



操盘建议：

金融期货方面：市场情绪依旧谨慎、但基本面和技术面无趋势性利空指引，股指整体仍处震荡市。

商品期货方面：有色金属支撑较强，黑色金属原料及部分能化品种延续弱势。

操作上：

1. 经济复苏对中证 500 期指主要构成行业利多映射最强、且估值较低，其有结构性机会，IC 多单继续持有；
2. 抛储难改供应偏紧格局，沪铝 AL2105 前多持有；
3. 成本支撑不再，库存积压严重，pp 空单耐心持有；
4. 限产趋严，供需结构转宽松，焦炭 J2109 前空持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体维持震荡格局，IC 则仍有结构性上涨机会</p> <p>周二（3 月 23 日），A 股震荡走低。截至收盘，上证指数报 3411.51 点跌 0.93%，深证成指报 13607.27 点跌 1.12%，创业板指报 2668.08 点跌 1.12%，科创 50 报 1236.47 点跌 0.51%。当日两市成交总额为 7886 亿、较上日有所增加，而北向资金则大幅净流出 71.8 亿。</p> <p>盘面上，有色金属、钢铁、煤炭和化工等周期板块领跌，而金融、食品饮料和 TMT 板块则相对坚挺。此外，芯片和数字货币等概念股表现抢眼，而稀土、锂电和钛白粉等概念股则大幅下挫。</p> <p>因现货指数跌幅相对更大，当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差明显缩窄。而沪深 300 股指期货期权主要看涨合约隐含波动率亦有回落。总体看，市场情绪依旧谨慎、但一致性看涨预期仍不明确。</p> <p>当日主要消息如下：1. 十三部门发布《关于加快推动制造服务业高质量发展的意见》，将从支撑制造业绿色发展等 6 个方面着手；2. 据财政部和税务总局，多项税费优惠政策继续延长，惠及多个行业；3. 三部门发布《关于推动公共文化服务高质量发展的意见》，将积极推动其纳入县城城镇化补短板强弱项项目，加大政府购买力度等。</p> <p>从近期主要指数走势看，因资金面表现平淡、其缺乏直接推涨动能，但关键位支撑依旧有效。再从宏观基本面和政策面看，则缺乏明确增量指引。总体看，预计 A 股</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>

	<p>整体仍将维持震荡格局，但相关受益于经济复苏的行业则存在结构性机会。而对估值相对较低、基本面利多映射最强的中证 500 指数，其多单盈亏比预期依旧最佳。</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>国际政局不确定性增加，债券偏强运行</p> <p>上一交易日期债盘中震荡走强，主力合约 TS2106、TF2106 和 T2106 分别上涨 0.00%、0.03%和 0.10%。近期国际政局的不稳定引发风险资产走弱，对债市形成一定支撑。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货币政策收紧的预期，且上周多国央行开启加息。资金面方面，央行继续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，债市转势仍需等待时机。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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</p> <p>近期宏观面分歧较大，市场仍担心美国因通胀回升超预期而提前收紧流动性，多数资产价格承压回落，铜价呈疲态。但欧洲因疫情复发致宽松政策难以退出，美联储更是多次表态坚定鸽派立场。且美国 1.9 万亿美元财政刺激效果还未显现，待美国经济封锁全面解除后将推动新一轮需求释放，从而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，且冶炼厂加工费的长期低迷恐将影响冶炼产量的释放。因此我们维持看多二季度铜价的观点不变，短期内宏观面扰动导致价格驱动不明，建议前期轻仓多单继续持有并做好资金管理。</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>抛储难改铝供应偏紧局面，沪铝前多持有</p> <p>长江有色铝现货价报 17220 元/吨，相比前值下跌 320 元/吨。昨日传闻国储抛铝 50-60 万吨，致使沪铝盘中一度跌停。但抛储传闻并未得到官方证实，具体数量还有待确定。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。蒙东和蒙西相继出台政策限制电解铝产能，电解铝供应将趋于紧张。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</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>

