



## 操盘建议：

金融期货方面：国内宏观基本面向好预期未改、产业政策有增量利多，且技术面多头特征强化，股指仍处多头格局。

商品期货方面：黑色链品种及豆粕涨势明确。

## 操作上：

1. 顺周期、低估值板块行情的稳定性和持续性相对更佳，沪深 300 期指多单耐心持有；
2. 海外宽松加码国内政策不急转弯，制造业预期乐观，热卷 HC2105 前多可增仓持有；
3. 阿根廷干旱引发供应担忧，豆粕 M2105 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>增量驱动依旧较多，仍有续涨空间</p> <p>周一（12 月 21 日），A 股震荡走高。截至收盘，上证指数报 3420.57 点涨 0.76%，深证成指报 14134.85 点涨 2.03%，创业板指报 2882.44 点涨 3.66%，科创 50 报 1388.67 点涨 2.02%。当日两市成交量为 8641.5 亿、较前日明显增加，北向资金净流入为 78.6 亿。</p> <p>盘面上，电气设备板块领涨，国防军工、汽车和休闲服务等板块亦有较大涨幅。此外，光伏、新能源电池、生物育种和半导体等概念股则有抢眼表现。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差整体持稳，而沪深 300 股指期权主要看涨合约隐含波动率则有回升。总体看，市场整体情绪依旧偏向乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.据央行党委扩大会议，强调 2021 年稳健的货币政策要灵活精准、合理适度；2.欧元区 12 月消费者信心指数为-13.9，预期为-17.3，前值为-17.6；3.《新时代的中国能源发展》白皮书发布，要求优先发展非化石能源，加速发展氢能源等。</p> <p>从股指近期盘面表现看，其技术面多头特征继续强化，且资金做多热情整体较高。此外，国内宏观基本面持续改善预期未变、且产业政策方面亦持续出台增量利多，均利于 A 股续涨。综合看，股指多头思路不变。再从具体分类指数看，虽然成长股短期弹性较大，但顺周期、低估值板块行情的稳定性和持续性相对更佳，即对应的沪深 300 期指多单盈亏比更优。</p> <p>操作具体建议：持有 IF2101 合约，策略类型为单边</p>	<p>投资咨询部 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 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>利多因素持续性存疑，债熊格局不改</p> <p>上一交易期债早盘高开随后震荡走强，主力合约 TS2013、TF2103 和 T2103 分别上涨 0.11%和 0.21%，0.24%。从宏观面来看，国内经济数据表现仍相对乐观，但近期海外疫情再度恶化，而市场对疫苗观望情绪较重，市场短期避险情绪有所提升。中央经济工作会议确认了货币政策将维持稳健，但昨日央行在公开市场再度净投放，资金面明显宽松，对债市形成支撑。目前来看，资金投放主要仍是受到信用债风险的影响，叠加跨年因素，进一步宽松的空间预计有限，资金面难以对债市形成长期利多。整体来看，债市受资金面支撑有所减弱，且经济数据持续乐观，债市转势尚未到了。</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>昨日欧洲多国对英国出现新变种新冠病毒作出加强封锁的应对方案，欧洲经济复苏预期被冲击导致风险资产回落。但美国两党就 9000 亿美元的新刺激协议达成一致，以及欧元区已加宽松政策，流动性危机再次爆发的可能性不大，且国内经济会议强调政策要保持连续性、稳定性、可持续性，表明明年的政策不会突然收紧，整体政策基调较为积极。综合看，疫情仍是全球经济复苏的拦路虎，而宽松的政策扶持为经济复苏提供了一定的信心。从目前铜价来看，下方支撑力度较大，建议前多继续持有。</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>疫情引发市场担忧，铝价波动率加大</p> <p>英国新冠病毒发生变异，引发市场对疫情再次爆发的担忧，风险资产如原油有色金属昨日都发生较大下跌，VIX 指数亦大幅拉升。不过美国两党此前就 9000 亿美元的财政刺激达成一致，叠加美联储议息会议表示将根据情况加大购债力度，流动性仍然较为宽裕。