



### 操盘建议：

金融期货方面：技术面逐步修复、基本面则延续利多基调，股指大概率呈震荡偏强格局。

商品期货方面：原油暴跌，部分能化品种弱势回调。

### 操作上：

1. 从估值水平、盈利增速预期看，中证 500 期指构成行业弹性相对更大，IC 多单耐心持有；
2. 供应保持宽松，内需见顶回落，pp2105 空单继续持有。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体呈震荡偏强格局，IC 多单获利空间相对更大</p> <p>周四（3 月 18 日），A 股整体延续涨势。截至收盘，上证指数报 3463.07 点涨 0.51%，深证成指报 13963.92 点涨 1.12%，创业板指报 2748.73 点涨 1.65%，科创 50 报 1241.31 点涨 0.39%。当日两市成交总额为 7367 亿、较前日有所增加，北向资金净流入为 33.2 亿。</p> <p>盘面上，轻工制造、食品饮料、医药生物和化工等板块涨幅较大，而煤炭和通信等板块则相对偏弱。此外，医美、CRO 和光伏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.国内 1-2 月一般公共预算收入同比+18.7%，其中税收收入同比+18.9%；2.商务部称，将继续推动修订外商投资准入负面清单，减少准入限制。</p> <p>从主要指数近期微观指标看，其技术面特征逐步修复，但增量资金入场意愿仍较谨慎。而从海外主要国家及国内经济基本面看、其整体呈持续改善态势，则依旧为大类风险资产提供支撑和潜在提振。总体看，A 股大概率呈震荡偏强走势。对估值相对较低、盈利预期乐观行业权重占比较大的中证 500 指数，其结构性机会则相对更大，其多单仍有较大获利空间。</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>	<p>投资咨询部 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 021-80220262</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</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弱，主力合约 TS2106、TF2106 和 T2106 分别下跌 0.02%、0.06%和 0.11%。</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，美债收益率不断创新高。资金面方面，央行昨日继续在公开市场维持 100 亿投放，资金成本有所抬升，但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</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>美联储鸽派立场不变，沪铜前多持有</p> <p>美联储坚定各派立场对市场加息预期有修正作用，但欧洲疫情反复致欧美经济复苏进度存在差异，美债收益率仅短暂下跌后继续上行带动美指回升并压制商品价格。然从美国周初请失业金人数看，美国疲弱的就业市场仍需通过宽松政策推动其修复，美国经济封锁全面解除以及财政刺激将推动新一轮需求释放，从而对中国出口存在支撑。宏观层面虽扰动因素增加，但市场逻辑有望回归对海外经济复苏的主线上。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</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>库存上升幅度放缓，沪铝前多持有</p> <p>长江有色铝现货价报 17680 元/吨，相比前值上涨 150 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，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，最新库存仅为 125 万吨，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>(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>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 21860 元/吨，相比前值上升 270 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</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>到。锌矿加工费持续向下，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>		
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鸽派立场，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 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>唐山又传限产消息，钢材价格震荡偏强</p> <p>1、螺纹：唐山又出限产文件，计划3月20日-4月20日期间严格执行减排措施，部分区域钢厂已收到限产文件。已知1-2月粗钢产量同比增加2029万吨，预计3-12月粗钢总产量要同比缩减2000万吨方能实现粗钢产量同比不增长，市场对未来限产政策预期仍较强。此外，工地开工提高，终端需求持续回升，昨日MS库存数据，本周产量环比减2.22万吨（农历同比+41.28%），厂库减14.61万吨（农历同比-33.65%），社库减21.25万吨（农历同比-7.03%），总库存降35.86万吨（农历同比-16.63%），表需回升至382.35万吨。受益于唐山环保限产利好刺激及需求的回升，螺纹价格支撑较强。不过，目前实际限产政策的持续性及其影响范围仍不确定，且电炉利润较好，螺纹总产量同比仍偏高，需求暂未超预期，未来去库压力仍值得关注。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。关注未来限产政策的持续性、需求释放及去库速度。</p> <p>2、热卷：唐山再出限产文件，计划3月20日-4月20日期间执行1个月的严格减排措施，预计热卷查娘仍降受到明显抑制。需求表现稳中有增，本周库存继续下降，昨日MS数据，本周热卷产量降4.78万吨（农历同比-2.8%），厂库降9.32万吨（农历同比-39.56%），社库降14.51万</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>吨（农历同比-23.82%），总库存降 23.83 万吨（农历同比-28.87%），表需增 6.56 万吨至 331.41 万吨。此外，美国财政刺激加码，仍有望提振我国制造业及出口相关钢材需求，1-2 月我国钢材板材出口同比增加 384.%。不过，未来限产政策仍有不确定性，且市场传闻钢材出口退税或将降低，而当前热轧价格处于高位，一定程度上抑制了终端需求的释放，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：唐山再出 1 个月限产计划，已有部分区域钢厂收到限产文件，高炉限产压力仍较大。并且，1-2 月粗钢产量同比已增长 2029 万吨，剩余 10 个月粗钢产量同比减少 2000 万吨才能实现粗钢产量不增长的目标，市场对全年压减粗钢产量预期较强，对国内铁矿需求仍形成压制。不过，随着海外经济复苏，海外钢厂恢复生产，再加上我国压减粗钢产量或引发海外钢厂提产以弥补我国钢材出口减量缺口，我们估计上半年海外铁矿需求同比大幅增长概率较高，对铁矿价格形成支撑。并且钢材需求逐步回升，盘面炼钢利润已处于高位，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。另外，市场消息大商所将在 2201 合约上修改铁矿品质升贴水，届时仓单成本将明显下降，对该合约及以后期货价格或形成压制。综合看，铁矿价格震荡偏强的概率提高。操作上，单边：新单暂时观望。关注未来限产政策、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>焦炭库存大幅累库，焦炉限产扰动市场</p> <p>1.动力煤：产地方面，鄂尔多斯煤管票限制严格，榆林少数矿井存在减产情况，主产区出现生产管控现象，产地原煤供应或有下滑；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，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>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：刘启跃</p> <p>021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p>

