



操盘建议：

金融期货方面：宏观和行业基本面整体向好，另资金入场意愿积极、关键位支撑强化，股指仍处多头格局。

商品期货方面：沪铝存反弹动力。

操作上：

1. 相关价值蓝筹行业有业绩提振、部分成长行业估值则显吸引力，沪深 300 期指对此兼容性最高，IF 仍是最优多头标的；
2. 新疆铝锭发运受阻，消费地库存再度下降，沪铝 AL2103 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>整体仍处涨势，IF 依旧为最佳多头标的</p> <p>上周五（1 月 22 日），A 股整体呈震荡态势、但主要板块分化较大。截至收盘，上证指数跌 0.4% 报 3606.75 点，深证成指涨 0.7% 报 15628.73 点，创业板指涨 2.27% 报 3358.24 点，科创 50 指涨 0.27% 报 1486.31 点。两市成交额为 11134.5 亿、依旧处高位区间，北向资金净流出为 20.2 亿元。当周上证指数累计涨 1.13%，深证成指涨 3.97%，创业板指大涨逾 8%，科创 50 指涨 2.68%。</p> <p>盘面上，医药生物、电气设备和休闲服务等板块涨幅较大、而地产、金融和通信等板块跌幅则较大。此外，新冠肺炎检测、CRO、锂电和光伏等概念股有抢眼表现，而网络安全、自主可控等概念股则有回调。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差整体走阔，但沪深 300 股指期权主要看跌合约隐含波动率则有回落。综合看，市场整体预期并无明确转悲观信号。</p> <p>当日主要消息如下：1. 国务院总理李克强称，将保持必要合理的财政货币政策力度，支持企业特别是中小微企业克服困难、增强发展能力；2. 欧元区 1 月制造业 PMI 初值为 54.7，预期为 54.5，前值为 55.2；3. 据生态环境部，将编制实施 2030 年前碳排放达峰行动方案，加快推进全国碳排放权交易市场建设等。</p> <p>从近期盘面走势看，资金面交投意愿积极、关键位支撑不断夯实，股指技术面多头特征未改。而全球主要经济</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>体及国内最新宏观基本面指标整体表现良好或呈边际改善态势，且新冠肺炎疫情负面扰动有限，亦利于提振市场风险偏好，为 A 股续涨提供持续的支撑。再从具体分类指数看，顺周期股权重较大的蓝筹价值及部分新兴行业板块仍有业绩因素推涨、而部分成长性行业持续调整后估值亦显吸引力，故从兼顾性看，沪深 300 指数对此映射关系最强，其依旧是当前阶段最佳多头标的。</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>资金面仍是主要扰动因素，期债震荡运行</p> <p>上一交易期债品种间表现分化，主力合约 TS2013 下跌 0.01%、TF2103 和 T2103 分别上涨 0.05%和 0.17%。从宏观面来看，近日公布的经济数据喜忧参半，但近期全国各地的疫情反复让市场的避险情绪再度抬升，对价格形成一定支撑。货币政策方面，上周央行在公开市场累计净投放 5980 亿元，资金面整体表现宽松，但上周五央行在公开市场零投放，市场对资金面宽松能否延续存疑。目前来看，疫情对春节期间宏观尤其是消费存在一定扰动，货币政策快速收紧的可能性较低。春节前宏观数据将进入空窗期，资金面近期的变化仍是债市的主要扰动因素。</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>长期看，美国将继续维持宽松政策以对冲疫情对经济的负面影响，而在前几轮疫情反复中以美国为代表的经济体因产需错配导致多数行业库存消耗至低位，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。短期内因需求季节性淡季减弱铜价上冲动能。建议沪铜前多继续持有，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>新疆铝锭发运受阻，铝价企稳反弹</p> <p>长江有色铝现货价报 15000 元/吨，相较前值下降 20 元/吨，价格表现出一定的抗跌性。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，美元指数低位将对铝价形成支撑。由于新疆发运受阻，国内电解铝消费地库存再度下降，库存下降促使铝价企稳反弹。电解铝利润已经回落到 1500 元/吨左右，从估值来看沪铝价格并不算贵，沪铝建议轻仓持有多单。</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 20470 元/吨，较前值下降 210 元/吨。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。锌矿加工费处于低位，锌矿短缺局面难改。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，精炼锌现货成交量较为冷淡。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>价格重心缓慢上移，新多介入把握头寸管理</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。但同时进口货源流入亦制约其上涨幅度，镍价在 13.5 万处徘徊。总体看，镍价重心缓慢上移的迹象，建议新多暂少量尝试。</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</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，需求持续下滑，螺纹库存加速积累，在工人原地过年的情况下，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将增加。上周 MS 数据，产量微降 0.85 万吨（阳历同比+12.02%），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。另外，周末焦炭开启第一轮提降，随着钢厂主动检修减产增多，需警惕原料成本支撑减弱的风险。不过，当前高炉利润不佳，叠加焦炭运力受限等因素影响，钢材供应环比仍有回落空间，仍一定程度上减轻被动累库的压力。同时，伴随多数钢厂冬储政策出台，部分地区冬储积极性有所提高，社会库存增幅扩大。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。当前热轧下游盈利空间有限，叠加疫情管控，已陆续开始放假，需</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>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。另外，焦炭开启第一轮提降，随着钢厂主动检修减产增多，需警惕原料成本支撑减弱的风险。不过，制造业用钢及钢材出口需求预期暂无法证伪，热轧现货价格连续回调，逐步逼近成本线，高炉成本支撑短期仍存。综合看，近期热轧价格高位偏弱震荡概率相对较高，操作上可逢高轻仓试空 05 合约。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，淡水河谷官方证实，PMD 港口装卸机故障不会对 2021 年发运产生影响。同时，钢材进入被动加速累库阶段，钢价承压，钢厂利润不佳，叠加焦炭运力不足，高炉检修减产增多，再加上唐山限产再度趋严，铁矿日耗承压下滑。不过，上周 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，长假前钢厂仍有一定铁矿冬储补库需求。另外，近期巴西 PDM 港口装卸机维修及德黑兰港清港扰动短期发运，且 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，近期外矿供应环比增量有限。当前最便宜交割品折盘价大约为 1193 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。</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>减产预期压制反弹高度，钢厂提降迫使钢焦博弈升级</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： 焦炭：产能方面，据汾渭调研数据，2021 年 1 月新增焦化产能 813 万吨，新建产能开工率维持在五成上下，预</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>计新增焦炭产量 37.2 万吨，焦炭供应呈现回升之势，但考虑本轮焦化产能淘汰与压减落实严格，而多地置换焦炉达成满产尚需时日，产能置换空档期所产生的供给缺口依然较大，焦炭供应偏紧格局或延续至新年之前。需求方面，铁水产量继续下滑但依然处于往年同期相对高位，焦炭入炉需求尚有支撑，但减产预期或打压焦炭价格。现货方面，主产区部分焦企开启焦炭第十五轮提涨，但晋钢集团发布焦炭调价函，到厂焦炭采购价统一下调 100 元/吨，钢厂受制于淡季预期及利润水平偏低，对原料价格的打压意愿正逐步增强，钢焦博弈升温，现货市场或难继续上行。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，年关将至，安全生产仍是各产区煤矿生产的首要任务，节前区域性煤炭供应紧张局面仍然存在，但当前多地地方政府鼓励外来人员就业地过年，山西已有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，上周甘其毛都口岸日均通关车数 377 车，蒙煤进口恢复缓慢，而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，焦企受利润刺激均维持较高生产积极性，备库策略也相对乐观，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：焦炭供应小幅回升，但产能置换空档期或贯穿一季度始末，目前钢焦博弈逐步升温，钢厂首现降价对抗焦企提涨，下游减产预期打压原料价格，焦炭走势不宜过分乐观；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>EIA 库存大幅上升，原油暂观望</p> <p>公共卫生方面，新增确诊人数出现明显的稳定，增长势头已放缓；前全球累计接种疫苗已经超过 5400 万剂。美国在拜登开始对疫情进行严格管控的情况下，WTI 原油市场中期依然将会维持相对强势。</p> <p>供应方面，截止 1 月 22 日的一周，美国在线钻探油井数量 289 座，比前周增加 2 座；过去的十八周，钻井数量有十七周增加，但拜登上台后力图推行清洁能源政策，供应端美国页岩油造成压力或减小。</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>

