



操盘建议：

金融期货方面：微观面指标显示市场整体暂无明显悲观预期，且基本面仍属利多性质，股指无转势信号。

商品期货方面：主要商品暂处震荡市，纸浆延续强势、仍持多头思路。

操作上：

1. 沪深 300 指数对相关驱涨因素兼容性最高、且走势最稳健，IF 前多宜耐心持有；
2. 纸企发布涨价函，纸浆 SP2103 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>整体涨势无扭转信号，IF 前多耐心持有</p> <p>周二（1月26日），A股单边下挫。截至收盘，上证指数下跌1.51%报3569.43点，深证成指跌2.28%报15352.42点，创业板指跌2.89%报3258.36点，科创50指跌1.34%报1478.45点。当日两市成交额为10138亿、已连续多日超万亿，北向资金净流出为35.4亿。</p> <p>盘面上，国防军工、非银金融、家电及医药生物等板块领跌，而农林牧渔、煤炭和钢铁等板块则相对坚挺。此外，稀土和今日头条等概念股有抢眼表现，而大飞机、航母和CRO等概念股则有大幅回调。</p> <p>因现货指数跌幅更大，当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差继续走阔。而沪深300股指期权主要看跌合约隐含波动率虽有回升、但整体幅度相对温和。综合看，市场整体情绪并未明显弱化迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1.据国际货币基金组织(IMF)，上调2021年全球经济增速预期0.3%至5.5%；2.央行行长易纲称，将确保货币政策的连续性、稳定性，不会过早放弃相关支持政策；3.据国家主席习近平相关指示，要加快完成中韩自由贸易协定第二阶段谈判。</p> <p>当日股指调整幅度相对较大，但从期现价格结构、成交量能等微观指标看，市场悲观预期并未显现，且其关键位支撑依旧有效。而从全球主要经济体最新经济指标、国内宏观政策导向看，总体亦属利多性质。综合看，股指多头思路暂无扭转信号。而从盈利、估值和潜在回撤看，沪深300指数对相关驱涨因素兼容性最高、且走势更为稳健，其依旧为盈亏比预期最佳的多头标的，前多宜耐心持</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>有。</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，关注货币政策动向</p> <p>上一交易期债早盘低开随后震荡下行，主力合约 TS2013、TF2103 和 T2103 分别下跌 0.15%、0.30% 和 0.42%。从宏观面来看，近日公布的经济数据喜忧参半，疫情的反弹让市场的避险情绪有所抬升，但从目前扩散情况来看，明显要好于去年同期，疫情扰动正在逐步减弱。货币政策是造成昨日债市大幅下跌的主要原因，央行货币政策委员会委员马骏货币政策应适度转向，让市场对央行可能收紧货币政策担忧度快速抬升，叠加央行昨日在公开市场净回笼，资金成本全线上行。但昨日央行行长易纲称不会过早放弃相关支持政策，目前市场对货币政策预期存在较大不确定性，但情绪较前期整体偏紧张。目前来看，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</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>近期拜登 1.9 万亿美元财政纾困计划虽遇阻，但预计宽松财政加码基调不变，只是方案细节或有调整，落实时间存在不确定。长期看，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。昨日央行领导人关于货币政策的表态依然以稳为主，无需悲观解读。短期内因需求季节性淡季减弱铜价上冲动能。建议沪铜轻仓前多继续持有，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</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>库存延续上升，关注沪铝支撑位</p> <p>长江有色铝现货价报 14960 元/吨，相较前值下降 70 元/吨。拜登新一轮财政刺激政策未得到共和党认可，市场对于其落实时间及规模存在不确定性，美元指数再次回到 90 以上。周一数据显示电解铝社会库存再次上升，现已为 68.8 万吨，消费淡季库存上升仍是主要趋势。从估值来看沪铝价格并不算贵，已具有一定配置价值，建议投资者轻仓持有，止损 14500。</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>进入消费淡季，新单建议暂时观望</p> <p>上海有色锌现货价报 20480 元/吨，较前值下降 60 元/吨，关注 20000 支撑位。拜登新一轮财政刺激政策未</p>	<p>研发部</p> <p>郑非凡</p> <p>从业资格：</p>	<p>联系人：郑非凡</p> <p>021-80220138</p> <p>从业资格：</p>

