



操盘建议：

金融期货方面：宏观及行业基本面驱动偏向积极、技术面亦未转向弱势，预计股指将震荡向上。
而中证 500 指数相关利多映射最强、且实际盘面盈亏比表现亦最佳，IC 多单继续持有。
商品期货方面：碳中和背景下，沪铝及钢材供应收缩预期较强，价格仍有上行空间。

操作上：

1. 中证 500 指数估值相对较低、且增量利多映射最强，其安全边际最高，IC 多单继续持有；
2. 供给忧虑持续发酵，旺季终端需求向好，沪铝 AL2106 前多持有；
3. 限产政策或将加码，需求偏强库存持续下降，螺纹 RB2110 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>整体无转弱势信号，IC 多单预期表现依旧最佳</p> <p>周四（5月6日），A 股整体呈震荡市、但主要板块分化较大。截至收盘，上证指数跌 0.16% 报 3441.28 点，深证成指跌 1.58% 报 14210.6 点，创业板指跌 2.48% 报 3014.81 点，科创 50 指跌 0.92% 报 1310.13 点。当日两市成交总额为 8755 亿、整体仍处较高位区间，而北向资金净流入为 1.84 亿。</p> <p>盘面上，休闲服务、医药生物、食品饮料和农林牧渔等板块跌幅明显，而钢铁、煤炭和有色金属等周期板块则大涨。此外，锂电、稀土和乡村振兴等概念股表现抢眼，而疫苗、CRO、医美及半导体等概念股则大幅调整。</p> <p>当日沪深 300 和上证 50 期指主力合约基差缩窄，而因现货指数相对坚挺、中证 500 期指主力合约基差走阔。另沪深 300 股指期权主要看跌合约隐含波动率并未大幅走高。总体看，市场对不同板块的情绪有所分化、但整体无明显弱化迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧元区 3 月零售销售额环比 +2.7%，预期 +1.6%，前值 +3%；2.据欧洲央行最新经济公报，近月来通胀有所抬头，但经济前景仍因新冠疫情存在不确定性；3.国务院常务会议部署进一步促进粮食生产稳定发展，切实提高粮食安全保障能力。</p> <p>近期 A 股虽涨跌互现，但关键位支撑依旧有效、且量能水平较前期亦有明显放大，故从微观层面看，其无转弱势信号。再从全球主要国家经济基本面、国内行业基本面看，整体亦延续改善基调，另政策面亦无进一步紧缩措</p>	<p>投资咨询部</p> <p>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</p> <p>021-80220262</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>

	<p>施，故从宏观和中观面看，其对 A 股整体驱动依旧偏向积极。综合看，预计股指将呈震荡向上格局。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、而盘面实际表现亦有一整，其依旧为当前阶段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>资金面与通胀预期相矛盾，期债转势仍需等待</p> <p>节后第一个交易日债市延续节前强势表现全线走强，主力合约 TS2106、TF2106 和 T2106 分别上涨 0.05%、0.05%和 0.06%。资金面宽松是推动期债上行的主要原因。央行昨日虽然在公开市场净回笼 400 亿，但资金面依旧表现宽松，资金成本维持在低位。最新政治局会议对经济表示恢复不均衡、基础不稳固；对货币政策重提“不急转弯”和“保持流动性合理充裕”，资金面较宽松格局预计将延续。但同时近期大宗商品的持续上涨对通胀仍形成一定压力，整体来看，目前宏观经济对债市偏中性，而资金面与通胀则对债市影响相左，持续性上涨趋势仍需等待。</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>受到市场对于美国经济的较乐观看法以及美联储将收紧宽松的货币政策的预期，美元指数回升至 91 左右，但整体仍处低位。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。随着中国逐步进入季节性需求旺季，电解铜库存开始下降。而国内二季度冶炼厂集中检修较多，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。供需错配下铜价向上趋势不变，前期多头头寸建议继续持有。</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 (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 19150 元/吨，相较前值上升 320 元/吨。受到市场对于美国经济的较乐观看法以及美联储将收紧宽松的货币政策的预期，美元指数回升至 91 左右。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 110 万吨左右，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</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>

