



操盘建议：

金融期货方面：市场情绪改善、且基本面整体支撑向上，股指整体有走强信号。而中证 500 指数驱动、估值两因素匹配度最高，仍为当前阶段盈亏比最佳标的，IC 多单继续持有。

商品期货方面：螺纹与沪铝宜持多头思路。

操作上：

1. 限产范围或将扩大，旺季需求整体持稳，螺纹 RB2110 前多持有；
2. 供给忧虑持续发酵，终端需求向好，沪铝 AL2106 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>整体乐观情绪增强，而 IC 多单性价比仍最佳</p> <p>上周五（4 月 23 日），A 股整体呈涨势。截至收盘，上证指数涨 0.26% 报 3474.17 点，深证成指涨 1% 报 14351.86 点，创业板指涨 1.87% 报 2994.49 点，科创 50 指涨 0.51% 报 1311.83 点。当日两市成交总额为 7784.1 亿、较前日有所增加，而北向资金净流入为 78.6 亿。</p> <p>盘面上，钢铁、家用电器、食品饮料和医药生物等板块涨幅较大，而房地产、商业贸易和通信等板块则有调整。此外，CRO、新冠疫情、锂电和半导体等概念板块亦有抢眼表现。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差继续小幅走阔。而沪深 300 股指期货期权主要看涨合约隐含波动率亦走高。总体看，市场情绪仍在改善。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧元区 4 月制造业 PMI 初值为 63.3，创新高，预期为 62，前值为 62.5；2.全国碳市场筹备工作进入关键时期，碳排放权相关交易和结算条例、规则的制定正抓紧推进；3.工信部等四部门明确国家鼓励的集成电路设计、装备、材料、封装、测试企业条件，包括收入总额不低于(含)1500 万元等。</p> <p>近期股指量能水平虽未明显增加，但市场乐观情绪改善、技术面亦有明显的修复走强迹象。而欧美及国内宏观经济面持续向好的主基调未变、流动性收紧的负面影响则基本消化，A 股的增量利多驱动逐步显现，其走强信号较前期有所增加。而从涨势潜在弹性及安全边际看，当前阶段中证 500 指数主要构成行业盈利改善及上修预期较明</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>确、且整体市盈率水平仍处较低分位，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>资金面略有收紧，债市情绪略有紧张</p> <p>上一交易日期债震荡运行，主力合约 TS2106、TF2106 和 T2106 分别上涨 0.01%、0.02%和 0.03%。</p> <p>近期债市走强的主要支撑来源于资金面宽松。上周五及昨日资金面出现略有收紧的迹象，市场情绪明显转弱。宏观数据方面，近期公布的经济数据喜忧参半，新增宏观利多有限，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，资金面较前期略有收紧，隔夜利率抬升至 2%上方，市场谨慎预期有所抬升。整体来看，目前市场仍存在一定的多空分歧，债市是否存在最后一跌的预期较不一致，短期内仍需关注资金面情况，若出现明显收紧，债市可能再度回调。</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>美联储会议纪要表示货币政策仍将维持一段时间，且重申通货膨胀是暂时的，美元指数承压，现已跌至 91 附近，对有色金属价格产生显著利好。欧美疫苗接种进度加快，政策效果有望于经济封锁全面解除后体现，目前美国就业市场呈复苏迹象，中国亦逐步进入季节性需求旺季，有助于电解铜库存的下降。印度疫情恶化成为全球经济复苏的潜在风险，我们认为相关国家会加强出入境管控以避免来之不易的疫情防控成果发生逆转。另外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</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 18210 元/吨，相较前值上升 30 元/吨。美联储会议纪要表示货币政策仍将维持一段时间，且重申通货膨胀是暂时的，美元指数承压，现已跌至 91 附近，对有色金属价格产生显著利好。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，各地都有意向限制高能耗企业，电解铝供应增长将受限。电解铝社会库存继续下降，最新数据显示库存已降至 114 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，供需错配逻辑下铝价易涨难跌，前多建议继续持有。</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>

