



操盘建议：

金融期货方面：基本面指引钝化、且流动性平淡，股指整体震荡市未改。而中证 500 指数主要构成行业盈利增速仍有上修预期、且估值安全性较高，IC 多头仍有获利空间、可继续持有。

商品期货方面：金属铝与纸浆宜持多头思路。

操作上：

1. 供给端产能增长受限，社会库存加速下降，沪铝 AL2105 前多持有；
2. 进口浆报价持续走高，造纸行业需求向好，纸浆 SP2106 多单持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>关键位支撑有效，而 IC 多头盈亏比仍最佳</p> <p>周二（4 月 13 日），A 股延续弱势。截至收盘，上证指数跌 0.48% 报 3396.41 点，深证成指涨 0.24% 报 13528.31 点，创业板指涨 0.84% 报 2742.85 点，科创 50 指跌 0.17% 报 1241.4 点。当日沪深两市成交额为 6712.7 亿、较前日大幅萎缩；而北向资金大幅净流入 84.7 亿、创近 1 月来新高。</p> <p>盘面上，休闲服务板块领跌，钢铁、煤炭 和公用事业亦有较大调整。而农林牧渔、食品饮料和医药生物等板块走势则较坚挺。此外，生物育种、数字货币和疫苗等概念股有抢眼表现。</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 股指期货主要看涨合约隐含波动率表现持稳。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. 美国 3 月核心 CPI 值同比 +1.6%，预期 +1.5%，前值 +1.3%；2. 欧元区 4 月 ZEW 经济景气指数为 66.3，前值为 74；3. 我国 3 月出口额同比 +30.6%，预期 +38%；进口额同比 +38.1%，预期 +24.4%；4. 海关总署制定《“十四五”推进“一带一路”高质量发展海关工作方案》，将聚焦重点国家、领域及项目，统筹整体推进与重点突破。</p> <p>近期主要板块轮动切换较为分散，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缺乏增量利多、且流动性因素亦持续钝化。总体看，股指整体震荡格局难改。而从盈利增速预</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>期看，中证 500 指数相关构成行业仍有潜在驱动；再从估值水平看，其整体处合理区间、安全边际相对较高。综合看，即 IC 多头策略仍有较好的性价比。</p> <p>操作具体建议：减持 IC2104 合约，策略类型为单边做多，减仓比例为 5%；介入 IC2105 合约，策略类型为单边做多，建仓比例为 5%，入场参考区间为：6150-6200。</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>市场流动性充裕，债市大幅上涨</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 0.13%、0.27%和 0.35%。近期资金面的持续宽松对债市存在一定支撑，配置盘需求较为积极，但交易盘仍表现出一定谨慎。宏观数据方面，近日公布的金融数据及出口数据均表现尚可，但债市对基本面反应钝化，宏观数据的公布并未对市场形成明显影响。资金面方面，央行继续在公开持续维持 100 亿投放，且央行孙司长对货币政策较为宽松的言论让市场对资金面预期乐观。整体来看，市场对资金面仍存在一定担忧，但进入 4 月后资金面持续维持宽松，且货币政策转向迹象出现减弱，市场对流动性预期再度改善推动债市震荡上行。目前对市场影响主要来源于资金面，关注资金面变动。</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>国内流动性拐点基本确定，但货币政策仍以稳为主。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。3 月铜杆等企业开工率同环比均明显回升，国内需求逐步进入季节旺季，且海外需求在政策扶持下有望呈现景气向上。另外冶炼厂加工费仍处于低位，或打击炼厂生产积极性。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>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 17470 元/吨，相比前值上升 90 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，现已跌破 92。