



操盘建议：

金融期货方面：宏观面预期乐观，资金面短期宽松不改货币政策边际收紧趋势，债市尚无转多信号，十债 T2103 前空耐心持有。

商品期货方面：黑色链品种及有色金属存续涨空间。

操作上：

1. 疫苗利好叠加欧洲宽松政策加码，海外需求逐步回暖，铁矿 I2105 前多持有；
2. 全球通胀及经济复苏预期提升，沪铜 CU2102 多单持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体将延续震荡向上格局，多单持有</p> <p>周四（12月10日），A股窄幅震荡。截至收盘，上证指数涨0.04%报3373.28点，深证成指涨0.11%报13731.34点，创业板指涨0.77%报2718.55点，科创50指跌0.36%报1360.18点。当日两市成交额为7090.7亿、较前日有所萎缩，北向资金净流入为15.22亿。</p> <p>盘面上，钢铁、休闲服务和电气设备等板块涨幅较大，而汽车、农林牧渔和有色金属等板块则有回调。此外，光伏、冷链物流和半导体等概念股有抢眼表现，而锂电池和光刻胶等概念股跌幅则较大。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差水平整体持稳，另沪深300股指期货主要看跌合约隐含波动率亦有回落。总体看，市场暂无明显的一致性悲观预期。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧洲央行维持既定利率不变、符合预期，并扩大紧急抗疫购债计划(PEPP)规模增加5000亿欧元，延长期限；2.欧洲央行将2021年GDP增速预期下调1.1%至3.9%；3.商务部称，将着力推动扩大汽车等重点商品消费。</p> <p>近日股指表现虽相对偏弱、但关键位支撑依旧有效，且市场情绪亦未明显弱化。而从国内宏观经济面、海外主要国家货币政策面看，整体对大类风险有积极提振，亦利于A股续涨。综合看，预计股指仍将维持震荡向上格局，多头策略无离场信号。</p> <p>操作具体建议：持有IF2012合约，策略类型为单边</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>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>经济基本面乐观，债市尚难转势</p> <p>上一交易期债全天震荡运行，主力合约 TS2013、TF2103 和 T2103 上涨 0.07%、0.07%和 0.05%。近日公布了通胀及金融数据，宏观整体表现整体乐观，对债市形成一定压力。近期对债市支撑主要来源于流动性，央行昨日在公开市场暂停净投放，但市场资金面维持宽松。近日货币政策“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，资金面难以对债市形成实质性利多。整体来看，短期内资金面对债市存一定支撑，但市场预期较为谨慎，且经济数据持续改善，对债市形成压力，债市尚未转势。</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</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>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>昨日欧央行继续强化宽松政策，表示维持利率不变，增加 5000 亿欧元紧急抗疫购债计划（PEPP），大规模购债计划至少延长至 2022 年 3 月。另外 FDA 将批准辉瑞新冠疫苗的使用，多重利好下商品市场表现火热，沪铜突破近期震荡区间上沿。美国年前小规模刺激方案落实可能性增加，需持续跟踪两党谈判情况。综合看，铜价向上空间打开，激进者可逢回调逐步加仓。</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</p> <p>樊丙婷</p> <p>从业资格： F3046207</p> <p>投资咨询： Z0015421</p>	<p>联系人：樊丙婷</p> <p>021-80220261</p> <p>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>欧央行继续强化宽松政策。对有色金属形成利好。SMM11 月产量数据出炉，数据显示国内 11 月电解铝产量为 316.3 万吨，产量继续上升。