



操盘建议：

金融期货方面：关键位支撑有效、资金面交投情绪未弱化，且基本面依旧有增量驱动，股指多头特征无转势信号。

商品期货方面：利好提振，沪铜、橡胶仍持多头思路。

操作上：

1. 近期主要板块轮动切换频率较快、新单追涨盈亏比不佳，仍宜耐心持有多头映射关系最强的沪深 300 期指；
2. 美国将加大财政刺激规模，通胀预期增强，沪铜 CU2102 前多持有；
3. 轮企开工回升备货积极，港口库存加速降库，RU2105 前多继续持有。

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，宜耐心持有 IF 多单</p> <p>周四（1月14日），A股震荡走低。截至收盘，上证指数报 3565.9 点跌 0.91%，深证成指报 15070.13 点跌 1.92%，创业板指报 3089.18 点跌 1.31%，科创 50 报 1447.27 点涨 2.83%。当日两市成交额为 1.12 万亿、依旧处高位区间，北向资金净流入为 51.1 亿。</p> <p>盘面上，国防军工、休闲服务、电气设备、农林牧渔和家电等板块领跌，而建筑装饰、钢铁及 TMT 等板块则飘红。此外，半导体和大数据等概念股表现抢眼，而生物育种、大飞机和锂矿等概念股则大幅调整。</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虽有走高、但总体仍处正常区间。综合看，市场整体情绪未有明显弱化迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1.国内 12 月出口额同比 +18.1%，前值+21.1%；进口额同比+6.5%，前值 +4.5%；2.据欧洲央行最新利率会议纪要，在当前高度不确定性的疫情下，紧急抗疫购债计划(PEPP)比降息更有效；3.商务部称，已于 2020 年 12 月启动 RCEP 协定国内核准程序，相关实施准备工作正稳步推进。</p> <p>股指虽有调整，但关键位支撑有效，且市场整体交投情绪依旧活跃，故从技术面和资金面看，其无转势信号。而海外国家宏观政策面仍有加码刺激措施，国内基本面亦持续向好，利于维持相关行业盈利改善的预期。综合看，</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>A 股仍有驱涨动能，整体多头格局未改。再从具体分类指数看，近期主要板块轮动切换频率较快、新单追涨盈亏比不佳，仍宜耐心持有利多映射关系最强的沪深 300 期指。</p> <p>操作具体建议：持有 IF2102 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>长短的表现分化，期债主导因素切换</p> <p>上一交易期债早盘高开，午后略有回落，不同期限期债出现明显分化，主力合约 TS2013、TF2103 下跌 0.1% 和 0.01%，T2103 上涨 0.16%，长端表现更为强势。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，关注今日 MLF 续作情况。由于本周宏观数据的公布，债市对宏观的关注度逐步提高，金融数据的不及预期对长端形成支撑，而短端的流动性利多逐步减弱，但春节前后宏观数据将进入空窗期，而资金面不确定性较强，仍需关注货币政策操作。</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>美国宽松财政加码，沪铜前多持有</p> <p>昨日鲍威尔反驳了美联储将肯快缩减购债规模的建议，并表示基于货币框架下维持宽松政策。而拜登将出台新一轮规模近 2 万亿财政刺激方案，这将推动美国经济加快复苏。受益于此，铜价昨日呈较为强势的回升。我们认为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，前多可继续持有。短期内盘面仍在区间震荡，新单暂且观望。</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 14720 元/吨，相较前值下跌 180 元/吨，重点观察 14500 支撑位。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 68.4 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，由于一季度都为淡季累库阶段，铝价难有亮眼表现，关注 14500 支撑位。</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>锌价继续回调，新单建议暂时观望</p> <p>上海有色锌现货价报 20660 元/吨，较前值下降 350 元/吨。周四公布的精炼锌社会库存为 11.27 万吨，库存相较周一下降 0.67 万吨，库存拐点并没有到来，这使得锌价存在较强的支撑。叠加锌矿加工费处于低位，锌矿短缺局面短期难改。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。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</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 (镍&不锈钢)	<p>待回测支撑位有效性，沪镍新多再介入</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：现货市场镍资源相对偏紧，且不锈钢生产利润回升产量维持高位，镍基本面已有改善。近期在市场对于交割品不足的担忧下镍价上破阻力位，但在镍价走强的同时，有保税区资源流入将起到缓冲作用。且参照前期镍价走势，其波动较大。建议新多在 13.5 万处站稳后再介入。</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>需求仍有韧性，螺纹铁矿谨慎乐观</p> <p>1、螺纹：国内防疫压力依然较大，已再度出现死亡病例，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。再加上降温天气影响，下游已有提前放假情况出现，冬储投机需求又被恐高情绪抑制，需求将进一步回落，预计螺纹库存将加速被动积累，在产量同比偏高的情况下，不排除累库超预期的风险，尤其钢厂环节累库压力更大。本周 MS 数据，产量降 4.12 万吨(同比+10.53%)，厂库增 16.29 万吨(同比+17.57%)，社库增 29.72 万吨(同比-14%)，总库存你增 46.01 万吨(同比-3.84%)，表需减 17.08 万吨(同比+37.13%)。不过，当前需求仍有一定韧性，同时，原料价格坚挺，北方高炉现货已亏损，产量持续回落，再加上春节前剩余累库时间有限，有利于缓和对于累库的担忧。综合看，疫情致被动加速累库对价格或有负面扰动，但高炉成本支撑仍较强，螺纹价格或偏强震荡，暂维持谨慎乐观的操作思路，操作上 05 新单可逢低轻仓试多。