	<p>动，而旺季需求向好，抛储难改铝供应偏紧局面，沪铝前多建议继续持有。</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 (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 21960 元/吨，相比前值下跌 180 元/吨。锌矿加工费持续向下，验证锌矿供应较为紧张。而秘鲁锌矿发生罢工，加剧锌矿供应紧张程度。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。内蒙古“双排”对部分炼厂已经产生影响。精炼锌社会库存近期有下降的迹象，随着消费旺季的来临，库存下降拐点也将很快来到。预计沪锌走势偏强，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，不锈钢价格暂难以形成向上的趋势行情。目前看钢价或处于筑底阶段，建议暂以观望为主，等趋势较为明确后再决定。</p> <p>镍：红土镍矿-高冰镍-硫酸镍的技术路线打通，对于后期新能源用镍短缺的预期发生转变。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>限产致原料弱势运行，警惕成本下移对钢价的负面影响</p> <p>1、螺纹：唐山长流程钢厂限产依然严格，对供应形成一定程度压制作用，而终端需求已处于回升阶段，现货成交已基本回升至 20 万吨/天，预计螺纹去库速度将加快。受上述利好影响，钢厂挺价意愿仍较强。不过，随着限产利好的发酵，钢价相对偏强，而废钢、焦炭、铁矿等原料价格弱势回调，高炉及电炉即期利润均较好，非唐山地区及电弧炉提产积极性较高，再加上唐山限产对螺纹产量影响相对卷带产量影响偏低，因而螺纹供应收缩空间或较为有限。同时，原料价格下跌，尤其废钢及焦炭价格快速下降，成本持续下移，对螺纹价格拖累作用或增强。综合看，螺纹价格高位震荡。操作上：单边：单边波动放大，新单暂时观望，关注成本下移对价格的负面影响。关注未来限产政策的持续性、需求释放及去库速度。</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>2、热卷：唐山限产与库存下降，是支撑当前热轧价格的主要因素。据 MS 估算唐山限产预计将影响约 110 万吨/月的供应量，但综合考虑 2020 年 4 季度新投产热轧产能以及钢材出口退税调降的影响，在限产范围不进一步扩大的基础上，全年热轧产量较 2020 年减量有限。同时，当前热轧期现价格均处于高位，终端需求对高价原料接受度不佳，投机需求亦被高价抑制。另外，焦炭现货加速下跌，铁矿期现价格表现疲软，成本下移对热轧价格支撑作用减弱。综合看，热卷价格高位震荡，唐山限产利好加持下，近期仍强于螺纹。操作上：单边：单边波动放大，新单暂时观望。关注未来限产政策持续性/影响范围、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。国内高炉限产趋严，唐山限产或将导致全年铁水产量同比下降 1126 万吨。鉴于 1-2 月粗钢产量同比已增长 2029 万吨，高利润下电炉钢产量同比增长预期较强，若要实现全年粗钢产量同比下降，则 3-12 月高炉限产范围或将进一步扩大，对铁矿需求将形成较强压制作用，预计全年铁矿供需结构或将由偏紧转向明显宽松。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，短期限制铁矿期价下行空间。综合看，限产利空需求，铁矿价格或偏弱运行，但炼钢利润及贴水较大，短期或制约其下行空间。操作上，单边：新单暂时观望。关注未来限产政策影响范围、钢材需求释放及外矿发运情况。（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>唐山高炉限产或常态化，焦炭供需结构趋于宽松</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，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： 焦炭：供应方面，吕梁焦企延续环保限产，产能利用率下降 10%-20%不等，但其余地市开工正常，环保因素影响</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>尚且有限，而焦炭产量快速释放，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，考虑到置换产能投产将贯穿 2021 年上半年，焦炭供应端料逐步趋于宽松。需求方面，唐山高炉开工率小幅回升但仍处近年同期最低水平，当地限产文件延长钢企限产时间至今年年末，且高炉限产均以扒炉停产为准，限产执行已然常态化，焦炭入炉需求持续受阻；另外，近期发改委主持召开钢铁行业碳达峰工作研讨会，碳减排相关纲领性文件或将出台，工信部称 2021 年将实施钢铁产能产量双控，焦炭长期需求预期继续回落。