



操盘建议：

金融期货方面：主要行业分化明显，而估值水平较低、盈利预期乐观行业权重占比较大的中证500 指数，其上行驱动相对较强，IC 多单继续持有。

商品期货方面：有色金属涨势较明确。

操作上：

1. 美联储坚定鸽派立场，沪铜 CU2106 前多持有；
2. 库存上升幅度放缓，供给扰动持续发酵，沪铝 AL2105 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>行业分化较大，IC 预期表现依旧最强</p> <p>周三（3 月 17 日），A 股整体呈涨势。截至收盘，上证指数报 3445.55 点跌 0.03%，深证成指报 13809.77 点涨 1.22%，创业板指报 2704.14 点涨 1.20%，科创 50 报 1236.54 点涨 1.33%。当日两市成交总额为 7108 亿、较前日继续萎缩，而北向资金微幅净流入为 1.65 亿。</p> <p>盘面上，农林牧渔、家用电器、休闲服务和电子等板块涨幅较大，而金融及钢铁等行业则偏弱。此外，锂电池、生物育种和乡村振兴等概念股亦有抢眼表现，而碳中和概念股则有回落。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差值持稳，而沪深 300 股指期货主要合约隐含波动率亦无明显变化。总体看，市场悲观预期缓和、但一致性看涨预期依旧不强。</p> <p>当日主要消息如下：1. 美联储维持既定利率不变、符合预期，且将维持当前购债规模直至充分就业和物价稳定目标取得实质性进展；2. 据美联储 2021 年经济展望，上调其 GDP 增速预期 2.3% 至 6.5%，PCE 通胀预期 0.6% 至 2.4%；3. 据交通运输部，将积极深入开展研究，落实交通运输领域碳达峰要求。</p> <p>从近期主要行业表现看，市场风格仍处切换状态，高低估值、大小市值板块分化依旧明显，致大盘难以形成明显上涨合力，亦对增量资金入场意愿有所抑制。但从海外主要国家宏观政策面、国内经济基本面看，其对 A 股依旧为利多属性，且关键技术位支撑有效。综合看，股指整</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>体或维持震荡格局，但对估值水平相对较低、盈利预期乐观行业权重占比较大的中证 500 指数，其上行驱动相对较强，其多单依旧有获利空间。</p> <p>操作具体建议：持有 IC2104 合约，策略类型为单边做多，持仓比例为 5%。</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>市场不确定因素较多，债市低位调整</p> <p>上一交易日期债小幅走强，主力合约 TS2106、TF2106 和 T2106 分别上涨 0.04%、0.07%和 0.10%。</p> <p>宏观方面，最新宏观数据喜忧参半，工业及地产投资数据仍表现偏强，但基建投资回落明显，且消费复苏较缓。前期的金融数据表现超预期，因此整体宏观面向好趋势未变，但节奏或有所放缓。海外方面，昨日美联储发言仍维持前期基调，美股大幅反弹，但目前市场对通胀预期仍存担忧，且实际利率的抬升仍对美债形成压力。资金面方面，央行昨日继续在公开市场维持 100 亿投放，资金面整体仍较为宽松。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。</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>美联储鸽派立场不变，沪铜前多持有</p> <p>美联储议息会议表态依旧维持鸽派，并表示美联储维持利率不变至少到 2023 年，缓解市场近期的加息担忧。且后期在疫苗接种加快经济解封进程以及美国落实 1.9 万亿美元财政刺激法案的双重推动下，美国经济将强劲增长，新一轮需求释放仍对中国出口存在支撑。此外海外矿端再生扰动，铜矿相对冶炼产能偏紧局面暂难缓解。因此我们维持看多二季度铜价的观点不变，建议前多头寸持有，新多可于 67000 附近少量加仓。</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>
有色金属 (铝)	<p>库存上升幅度放缓，沪铝前多持有</p> <p>长江有色铝现货价报 17530 元/吨，相比前值下降 230 元/吨。美联储坚定鸽派立场，继续预期基准利率至少在 2023 年底之前都将接近零，不会在 2023 年底前加息，美元指数略有回落。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。包头市发布《包头市能耗双控红色预警响应措施》，包铝和东方希望旗下炼厂均收到一定影响，内蒙古电解铝供给忧虑持续发酵。近期电解铝社会库存上升幅度明显放缓，随着消费旺季的来临，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，而旺季需求向好，沪铝维持偏强的思路。</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>