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，仍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，叠加疫情及降温天气的影响，下游需求逐步走弱，而热轧</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>利润尚可，检修复产动力较强，热轧供需边际走弱相对螺纹更为明显，近期库存持续增加。本周 MS 数据，产量环比增 1.8 万吨（同比-1.05%），厂库增 7.71 万吨（同比+27.78%），社库增 6.76 万吨（同比+13.27%），总库存环比增 14.47 万吨（同比+17.85%），表需减 2.24 万吨（同比-1.28%）。不过，当前汽车、家电、工程机械等行业景气度仍较高，出口需求亦较好，或将减轻淡季国内热轧投放的增量压力。同时，市场消息，近期拜登将公布一项规模达到 2 万亿美元的新冠救助计划，不仅将提振我国出口需求预期，同时也将提升市场风险偏好。综合看，疫情及被动累库风险仍存，但需求预期向好，热轧价格高位震荡概率相对较高。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、冬储需求被抑制等因素共同影响，钢材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也随之增加。不过，当前钢厂进口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，点钢调研信息，江苏等地大钢厂已开始加速补库。当前最便宜交割品折盘价大约为 1179 元/吨，期货仍贴水超 100 元以上。综合看，冬储补库叠加期价大幅贴水，铁矿价格支撑较强，维持谨慎乐观判断。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>煤炭供应依然紧张，焦炭现货或继续提涨</p> <p>1.动力煤：新一轮寒潮天气即将来袭，东北地区降雪范围或有扩大，周末南方各地气温预计骤降，各省供暖压力再度增加，且当前部分电厂煤炭库存持续偏低，冬季用煤旺季背景下供应紧张局面依然维持；另外，国内经济复苏态势不改，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>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>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供给方面，焦化产能压减暂告一段落，山西及河北仍有 700 万吨 4.3 米焦炉产能因采暖季供暖保障任务而有延期退出现象，具体关停日期或在 3 月前后，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，主流钢厂陆续接受焦炭第十三轮提涨，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，焦炭现货价格仍有概率继续提涨。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，主产区地方煤矿或有提前放假预期，但多地政府提倡外来务工人员就业地过年，预计本年度春节后矿井复产复工效率或高于往年水平，原煤供应有望提前放量；进口煤方面，蒙煤通关恢复缓慢，港口澳煤年初通关预期落空，部分锚地船只有转售至其他国家的情况，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：4.3 米焦炉淘汰计划接近尾声，产能置换空档期将贯穿一季度始末，而当前疫情反复背景下北方各省人流、物流管控力度升级，区域性焦炭供应局面加剧，但考虑到当下终端需求有季节性走弱迹象，而新一轮寒潮来袭或推升各地工程停工预期，需求下滑将使得价格承压，煤焦新单宜观望。</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>加息担忧减弱，SC2103 前多持有</p> <p>宏观方面，美联储主席鲍威尔重申美联储降低利率的承诺后，美元在美国交易时段下跌。宏观市场中短期内不会出现由流动性释放变为流动性收紧的情况，因此市国际各个机构纷纷上调油价预期与宏观释放流动性，整体支撑市场信心。</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>需求方面, EIA 报告预计全球需求将呈上升趋势, 新冠肺炎疫苗推出可能将使大流行前的旅行模式得以逐步恢复。2021 年全球液态燃料日均需求增加 560 万桶, 2022 年进一步增加 330 万桶。OPEC 报告认为, 2021 年全球石油日需求量 9591 万桶, 比 2020 年日均增加 590 万桶, 对世界石油需求的预测保持不变。</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持续的情况下, 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>成本支撑偏强, 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 开工回升预期之下, 后期供应增加。</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, 但需求整体平淡。其中, 涤纶长丝产销 46.25%, 涤纶短纤产销 33.95%, 聚酯切片产销 89.80%。未来两周聚酯开工下降, 需求回落。</p> <p>成本端看, 拜登公布 1.9 万亿美元新刺激法案, 原油冲高接近 1 年内高点, 成本支撑 PTA。</p> <p>总体而言, 成本推涨型行情可能继续, 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:</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>港口快去库不改甲醇弱势</p> <p>本周甲醇港口库存, 华东 90.2 (-6.8) 万吨, 华南 15.7 (-2.31) 万吨, 太仓日均偶或了 3900 吨, 属于较高水平。未来两周预计到港量 65 万吨, 较之前增加 10 万吨, 不过本周转口至欧洲高价区现象增多。1 月以来港口液体化工品库存持续降低, 本周已经低于去年同期水平, 苯乙烯和乙二醇受此利好涨幅显著, 下周起如果继续去库则需要引起高度关注。因周二和周三部分装置临时检修, 本周国内甲醇装置开工率与上周持平。下游开工普遍小幅增加, 醋酸因江苏的装置停车而大幅降低。本周 05 合约连续四周下跌, 尽管跌幅有限, 但对现货市场成交影响较大。2021 年新增产能 967 万吨, 其中一季度即将投产 207 万吨, 虽</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>0755-33321431</p> <p>从业资格:</p> <p>F3027216</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0014114</p>

