



### 操盘建议：

金融期货方面：宏观基本面和政策面有增量利多、且资金面和技术面多头信号强化，股指整体仍有上行空间。而从相对长时限看，中证 500 指数预期涨幅最大，IC 多单继续持有。

商品期货方面：有色金属及橡胶维持多头思路。

### 操作上：

1. 智利铜矿供应或下降，美国基建计划支撑铜需求，沪铜 CU2107 前多持有；
2. 汽车制造业景气度依然高位，沪胶价格底部特征显著，买 RU2109 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>积极信号不断强化，中证 500 期指预期涨幅仍最大</p> <p>周四（5 月 27 日），A 股延续涨势。截至收盘，上证指数涨 0.43% 报 3608.85 点，深证成指涨 0.7% 报 14897.19 点，创业板指涨 0.92% 报 3226.11 点，科创 50 指涨 2.47% 报 1397.77 点。当日两市成交总额为 9396 亿、整体仍处高位区间，而北向资金净流入为 146.27 亿、已连续 3 日大幅流入。</p> <p>盘面上，电子、通信、机械和化工等板块涨幅较大，其余板块整体亦飘红。此外，半导体、智能音箱和 LED 等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日沪深 300 期指、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差整体缩窄。而沪深 300 股指期货主要看涨合约隐含波动率亦有小幅抬升。总体看，市场预期依旧乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1. 美国总统拜登将提出一项规模为 6 万亿美元的预算案，以促进基础设施建设、大幅扩大社会保障网络等；2. 全国 1-4 月规模以上工业企业利润同比+106%，两年平均+22.3%；3. 据碳达峰碳中和工作领导小组第 1 次全体会议，要求推进能源结构调整、支持绿色低碳技术研发推广等。</p> <p>从近日大类风险资产整体表现看，市场乐观情绪较前期明显改善，相关调控政策的负面扰动已有较充分消化。再从最新宏观基本面和政策面动向看，亦有增量利多因素。此外，资金面和技术面的多头信号则不断强化。总体看，预计股指整体仍有上行空间。对具体分类指数，从相对长时限看，考虑基本面直接利多映射关系以及估值水平看，成长板块涨势弹性依旧最大，且安全边际更高，而相</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>关行业在中证 500 指数权重占比最大，其多单仍宜耐心持有。</p> <p>操作具体建议：持有 IC2106 合约，策略类型为单边做多，持仓比例为 10%。</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>资金面主导市场，债市小幅回调</p> <p>上一交易日期债全天震荡走弱，TS2109、TF2109 和 T2109 分别下跌 0.05%、0.09%和 0.20%。近期资金面的持续宽松是债市上涨的主要支撑。宏观经济方面，近日公布的数据喜忧参半，债市对宏观面反应较为平淡。资金方面，央行作昨日在公开市场维持 100 亿投放，资金成本略有上行，但资金面整体仍维持宽松。上周五央行发文提及大宗商品上行或已形成，但目前对工业品持续上涨的调整仍在加码，工业品上行过程中或有所反复。此外昨日美国公布了 6 万亿美元的预算案，关注大宗商品价格对市场的影响。短期内，债券市场走强的主要原因是资金面的超预期宽松，若货币政策未出现明显转向的情况下，债市或继续得到支撑。</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>昨日 SMM 铜现货价报 71325 元/吨，相较前值下跌 395 元/吨。拜登政府提出一项规模为 6 万亿美元的预算案，以促进基础设施建设、大幅扩大社会保障网络等，预计将对电解铜需求产生显著支撑。供给方面，代表必和必拓旗下铜矿 Escondida 和 Spence 工会拒绝了公司的合同建议，工人已计划罢工，影响铜矿产能超 100 万吨。近日国常会与中国有色金属工业协会频繁发声，多次提示大宗商品涨价风险，铜价也有所调整。总的来看，沪铜价格总体方向仍向上，但波动程度或有所加剧。</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>拜登基建计划提升用铝量，沪铝向上格局不变</p> <p>昨日长江有色铝现货价报 18370 元/吨，相较前值下跌 20 元/吨。近日国常会与中国有色金属工业协会频繁发声，多次提示大宗商品涨价风险，电解铝作为前期受益碳中和较大的品种，此次调整幅度也最大。而且传言的抛储时间临近，一定程度上也加剧市场恐慌情绪。需求方面电解铝展现较强韧性，现货贴水转为升水，价格回落后续单明显改善，显示现货市场支撑较强。而拜登政府提出一项规模为 6 万亿美元的预算案，预计也将显著提升用铝量。总体来看，电解铝总体需求较好，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 (锌)	<p>锌矿仍处于短缺状态，沪锌前多持有</p> <p>昨日上海有色锌现货价报 22360 元/吨，相较前值下跌 130 元/吨。近期智利有意通过增税来提供矿端成本，秘鲁也有意效仿。叠加中澳关系恶化，使得本就供应紧张的锌矿越发受到市场担忧。云南限电波及到锌冶炼厂，受限电影响云南精炼锌产量或减产 10%，均从供给端支撑锌价。而拜登政府提出一项规模为 6 万亿美元的预算案，对精炼锌需求也产生显著利好。我们认为供给收缩下沪锌易涨难跌，建议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>受拜登基建计划提振，沪镍走势较强</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，5 月 300 系排产量高达 150 万吨以上，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，但政策方面再提大宗商品涨价问题，不锈钢价格预计承压，新单建议暂时观望。</p> <p>镍：不锈钢高排产下对镍需求逐渐上升，沪镍仓单库存再度下降显示短期需求较好。拜登政府提出一项规模为 6 万亿美元的预算案，预计也是对镍需求的显著增量。中长期来看镍矿供应将增长，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。