



## 操盘建议：

金融期货方面：基本面和资金面均有增量驱动、股指仍有续涨空间，而当前阶段沪深 300 期指对主要领涨行业兼容性最高，IF 多单性价比最优。

商品期货方面：PTA、纸浆上行驱动较强，PP 延续弱势。

## 操作上：

1. 原油库存下降成本支撑增强，TA105 前多持有；
2. 造纸行业景气回升，纸浆 SP2103 前多持有；
3. 各渠道库存显著积累，供应压力持续增加，PP2105 前空持有。

## 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>续涨动力未减，沪深 300 期指盈亏比仍最佳</p> <p>周三（1 月 6 日），A 股继续小涨。截至收盘，上证指数报 3550.88 点涨 0.63%，深证成指报 15187.61 点涨 0.26%，创业板指报 3115.09 点涨 0.55%，科创 50 报 1415.02 点跌 0.71%。当日两市成交额为 1.16 万亿、依旧处高位区间，北向资金净流出为 2.4 亿。</p> <p>盘面上，银行、医药生物和建材等板块涨幅较大，而 TMT 和休闲服务等板块则有较大跌幅。此外，新冠疫情检测和疫苗等概念股有抢眼表现，而数字货币和半导体芯片等概念股回调幅度则较明显。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差整体缩窄。而沪深 300 股指期货主要看跌合约隐含波动率则持续回落。总体看，市场整体情绪依旧乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.据美联储 12 月利率会议纪要，所有与会委员同意应承诺维持购债计划不变、直至其经济恢复取得“进一步实质性进展”；2.央行定调 2021 年十大重点工作，包括稳健的货币政策要灵活精准、合理适度等；3.据中汽协，全国 2020 年 12 月汽车预估销量同比+5.4%，环比+1.2%。</p> <p>从近阶段主要指数盘面直接表现看，市场一致性看涨情绪持续走强。此外，国内经济复苏大势明确、宏观政策面导向依旧稳健，且产业政策面亦持续有增量刺激举措，均利于提振基本面盈利改善预期，为 A 股续涨的核心基础。再从具体标的看，受益于经济回暖的顺周期行业、以及政策推动的部分新兴产业，为近阶段表现相对最佳的板</p>	<p>投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：李光军 021-80220262 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>

