



操盘建议：

金融期货方面：基本面驱涨动能未减、技术面多头特征明确，股指仍有上行空间。

商品期货方面：橡胶支撑较强，沪铝存反弹动力。

操作上：

1. 近期市场成长、价值风格轮涨切换较快，沪深 300 指数对此兼顾性最佳，IF 多单继续持有；
2. 落叶病害扰动泰国产胶预期，港口库存延续下滑态势，买 RU2105 可继续持有；
3. 铝锭社会库存小幅下滑，现货升水持续拉升，沪铝 AL2103 新多入场。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>涨势未改，继续持有 IF 多单</p> <p>周四（1月21日），A股放量上涨。截至收盘，上证指数涨1.07%报3621.26点，深证成指涨1.95%报15520.6点，创业板指涨2.46%报3283.72点，科创50指涨0.05%报1482.28点。当日两市成交额为10854亿、依旧处高位区间，北向资金净流入为56.8亿。</p> <p>盘面上，有色金属、电气设备、食品饮料和家用电器等板块领涨，其它板块整体亦飘红。此外，稀土、光伏和新冠肺炎检测等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差持稳。另沪深300股指期货主要看合约隐含波动率亦有回升。综合看，市场整体预期依旧偏向积极。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧洲央行维持既定不变，符合预期，并称紧急抗疫购债计划(PEPP)将至少持续至2022年3月底；2.欧元区1月消费者信心指数初值为-15.5，预期为-15，前值为-13.9；3.据商务部，正积极推进海南自贸港跨境服务贸易负面清单工作，亦是我国该领域首例。</p> <p>从近期盘面走势看，股指整体多头特征明确，且资金入场意愿积极，为其续涨的直接动能。此外，在全球主要经济体预期复苏、及国内宏观经济持续改善的环境下，A股亦有坚实的基本面基础。综合看，股指看涨思路不变。再从具体分类指数看，近期市场成长和价值板块轮涨切换较快，而从兼顾性看，沪深300指数最佳，即IF仍宜作为当前阶段最优的多头标的。</p> <p>操作具体建议：持有IF2102合约，策略类型为单边</p>	<p>投资咨询部</p> <p>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</p> <p>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>央行连续净投放，市场情绪略有好转</p> <p>上一交易期债小幅走高后回落，午后再度上行，尾盘涨势加剧，主力合约 TS2013、TF2103 和 T2103 分别上涨 0.05%、0.14%和 0.22%。从宏观面来看，近日公布的经济数据喜忧参半，消费数据仍疲弱，但投资数据尚可，且 GDP 增速好于预期，前期社融数据对宏观面的负面影响有所消退，宏观面对债市的支撑减弱。货币政策方面，受到税缴及上周央行缩量续作的影响，资金面整体表现紧张，资金成本继续抬升。但近两日央行连续在公开市场大额净投放，对市场的货币政策预期有所提振。目前来看，宏观面对债市尚无明确利多，资金面近期的变化仍会对市场形成一定扰动。</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</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>美国宽松财政加码，沪铜前多持有</p> <p>拜登正式成为美国总统，上任后首要任务是疫情防控，其新一轮财政刺激法案的第一项规模 1.9 万亿方案主要内容亦是针对疫情。第二项方案主要侧重于基建、气候等，预计于 2 月份公布。而在疫情的冲击下，以美国为代表的经济体因供需错配导致多数行业库存降至低位，美财政宽松将进一步增加美国补库需求，铜消费将增加。另外国内经济景气度依然较高，汽车、家电板块在促消费政策中回暖，尤其是新能源汽车销售不断超预期。虽近期国内疫情有反复，但鉴于管控迅速且严格，疫情影响处于可控范围内。综合看，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</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>库存小幅下降，沪铝轻仓试多</p> <p>长江有色铝现货价报 15020 元/吨，相较前值上升 270 元/吨，铝价有止跌企稳的趋势。拜登正式成为美国总统，市场对其继续宽松政策的预期加强，美元指数略微走弱至 90。国内电解铝社会库存周四短暂降至 66.9 万吨，库存再次下降 1.3 万吨。从估值来看沪铝价格已有一定配置价值，且近期有企稳反弹的趋势，建议沪铝主力合约轻仓试多。</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，沪锌企稳反弹</p> <p>上海有色锌现货价报 20680 元/吨，较前值上涨 160 元/吨，价格有一定的抗跌性。拜登正式成为美国总统，其推行的 1.9 万亿美元财政刺激方案有望加速落实，届时将会刺激有色金属的相关需求，精炼锌长期上涨逻辑未变。精炼锌社会库存降为 10.85 万吨，总体仍处于去库</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>