内蒙古蒙东和蒙西相继出台政策限制电解铝产能，并且有传言称新疆电解铝产能或将受到影响。碳中和目标下，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预期不</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>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 21370 元/吨，相较前值下跌 240 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，现已跌破 92。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：在利润驱使下钢厂计划转产 300 系，高排产下货源较为充足。虽不锈钢现货高升水下对期价存在支撑，但其不足以驱动钢价形成上涨趋势，建议新单观望为宜。</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。然菲律宾雨季结束且取消来港船舶的 14 天隔离检疫政策，矿价及海运费均出现下降。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：目前旺季钢材需求持续释放，库存加速去化，昨日 MS 调研建筑钢材成交 32.05 万吨，大汉调研中西南建材出库环比增 15.7%，库存环比/同比降 5.7%/19.7%。此外，全年压缩粗钢产量的政策预期仍较强，市场普遍预期限产范围也将进一步扩大，昨日市场传闻武安也将限产 30%，目前尚无正式文件，省环保部已入驻武安半个月，武安目前实行烧结限产，但当地钢厂已做好随时限产的准备。需求及限产均难证伪，对螺纹价格支撑较强。不过，高利润仍极大地刺激了钢厂增产积极性，综合考虑长、板材的利润、短流程开工提升空间，以及钢坯轧钢成本，未来钢材供应或有增长压力，其中螺纹供应增长压力相对小于卷板。此外，受资金制约，螺纹下游房地产、基建消化高价资源尚需时间，且大宗商品涨价已引起中央关注，短期或对价格上行产生一定抑制作用。综合看，中期仍维持螺纹价格震荡上行的观点不变。操作上：单边：谨慎者新</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>单暂时观望，耐心寻找逢低做多 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，仍可继续参与做多螺纹 10/做空铁矿 09 的套利机会。关注未来需求、去库情况，并继续关注限产范围是否会扩大化。</p> <p>2、热卷：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，热卷出口利润较好，海关总署公布 3 月钢材出口 754.2 万吨，同比增 16.5%。全年压缩粗钢产量的政策预期仍较强，市场普遍预期武安、江苏等地也将陆续出台限产政策以实现工信部粗钢减产目标。热轧价格存在支撑。但是，热卷利润维持高位，且持续强于长材，钢厂积极增产，铁水/钢坯向热轧生产倾斜的动力较强，若限产范围短期不再进一步扩大，则后续热卷产量增长的压力较高。且出口退税下调预期已开始影响钢厂出口订单，或抑制未来钢材出口需求。此外，前期热卷价格短期快速大幅上涨仍然抑制终端采购意愿，也短期削弱价格上行的动力。综合看，维持 2 季度热卷价格震荡偏强的观点不变，但需警惕估值高位后对增量利空反应的敏感性。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，并继续关注限产范围的是否会扩大化。</p> <p>3、铁矿石：随着钢材旺季需求释放，去库加速，叠加限产严格，钢厂利润扩张至历史高位。一方面，高利润提升非限产地区钢厂增产积极性，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。另一方面，高利润增加国内钢厂对中高品质资源需求，叠加海外复产分流部分外矿资源，铁矿供需或存在一定结构性矛盾，点钢统计北六港高品质粉矿库存已连续 3 周下降。目前铁矿最便宜交割品超特粉折盘面约为 1182，期货 05 贴水约 35，09 贴水约 160。铁矿价格支撑较强。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，市场普遍预期武安、江苏等地也将陆续跟进限产，年内铁矿供需结构大概率将转向宽松，铁矿价格高度仍受限制。综合看，年内铁矿价格或将区间震荡，近期受钢材下游需求及高利润引导，震荡偏强。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</p>		
--	---	--	--

