



操盘建议：

金融期货方面：部分行业盈利增速仍有较强上修预期、且估值相对较低，股指依旧有结构性上涨行情，而中证 500 指数行业构成与此映射关系最强，IC 多单耐心持有。

商品期货方面：品种间分化延续，宜持多空组合思路。

操作上：

1. 国内铝锭库存下滑，供给端产能增长受限，沪铝 AL2105 前多持有；
2. 供应保持宽松，需求跟进不足，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>中证 500 指数仍有续涨动能，IC 多单耐心持有</p> <p>周三（3 月 31 日），A 股弱势整理。截至收盘，上证指数跌 0.43% 报 3441.91 点，深证成指跌 0.79% 报 13778.67 点，创业板指跌 0.46% 报 2758.50 点，科创 50 指与前日持平报 1248.33 点。当日两市成交总额为 6872.5 亿、较前日明显萎缩，创阶段性新低；而北向资金大幅净流出为 79 亿。</p> <p>盘面上，国防军工、休闲服务和有色金属等板块跌幅较大，而建筑装饰和公用事业等板块则较为坚挺。此外，PM2.5、智能音箱和数字货币等概念股表现较强，而稀土、航母和锂电等概念股则有调整。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差大幅缩窄，而沪深 300 股指期货主要看涨合约隐含波动率则有回落。总体看，市场情绪及预期依旧谨慎。</p> <p>当日主要消息如下：1. 欧洲央行行长拉加德称，经济形势面临不确定性，将根据需要调整紧急抗疫购债计划 (PEPP)；2. 国内 3 月官方制造业 PMI 值为 51.9，前值为 50.6；3. 美国总统拜登公布一项总计 2 万亿美元、为期 8 年的基础设施计划，旨在重建美国老化的基础设施，推动电动汽车和清洁能源等。</p> <p>目前市场交投情绪平淡、增量资金入场意愿不强，故从微观层面看，A 股整体缺乏推涨动能。但全球主要国家及国内宏观基本面整体维持改善基调、而政策面利空影响基本消化，其对大类风险资产及 A 股亦无系统性的利空指引。总体看，预计股指仍将延续震荡格局。但部分行业盈利增速仍有较强的上行预期，且估值水平较低，依旧有</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>一定的续涨空间。从具体行业构成看、与中证 500 指数的映射关系最强，再结合盘面实际表现及印证看，其多头的盈亏比最佳。</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>不确定扰动增多，债市延续调整</p> <p>上一交易日期债全天震荡走高，主力合约 TS2106、TF2106 和 T2106 分别上涨 0.06%、0.14%和 0.16%。美债收益率不断刷新前高，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，昨日公布的 PMI 数据表现乐观，但债市或已经提前反应，数据公布后对市场影响有限。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，尾盘资金有所方式。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>在美国疫苗接种进度更快、欧洲疫情再次恶化，以及更大规模的刺激政策下，市场预期美国经济相对更为强劲，美元指数强劲，大宗商品承压。但考虑到拜登公布的 2.25 万亿美元基建计划内容主要包括投资交通基础设施、更换服务电缆等，将对铜的消费产生提振；另外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>供给端产能受限，沪铝前多持有</p> <p>长江有色铝现货价报 17160 元/吨，相比前值下跌 180 元/吨。因拜登公布 2.25 万亿基建计划以及预期本周非农数据回升，美元指数继续上行，现已站稳 93 上方。美元指数回升对有色金属价格存在一定压力。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。供需错配下预计铝价震荡偏强，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	<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 21580 元/吨，相比前值下跌</p>	<p>研发部 郑非凡</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138</p>



