



### 操盘建议：

金融期货方面：技术面关键位支撑显现，基本面整体驱动依旧向上，股指无转空头势信号。

商品期货方面：基本面存利多，有色金属及钢材偏强运行。

### 操作上：

1. 主要行业轮涨分化特征加重，中证 500 期多头盈亏比明显提升，IC2103 新多可入场；
2. 内蒙古电解铝供给下降，需求逐渐恢复，沪铝 AL2105 前多持有；
3. 多地响应工信部节能减排缩减产量，唐山 3 月限产加码，螺纹 RB2105 新多介入。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>中证 500 期指性价比提升，IC 新多入场</p> <p>周二（3 月 2 日），A 股虽再度下挫、但关键位支撑亦有体现。截止收盘，上证指数报 3508.59 点跌 1.21%，深证成指报 14751.12 点跌 0.71%，创业板指报 2966.89 点跌 0.93%，科创 50 报 1352.04 点跌 0.45%。当日两市成交总额为 9175 亿、较前日有所回升，而北向资金净流出为 67.9 亿。</p> <p>盘面上，有色、化工、食品饮料及医药生物等板块跌幅较大，拖累大盘。而公用事业、军工和电子等板块则逆市上扬。此外，特高压、风电和锂电等概念股有抢眼表现，而小金属概念股则大幅回调。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差小幅走阔，而沪深 300 股指期货主要看涨合约隐含波动率已回落至相对较低分位区间、企稳回涨概率明显提高。综合上述指标近期表现看，市场乐观情绪虽有走弱、但整体无转空的趋势性信号。</p> <p>当日主要消息如下：1. 财政部部长刘昆称，要加强宏观经济政策协调，统筹疫情防控和经济复苏，避免过早退出经济支持措施；2. 欧元区 2 月 CPI 初值同比+0.9%，符合预期，与前值持平。</p> <p>从近期股指表现看，其在前期关键位支撑依旧有效，再结合量价等微观指标看，其无转空头势信号。同时，海外主要国家宏观政策延续宽松及加码基调、且其基本面指标亦边际改善，整体依旧利于大类风险资产；而国内宏观基本面无利空指引、且行业基本面和政策面则仍有增量驱动。总体看，股指仍有驱涨力量，上行仍有空间。而从具</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>体分类指数看，因主要行业轮涨、分化的特征加重，预计中证 500 指数走势的稳健性较沪深 300 指数更好、预计其多头盈亏比提升，故新多可介入；而原有沪深 300 期指多单则可离场。</p> <p>操作具体建议：减持 IF2103 合约，策略类型为单边做多，减仓比例为 10%；介入 IC2103 合约，策略类型为单边做多，建仓比例为 5%，入场参考区间：6370-6420。</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>货币政策或转向金融防风险，关注两会定调</p> <p>上一交易日期债全天震荡运行，主力合约 TS2106、TF2106 和 T2106 分别上涨 0.01%、0.01%和 0.06%。</p> <p>宏观方面，国内经济数据整体向好，但并未出现超预期表现。海外方面美债收益率的短期见顶回落叠加大宗工业品的下滑，市场对通胀预期有所减缓，宏观面对债市压力整体有所减弱。资金面方面，昨日银保监会主席郭树清讲话成为市场焦点，在讲话中表达了货币政策将转向金融防风险，并提及“利率会回升”等，让市场对后续货币政策担忧再度抬升。昨日央行持续维持小额投放，资金面表现较为宽松。两会召开在即，目前市场对货币政策预期存在一定分歧，关注两会对于政策基调的确立。整体来看，近期债券市场扰动因素反复，市场做多情绪较前期有所走强，但在经济基本面复苏不变，资金难以进一步宽松的背景下，预计上方仍存压力，反弹空间料有限。</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>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>经济复苏及通胀预期增强，沪铜前多持有</p> <p>拜登 1.9 万亿美元财政支持计划有望在 3 月中旬落地，且美国疫苗接种进程较快，经济实现全面解封后新一轮消费将加速修复，通胀及经济复苏逻辑延续。此外，冶炼厂加工费下降表明矿石供应相对偏紧，且冶炼厂利润受到挤压。