产业方面，需求端强势未被证伪，在库存低位下铝价支撑明显。建筑用铝与汽车用铝明显改善，下游铝材开工率仍然较高，电解铝终端需求短期难以出现恶化。近日进口盈利空间有所打开，电解铝进口量在十二月底或有所增加，库存拐点预计在明年。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>英国新冠病毒发生变异，引发市场对疫情再次爆发的担忧，不过美联储欧央行对于货币政策拥有较高的宽裕度，流动性无需太过担忧。锌矿加工费继续调低，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</p>	<p>研发部</p> <p>郑非凡</p> <p>从业资格： F3068323</p> <p>投资咨询：</p>	<p>联系人：郑非凡</p> <p>021-80220138</p> <p>从业资格： F3068323</p>

	<p>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，汽车与房地产数据持续向好，精炼锌消费继续改善。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>	Z0015753	
有色金属 (镍&不锈钢)	<p>触碰止损线，沪镍暂离场</p> <p>不锈钢：不锈钢供应压力依然较大，其走势承压。考虑到钢厂生产成本较高，其存在挺价情绪，预计钢价短期单边趋势行情难启动，因此建议新单暂观望。</p> <p>镍：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。近期菲律宾镍矿价格较大幅度回落，主要是国内镍铁减产所致，可能对镍价形成负反馈。近日英国发现变种病毒引发欧元区加强封锁，打压市场乐观情绪，镍价日内波动加剧，且跌破止损线，建议前多离场，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</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>铁矿期货限仓，卷螺夜盘领涨</p> <p>1、螺纹：中央经济工作会议定调，2021 年稳增长仍是硬性要求，宏观政策不着急转弯，要保持连续性、稳定性和可持续性，保持对经济恢复的必要支持力度，减轻市场对于政策快速退出的担忧，利多大宗商品市场。目前建筑用钢需求整体保持韧性，华东等地区仍有赶工情况，上周 MS 调研表需同比仍增加 8%-10%，供需结构依然较好，库存持续下降，MS 调研总库存同比增幅进一步收窄。目前现货价格连续大幅上涨，商家心态谨慎，短期主动冬储意愿不足，不排除今年冬季增库启动时间推迟及累库周期缩短的可能性。同时，原料价格持续上行，炼钢成本抬升对期现价亦有较强的支撑。不过，仍需注意，欧美疫情恶化对市场风险偏好的阶段性冲击，以及利润再度扩大带来的生产积极性、需求季节性下滑、以及冬储动力不足对价格的扰动作用。综合看，基本面尚可，成本逐渐上移，且螺纹期货相较其他黑色金属品种估值相对偏低，螺纹价格仍有补涨的动力。策略：单边：螺纹 05 合约多单继续持有。后续关注欧美疫情发展、国内螺纹库存变化，以及冬储预期变化情况。</p> <p>2、热卷：北京时间 21 日上午，美国新一轮 9000 亿美元财政刺激落地，国内中央经济工作会议亦定调 2021 年宏观政策要“连续性、稳定性和可持续性，保持对经济恢复的必要支持力度”，国内外宏观政策的利好消息有利于提振市场对明年国内外经济复苏的预期，以及海外补库存的</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>预期，对远月合约形成提振。目前热卷供需结构尚可，库存持续下降，限产抑制下供应难有增量，叠加原料价格上涨抬升炼钢成本，期现价格均有较强支撑。并且，随着大商所进一步限仓铁矿石期货，做多资金可能流向热卷等品种。不过，海外防疫形势依然严峻，英国发现新冠病毒新变种，提高封锁等级，各国管控措施亦升级，美国 20 日新增确诊创纪录，可能导致市场风险偏好阶段性下降。且热卷期货价格加速上行后，终端恐高情绪较强，采购积极性有限，盘面基差偏低，或将制约期货进一步上涨空间。综合看，预期向好仍是支撑盘面的主要逻辑，但仍警惕短期过快上涨后，热卷单边波动加剧的风险。操作上，单边：激进者 05 合约多单小幅增仓持有，谨慎者前多持有，新单观望。