



### 操盘建议：

金融期货方面：从基本面、资金面和技术面看，股指整体仍维持震荡上行格局。而中证 500 指数最抗跌、且涨势弹性亦较好，IC 多单盈亏比依旧最佳、可继续持有。

商品期货方面：沪铜与铁矿仍存续涨空间。

### 操作上：

1. 智利铜矿供应受限，需求步入季节性旺季，沪铜 CU2106 前多持有；
2. 钢厂利润维持高位，高品矿资源偏紧，铁矿 I2109 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>整体维持震荡上行格局，IC 多单性价比仍最高</p> <p>周一（4 月 26 日），A 股冲高回落。截至收盘，上证指数跌 0.95% 报 3441.17 点，深证成指跌 0.89% 报 14224.45 点，创业板指跌 0.84% 报 2969.4 点，科创 50 指涨 0.23% 报 1314.91 点。当日两市成交总额为 9081.9 亿、较前日大幅增加，创阶段新高；北向资金净流入为 32 亿。</p> <p>盘面上，家用电器、非银金融、农林牧渔和电气设备等板块跌幅较大，而煤炭和有色金属走势则较为坚挺。此外，新冠肺炎和医美等概念股有较抢眼表现。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差有所走阔，而沪深 300 股指期货主要看涨合约隐含波动率亦有回落。总体看，市场乐观情绪短线有所减弱、但总体无大幅弱化迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1. 美国 3 月耐用品订单额环比 +0.5%，预期 +2.5%，前值 -1.2%；2. 商务部等多部门联合发文，聚焦海南自贸港货物贸易自由便利和服务贸易自由便利两大方面，明确 28 项政策措施。</p> <p>从近期股指走势看，其在关键位阻力有所体现，但量能水平改善、且技术面亦维持修复状态，故从微观层面看，其整体有走强信号。再从宏观经济面和行业政策面看，整体对股指则属积极因素。综合看，预计股指仍将呈震荡上行格局。从具体分类指数看，因估值水平较低、且基本面好转对其主要构成行业的利多映射最强，中证 500 指数最为抗跌、且涨势弹性亦较好，当前阶段其依旧是盈亏比最佳的多头标的。</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>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，债市谨慎情绪加强</p> <p>上一交易日期债早盘快速回落，随后窄幅震荡，主力合约 TS2106、TF2106 和 T2106 分别下跌 0.05%、0.13%和 0.25%。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，目前市场仍存在较大的多空分歧，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 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>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 以下，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，而智利铜矿罢工将使得 TC 持续处于较低水平，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 18350 元/吨，相较前值上升 140 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 以下，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 113 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>(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 21810 元/吨，相较前值上升 400 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 以下，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</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：基本面对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，预计镍价还是区间震荡为主，关注价格能否突破 12.5 万压力位。</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>高品资源供应偏紧，铁矿价格震荡上行</p> <p>1、螺纹：旺季过半，叠加现货仍受恐高情绪，表需阶段性基本见顶，螺纹去库速度环比放缓，螺纹价格进一步上行的主要驱动将更多集中于限产政策利好方面。1-3 月全国粗钢产量同比增长 15.6%，其中江苏、河北粗钢增量分列前 2，随着河北多地限产政策落地，全年粗钢产量压减的政策预期不断强化，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：若限产范围扩大至河北以外省市，对螺纹供应端影响将相对热卷增加，仍可寻找做空 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：MS 样本数据显示热卷表需增长空间不足，整体去库放缓，且其下游冷轧总库存降幅亦明显放缓，预计热轧价格进一步上涨的主要驱动将更多集中于海外需求向好</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>以及国内限产影响发酵。欧美经济复苏叠加补库周期，美国热轧出厂价创新高，板材出口需求预期仍向好。国内全年压缩粗钢产量的政策预期不断强化。以上均有利于提振热卷价格。不过，仍需关注高利润、以及进口钢坯/还原铁流入，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热卷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，且五一长假前钢厂仍有原料补库需求，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，力拓清港致近期到港量大幅减少，叠加国内进口矿利润倒挂，铁矿供需结构性矛盾逐渐凸显，高品资源供应偏紧点，致高品粉矿价格持续上涨，高低品价差高位情况下低品矿价格亦被动跟涨。目前铁矿最便宜交割品超特粉折盘面约为 1258 元，期货 05 合约小幅升水，09 合约贴水约 113 元。不过，高矿价下，外矿供应仍有较强增长动力。国内全年压缩粗钢产量的政策预期不断强化，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>企进入第三轮涨价，煤焦生产均不同程度受阻</p> <p>1.动力煤：发改委多举措干预煤价上涨，意欲通过增产增供、减煤限煤等措施调控电煤供需，并适当增加进口、加强电能代替以平抑煤价波动，郑煤供需结构存改善预期使得期货价格稍有回落，政策因素仍是主导盘面波动的较大变量；但考虑到当前产地煤矿安监力度依然严格，安全专项整治形势尚较严峻，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，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位，开工</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>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，环保因素影响加码，山西、山东及河北部分地区焦炉存在 10%-30%不同程度限产情况，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，置换焦化产能将于二季度进入投产高峰，新增产能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，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，粗钢产量压减势必实施，焦炭中长期需求或不乐观。现货方面，山西主流焦企纷纷开启焦炭第三轮 100 元/吨提涨，贸易商入市及库存下降推升焦企乐观情绪，本轮涨价预计节前落地，焦炭现货市场维持强势。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：产地煤方面，主产区安监力度不断加码，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，产地焦煤产出持续受阻；进口煤方面，甘其毛都口岸通关量小幅恢复，但日均通关车数仍不足 100 车，疫情影响下蒙煤进口难有显著增量，而中澳关系未见明显改善，澳煤进口年内或将无望，海外焦煤供应维持低位。需求方面，焦炭价格处于提涨区间，焦企心态积极乐观，焦炉生产开工率未见明显下滑，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：环保及安监因素不断影响煤焦生产状况，而钢材旺季需求推升下游原料采购意愿，煤焦价格走势短期内依然偏强，但考虑到焦化置换产能投产加速，且粗钢产量压减将势必实施，焦炭中长期供需结构或将逆转，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>多空消息交织，原油或区间运行</p> <p>公共卫生方面，印度单日新增新冠确诊病例 35 万多例，创造全球单日新增确诊最高纪录；预计 4 月份印度的原油需求将下降 25 万桶/天，5 月份的原油需求下降 50 万桶/天，对全球原油需求总量造成不利影响。</p> <p>供应方面，利比亚国家石油公司 26 日解除港口不可抗力并可能提高产量。但 OPEC 会议仍提振市场，会议</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>预测 2020 年全球石油消费量将增长 600 万桶/日，疫情期间累积的过剩原油库存中的大部分，到本季度末将得到消化。OPEC 信心充足，稳定市场心态。</p> <p>总体而言，当前市场多空消息交织，仍具有不确定性，原油价格或区间运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚酯	<p>多套小型装置宣布检修，聚酯偏暖运行</p> <p>PTA：供应端看，华东某 70 万吨 PTA 装置计划 5 月 10 日左右检修 1 个月；华东某 70 万吨 PTA 装置计划 5 月 10 日左右检修 1 个月。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；PTA 低加工费之下部分小型 PTA 装置公布检修计划，去库存利好延续。</p> <p>MEG：5 月前多套装置集中检修，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，今日江浙地区聚酯平淡，需求整体不佳，涤纶长丝产销 26.7%，涤纶短纤产销 58.6%、聚酯切片产销 91.79%。下游聚酯开工负荷 91%偏上。</p> <p>成本端看，经济增长和封锁缓解带动油价走势回暖，但如果印度疫情仍然在恶化，其对油价的抑制将超过欧洲疫情好转带来的利好作用。成本端支撑减弱。</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。</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>醋酸价格大幅上涨，需求良好形成支撑</p> <p>周一各地现货价格普遍上涨，仅广东下跌 50 元/吨，主要因前期推迟的船只集中到港，供应增加预期拖累价格。美金报价平稳，欧洲可流通货源紧张问题并未解决。周三兖矿国焦 (25) 计划检修，周四至和周五共 6 套装置重启，五一期间仅 8 套装置处于检修状态，工厂库存预计显著积累。周日和周一两日醋酸价格上涨超过 600 元/吨，江苏醋酸市场价突破 8000 元/吨，较今年 1 月翻倍，各地醋酸供应持续紧张。二甲醚、甲醛因下游备货增多，小幅上涨。需求良好现实与供应宽松预期相互博弈，短期甲醇多空交织，预计本周维持 2350-2450 之间震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>
聚烯烃	<p>印度疫情利空发酵，聚烯烃跌势延续</p> <p>周二石化库存 76.5 万吨，库存持续减少主要因月底加大销售力度以及五一前下游刚需备货。各地现货报价基本稳定，市场成交良好。本周无计划检修装置，目前在检</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p>	<p>联系人：杨帆</p> <p>0755-33321431</p> <p>从业资格：</p>