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
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 21410 元/吨, 相较前值保持不变。美联储会议纪要表示货币政策仍将维持一段时间, 且重申通货膨胀是暂时的, 美元指数承压, 现已跌至 91 附近, 对有色金属价格产生显著利好。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, 内蒙古兴安铜锌已传出双控限产, 后续不排除限产进一步发酵。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 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 (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: 基本面看镍矿供应增长是主要的利空因素, 3 月镍矿进口量环比均有超 20% 增幅, 随着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, 镍矿进口量后续将明显增加。但考虑到前期因青山新工艺致镍价出现超跌, 短期内难有明确驱动推动价格朝着某一方向前进, 预计镍价以低位震荡为主, 关注价格能否维持在 11.8 万-12.5 万区间波动, 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>限产预期不断强化, 钢材价格偏强运行</p> <p>1、螺纹: 上周 MS 样本螺纹产量续增, 旺季过半表需基本见顶, 去库速度环比放缓, 预计推动螺纹价格进一步上行的主要驱动集中于供给端的政策利好。继唐山、秦皇岛、邯郸陆续公布限产实施方案后, 周五市场再度传出江苏限产消息, 此外市场亦对山东限产有猜测, 在全年粗钢产量压减的政策预期下, 限产范围大概率将从河北扩大至其他省市, 对螺纹供应的影响将进一步增加。不过, 仍需关注高利润刺激钢厂积极增产, 以及资金约束及建筑钢材价格短期快速大幅上涨对下游建筑钢材需求的影响。综合看, 中期仍维持螺纹震荡上行的观点不变。操作上: 单边: 10 合约前多持有, 新单仍维持逢低做多 10 合约的思路; 组合: 未来限产范围扩大对螺纹供应端影响更大, 仍把握做空 10 卷螺差的机会。后续关注需求、去库的情况, 并继续关注江苏、山东、山西等地是否有限产政策。</p> <p>2、热卷: 上周 MS 样本热卷产量回升, 需求环比回落, 热</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>卷去库放缓，下游冷轧总库存降幅亦明显放缓。预计未来提振热轧价格的主要驱动将更多集中于海外需求向好以及国内限产政策加码。欧美经济复苏叠加补库周期，热轧出厂价创新高，板材出口需求预期仍向好。国内继唐山、秦皇岛和邯郸颁布限产实施方案后，江苏亦传出限产消息，年内粗钢产量压减的预期不断强化。以上均有利于提振热卷价格。不过，仍需关注高利润、以及外地及进口钢坯流入唐山，对热卷及相关产品产量的提振作用，热轧价格持续大幅上涨对国内下游需求的抑制作用，以及下游冷轧镀锌等钢材去库放缓对下游需求水平的反映。综合看，维持2季度热卷价格震荡偏强的观点不变，但警惕高位波动加剧。操作上：单边：10合约前多持有，新单维持逢低做多10合约的思路；组合：未来限产范围扩大对螺纹供应端影响更大，仍把握做空10卷螺差的机会。关注需求、去库的情况，并继续关注江苏、山东、山西等地是否有限产政策。</p> <p>3、铁矿石：钢厂利润维持高位刺激提产，且五一长假前钢厂原料补库预期较强，对国内铁矿需求形成支撑。同时，高利润提振国内钢厂对中高品资源需求，而海外复产又分流外矿资源，叠加国内进口矿利润倒挂，铁矿供需结构性矛盾逐渐凸显，点钢网数据显示，截至上周，北方九港库存连续4周增加，其中高品粉矿库却连续5周下降，低品矿库存连续9周增加连续。