



### 操盘建议：

金融期货方面：从最新宏观面指标和政策导向看，整体缺乏超预期增量利多，股指整体仍维持震荡市。

商品期货方面：品种基本面表现分化，多空互现。

### 操作上：

1. 从盈利增速预期和估值水平看，中证 500 指数仍有推涨动能及较高的安全边际，IC 前多继续持有；
2. 铜矿紧张格局不改，需求旺季降至，沪铜 CU2106 多单持有；
3. 石化库存去化困难，新装置投产在即，PP2105 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>震荡大势未改，而中证 500 指数依旧有结构性机会</p> <p>周一（4 月 12 日），A 股弱势下探。截至收盘，上证指数跌 1.09% 报 3412.95 点，深证成指跌 2.3% 报 13495.72 点，创业板指跌 2.28% 报 2719.95 点，科创 50 指跌 2.2% 报 1243.5 点。当日两市成交总额为 7757 亿、较前日有所放大，而北向资金净流入为 43 亿。</p> <p>盘面上，有色金属、轻工制造、化工和机械设备等板块领跌，而公用事业和钢铁等板块表现则较坚挺。此外，锂电、稀土、CRO 和光伏等概念股亦有大幅回撤。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差缩窄，而沪深 300 股指期货主要看合约隐含波动率则持续回落。总体看，市场情绪依旧谨慎，缺乏明确的一致性看涨预期。</p> <p>当日主要消息如下：1. 美联储主席鲍威尔重申将继续维持宽松货币政策，当前其通胀率远低于目标；2. 欧元区 2 月零售销售额环比+3%，预期+1.5%，前值-5.2%；3. 国内 3 月新增社会融资规模为 3.34 万亿，预期为 3.6 万亿；新增人民币贷款为 2.73 万亿，预期为 2.5 万亿；4. 《关于推进海南自由贸易港贸易自由化便利化若干措施的通知》发布，从货物和服务贸易两方面共提出 28 项政策措施。</p> <p>近期市场整体看涨意愿不强，但关键位支撑亦依旧有效。而从海外主要经济体和国内最新宏观面指标、及政策导向看，亦缺乏超预期增量利多因素。总体看，股指整体</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>震荡格局难改、但整体无转空趋势信号。而从盈利增速预期看，中证 500 指数相关构成行业依旧有一定续涨空间；再从估值水平看，其整体处合理区间、安全边际相对较高，即期仍有结构性的多头机会。</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>市场反应钝化，关注资金面表现</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 0.05%、0.16%和 0.26%。近期资金面的持续宽松对债市存在一定支撑，但目前市场对多空消息仍反应较为钝化，配置盘需求较为积极，但交易盘整体表现谨慎。宏观数据方面，昨日公布的社融数据，社融增速小幅下降，但结构正在进一步调整，整体表现不弱。债市对此反应平淡。资金面方面，央行继续在公开持续维持 100 亿投放，且由于昨日无到期量，因此净投放 100 亿元。但 4 月资金压力略高于前期，关注流动性边际变化。整体来看，近期债市在宏观面、资金面已经供需上均存在较强的不确定性，且市场整体表现谨慎，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</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>供应存约束、需求待释放，沪铜前多持有</p> <p>周一盘面普跌是对周末李克强总理关于“加强原材料等市场调节，缓解企业成本压力”的反应。而从昨日公布的社融数据表明实体融资需求旺盛，虽说增速出现下滑预示货币政策边际收紧，但节奏以平稳为主。美国政策基调维持宽松，叠加疫苗的加速接种，推动经济复苏进度加快。另外矿端相对偏紧的格局暂难改善，虽硫酸价格上涨缓解利润压缩的困境，但长期低迷的冶炼费亦将打击冶炼产量的释放。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</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>需求向好预期不变，沪铝前多持有</p> <p>长江有色铝现货价报 17380 元/吨，相比前值下跌 110 元/吨。在国际货币基金组织(IMF)春季视频会议上鲍威尔重申美联储维持超宽松立场的信号，美元指数应声回落。昨日 3 月社融数据出炉，M2 与社融数据皆略逊于预期，对大宗商品价格产生一定压力。内蒙古蒙东和蒙西相继出台政策限制电解铝产能，电解铝供应短期增长受限。电解铝社会库存继续下降，库存短期高点已基本确立，预计后续仍是去库态势。从加工企业开工率来看，开工率继续回升，订单相较前期明显改善，二季度电解铝消费向好</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>预期不变。