



操盘建议：

金融期货方面：基本面仍有增量驱动、且技术面无转势信号，股指整体仍处多头格局。

商品期货方面：供需面表现积极，热卷及金属锌存续涨空间。

操作上：

1. 考虑基本面利多映射、估值水平看，沪深 300 期指性价比依旧最高，IF 多单耐心持有；
2. 制造业预期向好，库存持续下降，热卷 HC2105 新多入场；
3. 锌矿供应延续紧张，沪锌 ZN2101 前多持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体无转势信号，IF 前多耐心持有</p> <p>周一（12 月 7 日），A 股弱势整理。截至收盘，上证指数报 3416.6 点跌 0.81%，深证成指报 13973.48 点跌 0.38%，创业板指报 2726.48 点跌 0.16%，科创 50 报 1406.19 点涨 0.09%。当日两市成交额为 7598 亿、较前日有所放大，北向资金净流出为 11.6 亿。</p> <p>盘面上，金融、地产、采掘和交运等权重板块跌幅较大、拖累大盘，而休闲服务和农林牧渔等则有上涨。此外，生物育种、半导体和锂矿等概念股表现抢眼，而钛白粉和疫苗等概念股则有较大幅度回调。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 期指主力合约基差值整体持稳，而中证 500 期指主力合约基差倒挂幅度走阔。另沪深 300 股指期权主要看跌合约隐含波动率无明确走强信号。总体看，市场情绪仍无明显弱化迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1.国内 11 月出口额同比 +21.1%，预期+9.5%，前值+11.4%；进口额同比 +4.5%，预期+4.3%，前值+4.7%；2.据国家广电总局，将大力推进 5G 高新视频落地应用，推出高新视频新产品、新应用、新业态等。</p> <p>股指近日涨势有所收敛，但从技术面和资金面看，其整体多头特征无改变信号。而从最新宏观面指标看，国内经济复苏动能依旧明确，且产业政策面亦持续有增量利多因素。综合看，股指依旧有续涨动力。另近阶段领涨顺周期蓝筹价值板块虽有调整，但从基本面利多映射关系、以及估值水平看，其性价比预期依旧最高，即仍宜持有沪深 300 指数多头。</p>	<p>投资咨询部</p> <p>李光军</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：李光军</p> <p>021-80220262</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>

	<p>操作具体建议：持有 IF2012 合约，策略类型为单边做多，持仓比例为 10%。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
国债	<p>转势信号未显，期债弱势调整</p> <p>上一交易期债早盘小幅低开，随后全天窄幅震荡，主力合约 TS2013、TF2103 和 T2103 下跌 0.03%、0.12% 和 0.13%。从宏观数据来看，昨日公布的进出口数据表现强势，经济基本面仍处于修复状态，叠加近期风险资产的强势表现，均对债市形成压力。货币政策方面，昨日货币政策“回归常态”不是简单地让政策紧缩再度被提及，短期内货币政策收紧空间有限，但进一步宽松空间也难寻。昨日央行继续在公开市场大额净回笼，虽然资金成本仍维持低位，但较前期有所收紧，资金面难以对债市形成实质性利多。且近期监管层再度提及通胀及房价风险，关注通胀压力对债市的影响。整体来看，目前债市基本面仍是利空大于利多，但年底配置需求对债市存一定支撑，预计将维持低位震荡格局。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>
有色金属 (铜)	<p>全球经济复苏预期下，沪铜前多持有</p> <p>美国单日新增病例仍处于较高水平，市场仍对其紧绷神经，好在多国正启动大规模疫苗接种，其中美国将于 12 月 11 日投票决定是否对辉瑞疫苗提供紧急使用授权，疫情的边际影响逐级降低。全球经济复苏及通胀预期将得到强化，且年前小规模刺激方案达成一致协议的预期较为乐观，长期看铜价仍存上涨空间，而短期内现实的步法落后于预期，铜价或需调整进行修复，预计在 56000-58000 内震荡。综合看，方向上依然维持多头思路，节奏上涨势放缓，因此建议前多可继续持有，新单可等待铜价在震荡区间踏牢后在决定。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 樊丙婷 从业资格： F3046207 投资咨询： Z0015421</p>	<p>联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207</p>
有色金属 (铝)	<p>需求端仍向上，沪铝前多持有</p> <p>电解铝周一库存继续累积，市场担忧需求端强势难以持续，沪铝再次遭遇回调。供给方面，电解铝产能天花板已定，后续新增产能有限，近日沪伦比值有所打开，不过短期内进口方面压力还未显现。需求方面，建筑用铝与汽车用铝明显改善，电解铝终端需求短期难以恶化，库存也不会大幅累积，低库存对铝价仍有支撑。总体来看，基本面驱动仍向上，沪铝多单建议继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>研发部 郑非凡 从业资格： F3068323 投资咨询： Z0015753</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323</p>
有色金属 (锌)	<p>锌矿供应存扰动，沪锌偏强运行</p> <p>锌矿加工费仍处低位，南非 Gamsberg 锌矿仍未复产，市场对锌矿供应紧张的预期进一步加强。受冶炼加工费下降影响，冶炼厂利润较低，部分冶炼厂决定减产检</p>	<p>研发部 郑非凡 从业资格： F3068323</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323</p>

