



### 操盘建议：

金融期货方面：基本面有增量驱动、技术面亦有改善，股指整体有走强信号。而中证 500 指数利多映射最为直接、且估值安全性相对最高，仍为盈亏比最佳标的，IC 多单继续持有。

商品期货方面：PTA 及沪铝宜持多头思路。

### 操作上：

1. 低加工费之下 PTA 检修及减产较多，TA109 前多持有；
2. 国内铝锭库存持续下滑，供给端产能增长受限，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>整体将震荡向上，中证 500 多单继续持有</p> <p>周二（4 月 27 日），A 股窄幅整理。截至收盘，上证指数涨 0.04% 报 3442.61 点，深证成指涨 0.28% 报 14264.08 点，创业板指涨 0.56% 报 2986.03 点，科创 50 指跌 0.23% 报 1311.91 点。当日两市成交总额为 7646 亿、较前日有所下滑，而北向资金净流入为 35 亿。</p> <p>盘面上，医药生物、休闲服务和纺织服装等板块涨幅相对较大，而煤炭、汽车和国防军工等板块走势则较弱。此外，CRO、疫苗和数字货币等概念股有抢眼表现，而半导体和无人驾驶等概念股则有调整。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差小幅缩窄，而沪深 300 股指期货主要看跌合约隐含波动率亦有回落。总体看，市场情绪无弱化迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1.国内 3 月 3 月规模以上工业企业利润总额同比+92.3%，前值+20.1%；2.据国务院常务会议，要求持续深化知识产权领域“放管服”改革，更大激发创新动力和活力。</p> <p>近日股指虽陷入震荡，但技术面形态、量能水平较前期均有改善。再从国内最新宏观及行业基本面数据看，亦利于盈利好转预期的强化。综合看，目前增量驱动因素逐步显现，股指整体有走强信号。而从具体分类指数看，因估值水平较低、且基本面改善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>操作具体建议：持有 IC2105 合约，策略类型为单边</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>

	做多，持仓比例为 5%。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
国债	<p>通胀预期抬升，债市谨慎情绪加强</p> <p>上一交易日期债早盘震荡运行，午后出现走弱，主力合约 TS2106、TF2106 和 T2106 分别下跌 0.01%、0.03%和 0.10%。近期债市走强的主要支撑来源于资金面宽松。虽然前两天资金面有所收紧，但昨日再度转松。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，央行上一交易日在公开市场继续维持零投放，资金成本再度回落，隔夜利率重新回至 2%下方。此外近期大宗商品的全面走强再度抬升通胀预期。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。欧美经济复苏强劲，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。预计铜价向上趋势不变，但价格高位下波动或将加剧。</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 18530 元/吨，相较前值上升 180 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。叠加欧美经济复苏强劲，对有色金属价格拉动显著。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 22150 元/吨，相较前值上升 340 元/吨。长江有色铝现货价报 18530 元/吨，相较前值上升 180 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。叠加欧美经济复苏强劲，对有色金属价格拉动显著。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</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：美元指数接连下行，利于不锈钢价格。但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：基本来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，并且镍库存仍处于低位，预计镍价还是区间震荡为主，建议新单暂时观望。</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</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>资金集中减仓，夜盘黑色集体回调</p> <p>1、螺纹：旺季过半，叠加现货仍受恐高情绪，需求或阶段性见顶，螺纹去库速度环比放缓。且市场消息，国家将放缓基建投资强度，中长期或将压制螺纹需求。未来支撑螺纹价格进一步上行的主要驱动主要在于限产政策的发酵。目前市场对全年粗钢产量压减的政策预期不断强化，普遍预期限产范围将由河北扩大至其他省份，螺纹供应收缩的预期较强。不过，仍需关注高利润刺激钢厂积极增产，以及资金约束及螺纹价格短期快速大幅上涨对下游需求的负面影响。综合看，中期仍维持螺纹震荡上行的观点不变，但节前仍需关注盘面资金动向。操作上：单边：10 合约前多轻仓持有，节前新单暂时观望；组合：限产范围暂限于河北省，且未来基建投资强度下降削弱长期螺纹需求预期，短期卷螺差收缩的驱动相对有限，不宜过急介入做空卷螺差的套利，建议暂时观望。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>投资咨询部 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：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。年内支撑热轧价格进一步上涨的驱动主要在于经济复苏叠加补库存周期下的海外板材需求向好，以及不断强化的全年压减粗钢产量的政策预期。另外，关于未来政府基建投资强度下降，叠加地产调控收紧，未来经济增长的重心可能仍是制造业与消费，有利于支撑热轧中长期需求。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以及资金止盈风险。操作上：单边：10 合约前多持有，节前新单暂时观望；组合：限产范围暂限于河北省，且未来基建投资强度下降削弱长期螺纹需求预期，短期卷螺差收缩的驱动相对有限，不宜过急介入做空卷螺差的套利，建议暂时观望。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，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 1252 元，目前期货 05 合约小幅升水，09 合约贴水约 120 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，压制铁矿价格高度。同时近期钢材价格快速大幅上涨短期抑制需求，现货恐高，亦可能抑制期货钢材价格，进而压制原料价格。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偏强，但仍需关注限产政策的强化，以及节前资金动向对盘面的扰动。操作上，单边：09 合约前多可继续持有，节前新单暂时观望。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>焦炭第三轮提涨范围扩大，节前原料补库意愿增强</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</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格：</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格：</p>