现货方面，第七轮提降快速进行，累计降价 700 元/吨，焦炭供需结构趋于宽松，现货市场弱势不改。综合来看，焦炭走势或震荡偏弱。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西前期因安全检查停产限产的煤矿逐步推进复产复工，产地原煤供应将持续抬升；进口煤方面，港口澳煤通关依然停滞，蒙古疫情略显失控，单日新增确诊病例创下高峰，甘其毛都口岸预计通关车数骤降至 50 车以下，煤炭进口回归低位水平。需求方面，焦炭提降持续进行，累计降幅约 700 元/吨，但焦企生产积极性尚可，焦煤短期入炉需求仍有支撑；但考虑到焦企原料库存增至合理区间，采购意愿将逐步下行，补库需求亦将随之趋弱。综合来看，焦煤走势或宽幅震荡。</p> <p>操作建议：年内钢铁行业碳减排将大概率推行，粗钢产量压减抑制焦炭需求预期，高炉限产使得焦炭入炉刚需不断受阻，而当前焦化置换产能投产进度加速，各环节库存压力骤增，焦炭供需结构逐步趋于宽松。策略上，卖焦炭 J2109 合约空头头寸可继续持有，持仓成本 2283 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>未出现实质性利空，原油不宜追空</p> <p>公共卫生方面，根据约翰霍普金斯大学的数据，截至 3 月 22 日，全球新增新冠病毒病例 7 天移动平均值达到 49.4171 万例，为 2 月 3 日以来的最高水平。过去几周，欧洲多国疫情数据均出现反弹；3 月 22 日，德国总理默克尔与德国 16 个州的领导人进行视频会议，最终同意在 4 月初采取严格防疫封锁，此外，意大利、匈牙利、波兰、捷克等欧洲国家也都进入新一轮封锁。市场担心因防控而封锁，减少石油燃料需求。</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>库存方面, 截止 3 月 19 日当周, 美国原油库存 4.78 亿桶, 比前周增加 292.7 万桶, 汽油库存减少 372.8 万桶, 馏分油库存增加 24.6 万桶。</p> <p>目前原油基本面未出现实质性宽松, 大幅下跌已经使市场利空情绪得到宣泄和释放, 油价下跌空间已经不大, 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, 聚酯震荡运行</p> <p>PTA: 供应端看, 西南一套 100 万吨 PTA 装置计划 3 月 29 日检修 20 天左右; 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。近期 PTA 开工负荷上升, PTA 供应增加且仓单持续流入现货市场, 多数计划检修的 PTA 装置未公布具体停车日期。</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下跌, 涤纶长丝产销 31.09%, 涤纶短纤产销 28.18%、聚酯切片产销 18.39%。下游聚酯产销持续低迷, 市场缺乏信心。</p> <p>成本端看, 担忧欧洲新一轮疫情影响原油需求, 原油大幅下跌, 利空市场心态。</p> <p>总体而言, 成本端利空抵消装置检修及供应商减量的利好, 市场心态谨慎, 预计今日 PTA 行情窄幅震荡。乙二醇供应存量较大增加预期, 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</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>检修增多, 西北现货止跌</p> <p>周二多地甲醇现货价格反弹 20-50 元/吨, 而浙江下跌 50 元/吨。昨日新乡中新 (15) 开始检修, 今日内蒙古九鼎 (10) 检修两周, 明日久泰 (100) 检修两周。西北检修装置增多, 供应收缩预期下贸易商积极拿货, 成交好转。受西北带动, 华北和华中报价也跟涨。然而华南和西南成交依然偏少, 价格进一步下跌。下游甲醛止跌, 而二甲醚和 MTBE 出货困难, 主要因民用气和成品油需求不佳。醋酸和烯烃供应充足, 未来仍有下跌空间。2 月甲醇进口量 81.31 万吨, 仅较一月减少 5%, 4 月伊朗货源正常到港后, 进口量大概率重回 110 万吨以上。西北集中检修多持续至 4 月上旬, 短期甲醇供应宽松情况不会改变, 05 合约再难看到较大幅度上涨。</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>欧洲疫情反弹, 聚烯烃空单耐心持有</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p>	<p>联系人: 杨帆</p> <p>0755-</p>