总体来看，供需错配下铝价较为抗跌，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 21610 元/吨，相较前值下跌 320 元/吨。在国际货币基金组织(IMF)春季视频会议上鲍威尔重申美联储维持超宽松立场的信号，美元指数应声回落。昨日 3 月社融数据出炉，M2 与社融数据皆略逊于预期，锌价产生一定跌幅。然而锌矿加工费持续向下，锌矿供应紧张局面短期难以改变。碳中和目标下内蒙古发生限产，供给端产能增加有限。精炼锌社会库存近期已开始下降，下游基建订单加速兑现，后续库存仍是下降态势。总体来看，供给收缩下沪锌走势偏强，前期多单建议继续持有。</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：周一盘面普跌是对周末李克强总理关于“加强原材料等市场调节，缓解企业成本压力”的反应。而从昨日公布的社融数据表明实体融资需求旺盛，虽说增速出现下滑预示货币政策边际收紧，但节奏以平稳为主。不锈钢现货高升水下对期价存在支撑，且期货仓单持续下滑亦利好钢价。但在利润驱使下钢厂计划转产 300 系，高排产增加钢价上涨难度。钢价下破均线支撑，且多空方向不明，新单暂以观望为宜。</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，新能源用镍供应释放相对缓慢的现状短期难以改变。而菲律宾苏里高已取消来港船舶的 14 天隔离检疫政策，镍矿成本将下滑，且菲律宾逐步走出雨季，出货进度或加快，镍价承压。技术面看，镍价阶段性底部确定，但上涨驱动不强，预计其将于低位震荡，建议新单观望为宜。</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>高估值风险不改需求及限产预期，钢材价格中期仍可能震荡上行</p> <p>1、螺纹：昨日公布社融数据，新增人民币贷款 2.73 万亿（同比-1200 亿元），超市场预期，M2 增速 9.4%，环比同比均回落 0.7 个百分点，社融新增 3.34 万亿，M2 及社融略低于市场预期，从结构看，政策回归常态，但市场融资需求较好。目前旺季钢材需求释放，带动库存加速去化，全年压缩粗钢产量的政策预期仍较强，且难以证伪。不过，高利润背景下，若限产范围短期不再扩大，则钢厂增产积极性对产量的影响将显现，其中，短流程开工提高空间有</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>限，钢坯与部分地区螺纹价格出现倒挂，预计增产动力主要源于长流程，鉴于长材利润相对弱于板材，未来螺纹产量增长压力或相对小于卷板。此外，建材价格大幅涨价向下游房地产、基建传导受到下游项目资金制约，高价或一定程度抑制需求释放，且大宗商品涨价已引起中央关注。综合看，估值到达高位后对存量利多反应钝化，对增量利空反应更加灵敏，阶段性调整风险增加，但中期仍维持螺纹价格震荡上行的观点。操作上：单边：谨慎者新单暂时观望，寻找做多 10 合约的机会；组合：建筑需求相对制造业需求加速释放，长材供应增长相对卷板受限，10 卷螺差或有收缩的动力；压缩粗钢产量大方向不变，仍可寻机参与多螺纹 10/空铁矿 09 的套利机会。关注未来需求、去库情况，并继续关注限产政策的是否会扩大化。</p> <p>2、热卷：昨日公布社融数据，新增人民币贷款超预期。市场融资需求较旺盛，M2 及社融略低于市场预期，主要由于政策回归常态后表外票据、政府债券等数据下滑。当前国内需求稳中有增，库存持续下降，外需预期向好，欧美与国内热卷价差仍处于高位。全年压缩粗钢产量的政策预期仍较强，且难以证伪。热轧价格存在支撑。但是，热卷利润维持高位，且卷板利润持续强于长材，铁水/钢坯向热轧生产倾斜的动力较强，叠加钢厂积极增产，若限产范围短期不再进一步扩大，未来热卷产量增长的压力较高。前期热卷价格短期快速大幅上涨向下游的传导依然略显不畅，终端采购意愿受限，同时，国家已开始关注大宗商品价格上涨对下游的压力，引发市场对资金边际收紧的担忧。综合看，热卷价格进入高位后，存量利多影响逐步钝化，利空因素影响或阶段性相对增强，但需求及限产仍未证伪，仍维持 2 季度热卷价格震荡偏强的观点不变。操作上：单边：谨慎者新单暂时观望，寻找逢低做多 10 合约的机会；建筑需求相对制造业需求加速释放，长材供应增长相对卷板受限，10 卷螺差或有收缩的动力。关注未来需求、去库情况，并继续关注限产政策的是否会扩大化。</p> <p>3、铁矿石：随着钢材旺季需求释放，去库加速，以及唐山严格限产，钢厂利润扩张至历史高位，非限产地区长流程企业增产积极性高，在限产范围暂未扩大的情况下，部分削弱限产对铁矿需求的利空影响，钢厂高利润对铁矿价格形成支撑。目前铁矿最便宜交割品超特粉折盘面约为 1175，期货 05 贴水约 35，09 贴水约 160。贴水及钢厂利润对铁矿价格形成一定支撑。不过，高矿价下，外矿供应增长较确定。国内北方地区高炉限产依然严格，市场对压缩全年粗钢产量的政策预期较强，年内铁矿供需结构大</p>		
--	--	--	--