目前铁矿最便宜交割品超特粉折盘面约为1231元，期货05合约小幅升水15-18元，09合约贴水约103元。不过，高矿价下，外矿供应仍有较强增长动力。江苏再传限产消息，全年压缩粗钢产量的政策预期再度强化，年内铁矿供需结构大概率将转向宽松，港口铁矿库存持续增加，铁矿价格高度仍受限制。综合看，近期受钢材下游需求释放、钢厂高利润及高品矿供需偏紧影响，铁矿价格仍大概率震荡向上，但仍需关注限产政策的强化。操作上，单边：09合约前多可继续持有，新单仍寻找机会逢低做多09合约。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>原料库存向港口转移，焦企提涨明显加速</p> <p>1.动力煤：发改委再度回应近期大宗商品价格上涨情况，称其不具备长期涨势基础，并要求各矿山依照冬季最高产量组织生产，但此前国家安监局召开安全生产紧急会议，产地安监力度随之升温，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，且煤矿倒查20年影响余温犹存，而增产保供措施意在稳价，其现实效果或将存疑，产地煤炭供应或难快速释放。下游方面，</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>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：</p> <p>焦炭：供应方面，中央环保督察组再度到访晋南各地，长治焦企受此影响加码限产力度，部分焦炉白天暂停出焦，主产区焦炭生产一定程度受阻，焦化厂厂内库存迅速去化，短期焦炭供给出现下滑趋势；但中长期来看，粗钢产量压减将势必实施，具体实施方案或将出台，且新增投产产能将弥补产量下滑，焦炭供应能力延续扩张态势。需求方面，终端旺季需求推升高炉开工小幅增长，钢材利润逐步扩大，原料采购意愿随之走强，焦炭短期需求支撑尚可，但考虑到碳减排依然是年内重点议题，中长期需求或不容乐观。现货方面，河钢、莱钢等主流钢厂上调焦炭采购价 100 元/吨，第二轮提涨于周末快速落地，且随着贸易商快速入市及库存压力向下游转移，山西地区焦企顺势开启焦炭第三轮 100 元/吨涨价，焦炭现货市场乐观情绪升温。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：产地煤方面，各地安监局加码当地生产监控，临汾、吕梁及晋中等地矿区存在小范围限产情况，而乌海及周边地区受制于洗煤厂开工限制，精煤供应能力大幅下滑，产地焦煤产出受阻；进口煤方面，甘其毛都口岸通关水平稍有恢复，但蒙古疫情依然严峻，当前通关车数仍维持在 50 车左右，蒙煤进口难有显著增量，而中澳关系再度恶化，澳煤进口年内或将无望，海外焦煤供应维持低位。需求方面，焦炭价格仍有上行空间，焦企心态重回乐观，焦炉生产积极性未见明显下滑，优质主焦煤采购意愿逐步走高。综合来看，焦煤走势或震荡偏强。</p> <p>操作建议：环保因素影响程度放大，焦炉生产一定程度受阻，而钢材旺季需求推升下游原料采购意愿，焦炭库存逐步向港口转移，现货市场乐观情绪升温，焦炭价格走势短期内依然偏强，但考虑到碳减排是钢铁行业年内重要议题，而新增焦化产能也将于二季度加速释放，焦炭新单可待预期兑现后试空。</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>欧美复苏有望，原油或持续回暖</p> <p>公共卫生方面，印度和日本新冠病毒肺炎病例增加，印度单日新增新冠确诊病例 33 万多例。由于担心在印度</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格：</p>	<p>联系人：葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格：</p>

