



操盘建议：

金融期货方面：市场情绪依旧偏弱，但基本面整体仍属利多性质、且技术面亦有强支撑，股指仍无转空趋势信号。

商品期货方面：品种强弱分化，做多有色金属，做空黑色金属原料。

操作上：

1. 主要指数分化明显，中证 500 指数预期表现较强，IC 前多仍可持有；
2. 旺季去库预期较强，供给端产能增长受限，沪铝 AL2105 前多持有；
3. 河北发文严控钢厂限产，累库明显焦炭供需趋于宽松，卖 J2109 前空继续持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>暂无趋势性转空信号，中证 500 期指表现仍最强上周五（3 月 22 日），A 股再度下挫。截至收盘，上证指数报 3404.66 点跌 1.69%，深证成指报 13606 点跌 2.56%，创业板指报 2671.52 点跌 2.81%，科创 50 报 1231.29 点跌 0.81%。当日两市成交总额为 7721 亿、较上日略增；北向资金净流出为 40.3 亿。</p> <p>盘面上，银行、电气设备、食品饮料、化工和地产等板块领跌，而国防军工和公用事业等板块则逆市走强。此外，风电、航母及碳中和等概念股表现较为抢眼，而锂电和纯碱等概念股则有较大跌幅。</p> <p>当日沪深 300 和上证 50 期指主力合约基差总体持稳，而中证 500 期指主力合约基差则有明显缩窄。而沪深 300 股指期货主要看涨合约隐含波动率则大幅回落。总体看，市场整体仍缺乏明确的乐观预期。</p> <p>当日主要消息如下：1.央行行长易纲称，国内货币政策工具手段充足、利率水平适中，在提供流动性和合适的利率水平方面具有空间；2.发改委称，将进一步强化数字经济的顶层设计，编制“十四五”数字经济专项规划；3.据工信部，2021 年将制定出台更加严格的钢铁行业产能置换实施办法，并完善产能信息预警发布机制。</p> <p>从近期主要指数盘面表现看，增量资金入场意愿不强，但其关键位支撑依旧有效。而从海外主要国家及国内经济基本面维持改善态势、且宏观政策面亦无明确增量利空基调，其对大类风险资产及 A 股整体仍属偏多影响。总体看，A 股暂无趋势性的转空指引。而对估值相对较</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>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、预期表现较强，其多单无离场信号。</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>中美关系引发市场避险情绪，期债小幅走强 上一交易日期债震荡走强，主力合约 TS2106、TF2106 和 T2106 分别上涨 0.08%、0.18%和 0.28%。 中美关系的紧张引发市场避险情绪，对债市形成较强支撑。宏观方面，国内宏观数据喜忧参半，整体宏观面向好趋势未变，但节奏或有所放缓。近期海外市场对国内债市的扰动逐步加强，美债收益率的持续走高不断加深市场对美联储加息的预期，且上周多国央行开启加息。资金面方面，上周央行在公开市场维持零净投放，资金面表现平稳，近期资金面对市场实质性影响有限。整体来看，近期海外市场对国内债市的影响力逐步加强，市场在配置盘的支撑性做多情绪较前期有所走强，但目前国内货币政策仍保持相对的独立性，在经济基本面复苏不变，资金难以进一步宽松的背景下，预计仍将维持震荡。</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 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>美国宽松基调不改，沪铜前多持有 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，美债强势致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，待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。</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 长江有色铝现货价报 17400 元/吨，相比前值下跌 280 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产能受到一定影响，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，随着电解铝消费旺季的来临，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 21520 元/吨, 相比前值下降 340 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, 印证锌矿短缺格局未改。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</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>唐山将全年严格限产, 钢材价格震荡偏强</p> <p>1、螺纹: 唐山再出全年限产文件, 计划 3 月 20 日-12 月 31 日期间全市长流程钢企 (除首钢迁安、首钢京唐外) 实行分阶段按照 30%-50% 比例限产减排, 据 MS 估算 3-12 月限产预计影响铁水产量 3037 万吨, 全年影响铁水产量 3555 万吨, 较 2020 年实际产量下降 1126 万吨。市场普遍对压缩粗钢产量的产业政策信心较充足, 认为唐山限产政策或为该全国性政策的先导。此外, 终端需求已处于回升阶段, 上周表需已回升至 383 万吨左右, 再伴随未来限产的影响, 去库压力或将快速释放。受益于唐山环保限产利好刺激及需求的回升, 钢厂挺价信心较强, 螺纹价格存上行驱动, 周末唐山迁安钢坯累涨 130 元/吨, 创历史新高, 周一期货大概率高开补涨。不过, 随着限产利好发酵, 钢价上行, 而废钢价格回落, 电炉利润环比继续扩大, 叠加电炉投产, 或将部分削弱高炉限产对供应的利多影响。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, 高位警惕追多风险,</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>新单暂时等待逢低介入多单的机会。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：唐山新出全年限产文件，计划3月20日-12月31日期间全市长流程钢企（除首钢迁安、首钢京唐外）实行分阶段按照30%-50%比例限产减排，据MS估算3-12月限产预计影响铁水产量3037万吨，全年影响铁水产量3555万吨，较2020年实际产量下降1126万吨。当前唐山严格执行限产，导致高炉煤气供应受限，部分轧线生产受影响，制约当地卷带生产。下游需求稳中有增，叠加限产减轻供应压力，预计库存将持续下降，钢厂及商家压力较轻，挺价意愿较强，周末唐山迁安钢坯累涨130元/吨，创历史新高，期价上行驱动较强。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。不过，市场传闻自4月1日起钢材出口退税或将降低4个百分点至9%，或将增加出口资源回流国内的压力，而当前热轧利润（盘面）和期现价格均处于高位，终端需求对高价资源接受度有限，可能部分削弱热轧价格上行动力。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，新单暂以逢低轻仓介入多单的思路为主，警惕高位追多风险。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：高矿价下，海外矿山生产动力较强，20日塞拉利昂唐克里里铁矿项目20日正式投产。同时，周五唐山再出全年限产计划，除首钢迁安和首钢京唐外，全市长流程钢企3月20日-12月31日分阶段按照30%-50%比例执行限产减排，据MS估算，最新限产文件预计将影响铁水产量3037万吨，限产全年或影响铁水产量3555万吨，较2020年同比降1126万吨。受此文件影响，市场普遍对国内全年压缩粗钢产量的产业政策抱有较强信心。国内铁矿需求承压预期增强，全年铁矿供需结构或将由偏紧向宽松转变。不过，当前钢材需求已处于回升阶段，叠加限产利好刺激，钢材期现价格及现货/盘面炼钢利润环比扩大，在铁矿期价仍大幅贴水的情况下，铁矿期货价格依然存在向上修复贴水的动力。综合看，限产抑制铁矿价格，但钢价持续偏强仍可能带动铁矿价格补涨。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>国家部委再提钢铁碳减排，唐山钢厂限产加严</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</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>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，目标价格 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，吕梁焦企实施环保限产，产能利用率下降 10%-20%不等，其余地市开工正常，环保因素影响尚且有限，而焦炭 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，焦企累库现象明显；另外，考虑到置换产能建成投产将贯穿 2021 年上半年，焦炭供应端料逐步趋于宽松。需求方面，唐山发布关于钢铁行业企业限产减排措施的通知，执行时间延长至今年年底，高炉限产以扒炉停产为准，钢厂限产或常态化，焦炭入炉需求长期受阻；而发改委主持召开钢铁行业碳达峰工作研讨会，意欲加快相关纲领性政策文件出台，工信部称 2021 年将实施产能产量双控，组织开展钢铁去产能回头看，焦炭需求预期大幅回落。现货方面，焦炭第六轮提降逐步落地，累计降价 600 元/吨，焦炭供需结构趋于宽松，库存压力向上游转移，现货市场将弱势不改。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，港口澳煤进口依然停滞，蒙煤通关受疫情影响骤降至 50 车一下，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，焦炭第六轮提降逐步落地，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：国家部委跟进钢铁行业碳减排相关措施，唐山高炉限产依然严格，焦炭库存累库明显，而当前置换产能处于投产、增产周期，焦炭供需结构将逐步趋于宽松。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</p>	<p>F3039424</p> <p>投资咨询：</p> <p>Z0014895</p>	<p>F3057626</p>
--	---	--	-----------------