据 SMM，部分冶炼厂将通过检修以缓解该压力，其对铜价上涨存在一定助力。近期盘面回落致现货交易活跃度提升，升贴水逐步回暖，从而降低对价格的施压。因此建议留有底仓的前多继续持有，新单建议观察近期是否有企稳迹象在决定加仓。</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>内蒙古电解铝减产预期增强，沪铝前多持有</p> <p>长江有色铝现货价报 16900 元/吨，相比前值下跌 150 元/吨。昨夜盘沪铝大涨超 3%，收盘价达 17475 元/吨。内蒙古未通过年度能源消费总量和强度双控目标考核结果，当地电解铝产能将受到一定影响，内蒙古已宣布将不新批准电解铝产能项目，供给端遭受冲击。鲍威尔在国会听证席上重申宽松政策直到经济复苏有实质性进展</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>为止，货币宽松政策将延续，美元指数将保持低位震荡。供给端遭受冲击，而需求端逐渐恢复，建议沪铝前期多单继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
有色金属 (锌)	<p>锌矿供应持续紧张，沪锌前多持有</p> <p>上海有色锌现货价报 21350 元/吨，较前值下跌 60 元/吨。鲍威尔在国会听证席上重申宽松政策直到经济复苏有实质性进展为止，货币宽松政策将延续，美元指数将保持低位震荡。由于春节因素，精炼锌现货成交量较为冷淡，精炼锌社会库存上升至 23.89 万吨，累库拐点终于显现，限制沪锌涨幅。不过锌矿供应紧张局面难改，并且通胀预期较强，沪锌经过盘整后仍有向上动力，建议沪锌多单继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>波动放大，宜谨慎持仓</p> <p>不锈钢：在美国就业明显改善前依旧维持宽松政策基调，1.9 万亿美元财政刺激法案有望于 3 月中旬落地，不锈钢价格存在支撑。但盘面看其上行在 15450 处承压，建议关注钢价在此处的表现，若有效突破则择机轻仓试多，反之则新单观望。</p> <p>镍：镍矿价格再次报涨强化了镍矿供应依旧短缺，海运费上涨以及菲律宾未出雨季，短期内镍矿维持紧张局面，从而制约镍铁厂生产，镍价存在支撑。钢厂维持高排产状态，但据悉钢厂近期补库近尾声，致镍价上涨乏力，且镍价体现出其较大波动的特点，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>
钢矿	<p>唐山 3 月减排限产，螺纹 05 合约新多入场</p> <p>1、螺纹：唐山近日发布《3 月份大气污染综合治理攻坚月方案》，提出 3 月 10 日前，关停 7 座 450 立方米高炉，并关停新宝泰钢铁全部生产设备，涉及的在产高炉产能接近 200 万吨，理论上或导致唐山生铁日均产量下降 0.5 万吨左右。另外，文件提出 3 月唐山市要整体减排 45%，意味着唐山市在当前文件基础上有可能进一步限制高炉生产。这是继山东、内蒙之后，又一与节能减排相关的限产文件，表明地方政府已开始陆续响应工信部关于通过节能减排压减粗钢产量的计划。受此利好提振，钢材期货价格及炼钢利润均受到明显提振。再加上宏观上处于经济复苏及通胀上行大周期，有利于包括黑色在内的大宗商品价格上行。不过，3 月份螺纹供给快速释放，而需求仍处于爬坡阶段，库存仍有 2 周左右的累库周期，去库压力依然存在。综合看，宏观预期支撑较强，叠加限产利多刺激，螺纹价格震荡偏强运行，关注库存是否出现超预期积累的可能。操作上：单边：05 合约维持逢低介入多单思路，激进</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>者可轻仓追多，仓位 2%，入场 4850-4880，目标 5000，止损 4830。后续关注需求恢复及累库情况。</p> <p>2、热卷：唐山新出 3 月份限产文件，计划 3 月 10 日前关停近 200 万吨在产产能，预计影响唐山日均生铁产量 0.5 万吨左右，此外还计划 3 月减排 45%，预计在当前方案基础上，唐山或有进一步限产措施出台。结合工信部此前提出的通过节能减排压减 2021 年粗钢产量的计划，限产可能长期化，且对实际产量的影响将强于前两年。叠加国内外经济增速上行，需求预期乐观，利多热卷价格。