



### 操盘建议：

金融期货方面：综合基本面和资金面看，A股整体震荡格局未改，但从估值水平、盈利预期及盘面印证看，中证500期指盈亏比依旧最佳，IC前多耐心持有。

商品期货方面：强弱依然分化，多空组合思路盈亏比更优。

### 操作上：

1. 需求稳步上升限产制约供给，库存去化良好，热卷HC2105前多持有；
2. 进口量显著增加，甲醇短期上涨空间有限，可卖出MA105C2500。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>仍有结构性机会，中证500期指多头盈亏比最高周二（3月20日），A股震荡走高。截至收盘，上证指数涨0.62%报3456.64点，深成指涨0.85%报13888.44点，创业板指涨1.37%报2771.32点，科创50指跌0.19%报1248.34点。当日两市成交总额为7491.7亿、较前日持平，整体仍处相对偏低区间；而北向资金净流入为38亿。</p> <p>盘面上，电气设备、国防军工和医药生物等板块涨幅较大，其余板块整体亦飘红。此外，稀土、新疆振兴和光伏等概念股有抢眼表现，而风电、区块链及碳中和等概念股则有调整。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差继续小幅走阔，而沪深300股指期货主要看涨合约隐含波动率则有回升。总体看，市场情绪及预期依旧平淡。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧元区3月经济景气指数为101，预期为96，前值为93.4；2.中央政治局审议《关于新时代推动中部地区高质量发展的指导意见》，将加快建设现代化基础设施和现代流通体系，全面推进乡村振兴等；3.国家能源局称，将加快实施能源领域碳达峰行动，加快实施可再生能源替代行动等。</p> <p>因增量资金入场意愿不足、目前A股依旧缺乏直接推涨动能，而宏观基本面和政策面亦无明确利多指引，预计其仍将维持震荡市。但经济复苏背景下，部分行业盈利改善预期持续强化、且对应产业政策亦有增量利多，即A股仍有结构性机会，这可从盘面轮涨行业持续扩散的现象印证。再考虑当前估值水平，及具体行业映射关系，中证</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>500 指数依旧为当前阶段盈亏比预期最佳标的。</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>货币政策不确定性抬升，债市延续调整</p> <p>上一交易日期债早盘小幅高开随后震荡走高的，午后出现快速跳水，回吐全部涨幅并转为跌势，主力合约 TS2106、TF2106 和 T2106 分别下跌 0.02%、0.08%和 0.09%。海外方面美债收益率再破前高，但目前市场对美债的影响力仍存疑且富时罗素确认纳入中国国债对市场存在一定提振。宏观数据方面，即将公布 PMI 数据市场预期较为乐观，或对债市形成一定压力。资金面方面，央行继续在公开市场维持零净投放，由于月末等因素的影响，资金面略显紧张，但仍维持相对平衡。整体来看，近期债市看空情绪较前期有明显的走弱，但实质性利多因素仍难寻，叠加海外市场扰动因素不断，货币政策方向市场分歧较大，市场情绪仍较为谨慎，预计债市仍将震荡调整。</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>供应存约束、需求待释放，沪铜前多持有</p> <p>因为需求仍无改善，全球库存仍处于累库阶段，铜价呈震荡。但一方面，本周拜登将公布规模近 4 万亿美元的基建计划，之前是 3 万亿美元；另外将公布非农就业等重要数据。市场对美国经济强劲复苏的预期较为乐观，或对铜价产生提振。另一方面矿端相对偏紧的格局暂难改善，长期低迷的冶炼费亦将降低冶炼产量的释放。就国内而言，4/5 月份冶炼厂集中检修，电解铜供应将阶段性收缩。因此我们依然看好二季度铜价，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>
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 17340 元/吨，相比前值下跌 50 元/吨。因拜登将公布基建计划以及预期本周非农数据回升，美元指数继续回升，收于 93.29。美元指数回升对有色金属价格存在一定压力。3 月 23 日传闻国储抛铝 50-60 万吨，致使沪铝盘中一度跌停。不过抛储不能改变铝供需紧张局面，影响或有限。内蒙古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。最新数据显示电解铝社会库存为 123.4 万吨，库存单周下降 2 万吨，旺季来临下电解铝消费得到提升，库存将继续下降。预计铝价震荡偏强，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>	<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>锌矿仍处于短缺状态，沪锌前多持有</p> <p>上海有色锌现货价报 21820 元/吨，相比前值上涨 120 元/吨。因拜登将公布基建计划以及预期本周非农数</p>	<p>研发部 郑非凡 从业资格：</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格：</p>



