



### 操盘建议：

金融期货方面：基本面仍有增量提振、大类资产配置价值依旧占优，且技术面多头特征明确，股指仍有上行空间。

商品期货方面：PTA、豆粕仍有上涨驱动。

### 操作上：

1. 考虑主要板块的轮涨动向、及回撤特征，沪深 300 期指多单盈亏比最佳，前多移仓至 IF2102 合约；
2. 成本推涨型行情延续，短期供应压力暂缓，TA105 前多持有；
3. 美豆库销比持续下降，成本端支撑加强，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>整体涨势未改，仍宜持有 IF 多头</p> <p>周三（1月13日），A股整体收跌。截至收盘，上证指数报 3598.65 点跌 0.27%，深证成指报 15365.43 点跌 0.61%，创业板指报 3130.3 点跌 1.57%，科创 50 报 1407.41 点涨 0.16%。当日两市成交额为 1.23 万亿、已连续多日位于万亿水平，北向资金净流入为 27.1 亿。</p> <p>盘面上，建筑装饰、交通运输和电子等板块涨幅相对较大、而有色金属、休闲服务和电气设备等板块则有较大回调。此外，半导体、稀土等概念股有抢眼表现，而新能源电池材料概念股则大跌。</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亦未明显走高。总体看，市场整体情绪依旧乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.据美联储最新褐皮书报告，多数地区经济呈温和增长，但对疫情重新升温所致的负面影响亦有担忧；2.据央行相关人士称，要创新货币政策工具体系，不断疏通传导渠道，实现货币政策目标；3.《工业互联网创新发展行动计划（2021-2023 年）》印发，提出将打造 3-5 个具有国际影响力的综合型工业互联网平台等。</p> <p>从近阶段量、价等微观指标看，市场一致性看涨预期未有弱化，股指技术面依旧处多头格局。而海外主要国家新冠疫情虽持续进展、但在疫苗注射积极推进背景下，其对大类风险资产的边际负面影响实质已大幅减弱。另国内</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>宏观和行业基本面改善预期依旧明确、且主要机构投资者对 A 股配置兴趣仍较为浓厚，亦是增量提振因素。总体看，股指仍处上行通道。从具体分类指数看，考虑主要板块的轮涨动向、及回撤特征，沪深 300 指数的兼容性和盈亏比依旧最佳，其多头配置价值最高。</p> <p>操作具体建议：减持 IF2101 合约，策略类型为单边做多，减仓比例为 10%；介入 IF2102 合约，策略类型为单边做多，建比例为 10%，入场参考区间：5550-5600。</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>新增驱动有限，期债区间震荡</p> <p>上一交易期债全天走到那个走高，尾盘较为强势，主力合约 TS2013、TF2103 和 T2103 分别上涨 0.09%、0.12%和 0.08%，短端仍表现更为强势。从宏观面来看，近日公布的社融数据表现不及预期，金融数据增速的放缓对市场宏观预期形成一定负面影响利多债市。货币政策方面，2021 年央行工作会议指出，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，整体表述较为中性。在近期流动性宽松的背景下，央行昨日在公开市场进行了 20 亿逆回购操作，略超市场预期，目前市场对于央行货币政策抬升预期持续维持乐观，关注本周 MLF 续作情况。春节前，宏观数据将逐步进入空窗期，目前债市主要矛盾仍集中在流动性，货币政策收紧节奏整体慢于前期预期，但进一步宽松空间仍存疑，预计趋势性行情仍未启动。</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>阶段性调整，沪铜部分止盈</p> <p>疫情仍限制交通出行和生产经营，而市场对于疫苗的推广使用以及拜登推出超万亿规模财政刺激方案表示乐观，且美联储官员表态推迟缩减 QE 时间，在美国财政及货币双宽松背景下，铜价中长期仍有上涨空间。短期内市场缺乏增量利多驱动，叠加需求处季节性淡季下，铜价暂处于调整阶段，建议前多持有，新多暂观望。</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>