全国电解铝建成产能规模达到了 4275 万吨/年，不过电解铝产能天花板已定，后续新增产能有限，近日沪铝比值有所打开，电解铝进口量或有所增加。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。电解铝周四库存开始下降，预计后续库存累积有限，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</p> <p>郑非凡</p> <p>从业资格： F3068323</p> <p>投资咨询： Z0015753</p>	<p>联系人：郑非凡</p> <p>021-80220138</p> <p>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>欧央行继续强化宽松政策。对有色金属形成利好。锌矿加工费继续调低，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，精炼锌库存将持续保持低位。预计沪锌后期偏强运行，投资者</p>	<p>研发部</p> <p>郑非凡</p> <p>从业资格： F3068323</p> <p>投资咨询： Z0015753</p>	<p>联系人：郑非凡</p> <p>021-80220138</p> <p>从业资格： F3068323</p>

	<p>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>		
有色金属 (镍&不锈钢)	<p>欧银强化政策宽松，资金涌向金属镍</p> <p>不锈钢：昨日欧央行继续强化宽松政策，表示维持利率不变，增加 5000 亿欧元紧急抗疫购债计划 (PEPP)，大规模购债计划至少延长至 2022 年 3 月。另外 FDA 将批准辉瑞新冠疫苗的使用，多重利好下商品市场表现火热，不锈钢亦受益上涨。虽近期钢价趋稳，从基本面看钢价难有如此涨幅，此次上涨更多是宏观利好下的资金驱动。对于稳健者来说追高宜谨慎。</p> <p>镍：镍价亦在宏观利好下受资金驱动向上突破至 13 万，其相对其他有色金属表现更突出，主要是其前期走势较弱。此外因镍铁企业承受上游成本高、下游钢厂压价的压力，已有规模性的减产，资金偏向基本面不太差且相对低估的品种。但参照前期走势，镍价波动较大，此次的资金行为能否带动镍价形成趋势上涨仍存疑虑，建议稳健者先观望，待其在 12.5 万上方站稳后可轻仓试多。</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</p> <p>樊丙婷</p> <p>从业资格： F3046207</p> <p>投资咨询： Z0015421</p>	<p>联系人：樊丙婷</p> <p>021-80220261</p> <p>从业资格： F3046207</p>
钢矿	<p>海外需求逐渐恢复，铁矿供应增量有限，铁矿 05 合约前多持有</p> <p>1、螺纹：昨日宏观利好消息较多，疫苗再度传来利好消息，美国最快将于周内开始分发首批疫苗，美国推出权宜性法案，新版财政刺激方案磋商取得进展，欧盟出台 2.2 万亿美元刺激计划，全球经济复苏预期增强，市场风险偏好回升。中观面，本周 MS 数据，产量降 4.41 万吨 (同比-2.97%)，厂库转降 4.82 万吨 (同比+21.60%)，社库降 30.39 万吨 (同比+30.54%)，总库存降 35.21 万吨 (同比+30.54%)，表需增 22.92 万吨至 390.66 万吨 (同比+6.87%)。需求韧性较强，且由于钢厂利润再度萎缩，电弧炉企业临近盈亏平衡，减产检修增加，产量持续回落，使得去库速度再度提高，库存同比增幅大幅收窄。并且，盘面螺纹利润收缩至低位，卷螺价差亦扩大至高位，螺纹期货价格贴水情况下，存在补涨的动力。综合看，供需结构季节性转弱幅度有限，成本支撑增强，螺纹补涨驱动较明确。策略：单边：激进者 05 合约前多持有。后续关注市场冬储预期变化。</p> <p>2、热卷：宏观利好集中，美国最快将于本周开始分发首批疫苗，欧美宽松加码，欧盟推出 2.2 万亿美元刺激计划，美国新版财政刺激方案磋商取得进展，已推出权宜性法案，全球经济复苏预期增强。中观，本周 MS 数据，产量降 1.05 万吨 (同比-1.81%)，厂库转增 4.67 万吨 (同比+24.64%)，社库降 20.43 万吨 (同比+20.54%)，总库存降 15.76 万</p>	<p>投资咨询部</p> <p>魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹</p> <p>021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>

