



### 操盘建议：

金融期货方面：国内经济基本面复苏态势明确利多内需、欧美宏观刺激政策加码预期强化利多出口，A 股推涨动能未改、且关键技术位支撑有效，多头格局无转变信号。流动性宽松可持续存疑，期债空头思路不变。

商品期货方面：聚烯烃宜持空，豆粕将延续强势。

### 操作上：

1. 沪深 300 指数表现依旧最稳健、IF 前多继续持有；
2. 下游开工受限，新产能投放在即，聚烯烃 pp2105 新空入场；
3. 南美干旱影响大豆供给，养殖需求恢复较快，豆粕 M2105 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>短期虽有扰动，但整体无转势信号</p> <p>周二（12 月 22 日），受欧洲疫情再度爆发影响、A 股回调幅度较大。截至收盘，上证指数报 3356.78 点跌 1.86%，深证成指报 13882.3 点跌 1.79%，创业板指报 2811.75 点跌 2.45%，科创 50 报 1358.62 点跌 2.16%。当日两市成交额为 9490 亿、较前日继续大幅放量，北向资金净流出为 35.9 亿。</p> <p>盘面上，煤炭、有色金属和钢铁等周期股领跌，非银金融、汽车和 TMT 板块亦有较大调整。此外，新冠疫情相关概念股表现相对较强，而半导体和稀土等概念股跌幅明显。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差大幅缩窄，而沪深 300 股指期货期权主要看跌合约隐含波动率水平绝对值依旧处较低水平。总体看，市场整体情绪未明显转向悲观。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国第 3 季度实际 GDP 增速终值环比+33.4%，预期+33.1%；2.国税总局称，将围绕巩固拓展减税降费成效，进一步抓好各项税费优惠政策落实；3.商务部称，要全面促进消费，坚决稳住外贸外资基本盘。</p> <p>受欧元区国家新冠疫情进展再度恶化影响，全球大类风险近日整体大幅下挫，短期对 A 股亦造成一定负面扰动。但考虑国内经济复苏利多内需改善预期、美国宏观刺激加码利多出口改善预期，股指依旧有较强的基本面推涨</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>潜能。此外，较债券大类资产、权益资产配置价值依旧占优。再从微观量价印证信号看，股指关键位支撑依旧有效、且资金入场热情亦未明显下降。综合看，A股暂无转势信号，而沪深300指数表现依旧最稳健、其前多仍可持有。</p> <p>操作具体建议：持有IF2101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>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0.03%和0.18%，0.37%。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，但近两日央行在连续在公开市场大额净投放，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，宽松可持续存疑，资金面难以对债市形成长期利多。整体来看，短期避险需求叠加资金面宽松因素对债市形成支撑，但在宏观面持续向好的背景下，利多因素大概率难持续，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 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>昨日金融市场普跌，是对英国发生变种新冠病毒的滞后反映，多头资金撤离风险资产。但世卫组织表示这是疫情演变的正常现象，且当前疫苗对其依然有效，建议不必过于恐慌。另外欧美加码货币及财政宽松程度，政策扶持下流动性充裕、经济复苏利好大宗商品。因此长期看铜价上涨可期，短期内疫情引发的波动较大，建议做好仓位管理，可于57000处设置利润保护的安全垫。</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>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近日都发生较大下跌，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，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，需关注库存拐点的到来。预计沪铝波动率将有所加大，投资者新单建议暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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	<p>避险情绪升温，新单建议暂观望</p> <p>英国新冠病毒发生变异，引发市场对疫情再次爆发的</p>	<p>研发部 郑非凡</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138</p>