	<p>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>未出现实质性供应宽松，原油持多头思路</p> <p>公共卫生方面，欧洲药管局 18 日初步调查认为阿斯利康疫苗益处大于风险，多个欧洲国家随即宣布将恢复接种这款疫苗，支撑市场气氛。</p> <p>地缘政治方面，3 月 19 日沙特阿拉伯能源部声明表示，该国首都利雅得的一处炼油厂当天遭无人机袭击，但没有造成人员伤亡，也没有影响该设施的石油供应。3 月以来沙特石油设施已第二次遭受无人机袭击，尽管没有影响石油供应，但是中东地区任何形势紧张迹象都会造成国际石油市场紧张。</p> <p>美国供应方面，截止 3 月 19 日的一周，美国在线钻探油井数量 318 座，比前周增加 9 座，为 1 月份以来最大的增幅；但比去年同期减少 346 座。预计在北美油气公司用于传统能源的资本性开支大幅减少的情况下，美国页岩油增产潜力大幅受限。</p> <p>总体而言，前期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；目前原油基本面情况较好，建议仍持多头思路。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>
聚酯	<p>部分检修装置重启，聚酯偏弱运行</p> <p>PTA：供应端看，东北地区 PTA 主力供应商 4#250 万吨 PTA 装置 3 月 19 日开始升温重启，3 月 20 日基本正常；华南一套 125 万吨 PTA 装置原计划 3 月 26 日开始检修 2 周，3 月 17 日提前停车，重启时间待定。部分检修 PTA 装置重启，PTA 去库存速度放缓。</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 18.65%，涤纶短纤产销 6.67%、聚酯切片产销 28.33%。</p> <p>成本端看，原油价格反弹，但市场对后市仍存担忧，后续关注 4 月 OPEC+会议和 PX 价差修复情况。</p> <p>总体而言，成本端利空减弱，但装置重启放缓去库，PTA 短期偏弱震荡。乙二醇供应量存较大增加预期，短期价格反弹空间有限。</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 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>
甲醇	<p>下方支撑 2226，卖出 MA05P2200 赚取权利金</p> <p>上周五内地甲醇价格平稳，而沿海加速下跌，其中广东和太仓跌幅超过 60 元/吨。周六内蒙古荣信一期（90）开始为期两周的检修，本周三内蒙古久泰（100）停车检修</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格：</p>