并且印尼 HAPL 产能的投放对镍市场也会造成一定冲击，镍铁的过剩对于镍产业链压力依然存在。预计沪镍短期将偏强，建议投资者轻仓参与多单。</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>政策消息回暖，钢价超跌反弹</p> <p>1、螺纹：昨日政策面消息有所回暖，副总理韩正主持召开碳达峰碳中和工作领导小组第一次全体会议，工信部表示将积极配合发改委等部门组织开展去产能“回头看”等工作，并研究建立以碳排放等为依据的钢铁业产量约束机制，同天，宁夏宣布启动环保专项督察，市场对政策的悲观预期明显缓和。并且期现货价格共振下行，期货累计跌幅超过 1300 元/吨 (-25.48%)，下游成本压力明显减轻，且螺纹生产、流通利润已收缩至低位，短期存在超跌反弹的动力，昨日做空资金离场迹象较明显。不过，螺纹即将迎来需求淡季，基本面边际有所转弱，可能影响反弹高度，本周 MS 数据，螺纹产量微增 0.42 万吨，总库存小幅下降 5.34 万吨，库存拐点将近，表需下降 48.83 万吨至 376.38 万吨。综合看，政策面短期或利空出尽，市场情绪回暖，盘面存反弹动力。操作上：单边：螺纹 RB2110 合约前空止盈离场，仓位 1%，入场 5530-5580，谨慎者新单暂时观望，关注 5 日线 5100 附近的压力位。后续关注需求、</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>去库、及限产的情况。</p> <p>2、热卷：政策面有所转暖，近日副总理韩正主持召开碳达峰碳中和工作领导小组第一次群体会议，工信部再度表示，将积极配合发改委等部门组织开展去产能“回头看”等工作，并研究建立以碳排放等为依据的钢铁业产量约束机制，市场对政策的悲观预期有所缓和。同日，拜登政府拟将提高 2022 年联邦支出至 6 万亿，至 2031 年提高至 8.2 万亿，以支持基建等计划，且美国最新就业数据好于市场预期，有利于支撑美国经济增长和需求释放，进而支撑板材等钢材出口需求。受利好消息，以及盘面连续大幅下跌消化悲观情绪的影响，资金获利离场，短期存超跌反弹动力。不过，热轧基本面有所转弱，本周 MS 数据，热轧产量微增 0.46 万吨，总库存增 3.88 万吨，表需下降 5.94 万吨至 333.16 万吨。综合看，市场情绪回暖，盘面短期反弹动力增强。操作上：单边：谨慎者新单暂时观望，关注 5 日线 5450-5500 之间的压力位置，激进者可轻仓试多 10 合约。后续关注宏观政策、需求、去库、及限产的情况。</p> <p>3、铁矿石：昨日政策面消息偏暖，钢价超跌反弹，钢价对铁矿价格的负反馈影响减弱。且钢厂铁矿库存整体维持低位，市场情绪回暖，以及钢材产量增长的背景下，铁矿刚需支撑较强。且铁矿期货贴水现货幅度较深，至 5 月 27 日夜盘，期货贴水最便宜交割品约 100 元/吨，盘面短期修复贴水的动力增强。不过，外矿发运到港回升，高矿价下供应增长压力依然存在，且钢厂利润偏低，配矿需求或重新转向低品，铁矿结构性矛盾亦将缓和。综合看，政策消息偏暖支撑钢价反弹，铁矿期货贴水较深，短期盘面反弹动力较强。操作上，单边：新单暂时观望；组合：限产未加码，政策对市场情绪影响有所减弱，可关注铁矿 9-1 正套走扩的机会。后续关注宏观政策、钢材终端需求和去库、钢铁行业限产，以及中高品矿供需结构变化等情况。</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>煤矿生产又发安全事故，钢焦博弈陷入对峙局面</p> <p>1.动力煤：国务院常务会议要求督促重点煤炭企业在确保安全的前提下增产增供，增加风电、光伏、水电、核电出力，为迎峰度夏能源保障做好准备，中国煤炭运销协会随即发布倡议书，提出将以保持经济平稳运行为目标，做好煤炭保供稳价工作，政策因素对电煤价格影响逐步放大。但当前，陕西省应急管理厅依然强调严查煤矿超产行为，主流大矿产能释放未见明显提速，政策力度尚有存疑；而中澳关系持续紧张，澳方外长虽表示随时准备与中国恢复</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>对话，但国内政策决策未出现转向迹象，澳煤进口市场尚未完全放开，关注两国外交局面的变动。综合来看，下游工商业经营稳步恢复推升用电及燃煤需求，迎峰度夏来临前补库积极性料难回落，煤炭需求端支撑强劲，煤价中枢仍将维持在较高水平，而政策因素主导供应放量，保供预期走强压制郑煤上方空间，近期需密切关注政策落地情况。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供应方面，山西各地环保限产逐步放松，现货市场连续八轮提涨推升焦化利润水平，焦炉开工日渐增长，且焦化置换产能陆续步入投产及增产高峰，新增产能释放将快速弥补此前产量缺口，焦炭供应能力逐步增强。需求方面，政策面稍有回暖，旺季需求接近尾声考验焦炭刚需支撑，而碳减排依然是年内重点议题，粗钢产量压减势必实施，政策因素或成为焦炭需求拐点的关键变量，关注下游限产措施的出台与实施。现货方面，焦炭现货市场陷入博弈阶段，钢厂首轮提降对抗焦企第九轮提涨，焦企库存低位心态依然乐观，但钢厂利润收缩使得其对高价原料忍受程度降低，且贸易流通环节心态转变，港口冶金焦报价连续下调，焦炭现货市场或迎来拐点。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，济宁枣矿集团新安煤矿掘进工作面突发冒顶，造成 6 名矿工被困，枣矿集团旗下山东省内煤矿已全部停产，涉及产能约 1500 万吨，产地安监随之升级，保供政策力度或受到制约；进口煤方面，中蒙口岸可售资源依然不多，甘其毛都口岸日均通关量维持在 130 车附近，蒙煤进口缓慢恢复中，而中澳关系处在破裂边缘，但澳方外长称澳大利亚随时准备与中国恢复对话，澳煤进口市场或有概率出现转机，海外焦煤进口状况边际改善。需求方面，焦炭现货价格或面临拐点，下游对高价原料抵触心态逐步走强，但焦企心态乐观推升开工率逐步回升，焦煤入炉需求尚有一定支撑。综合来看，焦煤走势或止跌回升。</p> <p>操作建议：煤矿事故使得本就释放不足的产量“雪上加霜”，增产意愿现实效果或将存疑，焦煤走势大概率重拾涨势；而焦炭现货价格陷入博弈，政策面主导下市场情绪出现缓和迹象，卖 J2109 前空止盈离场，入场点位 2702.5 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>		
原油	宏观利好刺激，油价短线上行	投资咨询部	联系人：葛子远