	<p>据回升，美元指数继续回升，收于 93.29。美元指数回升对有色金属价格存在一定压力。锌矿加工费持续向下，显示锌矿供应较为紧张。而秘鲁锌矿发生罢工，加剧锌矿供应紧张程度。精炼锌社会库存近期已开始下降，随着消费旺季的来临，库存下降拐点也将来到。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>F3068323 投资咨询： Z0015753</p>	<p>F3068323</p>
<p>有色 金属 (镍&amp; 不锈 钢)</p>	<p>上下空间有限，新单暂观望</p> <p>不锈钢：前期钢价跟随镍价出现较大幅度下跌，利空风险得到释放。从近期表现来看，现货成交情况好转以及现货高升水下，期价有望受益回升，且期货仓单下滑亦利好钢价，阶段性底部较为确定，建议前多继续持有，目标看向前高。</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，且菲律宾将结束雨季，出货进度或加快。近期镍矿价格以及海运费下滑有所反应，镍价承压。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>
<p>钢矿</p>	<p>需求稳步增加，库存去化良好，钢材整体易涨难跌</p> <p>1、螺纹：需求继续回升，库存加速下降，昨日大汉数据显示，中西部建材出库增 6.4% (同比增 29.3%)，库存环比降 2.9% (同比降 19.1%)，4 月旺季需求逐步兑现的概率较高。目前市场普遍对“碳达峰、碳中和”政策大方向下的限产政策预期较强，且随着唐山地区限产影响发酵，钢坯供应已偏紧，价格亦屡创新高，钢厂挺价意愿较强，对期现价均形成较强支撑。不过，长流程企业限产导致焦炭、铁矿、废钢等原料价格相对成材偏弱，高炉及电炉即期利润较好，非限产地区钢厂增产积极性提高，若限产范围不进一步扩大，供应压力或将不降反增，在高库存尚未完全消化的情况下，短期或限制螺纹价格上行斜率。综合看，4 月螺纹价格震荡偏强概率相对较高，主力移仓换月，短期 10 合约或相对偏强。操作上：单边：新单仍持逢低轻仓试多 05/10 合约的思路；若限产范围暂不扩大，非限产区域钢厂增产积极性较高，螺纹利润（螺矿比）或有收缩的可能。关注未来需求强度、去库速度、以及限产政策的是否会扩大化。</p> <p>2、热卷：据 MS 了解，终端原料库存偏低，被迫释放部分采购需求，热卷总需求稳中有增，整体去库良好，昨日市</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>场消息，拜登计划于当地时间本周三，在匹兹堡宣布 2.25 万亿美元的一揽子基础设施和就业支持计划，我们认为 4-5 月内外旺季需求预期将大概率将兑现。同时，市场普遍对“碳达峰、碳中和”政策大方向下的限产政策预期较强，且随着唐山地区限产影响发酵，带钢/钢坯供应已偏紧，热卷供应亦受限，钢厂信心较充足挺价意愿强，对热卷期现价形成较强提振作用。目前制约价格上行的主要因素在于热卷生产利润偏高，可能导致非限产区域热卷产量增长对冲限产影响；以及热卷价格快速上涨，抑制下游需求。综合看，限产利好叠加去库，2 季度热卷价格震荡偏强的概率较高，但短期仍受产量增长及下游对高价资源接受度的扰动。操作上：单边：05 合约持仓异常偏高，多头控盘力度较强，05 多单可继续持有，新单仍持逢低轻仓试多 05/10 合约的思路。关注未来需求强度、去库速度、以及限产政策的是否会扩大化。</p> <p>3、铁矿石：高矿价下，外矿供应增长较确定，截至上周日，澳巴铁矿发运环比增 513.7 万吨至 2807.6 万吨。而国内高炉限产依然严格，致港口库存持续增加，截至本周一，45 港库存环比增 36.91 万吨至 1.31 亿吨。在减少碳排放，压缩全年粗钢产量的政策引导下，全年铁矿供需结构大概率将转向宽松。