	<p>得到共和党认可，市场对于其落实时间及规模存在不确定性，美元指数再次回到 90 以上。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>F3068323 投资咨询： Z0015753</p>	<p>F3068323</p>
<p>有色金属 (镍&不锈钢)</p>	<p>价格重心缓慢上移，前多轻仓持有</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，趋势行情暂难启动，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钢厂整体排产维持高位，镍基本面已有改善。且菲律宾 1.5%品位镍矿价格一个月后出现回升，叠加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对镍价涨幅存在压制。从盘面看，镍价重心上移的走势未被破坏，建议沪镍轻仓多单继续持有。</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>
<p>钢矿</p>	<p>钢厂减产增多，利好螺纹价格</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。国内地区性楼市调控收紧，下游已开始陆续放假，需求持续下滑，现货成交逐步滑入冰点，螺纹库存加速积累，在工人原地过年的情况下，生产连续性或较好，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。不过，当前钢厂利润不佳，钢厂检修减产意愿增强，昨日陕钢集团响应陕晋川甘论坛倡议，主动公布 1 季度 70 万吨的减产计划，主要影响建筑钢材产量，点钢统计唐山地区亦有 7 加以上钢厂正在进行检修，预计钢材供应环比仍有回落空间，或将部分缓和被动累库超预期的风险。此外工信部亦表示将从四个方面促进钢铁产量压缩，确保 2021 年全面实现钢铁产量同比下降。盘面对上述减产信息显出较积极反馈，夜盘螺纹主力增仓上行。综合看，近期螺纹价格高位偏强震荡的概率提高，谨慎者 05 新单暂时观望，或考虑轻仓介入做多 05 螺纹利润的策略组合。关注后续库存变化及原料成本支撑力度，尤其是焦钢博弈下的焦炭现货价格变化。</p> <p>2、热卷：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。当前热</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>轧下游盈利空间有限，叠加疫情管控，下游已陆续开始放假，需求将进一步走弱，MS 消息本周起各地将陆续休市，现货将进入无量博弈阶段。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，因而导致热轧供需边际走弱相对望年偏早，基本面支撑较螺纹偏弱。不过，制造业用钢及钢材出口需求预期暂无法证伪，且热轧现货价格连续回调，已逐步逼近成本线，唐山、陕西等北方地区钢厂已开始扩大检修减产力度，铁水产量整体收缩仍有利于缓和需求冻结阶段的供应压力。综合看，盘面热轧价格支撑较强，近期偏强震荡的概率提高，谨慎者可新单暂时观望，或考虑轻仓介入做多 05 热卷利润的套利策略。关注后续库存变化及原料成本支撑力度，尤其是焦钢博弈下的焦炭价格变化。</p> <p>3、铁矿石：钢材进入被动加速累库阶段，钢价承压，钢厂利润不佳，高炉检修减产积极性提高，唐山、陕西等北方钢厂检修减产增多，昨日陕钢集团响应陕晋川甘论坛倡议，公布 1 季度 70 万吨的减产计划，其中龙钢 5 座高炉轮流检修 30 天，汉钢 2 号高炉检修 70 天，铁矿日耗承压下滑的趋势较明确。此外，随着 MS 调研 64 家样本钢厂进口烧结矿库存可用天数逐步增至 30 天，后续钢厂补库空间已较为有限。不过，1 月以来，外矿发运量高位回落，预计 1 月中旬起到港压力将环比降低。同时，当前最便宜交割品折盘价大约为 1194 元/吨，期货贴水仍较大，或已部分反映利空因素。综合看，冬储原料补库接近卫生，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>检修计划兑现减产预期，原料库存拐点或将来临</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，山西部分国有大矿有春节期间排产计划，节后煤矿复工复产效率或将大幅提升。下游方面，今冬第三轮寒潮天气并未如期而至，各省供暖压力逐步缓和，但多数电厂煤炭库存依然偏低，港口优质货源依然紧张，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>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>焦炭：供应方面，山西潞宝 7.65 米顶装焦炉及通洲煤焦 6.25 米捣固焦炉已于近期顺利投产出焦，据汾渭调研数据显示，本月新增焦化产能逾 800 万吨，预计新增焦炭产量 37.2 万吨，焦炭供应呈现回升之势，供应缺口将逐步收窄。