不过，由于前期热轧价格上涨过快累计涨幅过高，对下游需求形成抑制，且库存仍出于积累阶段。综合看，预期乐观，叠加限产利多刺激，热轧期价震荡偏强运行。操作上：单边：新单持偏多思路。后续关注终端需求启动速度和库存变化情况。后续关注需求恢复及累库情况。</p> <p>3、铁矿石：高矿价下，外矿供应压力明显增加。而国内高炉盈利不佳，钢厂对原料的采购补库较为谨慎。近期唐山出台 3 月限产文件，3 月 10 日前关停在产产能近 200 万吨，影响日均铁水产量 0.5 万吨，此外唐山计划 3 月整体减排 45%，钢厂限产或进一步加码。这是继山东、内蒙之后，又一响应工信部通过节能减排压减粗钢产量的计划的限产文件，限产扰动增强且持续时间或贯穿全年，对铁矿需求形成较强抑制。不过，经济复苏，叠加通胀逐步上行，仍有利于推升大宗商品价格。且海外生铁产量逐步恢复，上半年海外铁矿需求同比增长空间较大，叠加国内高炉置换产能投产，铁矿需求预期仍有支撑。再加上限产推升钢价及炼钢利润，铁矿价格后续也有跟涨动力。综合看，限产抑制需求，短期铁矿走势弱于成材，但预期乐观，叠加钢价重心上移，中期铁矿仍有上行驱动。操作上，单边：05 合约前多轻仓持有，仓位 2%，建仓 1100，止损 1050，新单仍可逢低介入多单。后期关注澳洲巴西发运情况、及国内高炉检修情况。后续关注钢材需求启动速度。</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>唐山发布污染治理方案，内蒙管控关停洗煤厂</p> <p>1.动力煤：产地方面，产区煤矿悉数复工，原煤供应相较往年回升较快，产地煤炭供应维持稳定；进口方面，政策保供背景下煤炭进口作为国内供给的调节器作用持续显现，南方港口煤炭通关维持顺畅，预计 2021 年一季度进口煤市场补充作用依然显著，但考虑到节前各港口配额提前放量或透支后续通关额度，煤炭进口市场不确定因素仍存。下游方面，今年年后各地复产复工效率显著高于往年</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>水平，电厂负荷有望回升，当前下游库存由增转降，而随着日耗的逐步抬升，采购需求或超预期，郑煤走势延续触底上行，买 ZC105 前多可继续持有，目标价位 650 元/吨。近期需密切关注港口煤炭进口情况及终端需求复苏速率。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：唐山发布 3 月份大气污染综合治理攻坚月方案，3 月 10 日前关停 7 座 450 立方米高炉，采暖季后关停 5 座 4.3 米焦炉，其中部分产能已处于停产状态，日后若严格执行将影响日均铁水产量 0.5 万吨，影响日均焦炭产量 0.3 万吨，而唐山计划 3 月整体减排 45%，限产力度或将加剧。另外，近日河北省内两家焦企落实关停以及拆炉，涉及总产能 166 万吨，而山西也有焦炭产能压减计划，采暖季后合计退出产能超 800 万吨，产能压减或再度扰动供应节奏。现货方面，河钢集团及日钢集团下调焦炭采购价 100 元/吨，焦炭第二轮提涨迅速落地，钢厂多考虑库存水平合理及需求预期不确定性而又继续压价意愿，焦炭现货市场大概率进一步下行。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，产区煤矿悉数复工，原煤供应相较往年回升较快，焦煤煤矿库存快速积累，库存压力有所增加；进口煤方面，蒙煤通关恢复至 600 车左右，但乌不浪口金泉工业园区受能耗管控影响，洗煤厂悉数停产，涉及产能 2000 余万吨，焦煤精煤供应或将缩减。需求方面，焦炉开工维持高稳，现阶段焦煤入炉需求尚可，但焦炭现货进入提降周期，下游采购意愿明显下降，矿方出货压力骤增，焦煤补库需求逐步走弱。综合来看，焦煤走势或宽幅震荡。</p> <p>操作建议：唐山限产压制焦炭需求预期，现货价格仍有进一步提降空间，而采暖季后焦炉产能压减仍将扰动市场节奏，考虑到经济复苏背景下终端需求支撑尚可，焦炭价格波动将继续放大。</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>关注 OPEC 会议结果，原油保持观望</p> <p>库存方面，API 数据显示，截止 2 月 26 日当周，美国原油库存 4.76 亿桶，比前周增加 735.6 万桶，汽油和馏分油库存均大幅下降。由于原油库存重新大幅累库，预计将加剧利空影响。