



操盘建议：

金融期货方面：近阶段中证 500 指数表现坚挺，且盈利增速预期、估值水平匹配度相对最佳，其仍有较好获利机会，IC 前多继续持有。

商品期货方面：有色金属及 PTA 上行驱动较强。

操作上：

1. 鲍威尔重申坚持宽松货币政策，沪铜 CU2106 前多持有；
2. 电解铝产能供应受限，而需求端消费较好，沪铝 AL2105 前多持有；
3. 低加工费及去库存的利好仍支撑市价，原油偏强震荡，TA109 前多持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体支撑有效，IC 依旧有结构性多头机会</p> <p>周四（4 月 15 日），A 股低开高走、尾盘跌势收敛。截至收盘，上证指数跌 0.52%报 3398.99 点，深证成指跌 0.42%报 13680.27 点，创业板指跌 0.49%报 2790.64 点，科创 50 指涨 0.75%报 1264.16 点。当日两市成交总额为 6606.4 亿、整体仍处低位区间，北向资金净流出为 9.5 亿。</p> <p>盘面上，有色金属和煤炭等板块涨幅较大，而公用事业、休闲服务、非银金融和食品饮料等板块跌幅则较大。此外，新冠疫情、锂电和半导体等概念股有抢眼表现，而碳中和、今日头条等概念股则有调整。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差整体缩窄。而沪深 300 股指期货主要看跌合约隐含波动率变化有限。总体看，市场情绪仍有小幅改善。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国 3 月零售销售额环比 +9.8%，预期 +5.9%，前值 -2.7%；2.国务院副总理韩正强调，坚决遏制地方政府隐性债务增量，稳妥化解债务存量，防范化解地方政府债务风险；3.国务院发文进一步深化“放管服”改革，着力推动消除制约新产业新业态发展的隐性壁垒。</p> <p>近期主要板块轮动较快、且资金整体入场意愿不强，股指仍缺直接推涨动能，但其关键位支撑依旧有效。而欧美及国内宏观政策面表现平静，经济基本面则待进一步最新数据指引，总体看，预计股指仍将维持震荡格局。但从结构看，近阶段中证 500 指数表现相对坚挺，且盈利增</p>	<p>投资咨询部</p> <p>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</p> <p>021-80220262</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>

	<p>速预期、估值水平匹配度相对最佳，多头策略依旧有较好的获利机会。</p> <p>操作具体建议：持有 IC2105 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>资金面主导行情，关注 MLF 续作情况</p> <p>上一交易日期债全天窄幅震荡，主力合约 TS2106、TF2106 和 T2106 分别下跌 0.02%、0.06%和 0.09%。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，债市近两日再度恢复震荡。昨夜美债收益率大幅下行，虽然对国内债市实质性影响有限，但在情绪上或有所支撑。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，央行昨天在公开市场全口径净回笼 61 亿，仍维持前期较谨慎操作方式，资金成本略有下行。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>鲍威尔重申容忍通胀一段时间内高于 2%，并表示未来几年将维持利率在近乎零水平。美国政策环境仍以宽松为主，叠加疫苗的加速接种，待经济全面解封后仍有一波需求释放。且 3 月铜杆等企业开工率环比均明显回升，国内需求逐步进入季节旺季。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，二季度冶炼厂集中检修较多，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 18090 元/吨，相比前值上升 330 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，电解铝供应增长受限。电解铝社会库存继续下降，现已下破 120 万吨，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变。总体来看，供需错配下铝价易涨难跌，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>	<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 21580 元/吨，相较前值上涨 130 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：在利润驱使下钢厂转产 300 系，高排产下货源较为充足，且近期钢厂下调期单报价。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>唐山限产依然严格，钢价中期或继续震荡偏强</p> <p>1、螺纹：昨日 MS 数据，螺纹周产量微增 1.38 万吨，厂库减 15.59 万吨，社库减 79.75 万吨，总库存减 95.34 万吨，周表观消费量微降 1.54 万吨至 453.58 万吨。昨天市场消息称唐山环保限产政策出现松动，但据了解，消息中提及的钢厂由于此前环保不达标导致其限产力度高于文件要求，整改完成后限产恢复至文件规定比例，且部分钢厂已于上月复产。目前唐山仍然严格执行全年限产文件，年内粗钢产量压减的预期仍未证伪。限产叠加旺季去库，螺纹价格仍有支撑。不过，高利润仍极大将刺激钢厂增产积极性，同时游房地产、基建消化螺纹高价也需时间，加之中央对大宗商品涨价的关注，短期抑制螺纹续涨动力。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：新单维持逢低做多 10 合约的思路；组合：建筑需求相对制造业需求加速释放，利润分化且电炉产量逐渐见顶，未来长材供应增长相对卷板受限，10 卷螺差或有收缩的动力；消息扰动不改全年压缩粗钢产量大方向，仍可寻找做多螺纹 10/做空铁矿 09 的套利机会。关注未来需求、去库的情况，并继续关注限产范围是否会扩大化。</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：昨日 MS 数据，检修增加，本周热卷产量减 12.96 万吨，厂库减 4.29 万吨，社库减 10.29 万吨，总库存减 14.56 万吨，表需减 21.63 万吨至 328.63 万吨。昨日市场消息称唐山限产放松，但据了解，消息中提及的钢厂基本数据前期环保不达标导致限产力度超要求的钢厂，这些钢厂整改完成后限产力度陆续恢复至文件要求比例，唐山实际上仍严格执行 3 月 19 日下发的全年限产文件要求。限产预期仍未证伪，叠加需求，尤其海外需求，预期向好，对热轧价格形成支撑。不过，在限产范围尚未进一步扩大的情况下，热卷利润维持高位，且网传下调钢材出口退税政策将于五一落地，国内热卷供应或有增长压力。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，中央关注大宗商品涨价引发市场对政策微调的担忧，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价格对增量利空反应的敏感性。操作上：单边：新单维持逢低做多 10 合约的思路；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、去库的情况，并继续关注限产范围是否会扩大化。</p> <p>3、铁矿石：随着钢材旺季需求释放，去库加速，叠加限产刺激，钢厂利润扩张至历史高位。高利润提升非限产地区钢厂增产积极性，此外，唐山部分钢厂整改完成，超额限产部分陆续恢复生产，据了解近期已有 5 座高炉陆续复产，限产未扩大的情况下，国内铁矿需求尚有支撑。同时，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，以及进口矿利润倒挂，铁矿供需或存在一定结构性矛盾，进而支撑铁矿价格。目前铁矿最便宜交割品超特粉折盘面约为 1196，期货 05 贴水约 22，09 贴水约 150，目前铁矿价格存在补涨动力。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释放及高利润引导，铁矿价格大概率震荡向上。操作上，单边：05 合约前多可逐步寻机逢高止盈，新单仍可逢低轻仓试多 09 合约；消息扰动不改全年压缩粗钢产量大方向，仍可关注多螺纹 10/空铁矿 09 的套利机会。关注今日 MS 钢材库存数据印证终端需求情况、限产范围是否扩大、矿发运节奏、以及中高品质矿供需结构变化。（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	唐山限产未明显放松，焦化产能压减扰动市场	投资咨询部 魏莹	联系人：刘启跃 021-80220107