需求方面，铁水产量继续下滑但仍处于历史同期相对高位，焦炭入炉需求支撑尚可，但多地钢厂密集发布淡季停产检修计划，减产预期将逐步得到兑现，下游补库需求走弱，焦炭库存拐点或将于近期显现。现货方面，焦炭第十五轮提涨陷入僵局，钢焦利润严重失衡，而需求淡季临近，钢厂对原料价格的打压意愿正持续上升，目前山西省内已有多家钢厂发布调价函，意欲下调焦炭采购价 100 元/吨，现货市场博弈升级，焦炭现货价格或难延续强势。综合来看，焦炭走势或震荡偏弱。</p> <p>焦煤：产地煤方面，年关将至，产地煤矿开工率逐步下滑，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，山西吕梁、晋中及太原等地国有大矿有春节期间正常开工计划，今年煤矿整体复产复工效率将高于往年，产能释放或将加速；进口煤方面，甘其毛都口岸近期延长通关时间，日均通关车数回升至 400 车以上，但卸车效率依然偏低，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：山西多座置换大焦炉陆续投产出焦，下游钢厂密集发布停产检修计划，减产预期利空焦炭价格，供需增减迫使前期供应缺口加速收窄，焦炭库存拐点或将出现，现货价格或难维持强势，盘面期货破位下行，可适时轻仓介入卖 J2105 空头头寸，入场点位 2650-2690 元/吨，止损点位 2800 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>		
原油	<p>API 库存下降，原油高位震荡</p> <p>供应方面，OPEC2 月份和 3 月份维持产量配额不变，参与减产的非欧佩克仅有俄罗斯和哈萨克斯坦原油产量配额小幅上调。1 月 17 日哈萨克斯坦 Tengiz 大型油田的产量因停电而中断，将在最近几天内恢复生产。</p> <p>需求方面，国际货币基金组织上调全球石油需求预测。预计 2021 年全球石油需求将增长 5.5%，比 10 月份的预测增长 0.3 个百分点。但其同时表示该需求预测仍据不确定性。</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, 据 API 数据, 截止 1 月 22 日当周, 美国原油库存 4.8 亿桶, 比前周减少 527.2 万桶, 库欣地区原油库存减少 347.5 万桶, 汽油和馏分油库存增加。报告整体偏离好, 但仍需 EIA 报告库存同时下降来提振市场。</p> <p>总体而言, 前期宏观和基本面利好均已消化, 市场对疫情担忧限制了油价涨幅, 预计原油短期高位震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		
聚酯	<p>原油高位震荡, TA 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, 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; 短期乙二醇现货市场交投气氛表现转弱。</p> <p>需求端看, 上一交易日江浙地区聚酯市场疲软, 需求一般。其中, 涤纶长丝产销 32.1%, 涤纶短纤产销 43.36%, 聚酯切片产销 67.11%。。下游聚酯开工高于往年同期但聚酯产销不佳。</p> <p>成本端看, 担心全球供应缩减, 国际油价反弹, 然而疫情导致需求增长减缓, 原油震荡在近一年内高点, PTA 加工费不高, 成本支撑的利好依旧存在。</p> <p>总体而言, 成本支撑的利好抑制 PTA 下跌, 预计今日 PTA 行情盘整为主, 建议 TA105 前多持有。乙二醇现货市场受供需结构转弱预期影响出现一定压力, 乙二醇港口库存低位继续下滑对价格形成一定支撑, 但整体走势仍然逐步转弱。</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>下游需求减弱, 甲醇加速下跌</p> <p>周二各地甲醇现货市场价加速下跌, 关中跌 80 元/吨, 太仓跌 70 元/吨。CFR 主港和欧洲甲醇价格继续上涨, 海外甲醇供应紧张情况最快 2 月底缓解。本周日即 1 月 31 日, 天津渤化、重庆卡贝乐、河北金石以及安徽昊元计划重启, 而内蒙三套装置推迟至 2 月初重启。1 月进口量预计 101 万吨, 较 12 月的 110 万吨小幅减少, 伊朗限气利好不及预期, 2 月份预计进口量为 70 万吨, 30 万吨的减少幅度与 2020 年 1 月的 35 万吨接近, 2 月份理论恢复产能 560 万吨, 不考虑推迟和开工率变化能够带来 37 万吨的新增产量, 能够抵消进口量减少带来的利空。不过这一切都建立在静态估计上, 供应端的实际情况估计要到春节后才能变得明朗。临近春节终端陆续停工, 甲醛、二甲醚和 MTBE 出货困难, 对甲醇支撑不足。