	<p>修，精炼锌供给较为紧张。需求方面，国常会决定将开启新一轮的汽车家电下乡，汽车和家电作为有色金属重要的下游消费组成，预计将会促进精炼锌消费。供需情况好转下，精炼锌库存较低。预计沪锌后期偏强运行，投资者多单建议继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询： Z0015753</p>	
有色金属 (镍&不锈钢)	<p>不锈钢价格暂稳，沪镍压力缓解</p> <p>不锈钢：钢厂排产依旧高位，且印尼钢铁回流对国内市场形成冲击，不锈钢整体供需边际上转松，虽现货端已有松动并小幅反弹，但供应压力下其难形成上涨趋势，因此建议新单暂观望。</p> <p>镍：菲律宾进入雨季导致镍矿进口量收缩，国内镍铁企业生产的原料来源及成本压力较大，镍铁厂挺价意愿较高。但因不锈钢厂成本高及下游边际放缓，其对镍铁价格的接受程度下滑，并通过压价原料的方式采购。在原料不足、成本高和钢厂采购下降的双重挤压下，镍铁企业经营陷入困境，已有大型镍铁工厂主动减产，镍价下方存在支撑。预计短期内镍价在 11 万-12.5 万区间震，因此建议新单暂观望。另外关注镍铁产能出清后镍价能否向上突破。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 樊丙婷 从业资格： F3046207 投资咨询： Z0015421</p>	<p>联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207</p>
钢矿	<p>制造业预期向好，热卷 05 轻仓试多</p> <p>1、螺纹：产量持稳，受季节性因素影响，需求环比逐渐回落，螺纹去库速度已明显放缓，厂库已连续两周增加，供需边际转弱的压力逐步向钢厂积累。且冬储心理成本仍低于市场价格，现货调整风险依然存在。不过，主要原料供应相对偏紧，价格走势偏强，炼钢成本逐步上移，钢厂利润环比收缩，电弧炉生产再度接近盈亏平衡线，限制现货价格调整空间。且供需结构走弱的程度未超季节性，市场对明年预期较好，期货价格贴水下，亦制约盘面走弱空间。强预期下，黑色金属品种普遍偏强，螺纹或补涨。综合看，螺纹供需结构边际转弱，但增量利空仍较为有限，01 合约震荡运行。策略：单边：新单暂时观望；组合：1 月合约螺纹盘面利润过低，且交易所打压铁矿投机，1 月螺矿比继续收缩的驱动减弱，做多 01 铁矿做空 01 螺纹组合止盈离场。</p> <p>2、热卷：国内消费加速回暖，制造业用钢需求保持较强韧性，去库持续，海内外经济复苏周期有望与补库存周期共振，利好出口，板材需求预期较强。再加上，原料价格走强，成本支撑上移，对期现价格均形成支撑。但是，现货价格运行至年内高点后，市场投机情绪有所减弱，获利情绪增强，叠加市场对需求季节性走弱风险的担忧，现货价</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>