后续关注市场冬储预期变化，及库存变化情况。</p> <p>3、铁矿石：国内铁矿需求维持，海外铁矿需求复苏，我国进口矿落地利润关闭，外矿供应至中国的增量有限，我国 45 港口铁矿库存已降至同期低位。并且，由于焦炭去产能推进，价格连续上涨，钢厂对中高品粉矿需求依然坚挺，港口铁矿石库存的结构性矛盾依然存在，主流中品粉矿资源仍偏紧。同时，MS 调研国内钢厂进口矿库存可用天数为 27 天，春节前钢厂需将可用天数提高至 32 天或以上，铁矿冬储补库空间依然存在。铁矿主力仍贴水主要交割品，盘面仍易涨难跌。不过，期价大幅上行后，存量利多已部分反映，而部分利空消息或对盘面形成扰动，例如欧美疫情恶化对市场风险偏好的冲击，铁矿价格上行促使海外矿山发运增加，国内政策打压矿价意愿增强，昨日大商所宣布铁矿期货单个合约单日开量不超过 2000 手。综合看，铁矿价格支撑较强，但单边波动加剧。操作上，单边：铁矿 2105 合约前多继续持有，新单观望为宜。后期关注澳洲巴西发运情况、及国内钢材需求和利润情况。（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>焦炭提涨当日落地，产能淘汰或再度加速</p> <p>1.动力煤：近期，南方多省陆续出现限电限产情况，但发改委回应称已指导山西、陕西及内蒙古重点煤矿在确保安全生产的前提下保障下游煤炭需求，协同解决煤电问题。当前北方大范围降温影响持续，居民供暖需求处于高位，而国内经济回暖态势不改，工业用电预期已然较强，低温寒流影响叠加经济持续复苏凸显当前电煤需求旺盛，动力煤供需紧张局面料将继续存在。考虑到煤价大幅上涨已远高于红色区间下沿，此前发改委已多次通过座谈会约谈及政策层面干预市场行为，意欲平抑价格波动，但产地供应依然略显紧张，而进口煤炭弥补尚较不足，年内电煤供需偏紧格局或难以改善，郑煤价格维持偏强走势，近期需密</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：刘启跃</p> <p>021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p>

	<p>切关注来年港口煤炭通关速度，以及发改委政策调控力度。</p> <p>2.焦煤、焦炭： 焦炭：产能方面，吕梁落后产能淘汰计划加速推进，涉及6家企业共计470万吨产能，当地新增60万吨置换焦炉预计1月出焦；长治4.3米焦炉出清计划基本完成，涉及压减产能483万吨，当地新建产能210万吨预计1月出焦；另外，河北及河南两省产能关停亦有加速预期，而产能置换空档期将加剧焦炭供应紧张局面。需求方面，铁水产量小幅回升，需求水平依然旺盛，终端需求保持韧性，且当前焦炭产地发运积极，下游继续去库，焦炭需求端尚有一定支撑。现货方面，长治及徐州焦企罕见提涨100元/吨，山西、河北及山东各地焦企快速跟进本轮涨价，山东主流钢厂已落实上调焦炭采购价50元/吨，焦炭第十轮提涨当日落地，现货市场维持强势。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：产地煤方面，吕梁前期受检查影响而停产煤矿个别复产，但临近年底，生产积极性多处于低位，样本煤矿开工率再度下降，产区产能释放继续受限，产地焦煤供应维持偏紧格局；进口煤方面，甘其毛都口岸通关车数恢复至300车上下，整体通关水平依然不高，但蒙方加大口岸运输司机集中核酸检测能力，预计蒙煤通关年前将维持缓慢恢复态势，而港口澳煤进口受限于中澳关系持续紧张，年内通关基本无望，明年通关水平仍有待观察。需求方面，焦企生产积极性尚可，但产能压减及环保限产制约焦煤入炉需求，产地煤矿库存小幅增长，随着后续补库周期进入尾声，焦煤远期需求支撑将有所走弱。综合来看，焦煤走势或高位震荡。</p> <p>操作建议：焦企罕见出现100元/吨提涨幅度，市场情绪较为乐观，而本轮涨价日内便有落地，焦炭供需紧张局面得到充分体现，考虑到当下终端需求尚维持较强韧性，而焦化落后产能淘汰一事将加速推进，山西、河北及河南均仍有产能陆续退出，买J2105前多可继续持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>国疫情引发市场担忧，原油短期回调</p> <p>公共卫生方面，在英国发现的一种新冠病毒新变种的传染性比普通新冠病毒高70%，英国部分地区实施全面封锁，并取消节假日放松防疫限制五天的计划。