MA105 下方支撑</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>在 2220, 在连续 6 周下跌后, 目前价格已经偏低, 不建议继续追空。</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>春节停工少于往年, 聚烯烃节前维持震荡</p> <p>周三石化库存 49 (-3) 万吨。拉丝生产比例提升至 33%, 线性稳定在 43%。线性上涨 50 元/吨, 拉丝价格持平, 粉料和丙烯价格下跌 100 元/吨。卓创统计的 PP 下游春节停工情况, 华北的注塑、纤维和膜料企业本周开始停工, 拉丝下周停工, 华东和华南的 PP 下游最晚 2 月 7 日开始放假, 而华南 40% 的纤维和 20% 的膜料企业有计划春节不停工。而全国的物流本周起陆续停止, 华南运费明显上涨。由于前两周拉丝生产比例较低, 以及工厂和贸易商积极预售, 目前拉丝现货较为紧缺, 导致价格坚挺, 不过受制于需求减弱, 预计上涨高度有限。</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>弱现实碰撞强预期, 就地过年政策成最大变数</p> <p>宏观层面: 国际方面, 全球新冠确诊病例总数超 1 亿, 辉瑞称将加快疫苗供应, IMF 上调今年全球经济增长率预估至 5.5%, 海外经济复苏前景乐观预期略有增强。国内方面, 央行表示不会过早退出支持性货币政策, 受去年低基数影响, 今年一季度 GDP 同比增速有望创下历史峰值。</p> <p>供给方面: 现货方面, 山东全乳报价 13575 元/吨, -125 元/吨, 保税区 STR20 报价 1625 美元/吨, -15 美元/吨; 原料方面, 泰国杯胶报价 38.15 泰铢/公斤, -0.65 泰铢/公斤, 泰国胶水报价 42.00 泰铢/公斤, 持稳。国内产区步入全面停割, 泰国主产区天气情况虽暂趋正常, 但部分南部府胶园胶树出现落叶病害, 而本轮拉尼娜事件的影响将持续至一季度末, 橡胶供应端仍存较多变数; 另外, 东南亚疫情情况稍有反复, 而多国疫苗接种方案尚未制定, 人流及物流的流转不畅将对橡胶出口贸易造成一定负面影响, 短期内天然橡胶供应增量尚较有限。</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%, 轮胎开工小幅下滑, 山东多数轮胎企业停复工节奏与往年变化不大, 但今年因多地地方政府倡议外来务工人员就业地过年, 目前已有 4 家轮胎企业有不停产预期, 天然橡胶直接需求将因此受益; 据隆众调研数据显示, 当前有 38% 的企业库存处于相对低位, 计划继续提升库存水平, 因而橡胶备货需求周期将较往年有所延长。</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 16.72 吨, +0.02 万吨, NR 仓单 5.22 万吨,</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>+0.04 万吨。青岛保税区入库水平依然不高，而出库量受下游备货推升，港口库存去库态势延续。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 12600 元/吨，持稳，顺丁报价 11400 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：天然橡胶现实供需情况双双回落，弱现实与强预期矛盾凸显，沪胶价格波动幅度大幅放大；目前，考虑到东南亚各主场国橡胶产量受疫情防控及天气扰动的双重影响而难有显著增量，而国内多省市推行就地过年将使得下游轮胎企业缩短停工停产时间，天然橡胶预期供需结构仍处于边际改善态势，沪胶多头头寸性价比依然较高，买 RU2105 合约可耐心持有；谨防宏观风险积聚放大，可设置 13500 元/吨止损条件。</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>需求延续乐观，玉米上行趋势未变</p> <p>上一交易日玉米价格全天震荡运行，小幅走高，主力合约早盘收于 2773，微涨 0.04%，夜盘收于 2789，上涨 0.58%。受到国际政策及进口限额被打破等因素的影响，玉米价格近期承压回落。但从供给端看，玉米供需缺口仍未弥补，且近期疫情的反复对物流运输仍存在负面影响，在需求端上，春节因素加大了企业的备库需求，市场惜售情绪仍偏重。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>下游纸企正向反馈，浆价维持强势</p> <p>市场对疫苗的使用以及经济恢复具有信心，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。拜登 1.9 万亿刺激方案虽遇阻，但仍有通过的可能，只是细节及规模或调整。建议前多继续持有。</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