



操盘建议：

金融期货方面：经济复苏及盈利改善仍是 A 股续涨核心因素、且市场乐观情绪有所恢复，股指企稳回涨概率较大。

商品期货方面：有色金属及能化品种上行驱动较明确。

操作上：

1. 从估值水平、基本面映射强弱看，中证 500 期指预期盈亏比最高，IC2104 新单入场；
2. 欧美加码宽松政策，推动经济加速回升，沪铜 CU2106 前多持有；
3. 轮企开工延续增长态势，港口库存回归降库区间，买 RU2105 前多继续持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>有企稳回涨信号，IC 新多轻仓入场</p> <p>周四（3 月 11 日），A 股大幅反弹。截至收盘，上证指数报 3436.83 点涨 2.36%，深证成指报 13866.37 点涨 2.23%，创业板指报 2746.58 点涨 2.61%，科创 50 报 1267.3 点涨 2.80%。当日两市成交总额为 8039.7 亿、较前日有明显增加，而北向资金净流入为 67.2 亿、已连续两日大幅增加。</p> <p>盘面上，有色金属、钢铁、电器设备、食品饮料及银行等板块领涨，其它板块亦整体飘红。此外，半导体、稀土和钛白粉等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差整体缩窄，而沪深 300 股指期货主要看涨合约隐含波动率亦有明显回升。总体看，市场乐观预期有回暖迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1. 欧洲央行维持既定利率不变、符合预期，并维持紧急抗疫购债计划(PEPP)规模在 1.85 万亿欧元；2. 欧洲央行上调 2021 年 GDP 增速预期 0.1% 至 4.0%，将 CPI 同比值上调 0.5% 至 1.5%；3. 据工信部，将进一步加强新能源汽车质量监管，促进电动化、智能网联等技术进一步融合，推动该产业高质量发展。</p> <p>从股指近期整体表现看、其跌势有明显收敛迹象，且从微观量价指标看、市场情绪有所恢复。而从全球主要国家最新宏观和相关行业基本面指标看、经济复苏及盈利改善依旧是 A 股续涨的核心因素。再考虑其已累积较大回撤幅度、预计企稳回涨概率较大，新多可轻仓入场。而从具体分类指数看，综合估值水平、基本面映射强弱，中证</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>500 指数多单的预期盈亏比最高。</p> <p>操作具体建议：介入 IC2104 合约，策略类型为单边做多，建仓比例为 5%，入场参考区间：6140-6170。</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>基本面与资金面无明确利多，债市反弹空间有限</p> <p>上一交易日期债全天震荡走弱，盘中一度反弹但尾盘再度回落，主力合约 TS2106、TF2106 和 T2106 分别下跌 0.04%、0.09%和 0.22%。昨日股市反弹对债市形成压制，前期做多情绪明显减弱。宏观方面，最新社融数据表现强劲，PPI 快速抬升，但 CPI 未出现明显走高，通胀压力尚可。虽然目前复苏节奏或有所放缓，但整体向好趋势不变。海外方面，1.9 万亿的刺激政策的落地对美债形成压力，虽然美债对国内的牵制有限，但仍对情绪存在一定影响。资金面方面，货币政策维持稳健中性是大概率事件。上一交易日央行持续维持小额投放，资金成本维持低位。整体来看，近期债券市场扰动因素反复，市场在配置盘的支撑性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 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>经济复苏与通胀回升逻辑延续，沪铜前多持有</p> <p>拜登已签署 1.9 万亿美元财政刺激方案，该法案正式生效。叠加疫苗注射加速，以美国为代表的海外全面解封后经济将强劲增长，新一轮需求释放仍对中国出口存在支撑。昨日欧央行利率决议表示继续维持宽松货币政策，并将加快下个季度 PEPP 的购买速度。另外中国社融及 M2 数据超预期，修复对货币流动性的悲观态度；长期看，增速下滑是必然的，但政策仍以稳为主。因此我们维持铜价向好的判断，建议关注加仓机会。