	<p>吨 (同比+21.88%)，表需降 7.9 万吨至 345.54 万吨 (同比-1.07%)。目前供需结构尚可，库存保持去化，市场对明年经济复苏叠加补库存周期抱有较强期待，叠加原料成本上移，期现价格易涨难跌。不过，现货价格加速上行后，市场恐高情绪有所增强，现货已有高位套现情况，盘面基差较小，或将制约期货进一步上涨空间。综合看，预期向好仍是盘面运行主要逻辑，热卷或继续偏强运行。操作上，单边：新单暂时观望，激进者新单轻仓追多 05 合约。后续关注市场冬储预期变化。</p> <p>3、铁矿石：在高炉生产惯性以及钢厂原料补库作用下，铁矿日耗及日均疏港量仍有支撑，本周 MS 调研日均铁水产量降 1.71 万吨至 243.47 万吨 (同比增 13.56 万吨)。并且，随着疫情扰动减弱以及欧美宽松政策延续，海外需求有所回升，进口矿落地利润关闭，外矿供应至中国的增量有限，使得我国铁矿港口库存较难累库，预计港口库存将连续 5 周下降，且港存结构性矛盾依然存在，主流中品 MNJP 库存仍处于近 4 年的同期绝对低位。当前卡拉拉折盘面 1031 元/吨，FMG 混合粉折盘面 1092 元/吨，铁矿主力仍贴水主要交割品。不过，期价大幅上行后，已部利多已有所反映，且钢材利润环比明显走弱，可能将制约铁矿上涨空间。另外，近期大商所连续出手打击铁矿投机情绪，05 铁矿新开仓受限，或增加期货续涨风险，不过仍有部分做多资金移往 09 合约，5-价差快速收窄。综合看，铁矿走势震荡偏强。操作上，单边：新单维持偏多操作，铁矿 2105 合约前多继续持有。后期关注澳洲巴西发运情况、及国内钢材需求和利润情况。</p> <p>(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>山西发文推进产能压减，煤炭进口依然受挫</p> <p>1.动力煤：产地煤方面，国家煤矿安监局发布通知要求进行煤矿安全生产大排查，目前已有五省一市开展相关检查工作，重庆全市煤矿悉数停工，陕西安委办意欲开展全省煤矿安全生产排查，内蒙古露天煤矿受污染天气影响被迫停产，各产区产能释放均不同程度受阻，而年关将至，产地安监力度较难下降，煤炭供应或继续收紧；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，电力行业在确保完成全年发电任务基础上，按照“全年发电量同比不降低、全年发电量实现正增长”的原则编制本月发电计划，电煤乐观预期持续兑现。综合来看，宏观经济复苏态势不改，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</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>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>2.焦煤、焦炭： 焦炭：供应方面，山西发布《关于加快推进焦化行业压减过剩产能工作的紧急通知》，要求各地市对照未完成压减和整改关停的任务加快推进，全省年底前仍有 926 万吨 4.3 米产能需要退出，而涉及供暖的企业共计 288 万吨产能可于采暖季结束后实施关停，年内焦炭供应端维持偏紧格局。需求方面，上周铁水产量小幅回升，焦炭入炉需求依然旺盛，而终端需求表现出较强韧性，钢厂利润尚可的情况下生产积极性不减，厂内原料库存去库明显，焦炭需求尚有较强支撑。现货方面，焦炭八轮提涨后焦企利润丰厚，而产能加速压减预期如期而至，钢厂备货积极性也未见减弱，焦炭现货市场仍有概率进一步涨价。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：产地煤方面，国家煤矿安监局发布通知要求进行煤矿安全生产大排查，目前已有五省一市开展相关检查工作，年关将至，产地安监力度易增难减，各产区产能释放持续受限，产地焦煤供应维持偏紧格局；进口煤方面，蒙煤供应维持偏紧，口岸防疫政策未见松动，可售资源十分有限，而港口澳煤压港持续，中澳关系紧张致年内通关无望，进口煤市场延续低位。需求方面，焦企生产积极性不减，焦煤入炉需求仍有支撑，而提涨呼声或将再起，市场乐观预期下补库周期尚未结束。综合来看，焦煤走势或延续偏强。