有色金属 (铝)	<p>库存拐点确认，沪铝走势低迷</p> <p>长江有色铝现货价报 14900 元/吨，相较前值下跌 150 元/吨，现货成交较为清淡。美元指数反弹至 90 以上，对有色金属价格施压。国内电解铝社会库存上升至 67.6 万吨，库存拐点已经确立，后续将进入淡季累库阶段。受今年冷冬以及新冠疫情影响，下游铝加工企业放假较早，需求端下滑较快。从近日铝价走势来看，库存对铝价有较强的引领作用，预计一季度沪铝走势都较为低迷。</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>上下皆有支撑，新单建议暂时观望</p> <p>上海有色锌现货价报 21010 元/吨，较前值上涨 20 元/吨。周一公布的精炼锌社会库存为 11.94 万吨，库存稍有累积，需关注后续的库存累积情况。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限产影响，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。总体来看，锌价短期仍以回调为主，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 (镍& 不锈钢)	<p>驱动不明，新单暂观望</p> <p>不锈钢：降雪及疫情制约下，物流运输受阻加剧不锈钢现货市场部分规格短缺，不锈钢现货报价较为坚挺。但其上冲阻力较大，难以形成趋势行情，建议新单暂观望。</p> <p>镍：镍前期基本面较为平稳，菲律宾关于停止塔维-塔维朗古扬的通巴加安岛的所有采矿作业，致市场一定程度上形成镍矿短缺的预期，而实际上对该矿山出货影响不大，需要关注的禁采是否会扩散至其他矿山。对于激进者依然建议以波段操作为主。</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>市场情绪偏弱，钢矿期价承压</p> <p>1、螺纹：国内防疫压力依然较大，短期疫苗接种速度仍慢于疫情传播速度，且接种人群亦担忧其副作用，仍需警惕疫情反复所引起的市场避险情绪对风险资产价格的利空影响。此外，新一轮全国性寒潮天气即将来临，叠加疫情导致部分地区企业提前放假，冬储投机需求被恐高情绪抑制，预计需求将进一步回落，螺纹库存将加速被动积累。若供应持稳，不排除后期螺纹增库出现超预期的可能。本周 ZG 数据，建材高炉产量降 12.7 万吨 (同比-2.915%)，电炉产量降 3.29 万吨 (同比+156.66%)，高炉厂库增 9.67 万吨 (同比+43.48%)，建材电炉厂库增 4.5 万吨 (同比+83.27%)，社库增 9.27 万吨 (同比-27.25%)。目前北方高炉现货已亏损，检修限产增加，产量逐步回落，建材库存整体增幅有限，或对面来能形成远月。综合看，若疫情对市场情绪的负面影响持续发酵，且螺纹加速超预期被动增库，则螺纹价格将继续承压。后续关注疫情发展、库存变化，冬储进展以及本周公布的 12 月投资数据。</p> <p>2、热卷：国内防疫压力依然较大，疫苗推广速度仍慢于疫情蔓延速度，需警惕市场避险情绪对风险资产价格的不利影响。当前热轧下游利润被挤压，叠加疫情，以及新一轮寒潮天气的影响，下游需求将逐步走弱，据 MS 调研，下周起华南地区部分管厂将陆续开始放假，而热轧供应受利润引导及检修复产影响却仍处高位，热轧供需结构边际走</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>弱，近期库存累积较为明显。本周 ZG 数据，产量环比增 3.75 万吨 (同比-7.34%) 社库泽恩 1.5 万吨 (同比 19.%)，李妈妈环比不过，当前汽车、家电、工程机械等行业景气度仍较高，乘联会及奥维云网公布的最新汽车、家电销售数据均向好。同时，据 MS 调研，热轧国内进口价格出现倒挂，出口订单好转，预计 1-2 月热轧出口量环比仍有进一步增长空间，或将减轻淡季国内热轧投放的增量压力。综合看，疫情及被动累库或加速的风险仍短期施压热轧价格。