	<p>格续涨动能有所减弱，盘面基差较小，或将制约期货进一步上涨空间。综合看，热卷走势或偏强震荡，随着北方建材需求持续走弱，以及出口强势、制造业周期性回暖等利好预期，热卷仍将强于螺纹。操作上，单边：谨慎者新单暂时观望，激进者可轻仓追多 2105 合约，入场 4210-4220，仓位 5%，止损 4170-4180；组合，1 月卷螺差扩大至历史极值区间，螺纹补涨动力增强，买 01 热卷空 01 螺纹套利组合可暂时止盈离场。</p> <p>3、铁矿石：钢材终端需求保持韧性，高炉仍有盈利空间，支撑铁水产量及日均疏港量。近期外矿供应增量有限，本期澳洲铁矿发运增 58 万吨，巴西铁矿发运大幅减少 177.4 万吨，致我国铁矿港口库存反季节行下降，截至上周 45 港铁矿库存已连续 4 周下滑，结构性矛盾依然存在，上周粉矿库存同比仍减少 819.64 万吨，主流中品 MNJP 库存一直未能有限增库。同时，钢厂进口矿库存偏低，原料存冬储补库预期。当前卡拉拉折盘面 975 元/吨，BRBF 折盘面 1054 元/吨，以 BRBF 计，01 贴水扩大至 90 元/吨以上。不过，期价大幅上行已部分反映利多因素，且钢材利润环比明显走弱，可能将制约铁矿上涨空间。加之大宗商品不断出手限制铁矿石期货投机情绪，期货续涨风险增加。综合看，铁矿走势或震荡偏强，但追涨风险有所增加。操作上，单边：铁矿 05 合约多单持有，新单建议暂时观望；组合：1 月合约螺纹盘面利润过低，且交易所打压铁矿投机，1 月螺矿比继续收缩的驱动减弱，做多 01 铁矿做空 01 螺纹组合止盈离场。后期关注澳洲巴西发运情况、及国内钢材下游需求回升情况。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>		
煤炭产业链	<p>环保限产再度来袭，煤矿开工显著下降</p> <p>1.动力煤：产地煤方面，全国煤矿安全生产工作紧急会议召开，近期矿井安监力度将持续增强，目前内蒙古地区煤管票供应充足，但晋陕两地产能释放有限，多数煤矿为保安全生产开工积极性不高，年末煤炭供应继续收紧；进口煤方面，中澳关系紧张致使澳煤通关年内无望，港口外煤到港量难有增长，且年内平控政策严控概率较高，动力煤进口增量维持低位。需求方面，终端用户采购良好，站台发运较为积极，煤矿原煤库存处于低位，部分矿井存排队拉煤现象，冷冻影响持续体现，当下电厂日耗依然维持高位，电煤乐观预期逐步兑现。综合来看，11 月经济数据彰显宏观经济强劲复苏动能，工业用电乐观预期不减，而冷冬影响下供暖需求持续旺盛，动力煤刚需支撑较强，考虑到年末上游煤矿供应延续偏紧格局，加之进口煤补充尚且不足，供需偏紧格局下价格走势延续偏强态势。</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626</p>