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>美债利率攀升，沪铝波动加大</p> <p>长江有色铝现货价报 17360 元/吨，相比前值上涨 270 元/吨。2021 年 2 月社会融资规模增量为 1.71 万亿元，大幅超过预期 9100 亿元，总体利于有色金属上涨。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，其已宣布将不新批准电解铝产能项目，并且已有电解铝厂宣布减产，电解铝供给受到较大影响。昨日公布的电解铝库存为 121.3 万吨，相较前值仅上升 4 万吨，想必库存下降拐点将很快到来。总体而言，电解铝供给端受到较大扰动，而旺季需求预计较好，沪铝维持震荡偏强的思路。</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>锌矿短缺状态未改，沪锌前多持有</p> <p>上海有色锌现货价报 21440 元/吨，相较前值变化不大。2021 年 2 月社会融资规模增量为 1.71 万亿元，大幅超过预期 9100 亿元，总体有利于有色金属上涨。精炼锌社会库存近期有下降的迹象，预计随着消费旺季的来临，库存拐点将很快来临。锌矿加工费总体仍表现为下跌状态，显示锌矿短缺格局未改。预计沪锌将维持震荡偏强态势，沪锌多单建议继续持有。</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</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>短期内恐慌情绪释放，新单暂观望</p> <p>不锈钢：拜登已签署美国 1.9 万亿美元财政刺激法案，有助于美国复工复产加速推进，海外经济复苏及通胀预期强化，对钢价存在提振。但考虑到钢厂产量维持高位、以及镍价下滑的拖累，不锈钢价格无上涨动力。多空操作风险较大，因此建议新单暂观望。</p> <p>镍：青山实现从红土镍矿火法冶炼生产高冰镍的技术路线的突破，并将于 10 月份稳定向华友钴业及中伟股份供货，镍结构性短缺有望得到缓解，在恐慌情绪压制下镍价跌至 12 万附近。但是因为供货时间要到 10 月份，并不能解决原料不足的现状，短期内其下跌空间收敛。预计镍价大概率以震荡为主，新单观望为宜。</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</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>限产趋严库存下降，钢矿主力集体反弹</p> <p>1、螺纹：本周 MS 调研，螺纹产量增 11.07 万吨，厂库增 7.79 万吨，社库降 2.08 万吨，总库存增 5.71 万吨，表需增至 343.10 万吨，库存拐点将近，社库已开始下降，需求表现好于市场预期。昨日，生态环境部在唐山检查期间，部分钢厂由于限产执行不到位被勒令停产，唐山市大气办调降 21 家企业绩效评级，含 9 家长流程钢厂，其中 1 家调为 B-，1 家下调为 C，7 家下调至 D，高炉检修计划增加，预计唐山限产或继续趋严，市场对压减粗钢产量的产业政策的乐观预期不断强化。供应收缩预期是当前市场主要炒作点，不过两会闭幕，限产政策持续性以及影响范围仍有待验证，现实依然面临“高库存+高产量”的情况。综合看，限产利多发酵，库存拐点将近，螺纹支撑增强。操作上：单边：单边波动放大，新单暂时观望。关注两会闭幕后限产执行、需求释放及库存变化。</p> <p>2、热卷：本周 MS 调研数据，热轧产量降 7.64 万吨，厂库减 8.43 万吨，社库减 2.77 万吨，总库存降 11.20 万吨，库存拐点已至，厂库社库双降，表需环比增 10.09 万吨至 324.85 万吨。生态环境部在唐山限产检查的影响发酵，多家钢厂因执行不到位被勒令停产，另有 9 家长流程钢厂绩</p>	<p>投资咨询部 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>效评级被调降，其中 1 家调为 B-，1 家下调为 C，7 家下调至 D，粗钢减产预期不断强化。不过两会闭幕，限产政策的持续性，以及压减粗钢产量政策的影响范围仍有待验证。而终端需求对高价资源的接受度不高，可能增加后续库存消化难度。