</p> <p>3 月 2 日 OPEC+ 已经召开会议，秘书长巴尔金都表示产油国必须强调“谨慎乐观”，流行病仍然给经济带来</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>下行风险，但“鼓励全球经济发展和亚洲需求反弹是积极因素。”目前 OPEC+ 会在 4 月份增产已在市场的预期内，但如果增产幅度超过 150 万桶/天，则仍会产生较大利空效果。</p> <p>总体而言，OPEC 会议最终结果将主导原油价格走向，目前市场仍具较大不确定性，建议此前头寸降低仓位、保持观望态度。</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>关注 OPEC 会议，建议谨慎持仓</p> <p>PTA：供应端看，华东一套年产能 240 万吨 PTA 新装置的一半产能 120 万吨 2 月 28 日投料试车，待运行正常后，另外一半产能 120 万吨计划试车；华南地区一套 200 万吨/年 PTA 装置 2 月 11 日开始检修，预估停车 1 个月左右，原计划 3 月 8 日开始检修 14 天。受低加工费影响，部分装置提前检修，且三至四月的计划检修量较此前增加，供应端整体压力减弱。</p> <p>MEG：供需结构表现仍然较好，但 3-4 月部分新装置计划试车，供应增量较多，市场情绪或逐步降温。</p> <p>需求端看，年后纺织市场交易逐步复苏，市场预期近两周下游聚酯开工负荷将提升 9% 至 90% 左右。上一交易日江浙地区聚酯市场偏弱，原料大跌，业者观望，需求清淡，涤纶长丝产销 20.03%，涤纶短纤产销 17.24%、聚酯切片产销 17.07%。</p> <p>成本端看，OPEC+ 在本周即将召开的会议上决定增加原油产量，但油价看跌气氛不强，仍然成本支撑 PTA。</p> <p>总体而言，PTA 供需状况良好，弱化累库利空，预计价格继续下跌的空间不大，建议 TA105 前多持有。由于 OPEC+ 会议结果不确定性较大，市场参与者多谨慎观望，预计短线乙二醇市场将维持震荡。</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>需求表现良好，甲醇易涨难跌</p> <p>周二各地现货涨跌互现，沿海下跌 50 元/吨，而内地上涨 30 元/吨。安徽华谊 (60) 装置临时故障，检修至 20 号。印尼 Kaltim 72 万吨甲醇装置预计 3 月重启，美金市场报价稳定，但成交较少，伊朗三家工厂本周已经开始招标，预计 4 月对华出口量将明显回升。俄罗斯将于 2022 年 1 月 1 日全面禁止从俄罗斯出口针叶和有价值的硬木圆木，我国木材价格近期大幅上涨，板材工厂订单激增，对甲醛需求也明显增加，甲醛价格稳步上涨。醋酸装置检修不断，市场可流通货源紧俏，价格坚挺。目前供应端存在春季检修利好预期支撑，需求端主要品种表现良好，短期甲醇易涨难跌，关注今日港口库存变化。</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>市场成交欠佳，关注原油增产情况</p> <p>周二聚烯烃现货出厂价迎年来后首次下跌，各地普遍下跌 50-100 元/吨，贸易商加大出货力度，但实际成交偏差。自 2 月 23 日以来，样本的 20 家 BOPP 企业日均订单量均在 100 吨以下，处于极低水平。自 2 月 22 日大幅上涨后，聚烯烃 05 合约基本处于 300 点宽幅震荡行情，目前 KDJ 三线粘合，结合期货净多持仓处于低位，如果多头不再集中增仓，那么继续上涨相对困难。本周的交易热点集中在原油上，市场普遍预期 4 月份 OPEC 会增产，昨日 WTI 也跌破 60 美元，关注明日的 OPEC 会议。另外近期的碳中和与聚烯烃直接关系很小，更多的是通过影响原油进而间接影响聚烯烃。</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>原油价格下行拖累沪胶走势，但轮胎及汽车需求依然乐观</p> <p>宏观层面：国际方面，美参议院开始着手抗疫救济提案，拜登称将加快疫苗生产以便 5 月之前拥有足可供所有成年人接种的新冠疫苗，海外需求复苏预期不改。国内方面，财政部表示将加强宏观经济政策协调，维持积极的财政政策和稳健的货币政策，避免过早退出经济支持措施。