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
有色金属 (锌)	<p>锌矿仍处于短缺状态, 沪锌前多持有</p> <p>上海有色锌现货价报 21590 元/吨, 相比前值下降 250 元/吨。美联储坚定鸽派立场, 继续预期基准利率至少在 2023 年底之前都将接近零, 不会在 2023 年底前加息, 美元指数略有回落。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, 库存下降拐点也将很快来到。锌矿加工费持续向下, 显示锌矿短缺格局未改。由于加工费较低, 冶炼厂检修概率提高, 精炼锌产量无法得到提升。预计沪锌走势震荡偏强, 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</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>上下空间有限, 新单暂观望</p> <p>不锈钢: 美联储议息会议坚定各派立场, 以及美国 1.9 万亿美元财政刺激方案落地, 整体宏观环境依旧偏利好。以美国为代表的海外经济强劲修复, 需求释放对钢价存在提振。但考虑到钢厂产量维持高位, 以及成本支撑随镍价回落而下滑, 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, 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, 并不能解决电池镍原料不足的现状, 短期内其下跌空间收敛。而菲律宾苏里高取消来港船舶的 14 天隔离检疫政策, 镍矿成本将下滑、出货进度或加快, 对镍价形成压制。预计镍价暂无明确驱动, 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</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>ZG 建材产量库存双降, 螺纹价格震荡偏强</p> <p>1、螺纹: 3 月 16 日-3 月 17 日, 钢联统计唐山新增高炉检修 1 座, 累计检修高炉合计 58 座 (含退出、闷炉、休风等, 不含降负荷), 开工率 53.97%, 影响日均铁水产量 15.04 万吨。限产政策不确定性较高, 钢厂复产谨慎, 已复产高炉铁水生产仍在恢复中, 部分钢厂烧结资源紧张, 未来存在高炉被动检修的可能。此外, 工地开工提高, 终端需求持续回升, 昨日 ZG 库存数据, 本周产量环比减 8 万吨 (农历同比增 22.31%), 场库减 17.09 万吨 (农历同比-26.96%), 社库减 30.45 万吨 (农历同比-17.41%), 总库存由增转降, 后续随着需求旺季来临, 库存加速去化的预期较强。受益于唐山环保限产加码及需求的回升, 螺纹价格支撑较强。目前主要不确定在于限产持续性影响范围, 若高炉产量释放, 或将加重未来去库压力。综合看, 需求回暖, 库存转降, 螺纹价格震荡偏强概率提高。操作上: 单边: 单边波动放大, 谨慎者新单暂时观望。关注今日钢联库存数、未来限产政策的持续性、需求释放及去库</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>速度。</p> <p>2、热卷：3月16日-3月17日，钢联统计唐山新增高炉检修1座，累计检修高炉合计58座（含退出、闷炉、休风等，不含降负荷），开工率53.97%，影响日均铁水产量15.04万吨。限产政策不确定性较高，钢厂复产谨慎，已复产高炉铁水生产仍在恢复中，部分钢厂烧结资源紧张，未来存在高炉被动检修的可能。需求相对平稳，库存继续下降，昨日ZG数据，本周热卷产量降20.25万吨（农历同比-2.06%），厂库降0.8万吨（农历同比-14.41%），社库降14.32万吨（农历同比-18.41%）。此外，美联储议息会议释放鸽派信息，1.9万亿刺激落地在即，仍有望提振制造业及出口相关大宗商品需求。不过，未来限产政策不确定性仍较高，且市场传闻钢材出口退税或将降低，而高价一定程度上抑制了终端需求的增加，或对热卷价格形成负面扰动。综合看，产量受限，库存下降，热卷价格震荡偏强的概率提高。操作上：单边：单边波动放大，新单暂时观望。关注今日钢联库存数据、未来限产政策持续性、需求释放及去库速度。</p> <p>3、铁矿石：3月16日-3月17日，钢联统计唐山新增高炉检修1座，累计检修高炉合计58座（含退出、闷炉、休风等，不含降负荷），影响日均铁水产量15.04万吨。限产政策不确定性高，唐山等地钢厂复产谨慎，铁矿需求仍较难释放，且市场对全年压减粗钢产量预期较强，传闻全年计划粗钢产量同比减少2000万吨。不过，随着海外经济复苏，海外钢厂提产较明显，外矿发往中国的球团块矿资源较少。我们估计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逐渐投产，铁矿需求仍有支撑。再加上盘面炼钢利润偏高，铁矿期价贴水幅度较深，若限产压力阶段性减轻，铁矿期货价格向上修复贴水的概率仍较高。综合看，自身驱动有限，限产施压需求，铁矿跟随钢价波动，走势相对钢材偏弱。操作上，单边：新单暂时观望。关注今日钢联库存数据、未来限产政策、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>焦炉限产扰动市场节奏，现货仍有提降空间</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</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>存。下游方面，终端用户预期乐观，电厂负荷有望回升，下游补库需求或超预期，郑煤走势延续触底上行，买 ZC105 前多可继续持有，上调目标价位至 700 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：供应方面，市场传闻山西焦炉存在限产预期，且月底仍有部分前期因保供暖任务而延期退出的焦化产能等待停炉推空，焦炭生产节奏受到扰动；但 1-2 月焦炭产量释放速度显示新增产能加速进入增产周期，焦炭供应缺口已得到实质性回补，而上半年陆续有置换产能建成投产，焦炭供应端整体呈现逐步宽松态势。需求方面，唐山限产政策不确定性较高，高炉开工水平回升至 50%左右，但考虑到碳减排依然是今年行业热点，粗钢产量压减预期不减，焦炭长期需求受阻，且此前生态环境部突袭唐山严厉处罚违规生产现象，政策高压下高炉复工较为谨慎，焦炭入炉需求恢复或不及预期。现货方面，焦炭第五轮提降基本落地，累计降价 500 元/吨，而当前焦炭各环节累库压力依然较大，现货价格仍有下行空间，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，两会期间华北及华东地区限产矿井基本复工，主产地煤矿开工水平高位，产地原煤供应充足；进口煤方面，港口澳煤通关依然为零，蒙方运输司机确诊新冠使得口岸通关速率大幅下滑，计划通开车数降至 50 车以下，且预期后续恢复较为缓慢，煤炭进口回归低位水平。需求方面，焦炭第五轮提降迅速落地，焦企利润虽大幅下滑但依然高于历年均值，焦炉开工积极性不减，焦煤入炉需求支撑尚可，考虑到焦企原料库存增至合理区间，采购意愿或逐步下行，补库需求亦将趋弱。综合来看，焦煤走势或宽幅震荡。</p> <p>操作建议：焦炉限产及产能压减扰动焦炭供应节奏，但置换产能处于增产周期，且焦炭各环节库存均呈现累库现象，焦炭供应逐步宽松预期不改，而河北多数高炉依然处于限产状态，唐山空气质量“退后十”目标下生产力度难有显著回升，焦炭需求不容乐观，供需结构趋于宽松压制焦炭价格走势。策略上，卖 J2109 前空可继续持有，持仓成本 2250 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	EIA 整体库存水平上升，原油维持震荡	投资咨询部	联系人：葛子远

