



操盘建议：

金融期货方面：中证 500 指数主要构成行业盈利预期较乐观、且整体估值亦偏低，其上行驱动最强、安全性最高，IC 多单继续持有。

商品期货方面：豆粕与纸浆涨势延续。

操作上：

1. 生猪补栏积极性提高，需求上升促使库存下滑，豆粕 M2109 新多入场；
2. 进口浆报价持续走高，造纸行业向好，纸浆 SP2106 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>利多驱动相对最强，IC 前多继续持有</p> <p>上周五（4月16日），A股整体收涨。截至收盘，上证指数涨0.81%报3426.62点，深证成指涨0.3%报13720.74点，创业板指跌0.26%报2783.37点，科创50指跌0.83%报1274.7。当日两市成交总额为6918.4亿、整体仍处低位水平，而北向资金净流入为71.5亿、当周累计净流入为250亿。</p> <p>盘面上，汽车、煤炭、食品饮料和TMT等板块涨幅相对较大，其余板块整体亦飘红。此外，数字货币、在线教育、无人驾驶和区块链等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差整体缩窄。而沪深300股指期货主要看跌合约隐含波动率则有回落。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4月密歇根大学消费者信心指数初值为86.5，预期为89，前值为84.9；2.国内3月社会消费品零售总额同比+34.2%，前值+4.6%；3.国内3月规模以上工业增加值同比+14.1%，预期+17.6%；4.国资委称，将配合相关部门抓紧研究制定相关规划方案和配套政策，专门研究制定央企落实碳达峰、碳中和部署要求的实施意见。</p> <p>目前资金面整体量能依旧不足，但从技术面和微观结构看、中小盘及中证500指数走势相对强势的特征较明显。而欧美及国内最新宏观经济面指标表现多空参半、且政策面亦无增量指引，其对A股呈中性影响。总体看，股指整体维持震荡市，而主要构成行业基于低估值、盈利预期相对乐观等利多因素，中证500期指仍为三大期指</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>中驱动最强标的，其多单盈亏比依旧最佳。</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>利多驱动有限，转势仍需等待确认</p> <p>上一交易日期债小幅走强，主力合约 TS2106、TF2106 和 T2106 分别上涨 0.02%、0.03%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。宏观数据方面，一季度最新公布的 GDP 数据表现略不及预期，对债市形成一定支撑。资金面方面，央行继续在公开市场维持零投放，上周五资金早盘略有收紧，但午后再度宽松，流动性整体仍表现充裕。整体来看，近期的流动性充裕是支撑债市的主要原因，且近期宏观经济数据的走弱也对债市整体利多，但目前通胀担忧仍存，且后续货币政策仍存在不确定性，债市转势仍需等待进一步确认。</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。且周五公布的经济数据表现出国内经济依然向好，叠加 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。另外冶炼厂加工费仍处于低位，或打击炼厂生产积极性。国内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 18130 元/吨，相比前值上升 40 元/吨。美联储会议纪要表示货币政策仍将维持一段时间，美元指数承压，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	<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 21830 元/吨，相较前值上涨</p>	<p>研发部 郑非凡</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138</p>