	<p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供应方面，长治地区环保限产严格，部分焦企落实5-7成限产力度，而焦化产能压减一事持续进行，各主产区月末均仍有一定落后产能等待关炉退出，年内焦炭供应端难有显著增量。需求方面，上周铁水产量小幅回升，终端需求表现出较强韧性，钢厂利润尚可生产积极性不减，焦炭入炉需求已然旺盛；另外，北方雨雪影响下运输效率降低，华东地区部分钢厂备库策略有所改变，拿货意愿有所增强，焦企焦炭库存持续去库，焦炭需求支撑强劲。现货方面，焦炭第八轮提涨基本落地，钢厂备货积极而产能压减预期持续。焦炭现货市场乐观情绪不改。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：产地煤方面，年末安监力度大概率只增不减，主产区产能释放或将继续受限，本周样本煤矿权重开工率显著下降1.4%至109.11%，产地原煤供应维持紧张格局；进口煤方面，蒙方安排已做过检测的司机率先通关，并将建立绿色通道以保障通关效率回升，但国内口岸防疫依然严格，多举措并施下蒙煤进口量或仍难有明显增量，进口煤市场维持低位。需求方面，下游焦企提涨不断，利润丰厚刺激焦企生产积极性，焦煤入炉需求支撑较强，而市场乐观预期下下游补库力度不减，焦煤煤矿库存再现大幅去库，坑口拉运积极原料出货顺畅。综合来看，焦煤走势或震荡偏强。</p> <p>操作建议：原料供应偏紧格局难以改变，煤矿开工受安全检查及矿井年度任务达成影响而有一定下滑，海外进口料严控维持低位，各个主产区焦化产能压减与置换一事本月仍将继续推进，而经济复苏态势下终端需求韧性犹存，煤焦供需好转得到延续，价格走势料将维持偏强。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>利好跟进不足，原油持续震荡</p> <p>公共卫生方面，截至美国东部时间12月6日晚6时，全美共报告新冠肺炎确诊14728508例，死亡282198例，美国节后多项疫情指标刷新纪录，多地医疗系统承受重压。目前全球冠状病毒病例激增，迫使美国、德国和韩国采取了一系列新的严格措施。</p> <p>供应方面，伊朗认为如果美国重返2015年核协议，将放松对伊朗的限制，鲁哈尼表示在“接下来3个月内”做好增加原油产量和出口量准备。委内瑞拉此前表示，将会恢复对中国的原油出口，中国方面已经派出了几艘油轮前往委内瑞拉，委内瑞拉的原油产量可能会在接下</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>

	<p>来的几个月内逐步恢复。伊朗和委内瑞拉合计的产能大概有 400-500 万桶，如果制裁放开，市场将会面临更大的供给压力。</p> <p>资金方面，截止 12 月 1 日当周，投机商在纽约商品交易所轻质原油期货中持有的净多头减少 1%，但管理基金在纽约商品交易所美国轻质低硫原油持有的期货和期权中净多头增加了 2.09%。</p> <p>总体而言，原油受供应利空预期影响，且短期价格接近也压力位，当前油价整体运行区间在 46 到 50 美元之间。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
甲醇	<p>外盘报价持续上涨，内地沿海价差扩大</p> <p>周一现货价格内地平稳，沿海上涨 20-30 元/吨，美金报价持续上涨是支撑沿海价格上涨的主要原因，目前非伊朗报价已经突破 300 美元。周末期间安徽临泉（50）故障检修 10 天。玖源（50）天然气装置降负，12 月底至 1 月初可能检修。醋酸供应紧张，价格大幅上涨 500 元/吨，近一个月累计上涨 1900 元/吨，涨幅高达 67%。近期各地煤矿开展安全检查，导致动力煤货源紧张，价格飙升，多地煤制甲醇利润再度降低至 0 附近，不过相比二三季度仍有显著改善。本周 01 合约开启移仓换月，预计价格保持平稳。当前内地和沿海甲醇价格再度出现分歧，如果供应保持当前的宽松水平，那么沿海价格和美金报价大概率会回落。如果装置检修增多和到港量减少，那么内地价格将进一步上涨。成本支撑下，短期甲醇下跌空间有限，可尝试卖出 3 月或 5 月，行权价 2150 的看跌期权，持有时间 1 个月以上。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
聚烯烃	<p>L2105 连涨七周，创年内新高</p> <p>周一石化库存 72 万吨，周二 66.5 万吨。周一多头增仓，L2105 创年内新高，沙特两套 40 万吨 PE 装置意外停车，以及到港量减少刺激 PE 看涨情绪。线性报价上涨 100-150 元/吨，拉丝上涨 50-100 元/吨，美金报价延续上涨。原油价格反弹后，给予了下游化工品极大信心。而中国需求旺盛和欧美制造业低原料库存，共同促成了化工品原料大幅上涨的行情。目前后市分歧较大，如果明年一季度需求完全恢复，那么近期的上涨只是开始，如果目前需求炒作过头，那么聚烯烃价格也将逐步回落。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
聚酯	<p>价格相对低估，TA105 前多持有</p> <p>PTA：供应端看，华东一套 140 万吨 PTA 装置计划下周短停 2-3 天，尚待关注；上海亚东石化 70 万吨 PTA 装置 11 月 13 日凌晨开始检修，11 月 26 日晚间重启，</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>