	<p>库存方面, EIA 数据显示, 截止 1 月 15 日当周, 美国原油库存量 4.87 亿桶, 比前一周增长 435 万桶; 汽油库存小幅下降、馏分油库存小幅上升; 库欣地区库存虽大幅下降, 但库存报告对市场仍偏利空影响。</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>供需面暂无利好, 聚酯偏弱震荡</p> <p>PTA: 供应端看, 福建 450 万吨 PTA 装置 12 月 23 日开始检修, 1 月 22 日出料并提升负荷中; 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 开工负荷回升且新产能试车, 后期 PTA 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。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疲软, 原料 PTA 下跌, 产销清淡。其中, 涤纶长丝产销 35.04%, 涤纶短纤产销 38.82%, 聚酯切片产销 28.22%。。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, 虽然 EIA 库存大幅上升、美油钻机连续九周上升, 但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, 成本支撑利好依旧存在, PTA 加工费不高。</p> <p>总体而言, 供需面无利好, 但成本支撑利好依旧存在, 建议 TA105 前多持有。短期乙二醇市场买盘意向表现减弱, 交割结束后, 市场现货流动性逐步转向宽松, 预计今日乙二醇偏弱震荡。</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 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>
甲醇	<p>内地与沿海分化加剧, 甲醇短期延续震荡</p> <p>受港口库存持续下滑利好, 上周五沿海甲醇现货价格上涨 10-30 元/吨, 而内地基本稳定, 仅山东东营下跌 60 元/吨。本周 5 套装置复产, 包含上周临时检修的 3 套内蒙装置, 周内无新增检修计划, 2 月初 3 套合计 175 万吨产能的气头装置即将复产, 2 月产量显著回升确定性较强, 而进口量减少尚存在不确定性, 供应端的利空已经于过去两周兑现。下游方面, 醋酸价格在连跌一个月后再度开启上涨, 市场供不应求。烯烃维持稳定, 而甲醛、二甲醚和 MTBE 需求不足。周五夜盘 MA105 减仓 16 万手, 如果仅两周空头集中减仓, 期货仍有上涨至 2400 的可能, 不过由于春节前利好和利空均不突出, 价格维持区间震荡的可能性较高。</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>