	<p>块，而沪深 300 指数主要构成行业对上述两类风格兼容性最优，其多单盈亏比依旧最佳。</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>资金面主导利率走势，短端较为乐观</p> <p>上一交易期债全天震荡运行，主力合约 TS2013、TF2103 和 T2103 分别上涨 0.0%、0.03%和 0.04%。从宏观面来看，国内经济数据表现仍相对乐观，PMI 数据继续维持在 50 上方，但全球疫情的不确定性加重了市场的避险情绪。2021 年央行工作会议指出，2021 年要稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，整体表述较为中性。但由于前期央行在公开市场连续大额净投放，资金成本维持在低位，近期央行虽然在公开市场进行净回笼操作，但仍每日进行小额净投放，市场对资金面预期维持乐观。近期宏观面表现平稳，疫情存在反复但影响力逐步减弱，短期内资金面对市场影响较为直接，在流动性宽松的背景下，债市下方仍存支撑。</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>全球新冠疫情蔓延仍是重要的风险因素，各国加强管控力度叠加疫苗的使用有助于弱化疫情冲击。另外美国 9000 亿美元纾困方案落地，在部分行业库存处于低位情况下，有助于推进补库的启动。叠加国内进一步加强刺激汽车下乡、家电更新等消费政策推动相关产业景气度向上，铜消费将获明显提振。对于民主党掌控国会两院的预期不断提高，更大规模财政刺激法案有望得到落实，建议关注今日选举结果的公布。综合看，铜价上涨可期，建议前多可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>美元指数下滑，沪铝止跌企稳</p> <p>昨日长江有色铝现货价报 15680 元/吨，与前值持平。LME 铝现货价格报 2028 美元/吨，相较前值上涨 0.7%。近期国外价格明显强于国内价格，进口盈利窗口在经过 12 月份短暂的打开后再次关闭。民主党在佐治亚州参议院决选中获胜的可能性增加，市场对于更大财政刺激的预期增强，导致美元指数曾一度跌至 89.2。库存方面，国内电解铝社会库存上升至 64.4 万吨，库存拐点已基本确立。叠加河南地区部分铝材企业因环保因素而停产以及浙江地区限产限电影响，需求端短期存在一定下滑，铝价走势较为低迷，投资者建议暂时观望。</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</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>上下皆有支撑，新单建议暂观望</p> <p>上海有色锌现货价报 21670 元/吨，较前值上涨 300 元/吨，锌价基本收复前期跌幅。随着春节的来临，华东地区部分工厂开始提前放假。并且受冷冬以及浙江地区限电影响，精炼锌成交量较为冷淡。不过锌矿加工费继续调低，锌矿短缺局面短期难改。而且民主党在佐治亚州参议院决选中获胜的可能性增加，市场对于更大财政刺激的预期增强，美元指数持续下行，对锌价仍存在支撑。</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 (镍&不锈钢)	<p>驱动不明，新单暂观望</p> <p>不锈钢：近期钢厂控制出货造成部分规格短缺，且钢厂生产成本低，对价格存在支撑。从盘面看，钢价逐步走出低迷开始向上突破，建议可轻仓试多，并警惕后期钢厂交货压力以调整头寸。</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。而镍铁减产致镍矿紧张局面有所缓解，其对镍价的提振作用减弱，且钢厂无法接受镍铁的高报价制约了镍铁价格上方空间。综合看，镍价无明确驱动因素，其价格难以突破区间上下沿，激进者可以在区间内做波段操作，稳健者宜新单观望。</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>
钢矿	<p>供需矛盾有限，成本支撑较强，螺纹热卷维持谨慎乐观判断</p> <p>1、螺纹：国内疫情地区性反弹，防疫形式严峻，对市场情绪或形成阶段性冲击。限电影响减弱，电炉平电毛利（估算）尚有 400 元/吨以上，电炉开工率反弹，削弱高炉产量下降的效果，受寒潮天气的影响，下游需求将继续走弱，螺纹钢已进入累库阶段。本周 ZG 数据，高炉产量减 2.57 万吨（同比-2.52%），电炉产量增 1.19 万吨（同比+41.7%），高炉厂库增 12.13 万吨（同比+42.24%），电炉厂库增 2.18 万吨（同比+27.2%），社库增 14.61 万吨（同比-18.12%）。不过，当前基本面走弱幅度并未超出季节性影响程度，库存拐点出现较晚，高库存压力已基本得到释放，而明年需求偏乐观预期仍无法证伪，螺纹供需矛盾并不突出。并且原料价格偏强，且唐山地区部分港口因疫情限制运输，或将抬升原料汽运成本，炼钢成本对价格的支撑依然较强。综合看，螺纹价格下有支撑，上行动力亦不足，走势或偏震荡。策略：单边：05 合约前多持有，新单暂时观望。后续关注疫情反战、库存变化，以及冬储进展情况。</p> <p>2、热卷：国内疫情地区性反弹，防疫形式严峻，对市场情</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>绪或形成阶段性冲击。