	<p>状态，这使得锌价存在较强的支撑。叠加锌矿加工费处于低位，锌矿短缺局面难改。近期锌价有企稳反弹的迹象，关注沪锌入场做多的机会。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
有色金属 (镍&不锈钢)	<p>价格重心缓慢上移，沪镍择机轻仓试多</p> <p>不锈钢：在物流运输不顺畅以及春节将至钢厂执行检修的共同作用下，不锈钢部分规格延续短缺状态，虽近期有交割货源流出，但仍难以弥补，钢价维持强势。但其盘面显示上方压力较大，趋势行情较难启动，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致产量维持高位，镍基本面已有改善。且近期因印尼船运能力不佳制约镍铁供应，也对镍价起到支撑作用。镍价重心逐步上移，建议关注今日能否在 13.5 上方站稳，届时可轻仓试多。</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>需求走弱成本支撑，螺纹钢价格高位震荡</p> <p>1、螺纹：国内外防疫压力依然较大，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。下游已开始陆续放假，冬储投机需求仍被恐高情绪抑制，需求进一步回落，螺纹库存加速积累，不排除后期被动累库超预期的风险，基差偏低盘面套保压力或将增加。本周 MS 数据，产量微降 0.85 万吨（阳历同比+12.02%），厂库增 12.72 万吨（阳历同比+9.19%），社库增 55.19 万吨（阳历同比-19.48%），总库存增 67.91 万吨（阳历同比-10.68%），表观消费量降 22.75 万吨至 276.61 万吨。不过，目前原料价格仍较坚挺，焦炭十四轮涨价基本落地，部分地区螺纹生产利润已为负值，叠加焦炭运力受限等因素影响，钢厂检修减产有所增加，供应环比继续收缩，高炉成本仍对价格形成支撑。近期钢厂冬储政策密集出台，社会库存增幅扩大，库存压力已有向社库转移的迹象。综合看，近期螺纹价格高位震荡的概率相对较高，建议 05 新单暂时观望。关注后续库存变化及原料成本支撑力度。</p> <p>2、热卷：国内防疫压力依然较大，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。当前热轧下游利润被挤压，叠加疫情管控，下游已陆续开始放假，需求进一步走弱，而热轧生产利润相对螺纹较高，高炉减产背景下钢厂倾向于保热轧生产，使得热轧供需边际走弱相对螺纹更为明显，累库相对去年偏早。本周 MS 数据，由于复产钢厂整周生产，热卷产量增 4.16 万吨（阳历同比-1.58%），厂库增 2.85 万吨（阳历同比+22.38%），社库降 4.45 万吨（阳历同比+0.11%），总库存微降 1.9 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：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>