综合看，限产趋严，库存下降，双重利好提振热轧价格。操作上：单边：单边波动放大，新单暂时观望。关注两会闭幕后限产执行、需求释放及库存变化。</p> <p>3、铁矿石：生态环境部在唐山限产检查的影响发酵，多家钢厂因执行不到位被勒令停产，另有 9 家长流程钢厂绩效评级被调降，其中 1 家调为 B-，1 家下调为 C，7 家下调至 D，压减粗钢产量的政策预期不断强化。本周 MS 调研铁水日均产量环比降 4.42 万吨，同比增 26.96 万吨，日均疏港量环比增 7.05 万吨，同比降 22.54 万吨。45 港港口库存环比增 93.2 万吨至 1.288 亿吨，同比增 971.27 万吨，其中粉矿库存环比增 182.34 万吨，同比增 818.56 万吨，环保需求较好的块矿、球团、精粉库存环比风别降 43.45 万吨、20.10 万吨、25.50 万吨，同比分别降 132.36 万吨、增 41.28 万吨、增 243.79 万吨。不过，海外经济复苏及通胀上行预期依然较强，上半年海外铁矿需求同比大幅增长概率较高，叠加国内高炉置换产能投产，铁矿需求仍有支撑。再加上近期钢材期货价格内含炼钢利润扩张至偏高位置，铁矿期价贴水幅度较深，铁矿期货价格支撑增强。综合看，短期价格受国内限产政策压制，但补涨动力仍存。操作上，单边：新单暂时观望。关注两会闭幕后限产执行、钢材需求释放及外矿发运情况。</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>唐山高炉限产加严，粗钢压减方案有望成型</p> <p>1.动力煤：产地方面，两会期间产区煤矿虽有零星限产，但多数矿井生产正常，原煤供应维持稳定；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水平，电厂负荷有望回升，近期部分终端集中补库，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>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，山西及河北前期因保供暖任务而延期退出的近 1000 万吨焦化产能有望于本月底停炉推空，产能压减或再度扰动供应节奏；但一季度置换焦炉陆续建成烘炉，且多数新建产能已进入增产周期，产能释放或将加速，焦炭供应或逐步呈现宽松态势。需求方面，生态环境部突袭唐地钢铁企业重污染天气应急减排措施落实情况，对四家应急响应期间仍高负荷生产企业追究相关责任，且当地多家长流程钢厂遭受绩效评级下调，其中有 7 家钢企降至 D 级，唐山高炉限产力度将继续趋严，焦炭入炉需求料大幅受阻；另外，两户期间钢铁行业碳中和成为热议，粗钢产量压减或将提上议程，焦炭需求预期大幅走弱。现货方面，钢厂开启第四轮 100 元/吨焦炭提降，个别焦企主动下调出厂价以提升出货效率，但下游库存增至合理水平，供需走弱背景下对原料压价意愿依然较强，焦炭现货市场维持弱势。综合来看，焦炭走势或震荡偏弱。</p> <p>焦煤：产地煤方面，煤矿复工悉数完成，主产地矿井开工高位，两会期间华北及华东地区部分煤矿虽存在一定限产情况，但整体影响不大，产地原煤供应趋稳；进口煤方面，港口澳煤通关尚未获得进展，蒙煤进口虽有所恢复，但相较往年同期水平依然有较大上行空间，且考虑到乌不浪口金泉工业园区受能耗管控影响关停当地洗煤厂，精煤供应将大概率缩减。需求方面，焦炭三轮提降后焦化利润依然处于相对高位，焦企开工尚较积极，焦煤入炉需求支撑尚可，但焦炭现货提降周期背景下，下游采购意愿将逐步下行，矿方出货压力有所增加，焦煤补库需求或将趋弱。综合来看，焦煤走势或宽幅震荡。</p> <p>操作建议：生态环境部突袭唐山高炉生产情况，当地限产力度将继续加码，焦炭需求持续受挫，而焦化置换新增产能逐步释放，供需趋于宽松使其依然具备下行驱动，近期需密切关注唐山限产执行力度及粗钢产量压减方案。策略上，可介入卖焦炭 J2109 合约空头头寸，入场点位 2250-2300 元/吨，目标点位 2000 元/吨，考虑到二季度终端需求复苏力度的不确定性，谨慎设置止损点位于 2400 元/吨附近。</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>供应趋紧逻辑未变，原油持多头思路</p> <p>宏观方面，美国国会众议院当地时间 10 日表决通过参议院已通过的 1.9 万亿美元经济刺激计划，以应对新冠肺炎疫情对经济的冲击，宏观市场的情绪再次转向乐观。