	<p>然中煤鄂尔多斯能化 100 万吨是联醇装置，但是对市场的冲击力不容忽视，整个一季度我们对甲醇都相对看空。</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>周五石化库存 57 (-1.5) 万吨。本周受下游节前补库支撑，市场成交价格上涨 50-100 元/吨，而两油报价继续下调。美金报价跌 5-10 美元/吨，实盘成交不多。本周临时检修装置增多，导致开工率小幅降低，不过下周检修装置将陆续重启。本周下游集中采购，集中生产节前订单，周三华东一度出现标品货源紧缺的情况。1 月下旬起主要下游开工率将明显降低，部分小厂停工，需求再无利好。市场传言拜登上台后将公布 2 万亿经济刺激计划，夜盘原油小幅上涨，除非原油单日涨幅超过 5%，否则对聚烯烃影响甚微。</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：杨帆</p> <p>0755- 33321431</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>
橡胶	<p>轮胎开工继续上升，港口库存加速下滑</p> <p>宏观层面：国际方面，美首脑失业金人数创 3 月以来最大增幅，但拜登团队公布 1.9 万亿美元经济纾困刺激法案，市场风险偏好有所提升。国内方面，北方多省市防疫管控升级，春节前后人员流动及物流运输或有受限，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，持稳，保税区 STR20 报价 1640 美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价 38.80 泰铢/公斤，+0.50 泰铢/公斤，泰国胶水报价 51.00 泰铢/公斤，-0.30 泰铢/公斤。前期寒潮低温天气迫使国内产区提前停割，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 70.05%，+3.55%，半钢胎开工率 66.95%，+1.10%，轮胎开工继续上升，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；另外，1 月上旬汽车销量情况乏善可陈，但商务部等各部门消费刺激政策力度料继续加码，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 11.38 万吨，-0.03 万吨，一般贸易库存 63.32 万吨，-1.23 万吨；上期所 RU 仓单 16.38 吨，持稳，NR 仓单 4.87 万吨，+0.02 万吨。港口到港偏低，入库水平不佳，而下游备货积极，出库量继续增长。</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：刘启跃</p> <p>021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p>

	<p>替代品方面：华北地区丁苯报价 11600 元/吨，持稳，顺丁报价 10400 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：疫苗量产或将提速，拜登 1.9 万亿刺激计划推升市场情绪，宏观风险逐步释放；当前，国内产区季节性停割，泰国产区天气扰动不断，天然橡胶供应端延续收紧预期，而轮胎开工率继续回升，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震荡运行，夜盘小幅走强，主力合约早盘收于 2845，下跌 0.94%，夜盘收于 2865，上涨 0.7%。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。另一方面鲍威尔表示依旧维持货币宽松，叠加拜登即将出台 1.9 万亿规模财政刺激法案。因此对于纸浆走势依然乐观，但短期内上冲动能减弱，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