	<p>下游需求、钢材去库、限产范围是否扩大、矿发运节奏、以及中高品矿供需结构变化。</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>焦企多惜售待涨，国内煤矿安全检查或将加严</p> <p>1.动力煤：产地方面，发改委召集产业上下游进行行业座谈会，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，但国家矿山安监局将于今日召开安全生产紧急会议，前期生产事故频发或致产地安监力度加强，煤炭供应端政策因素影响放大。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，港口库存延续去化态势，对价格支撑作用显现，郑煤价格或陷入震荡。考虑到动力煤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，中央环保督察组进驻山西多地工作进行指导，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；而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，焦企联合提涨范围进一步扩大，贸易商入市促进货源流转加速，多数焦化厂有惜售待涨心态存在，首轮涨价或将于周内落地。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，近期矿难频发致使煤矿安监力度有所上升，国家矿山安监局将于今日召开安全生产紧急会议，产地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，焦炭首轮提涨来势汹汹，本轮涨价预计周内落地，焦炉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：钢铁行业碳减排依旧是年内长期逻辑，焦炭需求预期受到压制，但当前钢材消费旺季已然来临，原料价格下方获得较强支撑，且主产区落后焦化产能淘汰一事或</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>再度扰动供给节奏，部分焦企存在惜售待涨心态，焦炭价格陷入博弈震荡，焦炭新单可待预期兑现后入场。</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>宏观方面，一季度中国货物贸易进出口总值 8.47 万亿元人民币，比去年同期增长 29.2%。贸易顺差 7592.9 亿元，扩大 690.6%。中国经济数据强劲，意味着原油需求将增强。</p> <p>供需方面，13 日 OPEC 发布 4 月份《石油市场月度报告》，预计 2021 年全球石油日均需求 9646 万桶，比 2020 年日均增加 589 万桶，比 4 月份报告上调 19 万桶。预计 2021 年下半年受到经济刺激计划和新冠病毒大流行封锁减缓的支撑，加之疫苗配发加速，经济增长将强于上个月预期。</p> <p>公共卫生方面，美国 CDC 和 FDA 发表联合声明，因出现罕见严重的血栓病例，建议暂停使用强生公司的新冠疫苗，由于担心新冠病毒疫苗推出速度放缓，市场对美国经济增长恢复出现担忧情绪。</p> <p>库存方面，API 数据显示，截止 4 月 9 日当周，美国原油库存 4.758 亿桶，比前周减少 360.8 万桶，汽油库存增加而馏分油库存减少。整体提振市场气氛。</p> <p>总体而言，目前原油市场消息多空交织，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，东北某工厂 225 万吨、375 万吨 PTA 装置降负荷至 8 成左右，预估一周后恢复；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。PTA 开工负荷下降，继续去库存。</p> <p>MEG：中盐红四方 30 万吨/年乙二醇装置 2021 年 4 月 6 日降负荷检修，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，江浙地区聚酯涨跌互现，涤纶长丝价格上涨，涤纶短纤价格下跌，产销不佳。其中，涤纶长丝产销 46.38%，涤纶短纤产销 23.12%、聚酯切片产销 33.41%。市场仍然处于聚酯工厂与终端工厂僵持的阶段，下游聚酯产销回落，市场心态谨慎。</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>成本端看，强劲经济数据提振市场情绪，API 库存继续下降，原油上涨，叠加本周 PTA 加工费下降，成本支撑增强。</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>现货涨跌互现，期货快速反弹</p> <p>周二各地甲醇现货价格涨跌互现，华南和西北上涨 10-20 元/吨，其他地区下跌 20-40 元/吨。神华榆林 180 万吨甲醇装置临时故障降负，计划对外采购甲醇 2000 吨/日，受此利好西北多数企业上调出厂价。华南虽然成交欠佳，但由于港口库存低位且近期到港量偏少，贸易商挺价惜售。本周仅内蒙古包钢（20）检修，周四至周日有 7 套装置合计 163 万吨产能将重启，不出意外下周国内开工率达到年内最高。另外需要关注本周和下周进口到港数量，以及伊朗卡维装置复产是否能够如期复产。05 合约受现货支撑，预计较难跌破 2300，而 09 合约在 5-6 月随着供应持续增加，存在下探至 2200 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>	<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>周二聚烯烃现货价格下跌 100-200 元/吨，贸易商让利幅度加大，但市场成交并未显著改善。美金报价跌 5-10 美元/吨，缺乏实际成交听闻。BOPP 价格已经连续下跌一个半月，但新订单依然较少，一季度 BOPP 新增 3 条生产线，重启 5 条旧线路，开工率达到历史同期最高。而成品库存今年以来持续积累，目前达到一周以上，接近甚至超过了原料库存。地膜开工率上周降低 10%，预计 4 月底正式进入淡季。4-5 月需求转弱，供应保持宽松，聚烯烃价格易跌难涨。</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 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>利空预期差基本释放，经济复苏支撑沪胶价格</p> <p>宏观层面：国际方面，IMF 将增发 6500 亿美元特别提款权以促进全球经济复苏，美国 3 月 CPI 创近九年来最大升幅，但美联储依然继续淡化通胀风险。国内方面，一季度新增人民币贷款规模创纪录最高，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 12800 元/吨，-375 元/吨，保税区 STR20 报价 1640 美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价 43.15 泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报价 58.20 泰铢/公斤，持稳。海南产区小范围割胶</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>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%，轮胎开工高位持稳，开工水平连续 6 周创下近年同期峰值纪录，天然橡胶直接需求继续受益；而汽车市场延续回暖态势，消费刺激政策依然有效，4 月各地车展开幕在即，乘用车零售消费料锦上添花；另外，重卡销量依然可期，物流需求及施工需求随着经济恢复稳步上行，且国标升级贯穿 2021 年上半年，天然橡胶终端需求支撑较强。</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 17.18 万吨，-0.02 万吨，NR 仓单 5.62 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。OPEC+月报预测经济活动与原油需求将会跃升，国际油价获得一定支撑。</p> <p>核心观点：国内全面开割时点未定，天然橡胶利空预期差基本释放，沪胶价格或将震荡寻底；当前，经济复苏态势不改，乘用车消费料进一步上行，重卡销量也有望享受政策红利延续增长，天胶需求端支撑强劲，买 RU2109 可继续持有，但考虑到全球疫情增速尚未明显下滑，海外需求复苏前景不明，谨慎设置止损位于 13000 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>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 2639，上涨 0.84%，夜盘收于 2650，上涨 0.42%。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>	<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>利多因素仍存，纸浆维持多头思路</p>	<p>投资咨询部 樊丙婷</p>	<p>联系人：樊丙婷 021-80220261</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>从业资格： F3046207 投资咨询： Z0015421</p>	<p>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

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