</p> <p>操作建议：煤矿安全检查持续进行，海外焦煤进口依然受阻，供需偏紧状态下焦煤价格尚有支撑，但考虑到主力合约换月在即，需求支撑或逐步趋弱，焦煤远期价格或将承压，JM2101 前多可逐步止盈离场；下游方面，而焦化产能压减一事仍将继续发酵，焦炭价格维持偏强走势。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>布伦特突破重要整数位，油价或继续上行</p> <p>宏观方面，欧洲央行扩容并延长紧急购债计划，同时还将向银行提供新的长期贷款；白宫和民主党称经济刺激法案谈判取得进展。原油市场受宏观超预期影响提振。</p> <p>公共卫生方面，英国药品和健康产品管理局负责人表示，辉瑞疫苗已经达到英国药品和健康产品管理局安全、质量和有效性的严格标准；此外一旦辉瑞的新冠疫苗获得美国食品药品监督管理局的紧急授权，美国联邦政府预计在本</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>周内开始分发 290 万剂新冠疫苗。总体而言，市场对新冠疫苗的乐观情绪占据主导地位。</p> <p>总体而言，目前美国原油库存大幅增加仍有压力，但布伦特原油盘面突破重要整数关口后技术形态较好，不排除进一步上行的可能。</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>成本大幅提升，冬季甲醇维持强势</p> <p>本周甲醇港口库存 92.49 (-2.24) 万吨，华南 15.13 (+2.3) 万吨。到港量减少是华东去库的主要原因。全国生产企业库存较上周增加 0.53%，西北出货不畅，库存积累 30%以上，而华中因环保限产，库存降低 20%以上。周三期货上涨后，企业惜售现象增多，导致本周订单量减少 12.39%。西南地区本周开始限气，泸天化和玖源已经停产，川维、卡贝乐及江油降低负荷，叠加运费上涨，西南本周两次调涨，累计上涨 70 元/吨。华东 12 月前两周到港量不及预期持续去库，美金报价已经涨至 267，接近 2019 年上半年的水平，对应当时期货价格 2500 左右。冬季煤炭和天然气价格上涨，供应紧张导致甲醇生产成本显著抬升，而下游烯烃和醋酸需求保持旺盛，短期甲醇价格易涨难跌，周一推荐的卖出 MA105P2150 已经赚取 13 点权利金，建议 30 以下再离场。</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>原油重回 50，化工品需求预期良好</p> <p>周三石化库存 65，周四 64，周五 63.5。本周现货价格小幅上涨 50 元/吨，美金报价稳定。周内徐州海天 (20) 停车检修，PP 开工率降低至 89%，PE 无检修装置，同时部分企业提高生产负荷，开工率达到 93%，为近三年最高水平，拉丝和线性生产比例维持高水平，12 月产量预计为年内最高。PP 下游开工率稳定，PE 下游农膜开工率提升 1.4%，地膜需求逐渐启动。供应宽松以及需求进入淡季是压制聚烯烃价格的主要因素，然而近期原油、煤炭、乙烯和丙烯等原料价格大幅上涨令聚烯烃生产成本显著提升，叠加疫苗普及后明年需求良好的预期，聚烯烃短期仍将延续高位震荡。</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>原油成本支撑增强，TA105 前多持有</p> <p>PTA：供应端看，西北地区 120 万吨/年 PTA 装置 9 月 30 日开始检修，再度延期至 12 月 16 日重启；华南地区一套 200 万吨/年 PTA 装置计划 1 月 5 日检修 15 天；华东一套 140 万吨 PTA 装置 12 月 7 日停车，12 月 9 日重启后正常；PTA 加工费偏高，高开工加速积累库存。</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</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>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清淡，需求低迷。其中，涤纶长丝产销 35.40%，涤纶短纤产销 38.85%，聚酯切片产销 35.22%。下游聚酯开工微幅下降，产业链终端织机开工负荷持续下降，需求季节性转弱趋势明显。</p> <p>成本端看，受欧洲流动释放超预期、辉瑞疫苗利好不断消息影响，原油创 9 个月内新高，对 PTA 成本支撑增强。</p> <p>总体而言，PTA 基本面缺乏利好，短期或跟随原油上涨，TA105 前多持有。乙二醇市场高位承压运行，进一步上涨驱动不足。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