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，海外矿山发运量同比大幅增加，近期或有到港压力。同时，北方高炉盈利不佳，叠加疫情、多轮寒潮、下游提前放假等因素共同影响，而钢材终端需求将进一步走弱，而冬储需求被高价抑制，市场预期钢材将面临被动加速累库的风险，钢价承压下高炉被迫检修减产的风险有所增加。另外，随着高品卡粉等性价比和使用率提高，港口主流中品粉矿供应偏紧局面有所缓和，本周北 6 港 MNJP 库存连续第 2 周增加。不过，当前钢厂铁矿库存仍相对较低，春节前钢厂铁矿冬储补库需求依然存在。当前最便宜交割品折盘价大约为 1176 元/吨，期货仍贴水超 100 元以上，铁矿期货价格仍有支撑。综合看，下游钢材价格承压，铁矿价格亦受压制。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>煤矿停工或有缩短，疫情加剧焦炭供应紧张局面</p> <p>1.动力煤：寒潮天气即将结束，各省供暖压力稍有缓和，但部分电厂煤炭库存依然偏低，而冬季旺季需求支撑尚且较强，另外，当前国内经济延续复苏态势，工业用电料维持高位，煤炭现实需求延续旺盛格局。产地方面，年关将至，部分煤矿基于春节前保安全生产，供应增量相对有限，产地原煤产能释放依然不足；港口方面，受制于中澳关系持续紧张，澳煤通关一季度或将无望，而非澳煤炭通关稍有放松，但煤炭进口缺口难以弥补。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： 焦炭：供给方面，主产区焦化产能压减接近尾声，2020 年至今已淘汰 4.3 米焦炉产能逾 5000 万吨，剩余 700 万</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>吨焦化产能因采暖季保供暖任务而延期至一季度末前后关停，考虑到当前各地新建焦炉投产至满产尚需时日，产能置换空档期将贯穿一季度始末。需求方面，铁水产量尚处高位，焦炭入炉需求暂有支撑，但前期寒潮影响下部分地区施工停工，而河北疫情反复加剧需求回落预期，焦炭中期需求有走弱迹象，需求淡季或将来临。库存方面，产能压减使得河北地区焦炭外采量占比上升至 40%，而疫情防控迫使当地汽运不断受阻，部分钢厂焦炭可用天数降至 1-2 天，区域性库存紧张局面加剧。现货方面，莱钢、河钢等主流钢厂接受焦炭第十三轮 100 元/吨提涨，淡季预期下货源充足钢厂有打压原料价格意愿，但部分地区供应紧张局面依然支撑现货价格，焦炭现货市场维持强势。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，内蒙古乌海地区地方煤矿将于 20 日前后陆续停产放假，而山西部分煤矿春节期间有连续生产计划，地方政府鼓励煤矿务工人员就业地过年，以便提升节后复产复工效率，原煤供应有望提前放量；进口煤方面，蒙煤通关稍有恢复，甘其毛都口岸通关车数达到 300 车以上，但依然离正常通关量有较大差距，而港口澳煤年初放松通关预期落空，中澳关系紧张或致一季度澳煤进口无望，海外焦煤进口维持低位。需求方面，焦企受利润影响生产积极性尚可，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，焦煤煤矿库存超预期降库，焦煤短期需求依然可期，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：焦化产能淘汰基本落实，但产能置换空档期将贯穿一季度始末，而当前河北疫情使得北方多地汽运受阻，区域性焦炭供应紧张局面加剧，但目前终端需求有走弱迹象，部分地区工程施工有停工预期，需求下滑使得价格承压，煤焦新单暂宜观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>EIA 库存下降，SC2103 前多持有</p> <p>宏观方面，美元指数继续上行，美联储官员仍坚定货币宽松的态度，但部分机构将美元指数由看跌调整为中性，叠加美国十年期国债收益率的走势，美元指数继续大幅下跌并提振油价的可能性较低。</p> <p>海上浮仓方面，由于现货市场出现看涨迹象，鼓励交易商清理浮仓石油库存，全球油轮储存的原油和凝析油数量已减少至接近 10 个月的低点。在亚洲强劲需求的支撑，海上浮仓或进一步去库。</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>