	<p>概率将转向宽松。且大宗商品价格上涨已引发中央关注，引发市场对资金边际收紧的担忧，叠加钢价或阶段性上行受阻，限产背景下对铁矿价格或形成负面扰动。综合看，铁矿价格或将区间震荡，关注成材价格走势。操作上，单边：05 合约前多可逐步寻机逢高止盈，新单暂时观望；压缩粗钢产量大方向不变，仍可寻机参与多螺纹 10/空铁矿 09 的套利机会。关注钢材下游需求、钢材去库、限产政策是否扩大、及外矿发运节奏。</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>焦炭提涨范围扩大，煤矿检查频率上升</p> <p>1.动力煤：产地方面，发改委召集能源局煤炭司、各大发电集团、铁路及港口公司、行业协会等进行座谈会，为确保迎峰度夏前电厂及下游备煤充足，要求各矿山依照冬季最高产量组织煤炭生产，并意欲建立稳定的进口煤配额制度，动力煤供应预期稳中有升，而内蒙古及陕西地区月初煤管票较为充足，煤矿开工率小幅回升。下游方面，电厂及终端补库需求持续存在，采购意愿较为积极，对价格支撑作用显现，港口库存延续去化态势，郑煤走势料寻底震荡。考虑到消费旺季来临前政策因素或将生变，近期需继续关注煤炭进口政策变动及保供生产执行力度。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供应方面，中央环保督察组入驻吕梁、长治等地进行工作指导，当地部分焦企存在限产情况，但整体焦炉开工水平未见明显下滑，环保因素短期影响尚且有限；但近期内蒙古工信厅发布文件计划落后产能淘汰事宜，涉及 17 家焦化企业合计 1705 万吨焦化产能，约 1364 万吨 4.3 米以下焦炉产能需在 2022 年前完成退出，产能压减一事再度扰动市场情绪。需求方面，唐山高炉限产严格，钢铁行业碳减排或将提速，焦炭中长期需求预期维持弱势；但考虑到当前钢材需求已步入旺季，焦炭短期需求尚有支撑。现货方面，河北主流焦企及山西多数焦企跟进焦炭首轮 100 元/吨提涨，焦炭涨价范围大幅扩大，贸易商入市促进货源流转，焦企心态逐步好转，首轮提涨或将于周内落地。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，内蒙古及山西各地前期限产煤矿逐步进入复工阶段，但近期安全生产事故频发迫使各类检查频率再次上升，焦煤供应端存不确定性因素；进口煤方面，蒙古新增病例增速不减，疫情形势较为严峻，蒙煤口岸进口量难有显著增长，而港口澳煤通关年内或将无望，海外焦煤供应维持低位。需求方面，焦化企业联合提涨范围扩大，首轮涨价预计周内落地，焦炉生产积极性未见明显下</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>滑，焦煤入炉需求尚有一定支撑；但考虑到下游原料库存多处于合理区间，采购意愿或难再上行，补库需求将随之趋弱。综合来看，焦煤走势或宽幅震荡。</p> <p>操作建议：高炉限产依然严格，碳减排压制焦炭中长期需求预期，但钢材旺季托底原料价格，且主产区落后焦化产能淘汰一事或再度扰动供给节奏，焦炭供需短期趋稳，现货价格进入提涨周期，首轮涨价或将于周内落地，新单宜观望。</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>市场仍持观望心态，原油震荡运行</p> <p>地缘政治方面，12日也门胡塞武装宣布向沙特境内发射了17架无人机，其中10架无人机针对位于朱拜勒和吉达的沙特国家石油公司的石油设施进行打击；此前11日胡塞武装使用2架无人机袭击了沙特南部的哈立德国王空军基地和吉赞机场。虽然未见沙特阿拉伯石油设施遭受损害的报道，但中东地缘政治紧张提振原油期货市</p> <p>场。</p> <p>公共卫生方面，疫苗接种总量仍稳步推进，但是一些能源消耗集中地区如北美、欧洲、巴西和印度疫情仍然恶化，导致市场短期对需求前景存在担忧。</p> <p>资金方面，上周投机商在纽约商品交易所轻质原油期货中持有的净多头减少3.7%；管理基金在纽约商品交易所美国轻质低硫原油持有的期货和期权中净多头减少了5.49%，表明市场心态趋于谨慎。</p> <p>总体而言，目前市场利多消息难以使油价突破，市场的观望情绪浓厚，价格或继续维持震荡运行。</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>