下游对高价资源接受度不佳、寒潮等因素的影响，热轧需求边际走弱，而热轧利润相对螺纹等其他钢材仍较好，供应存在环比增长的动力，热轧进入累库阶段。本周 ZG 数据，热轧产量增 7.15 万吨（同比+4.85%），社库增 2.95 万吨（同比+38.44%）。不过，当前供需矛盾暂不突出，库存积累速度较慢，ZG 热轧社库同比增幅缩窄，加之原料冬储、原料供应偏紧以及唐山部分港口汽运受限，预计原料价格仍将保持强势，对热轧价格形成较强支撑。同时，最新消息民主党已拿下佐治亚州 2 个参议员席位，民主党已获得参议院 100 个席位中的 50 个，叠加哈里斯作为参议院主席 1 票，民主党在本届选举中横扫的可能性大大增加，市场预期美国将加大财政刺激力度，这不仅会增强美国经济复苏及行业补库存的预期，同时增强了市场通胀预期，对热卷下游行业及热卷价格有正向影响。综合看，热轧价格支撑较强，且海外需求预期向好，短期或支撑其价格相对强于螺纹。操作上：谨慎者新单暂时观望，等待驱动进一步明确。后续关注市场及库存变化及现货情绪。</p> <p>3、铁矿石：全球高矿价、海外矿山检修结束，海外矿山发运量偏高。受 12 月下旬发运量增加及当时进口利润的影响，近期我国进口矿到港压力相对较大。同时，国内疫情导致唐山部分港口汽运受限，或将影响疏港速度。不过，12 月底钢厂进口烧结矿库存仅 1698 万吨，可用天数仅 26 天，春节前钢厂铁矿冬储补库预期依然存在。近期内江等地区钢厂采购补库已有所增加，本周点钢调研北方 6 港铁矿库存环比大幅减少 269.9 万吨。并且，受焦炭价格连续提涨的影响，钢厂对中品粉矿需求仍偏强，并对块矿及性价比较好的卡粉采购亦增加，港口库存结构性矛盾仍难缓和，北方 6 港 MNPJ 粉矿库存继续低位徘徊，同比降幅扩大。综合看，铁矿基本面尚可，贴水保护下，期价或震荡偏强。操作上，单边：05 合约新单持谨慎偏多思路。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>焦炭提涨快速落地，产能压减背景下仍有涨价预期</p> <p>1.动力煤：气象局发布寒潮蓝色预警，我国中东部将再次遭遇大范围降温天气，部分地区最低气温将创入冬以来新低，区域供暖压力继续增加，动力煤需求处于高位；且 12 月经济运行指标显示当前国内经济复苏态势不改，工业用电预期依然较强，煤炭现实需求延续旺盛格局。产地方面，年关将至，主产区煤矿停产检修数量增多，保安全生产背景下开工意愿暂时不高，产地原煤产能释放尚且不</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>足；港口方面，近日市场传闻港口非澳煤炭通关放松，但尚未得到海关证实，进口煤市场扰动依然存在。考虑到目前煤价大幅上涨已远高于红色运行区间，发改委也多次表态通过煤炭保供应急预案等方式干预市场波动，但旺季需求下郑煤供需紧俏格局不变，其价格走势依然存在一定支撑，近期需密切关注沿海港口煤炭通关情况，以及发改委保供政策的调控力度。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：产能方面，河南全省 39 座 4.3 米焦炉悉数关停，山西各地除部分负有采暖季供暖任务的焦企将焦炉停产时间延期至一季度末外，其余压减名单焦炉均也逐步落实停炉，产能退出稳步推进，而目前各地市新建焦炉均尚未达成满产，产能置换空档期将扩大焦炭供应缺口；另外，近期河北疫情或导致石家庄当地汽运受阻，焦炭资源流通降速，焦炭供应紧张局面加剧。需求方面，铁水产量小幅回升，焦炭入炉需求依然旺盛，且出口窗口再次打开，国内资源紧缺形势难以缓解，焦炭需求端尚有较强支撑，但需求淡季即将来临，谨防下游需求预期坍塌。现货方面，焦炭第十二轮提涨基本落地，累计涨价 700 元/吨，当前焦企心态依然乐观，产能收紧背景下或仍有概率继续提涨，现货市场强势不改。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：产地煤方面，主产区国有大矿多因年度任务完成而有减产情况，加之农历新年前矿井检查频繁，安全生产背景下产能释放较为有限，产地焦煤供应延续偏紧格局；进口煤方面，蒙煤通关恢复缓慢，口岸资源依然有限，而港口澳煤通关尚未放开，中澳关系维持紧张。需求方面，焦企生产积极性尚可，国内零星疫情使得下游备库策略更加积极，焦煤补库周期或将延长，但产能压减制约焦煤入炉需求，焦煤后续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：产能置换空档期如期而至，焦炭供应紧张局面得到延续，而河北疫情或阻碍当地焦炭资源外流，考虑到当前高炉开工尚可支撑焦炭刚需，焦炭供应缺口短期内难以回补，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>EIA 报告原油库存大幅下降，SC2103 前多持有</p> <p>供应方面，OPEC+会议上沙特阿拉伯宣布将在 2、3 月份自愿大幅减产 100 万桶/日，市场情绪仍保持乐观。同时 EIA 报告显示截止 1 月 1 日的四周，美国原油日均</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询：</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>



