



## 操盘建议：

金融期货方面：近期扰动因素较多，但从基本面和技术面看、股指整体仍无转空信号，且持续调整后其新多盈亏比明显改善。

商品期货方面：PTA 及纸浆向上驱动较为明确。

## 操作上：

1. 沪深 300 指数预期表现仍最稳健，IF2103 可轻仓试多；
2. 成本支撑仍然延续，低加工费放大检修预期，TA105 前多持有；
3. 造纸行业景气度较高，纸浆 SP2103 多单持有。

## 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>关键位支撑有效，IF 可轻仓试多</p> <p>上周五（1月29日），A股盘中大幅下探后再大举反弹、尾盘跌幅明显所缩窄。截至收盘，上证指数跌0.63%报3483.07点，深证成指跌0.61%报14821.99点，创业板指跌1.04%报3128.86点，科创50指涨0.03%报1421.96点。当日两市成交额为9519.8亿、较前日有所增加，虽不及前期万亿水平，但整体仍处高位区间；而北向资金净流入为25.33亿。当周，上证指数累计跌3.43%，深证成指跌5.16%，创业板指跌6.83%，科创50指跌4.33%。</p> <p>盘面上，国防军工、电气设备、煤炭、钢铁及农林牧渔等板块跌幅较大，而休闲服务、食品饮料和金融等板块则拉涨支撑大盘。此外，稀土、无线充电和影视等概念股有抢眼表现，而锂电、今日头条和生物育种等概念股则大幅调整。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差水平整体变化不大。而沪深300股指期货主要看涨合约隐含波动率虽继续回落、但整体仍属正常区间。综合看，市场一致性悲观预期仍未明显体现。</p> <p>当日主要消息如下：1.国内1月官方制造业PMI值为51.3，预期为51.3，前值为51.9；2.据《建设高标准市场体系行动方案》，将加大新型基础设施投资力度，具体包括5G、云计算和数据中心等领域；3.据商务部《关于加快数字商务建设，服务构建新发展格局的通知》，将开展消费数字化升级、数字商务服务创新等行动。</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>受资金面扰动、及获利盘离场等负面因素影响，近日股指走势明显弱化，但其关键位支撑依旧有效。而从国内最新宏观经济指标表现、及产业政策看，其对 A 股依旧有潜在增量提振。综合看，股指依旧无转空信号，新单则可轻仓入场试多，而沪深 300 指数依旧为当前阶段预期表现最稳健标的。</p> <p>操作具体建议：介入 IF2103 合约，策略类型为单边做多，建仓比例为 5%，入场参考区间为：5320-5350。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>		
国债	<p>节前关注资金面变化，期债宜观望</p> <p>上一交易期债盘中一度快速下挫，随后收复跌幅，主力合约 TS2013、TF2103 和 T2103 分别微涨 0.01%、0.03%和 0.07%。从宏观面来看，近期公布的宏观数据表现乐观，国内疫情控制得当，疫情扰动正在逐步减弱。资金面仍是市场的主要扰动因素，上周五关于 SLF 的传言一度打压市场，但随后央行辟谣态度强硬，市场随即修复跌幅。央行上周在公开市场累计净回笼 4705 亿元，周五虽然进行了净投放，但资金成本较再上一周明显收紧。叠加近期央行在公开市场表态，让市场对货币政策预期存在较大不确定性，但整体仍以稳健中性为主，在前期连续收紧后且市场出现回调后，进一步收紧空间或有限。节前宏观数据将进入空窗期，仍需关注货币政策及资金面对市场的影响。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	<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>短期情绪波动较大，新单暂观望</p> <p>美联储利率决议表示缩减资产购买规模为时尚早，货币政策维持宽松态度，且考虑到就业及通胀水平较低，正在商讨的 1.9 万亿财政支出或在调整后落地。因此在政策刺激下，低库存行业的补库需求延续，长期利好铜价。且近期智利及秘鲁运输受限，铜矿供应下滑，亦对铜价存在支撑。而短期内，上周因资金面收紧，导致全市场资产均承压。且春节前是铜消费的季节性淡季，向上缺乏动力。预计在有明显利好出现之前，铜价处于区间震荡。建议前期轻仓多单可继续持有，无仓位者，可在 57000-58000 内少量新多介入。</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 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>库存延续上升，沪铝震荡偏弱</p> <p>长江有色铝现货价报 14970 元/吨，相较前值上升 100 元/吨。美联储下调经济复苏预期，市场避险情绪上升，美元指数反弹至 90 以上，有色金属短暂承压。周四数据显示电解铝社会库存略有下降，铝价在库存短暂下降情况下再次上破 15000，但库存累积趋势难改，预计一季度电解铝都处于累库状态。铝材开工率下滑，下游加工</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>