</p> <p>需求方面，3 月 OPEC《石油市场月度报告》上调 2021 年全球石油需求预测 22 万桶至 9627 万桶，同增 6.51%，</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>并认为需求复苏将发生在 2021 年下半年。此外美国汽油需求增长且库存大幅度下降，汽油价格大幅度上涨也推高了原油市场气氛。</p> <p>总体而言，当前原油供应趋紧逻辑未变，上行动力仍存，建议原油仍持多头思路。</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>原油止跌反弹，TA105 前多持有</p> <p>PTA：供应端看，华东一套 70 万吨 PTA 装置 3 月 8 日晚间停车水洗、计划 3 月 10 日晚间开始升温重启；西北地区 120 万吨/年 PTA 装置 3 月 7 日晚间因原料短缺而开始检修，重启时间待定；东北地区 PTA 主力供应商 4#250 万吨 PTA 装置 3 月 6 日开始检修两周、另外一套装置尚未公布具体检修日期； 近期 PTA 开工负荷下降开始去库存，利好市场心态。</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，下游聚酯开工率相对往年处于高位。上一交易日江浙地区聚酯下跌，涤纶长丝产销 20.06%，涤纶短纤产销 12.74%、聚酯切片产销 11.06%。</p> <p>成本端看，美国通过新刺激法案且 OPEC 上调原油需求，原油反弹，夜盘化工期货多数跟涨原油，PTA 成本支撑转强。</p> <p>总体而言，低加工费叠加短暂去库存利好，建议 TA105 前多持有。乙二醇受新装置投产预期带来的中期压制，预计短线市场将持续走弱。</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： 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>国内检修增多，甲醇暂时止跌</p> <p>据卓创统计，华东港口库存 78.8 万吨 (-3) 万吨，华南 12.6 (-2.72) 万吨，其中浙江和广东持续降库。未来两周预计到港量 63 万吨，较 2 月份的 40 万吨大幅提升，预计本月进口量将突破 100 万吨。本周甲醇装置开工率 75.15% (-1%)，周内新奥 (60)、鹤壁煤化 (60) 和安徽临泉 (10) 检修至月底，今日云南解化 (20) 也开始检修。下周四套装置合计 330 万吨产能开始检修，将对内地甲醇现货价格形成支撑。下游开工率全部增加，烯烃、甲醛和二甲醚需求良好，甲醇工厂库存持续降低。4 月内地检修增多，进口到港增多，供应整体变化不大，而需求稳中向好，我们认为 3 月内甲醇 05 合约不会跌破 2300。</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>外盘报价持续上涨，聚烯烃期货快速止跌</p> <p>周五石化库存 89.5 (-1) 万吨，现货价格下跌 50-100 元/吨，午后期货上涨，部分下游跟进采购，但整体</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格：</p>	<p>联系人：杨帆</p> <p>0755-33321431</p>

	<p>成交依然偏差。本周国内现货标品价格下跌 50-200 元/吨，而美金报价上涨 20-30 美元/吨，今年以来已经累计上涨超过 200 美元/吨，内外盘倒挂严重，导致春节后 PP 出口量明显增加。本周开工率较上周增加 2% 左右，产量略微增加。下游开工率稳步提升，但订单跟进缓慢，以 BOPP 为例，仅周一成交火热，其他三日订单极少，节前订单充足的包装膜也遇到新订单减少的情况。原油大幅上涨叠加海外装置运行不稳定，聚烯烃美金报价与国内沿海现货价差已经达到 2016 年以来最高，历史上高价差均通过下跌完成修复，但持续时间极长。如果本月美金报价继续上涨，那么建议空单暂且避让。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