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 14825 元/吨，-550 元/吨，保税区 STR20 报价 1765 美元/吨，-40 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 43.00 泰铢/公斤，-1.30 泰铢/公斤，泰国胶水报价 59.50 泰铢/公斤，-2.00 泰铢/公斤。泰国传统旺季产能释放略显乏力，当地胶水价格处于高位，本轮拉尼娜事件影响或持续至本月末，原料供应偏紧格局暂时无法得到改善；另外，据国家气候中心预测模型显示，今夏或有概率发生新一轮厄尔尼诺事件，极端天气扰动频率显著上升，天然橡胶供应端难有明显增量。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 58.73%，+41.49%，半钢胎开工率 54.66%，+34.80%，轮胎开工率如期回升，今年春节停工时长较去年疫情期间及往年均值水平均有不同程度缩短，而海外疫情增速下滑，需求复苏背景下轮胎出口增长料带动开工水平继续回升。另外，据第一商用车网数据显示，2 月重卡销量 11.2 万辆，同比增长近 200%，单月销量再创历史同期最高纪录，年后重大项目的集中开工及今年国六标准的实施将推进重卡销量维持高位，上半年重卡市场依然具有一定上行空间，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 12.08 万吨，+0.54 万吨，一般贸易库存 62.56 万吨，+0.95 万吨；上期所 RU 仓单 16.80 吨，-0.01 万吨，NR 仓单 6.04 万吨，</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>+0.04 万吨。年后卸港恢复迫使青岛保税区橡胶库存小幅增长，但下游复工将使得港口库存延续去库态势。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 14400 元/吨，持稳，顺丁报价 13400 元/吨，持稳。OPEC+或于本周会议通过增产决议，以便给快速上涨的原油价格降温，WTI 原油价格应声跌破 60 美元。</p> <p>核心观点：OPEC+或将增产，国际油价大幅下行，沪胶走势受此影响连续回落，但海外疫情缓和下全球经济复苏预期不改，轮胎出口市场料表现亮眼，国内汽车销量依然可期，天然橡胶需求端支撑强劲，考虑到国内开割前天气影响仍不容小觑，极端气候频发将制约原料产出，天胶供需结构延续改善格局，买 RU2105 合约可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
玉米	<p>供需面格局略有转变，短期上行空间有限</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 2781，下跌 0.29%，夜盘收于 2784，上涨 0.11%。从供需角度来看，近期整体格局略有转变。目前国内玉米供给较为紧张仍未改变，基层农户手中余粮有限，且叠加近期雨水天气不利于运输，供给整体相对略紧。但进口的不确定性在增强，1-2 月的玉米进口量明显高于历史同期，未来是否有进一步增量存在不确定性。需求方面，随着下游企业复工复产的逐步启动，节后补库需求仍较为积极，但近期有部分地区排查出非洲猪瘟疫情，需求端不确定性也在提升。虽然目前玉米供不应求的局面仍未发生实质性改善，但不确定性在增强，短期内新增利多驱动减少，进一步上行动能或放缓。</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>利多因素仍在，纸浆前多持有</p> <p>疫苗接种加速对疫情缓解有积极作用，叠加美国为充分就业仍维持宽松政策基调，在海外仍处于产出与需求错位状态下，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。此外 3 月外盘纸浆报价继续提涨，叠加下游造纸行业发布涨价函一定程度上给予纸浆价格正反馈，预计浆价仍有上涨空间。昨日日盘价格快速下跌，主要是整个大宗商品拖累，其自身基本面并无转差迹象，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

请务必阅读正文之后的免责声明部分



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