	<p>企业陆续进入放假状态，后续电解铝消费将继续走弱。累库背景下，沪铝上方压力较大，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>		
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 19800 元/吨，较前值上升 100 元/吨。美联储下调经济复苏预期，市场避险情绪上升，美元指数反弹至 90 以上。随着春节的来临，华东地区部分加工厂开始放假。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，预计国内精炼锌库存累积拐点即将来临。海外隐性库存逐渐显性化，LME 锌库存上升至 29 万吨，单周上升 10 万吨以上，锌价在海外库存上升情况下出现回落。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>日内波动增加，沪镍操作难度大</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。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。然上周央行收紧流动性的操作至全市场承压回落，镍价在 130000 处获得明显支撑。因此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>
钢矿	<p>钢厂补库接近尾声，高炉减产预期施压矿价</p> <p>1、螺纹：近期央行收紧流动性对所有资产价格均形成较强负面冲击。工地停工放假略早，现货成交及表观消费量下滑略超季节性，市场被动冬储，螺纹库存加速积累。上周 MS 调研螺纹产量降 10.85 万吨（阳历同比+11.09%），总库存增 122.49 万吨（阳历同比-26.11%），库存增幅扩大，且农历同比小幅偏高。据估算，春节后螺纹钢库存高点或将达到 1500 万吨左右，仅次于 2020 年，库存被动增加叠加螺纹基差偏低，盘面套保压力将增加。高炉亏损较普遍，近期检修减产增多，铁水减产幅度增加，同时，电炉进入节前放假停产阶段，预计钢材供应环比仍有下降空间。此外，1 月中旬以来央行收紧流动性已致资金利率大幅高于政策利率，叠加春节前后资金缺口的影响，央行再度释放流动性的可能性提高，或将缓和流动性收紧对资产价格的负面影响。综合看，节前螺纹供需双弱，库存压力逐渐增加，暂维持螺纹价格高位震荡的判断，节后需求</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>恢复节奏较为关键，05 新单暂时观望；另外，05 螺纹利润近期快速扩张，且原料贴水偏高，警惕资金获利离场对盘面利润带来的不利影响，做多 05 螺纹利润的策略组合谨慎轻仓持有。关注后续库存变化及原料成本支撑力度。</p> <p>2、热卷：宏观方面，防疫影响有所显现，1 月制造业 PMI 下滑 0.6 个百分点至 51.3%，出口新订单指数回落，消费性服务业景气度降至荣枯线以下，仍需警惕疫情扰动对风险资产价格的负面影响。中观方面，高价挤兑下游利润叠加疫情影响，热卷下游加工企业已陆续放假，内陆订单进入淡季，冷热价差大幅收缩，而热轧生产利润相对螺纹较高，供应收缩的驱动不足。上周 MS 调研热卷产量微降 0.35 万吨（阳历同比-1.28%），总库存增 5.69 万吨（阳历同比-11.51%），库存继续增加。此外，盘面原料价格大幅下挫致利润快速扩张，亦存在热轧跟跌的风险。不过，市场普遍对 2021 年全球经济持乐观预期，制造业用钢及钢材出口需求预期暂无法证伪。另外，随着近期央行收紧流动性导致资金成本短期过快上行，2 月上旬央行释放流动性的可能性增加，或将缓和资金紧张对资产价格的负面影响。综合看，仍维持热轧主力高位震荡的判断，新单暂时观望，仍推荐做多 05 热卷利润的套利策略，不过需警惕原料贴水偏高，以及炼钢利润短期快速扩大致资金获利离场意愿增强对该套利头寸的不利影响。关注后续库存变化及原料成本支撑力度。</p> <p>3、铁矿石：钢材进入被动加速累库阶段，高炉普遍亏损，近期检修减产增多，铁水产量下滑幅度有所扩大，后续仍有减产空间。并且截至上周 MS 调研 64 家样本钢厂进口烧结矿库存可用天数已增至 32 天，钢厂铁矿补库或已接近尾声。上周疏港量下降 14.69 万吨至 304.07 万吨，铁矿港口库存微增 62.51 万吨至 1.25 亿吨。不过，1 月以来，外矿发运量高位回落，且年底外矿发运冲量集中到港也基本结束，预计 1 月中旬起到港压力将环比降低。同时，当前铁矿最便宜交割品折盘价大约为 1148 元/吨，期货贴水仍较大，或已部分反映利空因素。综合看，期价贴水幅度仍较大，对盘面价格或有支撑，但需警惕钢厂冬季减产政策对铁矿价格负反馈效应，建议新单暂时观望。后期关注澳洲巴西发运情况、及国内高炉检修情况。</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>产能投产推升焦炉开工，下游库存进入累库阶段</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</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格：</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格：</p>