	<p>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>		
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 21760 元/吨，相较前值下降 30 元/吨。受到市场对于美国经济的较乐观看法以及美联储将收紧宽松的货币政策的预期，美元指数回升至 91 左右。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>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 (镍&不锈钢)	<p>库存处于低位，镍价走势偏强</p> <p>不锈钢：美元指数处于低位，利于不锈钢价格上涨。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。不锈钢现货高升水下对期价存在支撑，但进一步上行趋势还有待确认，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，并且精炼镍库存仍处于低位，预计镍价短期走势仍然偏强。</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>中澳紧张关系发酵，铁矿强势上行</p> <p>1、螺纹：本周 MS 数据，五一长假当周，产量增 7 万吨，总库存降 23.2 万吨，表需回落至 400.13 万吨。目前需求仍处于旺季高峰，未来将受到季节性因素、以及房地产供应端调控政策收紧后拿地开工增速下滑的影响，未来推动螺纹价格进一步上行的动力仍主要在于供应端的限产政策。目前中央推动“碳达峰、碳中和”的决心十足，市场对全年粗钢产量压减的政策预期仍较强，未来 8 个月粗钢减产任务较重，且限产范围也将扩大，对螺纹供应的影响势必进一步增强。即使需求整体持稳，一旦国内供应继续收缩，则库存仍有望继续快速去化，螺纹价格向上的弹性也将随之增加。综合看，中期仍维持螺纹震荡上行的观点不变，关注后续限产政策的信息。操作上：单边：10 合约前多耐心持有，新单仍持偏多思路，寻机加仓。后续关注需求、去库的情况，并继续关注京津冀、江苏、山东、山西等地限产政策的跟进情况。</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>2、热卷：本周 MS 数据，热卷产量增 3.45 万吨，总库存增 20.29 万吨，表需回落至 311.5 万吨。目前热轧内需增长空间有限，5 月检修减少，叠加高利润，产量将继续回升，供需现实边际有所转弱。但欧美经济复苏加快，补库存需求持续释放，且国内外热轧价差扩大，钢材间接直接出口需求预期仍较乐观，中央“碳达峰、碳中和”政策决心十足，全年压减粗钢产量政策落地概率较高，未来 8 个月限产加码的预期也较强，以上将继续支撑热轧价格上涨。综合看，维持 2 季度热卷价格震荡偏强的观点不变，继续关注限产政策消息。操作上：单边：10 合约前多持有，新单仍持偏多思路。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：钢厂高利润刺激生产，叠加长假后钢厂存原料补库需求，对国内铁矿需求形成支撑。同时，钢厂对高品矿需求相对较强，而海外复产又分流外矿资源，叠加国内进口矿利润倒挂，铁矿供需存在结构性矛盾，高品资源供应偏紧，高低品价差持续扩大。且近期中澳紧张关系持续发酵，引发市场对进口矿供应端的担忧。截至 5 月 6 日，铁矿最便宜交割品超特粉折盘面约为 1272 元，普氏指数、新交所铁矿石掉期主力双双突破 200 美元/吨大关，09 合约贴水港口现货约 70 元/吨，期价上涨仍有安全边际。不过，高矿价下，外矿供应仍有较强增长动力。国内碳中和政策大方向指导下，国内钢厂限产大概率将加码，全年粗钢产量或将同比下降，全年国内铁矿供需整体偏向宽松，或将制约铁矿价格上涨高度。综合看，国内限产存加码预期，制约铁矿价格上行高度，但高品矿结构性供需矛盾，叠加钢厂高利润及期货深贴水，铁矿价格震荡偏强运行概率较高。操作上，单边：激进者仍可轻仓试多 09 合约，但需密切关注国内限产政策的变化。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>中澳关系降至冰点，澳煤进口或年内无望</p> <p>1.动力煤：发改委发表声明称，基于澳大利亚联邦政府部分人士对中澳合作所持的偏见和屡次破坏两国正常交流的举措，将无限期暂停中澳战略经济对话机制下一切活动；中国与澳大利亚关系降至冰点，澳煤进口年内或将无望，市场情绪升温使得郑煤价格大幅上行。当前，工业品价格高位推升开工意愿，用电需求依然旺盛，而迎峰度夏来临前下游补库积极性料难回落，电煤需求端支撑强劲；而煤炭保供增供效果尚不明显，产地安监高压下安全专项整治</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>形势依然严峻，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，产地煤炭供应料难快速释放，郑煤价格易涨难跌，煤价中枢仍将维持在较高水平。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供应方面，环保督察组下沉检查影响下主产区焦企存在不同程度限产行为，华北地区焦炉开工率明显回落，焦炭生产继续受阻，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，高炉开工小幅回升，成材价格上涨扩大钢企利润，下游补库意愿逐步走强，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，政治局会议再提碳达峰、碳中和承诺，粗钢产量压减将势必实施，焦炭中长期需求或不容乐观。现货方面，五一长假期间焦炭第四轮提涨迅速落地，焦企库存下滑显著，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，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：进口煤方面，发改委发表声明称，将无限期暂停中澳战略经济对话机制下一切活动，中国与澳大利亚关系降至冰点，澳煤进口年内或将无望，而蒙方司机确诊再度影响口岸通关恢复速度，海外焦煤供应量难有回升。产地煤方面，节假日期间，产区安监力度依然严格，乌海及周边地区洗煤厂开工受限，山西个别前期停产的中高风险煤矿虽进入复产程序，但产量释放力度有限，产地精煤供应依然不足。需求方面，焦炭价格处于提涨区间，焦企心态积极乐观，但环保减产迫使焦炉开工小幅回落，或影响下游原料采购意愿。综合来看，焦煤走势或继续偏强。</p> <p>操作建议：中澳关系恶化使得年内澳煤进口无望，市场情绪推升原料价格上行，而长假后环保及安全检查力度未见明显回落，原料供应端均略显疲软，而旺季需求支撑价格水平，煤焦价格短期内维持强势，但考虑到置换产能逐步进入加速投产周期，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>5 月印度需求或下降 50 万桶，原油高位震荡</p> <p>公共卫生方面，印度疫情严重，新增新冠病毒肺炎病例第二次超过 40 万人，且疫情向周边国家扩散。5 月印度原油需求可能下滑 50 万桶，6 月份以及三季度印度的原油需求都不会有较好的表现。疫情恶化引发交易商对全球需求增长减缓的担忧。</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格：</p> <p>F3027216</p> <p>投资咨询：</p> <p>Z0014114</p>	<p>联系人：葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格：</p> <p>F3062781</p>