同时欧洲和全球多个国家宣布向英国关闭边境，停飞往返英国航</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>班，关闭英法海底隧道。更严格的封锁限制不仅影响英国，也将会影响欧洲其他国家的石油需求复苏。</p> <p>资金方面，截止 12 月 15 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 0.2%，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 0.38%。</p> <p>总体而言，市场的回调情绪暂时没有消退，短期原油价格或继续向下调整，但中长期原油上行逻辑未变，原油宜维持多头思路。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚酯	<p>成本端短期回调，聚酯弱势整理</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，12 月 17 日开始升温重启，12 月 18 日尚未出合格品。；福海创 450 万吨计划 12 月 17 日检修 25 天；珠海 BP110 万吨计划 2 月 12 日或 13 日检修至 12 月；供应端短期检修较为集中缓解压力。</p> <p>MEG：供应端看，内蒙古易高煤化 12 万吨/年乙二醇装置 12 月 14 日短停检修，12 月 15 日投料重启，目前负荷 6 成偏下；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；内蒙古易高煤化 12 万吨/年乙二醇装置 12 月 14 日短停检修，目前已经投料重启。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙地区聚酯市场弱势盘整，需求平淡。其中，涤纶长丝产销 32.00%，涤纶短纤产销 40.96%，聚酯切片产销 37.25%，下游需求仍处季节性趋弱阶段。</p> <p>成本端看，原油基本面偏弱，但英国公共卫生事件加剧导致原油下跌，短期对 PTA 成本支撑较弱。</p> <p>总体而言，PTA 持续积累库存，下游聚酯产销不佳，市场暂无最新利好，预计今日 PTA 行情弱势震荡。短期乙二醇基本面变化较小，预计现货市场仍将延续震荡整理。</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>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格： F3062781</p>
甲醇	<p>西南全面限气，甲醇现货价格创两年新高</p> <p>周一各地现货价格普遍上涨，其中内蒙和关中上涨超过 100 元/吨，多家工厂已经停售。西北至华中和华北的价差大幅缩小，已经不能覆盖运费。华东和华南成交情况不佳，市场僵持。美金报价延续上涨，全球天然气紧缺，导致甲醇供应不足，欧洲明年一季度的合同价格已经较四季度上涨 132 欧元至 395 欧元/吨，中国 1 月抵港的非伊固定递盘价也上涨至 330 美元/吨。周一内蒙古新奥（60）临时检修 3 天，周四安徽临泉和陕西精益化工计划复产。伊朗麻将装置尚未停车，工厂低负荷运行，近期仍有发货</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆</p> <p>0755- 33321431</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>

	<p>计划, ZPC 一套装置计划 1 月检修。全球限气引发甲醇供应紧张, 而国内煤炭价格上涨又提升甲醇生产成本, 预计春节前甲醇价格都将保持强势。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		
聚烯烃	<p>下游开工受限, 聚烯烃维持震荡</p> <p>石化库存周一 66.5 万吨, 周二 64 万吨。周一期货冲高回落, 现货小幅下跌 50 元/吨, 市场成交偏差。冬季华北下游工厂受环保影响停工停产现象增多, 周一山东淄博发布重污染预警, 聚烯烃下游中小工厂均被限产。线性生产比例降低 2%, 拉丝生产比例变化在 2% 以内, 隆众和卓创统计的一升一降。受英国新冠病毒变异事件影响, 原油下跌带动丙烯和乙烯单体价格小幅回落, 聚烯烃美金报价也出现松动。美国已经连续 6 日单日新增确诊超过 20 万人, 圣诞期间出游和群聚频率显著增加, 海外疫情可能在一月迎来新一轮爆发。</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>