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
聚烯烃	<p>下游工厂陆续放假, 聚烯烃上涨高度有限</p> <p>周一石化库存 55.5 万吨, 拉丝生产比例 25.96% (5 套装置临时停车), 线性稳定在 43%。下游春节放假情况差别较大, 小型工厂本周起逐步停产, 而大型工厂订单充足, 部分春节期间不停产。华东工厂的员工多为本地, 而华南多为外地, 尽管国家鼓励原地留守, 但是华南的工人返乡医院强烈, 上周末广东核算检测排队现象突出。总体而言, 下游节前刚需备货, 对后市偏看空。上周五期货、现货小幅上涨, 其中 L2105 多头连续两日集中增仓, 内外盘价格严重倒挂以及到港量预期减少令短期 L 强于 PP。本周预计聚烯烃冲高回落, 关注现货市场成交情况以及期货多头是否集中离场。</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>轮企开工小幅下滑, 春节停工是否缩短成关键变量</p> <p>宏观层面: 国际方面, 美国禁止多数南非航班入境, 法国或面临新一轮区域封锁, 变种病毒仍存在较大威胁, 但各国疫苗接种正快速推进, 且欧美等国财政及货币支持政策箭在弦上。国内方面, 习近平主席将于今日出席世界经济论坛“达沃斯议程”对话会, 发表视频致辞。</p> <p>供给方面: 现货方面, 山东全乳报价 13850 元/吨, -250 元/吨, 保税区 STR20 报价 1650 美元/吨, -35 美元/吨; 原料方面, 泰国杯胶报价 39.50 泰铢/公斤, 持稳, 泰国胶水报价 46.00 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 67.95%, -2.10%, 半钢胎开工率 65.95%, -1.00%, 轮企开工小幅下滑, 山东等地重污染天气再度来袭, 但生产管控尚未开启, 且当前多地政府倡议外来员工就业地过年, 节后复产复工效率将大幅提升, 天然橡胶直接需求有望进一步回暖。另外, 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 16.68 吨, +0.08 万吨, NR 仓单 5.18 万吨, +0.08 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</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>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 12600 元/吨，+200 元/吨，顺丁报价 11400 元/吨，持稳。伊拉克 1-2 月削减石油产量以补偿此前对 OPEC+ 配额的违反。</p> <p>核心观点：变种病毒或加剧海外疫情传播，国内散发病例影响范围有所扩大，疫情仍是当前经济环境中一大变量，但疫苗接种已快速展开，国内经济延续平稳复苏态势，预期走势尚不悲观；基本面方面，泰国产区或受病虫害及天气影响困扰，产量释放或将不及预期，而下游开工虽小幅下滑，但春节停工时限缩短促轮企备货积极性提升，加之汽车市场中长期乐观预期增强，天然橡胶供需结构延续好转态势，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全天震荡运行，主力合约早盘收于 2821，微跌 0.98%，夜盘收于 2834，上涨 0.46%。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。整体积极的宏观预期亦利好浆价，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