	<p>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，环保督察组进驻长治，当地焦炉限产幅度上升至 20%-50%，环保因素影响加码，主产区焦炭生产一定程度受阻，焦化厂厂内库存快速去化，焦炭短期供给出现阶段性下滑；但中长期来看，置换产能将于二季度进入投产高峰，新增产能或将快速弥补产量缺口，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，且五一小长假即将来临，节前下游对原料补库意愿也随之增强，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，河南及山东焦企陆续跟进焦炭第三轮 100 元/吨提涨，本轮涨价范围迅速扩大，库存压力减轻推升焦企乐观情绪，本轮提涨预计节前落地，焦炭现货市场维持上行趋势。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：产地煤方面，主产区安监力度依然严格，乌海及周边地区洗煤厂开工受限，但山西个别前期停产的中高风险煤矿进入复产程序，产地焦煤供应能力或有回升；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，焦煤走势或高位震荡。</p> <p>操作建议：产地环保影响力度加码，钢材旺季需求推升原料采购意愿，焦炭价格下方尚有一定支撑，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。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	<p>F3039424</p> <p>投资咨询：</p> <p>Z0014895</p>	<p>F3057626</p>
原油	OPEC+决定增产，原油震荡上行	投资咨询部	联系人：葛子远



	<p>供应方面，OPEC+部长级会议提前一天举行，维持逐步增产政策不变，可见减产同盟相信全球经济和需求将在下半年加快复苏。此外，截止到2021年3月，减产协议总体履行率为115%，沙特阿拉伯将在5月份、6月份和7月份根据需求复苏情况逐步恢复自愿额外减产的数量。对于未能完成减产协议的参与国，调整补偿机制延长到9月底。整体来看，到7月份OPEC+原油日产量将比当前原油日产量增加200多万桶。</p> <p>库存方面，API数据显示，截止4月23日当周，美国原油库存4.805亿桶，比前周增加430万桶，汽油库存减少130万桶，馏分油库存减少240万桶。后续关注今日晚间EIA库存数据。</p> <p>总体而言，市场心态较为谨慎，短期油价可能维持震荡上行趋势。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>021-80220137</p> <p>从业资格： F3062781</p>
聚酯	<p>供应减量叠加成本支撑，TA109前多持有</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。低加工费之下PTA装置检修减产较多，PTA主力供应商下调5月供应量，去库存利好延续。</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微跌，涤纶长丝产销35.68%，涤纶短纤产销43.18%、聚酯切片产销68.83%。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提振市场心态，OPEC+维持逐步增产政策，国际油价涨至一周高点，成本端支撑转强。</p> <p>总体而言，基本面格局较好，成本支撑转强，PTA行情偏强。乙二醇仍有供应压力，预计短线乙二醇市场或维持震荡。</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：葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格： F3062781</p>