	<p>周三石化库存为 90 万吨，部分贸易商仓库有爆仓现象。线性生产比例降低至 42%，拉丝为 35%，均为极高水平。中东和北美地区前期停车装置预计 4 月中旬完重启，上周起我国 PP 出口量明显减少。周二线性价格下跌 50-100 元/吨，拉丝下跌 100-200 元/吨，基差偏高，等待现货加速下跌。周一绍兴三圆（50）和巨正源（60）停车检修，预计 4 月第二周恢复。欧洲疫情反弹，部分地区本周重启封锁，昨夜原油大幅下跌。原油回落，海外需求延后，国内需求见顶，多因素配合，预计聚烯烃价格将重回春节前水平，空单耐心持续有跳空缺口补齐。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	<p>从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
橡胶	<p>欧洲疫情反复，油价下行或再度拖累沪胶走势</p> <p>宏观层面：国际方面，鲍威尔淡化通胀担忧，重申通胀升高但不至于失控，美联储对经济恢复预期较为乐观。国内方面，经济复苏稳步进行，对外谈判或将生变，外交部抨击美国、英国、加拿大及欧盟的对华限制。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13875 元/吨，持稳，保税区 STR20 报价 1805 美元/吨，+5 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 46.55 泰铢/公斤，+0.20 泰铢/公斤，泰国胶水报价 64.00 泰铢/公斤，+0.50 泰铢/公斤。泰国 2 月天胶产量创下近年来最低水平，疫情反复及地缘政治依然制约外劳入境割胶，泰国胶水价格维持高位验证了当地原料产出不足的局面，而随着主产区旺季逐步步入尾声，天然橡胶供应端增量有限；另外，当前市场传闻版纳部分胶林再度发生白粉病害，开割日期或将推迟，但海南各地物候条件良好，近期需密切跟踪国内产区开割进度。</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%，轮胎企业开工率连续两周创下近年同期峰值纪录，下游企业生产积极性高昂，而轮胎出口市场快速重启，1-2 月轮胎出口数量录得近年同期最高水平；当期，海外疫情虽有反复迹象，但全球主要经济体财政及货币政策刺激力度不减，需求复苏预期增强，而国内汽车市场表现亮眼，3 月乘用车销量维持增长，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 17.09 万吨，持稳，NR 仓单 6.16 万吨，+0.18 万吨。轮胎原料采购意愿较强，保税区库存延续降库态势，而沪胶仓位维持低位，国内产区新一轮开割前交割品数量难有增长。</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。市场对欧洲第三波疫情来袭略显担忧，国际油价弱势下行。</p> <p>核心观点：国内汽车销量维持乐观，海外需求复苏预期走强，轮胎出口市场已然打开，而云南开割或有概率延期，泰国新胶产出略显乏力，天然橡胶供需结构延续改善格局，买 RU2109 前多可继续持有；考虑到当前欧洲主要国家疫情防控措施升级，市场悲观情绪稍有蔓延，国际油价再度重挫或拖累沪胶价格走势，谨慎设置止损位于 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震荡运行，主力合约早盘收于 2719，下跌 0.22%，夜盘收于 2729，上涨 0.37%。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。总体看，至少上半年仍以看涨为主。因此建议暂保持轻仓的前多继续持有。</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