	<p>宏观方面，美联储会议重申宽松立场，预测基准利率至少在 2023 年底之前都将在零附近。美元指数收跌 0.52%至 91.40，创近五周末最大日跌幅，提振原油市场信心。</p> <p>库存方面，EIA 数据显示，至 3 月 12 日当周，美国商业原油库存增加 239.6 万桶至 5.008 亿桶，汽油和馏分油库存小幅增加，整体库存水平有所抬升。国际原油市场对本周库存报告反应较小。</p> <p>总体而言，目前油价持续弱势震荡以消化此前超买指标，在原油基本面出现有效利多之前，短期油价或仍维持震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>021-80220137</p> <p>从业资格： F3062781</p>
聚酯	<p>基本面短期多空交织，聚酯震荡运行</p> <p>PTA：供应端看，华南地区一套 200 万吨/年 PTA 装置 2 月 11 日开始检修，计划 3 月 16 日开始升温，预估 3 月 18 日出料；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；华南一套 125 万吨 PTA 装置计划 3 月 26 日左右开始检修 2 周。PTA 维持低加工费，PTA 工厂陆续公布检修计划，3-4 月 PTA 去库存。</p> <p>MEG：3-4 月部分新装置计划试车，供应增量较多，市场预期逐步转弱。</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小幅下跌，下游聚酯产销持续低迷，涤纶长丝产销 19.83%，涤纶短纤产销 9.19%、聚酯切片产销 39.11%。</p> <p>成本端看，原油偏强震荡，继续成本支撑 PTA，后续关注 4 月 OPEC+会议和 PX 价差修复情况。</p> <p>总体而言，成本支撑、短暂去库存存在利好，但亦存在下游聚酯产销清淡、PTA 新产能预期投放的利空，PTA 短期或偏震荡运行。</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>月底到港显著增加，甲醇跌势延续</p> <p>根据隆众石化统计，本周港口库存华东为 73.17 (+4.06) 万吨，华南 8.41 (-2.87) 万吨。江苏到港量集中且提货速度偏慢，库存大幅积累 11%，浙江烯烃需求稳定，库存持续减少。而华南因到港极少，库存连续第三周大幅减少，目前已经达到过去四年最低水平，甚至出现了福建库存超过广东库存的罕见情况，不过未来两周预计到港船只明显增加，将缓解广东供应紧张的问题。本周生产企业库存与上周基本持平，但订单待发量减少 11%，在经过 3 月上旬的备货后，下游原料库存充足，同时本周甲醇价格加速下跌，新订单跟进不足。周三各地现货全面下跌，</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>