	<p>供应方面，4月30日路透社调查显示4月份伊朗增加原油产量，利比亚产量恢复，OPEC逐步增加生产配额，沙特逐步缩减额外减产数量。随着重启2015年核协议的谈判进行，伊朗原油出口正在上升，全球原油供应将增加。</p> <p>总体而言，原油价格短期受负面扰动高位回调，中长期而言，油价仍处重心上移趋势，建议原油持多头思路。</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>5月继续去库存利好市场心态，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开工负荷不高，4月30日当周数据显示PTA社会库存继续去化，利好市场心态。</p> <p>MEG：乙二醇供应压力会因多套装置集中检修得到缓和，乙二醇市场短期或维持低位小幅去库，利好市场心态。但受新装置投产预期增强的影响，5月市场供应压力仍存。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙地区聚酯上涨，产销高低不一。其中，涤纶长丝产销35.22%，涤纶短纤产销175.85%、聚酯切片产销95.53%。</p> <p>成本端看，印度疫情严重，5月需求或下降50万桶，原油高位震荡，对PTA仍有成本支撑。</p> <p>总体而言，供需面情况较好，建议TA109前多持有。乙二醇市场由于供应增量压力较大，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>现货价格显著上涨，但多地成交表现一般</p> <p>卓创统计的港口库存，华东69.9(+4.75)万吨，华南8.55(+1.43)万吨，而隆众统计的库存积累程度要远大于卓创，考虑到五一期间船货集中到港和下游提货速度缓慢，我们认为本周甲醇库存更符合大幅积累的情况。全国甲醇装置开工率76.07%(+1.4%)，5月中旬后开工率预计提升至78%以上，5月的产量将达到670万吨以上。下游开工率除醋酸提升5%外其他保持稳定。昨日各地现货价格大幅上涨，其中关中和广东涨幅接近100元/吨，不过仅西北成交良好，其他地区成交气氛一般。受中澳关系紧张和需求进入旺季的利好，煤炭价格近期大幅上涨，煤制甲醇成本随之提升。由于6月底即将开展碳排放交易，相应推出煤化工行业减排限排政策，可能会进一步推高甲醇09合约价格至2650。</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>供需增减格局不改，上涨高度存疑</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p>	<p>联系人：杨帆</p> <p>0755-</p>