	<p>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，山西多地国有大矿有春节期间正常生产计划，今年煤矿整体停工时间将大幅缩短，而节后复产复工效率将大幅提升，产能释放有序推进。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>焦炭：供应方面，焦化置换新增产能陆续投产，山西已有多座大型焦炉顺利出焦，焦炉开工率逆势上行，焦炭供应呈现回升态势。需求方面，钢厂利润不佳，高炉检修显现继续增多，唐山地区已有39座高炉进入停产检修状态，减产预期兑现压制焦炭价格，而淡季来临背景下原料采购意愿也同步走弱，焦炭下游进入累库阶段，供需缺口正持续回补。现货方面，钢焦预期有所分化，部分焦企发运顺畅依然怀有乐观预期，意欲节前进行新一轮提涨，但钢厂多考虑需求回落及钢焦利润严重失衡，对原料打压意愿大幅增强，钢焦博弈力度大幅升温，焦炭现货市场拐点或将显现。综合来看，焦炭走势或震荡偏弱。</p> <p>焦煤：产地煤方面，吕梁地区国有煤矿春节期间或正常生产，前期有放假计划的民营矿井也普遍缩短停工时间，临汾、长治等其余焦煤主产区地方国有煤矿也多有假期照常生产预期，今年春节煤矿停产时间整体不及往年水平，而复工复产效率将明显提升，煤炭产能释放料将加速；进口煤方面，口岸核酸检测流程得到优化，甘其毛都口岸日均通关车数回升至496车，但港口澳煤进口依然受限，澳方希望中方取消对其煤炭进口的禁令，焦煤进口市场恐将生变。需求方面，焦企利润创下新高，生成积极性增强及焦炉投产推升开工率上行，焦煤短期入炉需求依然可期，但考虑到下游补库周期接近尾声，焦煤库存拐点即将显现，远期需求支撑有所走弱。综合来看，焦煤走势或震荡回落。</p> <p>操作建议：焦炉开工上行释放焦炭产能，高炉检修增多打压焦炭需求，供增需减加速弥补前期供应缺口，焦炭下游库存进入累库阶段验证供需结构正边际宽松，焦炭J2105空头头寸可继续持有，目标点位2400-2450元/吨，止损点位2800元/吨；上游方面，山西多地煤矿已有春节期</p>	<p>F3039424</p> <p>投资咨询：</p> <p>Z0014895</p>	<p>F3057626</p>
--	--	--	-----------------



	<p>间生产计划，而下游补库周期或接近尾声，供应放量将继续压制价格上方空间，焦煤新单可轻仓试空。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚酯	<p>原油高位震荡，TA 前多持有</p> <p>PTA：供应端看，百宏另一半新产能计划近日试车；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；供应端利空市场，但部分 PTA 装置长期运行，不排除存在意外检修停车的可能。</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。乙二醇现货端受封港，进口偏少等因素影响仍维持较强状态。但国内部分装置提高负荷以及后续新装置投产预期仍存。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙地区聚酯市场偏好，原料 PTA、MEG 上涨，提振市场心态，产销整体尚可。其中，涤纶长丝产销 69.5%，涤纶短纤产销 109.29%，聚酯切片产销 106.31%。近两周共计 63 万聚酯装置计划检修，部分聚酯装置检修时间尚难确定，预计开工负荷在 78.5%左右。</p> <p>成本端看，原油震荡在近 1 年内高位附近，且国内 PX 装置利好之下，PX 价格上涨，PTA 加工费较低，放大市场对检修增加的预期。</p> <p>总体而言，PTA 成本支撑较强，预计行情窄幅震荡，建议 TA105 前多持有。乙二醇需求端减量明显，且供应端逐步恢复，市场供需结构将有偏紧状态快速切换至宽松状态。</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>2 月国内外气头装置陆续复产，甲醇延续弱势</p> <p>上周五尽管期货大幅上涨，但现货价格仅沿海跟涨 50 元/吨，内地继续下跌。1 月甲醇装置开工率 70.13%，较 12 月降低 1.08%，主要因西北装置检修增多。下游开工率 MTO 和 MTBE 增加，其他下游均降低，但总体变化均有限。1 月中旬起，随着运费上涨，复产装置增多以及下游需求季节性减弱，西北和西南现货价格率先下跌，随后沿海价格也高位回落。2 月无集中检修计划，10 号前西北和西南的 6 套装置预计重启，产量将保持极高水平。由于 1 月底到港船只纷纷推迟，进口量实际减少程度可能不及预期，另外伊朗前期的限气装置也计划于 2 月上旬复产，加剧市场利空情绪。需求方面，烯烃和二甲醚平稳，醋酸良好，安徽、山东部分地区甲醛工厂春节不停工，MTBE 最差，一季度的价格走势更多由供应端决定。春节前甲醇价格预计窄幅震荡，春节后预计小幅下跌，最低看至 2150。另外 1 月 18 日推荐的卖出跨式本周择机止盈。</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>