	<p>吨（阳历同比+6.98%），表需环比增 20.23 万吨（阳历同比+7.07%）。市场对 MS 社库数据存在疑虑，或主要由于华东资源出库叠加物流障碍导致的在途资源增加所引起。不过，制造业用钢及钢材出口需求预期暂无法证伪，原料价格相对坚挺，焦炭十四轮涨价基本落地，热轧现货价格连续回调，逐步逼近成本线，成本支撑尚存。综合看，近期热轧价格高位偏弱震荡概率相对较高。后续关注热卷是否有减产动力，及钢厂减产导致原料价格承压，进而削弱成本支撑力度的风险。</p> <p>3、铁矿石：全球高矿价下，1 月海外矿山发运量同比明显增加。同时，钢材进入被动加速累库阶段，钢价承压，北方部分高炉已有亏损，叠加焦炭运力不足，高炉被迫检修减产有所增多，再加上唐山最新出台限产文件，铁矿日耗承压下滑，钢厂铁矿库存可用天数随之增加。本周 MS 调研 64 家样本钢厂进口烧结矿库存可用天数已增至 30 天，长假前钢厂铁矿冬储补库空间已较为有限。另外，近期巴西 PDM 港口火灾及德黑兰港清港，均可能导致发运短期下滑，叠加 1 季度海外矿山发运处于年内低点，海外铁矿需求逐渐恢复，或将限制外矿供应环比增量。当前最便宜交割品折盘价大约为 1181 元/吨，期货贴水较大，或已部分反映利空因素。综合看，冬储原料补库期间，期价仍大幅贴水，铁矿价格支撑较强。后期关注澳洲巴西发运情况、及国内钢厂检修及原料补库情况情况。（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>库存低位备货积极，焦炭现货价格仍处于提涨周期</p> <p>1.动力煤：入冬之后，煤炭旺季需求不断推升其价格上行，但受益于发改委的窗口指导及政策调控，原煤保供效果逐步显现，12 月国内煤炭进口 3908 万吨，环比及同比均逆势大幅增长，电煤进口补充功能有所发挥，而产地保安全生产背景下产能释放或将提前放量，山西部分国有大型矿井春节期间或有排产计划，今春煤矿复工效率或大幅提升。下游方面，第二轮寒潮天气基本过境，各省供暖压力稍有缓和，但多数电厂煤炭库存依然偏低，港口货源紧张致使现货大幅升水，考虑采暖季用煤旺季尚未结束，现实供需偏紧格局维持，其价格走势维持弱势但下行空间或将有限。近期需继续关注沿海港口煤炭通关情况。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供给方面，太原全市 4.3 米焦炉如期关停并完成了验收，所涉焦企 11 家，产能 974 万吨，主产区本轮焦化产能压减顺利落实，而三月底山西及河北仍有逾 700 万吨负有供暖任务的焦炉预计退出，考虑到当前各地新建焦</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>炉均尚未达成满产，产能置换空档期将贯穿一季度始末。需求方面，铁水产量小幅下滑但仍处于相对高位，钢厂利润虽受压缩，但整体生产积极性尚可，焦炭入炉需求暂有支撑，但年前高炉检修或有增多，减产预期或打压焦炭价格。库存方面，产能压减影响显现，焦炭各环节库存均处于较低水平，而疫情管控降低北方汽运效率，下游提前备货积极性不减。现货方面，焦炭第十四轮提涨基本落地，焦化厂心态依然乐观，或仍有进一步涨价的述求，而钢厂虽有淡季预期，但多因现实需求尚可及库存低位对原料价格打压意愿较弱，焦炭现货市场延续强势。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山东开展煤矿安全生产隐患大排查大整治，节前区域性煤炭供应紧张局面仍存，但当前已有多地地方政府鼓励外来人员就业地过年，山西部分国有大矿暂定春节期间正常开工，今年煤矿整体复产复工效率将快于往年，产能释放或将加速；进口煤方面，蒙煤口岸进口维持在 300-400 车，港口澳煤通关依然受阻，锚地澳煤多有转售现象，焦煤海外进口弥补能力尚且不足。