



操盘建议：

金融期货方面：宏观经济面持续改善、市场乐观预期增强，股指整体走强概率明显加大。

商品期货方面：沪铝与螺纹涨势确定性较高。

操作上：

1. 中证 500 指数估值安全性依旧最高、且基本面利多驱动仍相对最强，其多头盈亏比最佳，IC 多单继续持有；
2. 供给端产能增长受限，社会库存加速下降，沪铝 AL2106 前多持有；
3. 节前备货去库加速，限产政策加码预期较强，螺纹 RB2110 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>积极因素增多，突破续涨概率加大</p> <p>周四（4月29日），A股稳步上攻。截至收盘，上证指数涨0.52%报3474.9点，深证成指涨0.46%报14464.08点，创业板指涨0.04%报3051.42点，科创50指与前日持平报1324.1点。当日两市成交总额为8222亿、较前日继续放量，而北向资金净流入为50.9亿、已连续5日大幅净流入。</p> <p>盘面上，金融、家电、农林牧渔和有色金属等板块涨幅较大，其余板块整体表现亦偏强。此外，半导体、智能音箱和锂电等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差继续缩窄，而沪深300股指期货期权主要看涨合约隐含波动率亦有回升。总体看，市场情绪进一步改善。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国第1季度实际GDP初值同比+6.4%，预期+6.6%，前值+4.3%；2.欧元区4月经济景气指数为110.3，预期为102.2，前值为101；3.交通运输部称，正谋划组织开展自动驾驶先导应用试点工作，初步考虑公路运输、城市出行与物流等场景。</p> <p>从微观资金面和技术面指标看，近期A股市场积极情绪明显增强。再从欧美最新宏观经济面指标看，整体维持走强态势；而国内宏观面复苏趋势明确、且行业政策面亦持续有增量热点。总体看，上述均利于持续提振乐观预期，A股突破续涨概率继续提高。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，预计中证500指数涨势弹性最高，其多头策</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>略盈亏比仍最佳。</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>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小幅高开后震荡运行，午后出现走弱，主力合约 TS2106、TF2106 分别上涨 0.03%、0.02%，T2106 下跌 0.01%。受到资金面宽松，短端利率表现偏强，但长端受到通胀预期的压制，走势较弱。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，央行上一交易日在公开市场继续维持零投放，资金成本继续维持在 2% 下方。但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 4 月议息会议显示将维持月度债券购买规模不变，美元指数下行至 90.5，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 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 投资咨询： Z0015753</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 18730 元/吨，相较前值下降 330 元/吨。美联储 4 月议息会议显示将维持月度债券购买规模不变，美元指数下行至 90.5，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>投资咨询部 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 投资咨询： Z0015753</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 22130 元/吨，相较前值上升</p>	<p>投资咨询部 郑非凡</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138</p>