	<p>至 4 月 8 日, 不过本周有 6 套装置重启, 合计产能 412 万吨, 所以开工率不降反升, 4 月份国内供应压力依然偏高。另外之前市场集中炒作的挪威和北美装置已经复产, 国际甲醇开工率恢复至春节前水平, 4 月伊朗产量释放后, 海外供应紧张情况将得到极大缓解。上周汽运费用再度降低, 内蒙和陕西至东营的运费较 3 月初下降一半。上周期货转跌后, 内地现货快速跟跌, 而沿海直到周五才转跌, 虽然下游普遍观望, 但甲醛、醋酸和烯烃的刚需依然存在, 将限制现货进一步下跌。05 合约下方支撑在前低 2226 处, 上周跌势过急, 部分技术指标已经显示触底迹象, 本周预计偏弱震荡, 可卖出 MA05P2200 赚取权利金。</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: Z0014114</p>	<p>F3027216 投资咨询: Z0014114</p>
聚烯烃	<p>4 月检修支撑力度有限, 等待聚烯烃进一步下跌 本周一石化库存 94 (+8)万吨。上周五线性下跌 150 元/吨, 拉丝下跌 100 元/吨, 成交小幅改善。美金报价小幅下跌 10 美元/吨, 成交依然冷清。4 月份中石化 6 套合计 204 万吨产能的装置计划大修一个月, PP 检修损失量将较 3 月增加一倍至 24 万吨, 不过由于仅额外减少 12 万吨产量, 考虑复产装置和新增产能, 本次检修对价格支撑作用有限。上周五 BOPP 厚膜价格下跌 100-200 元/吨, 新订单依然稀少, 累计订单在两周内的企业占比高达 5%, 其他下游新订单同样偏少, 对聚烯烃支撑不足。目前 05 合约持仓量仍在高位, 上周净多单量不降反升, 在跌至布林中轨处预计要震荡几日, 关注多头减仓时间, 如果某日减仓超过 3 万手, 预示进一步下跌的来临。</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>油市下行拖累沪胶价格, 橡胶供需结构依然乐观 宏观层面: 国际方面, 中美高层会晤结束, 双方就不同立场进行辩论, 但尚未针对未来道路达成任何协议, 中美谈判前景迷雾重重。国内方面, 央行称仍有向经济注入流动性的空间, 当前国内经济复苏平稳, 市场预期较为乐观。</p> <p>供给方面: 现货方面, 山东全乳报价 14150 元/吨, -600 元/吨, 保税区 STR20 报价 1790 美元/吨, -70 美元/吨; 原料方面, 泰国杯胶报价 47.20 泰铢/公斤, +0.20 泰铢/公斤, 泰国胶水报价 65.50 泰铢/公斤, 持稳。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>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>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，3 月乘用车市场料延续增长，国家部委再提汽车消费刺激政策，乘用车销量仍有较大想象空间，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 17.06 万吨，持稳，NR 仓单 6.00 万吨，-0.04 万吨。轮胎开工高位刺激采购意愿，保税区库存延续降库态势，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。市场情绪稍有平缓，国际有价止跌企稳。</p> <p>核心观点：国际油价重挫拖累沪胶价格走势，市场情绪出现分歧；当前，轮胎开工率延续上行趋势，3 月乘用车销量预期乐观，天然橡胶需求端支撑力度不减，而全球主要产区陆续进入割胶淡季，国内开割情况尚未可知，天然橡胶供需结构改善格局延续，可介入买 RU2109 多头头寸；考虑到疫情及通胀影响下国际大宗商品价格波动明显放大，而不确定因素尚且存在，谨慎设置止损位 14000 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，不行动能不足</p> <p>上一交易日玉米价格小幅走强，主力合约早盘收于 2706，上涨 0.41%，夜盘收于 2718，上涨 0.44%。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、原油价格快速下滑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</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>

	<p>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>		
--	--	--	--

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