甲醇	<p>检修装置提前复产，各地现货成交不佳</p> <p>周二各地甲醇现货价格普遍上涨，但成交明显变差，午后部分贸易商降价出货，本周西北企业新订单量较上周减少一半。美金市场报价小幅上涨3美元/吨，因欧洲继续炒作供应短缺。本周6套装置计划重启目前已经有4套提前重启，五一后在检修装置仅存6套。醋酸涨势延续，目前西北生产毛利接近5000元/吨，属于历史最高水平，短</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>期货源紧张问题难以解决，醋酸价格仍有继续上涨可能。近期煤炭价格大幅上涨以及醋酸和甲醛需求良好对甲醇价格形成较强支撑，不过随着国内开工率大幅提升，推迟到港船只集中到港，五一后的供应压力将显著增加，建议节前少量布局空单或者节后等待趋势明朗后追空。</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>期货小幅反弹，现货价格稳定</p> <p>周三石化库存 72.5 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。线性价格稳定，拉丝价格上涨 50 元/吨，成交良好。本周无计划检修装置，目前在检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 新订单减少，农膜进入淡季，需求支撑不足。OPEC+维持逐步增产政策不变，并认为印度疫情恶化对需求影响是暂时的，国际原油小幅反弹。5 月基本面预期偏空，聚烯烃保持观望。</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：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
橡胶	<p>国内新胶产出或不及预期，港口橡胶库存加速下降</p> <p>宏观层面：国际方面，印度新增病例连续 6 日超 30 万，全球抗疫难度陡增，但美国 CDC 放松防疫要求，欧美主要经济体疫情增速有缓和趋势。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 13100 元/吨，-400 元/吨，保税区 STR20 报价 1695 美元/吨，-10 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 44.00 泰铢/公斤，+0.10 泰铢/公斤，泰国胶水报价 59.50 泰铢/公斤，+0.50 泰铢/公斤。海南产区已顺利开割，云南产区却面临着气候与病害的双重困扰，主产区近 10 天降水量大幅低于往年季节性均值，且西双版纳与普洱片区白粉病发病率达 100%，全面开割时点或将延后，国内原料供应偏紧局面或难得到缓解。另外，泰国外劳缺失依然制约胶林割胶，且主产区旺产季已基本结束，海外橡胶供应暂无显著增量。</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，全钢胎开工率已连续 8 周创下近年同期峰值。汽车方面，4 月主要厂商零售目标同比增长 8%，新一轮汽车下乡活动将于本周展开，商务部会同工信部着力释放三四线城市及农村地区汽车消费潜力，乘用车市场剔除一季度低基数影响后仍然保持较高增长，而工信部及生态环境部陆续发布关于重型柴油车国六排放相关</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>工作的通知，重卡市场整车替换需求依然强劲，且当前国内经济复苏力度不减，项目施工及物流需求亦逐步走强。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 10.45 万吨，+0.15 万吨，一般贸易库存 58.31 万吨，-1.08 万吨；上期所 RU 仓单 17.63 万吨，+0.13 万吨，NR 仓单 5.61 万吨，+0.10 万吨。保税区出库水平高于入库量，一般贸易库存加速去化，港口橡胶库存已连续 7 周处于降库态势。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 13600 元/吨，持稳，顺丁报价 12000 元/吨，持稳。受益于需求复苏，OPEC+建议逐步恢复石油生产。</p> <p>核心观点：新一轮消费刺激政策将继续助力乘用车零售，国标升级推升重卡销量预期，天然橡胶需求端支撑较强，而云南产区全面开割将大概率延期，橡胶库存压力处于低位，买 RU2109 前多可继续持有；但考虑到印度疫情肆虐或波及东亚甚至全球抗疫进程，疫情影响或再发酵，谨慎设置止损位于 12800 元/吨附近。</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 2764，上涨 0.73%，夜盘收于 2746，下跌 0.65%。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

请务必阅读正文之后的免责声明部分



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