需求方面，焦企利润丰厚生产积极，备库策略也相对乐观，焦煤补库周期有所延长，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：焦炭各环节库存均处于较低水平，现货价格或仍有进一步提涨意愿，但淡季需求预期或压制其上行空间；上游方面，煤炭进口大幅放松，但焦煤通关依然受限，而部分国有大矿有春节期间排产计划，煤炭供需结构拐点或将来临，近期需密切关注产地矿井生产安排及港口煤炭通关情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>供应端预期多空交织，原油暂观望</p> <p>宏观方面，在拜登上台的初级阶段，美国可能会有较多的政策调整。市场对美国联邦支出将会刺激经济增长的乐观情绪增强。</p> <p>供应方面，根据美国内政部代理部长斯科特·德拉维加签署的一项命令，1 月 20 日美国内政部暂停了在美国联邦土地和水域的新的石油和天然气租赁销售和许可证，为期 60 天。但是该命令不影响现有租约和许可证的钻探和开发。市场预计美国接近每日 110 万桶原油产量将受到影响。此外美国对伊朗和委内瑞拉任何制裁措施缓解都可能释放更多的原油产量，这将使 OPEC+ 重新平衡市场的努力复杂化。</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>总体而言，目前原油宏观面预期利好，但基本面目前多空交织下建议原油暂观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚酯	<p>成本支撑偏强，TA105 前多持有</p> <p>PTA：供应端看，福建 450 万吨 PTA 装置 12 月 23 日开始检修，目前已经开始重启，计划 1 月 21 日出料；东北某 225 万吨 PTA 装置 1 月 12 日开工负荷降至五成左右，1 月 16 日恢复满负荷；PTA 开工负荷上升，百宏新装置试车，整体供应压力增加。</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。近期由于港口到货量尚未恢复，且预期到货量也依旧不足，使得港口库存累库预期再度延迟。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙地区聚酯市场下跌，涤纶长丝 POY 优惠促销，产销有所回升。其中，涤纶长丝产销 76.47%，涤纶短纤产销 38.16%，聚酯切片产销 41.06%。伴随聚酯及织造停工检修，需求端仍存确定的季节性下滑预期。</p> <p>成本端看，市场预期拜登上台后出台限制传统石化的政策，国际油价高位震荡，对 PTA 成本支撑增强。</p> <p>总体而言，供需面无利好，但原油震荡在近 1 年内高点附近，对 PTA 成本支撑较强，建议 TA105 前多持有。乙二醇现货流动性偏紧的格局尚未缓解，预计今日乙二醇偏强震荡。</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>内地与沿海分化加剧，甲醇短期延续震荡</p> <p>本周华东液体化工品库存除甲醇外，其他例如乙二醇和苯乙烯均减少。甲醇港口库存，华东 91.8 (+2) 万吨，华南 11.87 (-3.83)。本周太仓日均走货量 2900 吨，上周为 3900 吨，汽运发货量显著减少。未来两周预计到港 55 万吨，仍然属于偏高水平。甲醇装置开工率 71% (+1.62%)，下周内蒙古荣信、新奥，四川江油万利计划复产，开工率将持续提升。下游开工除 MTO 降低 2%外其他基本稳定。本周由于检修装置复产和临近春节需求下滑，各地现货价格持续下跌，西北累计下跌 150 元/吨，西南下跌 100 元/吨，山东下跌 80 元/吨，沿海虽然价格平稳，但成交情况偏差。进口量减少与国内产量增加博弈，春节前如无意外，甲醇 05 合约将延续窄幅震荡。</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>
聚烯烃	<p>下游工厂陆续放假，聚烯烃继续下探</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p>	<p>联系人：杨帆</p> <p>0755-</p>