不过，当前钢材需求持续回升，主要品种钢材加速去库，叠加限产利好刺激，钢材期现货利润均环比扩大，螺纹/热卷 10 合约盘面利润已分别扩大至 800/1000 以上，一方面有利于铁矿分享产业链利润扩张的红利，另一方面，也将刺非限产区域钢厂提产积极性较高，部分削弱限产对铁矿需求的利空影响。目前铁矿最便宜交割品折盘面约为 1160 左右，仍贴水现货，预计 4 月铁矿 05 合约存在一定修复贴水以及分享钢厂利润的动力。综合看，铁矿 05 震荡或偏强。操作上，单边：新单可逢低轻仓试多 05 合约。关注未来钢材需求强度及去库速度、限产政策的是否会扩大化、以及外矿发运情况。（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>焦炭供需延续宽松，蒙煤进口几乎关停</p> <p>1.动力煤：产地方面，陕蒙地区煤管票限制持续，部分煤矿余票紧张，且榆林等地亦有环保及安监检查情况存在，坑口煤价出现跳涨，排队车辆继续增多，产地原煤供应延续偏紧态势；进口方面，南方港口煤炭通关维持顺畅，2021 年一季度进口煤市场补充作用依然显著，但考虑到各港口配额提前放量或透支后续通关额度，且近期澳煤发运略显不畅，煤炭进口市场不确定因素仍存。下游方面，产地周边电厂及化工厂库存低位，采购意愿持续上升，终端需求乐观预期开始兑现，且部分沿海大型电厂开启招</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>标，整体补库需求或超预期，港口库存延续去化态势，郑煤走势上行驱动仍存，买 ZC105 前多可继续持有，上调目标价格 750 元/吨。近期需密切关注煤炭进口是否收紧及终端需求预期兑现程度。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供应方面，华北及西北地区焦企存零星限产情况，但其余主产区生产维持正常，全国焦炉开工水平未见明显回落，且当前新建产能多进入增产周期，焦炭供应缺口已得到实质性回补，产量释放速度或将继续提升，焦炭供应能力延续增长态势。需求方面，唐山地区钢企生产管控持续，高炉开工率创下近年同期最低水平，焦炭入炉需求继续受阻，且据悉，正在编制的《钢铁行业碳达峰及降碳行动方案》已形成修改完善稿，钢铁行业碳达峰目标设定在 2025 年前，焦炭长期需求预期维持弱势；但考虑到上周螺纹钢表观消费量快速上升，建材成交显著放量，随着传统旺季的到来，终端需求乐观预期或逐步兑现，偏多市场情绪将扰动焦炭短期需求节奏。现货方面，焦炭第八轮提降基本落地，累计降价达 800 元/吨，焦化利润大幅萎缩，但港口贸易开始活跃，焦炭现货市场后续下行空间或将有限。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</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，蒙方运煤司机确诊新冠，策克口岸临时关闭，甘其毛都口岸维持严控，蒙煤进口几近停滞，而港口澳煤通关依然受阻，海外焦煤供应维持低位。需求方面，焦炭提降基本落地，累计降幅 800 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：钢铁行业碳减排方案雏形出台，唐山高炉限产力度维持严格，焦炭需求预期继续回落，而置换产能投产贯穿 2021 年上半年，焦炭供需结构延续逐步宽松态势，卖 J2109 合约空头头寸可继续持有；考虑到当前钢焦利润略显失衡，钢厂对焦炭价格打压或接近尾声，且焦煤价格受进口限制及产地安监影响持续上行，成本支撑有所走强，加之终端钢材步入消费旺季，可谨慎设置止损位于 2400 元/吨，或降低空头仓位。</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	OPEC+或下调需求增速，原油震荡运行	投资咨询部 杨帆	联系人：葛子远 021-80220137