(锌)	<p>240 元/吨。因拜登公布 2.25 万亿基建计划以及预期本周非农数据回升，美元指数继续上行，现已站稳 93 上方。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，精炼锌消费将增加。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>从业资格： F3068323 投资咨询： Z0015753</p>	<p>从业资格： F3068323</p>
<p>有色金属 (镍&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，且期货仓单持续下滑亦利好钢价。另外拜登公布规模达 2.25 万亿美元基建计划，需求仍有利多提振。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>去库速度略不及预期，螺纹价格上行短期受限</p> <p>1、螺纹：昨日 ZG 数据，本周建材产量环比降 13.81 万吨（农历同比+12.56%），厂库减 58.52 万吨（农历同比-24.66%），社库减 39.03 万吨（农历同比-25.88%），库存同比降幅有所缩窄。受益于碳中和大背景下的限产政策，长流程供应继续收缩，需求逐步进入旺季，去库速度环比加快，钢厂挺价意愿较强，对期现价格均形成支撑。不过，限产导致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，供应同比偏高的压力较难进一步缓解，整体去库速度慢于去年同期，将削弱螺纹价格上行动力。综合看，暂持 4 月螺纹价格震荡偏强的观点，高库存施压近月，叠加主力移仓换月，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。关注今日 MS 调研的去库情况，以验证需求强度，并继续关注限产政策的是否会扩大化。</p> <p>2、热卷：昨日 ZG 数据，本周热卷产量降 9.8 万吨（农历</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>同比+1.31%)，厂库减 7.5 万吨 (农历同比-27.01%)，社库减 9.01 万吨 (农历同比-21.54%)，厂库同比降幅扩大，社库同比降幅略有收窄。昨日拜登正式宣布其 2.25 万亿基建投资计划，强刺激叠加美国实现群体免疫时间或提前，2 季度美国经济超预期概率提高，国内亦将迎来需求旺季，2 季度内外需求预期较好。同时，碳中和大背景下，限产或将持续，制约热卷供应释放，加之库存压力相对有限，钢厂挺价信心较充足。不过，美国经济前景的向好也增强了美联储宽松政策退出的预期，美债收益率及美元指数上行，相对利空大宗商品价格。同时，受高利润影响，供应进一步收缩动力减弱，而热卷价格快速上涨也一定程度抑制了下游需求的释放。另外，昨日再传下调钢材出口退税消息，仍尚未证实。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。关注今日 MS 调研的去库情况，以验证需求强度，并继续关注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。而国内高炉限产依然严格，致港口库存持续增加。在碳中和大背景下，压缩全年粗钢产量的政策预期较强，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，期货仍贴水现货，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，铁矿期货价格或震荡偏强。操作上，单边：新单可逢低轻仓试多 05/09 合约。关注今日 MS 调研的去库情况，以验证需求强度，并继续关注限产政策的是否会扩大化及外矿发运情况。</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>焦炉淘汰再度来袭，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</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>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，环保限产影响有限，多数新建焦炉进入增产周期，一季度焦炭产量大幅增长回补此前供需缺口，焦炭中长期供应能力延续扩张态势；但当前河北部分保供任务焦企采暖季后关停计划或将开始落实，涉及 4 家企业合计 268 万吨焦化产能，吕梁、晋中等地也有相关焦炉等待退出，4 月退出产能或近 500 万吨，产能压减再次扰动焦炭供应，近期需密切关注焦炉关停落实计划。需求方面，唐山地区钢企生产管控持续，焦炭入炉需求继续受阻，且钢铁行业碳达峰行动方案初稿已修改完善，具体实施措施料即将出台，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开启复产复工，产地原煤供应将逐步恢复；进口煤方面，蒙方运煤司机确诊新冠导致策克口岸临时关闭，甘其毛都口岸则依然维持通关严控，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，焦炭累计八轮提降落地，但焦企生产积极性未见明显下滑，焦煤入炉需求尚有一定支撑；但考虑到焦企原料库存多处于合理区间，后续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初具，唐山高炉限产力度不减，焦炭需求预期继续回落，且置换产能投产贯穿 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；考虑到当前钢材需求步入消费旺季，而焦化产能压减再度来袭，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>	
--	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--