	<p>库存方面, EIA 数据显示, 截止 1 月 8 日当周, 美国原油库存量 4.82 亿桶, 比前一周下降 325 万桶; 美国汽油、馏分油库存量增长。报告整体因原油下降仍提振市场情绪。</p> <p>总体而言, 供应端增量利多将长期影响全球原油供需平衡; 短期市场在宏观宽松预期下, 难以出现大幅下行的趋势, 建议 SC2103 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>		
聚酯	<p>成本推涨行情延续, TA105 前多持有</p> <p>PTA: 供应端看, 华东一套 200 万吨 PTA 装置计划 1 月 24 日开始检修 15 天; 东北某 225 万吨装置开工负荷降至五成左右, 恢复时间待定; 华东一套 220 万吨 PTA 装置计划 1 月 6 日开始停车; PTA 开工不高, 部分主力供应商现货排货偏紧。近期 PX 修复加工费, PTA 加工费下降, 可能出现更多检修计划。</p> <p>MEG: 供应端看, 福建联合 40 万吨/年乙二醇装置计划 1 月下旬短停检修, 预计检修时间一周左右; 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。</p> <p>需求端看, 上一交易日江浙地区聚酯市场上涨, 原油冲高提振市场心态, 需求回升。其中, 涤纶长丝产销 127.50%, 涤纶短纤产销 88.43%, 聚酯切片产销 92.06%。从目前各大集群市场已经发布的放假通知单来看, 几大服装集群放假中在 2 月上旬, 与往年相差不大; 此外员工提前返乡现象未大面积爆发, 对 PTA 下游生产实际影响较小。</p> <p>成本端看, 沙特额外减产 100 万桶/日, EIA 报告美国原油库存再次下降, WTI 原油刷新 11 个月内高点, 成本支撑 PTA。</p> <p>总体而言, 成本推涨型行情可能继续, 叠加供应压力暂缓, 建议 TA105 前多持有。乙二醇成本支撑提升对价格形成较好的带动作用, 预计近期乙二醇现货市场仍将延续偏强运行。</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>港口库存持续降低, MA105 低探后快速反弹</p> <p>根据隆众石化统计, 本周甲醇港口库存, 华东 83.81 (-9.91) 万吨, 华南 14.16 (-2.85) 万吨, 到港量减少是库存去化的主要原因。样本生产企业库存降低 5.16%, 与 2020 年同期基本持平。订单量增加 10.21%, 其中西北和华东订单量增加超过 15%, 不过山西、河北订单量显著减少, 库存也相应增加。周三各地甲醇价格窄幅波动, 港口库存大幅降低令市场情绪改善, 沿海成交量显著增加。明日新疆新业 (50) 和中原大化 (50) 重启, 下周三四川玖</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>源、泸天化和云南昆钢煤焦化计划重启，进入 2 月份只有部分气头装置仍在检修。多数下游表现平稳，仅甲醛需求持续降低。二甲醚和 MTBE 受益于原油上涨，醋酸止跌反弹，甲醛受终端板材厂开工下滑拖累，烯烃需求旺盛。到港量减少以及美金价格坚挺是目前甲醇价格的强有力支撑，而国内产量的持续增加又是甲醇价格上方巨大的压力，如果海外甲醇利好不及预期或者平添新的利空，那么一季度尤其是春节后甲醇易跌难涨。</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>节前补库，聚烯烃小幅反弹</p> <p>周四石化库存 58.5 (-3.5) 万吨，华东成交火爆，现货涨 50 元/吨。PE 煤制企业库存上涨 4.55%，贸易商库存上涨 11.07%。PP 煤制企业库存增加 15%，贸易商库存降低 15%，华东拉丝可流通货源偏少。周二四川石化和扬子石化的 HD 装置临时检修三天，武汉石化 PP 装置检修至下周一，广州石化检修至月底，今日上海赛科和独山子开车。