	<p>发现的变异新冠病毒传入，英国、加拿大等国相继出台针对印度旅客的入境限制措施。印度和日本分别是世界第三大和第四大原油进口国，疫情恶化和封锁引发市场对石油需求担忧。</p> <p>美国钻机方面，截止 4 月 23 日的一周，美国在线钻探油井数量 343 座，比前周减少 1 座；美国活跃钻井平台数量自纪录低位已经增加了 80%，但钻井平台总数仍较去年同期低 27 座，相当于减少 6%。</p> <p>总体而言，随着经济增长和封锁缓解，美国和欧洲的石油需求有望复苏，利空冲击影响减弱。市场关注焦点可能会从疫情方面重新回到经济恢复并带动油价走势回暖。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	<p>F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>F3062781</p>
聚酯	<p>成本支撑转强，聚酯偏暖运行</p> <p>PTA：供应端看，东北一套 220 万吨 PTA 装置原计划 4 月 20 日检修，目前暂未停车检修，具体停车日期尚待关注；华南一套 125 万吨 PTA 装置 4 月 15 日左右开始升温重启，但上周末跳停，重启时间待定；低加工费之下，PTA 主力供应商减少 5 月供应量，检修及减产较多，继续去库存。</p> <p>MEG：5 月前后多套装置集中检修，可缓解部分供应压力，但受新装置投产预期的影响，供应压力仍存。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙地区聚酯疲软，产销低迷，涤纶长丝产销 23.6%，涤纶短纤产销 45.9%、聚酯切片产销 60.41%。下游聚酯开工负荷 91%偏上。</p> <p>成本端看，随着经济增长和封锁缓解，市场关注焦点从疫情方面重新回到经济恢复并带动油价走势回暖，成本端支撑恢复。</p> <p>总体而言，基本面格局较好，PTA 或继续上涨。乙二醇仍有供应压力，预计短线乙二醇市场或维持偏弱震荡走势。（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>4 月产量与 3 月基本持平，5 月港口库存预期增加</p> <p>昨日各地现货价格涨跌互现，市场成交平淡。4 月甲醇产量预计为 670.31 万吨，较 3 月增加 1.9 万吨，4 月虽然检修装置偏多，但检修时长短且多数如期复产，5 月中煤能化 100 万吨新装置大概率投产，产量预期增加。而 4 月原本预期增加的 20 万吨进口量有近一半推迟至 5 月，港口库存的积累拐点也将在 5 月出现，大概率是在五一之后的一周。本周三兖矿国焦计划检修一周，6 套装置计划重启，供应保持宽松将继续压制甲醇价格，推荐卖出 MA109 平值跨式，不过考虑到近期印度疫情爆发，建议等待利空消化或者五一之后再入场。（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>美金报价持续下跌，关注印度疫情影响</p> <p>周日石化库存为 81 万吨，周一为 79 万吨。昨日现货价格上涨 20-50 元/吨，市场成交良好，下游积极备货。美金报价延续下跌，成交极差。本周无新增检修计划，开工率稳步提升中，PP 已经恢复至 92%以上。</p> <p>BOPP 成交略微好转，膜厂面临仍面临去库压力。供应宽松延续，本周聚烯烃价格反弹空间有限。印度疫情全面失控，三天确诊人数超过百万，专家认为更大的爆发还未到来，印度作为全球第三大原油需求国，此次疫情势必会对原油产生利空，进而拖累聚烯烃，建议密切关注本周聚烯烃走势，尤其是夜盘开盘后的一个小时。</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</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>原料价格维持高位，橡胶库存延续降库</p> <p>宏观层面：印度疫情全面失控，受制于医疗物资的匮乏与医护人员的不足，实际情况或糟于公布数据，而日本多地也宣布进入疫情防控紧急状态，亚洲部分国家疫情反复令人担忧，新冠疫情仍是全球面临的较大不确定性因素，但欧美各国随着疫苗接种的加速，疫情增速已有下滑趋势。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13350 元/吨，-100 元/吨，保税区 STR20 报价 1715 美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价 43.65 泰铢/公斤，+0.50 泰铢/公斤，泰国胶水报价 58.30 泰铢/公斤，+0.30 泰铢/公斤。国内开割缓慢推进，海南产区胶乳价格依然处于近年同期较高水平，云南版纳、普洱片区胶林受白粉病害影响新胶产出料不足预期，产地原料供应偏紧局面短期内或将延续；而泰国产区依然受困于外劳不足及旱涝交替影响，主产区割胶已然步入淡季，泰胶进口水平或难有显著增长。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 75.65%，-0.36%，半钢胎开工率 72.34%，-0.47%，轮胎开工小幅下滑但仍处于历史同期高位水平，3 月轮胎出口数量创下近年单月最高纪录，海外需求复苏预期不减的背景之下，二季度轮胎出口水平将大概率维持高位，天然橡胶直接需求继续收益；汽车方面，物流需求及施工需求支撑强劲，且国标升级贯穿 2021 年上半年，商用车产销或继续上行，而汽车消费刺激政策行之有效，加之各地车展陆续开幕，新车发布叠加新能源市场的蓬勃势头，乘用车零售水平有望锦上添花，天然橡胶需求端维持乐观预期。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 10.30 万吨，-0.23 万吨，一般贸易库存 59.39 万吨，-1.37 万吨；上期所 RU 仓单 17.41 万吨，持稳，NR 仓单 5.57 万吨，持稳。保税区库存加速去库，已连续 7 周处于降库态势，而仓</p>	<p>投资咨询部 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>单期货依然处于历年较低水平，橡胶整体库存压力持续减轻。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 13900 元/吨，持稳，顺丁报价 12500 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：政策支持及消费加速推升汽车市场乐观预期，而国内全面开割放量仍需时日，泰胶进口短期内亦难有显著增量，橡胶库存降库态势延续，供需结构维持改善格局，沪胶价格或完成筑底，买 RU2109 前多可继续持有；但考虑到当前印度疫情失控或再度提升全球抗疫难度，疫情影响或再发酵，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>新增利空有限，玉米下方存支撑</p> <p>上一交易日玉米价格震荡运行，主力合约早盘收于 2759，上涨 0.22%，夜盘收于 2753，下跌 0.22%。前期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，但近期预计将进入震荡行情，前多继续持有，新单可暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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