	<p>11月27日出料提升负荷；PTA 高开工之下加速积累库存，但期货仓单数量持续上升暂缓了现货过剩压力。</p> <p>MEG: 供应端看，新疆天盈 15 万吨/年乙二醇装置受锅炉故障影响，短期降负荷运行，持续时间待定。；内蒙古荣信 40 万吨/年乙二醇装置 11 月 20 日停车检修，计划检修 30 天左右。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙地区聚酯市场上涨，需求整体偏好。其中，涤纶长丝产销 127.4%，涤纶短纤产销 200.63%，聚酯切片产销 90.67%。短期对 PTA 支撑作用明显。</p> <p>成本端看，市场对美国经济刺激法案达成预期强化，且 OPEC+ 协议达成后，原油市场持续受到支撑，并对 PTA 成本支撑增强。</p> <p>总体而言，PTA 过剩预期较足且市场需要时间消化近期涨幅，短期或抑制 PTA 期货续涨；但目前 PTA 估值仍偏低，TA105 前多持有。短期乙二醇重心继续回升，预计短线期现货市场将跟随盘面偏强震荡运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询： Z0014114</p>	
橡胶	<p>宏观经济预期向好，沪胶下方支撑较强</p> <p>宏观层面：国际方面，美刺激计划谈判进展尚较缓慢，而疫情增速依然令人堪忧，德国或考虑采取更加严厉的防疫措施，疫苗上市则成为年内唯一利好因素。国内方面，11 月进出口市场表现强劲，金融数据预期乐观，企业盈利改善、居民消费复苏。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13900 元/吨，-50 元/吨，保税区 STR20 报价 1640 美元/吨，-30 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 41.00 泰铢/公斤，-0.35 泰铢/公斤，泰国胶水报价 57.00 泰铢/公斤，持稳。产区停割陆续来临，国内新胶供应进入季节性停产阶段；而 10 月海外天胶进口环比下滑，加之东南亚产区天气扰动预期仍存，极端气象灾害或影响当地割胶作业，海外天胶产量释放将大概率受阻，天然橡胶供应端维持偏紧局面。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 75.21%，-0.14%，半钢胎开工率 71.25%，-0.05%，轮胎开工小幅下滑，但开工水平仍高于往年开工区间，当下出口订单依然较好，主流轮胎排产积极性不减，轮胎市场情绪乐观。11 月乘用车及重卡销量均延续增长态势，乘用车全年产销有望追平去年水平，国三淘汰补贴窗口依然是重卡销量的强力保证，12 月汽车市场维持乐观预期，天然橡胶需求端支撑强劲。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 11.78 万吨，+0.65 万吨，一般贸易库存 66.10 万吨，-0.39 万吨；上期所 RU 仓单 12.45 吨，+0.65 万吨，NR 仓单 4.43 万吨，</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626</p>