	<p>焦炭：供应方面，中央环保督察组进驻吕梁，已着手组织开展环保培训，当地焦企产能利用率下降 10%-20%，焦炉实施错峰生产至 3 月底，但其余地市开工暂且正常，焦炭 1-2 月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，短期限产不改焦炭供应端逐步趋于宽松的态势。需求方面，唐山市政府发文对未落实应急响应企业实行为期 1 个月的差异化限产减排，高炉限产压力依然较大，且考虑到碳减排或将贯穿全年，粗钢产量压减预期较强，焦炭需求或长期受阻。库存方面，本周各环节库存继续呈现累库态势，部分焦化厂厂内几近满库，焦炭库存或被动向港口转移，而钢厂库存处于中性偏高水平，限产背景下补库意愿走弱。现货方面，武安钢企开启焦炭第六轮 100 元/吨提降，现货市场仍有下行空间。综合来看，焦炭走势或震荡偏弱。</p> <p>焦煤：产地煤方面，晋中安全检查来袭，当地部分煤矿短暂停产检修，区域供应稍有受限，而内蒙古前期停工的洗煤厂或将等至四月方能复产，产地焦煤供应有所下滑；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，计划通关车数降至 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：限产消息再度扰动市场预期，整体来看高炉受限幅度依然强于焦炉，焦炭各环节库存均呈现累库态势，且当前置换产能处于投产、增产周期，焦炭供需结构逐步趋于宽松。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>未出现实质性供应宽松，原油不宜追空</p> <p>地缘政治方面，美国和俄罗斯紧张局势加剧，美国威胁要对俄罗斯实施制裁，而俄罗斯报复的一种方式是以页岩油生产商为目标，向市场大量倾销石油。可能导致市场供应大幅增加。</p> <p>库存方面，由于 2 月份得克萨斯州石油设施冻结，炼油厂原油加工量减少，过去的四周美国原油库存持续增</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>长。清理库存仍需要时间，市场担心库存增长而需求不足。</p> <p>总体而言，原油基本面仍有趋紧趋势，未出现实质性供应宽松的状态，美联储短期之内也不会收紧美元。此外短期内油价大幅下跌已经使市场利空情绪得到宣泄和释放，油价继续下行的可能性较小，原油不宜追空。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚酯	<p>原油大幅下跌，聚酯偏弱运行</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。中期新产能预期较强等因素利空市场心态，淡化了低加工费之下部分 PTA 装置计划检修的利好</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，上一交易日江浙地区聚酯僵持，下游聚酯产销持续低迷，涤纶长丝产销 22.07%，涤纶短纤产销 8.01%、聚酯切片产销 42.47%。</p> <p>成本端看，原油大幅下跌，短期内重挫化工期货市场心态，后续关注 4 月 OPEC+会议和 PX 价差修复情况。</p> <p>总体而言，成本端利空明显，且下游聚酯产销清淡、PTA 新产能预期投放，PTA 短期偏弱震荡。</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>二季度供应预期增加，甲醇现货加速下跌</p> <p>根据卓创统计，本周港口库存，华东 78.2 (-2.65) 万吨，华南 10 (-2.6) 万吨，与昨日隆众公布的数据相差巨大，根据了解到的港口成交情况，华东垒库华南去库的真实性更高。未来两周预计到港量 58 万吨，月底到港量显著增加。全国甲醇装置开工率 72.85% (-2.3%)，西北检修装置增多。下游开工率除了 MTBE 降低 0.6%外，其他均小幅提升。随着春季检修落空以及西北和西南气头装置复产，二季度甲醇供应过剩的担忧再度出现。另外 3 月外盘装置的陆续重启也将缓解了甲醇供应紧张的矛盾，本周美金市场价格持续下滑，虽然幅度不大，但严重打击了看涨情绪。考虑到内蒙古东华、久泰等大型装置尚未公布检修计划，以及煤制甲醇成本支撑，我们预计 05 合约下跌空间在 200 点以内，关注下方 2300 的支撑。</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>原油重挫，聚烯烃加速下跌</p> <p>周五石化库存为 86 万吨。