	<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，要求各矿山依照冬季最高产量组织生产，但国家矿山安监局召开安全生产紧急会议，产地矿井安全检查力度随之升温；政策交织使得郑煤波动率急剧放大，考虑到今年安全专项整治形势依然严峻，且煤炭领域倒查 20 年影响持续，而增产保供措施意在稳价，其现实效果或将存疑，产地煤炭供应偏紧局面料将得到延续。下游方面，气温回升及供暖结束虽然使得电厂日耗稍有回落，但下游工业品价格高企，开工意愿尚较积极，用电需求依然旺盛，而迎峰度夏即将来临，乐观预期或提前兑现，旺季补库需求逐步走强，郑煤价格易涨难跌，煤价中枢仍将维持在中高水平。</p> <p>2.焦煤、焦炭： 焦炭：供应方面，吕梁孝义发布通知要求立即关停楼东俊安、金岩及金晖三家焦企所属 4.3 米焦炉，涉及焦化产能 145 万吨，采暖季后产能压减开始落地，短期内或将扰动市场情绪，但中长期来看，本轮产能淘汰对日均产量影响较小，且新增产能投产将快速弥补产量下滑，焦炭供应能力将逐步回升。需求方面，唐山地区复产高炉 8 座，开工水平依然较低，且其余钢企依然严格执行限产方案，碳减排强预期下焦炭中长期需求维持弱势；但考虑到当前钢材需求已步入旺季，近日钢材采购积极性有所提升，焦炭短期需求尚有支撑。现货方面，下游钢厂多接受干熄焦 100 元/吨提涨，涨价范围逐步扩大，部分焦企存在惜售心态，焦炭首轮提涨预计周内落地。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，前期矿难频发导致产地安监力度再次上升，国家矿山安监局安全生产紧急会议之后，临汾、吕梁及晋中等地矿区存在小范围限产情况，产地焦煤供应端存不确定性因素；进口煤方面，蒙古疫情形势依然严峻，但甘其毛都口岸意欲推动通关恢复，目前通关车数尚未能突破 50 车/日，蒙煤进口维持低位，而港口澳煤通关年内或将无望，海外焦煤供应暂无明显增量。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：唐山限产未见放松迹象，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</p>	<p>从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>从业资格： F3057626</p>
--	--	--	---------------------------