聚酯	<p>原油市场提供支撑，PTA 偏暖调整</p> <p>PTA：供应端看，东北一套220万吨PTA装置原计划4月10日左右检修2周，现延期检修；华南一套250万吨PTA装置4月2日夜开始检修，计划明早开始重启；华东一套70万吨PTA装置计划6月检修2周。PTA去库存利好对市场提振效果有限，5月PTA新产能计划投产利空市场。</p> <p>MEG：中盐红四方30万吨/年乙二醇装置2021年4月6日降负检修，预计检修时间18天，检修期负荷5成左右；山西沃能30万吨/年乙二醇装置2021年3月25日停车检修，4月初重启，目前负荷9成左右。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，需求回升。其中，涤纶长丝产销498.11%，涤纶短纤产销</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>27.10%、聚酯切片产销 51.87%。市场仍然处于聚酯工厂与终端工厂僵持的阶段，对聚酯产销持续性信心不足。</p> <p>成本端看，无人机袭击提振原油市场气氛，原油微涨，PTA 加工费回落。</p> <p>总体而言，化工市场整体偏弱，市场仍然担忧 5 月 PTA 新产能投产，但受原油支撑 PTA 或偏暖震荡。短线乙二醇市场价格主要受新装置投产进度因素影响，仍将延续偏弱震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
甲醇	<p>期货重挫，现货挺价</p> <p>周一各地甲醇现货价格全面下跌，太仓和鲁南跌幅达到 50 元/吨，内蒙和关中价格坚挺，仅让利 10-20 元/吨。亚洲、欧洲和美国甲醇价格小幅上涨，但实际成交极少。周末计划重启的山西路宝、内蒙古东华和荣信推迟至本周末。本周四西北能源（30）计划重启，同时周内 7 套装置合计 163 万吨产能将重启，不出意外下周起国内开工率达到年内最高。除华东甲醇成交良好外，其他各地成交欠佳。下游甲醛、烯烃价格下跌，醋酸、二甲醚和 MTBE 小幅上涨，整体需求稳定，环保检查暂时未产生实质影响。周一 5-9 价差扩大 40 点以上，显示对远月的悲观预期，目前 5,6 月纸货价格均在 2300 以上，05 期货价格较难跌破 2300，但 09 可能回去试探前低 2380 的支撑，如果跌破，则甲醇将时隔半年再度进入底部震荡区间。</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>
聚烯烃	<p>国内检修不及预期，聚烯烃跌势延续</p> <p>周二石化库存仍为 93.5（+0）万吨，标品生产比例继续提升 2%，达到偏高水平。各地聚烯烃现货价格下跌 50-100 元/吨，华东贸易商反映成交良好，但华北和华南反馈成交依然偏差。美金报价下跌 10 美元/吨，内外价差再度扩大。宁夏宝丰全密度装置（30 万吨）今日起检修，本周暂无新增检修计划，东莞巨正源、长岭石化和茂名石化计划重启，目前在检修装置依然偏少，检修损失量远远不及去年同期。国外印度信诚（109）计划月底检修，3 月检修的 5 套装置已于本月初全部恢复生产，3 月底临时停车的阿曼石化（30）也将于本周重启，关注本周美金价格的动向，如果加速下跌则会带动国内聚烯烃价格进一步下跌，我们维持看空聚烯烃至 2 月 18 号缺口位置的观点，空单近两周择机止盈。</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>消息因素影响放大，沪胶价格破位下行</p> <p>宏观层面：国际方面，鲍威尔重申尽管美国经济正迅速复苏，美联储仍将继续维持宽松货币政策，并表示通胀水平依然可控。国内方面，一季度新增人民币贷款规模创</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626</p>