(锌)	<p>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。避险情绪升温下，锌价预计波动将加大，投资者新单建议暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>从业资格： F3068323 投资咨询： Z0015753</p>	<p>从业资格： F3068323</p>
有色 金属 (镍& 不锈 钢)	<p>风险情绪占上风，沪镍新单观望</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，基本面边际上有改善。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，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>
钢矿	<p>风险偏好下降，钢矿冲高回调</p> <p>1、螺纹：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，供需结构依然较好，库存持续下降，本周大汉中西部样本库存环比继续下降，部分地区库存已低于去年同期。同时，现货价格连续拉涨后，商家心态谨慎，近期主动冬储意愿仍不足，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，有利于开春后市场消化冬季库存。同时，原料价格持续上行，炼钢成本抬升对期现价格亦有较强支撑。不过，英国变异新冠以及封锁升级，欧美疫情反复，仍对市场风险偏好的形成明显冲击。并且，现货大幅涨价后，炼钢利润再度扩大，减产积极性或被削弱，叠加需求季节性下滑、以及冬储动力不足，或加速库存拐点到来。综合看，基本面尚可，成本逐渐上移，螺纹期现价仍有支撑，但疫情反复的冲击下，短期过快上涨或增加做多资金获利离场意愿。策略：单边：螺纹 05 合约多单可适当减仓兑现盈利，新单暂时观望。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：目前限产叠加钢厂直接出口订单较好，热卷供需结构尚可，库存持续下降，叠加原料价格上涨抬升炼钢成本，期现价均有较强支撑。不过，英国新冠病毒变种，封锁等级提高，虽然尚无证据显示变异新冠致死率有增加，以及现有疫苗对其效用下降，但市场风险偏好依然呈现阶段性下降，短期利空风险资产。且热卷期现货价格连续大幅拉涨后，国内热轧相对海外资源出现高估，出口利润关闭，且终端恐高情绪也有所增强，需求受限，做多资金获利离场意愿增强。综合看，基本面尚可仍支撑期现价，</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>但疫情反复及短期过快上涨可能致热卷价格承压。操作上，单边：05 合约多单减仓兑现盈利，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，港口库存较难大幅积累。并且，由于焦炭去产能推进，价格连续上涨，钢厂对中高品质粉矿需求依然坚挺，港口铁矿石库存的结构性矛盾依然存在，主流中品澳粉资源仍偏紧。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，盘面仍有支撑。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阶段性冲击，铁矿价格大幅上行促使海外矿山发运增加，国内铁矿石期货监管政策不断趋严。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 合约前多可减仓兑现盈利，新单暂时观望。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>焦炭提涨迅速落地，产能压减持续推进</p> <p>1.动力煤：近期，南方多省陆续出现限电限产情况，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，但据神华、蒙泰、伊泰等集团大矿反馈，保供仍以长协为主，超产依旧不可达成。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，工业用电预期依然较强，低温寒流影响叠加经济持续复苏凸显当前电煤旺盛需求，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，当前产地供应虽依然略显紧张，但市场情绪有所降温，近期需密切关注来年港口煤炭通关速度，以及发改委保供政策调控力度。</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</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>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，钢厂冬季备货背景下焦炭第十轮提涨迅速落地，累计涨幅 500 元/吨，而海外需求有复苏迹象，焦炭出口市场或将回暖，港口贸易流通有所加速，现货市场延续强势。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，且天然气价格上行提升运输成本，部分原料库存尚可的焦化厂减缓采购速度，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：焦炭第十轮提涨迅速落地，市场情绪维持乐观，且年内山西及河北、河南均有落后产能出清计划，而新建置换产能投产尚需时日，焦炭供应紧张局面难以缓解，买 J2105 前多可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>疫情再度引发市场担忧，原油短期回调</p> <p>宏观方面，美国众议院已经批准了 9000 亿美元的疫情纾困计划以及维持政府运转的 1.4 万亿美元拨款措施，美国参议院也投票批准了这两项法案，现在将交给总统特朗普。刺激计划正式落地，将持续改善原油消费基本面状况。</p> <p>库存方面，截止 12 月 18 日当周，美国原油库存 4.977 亿桶，比前周增加 270 万桶，汽油库存减少但馏分油累库较多，且库欣地区原油库存增加 34.1 万桶，主要因美国原油进口量增加较多。但目前市场情绪受疫情影响，原油累库加重担忧情绪。</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%。短期市场情绪趋于谨慎。</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。</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>



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
聚酯	<p>成本端继续回调, 聚酯弱勢整理</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, 上上一交易日江浙地区聚酯市场疲软, 需求不佳。其中, 涤纶长丝产销 33.48%, 涤纶短纤产销 37.35%, 聚酯切片产销 31.80%, 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, 英国公共卫生事件恶化导致原油续跌, 夜盘国内化工期货普跌, 短期对 PTA 成本支撑较弱。</p> <p>总体而言, PTA 持续积累库存, 下游聚酯产销平淡, 供需面缺乏利好, 预计今日 PTA 行情窄幅下跌。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:</p> <p>F3027216</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0014114</p>	<p>联系人: 葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格:</p> <p>F3062781</p>
甲醇	<p>现货延续上涨, 期货开启回调</p> <p>周二各地现货价格延续上涨, 午后随着期货下跌, 广东、福建和浙江报价小幅回落。目前各地贸易商挺价意愿较强, 关注今日期货回调后现货跟跌的力度。CFR 中国价格连续上涨 2 个月, 昨日突破 300 美元/吨, 与太仓现货价差收窄至 100 以内。近一周西北签单量 (不含长约) 较前一周减少 25%, 不过主要厂家可售货源很少, 加之本周山东和西南的需求增多, 西北成为目前全国价格表现最强的地区。下游方面, 醋酸价格出现下跌迹象, 甲醛终端需求较差, MTBE 出货转淡。本次甲醇期货回调后, 短线多单仍可入场, 但上涨空间不足 100 点, 进入 1 月后西南限气将陆续结束, 加之西北新装置投产, 05 合约价格预计维持在 2300 至 2400 之间, 目前最稳妥的策略是卖出 MA105-C-2500。</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:</p> <p>F3027216</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0014114</p>	<p>联系人: 杨帆</p> <p>0755-</p> <p>33321431</p> <p>从业资格:</p> <p>F3027216</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0014114</p>
聚烯烃	<p>疫情引发化工品需求担忧, 聚烯烃空单持有</p> <p>石化库存周三 62.5 万吨。周二期货再度冲高回落, 贸易商报价多数稳定, 两油报价下调 100 元/吨, 市场成交较周一更差。冬季华北下游工厂受环保影响停工停产现</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格:</p> <p>F3027216</p>	<p>联系人: 杨帆</p> <p>0755-</p> <p>33321431</p> <p>从业资格:</p>