	<p>宏观方面，5月27日美国商务部发布第一季度国内生产总值（GDP）修正值，2021年1月至3月美国GDP增长保持前值6.4%。美国劳工部数据显示，截止5月22日当周，美国初请失业金人数40.6万人，实现连续五周减少，续创2020年3月14日当周以来最低值。此外，拜登再提了6万亿美元的预算提案，大幅提振市场信心。</p> <p>供应方面，OPEC+将于下周二举行视频会议，讨论下一步产量政策，伊朗增产的因素将被考虑在减产联合宣言参与国产量政策中。</p> <p>需求方面，印度仍然受到新冠病毒影响，只有3%的人口已经完全接种了疫苗，其需求难见好转。</p> <p>总体而言，宏观利好抵消部分基本面扰动，油价短线上行。但美伊问题未实质解决，中期原油或维持震荡，建议新单暂观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>6月检修延期去库延续，聚酯或继续上行</p> <p>PTA：供应端看，华东一套65万吨PTA装置5月21日开始检修1周；华南450万吨PTA装置近日降负荷至七八成，预估维持至5月底；独山能源一期220万吨PTA装置4月13日检修，5月18日出料。PTA主力供应商公布6月检修计划，个别装置延期重启，6月或仍去库存。</p> <p>MEG：镇海炼化65万吨/年乙二醇装置目前开始下调负荷，计划2021年5月20日停车检修，检修持续至6月3日；新装置逐步投产带来的高供应增量压力较大。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙地区聚酯疲软，需求低迷，涤纶长丝产销40.5%，涤纶短纤产销24.15%、聚酯切片产销30.57%。织造开工8成左右，聚酯维持9成高位，刚需仍存。</p> <p>成本端看，宏观利好刺激对冲部分基本面负面扰动，原油短线继续冲高，对PTA成本支撑增强。</p> <p>总体而言，检修计划公布利好市场心态，且成本支撑增强，PTA或继续上涨。乙二醇市场在新装置逐步投产带来的供应增量影响下，逐步向累库结构过渡，市场参与者预期相对谨慎，价格震荡调整为主。</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>伊朗装置陆续恢复，甲醇陷入震荡</p> <p>根据卓创统计，本周港口库存，华东61.5（-5.5）万吨，华南8.61（-2.69）万吨，主要是江苏和福建去库明显。未来两周本月推迟的船只将集中到港，预计到港量达到64万吨。本周甲醇装置开工率75.71%(+0.46%)，5套装置重启，新增西北能源和明水大化检修。下游开工率MTO和</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：</p>