	<p>周四石化库存修正为 87 万吨，今日为 81.5 万吨。国内标品现货价格上涨 50-100 元/吨，节后下游刚需补货。美金报价下跌 20 美元/吨，印度装置推迟检修且加大出口力度，供应宽松预期出现，不过目前进口完税价仍较华东现货价格高出 500 元/吨，除非美金价格快速下跌，否则较难对国内形成利空。五一期间仅 3 套小装置临时停车一周，预计下周全部重启完毕。新装置东华能源二期（40 万吨）于 5 月 4 日成功开车。4 月由于两油装置集中检修，PE 和 PP 产量均减少 20 万吨，5 月检修装置极少，预计产量重新回到 1 月和 3 月份的水平，即 PE 达到 200 万吨，PP 达到 260 万吨。BOPP 新订单量创近半年新高，厚光膜价格也在连跌两个月后首次上涨，关注其可持续性。供应宽松，需求欠佳，聚烯烃跌势未改，建议 PP2109 于 8800 以上尝试做空。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
橡胶	<p>汽车消费或超预期增长，市场乐观情绪渐弄</p> <p>宏观层面：国际方面，美国首次申请失业救济人数降至疫情期间新低，下降程度略超预期，市场风险偏好有所上升。国内方面，4 月贸易数据将于今日发布，中国进出口料增长强劲。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13700 元/吨，+300 元/吨，保税区 STR20 报价 1750 美元/吨，+35 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 46.00 泰铢/公斤，+1.50 泰铢/公斤，泰国胶水报价 63.00 泰铢/公斤，+1.50 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较难得到缓解。泰国方面，抛储影响暂不明显，当地外劳缺失依然制约胶林割胶，原料价格维持高位，海外橡胶进口短期内难有显著增量。</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；另外，4 月重卡销量再创历史同期最高纪录，国标升级不断推动销量增长，而项目施工及物流需求亦逐步走强，且新一轮汽车消费刺激计划已然展开，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，汽车市场维持增长预期。</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 17.61 万吨，-0.01 万吨，NR 仓单 5.61 万吨，持稳。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>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>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：节后首个交易日市场情绪积极乐观，国标升级及消费刺激推升汽车市场销量预期，而国内产区全面开割放量尚需时日，海外进口天胶难有显著增量，天然橡胶供需结构延续改善格局，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 13300 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>确定性利空有限，玉米震荡调整</p> <p>节后第一个交易日玉米价格小幅走强，主力合约收于 2763，上涨 1.1%，夜盘收于 2772，上涨 0.33%。4 月低价小麦对玉米的替代作用是压制玉米价格的主要原因。但目前小麦拍卖政策有所调整，或对小麦价格形成提振进而影响玉米价格。此外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，外盘玉米在节假日期间表现强势。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