	<p>产量 1100 万桶，比去年同期低 14.6%。整体原油供需相对偏紧，价格长期上行动力相对较强。</p> <p>库存方面，EIA 数据显示，美国截至 1 月 1 日当周原油库存减少 801 万桶至 4.85 亿桶，汽油和馏分油库存大幅增加；同期美国墨西哥湾地区原油库存下降 623 万桶至八周以来最低，库存报告整体仍大幅提振市场信心。</p> <p>总体而言，沙特额外减产带来的增量利多将长期影响全球原油供需平衡，短期市场在消息面刺激下或继续上行，建议 SC2103 前多持有。</p> <p>单边策略建议：多 SC2103；入场价：331；动态：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>	Z0014114	
聚酯	<p>原油高位成本支撑，TA105 前多持有</p> <p>PTA：供应端看，华东一套 220 万吨 PTA 装置计划 1 月 6 日开始停车；汉邦 PTA 装置今日停车且重启时间不详，PTA 开工负荷下降，暂缓 PTA 供应端压力。</p> <p>MEG：供应端看，中科炼化 40 万吨/年乙二醇装置 12 月底临时停车检修，目前已重启恢复正常，负荷 8 成偏上；贵州黔希 30 万吨/年乙二醇装置 12 月 21 日短停检修，目前已重启，负荷提升中；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。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙地区聚酯市场上涨，原油冲高，但终端跟涨乏力，聚酯产品产销高低不一。其中，涤纶长丝产销 57.80%，涤纶短纤产销 153.50%，聚酯切片产销 38.44%。</p> <p>成本端看，沙特额外减产 100 万桶/日，EIA 报告美国原油库存大幅下降超 800 万桶，原油价格延续上涨趋势，增强对 PTA 市场的成本支撑。</p> <p>总体而言，预计今日在原油价格带动下 PTA 及乙二醇等化工品维持偏强运行，建议 TA105 前多持有。</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>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>库存积累，订单减少</p> <p>本周港口库存，华东 93.72 (-6.06) 万吨，华南 17.01 (+6.47) 万吨。浙江抵港船只偏少，库存加速去化。华南本周到港量超过 8 万吨，但提货量显著减少，库存大幅积累。样本生产企业库存除西北略微去库外，其他各地全面垒库，不过华北垒库幅度要小于西南和华东。订单量仅华北增加，其他地区不同程度减少，西北减少超过 20%。看跌情绪加重以及元旦休假影响，本周下游采购积极性极低。美国和西北欧甲醇价格时隔三个月首次下跌，不过幅度仅 1%。周三沿海现货报价小幅上涨，内地普遍下跌。中原大化 (50)、河南中新 (15) 以及榆林兖矿 (60) 计划今日</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>开车, 1 月下旬更多装置复产后, 甲醇供应压力将重新袭来。</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>标品库存显著增加, 聚烯烃弱势难改</p> <p>周四石化库存 63 (-1.5) 万吨。周三现货成交偏差, 线性跌 50 元/吨, 拉丝跌 50-100 元/吨, 华东部分贸易商自提报价跌破 8000 元/吨。受原油上涨提振, 美金市场聚烯烃报价稳定。据隆众石化统计, 本周两油库存 PE 增加 19%, PP 增加 25%, 非两油库存 PE 增加 7% 左右, PP 增加 10% 以上。高生产比例和高开工率下, 标品供应过剩。下游方面, 农膜开工率增加 4.7%, 管材降低 1.4%, 塑编提升 1%, BOPP 成交偏差, 多家企业继续下调报价, 厚膜接近 11000 元/吨, 较 11 月已经下跌 2000 元/吨以上。PP2105 已经连续四个交易日空头增仓, 本周如果收于 7880 以下, 那么春节前可能继续低探至 7600。</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>
橡胶	<p>汽车销量维持增长, 泰国降雨影响持续</p> <p>宏观层面: 国际方面, 民主党在佐治亚州大获全胜, 并获得参议院控制权, 美国国会大厦爆发抗议冲突, 但财政刺激预期得到提振。</p> <p>供给方面: 现货方面, 山东全乳报价 13625 元/吨, +75 元/吨, 保税区 STR20 报价 1645 美元/吨, 持稳; 原料方面, 泰国杯胶报价 38.50 泰铢/公斤, +0.40 泰铢/公斤, 泰国胶水报价 51.00 泰铢/公斤, +1.00 泰铢/公斤。国内大范围寒潮降温天气来袭, 云南产区已进入停割, 海南产区停割步伐也将加快, 而泰国南部连续降雨或将引发洪涝灾害, 泰国气象局已连续发布多条气象预警进行警示, 当地割胶作业料将继续受阻, 胶水价格高位坚挺验证原料供应不足, 天然橡胶供应端有收缩预期。</p> <p>需求方面: 全钢胎开工率 54.89%, -2.16%, 半钢胎开工率 54.91%, -2.07%, 轮胎开工再度下滑, 天然橡胶直接需求受阻, 环保管控依然制约需求回升, 但季节性因素加强 1 月华北平原空气扩散能力, 空气质量指数有转好预期, 当前山东各地 AQI 进入下行通道, 轮胎开工有望触底回暖, 而海外需求料将复苏, 轮胎出口高位持稳, 另外, 汽车市场 12 月表现依然亮眼, 政策刺激下汽车消费依然可期, 天胶需求端维持乐观。</p> <p>库存方面: 青岛保税区区内库存 11.69 万吨, +0.53 万吨, 一般贸易库存 64.32 万吨, +1.07 万吨; 上期所 RU 仓单 16.13 吨, 持稳, NR 仓单 4.69 万吨, +0.04 万吨。青岛保税区总体库存有所反弹, 近期入库略有增多。</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: 刘启跃</p> <p>021-80220107</p> <p>从业资格:</p> <p>F3057626</p>