橡胶	<p>泰国南部天气影响显现, 原料价格表现坚挺</p> <p>宏观层面: 国际方面, 全球范围内超过 40 个国家因变种新冠病毒与英国断航, 但研究报告称疫苗效力大概率仍有保障, 美国当选总统拜登已公开接种辉瑞新冠疫苗, 欧盟正式批准辉瑞/BioNTech 疫苗上市。国内方面, 中央经济工作会议为明年定调, 货币政策灵活精准、合理适度, 财政政策提质增效、更可持续, 宏观政策保持对经济恢复的必要支持力度, 经济发展预期以稳为主。</p> <p>供给方面: 现货方面, 山东全乳报价 14075 元/吨, +325 元/吨, 保税区 STR20 报价 1655 美元/吨, +25 美元/吨; 原料方面, 泰国杯胶报价 40.00 泰铢/公斤, +0.30 泰铢/公斤, 泰国胶水报价 52.00 泰铢/公斤, +1.00 泰铢/公斤。国内产区停割季已然来临, 新胶产出进入季节性停产阶段; 东南亚方面, 热带风暴“科罗旺”将登陆泰国南部, 强降雨天气或将来袭, 极端天气扰动延缓割胶作业进程, 泰国原料价格小幅探涨, 天然橡胶供应端维持偏紧格局。</p> <p>需求方面: 全钢胎开工率 61.79%, -11.39%, 半钢胎开工率 60.45%, -8.87%, 本周山东全省将再次出现大范围重污染天气过程, 环保督查小组随即对全省展开应急专项督导, 轮胎开工率受此影响大幅下行; 但汽车行业恢复性增长依然可期, 年末促销力度只增不减, 新一轮汽车消费刺激政策或将来袭, 12 月乘用车零售数据料继续维持高增速, 终端消费乐观预期支撑天然橡胶长期需求回升。</p> <p>库存方面: 青岛保税区区内库存 11.42 万吨, -0.49 万吨, 一般贸易库存 64.60 万吨, -0.83 万吨; 上期所</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>RU 仓单 15.25 吨, +0.33 万吨, NR 仓单 4.59 万吨, +0.04 万吨。保税区内库存大幅下滑, 一般贸易库存继续下降, 港口库存延续去库态势。</p> <p>替代品方面: 华北地区丁苯报价 11300 元/吨, -300 元/吨, 顺丁报价 10700 元/吨, -300 元/吨。据悉俄罗斯主张明年 2 月 OPEC+ 进一步增产, 国际油价或将承压。</p> <p>核心观点: 国内经济中长期恢复态势不改, 汽车市场预期保持乐观, 天然橡胶终端需求支撑较强, 而国内产区陆续停割, 泰国主产区或受极端天气影响而新胶产出不足, 天然橡胶供需结构改善预期延续, 前期多头策略依然有效, 买 RU2105 前多可耐心持有; 当前, 英国变种病毒加快传播效率, 但疫苗抗体尚未证明无效, 海外疫情风险增大可谨慎设置止损位置, 但长期看不必过于悲观。</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>政策调控下, 玉米短期上行动能有限</p> <p>上一交易日玉米价格开盘快速拉升, 随后震荡运行。主力合约早盘收于 2645, 上涨 1.15%, 夜盘收于 2638, 下跌 0.26%。近期玉米调控政策的加码是对玉米价格形成压力的主要原因, 临储玉米的再度拍卖对市场形成压力, 同时或带动贸易商抛售进度加快。但受到天气因素的影响, 晒干及运输进度受到一定阻碍。从中期供需面来看, 下游需求始终保持积极, 库存整体维持在相对低位, 供需缺口仍将维持。整体来看, 短期供给端略有增大, 玉米上方阻力增强, 但在中期供需缺口下, 玉米向上格局不变。</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>驱动因素不明朗, 纸浆新单暂观望</p> <p>补涨行情的启动致纸浆在资金驱动下已上涨至上市以来的较高水平, 且智利、加拿大等国针叶浆均提高报价, 一定程度上对国内浆价起到支撑。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。短期内走势不明朗, 建议新单观望。</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