	<p>周五石化库存 50.5 万吨，拉丝生产比例 28.52%，线性稳定在 43%。本周受纤维料炒作和下游节前备货利好，聚烯烃在连跌一个月后反弹，线性涨 100-150 元/吨，拉丝涨 200-300 元/吨，华东 PP 基差最高至 300 以上，PP 共聚和 PE 高压各地货源依然紧缺，对标品价格起到一定支撑作用。周内 PP 新增宁波富德、联泓新材料、宝来石化和烟台万华临时停车，PE 新增燕山石化老高压三线。下周暂无新增检修计划。下游开工率全面降低，据华东和华南下游反映，下周起多数中大型改性塑料加工厂停产，BOPP 企业仅 17% 春节开工，且负荷不高。供应保持高位，需求逐步下滑，春节前聚烯烃走势偏弱，PP2105 下方支撑在 7800。</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： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
橡胶	<p>港口库存去库态势持续，乐观预期支撑沪胶价格</p> <p>宏观层面：国际方面，欧洲央行维持刺激计划不变，宽松货币政策立场得到延续，而拜登 1.9 万亿刺激法案正在推进，抗疫背景下欧美主要经济体财政及货币政策支持力度不减。国内方面，经济增长稳步复苏，央行政策稳健灵活，流动性充裕适度。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 14100 元/吨，+75 元/吨，保税区 STR20 报价 1685 美元/吨，+25 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 39.50 泰铢/公斤，-0.20 泰铢/公斤，泰国胶水报价 47.00 泰铢/公斤，-1.00 泰铢/公斤。泰国南部主产区天气情况暂趋正常，割胶作业逐步恢复，但前期持续降雨及洪涝灾害使得部分府胶园胶树出现落叶病害，或影响后期原料产出；另外，考虑到本轮拉尼娜事件影响将持续至一季度末，极端天气对后续各主产国橡胶产量的扰动仍存，且当前各国防疫措施升级导致当地橡胶出口贸易继续受阻，天然橡胶供应端增量尚较有限。</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%，轮胎企业开工率继续上行，而当前多地政府提倡外来员工就地过年，以便缩短春节期间停工停产时间，并提升节后复产复工效率，天然橡胶直接需求有望进一步回暖。当前，发改委及工信部再次提及汽车市场刺激政策，推动汽车消费由购买管理向使用管理转变，汽车市场中长期乐观预期增强，天然橡胶需求端支撑抬升。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 11.36 万吨，-0.02 万吨，一般贸易库存 63.15 万吨，-0.17 万吨；上期所 RU 仓单 16.60 吨，+0.01 万吨，NR 仓单 5.10 万吨，-0.01 万吨。下游轮企或有缩短春节停工时长计划，备货</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>积极推升橡胶出库，而到港有限制约其入库水平，橡胶库存去库态势延续。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 12400 元/吨，持稳，顺丁报价 11400 元/吨，持稳。美油库存增加，国际油价承压震荡。</p> <p>核心观点：欧美各国政策刺激力度不减，拜登上台将推行新一轮刺激法案，而国内经济平稳复苏，宏观环境回暖支撑沪胶价格；当前，落叶病害或打破泰胶旺产季增产预期，天气影响将贯穿一季度始末，而下游轮胎备货依然积极，汽车市场中长期乐观预期升温，天然橡胶供需结构延续好转趋势，沪胶多头策略依然拥有较高盈亏比，买 RU2105 合约继续持有，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>下游需求旺盛，玉米不改强势</p> <p>上一交易日玉米价格早盘震荡运行，夜盘出现回落，主力合约早盘收于 2849，微跌 0.14%，夜盘收于 2823，下跌 0.91%。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。此外中储粮的玉米拍卖价格再创新高，对市场情绪形成了进一步提振。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>市场对疫苗的使用以及经济恢复具有信心，拜登新一轮刺激法案中第一项 1.9 万亿美元将加快推进，海外仍处于产出与需求错位的状态，补库需求将受提振，国内亦处于景气回升阶段。整体积极的宏观氛围亦利好浆价，因此对纸浆走势依然乐观。近期多家纸企陆续发布涨价函，一定程度上给予纸浆价格正反馈。但鉴于盘面上冲略显乏力，建议新单暂且观望。</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>

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