	<p>宏观方面，拜登计划今日宣布 2.25 万亿的经济刺激政策，表明经济恢复的迫切性，但原油市场对此项经济政策反应较小。</p> <p>供需方面，OPEC+将于明日举行产量协商会议，其可能将当前的产量配额延长到 5 月份或者仅有小幅增产；俄罗斯将支持再次延长减产，同时寻求再次小幅增产。此外 OPEC 也认为有必要下调 2021 年的需求增速预期，整体的需求增速因为疫情的再次发酵而令人担忧。</p> <p>库存方面，截止 3 月 26 日当周，美国原油库存 4.82 亿桶，比前周增加 390 万桶，汽油库存减少而馏分油库存增加。整体维持相对平衡，后续关注今日晚间 EIA 数据。</p> <p>总体而言，原油短期基本面消息多空交织，OPEC+会议前油价或偏震荡运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>从业资格： F3062781</p>
聚酯	<p>市场情绪低迷，聚酯盘整为主</p> <p>PTA：供应端看，恒力石化 1#220 万吨 PTA 装置计划 4 月 10 日左右检修 2 周；西南一套 100 万吨 PTA 装置原计划 3 月 29 日开始检修 20 天左右，现计划延期至 4 月 1 日检修；华南一套 110 万吨 PTA 装置故障短停，预估近日重启；PTA 装置故障停车及计划检修增多、开工负荷不高，去库存利好市场心态。</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 91.2%，涤纶短纤产销 35.08%、聚酯切片产销 80.29%。产销虽然持续低迷，但聚酯装置和终端织机开工保持高位，整体需求有所回升。</p> <p>成本端看，市场预期 OPEC+延续减产策略，但需求预期可能下调，且油市对拜登 2.25 万亿经济刺激政策反应较小，成本端原油支撑可能减弱。</p> <p>总体而言，PTA 基本面格局仍有改善，但市场情绪低迷，预计今日 PTA 盘整运行。新装置试车预期带来供应压力，预计短线乙二醇现货市场将维持偏弱调整。</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</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137</p> <p>从业资格： F3062781</p>
甲醇	<p>烯烃和醋酸表现低迷，甲醛异军突起</p> <p>受周一西北甲醇现货价格大幅上涨带动，其他地区周二普遍跟涨，山西和东营涨幅超过 100 元/吨。本周西北企业签单量 15.3 万吨，较上周增加 7.8 万吨，属于极高水平。本周无新增检修装置，周三至周日共 13 套装置重启，开工率将显著回升。印尼 Kaltim 72 万吨装置重启且快速恢复至满负荷，同时南美三套共计 232.5 万吨的装置也在重启中，4 月起海外供应紧张情况有望明显缓解。西北自</p>	<p>投资咨询部 杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>