<p>原油</p>	<p>EIA 库存变动较小，原油震荡运行</p> <p>公共卫生方面，法国总统马克龙下令法国进入第三轮全国封锁状态，并表示学校将关闭三周，以遏制第三波新冠病毒感染。欧洲和印度以及其他一些国家疫情恶化令石油市场不安，需求将再次受创。</p> <p>供需方面，OPEC 秘书处下调了 2021 年全球石油需求预测，同时提高了对非 OPEC 石油供应的估计。预计 2021 年全球日均需求增长 560 万桶，比三周前预测的增长 590 万桶下降了 5%。当前原油市场环境仍然存在挑战性、复杂性和不确定性。</p> <p>库存方面，EIA 数据显示，截止 3 月 29 日当周，美国原油库存量比前一周下降 88 万桶；汽油库存下降而馏分油库存上升。整体仍维持相对平衡。</p> <p>总体而言，原油短期基本面消息多空交织，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>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>
<p>聚酯</p>	<p>市场心态谨慎，聚酯偏弱震荡</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 检修较多，继续去库存。</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，上一交易日江浙地区聚酯偏稳，涤纶长丝产销 90.57%，涤纶短纤产销 30.87%、聚酯切片产销 30.78%。产销有所回升，且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，但下调 2021 年全球石油需求预测，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，但原油下跌，预计今日 PTA 随原油偏弱震荡。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</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>
<p>甲醇</p>	<p>港口库存持续下滑，甲醛需求极为旺盛</p> <p>根据隆众石化统计，本周港口库存，华东 67.75 (-3.04) 万吨，华南 10.81 (-0.31) 万吨，本周提货量增加是库存减少的主要原因。甲醇生产企业库存降低 6%，除西南增加外，其他地区不同程度降低。新订单明显增多，现货上涨是部分原因，另外前期检修装置复产也开始积极预售。周三内地甲醇价格延续上涨，不过涨幅收窄至 30 元/吨以内，而沿海小幅则下跌 10-20 元/吨。西北至山东运费昨日再度下跌，目前仅为 3 月 1 日一半的水平。全球木</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>材紧张, 三月山东木材价格连续 14 次上涨, 目前价格已经达到历史最高, 板材厂负荷大幅提升, 对甲醛需求激增, 一定程度利好甲醇价格。不过短期由于美元指数上涨和原油下跌的双重利空, 不排除甲醇 05 合约于本周下跌至前低 2300 附近的可能。</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>现货成交不佳, 聚烯烃持续下跌</p> <p>周三石化库存为 84.5 (+4) 万吨。标品生产比例较昨日持平。本周两油 PE 库存增加 2%, 煤制减少 20%, 贸易商库存增加 4%, 达到历史同期最高。两油 PP 库存降低 15%, 非两油减少 5%, 贸易商库存减少 5%。聚烯烃港口库存 39.82 (+4.79) 万吨, 已经连续两个月持续积累。昨日海国龙油 PP 装置故障停车, 今日万华化学全密度 (45) 和 HD (35) 装置计划检修两周, 九江石化 (10) 计划检修 45 天, 4 月检修多为两油小装置, 预计供应保持宽松。周三华东标品现货价格下跌 50-100 元/吨, 美金市场下跌 5-10 美元/吨, 二者成交均偏差。欧洲疫情反弹, 欧佩克下调今年原油需求, 6 月原油期货下跌 2.3%, 关注今日晚间的减产会议。</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>悲观情绪拖累胶价破位下行, 重卡销量再创新高支撑需求复苏</p> <p>宏观层面: 国际方面, 法国实施为期 4 周的全国封锁, 海外疫情略显失控, 但拜登公布新一轮超 2 万亿美金基建计划, 世贸组织预计今年全球商品贸易将强劲复苏。国内方面, 3 月 PMI 超市场预期, 经济恢复势头有所加快, 市场情绪偏向乐观。</p> <p>供给方面: 现货方面, 山东全乳报价 13225 元/吨, -375 元/吨, 保税区 STR20 报价 1680 美元/吨, -65 美元/吨; 原料方面, 泰国杯胶报价 43.50 泰铢/公斤, -0.50 泰铢/公斤, 泰国胶水报价 62.50 泰铢/公斤, 持稳。东南亚疫情反复及地缘政治依然影响泰国当地外劳入境割胶, 海外橡胶到港增量或将有限; 海南地区今年物候条件良好, 云南产区已于 3 月下旬试割, 但部分胶林受制于白粉病害或将延期割胶, 全面开割时间有概率推迟, 国内天胶供应端整体难现显著增长, 近期需继续关注国内产区开割进度。</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, 1-2 月轮胎出口数量录得近年同期最高水平, 考虑到目前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; 汽车方面, 国家部委再推汽车消费刺激计划, 新能源汽车下乡将带动</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>乘用车市场延续增长，而3月重卡销量22万辆，同比及环比增速均超80%，重卡市场连续十二个月维持创纪录增长，天然橡胶需求端支撑力度不减。</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17.21万吨，+0.07万吨，NR仓单5.90万吨，-0.02万吨。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。OPEC+部长级委员会已结束谈判，未作政策建议；OPEC+联合部长级监督委员会与会代表对减产执行率和减产赔偿表达了担忧，科威特呼吁全面遵守石油减产协议。</p> <p>核心观点：国家四部委助力乘用车零售，重卡销量再创历史同期新高，天然橡胶下游需求支撑强劲，轮胎开工延续乐观预期，但国内全面开割时点未定，云南部分胶林受白粉病害影响或又延期割胶，市场情绪出现分歧，沪胶价格波动再度放大；另外，考虑到欧洲疫情略显失控，轮胎出口乐观预期或难全额兑现，胶价走势弱勢震荡，新单可待开割时间确定后择机逢低做多。</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</p> <p>上一交易日玉米价格震荡走弱，主力合约早盘收于2631，下跌0.23%，夜盘收于2627，下跌0.15%。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</p> <p>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