(锌)	<p>250 元/吨。美联储会议纪要表示货币政策仍将维持一段时间，美元指数承压，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>从业资格： F3068323 投资咨询： Z0015753</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以缓解出货压力。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。然菲律宾开放采矿项目投资、取消来港船舶的 14 天隔离检疫政策以及出货情况逐步从雨季中恢复，矿价及海运费均出现下降。技术面看，镍价再次测试 120000 支撑力度，短期内缺乏明确驱动，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 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>
钢矿	<p>高利润刺激钢厂生产，原料相对钢材走强</p> <p>1、螺纹：目前限产依然严格，年内粗钢产量压减的预期仍未证伪，限产范围或将进一步扩大。旺季需求稳步释放，带动库存快速下降，叠加限产影响，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，上周 MS 表需自去库以来首次转降，再加上中央对大宗商品涨价的关注，短期或抑制螺纹续涨动力。综合看，短期螺纹或高位震荡，中期仍维持螺纹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；短期由于限产范围未扩大，非限产地区在高利润影响下积极增产，但全年压缩粗钢产量目标下，未来限产范围大概率将扩大，螺矿比短期或收缩，但中长期仍有扩大的可能。关注需求、去库的情况，并继续关注限产范围是否会扩大化。</p> <p>2、热卷：目前限产依然严格，年内粗钢产量压减的预期仍未证伪，限产范围或将进一步扩大，叠加 4 月检修环比增加，下游需求，尤其海外需求，预期向好，对热轧价格形成支撑。且钢厂 5 月出口订单价格已反映下调出口退税影</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>响，预计政策落地则面临该利空因素出尽。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，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。在限产范围未进一步扩大的情况下，高利润提升非限产地区钢厂增产积极性，叠加唐山超额限产钢厂恢复正常限产水平，国内铁矿需求尚有支撑，上周 MS 调研疏港量增 9.1 万吨指 290 万吨。同时，高利润增加国内钢厂对中高品资源需求，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 1200，期货 05 贴水约 26，09 贴水约 145。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 合约前多建议止盈，新单仍可逢低轻仓试多 09 合约；短期由于限产范围未扩大，非限产地区在高利润影响下积极增产，但全年压缩粗钢产量目标下，未来限产范围大概率将扩大，螺矿比短期或收缩，但中长期仍有扩大的可能。关注钢材终端需求和去库情况、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>产能压减再度来袭，乐观情绪推升原料价格</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，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</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>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，随着采暖季的结束，山西、河北及河南陆续有落后焦化产能等待关停，分别涉及三省 4.3 米焦炉产能 145 万吨、268 万吨及 100 万吨，产能压减预期开始兑现，短期内或将扰动市场情绪，但中长期来看，新增产能投产将快速弥补产量下滑，焦炭供应能力延续扩张态势。需求方面，高炉开工小幅下滑，唐山限产依然严格，碳减排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，钢材采购积极性有所提升，终端需求乐观情绪支撑原料价格。现货方面，下游钢厂及贸易商多接受焦炭首轮 100 元/吨提涨，市场乐观情绪升温，焦炭现货价格仍有一定提涨空间。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，而后续涨价空间尚存，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：焦化产能压减再度来袭，钢材消费旺季支撑原料价格，焦炭现货进入提涨通道，后续涨价意愿依然较强，但考虑到碳减排依旧是年内长期逻辑，而焦化新增产能处于投产周期，且当前期货价格已反映 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>公共卫生方面，过去两个月，全球新冠肺炎病例的每周新增病例翻了将近一倍，正逼近疫情爆发以来最高感染率，市场担心新增病例增速拖累经济和需求复苏。</p> <p>供应方面，4 月 OPEC+会议上确认将在 5 月到 7 月份逐步恢复石油产量，但从整体的供需上来看，OPEC 提</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>