(锌)	<p>130 元/吨。美联储会 4 月议息会议显示将维持月度债券购买规模不变，美元指数下行至 90.5，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>从业资格： F3068323 投资咨询： Z0015753</p>	<p>从业资格： F3068323 投资咨询： Z0015753</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 月镍矿进口量同环比均有超 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，预计镍价短期走势偏强。</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 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 投资咨询： Z0015753</p>
钢矿	<p>持续去库叠加限产加码预期较强，钢材仍持震荡偏强观点</p> <p>1、螺纹：鉴于需求已致旺季高峰，继续增长空间较为有限，且高利润，以及废钢、钢坯、还原铁等原料及半成品进口关税取消，或将部分抵消限产影响，未来螺纹去库速度或将放缓。不过，从本周 MS 数据看，螺纹产量再增 9.08 万吨，总库存降 105.43 万吨，表需增加 45.74 万吨至 475.36 万吨，创年内新高，产量增加，节前下游备货，旺季需求持续，带动本周去库明显加速。此外，全年粗钢产量压减的政策预期不断强化，市场普遍预期限产范围将扩大，未来螺纹供应收缩的预期较强。综合看，中期仍维持螺纹震荡上行的观点不变，但节前仍需关注避险情绪及提保对盘面资金行为的影响。操作上：单边：10 合约前多轻仓持有，节前新单暂时观望。今日交易所提保，关注盘面资金行为，后续关注需求、去库的情况，并继续关注京津冀、江苏、山东、山西等地是否有限产政策。</p> <p>2、热卷：本周 MS 数据，热卷产量增 6.4 万吨，总库存增加 1.48 万吨，表需小幅增加 3.53 万吨至 326.86 万吨。高利润刺激钢厂增产，热卷价格快速上涨拖累需求释放，库存转增，未来支撑热轧价格进一步上涨的驱动主要在于海外需求及限产政策预期。取消部分钢材出口退税政策已</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>落地，鉴于海外钢材需求强劲，内外价差偏高，热轧出口需求仍有支撑。且近期市场陆续传出环保检查及限产相关消息，年内粗钢产量压减的预期仍较强。综合看，维持 2 季度热卷价格震荡偏强的观点不变，但警惕节前避险情绪及提保对资金行为的影响。操作上：单边：10 合约前多持有，节前新单暂时观望。关注盘面资金行为，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>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，本周 45 港铁矿库存环比大幅减少 293.51 万吨，日均疏港量增 19.04 万吨至 303.44 万吨。同时，钢厂利润偏高提振中高品矿需求，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 1240 元，目前期货 05 合约基本平水，09 合约贴水约 123 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，二季度限产范围大概率将进一步扩大，且国家自 5 月起下调废钢、钢坯、还原铁等原材料进口关税，一定程度对国内铁矿消耗形成替代，年内铁矿供需结构大概率将转向宽松，压制铁矿价格高度。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，以及节前避险情绪及提保对盘面资金的扰动。操作上，单边：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>煤价高位引发政策调控，现货上涨修复焦炭基差</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、减煤限煤等措施调整电煤供需，并适当增加进口、加强电能代替以平抑煤价波动，政策因素放大盘面波动幅度，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，调控意愿反而增强市场乐观预期，其现实效果或将存疑，产地煤炭供应料难快速释放。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，且旺季补库或提前来临，北方港口库存延续降库态势，迎峰度夏促进市场买货意愿，郑煤价格易涨难跌，煤价中枢仍将维持在中高水平。</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>

	<p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供应方面，中央环保督查组点名批评安阳焦化产能压减不力，并无落实国家钢焦比调整要求并大肆新建焦化产能，主产区下沉督查及环保限产或将因此升级，焦炭生产料继续受阻，短期产量出现阶段性下滑；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，河钢及莱钢上调焦炭采购价100元/吨，第三轮焦炭提涨全面落地，库存压力减轻推升焦企乐观情绪，焦化厂仍有继续涨价意愿，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：山西焦企超低排放改造实施方案影响暂且有限，但环保督察组下沉检查迫使主产地焦炉存在限产加码预期，而旺季需求下钢厂对原料采购意愿依然积极，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。</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>印度疫情仍存隐忧，节前不宜追多</p> <p>宏观方面，美国商务部报告显示，美国2021年第一季度GDP增长6.4%，与2020年第四季度4.3%的增长相比有所回升，广泛接种疫苗、重新开放更多企业、刺激政策和就业增长有助于保持美国经济稳定增长，支撑市场气氛。</p> <p>供需方面，市场消息显示，利比亚原油产量迅速恢复，但阿联酋出现了产能不足的情况，随着中东国家的用油需求也在季节性的回升，未来出口量可能出现萎缩。</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>