线性生产比例 45%，为年内最高水平，而拉丝连降四日至 28%，主要被纤维料挤</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>占。本周聚烯烃价格上涨 50-100 元/吨，尽管周二起期货持续下跌，但现货挺价意愿较强。美金报价先涨后跌，成交极差以及供应恢复（北美半数停车装置重启，韩国 40 万吨和安曼 30 万吨新装置 3 月投产），二季度美金价格难逃下跌。本周聚烯烃产量基本与上周持平，新装置龙油石化（55）已经量产，福基二期（80）计划 4 月投产，同时 4 月检修装置多为两油的十几万吨老装置，对产量影响较小。综合而言，国内需求已无大幅增加空间，而新一轮出口需求尚未全面爆发，短期聚烯烃重回供应宽松的逻辑。美国原油库存连续第四周增加、欧洲疫苗出现问题以及美俄中美关系紧张，国际原油最大跌幅超过 8%，可能导致今日聚烯烃早盘触及跌停，但封死跌停相对较难，需要空头增仓配合。空单建议持有至春节缺口位置止盈，如果是买入看跌期权，由于开盘后波动率和 Gamma 剧烈增加，是比较理想的平仓时机。</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>国际油价回落拖累沪胶价格，橡胶基本面依然乐观</p> <p>宏观层面：鲍威尔鸽派言论推升通胀预期，10 年期美债收益率盘中再创新高，市场观点或偏向美联储提前加息，但欧美主要国家央行均表示将维持宽松的货币政策不改；另外，中美最高外交官员会谈剑拔弩张，北京将寻求推动拜登和习近平在下个月会晤。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 14750 元/吨，+300 元/吨，保税区 STR20 报价 1860 美元/吨，+15 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 47.00 泰铢/公斤，+0.30 泰铢/公斤，泰国胶水报价 65.50 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 77.69%，+0.84%，半钢胎开工率 73.01%，+0.41%，轮胎开工延续上行趋势，开工率连续两周创下同期峰值水平，轮胎市场乐观预期不减，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 11.43 万吨，-0.32 万吨，一般贸易库存 62.04 万吨，-0.10 万吨；上期所 RU 仓单 17.07 万吨，持稳，NR 仓单 6.04 万吨，持稳。轮胎开工高位刺激采购意愿，保税区库存延续降库态势，</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>而沪胶仓单低位持稳，新一轮开割前交割品数量难现增长。</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。欧洲疫情或有反复，法国进入新一轮封锁阶段，而美元走强拖累国际大宗商品价格，美油走势大幅下挫。</p> <p>核心观点：轮胎企业开工率延续上行趋势，国内消费刺激政策助力乘用车市场增长，终端项目施工推升重卡销量预期，天然橡胶需求端支撑强劲，而全球主要产区陆续进入割胶淡季，国内开割情况尚不十分明朗，天胶供需结构改善格局延续，买 RU2105 多头头寸可继续持有；考虑到欧洲疫情有反复迹象，国际油价大幅下挫，沪胶走势或受此拖累，谨慎设置止损位 14500 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>		
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窄幅震荡，主力合约早盘收于 2695，下跌 0.33%，夜盘收于 2694，下跌 0.04%。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</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，然近期因欧洲疫情反复等扰动因素增加致商品承压。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。因此建议前多继续持有。</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