橡胶	<p>轮胎开工延续增长，港口库存回归降库</p> <p>宏观层面：国际方面，欧央行维持量化宽松政策不变，拜登提前签署新冠纾困救助法案，全球主要经济体财政及货币支持力度不减，海外需求复苏指日可待。国内方面，全国两会顺利结束，李克强总理称 6% 的经济增长目标较为合理，政府政策力度松弛有度。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 14400 元/吨，-100 元/吨，保税区 STR20 报价 1820 美元/吨，+10 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 45.50 泰铢/公斤，+0.65 泰铢/公斤，泰国胶水报价 67.50 泰铢/公斤，+1.00 泰铢/公斤。泰国胶水价格延续高位上行趋势，传统旺季产能释放略显乏力，原料供应偏紧局面暂时无法得到缓解；而当前全球主要产区纷纷进入割胶淡季，国内开割能否如期顺利进行尚未可知，极端天气状况对产量的扰动预期依然存在，天然橡胶供应端难有显著增量。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 76.85%，+1.73%，半钢胎开工率 72.60%，+1.04%，轮胎开工续创峰值，下游需求恢复力度继续走强，受益于欧美各国财政及货币政策刺激力度的增强及全球疫苗注射进度的加速，轮胎出口市场乐观预期开始兑现，天然橡胶直接需求将继续受益；汽车方面，乘用车市场延续增长，发改委再提汽车消费刺激政策，而 2 月挖掘机销量同比增速超 200%，年后施工需求集中启动，重卡销量料也将维持高位增长，天然橡胶需求端乐观预期抬升。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 11.75 万吨，-0.17 万吨，一般贸易库存 62.14 万吨，-1.33 万吨；上期所 RU 仓单 17.08 万吨，持稳，NR 仓单 5.93 万吨，-0.09 万吨。下游快速复工后采购意愿增强，青岛保税区出库情况好于入库，橡胶库存回归降库态势。</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>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。需求复苏预期继续推升油价，美油价格涨至 65 美元以上。</p> <p>核心观点：全球经济复苏促进我国轮胎出口快速重启，国内消费推升乘用车销量预期，施工需求助力重卡市场增长，天然橡胶需求端支撑强劲，而全球割胶进入淡季，极端天气影响仍不容小觑，国内开割前天胶供需结构延续改善格局，沪胶合约多头头寸可继续持有。</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>玉米短期需求受高价压制，供需缺口尚未转变 上一交易日玉米价格窄幅震荡，主力合约早盘收于 2710，下跌 0.22%，夜盘收于 2719，上涨 0.33%。随着玉米价格的维持高位，饲料企业对于用小麦替代的需求不断抬升，进而压制了玉米需求。且目前饲料厂库存较高，短期内补库需求有所减弱。此外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。同时 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。因此从供需角度来看，近期整体格局略有转变，进一步上行动能或放缓。但目前玉米供不应求的局面仍未发生实质性改善尚未出现转势信号。</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 总统签署美国 1.9 万亿美元财政刺激法案，法案正式生效。且从中国出口超预期的表现看，海外经济强劲。4 月外盘纸浆报价继续提涨，且除中国纸企外，欧美纸企亦陆续发布涨价函，行业景气度较高，对浆价形成利好。总体看，至少上半年仍以看涨为主，短期内关注 20 日均线支撑，可择机加仓。</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 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