	<p>总体而言，当前市场供需基本面状况良好，但印度疫情严重仍影响市场情绪，建议节前不宜追高。</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>成本供需利好集中，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；华东一套 35 万吨 PTA 装置计划 5 月 6 日左右开始检修，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，5 月去库存预期较强。</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，上一交易日工厂促销需求回升，下游聚酯高产销，涤纶长丝产销 511%，涤纶短纤产销 123.20%、聚酯切片产销 121.2%。</p> <p>成本端看，美国经济数据强劲，原油续涨，对 PTA 成本支撑增强，成本端支撑增强。</p> <p>总体而言，成本供需利好集中，TA109 前多持有。乙二醇市场由于新装置逐步试车带来的供应增量压力较大，价格支撑较弱。</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>醋酸需求强劲，能否单骑救主？</p> <p>本周甲醇港口库存，华东 65.15 (-0.8) 万吨，华南 7.12 (+0.72) 万吨，本周太仓 3 次封航，导致船只卸货速度减缓。未来两周预计到港量 62 万吨，较之前减少 13 万吨，五一期间库存积累情况可能低于预期。本周国内甲醇装置开工率 74.67%，多地装置陆续复产，开工率达到极高水平，较去年同期高 6%。下游开工率基本稳定，华东醋酸装置停车，点燃醋酸行情，本周涨幅超过 1000 元/吨，创历史新高，为去年同期的近 4 倍，主要原因为醋酸需求大幅提升，除了国内外食品需求稳定外，不断投产的 PTA 装置也为醋酸带来稳定新增需求，5 月逸盛 330 万吨 PTA 装置投产后，又为醋酸提供月均 1 万吨需求，而目前每月的需求缺口在 3 万吨左右，醋酸高价极大刺激工厂开工，进而带动甲醇需求，5-6 月在看到工厂和港口库存重新积累之前，不建议贸然尝试做空甲醇。</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>需求并未改善，谨防节后大幅波动</p> <p>周五石化库存 69 万吨，25 日至今 6 天去库 12 万吨，单周降幅为年内最大。本周美金市场价格延续下跌，线性和拉丝均下跌 40 美元/吨，同时丙烯价格也持续回落，周五现货价格普遍下跌，抹去全周涨幅，市场成交极差。BOPP 新订单仅周一显著增加，之后几日快速减少，周四更是达到 4 月新低，另外五一期间奔多、凯利等 13</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>家装置检修 3-5 天, 占比 11%, 这也是本周 BOPP 企业原料采购偏少的原因之一。5 月市场主要交易逻辑集中在供应过剩, 除了国内检修结束后开工率大幅提升外, 宁波福基二期和中韩石化两套新装置投产压力也不容小觑, 不过目前市场看跌观点过于一致, 且聚烯烃估值处于中等偏低水平, 谨防出现类似今年春节后的大幅上涨行情。考虑到五一期间原油可能面临较大波动, 建议空仓过节。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		
橡胶	<p>原料价格维持高位, 新一轮汽车消费刺激计划已然展开</p> <p>宏观层面: 国际方面, 美国 Q1GDP 年化季率为 6.4%, 好于预期值 6.1%, 且首领失业金人数延续下降趋势, 乐观数据预示着当前经济复苏力度正逐步加强。国内方面, 亚洲开发银行报告称中国经济强劲恢复, 2021 年全年增长或达 8.1%, 复苏势头锐不可挡。</p> <p>供给方面: 现货方面, 山东全乳报价 13400 元/吨, +250 元/吨, 保税区 STR20 报价 1725 美元/吨, +10 美元/吨; 原料方面, 泰国杯胶报价 44.20 泰铢/公斤, +0.40 泰铢/公斤, 泰国胶水报价 61.00 泰铢/公斤, +1.00 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, 主产区降水不足, 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, 泰国橡胶局释放 10.4 万吨橡胶库存, 但当地外劳缺失依然制约胶林割胶, 抛储更多是补充当前产量不足的现状, 海外橡胶供应无明显增量。</p> <p>需求方面: 全钢胎开工率 72.96%, -2.69%, 半钢胎开工率 70.89%, -1.45%, 轮胎开工呈现季节性下滑趋势, 但海外需求的逐步复苏及国内经济的强势回暖推升轮胎市场乐观预期。当前, 新一轮汽车消费刺激计划顺利展开, 工信部联合多国家部委实施更加广泛的新能源汽车下乡活动, 中汽协称乘用车消费仍大有可为, 而重型柴油车国六排放相关工作的通知已然发布, 重卡市场整车替换需求维持强劲势头, 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, 持稳, NR 仓单 5.61 万吨, +0.02 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。</p> <p>核心观点: 新一轮汽车下乡活动于昨日开启, 新能源车或成汽车市场新兴增长点, 而国标升级提升重卡销量预期, 天然橡胶需求端支撑较强; 上游方面, 国内产区全面</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格: F3057626 投资咨询: Z0016224</p>	<p>联系人: 刘启跃 021-80220107 从业资格: F3057626 投资咨询: Z0016224</p>

	<p>开割或将延后，且开割初期放量水平料将有限，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，小幅走弱，主力合约早盘收于 2751，下跌 0.65%，夜盘收于 2752，上涨 0.04%。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