



### 操盘建议：

金融期货方面：宏观经济面仍有利多指引，关键位支撑有效、且市场交投意愿改善，股指整体维持偏强特征。而中证 500 指数估值安全性较高、且对宏观基本面和行业政策面利多映射最强，IC 多单继续持有。

商品期货方面：有色金属上行驱动相对明确，仍持多头思路。

### 操作上：

1. 考虑估值水平、基本面映射关系强弱，中证 500 指数表现更为稳健，IC 多单继续持有；
2. 供给端产能增长受限，旺季终端需求向好，沪铝 AL2106 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>整体仍将震荡向上，中证 500 指数表现依旧最稳健</p> <p>周一（5 月 10 日），A 股止跌回稳、而主要板块分化依旧明显。截至收盘，上证指数涨 0.27% 报 3427.99 点，深证成指跌 0.11% 报 13917.97 点，创业板指涨 0.39% 报 2921.72 点，科创 50 指跌 0.74% 报 1254.49 点。当日两市成交总额为 8550 亿、整体仍处较高水平，而北向资金净流入为 45 亿。</p> <p>盘面上，煤炭、有色金属、钢铁和休闲服务等板块涨幅较大，而农林牧渔和食品饮料等板块则持续调整。此外，锂电、数字货币、稀土及医美等概念股亦有抢眼表现，而半导体概念股则连续回撤。</p> <p>当日沪深 300 期指、上证 50 期指主力合约基差缩窄，而因中证 500 现货指数相对偏强、其期指主力合约基差有所扩大。而沪深 300 股指期权主要看跌合约隐含波动率亦有回落。总体看，市场情绪无明显弱化迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1. 欧元区 5 月 Sentix 投资者信心指数为 21，预期为 14，前值为 13.1；2. 国务院印发《关于全面加强药品监管能力建设的实施意见》，明确完善信息化追溯体系等 18 项重点工作。</p> <p>从近期 A 股走势看，其关键位支撑有效，且整体量能水平较前期放大、市场情绪较前期有明显改善，其具备转强的微观基础。另海外主要国家及国内宏观经济面复苏基调未改、且政策面亦无进一步紧缩导向，亦为 A 股提供上行动能。综合看，股指整体仍将延续震荡向上格局。而从具体分类指数看，考虑估值水平、基本面利多映射关</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>系，以及市场风格特征，预计中证 500 指数的构成行业表现更为稳健，其依旧依旧为当前阶段盈亏比最佳多头标的。</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>上一交易日期债震荡运行小幅走强，主力合约 TS2106、TF2106 和 T2106 分别上涨 0.07%、0.07%和 0.05%。金融宏观数据的强劲表现对债市形成一定压力，但资金面宽松仍是债市下方的主要支撑。昨日央行继续维持 100 亿投放，因无逆回购到期，净投放 100 亿元，资金面持续宽松。最新政治局会议对经济表示恢复不平衡、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。此外最新非农数据的表现不佳及美联储官员偏鸽派言论也使得市场对于美国将继续维持宽松的预期增强，进一步减弱国内市场货币政策收紧的压力。另外虽然目前在猪价下行的背景下 CPI 压力有限，但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>铜价向上趋势不变，但波动程度或加剧</p> <p>非农数据表现大幅不及预期，以及上周美联储多位官员表示支持低利率的影响，美元指数重新下行至 90 附近，利于有色金属价格上移。4 月铜精矿进口量出现下降，而 TC 持续处于较低水平，铜矿供应紧张局面短期难以改变。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。需求方面，中国逐步进入季节性需求旺季，电解铜库存开始下降。供需错配下铜价向上趋势不变，但波动程度或有所加剧，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 20030 元/吨，相较前值上升 340 元/吨。非农数据表现大幅不及预期，以及上周美联储多位官员表示支持低利率的影响，美元指数重新下行至 90 附近，利于有色金属价格上移。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</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>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>		