	<p>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。燕山石化临时检修 5 天。受英国新冠病毒变异事件影响，全球近 40 个国家限制英国旅行，沙特禁飞所有国际航班，封锁引发原油需求担忧，国际油价大幅下跌。不过聚烯烃美金报价表现坚挺，线性最低 1035 美元/吨，折合 8140 元/吨，拉丝最低 1060 美元/吨，折合 8490 元/吨，均倒挂国内港口价格，这也限制了聚烯烃现货下跌幅度。考虑到一季度供应仍然保持宽松，聚烯烃空单可继续持有。</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： Z0014114</p>	<p>F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
橡胶	<p>疫苗变异引发市场恐慌，台风天气袭击泰国产区</p> <p>宏观层面：英国出现的变异新冠病毒株极有可能已在美国及欧洲大陆传播，但 BioNTech 称现有疫苗可应对变种病毒，多家药厂也均对旗下疫苗的有效性保持乐观预期，加之欧盟呼吁成员国结束对英国全面入境管制，市场情绪稍有回暖。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13750 元/吨，-325 元/吨，保税区 STR20 报价 1605 美元/吨，-50 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 40.00 泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报价 53.00 泰铢/公斤，+1.00 泰铢/公斤。泰国气象局自 12 月 19 日起连续发布 10 条极端天气预警，年内第 23 号台风“科罗旺”逐步成形并将于 24 日前后影响泰国南部橡胶主产区，导致连续大至暴雨，割胶作业势必受阻，而强降雨的持续有概率使得部分区域遭受洪涝灾害，近期泰国胶水价格表现坚挺并大幅高于往年同期水平，预计原料产出将继续受限，海外产区旺季预期或将打破。</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%，山东全省重污染天气持续，环保督查小组对全省展开应急专项督导，轮企开工率受此影响大幅下行；但乘用车市场延续亮眼表现，各大厂商及经销商年末促销力度不减，12 月乘用车零售数据料继续维持高速增长；而重卡销量依然可期，当下挖机开工高位持稳，施工需求彰显较强韧性，汽车市场整体保持乐观，天然橡胶需求端尚有一定支撑。</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 RU 仓单 15.38 吨，+0.13 万吨，NR 仓单 4.57 万吨，-0.02 万吨。青岛保税区橡胶库存持续去库，一般贸易库存已连续一个月处于下滑态势，港口贸易流通加速促使库存压力边际减弱。</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>替代品方面：华北地区丁苯报价 11300 元/吨，持稳，顺丁报价 10700 元/吨，持稳。英国变异新冠病毒扩散引发市场担忧原油需求前景，国际油价全线走低。</p> <p>核心观点：近期沪胶多空因素并存，英国发现变种病毒大幅提升传播效率，疫情影响不时扰动市场信心，但国内经济回暖态势得到强化，天然橡胶供需结构改善态势不变，RU2105 持仓水平未见明显下滑，沪胶价格下方尚有较强支撑，前期多头策略依然有效，可谨慎设置止损位于 13500 元/吨，随着海外市场风险的逐步释放，沪胶长期价格走势不必过分悲观。</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>多空因素交织，玉米高位调整</p> <p>上一交易日玉米价格全天高位震荡，主力合约早盘收于 2646，上涨 0.04%，夜盘收于 2647，上涨 0.04%。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>宏观引导走势，纸浆可乐观看待</p> <p>昨日在全市场普跌的情况下，纸浆却增仓上涨，有种避险资产的意味，这可能与今年以来自低点上涨中纸浆涨幅相对偏低有关，资金流向了相对低估的品种。明年宏观经济复苏基本确定，叠加欧美加码宽松政策，我们重新审视了今年的走势，基本面限制了我们对于纸浆上涨空间的想象，预计纸浆明年或仍是以宏观逻辑为主。基本面中下游有韧性无弹性，对纸浆报价接受度不高，或仅仅对纸浆走势微调调整，不改在积极宏观背景下的上涨趋势。建议纸浆新多等待回调后先轻仓尝试。</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