	<p>纪录最高，人行称信贷投放节奏适度，但同时亦警示了资金违规流入房地产市场的风险。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13175 元/吨，-25 元/吨，保税区 STR20 报价 1640 美元/吨，-30 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 43.15 泰铢/公斤，-0.95 泰铢/公斤，泰国胶水报价 58.20 泰铢/公斤，-2.00 泰铢/公斤。海南产区小范围割胶开启，胶乳报价上行至 15500 元/吨，今年开割时点虽稍有提前，但胶乳价格大幅高于近年开割初期价格水平；而云南产区部分胶林受制于白粉病害影响，试割情况预示全面开割或大概率推迟，国内天胶供应水平料不及预期，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 78.31%，+0.19%，半钢胎开工率 73.93%，+0.42%，轮胎开工延续高位，全钢胎开工率连续 7 周维持增长、连续 6 周创下近 5 年同期峰值纪录，天然橡胶直接需求不断受益；汽车方面，3 月车市延续回暖态势，芯片供应问题暂未对日常生产产生较大影响，而当前消费刺激政策依然有效，限购放松及汽车下乡将继续推动乘用车零售维持增长，且上海车展开幕在即，汽车消费水平或锦上添花；另外，重卡销量再创历史纪录，国标升级及施工物流需求将贯穿 2021 年上半年，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 10.48 万吨，-0.17 万吨，一般贸易库存 60.98 万吨，-0.61 万吨；上期所 RU 仓单 17.20 万吨，持稳，NR 仓单 5.64 万吨，+0.02 万吨。保税区库存连续 5 周处于去库之势，轮胎开工积极推动原料采购意愿增强，预计 4 月降库态势不改。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 14400 元/吨，持稳，顺丁报价 13700 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：泰国抛储引发外盘下跌，本轮抛储以剩余库存为主，对国内市场冲击暂且有限，更多是情绪上的影响；当前，沪胶价格破位下行，全面开割时点对供应端影响逐步放大，但天胶需求依然强劲，沪胶价格继续寻底，买 RU2109 耐心持有；考虑到近期海外疫情增速不减，疫苗效用或不及预期，谨慎降低持仓仓位并严格设置止损。</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>	
玉米	<p>持续性利空因素难寻，玉米下方空间缩减</p> <p>上一交易日玉米价格震荡走低，主力合约换月至 2019 合约，早盘收于 2617，下跌 0.76%，夜盘收于 2612，下跌 0.19%。三月玉米下跌主要受到下游企业正处需求淡季，且由于玉米高价对替代品小麦需求抬升。但在玉米价格近一个月的持续回调后，新增利空因素暂时难</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>



	<p>寻，玉米进一步下行动能减缓。且对玉米另外一大利空因素来源于进口量的增加，虽然目前进口量仍存较大不确定性，但美国玉米种植面积不及预期减弱了市场的担忧情绪。玉米上方仍存在一定压力，但从中期来看，玉米供需缺口仍存，持续性下跌难以开启。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
纸浆	<p>利多因素仍存，纸浆维持多头思路</p> <p>继 1.9 万亿美元财政扶持政策落地后，拜登公布规模达 2.25 万亿美元基建刺激计划，考虑到美国疫苗接种进度加快，经济全面解封后将有一波需求释放，或抵消了因欧洲重陷疫情封锁的低迷情绪。且下游造纸业处于景气周期内，而上游纸浆供应相对有限，供需矛盾较为突出，因此二季度仍以多头为主，建议稳健者前多继续持有，因近期波动较大，仓位不宜过重，并设置好止损。</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**

**温州分公司**



---

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	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
联系电话: 022-65839590	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