	<p>然来临，且采暖季后焦化产能淘汰一事开始兑现，部分焦企存在惜售待涨心态，焦炭现货价格进入提涨通道，焦炭期货价格已反映3轮以上涨价，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>需求预测超预期上调，原油维持多头思路</p> <p>机构方面，鉴于对经济复苏预期增强，IEA4月份《石油市场月度报告》将年度石油日均需求增长上调了23万桶，而OPEC在4月份《石油市场月度报告》将年度石油日均需求增长上调了19万桶。对需求预期乐观仍然支撑市场价格。</p> <p>需求方面，美国炼油厂开工率上升，每日加工量将比去年日均增长100万桶，同时因预计原油日产量将比去年日均减少43万桶，导致该国原油库存连续三周下降。</p> <p>总体而言，全球性机构对需求预期展望超预期，市场看涨情绪高涨，短期宜维持多头思路。</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：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>
聚酯	<p>原油市场提供支撑，TA109前多持有</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日夜间断开始检修，计划明早开始重启。低加工费之下PTA装置集中检修或成为常态化，PTA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，上一交易日江浙地区聚酯上涨，需求整体尚可。其中，涤纶长丝产销56.40%，涤纶短纤产销121.20%、聚酯切片产销119.38%。下游聚酯开工负荷较高。</p> <p>成本端看，IEA上调需求预期，EIA库存继续下降，原油看涨情绪强烈，PTA低加工费之下，原油涨幅将直接传导至PTA。</p> <p>总体而言，短期成本支撑及去库存利好提振市场，TA109前多持有。纺织原料整体走强，乙二醇价格支撑力度有所增加，短线预计乙二醇现货价格降维持宽幅震荡运行。</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 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>
甲醇	<p>供应压力推迟到来，期价高估尝试做空</p>	<p>投资咨询部 杨帆</p>	<p>联系人：杨帆 0755-</p>

	<p>根据卓创统计,本周港口库存华东和华南均大幅减少,华东为 58.55 (-6) 万吨,华南 9.71 (-4.19) 万吨。4 月以来液体化工品集中到港卸货导致华东主要港口排队问题突出,液化港口库存快速减少,其中苯乙烯库存已经达到历史最低,甲醇港口库存也达到三年新低。下半月到港量预计为 64 万吨,较上半月减少 6-10 万吨。本周全国甲醇开工率 72.35% (+0.22%)。下游开工率除醋酸降低 2% 外其他保持稳定。本周检修装置推迟重启和港口排队卸货,令原本预期的供应压力落空,下周超过 8 套装置即将复产,港口排队问题也将在几周内缓解,我们认为供应压力只是推迟并没有真正消失,可尝试做空 MA109,入场价格 2420 以上。</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>
聚烯烃	<p>成交显著改善,关注其可持续性</p> <p>周五石化库存 87.5 (-4) 万吨,标品生产比例中等偏高。周四期货 05 合约减仓反弹,现货跟涨 50-100 元/吨,市场成交大幅好转。本周国内现货下跌 200-300 元/吨,美金报价下跌 20-30 美元/吨,国内新增检修装置有限,海外检修装置陆续重启,供应压力尤其是 PP 依然是未来主要面临的问题。BOPP 日新订单时隔一个半月重回极高水平,厂家也积极采购 PP 原料,关注下周成交情况。尽管二季度聚烯烃缺乏大幅上涨驱动,但是由于近期中东地区局势不稳定,原油仍然存在大幅上涨的可能,建议 05 空单止盈离场,09 部分止盈。</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>国际油价重拾涨势,橡胶港存延续去库</p> <p>宏观层面:国际方面,美国对俄罗斯实施大规模制裁,美联储称通胀预期上升是由于经济前景好转,重申不担心通胀率过高。国内方面,今日上午将公布一季度的国内 GDP、工业增加值与社会消费品零售总额数据,市场预计中国第一季度 GDP 同比劲增 20%。</p> <p>供给方面:现货方面,山东全乳报价 13000 元/吨, +200 元/吨,保税区 STR20 报价 1660 美元/吨, +10 美元/吨;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,且浓乳利润依然强于全乳;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 76.01%, -2.30%, 半钢胎开工率 72.81%, -1.12%, 轮胎企业开工率小幅下降但仍</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>处于同期高位水平，产成品库存积累或等待出口市场的回升而进一步消化；下游方面，汽车市场延续回暖态势，消费刺激政策依然有效，而4月各地车展开幕在即，乘用车零售消费料锦上添花，且重卡销量依然可期，物流需求及施工需求随着经济恢复稳步上行，国标升级贯穿2021年上半年，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10.53万吨，+0.05万吨，一般贸易库存60.76万吨，-0.22万吨；上期所RU仓单17.18万吨，持稳，NR仓单5.61万吨，+0.02万吨。保税区区内库存稍有增长，一般贸易库存连续6周下滑，橡胶整体库存依旧处于降库态势。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价14200元/吨，持稳，顺丁报价13000元/吨，持稳。市场对全球需求预期偏向乐观，国际油价下方支撑走强。</p> <p>核心观点：海外需求乐观预期增强，国际油价重拾涨势，天然橡胶利空因素释放殆尽，沪胶价格下方支撑走强；而当前国内全面开割时点尚未确定，下游汽车市场延续乐观，乘用车零售有望受益于政策红利及车展开幕而继续走高，重卡销量则大概率维持高增长态势，买RU2109可继续持有，但考虑到全球病例增速尚未明显下滑，疫情仍是较大风险点，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高，主力合约换月至2019合约，早盘收于2684，上涨1.4%，夜盘收于2690，上涨0.22%。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>鲍威尔再次重申容忍通胀一段时间内高于2%，并表示未来几年将维持利率在 near zero 水平。财政政策亦有较大规模扶持，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>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>

(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)

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