	<p>修的只剩下中石化的几套老装置，并且线性和拉丝生产比例提升至高位，将导致五一后库存增幅超过 20 万吨。BOPP 新订单大幅增加，20 家样本企业中仅 2 家无订单，相比之前 40% 无订单的情况明显好转，但是预计不具备可持续性。农膜进入淡季，这也是近期 L 弱于 PP 的部分原因。印度疫情恶化令昨夜原油下跌，多数化工品跟跌。聚烯烃暂无利好支撑，等待 2 月 18 日缺口补齐后再考虑做多。</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>	<p>F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
橡胶	<p>国家部委再推消费刺激政策，车企开工依然处于同期高位</p> <p>宏观层面：国际方面，印度疫情增速仍在迅猛上升，WHO 称全球新增确诊病例数量连续九周增加，东亚疫情反复拖累全球抗疫进程。国内方面，社科院预计 2021 年国内 GDP 增速将达 8% 左右，呈现出“前高后低”态势，通货膨胀压力将总体较小，而宏观杠杆率将稳中有降。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13500 元/吨，+150 元/吨，保税区 STR20 报价 1705 美元/吨，-10 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 43.90 泰铢/公斤，+0.25 泰铢/公斤，泰国胶水报价 59.00 泰铢/公斤，+0.70 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早涝交替影响，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%，车企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 17.50 万吨，+0.09 万吨，NR 仓单 5.51 万吨，-0.06 万吨。保税区库存加速去库，已连续 7 周处于降库态势，而仓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>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>替代品方面：华北地区丁苯报价 13600 元/吨，-300 元/吨，顺丁报价 12000 元/吨，-500 元/吨。OPEC+ 预计全球石油需求进入强劲复苏阶段，但印度疫情肆虐令该前景暂时蒙上阴影。</p> <p>核心观点：商务部会同工信部发起新一轮汽车消费刺激活动，且 4 月各地车展顺利举办，乘用车零售水平或强于预期，而国内全面开割放量仍需时日，泰国产区受外劳及气候影响短期内产出亦难有显著增量，橡胶库存降库态势延续，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 2744，下跌 0.54%，夜盘收于 2750，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，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 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154</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