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 22890 元/吨，相较前值上升 630 元/吨。非农数据表现大幅不及预期，以及上周美联储多位官员表示支持低利率的影响，美元指数重新下行至 90 附近，利于有色金属价格上移。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。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，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，进口量少会导致可交割资源减少，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>三大交易所集体提示风险，黑色夜盘高开低走</p> <p>1、螺纹：昨日现货成交约 32 万吨，需求仍处于旺季高峰，但受需求季节性因素及地产调控的宏观政策因素影响，需求进一步增长空间受限，推动价格向上的动力或将主要源于供应端的限产政策。中央推动“碳达峰、碳中和”的政策决心较强，且又即将迎来建党 100 周年，在全年压缩粗钢产量的目标下，预计 5-12 月限产进一步加码的概率较高，未来螺纹供应收缩的预期较强。不过，价格短期过快上涨，下游资金压力逐步积累，也引发国家关注，市场开始担忧通胀压力下政策调整的风险。昨日黑色集体涨停，三大交易所均发布市场公告提示风险，给过热的市场降温。综合看，中期仍维持螺纹震荡上行的观点不变，但短期调整风险有所增加。操作上：单边：10 合约前多继续持有，谨慎者可适当减仓兑现影响。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</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>进情况。</p> <p>2、热卷：外需及供应端限产政策对价格的推涨作用相对增强。欧美财政刺激叠加补库存周期对经济总需求提振较明确，出口需求连续超预期，国内外热轧价差扩大，板材间接直接出口需求预期仍较乐观。同时，4月粗钢产量仍同比增加，综合考虑中央“碳达峰、碳中和”的政策决心、压减粗钢产量任务、及建党100周年的关键时点等，5-12月钢铁企业限产加码的预期较强，对价格形成支撑。不过，热轧连续大幅上涨抑制下游需求释放，叠加季节性因素，内需增长空间有限，而供应端5月检修减少，叠加高利润，产量将逐步回升，热轧供需边际已转弱，样本库存开始积累。同时黑色集体上涨，引发监管关注，昨日三大交易所集体提示风险，或致资金高位获利离场的意愿增强。综合看，中期维持热卷价格震荡偏强的观点不变，但短期上行驱动或有所减弱。操作上：单边：10合约前多持有，新单暂时观望。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>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，国内高品资源供应偏紧，高低品价差持续扩大，铁矿供需结构性矛盾较为突出。截至5月10日，铁矿最便宜交割品超特粉折盘面约为1479元，普氏指数、新交所铁矿石掉期主力继续创新高，09合约相对港口现货贴水扩大至200元/吨上下，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。且近期黑色集体大幅涨价，或引发监管关注，昨日三大交易所集体提示风险，短期或致资金获利离场意愿有所增强。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，暂维持铁矿价格震荡偏强运行的判断。操作上，单边：09合约前多继续持有，新单暂时观望，关注政策风险。后续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。（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>焦炭夜盘回吐全部涨幅，煤炭供应依然偏紧</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；</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626</p>