	<p>替代品方面：华北地区丁苯报价 11100 元/吨，持稳，顺丁报价 10200 元/吨，持稳。沙特自愿减产推升油价，美油价格站稳 50 美元/桶。</p> <p>核心观点：12 月乘用车市场表现亮眼，汽车销量录得同比环比双增，且商务部发文意欲继续释放汽车消费潜力，天然橡胶终端需求维持乐观预期；当前，山东全省重污染天气管控影响逐步消退，轮胎开工有望回升，而泰国南部持续大雨或引发洪涝灾害，当地新胶产出难有显著增量，近期 RU2105 合约已确认底部有效，长期多头策略盈亏比依然较佳，RU2105 合约多头继续持有，谨慎设置止损位 13500 元/吨。</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>下游预期旺盛，玉米震荡上行</p> <p>上一交易日玉米价格继续震荡走高，主力合约早盘收于 2786，上涨 0.61%，夜盘收于 2803，上涨 0.61%。近期玉米价格的抬升主要来源于下游需求旺盛的支撑。受到天气因素的影响，叠加近期疫情出现反复，加工企业对于后期物流运输和开工率存在担忧，收购进度有所加快。此外春节因素也进一步加大了企业的备库需求，随着价格的走强，市场惜售情绪也再度抬升，支撑玉米价格。目前来看，春节前玉米需求大概率将维持乐观，在政策未出现大力调控前，玉米价格向上格局不变。</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>2021 年在主要经济体宽松政策引导下，全球将进入疫后复苏阶段，纸浆或仍是以宏观逻辑为主。基本面下游有韧性无弹性，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，且海外针/阔叶浆报价均不同程度提涨，国内下游纸厂更是连续发布涨价函，或对浆价存在正向推动。微观上持仓量仍在增加，成交亦较为活跃，暂无转势信号，建议纸浆前多继续持有。</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 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