	<p>高产量并不会让供给出现过剩的情况。此外俄罗斯副总理对逐步恢复其国内产量的讲话打压石油市场气氛。</p> <p>国际机构方面，上一周 IEA 报告和 OPEC 报告都上调了原油的需求预期，并且认为原油需求在二季度和三季度都会迎来较大幅度的增长，EIA 库存数据也驱动油价上行。</p> <p>总体而言，全球性机构对需求预期展望超预期，短期市场虽然仍能维持相对强势。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚酯	<p>原油市场提供支撑，TA109 前多持有</p> <p>PTA：供应端看，华南一套 125 万吨 PTA 装置 3 月 17 日检修，4 月 15 日左右开始升温重启；华东一套 150 万吨 PTA 装置 4 月 1 日检修，4 月 14 日重启；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；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，需求一般。其中涤纶长丝产销 42.83%，涤纶短纤产销 91.05%、聚酯切片产销 49.35%。下游聚酯开工负荷 91%偏上。</p> <p>成本端看，IEA 上调需求预期，EIA 库存继续下降，原油短期仍能维持强势，PTA 低加工费之下，原油涨幅将直接传导至 PTA。</p> <p>总体而言，纺织原料整体走强，短期成本支撑及去库存利好提振市场，TA109 前多持有。国内乙二醇开工回升，同时多套新装置试车计划令供应增量空间扩大，预计短期难以大幅度走强。</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>
甲醇	<p>区域差异增大，甲醇大幅上涨可能性较低</p> <p>上周五沿海甲醇价格大幅上涨 70 元/吨以上，而 CFR 中国报价仅上涨 2 美元/吨，太仓和进口价差达到 130 元/吨以上，属于今年以来极高水平。前期检修装置在上周如期复产，本周四套装置重启后全国仅剩 7 套在检修装置，产能合计仅 115 万吨，下周开工率将达到年内最高，经过五一长假库存存在大幅积累的可能。下游烯烃需求稳定，甲醛和醋酸供应紧张，对甲醇支撑较强，二甲醚和 MTBE 需求相对平淡。目前地区差异再度显现，西北和华南因为可流通货源较少以及库存偏低，价格持续上涨，而华中、西</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>南和华东因需求不足而上涨乏力，考虑到 5 月起全球装置开工率都将回升，甲醇大概率重演冲高回落的行情。</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>成交再度转淡，供应宽松限制聚烯烃上涨高度</p> <p>周一石化库存 90.5 (+3) 万吨，属于历年同期最高。周五标品现货上涨 50-100 元/吨，但成交明显转淡。下游 BOPP 成交重新回落至低位，反映出终端需求并无实质改善，如果本周石化库存不能快速去化，将坐实需求较往年同期偏差的事实。上周预计是二季度检修最集中的一周，本周无新增检修计划，开工率缓慢回升。关于新装置，东华能源一线 (40) 本周试车，二线 (40) 5 月试车，武汉石化扩能 (30) 和天津联合二期 (20) 计划月底试车，金能科技 (45) 5 月试车，6 月古雷炼化 (35) 和天津渤化 (30) 也将投产，二季度合计新增产能达到 240 万吨，下半年仍有超过 300 万吨装置计划投产。周末期间世卫组织强调全球疫情的严重性，过去两个月每周新增病例增加了将近一倍，同时周六印度单日新增确诊 26 万人，建议投资者警惕疫情的利空。</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：杨帆</p> <p>0755- 33321431</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>
橡胶	<p>开割情况成市场焦点，沪胶暂缺上行动力</p> <p>宏观层面：国际方面，美财政部半年度外汇报告未认定任何国家操纵汇率，中美气候问题特使会晤后发布联合声明称致力于相互合作以解决气候危机。国内方面，一季度 GDP 增长强劲，政策支持不急转弯，经济复苏态势维持乐观。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13150 元/吨，+150 元/吨，保税区 STR20 报价 1670 美元/吨，+10 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 43.00 泰铢/公斤，-0.15 泰铢/公斤，泰国胶水报价 57.50 泰铢/公斤，-0.70 泰铢/公斤。海南方面，今年开割时间虽有提前，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；云南方面，各个子产区陆续开割，版纳、普洱片区白粉病害严重，对原料产量或有较大不利影响，而德宏、临沧片区天气情况一般，小规模病害防治依然严峻，病害及天气影响或致开割产出不及预期，近期仍需关注国内产区物候条件。</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，乘用车零售料锦上添花，且重卡销量依然可期，物流需求及施</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：刘启跃</p> <p>021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p>

	<p>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 17.41 万吨，+0.23 万吨，NR 仓单 5.59 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 13900 元/吨，-300 元/吨，顺丁报价 12500 元/吨，-500 元/吨。</p> <p>核心观点：汽车市场延续乐观预期，乘用车销量料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，沪胶需求端支撑尚且强劲，买 RU2109 合约可继续持有；但考虑到当前国内开割放量水平仍有不确定因素，而全球新增确诊病例增速未见明显下滑，疫情影响依然存在，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运行，主力合约早盘收于 2699，上涨 0.56%，夜盘收于 2693，下跌 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近乎零水平。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>(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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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