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
聚烯烃	<p>2月价格上涨空间有限, 但需关注疫情拐点</p> <p>周一石化库存 60.5 (+14.5) 万吨, 1月底两油销售计划完成, 周末停止开单, 库存明显积累。1月国内现货价格线性跌 200 元至 7930 元/吨, 拉丝跌 300 元/吨至 8100 元/吨, 美金市场价格, 线性平稳, 拉丝跌 20 美元/吨。上旬市场整体看跌, 工厂和贸易商积极预售, 导致下旬现货紧缺, 期货快速反弹。1月 PE 产量预计为 195 万吨, PP 为 240 万吨, 均为历史同期最高, 2月份无大型检修计划, 预计产量持续提升, 不过由于进口价格倒挂严重, 进口量较 1月进一步减少。2月供应压力为历史同期最高, 由于节前超卖较多, 下游工厂原料储备充足, 如果节后需求跟进缓慢, 那么聚烯烃价格先下探(2月)后上涨(3月)的概率更高。另外需要关注疫情的转折点, 北美洲和欧洲自 1月中旬以来新增确诊人数持续减少, 且死亡率在下降, 疫情消退直接对原油形成巨大利多, 进而带动所有化工品上涨。</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>重卡销量迎开门红, 轮胎市场保有乐观预期</p> <p>宏观层面: 国际方面, 美国病例增速有所下滑, 欧盟实施疫苗出口管制, 拜登 1.9 万亿美元纾困计划受挫, 海外经济复苏前景尚不明朗。国内方面, 局部聚集性疫情暂缓部分企业生产经营, 制造业 PMI 环比回落, 但企业景气度继续保持在扩张区间。</p> <p>供给方面: 现货方面, 山东全乳报价 13750 元/吨, +275 元/吨, 保税区 STR20 报价 1650 美元/吨, +20 美元/吨; 原料方面, 泰国杯胶报价 38.15 泰铢/公斤, 持稳, 泰国胶水报价 45.00 泰铢/公斤, +1.50 泰铢/公斤。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 66.81%, -1.14%, 半钢胎开工率 64.21%, -1.74%, 轮胎开工季节性回落但未见大幅下滑, 因今年多地政府倡议外来务工人员就业地过年, 东营、潍坊及青岛等地已有多家轮胎企业有春节期间不停产预期, 天然橡胶直接需求有望进一步回升; 汽车市场方面, 1月重卡销量约 18 万辆再超预期, 同比增速或达 54%, 已连续十个月刷新销量增长记录, 橡胶需求端乐观预期继续抬升。</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>库存方面：青岛保税区区内库存 11.46 万吨，+0.10 万吨，一般贸易库存 61.63 万吨，-1.52 万吨；上期所 RU 仓单 16.70 吨，-0.02 万吨，NR 仓单 5.51 万吨，+0.02 万吨。青岛保税区天然橡胶总库存继续走低，下游备货积极促使出库速率加快，橡胶库存压力持续减轻。</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：年初各省市新基建项目密集开工推升工程施工需求重启，重卡市场再度高歌猛进，1 月销量增速同比涨幅超五成，橡胶需求端支撑持续走强，而国内疫情防控下倡议就业地过年政策或大概率缩短轮胎企业停工停产时间，天然橡胶直接需求有望受益；考虑到当前国内产区已然停割，而东南亚各国受天气扰动预期及疫情反复影响难有显著增量，天然橡胶供需结构延续改善格局，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>备库需求减弱，玉米涨势放缓</p> <p>上一交易日玉米价格震荡运行，主力合约早盘收于 2714，下跌 0.48%，夜盘收于 2732，上涨 0.66%。前期玉米价格上涨主要是由于在需求端受到春节因素的影响，备库需求旺盛。但目前多数企业已经完成备库，市场的采购热情有所减弱，对价格向上驱动减弱。但从中期来看，今年玉米供不应求局面仍将延续，目前最大的不确定性来源于进口限额的放开。若政策面未出现超预期的改变，则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。美联储利率决议打消了市场加息疑虑，且在风险资产受国内资金收紧而承压回落的同时，纸浆却呈现了较强的抗跌性，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

请务必阅读正文之后的免责声明部分



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