下游方面，农膜开工率提升 3%，管材降 2%，塑编降 2%，其中塑编工厂和 BOPP 工厂原料库存天数处于过去三年最低水平，节前补库仍在进行，预计近一周价格相对坚挺。</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>轮胎企业纷纷涨价，汽车市场乐观预期抬升</p> <p>宏观层面：国际方面，特朗普二度遭受众议院弹劾，美总统权力移交日期临近，拜登将于周四公布经济重建计划，政策刺激预期有所增强。国内方面，多地报告本土散发病例和聚集性疫情，春节前后人员流动管控或将加强，国家卫健委称严格落实措施将确保不出现疫情反弹。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13525 元/吨，+75 元/吨，保税区 STR20 报价 1640 美元/吨，+5 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 38.30 泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报价 51.30 泰铢/公斤，-0.70 泰铢/公斤。前期寒潮低温天气迫使国内产区加速步入停割，国内原料产出进入季节性停滞时期；泰国南部主产区受暴雨及洪涝灾害影响，割胶作业持续受阻，原料紧缺局面延续，而疫情反复扰动东南亚各国劳工流通及进出口贸易，马来西亚已全境封锁，国内停割背景下天然橡胶供应端增量相对有限。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 66.50%，+11.61%，半钢胎开工率 65.85%，+10.94%，轮企开工如期回升，主流轮胎企业纷纷涨价，当前多地政府发文倡议就地过年，东营部分辖区鼓励企业春节期间缩短停产停工时间，提升节后复产复工效率，天然橡胶直接需求有望回暖；而 12 月汽车市场表现突出，整车销量同比增长 6.4%，累计销量跌幅再度收窄，随着商务部等各部门加码刺激消费政</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>策，汽车市场中长期乐观预期抬升，天然橡胶需求端中枢上移。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 11.41 万吨，-0.28 万吨，一般贸易库存 64.55 万吨，+0.23 万吨；上期所 RU 仓单 16.38 吨，持稳，NR 仓单 4.85 万吨，+0.02 万吨。当前东南亚各国新胶产出持续受限，而海运船期略显紧张，后续到港量将继续走低，天然橡胶库存压力正边际弱化。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 11600 元/吨，+300 元/吨，顺丁报价 10400 元/吨，+500 元/吨。</p> <p>核心观点：国内散发疫情尚且可控，海外疫苗进入量产阶段，宏观市场风险逐步释放；当前，国内产区季节性停割，泰国产区天气扰动不断，天胶供应端延续收紧预期，而轮胎开工率有望继续回升，汽车消费政策力度加码，天然橡胶需求端将逐步抬升，沪胶供需层面对价格支撑走强，RU2105 多头头寸可继续持有，谨防宏观风险积聚放大，可设置止损位于 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>运输受阻且需求旺盛，玉米上限趋势不变</p> <p>上一交易日玉米价格早盘冲高后震荡运行，午后震荡回落，夜盘小幅下行，主力合约早盘收于 2872，上涨 0.14%，夜盘收于 2844，下跌 0.97%。近期玉米价格的抬升主要由于供需缺口的短期加大。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>继续上冲动力减弱，纸浆新单暂观望</p> <p>一方面全球疫情再次恶化，国内部分地区亦有反复，一定程度上对市场情绪形成扰动，但我们认为加强管控力度叠加疫苗的使用有助于弱化疫情冲击。另一方面美联储官员表态继续坚持宽松货币政策。因此对于纸浆走势依然乐观，但短期内上冲存阻力，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