	<p>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，焦炭各环节库存延续降库态势，焦炉开工水平暂未恢复至正常状态，但环保限产或有松动迹象，中央督查影响逐步淡化，华北地区焦炉开工回升带动焦炭日产小幅增长，短期供应底部或将显现，且置换焦炉已陆续进入投产高峰，新增产能或将快速弥补产量缺口，焦炭供应能力有望开始回升。需求方面，高炉开工意愿不减，钢材价格大幅上涨扩大钢企利润水平，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，焦炭第六轮提涨顺势开启，部分山东钢厂已欣然接受涨价，贸易商维持看涨心态，焦炭现货市场上行动能依然充足，本轮提涨预计于周内快速落地。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，五一长假后主流矿井样本开工率暂未回升，山西个别前期停产的煤矿虽进入复产程序，但产量释放力度有限，乌海及周边地区洗煤厂开工受限，产地精煤供应依然不足。需求方面，焦炭现货价格依然处于提涨周期，且后续涨价意愿依然强劲，焦企心态乐观推升开工率逐步回升，焦煤入炉需求支撑尚且较强。综合来看，焦煤走势或继续偏强。</p> <p>操作建议：节后市场情绪高涨推动煤焦价格上行，而煤炭供应紧张格局难以逆转，焦煤价格走势维持偏强；但昨日焦炭夜盘回吐全部涨幅，考虑到焦炉限产或有放松迹象，而终端需求旺季将于入夏后逐步终结，且置换产能处于投产周期，粗钢产量压减影响程度亦将逐步放大，关注市场情绪平缓及预期兑现后试空机会。</p>	<p>投资咨询： Z0016224</p>	<p>投资咨询： Z0016224</p>
--	---	---------------------------	---------------------------