橡胶	<p>车市表现依然亮眼，原料价格有所回落</p> <p>宏观层面：国际方面，美首请失业金人数意外飙升，但两党针对新冠疫情纾困法案的讨论取得重大进展，且 FDA 建议批准辉瑞疫苗的使用，疫苗量产将成为全球经济恢复的重要拐点。国内方面，经济复苏态势不改，消费或成为主要推动力，市场乐观预期较强。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13450 元/吨，-25 元/吨，保税区 STR20 报价 1575 美元/吨，-15 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 38.87 泰铢/公斤，-0.75 泰铢/公斤，泰国胶水报价 51.00 泰铢/公斤，-5.00 泰铢/公斤。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，东南亚各国仍受拉尼娜事件影响而有减产预期，全球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 73.18%，-2.03%，半钢胎开工率 69.32%，-1.93%，山东部分地区受重污染天气影响而加强大气治理，轮胎开工负荷有所降低，但出口市场或仍将维持高位，轮胎市场维持乐观预期；另外，12 月第一周乘用车零售数据依然强劲，同比增速及环比增速均维持在较高水平，年末促销政策力度不减，汽车产销大概率延续强势，天然橡胶需求端支撑尚可。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 11.91 万吨，+0.13 万吨，一般贸易库存 65.43 万吨，-0.67 万吨；上期所 RU 仓单 13.20 吨，+0.27 万吨，NR 仓单 4.45 万吨，持稳。保税区区内库存微增，一般贸易库存继续去库，整体库存继续下滑。</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。</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>核心观点：国内经济复苏仍是当下市场主线，商务部再提汽车消费促进政策，而疫苗接种已然展开，海外市场预期增长，考虑到当下国内产区步入停割季，东南亚各国或仍有概率受到极端天气扰动，天然橡胶供需结构延续改善格局，长期多头趋势尚未改变；当下，沪胶波动率有所放大，但风险水平暂未明显积聚，前期多头策略依然有效，止损点位 13500 元/吨；若现阶段沪胶价格向下探底，并于 13800-14000 元/吨附近确认底部有效，则可适当增加仓位；若现阶段沪胶价格止跌回升，突破 15000 元/吨并确认支撑，则供需改善预期得到验证，长期多头趋势延续。</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>供需缺口仍存，玉米价格下方存支撑</p> <p>上一交易日玉米价格震荡调整，主力合约早盘收于 2609，下跌 0.04%，夜盘收于 2596，下跌 0.5%。近期国家粮食局对于玉米的价格预警等调控消息是打压玉米价格的主要原因。但从供需面来看，虽然新粮不断上市，且玉米进口量持续增加，但受到天气因素的影响，晒干及运输进度受到一定阻碍。且下游需求始终保持积极，库存整体维持在相对低位，从中期来看，供需缺口仍将维持。短期内受到供给端改善及政策影响，或仍存回调压力，但中期向上格局不变。</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>海外浆价报涨、12 月下游文化用纸继续涨价，下半年以来文化用纸基本逐月报涨，且明年疫情上市有助于打破社交隔离的制约，下游文化及生活用纸景气度将提升，相对低估的浆价在乐观预期补涨。但考虑到现实情况是下游纸企备货力度偏弱，以消化自有库存为主，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，我们认为此次上涨主要是资金选择相对低估的品种进行配置，需警惕资金撤离后存在回调，追多需谨慎，稳健者建议新单暂观望。</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