	<p>CFR 中国报价也跌至 300 美元/吨，各地成交低迷，下游最强势的醋酸和烯烃也连跌三日。4 月检修偏少，到港量显著增加，甲醇重回弱势，下一支撑在前期整理平台 2300 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>		
聚烯烃	<p>贸易商和港口库存三年新高，谨防聚烯烃加速下跌</p> <p>周四石化库存为 87 万吨。线性生产比例 44%，拉丝 29%。本周各环节库存，PE 油制降 4%，煤制持平，贸易商库存增加 21%。PP 两油库存增加 4%，非两油降低 13%，贸易商库存增加 4%。聚烯烃港口库存自春节后持续增加，已经达到三年新高。农膜开工率下降 2.4%，管材增加 2%，包装膜增加 4.3%，需求稳定。因海外供应恢复和下游需求不足，苯乙烯外盘价格两日下跌 120 美元/吨，期货价格即将补齐缺口，和去年 11 月的行情如出一辙，谨防聚烯烃也出现类似苯乙烯的大幅下跌行情。</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>原料价格高位持稳，汽车消费预期乐观</p> <p>宏观层面：国际方面，美联储维持零利率展望及量化宽松政策不变，提高了今年 GDP 增长和就业预期，并重申通胀升温是暂时现象，风险资产价格上行。国内方面，1-2 月主要经济指标增势平稳，国民经济持续恢复，市场预期较为乐观。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 14450 元/吨，持稳，保税区 STR20 报价 1845 美元/吨，+35 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 46.70 泰铢/公斤，+0.15 泰铢/公斤，泰国胶水报价 65.00 泰铢/公斤，+0.50 泰铢/公斤。泰国胶水价格高位持稳，传统旺产期原料产出略显乏力；当前全球主要产区均步入割胶淡季，供应偏紧局面暂时无法得到缓解，考虑到国内新一轮开割时间尚不明朗，而东南亚各国因地缘政治及疫情影响再度存在劳工缺乏等问题，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%，轮企开工延续上行趋势，开工率再次创下近年同期峰值水平，欧美主要国家经济刺激计划推进，海外需求复苏预期增强，轮胎出口市场或将快速重启，天然橡胶直接需求将继续收益；汽车方面，2 月乘用车零售数据表现亮眼，国家部委再提汽车消费刺激政策，乘用车市场依然拥有较大想象空间，而终端项目施工密集开工，助力重卡市场延续高位增长，天然橡胶需求端支撑强劲。</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 17.07 万吨，-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>持稳。下游复工后采购意愿增强，保税区出库情况好转，港口库存回归降库态势；而沪胶仓单低位持稳，库存端压力持续减轻。</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。</p> <p>核心观点：海外经济复苏推升轮胎出口需求增长，国内消费政策刺激乘用车销量上行，而项目施工依然强劲，重卡市场延续良好表现，天然橡胶需求端乐观预期抬升，考虑到当前全球主要产区陆续进入割胶淡季，国内开割前天胶供需结构将延续改善格局，买 RU2105 多头头寸可继续持有，近期需密切关注国内开割情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
玉米	<p>玉米短期需求受高价压制，上方压力加大</p> <p>上一交易日玉米价格小幅走弱，主力合约早盘收于 2704，下跌 0.44%，夜盘收于 2696，下跌 0.3%。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，转势信号仍需等待。</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>美国 1.9 万亿美元财政刺激法案加速落地，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。在周二下跌后价格再次被拉起，表明当前多头相对强势，建议新多可在 7200 附近少量介入。</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>

免责条款

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