	<p>上周现货价格止跌后，成交量明显好转，工厂库存普遍偏低，多数企业本周陆续停售。相比之下，沿海成交情况则一般。下游烯烃和醋酸表现偏弱，二甲醚和 MMTBE 因成品油销售不畅而下跌，甲醛异军突起，昨日上涨 5%，在板材需求支撑下甲醛仍有较大上涨空间。西北现货上涨带动期货反弹，我们预计截至 4 月初 05 合约不会超过 2500，不会低于 2250，可卖出对应期权赚取权利金。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚烯烃	<p>4 月新增投产较多，供应保持宽松</p> <p>周三石化库存为 80.5 (-1) 万吨。因检修增多，标品生产比例继续降低 1%，属于偏低水平。现货价格 50-100 元/吨窄幅波动，市场成交一般，但较前两周有所改善。美金报价稳定，但实盘成交极少。BOPP 厚膜价格下跌 100 元/吨，成交维持低位。农膜虽然价格平稳，但新订单开始减少，4 月地膜高峰期过后，农膜降进入传统淡季。4 月份两油多套装置计划检修，但由于检修涉及产能位于过去五年同期偏低水平，所以对聚烯烃价格支撑力度有限。苏伊士运河通航后，原油的下一个关注点在于本周四举行的减产会议，目前市场普遍预期沙特带头延长现有减产规模至 5 月，如果预期落空，那么聚烯烃将加速下跌。</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>开割时间成市场关注，下游需求有较好支撑</p> <p>宏观层面：国际方面，IMF 上调全球 GDP 预期，拜登将于周三公布 2.25 万亿美元的就业和基础设施计划，海外主要经济体政策刺激力度增强。国内方面，官方 PMI 将于今日公布，彭博经济研究预计制造业 PMI 和非制造业 PMI 将分别升至 51.2 和 52，反映 3 月份经济走强。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13600 元/吨，-150 元/吨，保税区 STR20 报价 1745 美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价 44.00 泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报价 62.50 泰铢/公斤，持稳。当前，东南亚疫情反复及地缘政治依然制约泰国当地外劳入境割胶，且当地旺产期逐步步入尾声，天然橡胶供应端增量尚且有限；而上周景洪及勐腊等地降雨情况稍有增多，胶林干旱情况或有缓解，但部分地区橡胶树白粉病害严重，全面开割将大概率延期，考虑到海南产区物候条件良好，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 78.03%，+0.34%，半钢胎开工率 73.36%，+0.35%，轮企开工高位上行续创同期峰值，下游企业生产积极性依然高昂，且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，</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>当前海外疫情虽有反复迹象，但全球主要经济体政策支持力度不减，轮胎出口预期维持乐观，而国内汽车市场料继续表现亮眼，乘用车零售延续增长态势，重卡销量依然可期，天然橡胶需求端支撑较强。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 10.82 万吨，-0.61 万吨，一般贸易库存 62.43 万吨，+0.39 万吨；上期所 RU 仓单 17.15 万吨，+0.02 万吨，NR 仓单 5.92 万吨，持稳。轮胎企业开工积极，保税区出库依然良好，港口库存维持降库态势。</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：沪胶价格弱势震荡，市场情绪逐步走弱，但当前橡胶需求依然有较强支撑，轮胎市场乐观预期不减，汽车销量料延续增长，而云南产区能否顺利开割成市场关注点，调研数据显示白粉病害或再度推迟开割时间，天然橡胶供需结构延续好转态势，港口库存维持去库，买 RU2109 前多可继续持有；另外，考虑到国际油价波动性持续放大，海外疫情前景再度令人担忧，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，上行动能不足 上一交易日玉米价格震荡走弱，主力合约早盘收于 2637，下跌 0.64%，夜盘收于 2620，下跌 0.64%。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，国内供给目前也相对宽松。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。</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>测试下方支撑，新单暂观望 拜登本周将公布 4 万亿美元基建计划，将进一步推动大宗商品价格上涨。且海外文化纸需求将复苏，浆价及纸企涨价对浆价形成正反馈。纸浆基本面无变化，但在海外疫情复发等扰动下出现较大幅度回调，前期多单严格按照止损离场，建议观察在 60 线的支撑力度，新单暂以观望为宜。</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>

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