	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
原油	<p>美东管道预计本周恢复，油价扰动或减弱</p> <p>5月9日美国宣布进入国家紧急状态，允许通过公路运输以保持燃料供应畅通。此前被迫关闭管道的一些小型管线已恢复运作，而主要管道仍处于关闭状态。Colonial公司表示可能在一周内基本恢复燃料管道运营，如果美国输油管道能够快速恢复，则油价受到的扰动影响将减弱并恢复至原有趋势上。</p> <p>资金方面，截止5月4日当周，投机商在NYMEX的WTI原油期货中持有的净多头增加2.1%。管理基金在NYMEX的WTI原油持有的期货和期权中净多头增加了3.27%，市场整体仍保持相对乐观。</p> <p>总体而言，油价中长期仍处重心上移趋势，后续关注本周的三大机构原油市场月报。</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>
聚酯	<p>社会库存持续下降，TA109前多持有</p> <p>PTA：供应端看，华东一套65万吨PTA装置5月9日晚间故障，预计短停2天左右，具体情况尚待关注；西南一套100万吨PTA装置4月1日开始检修，原计划5月8日开始升温重启，目前并未出料；低加工费之下PTA装置检修减产较多、开工负荷不高，库存持续去化利好市场心态。近日加工费回升至500元/吨上下，关注后期部分计划检修装置是否延期检修。</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市场盘整需求一般，涤纶长丝产销32.14%，涤纶短纤产销54.73%、聚酯切片产销63.74%。此前高产销难以持续。</p> <p>成本端看，美国被迫关闭的管道预计周末恢复运营，原油高位震荡，对PTA仍有成本支撑。</p> <p>总体而言，PTA去库存利好延续，油价阶段高位震荡，建议TA109前多持有。乙二醇基本面相对偏弱，价格将补跌回调为主。</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>供应偏紧逐步缓解，甲醇难现大涨行情</p> <p>周一各地甲醇现货价格普遍涨幅在50元/吨以上，部分企业日内甚至三次上调价格，目前内地企业出厂价已经达到两年新高。欧美甲醇价格虽然止跌，但供应宽松预期仍然存在。周一安徽昊源(40)重启，明日陕西神木(20)和云南解化(20)计划重启。内蒙坑口煤(Q5500)价格突破600元/吨，相比过去三年的平均水平400元/吨高出</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>50%，各地煤制甲醇利润处于亏损边缘。而多数厂家五一前积极预售导致库存偏低，所以尽管开工率维持高位，可流通货源却相对紧张，进而促成了节后的一波上涨。考虑到 5-6 月产量和进口量都将持续增加，而下游需求并无显著增量，当前的基本面并不支持甲醇大幅上涨，除非煤炭价格继续上涨。</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>需求毫无改善，聚烯烃回归弱势</p> <p>周二石化库存 78.5 (-2) 万吨。周一各地现货价格小幅上涨 50 元/吨，市场成交情况一般。美金报价平稳，但无成交听闻。中海壳牌 HD (40)、神华宁煤全密度 (45) 和福建联合新二线 (22) 临时停车 3 天，本周内均能重启。丙烯和粉料价格节上涨 300 元/吨，粉粒价差处于极低水平，如果二者难以顺畅下跌，那么 PP 粒料下跌的空间也仅有 200 点左右。BOPP 企业新订单量依旧位于低位，5-6 月传统下游进入淡季，且受印度疫情影响，全球经济复苏再度推迟，海外订单增量也不会于近两个月出现。另外下半年 PP 新增产能超过 600 万吨，主要在四季度释放，如果市场开始交易这个逻辑，PP 跌破 8000 只是时间问题。我们在上周多次提示 8800 以上可以做空 PP，如果建仓可于 8600 以下止盈。</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>供需结构依然处于改善格局，市场情绪放大沪胶波动</p> <p>宏观层面：国际方面，美国 4 月就业数据令人失望，但数位美联储官员仍表示看好劳动力市场的强劲增长前景。国内方面，通胀数据将于今日公布，彭博经济研究预计 CPI 同比升幅可能从 0.4% 扩大至 1%，而受大宗商品价格上行及同期基数较低的影响，PPI 或也将加速升高至 6.5%。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 14000 元/吨，+100 元/吨，保税区 STR20 报价 1790 美元/吨，+20 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 46.75 泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报价 63.80 泰铢/公斤，持稳。海南产区顺利开割，云南产区依然面临病虫害的困扰，西双版纳及普洱片区白粉病发病率达 100%，开割放量产出有所受阻，国内原料供应偏紧局面较难得到缓解。泰国方面，印度疫情或引爆东南亚防控危机，当地外劳缺失持续制约胶林割胶，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 51.93%，-21.03%，半钢胎开工率 55.30%，-15.59%，五一长假后轮胎企业开工陷入低点，部分主流厂商通过节假日对生产进行调控，但海关数据彰显轮胎出口的强劲动力，轮胎市场维持乐观预</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>期；而4月重卡销量再创历史新高，国标升级不断推动销量增长，且新一轮汽车消费刺激计划已然展开，工信部联合多个国家部委实施更加广泛的新能源汽车下乡活动，汽车市场增长态势不改。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存10.45万吨，持稳，一般贸易库存58.31万吨，持稳；上期所RU仓单17.61万吨，持稳，NR仓单5.61万吨，-0.06万吨。节前保税区库存持稳，但轮企生产调控或不利于节后降库的延续。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价13600元/吨，持稳，顺丁报价12200元/吨，+200元/吨。</p> <p>核心观点：节后沪胶价格受乐观情绪带动呈现上行趋势，而当前市场降温使得沪胶价格波动明显放大，但考虑到橡胶需求端支撑尚且较强，国标升级及消费刺激持续推动汽车市场延续增长，且国内产区全面开割放量尚需时日，东南亚疫情反复或阻碍当地劳工流通及橡胶出口，天然橡胶供需结构延续改善格局，买RU2109前多可继续持有，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>短期利空消退，玉米偏强震荡</p> <p>上一交易日玉米价格震荡运行，主力合约早盘收于2832，上涨0.53%，夜盘收于2824，下跌0.28%。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，收购价也略有提升，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，但巴西近期干旱天气使得全球市场玉米供需逐步转紧张。外盘玉米的大幅上涨也对国内玉米市场信心形成提振。短期利空基本消退，玉米下行动能有限。</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>下游转弱现象凸显，纸浆预计高位震荡</p> <p>中国无限期暂停中澳战略经济对话机制下的一切活动，涉澳出口中国林浆纸的产品主要有针叶原木，针阔叶木片，牛皮箱板纸，市场对未来进口存忧；但下游部分纸企继续停机状态，市场观望气氛严重，转弱现象凸显；在大宗商品多头氛围下，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

请务必阅读正文之后的免责声明部分



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