	<p>+0.02 万吨。保税区内入库略有增长，一般贸易库存出库增多，考虑到当下轮胎企业备货相对积极，港口贸易流通将继续加速。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 12100 元/吨，持稳，顺丁报价 11500 元/吨，持稳。OPEC+协议尘埃落定，国际油价陷入震荡。</p> <p>核心观点：11 月进出口数据依然亮眼，同比增幅大超市场预期，国内经济复苏动能强劲，企业盈利及居民消费预计继续改善，汽车及轮胎行业维持乐观预期，天然橡胶下游需求支撑尚较强劲，而目前国内产区逐步进入停割季，海外产区产量释放相对有限，天然橡胶供需结构好转之下沪胶回调不宜过分悲观，RU2105 多头头寸可耐心持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
玉米	<p>供需缺口预期仍存，玉米高位运行</p> <p>上一交易日玉米价格略有回落，但整体仍维持在高位震荡，主力合约早盘收于 2618，下跌 1.24%，夜盘收于 2620，微涨 0.08%。供给方面，新粮上量持续增加，前期临储拍卖粮也已经基本完成出库，市场供应量明显增多。目前东北地区新粮收割基本完成，但受到天气因素的影响，晒干及运输进度受到一定阻碍。进口方面，根据海关最新数据，1-10 月我国累计进口玉米 782 万吨，已经超过配额 720 万吨，而玉米及饲料替代品累计进口量达到 1782 万吨，同比增长 78.7%，关注进口方面的增量扰动。下游需求方面，企业收购积极，余量快速下降。但随着玉米小麦的价差缩窄，小麦替代性价比正在逐步提高，替代品可能对玉米价格形成压力。短期内，玉米价格进一步上行动能有限，但在供大于求格局未变，中期向上格局不变。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>
纸浆	<p>资金在商品间轮动，浆价受益回升</p> <p>浆价仅短暂下跌后重回涨势，海外浆价报涨、下游文化用纸继续涨价，以及疫苗端频传利好提振对后期全球经济复苏的信心，近期资金多配低估品种提振浆价。但因当前纸浆下游需求韧性较强而弹性不足，下游纸企备货力度偏弱，且对纸浆价格上涨的接受度并不高，基本面上略显后劲不足，因此对其上涨的可持续性存疑，建议新单暂观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 樊丙婷 从业资格： F3046207 投资咨询： Z0015421</p>	<p>联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207</p>

免责声明

负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人

请务必阅读正文之后的免责声明部分

的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版。复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

公司总部及分支机构

总部

地址：浙江省宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼 邮编：315040

上海市浦东新区银城路 167 号兴业银行大厦 11 层 兴业期货 邮编：200120

联系电话： 400-888-5515 传真：021-80220211/0574-87717386

上海分公司

：中国（上海）自由贸易试验区银城路 167 号兴业银行大厦 11 层 1106 室

联系电话：021-80220166

浙江分公司

宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼

联系电话：0574-87703291

北京分公司

北京市朝阳区朝阳门北大街 20 号兴业银行大厦 25 层

联系电话：010-69000861

深圳分公司

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦 1013A-1016

联系电话：0755-33320775

杭州分公司

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室

联系电话：0571-85828718

福建分公司

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层 2501 室

联系电话：0591-88507863

广东分公司

广州市天河区天河路 101 号兴业银行大厦 8 楼 801 自编 802 室

联系电话：020-38894281

山东分公司

济南市汉峪金融中心兴业银行大厦 25 层 2501 室

联系电话：0531-86123800

台州分公司

台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼

联系电话：0576-88210778

河南分公司

郑州市未来路 69 号未来大厦 15 层 1506 号房间

联系电话：0371-58555669

四川分公司

成都市高新区世纪城路 939 号烟草兴业大厦 20 楼

联系电话：028-83225058

江苏分公司

南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

联系电话：025-84766990

湖南分公司

湖南省长沙市芙蓉中路三段 489 号鑫融国际广场 28 楼

联系电话：0731-88894018

湖北分公司

武汉市武昌区中北路 156 号长源大厦 1 楼

联系电话：027-88772413

天津分公司

天津市经济技术开发区第三大街金融服务西区 51 号 W5-C1-2 层

联系电话：022-65839590

温州分公司

浙江省温州市鹿城区瓯江路鸿旭嘉苑 6-7 幢 102-2 室三楼 302 室

0577-88980635

大连分公司

辽宁省大连市中山区一德街 85A 号兴业大厦 10 楼 C 区

联系电话：0411-82356156