	<p>醋酸降低，其他稳定。本周受伊朗装置意外停车影响，甲醇价格再度冲高，不过最新消息显示 Kimiya 和 ZPC 已经开始重启，Bushehr 和 Marjan 也将于短期恢复，同时沙特 Sipchem (IMC) 150 万吨/年甲醇装置 6 月检修计划延期至 4 季度，5 月中旬停车的委内瑞拉装置也完全恢复，海外甲醇开工率重回高位。事件影响消退后，MA109 价格预计延续 2500-2700 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>		Z0014114
聚烯烃	<p>月底库存下滑，聚烯烃暂未止跌</p> <p>周五石化库存 67 (-1.5) 万吨。本周兰州石化全密度 (6)、神华新疆 LD (27)、利和知信 (30) 和武汉石化 (10) 停车检修，PE 开工率上升，PP 小幅下降，二者均在高位。周内标品现货价格下跌 50-100 元/吨，市场成交一般。由于单体和原油价格偏高，美金报价坚挺，仅下跌 10-15 美元/吨。6 月国内无集中检修计划，传统需求进入淡季，供应宽松情况下聚烯烃大幅上涨概率较低，不过仍需关注下周一 OPEC 减产会议结果以及 6 月下旬亚洲烯烃装置检修进度。</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>贸易库存加速降库，沪胶价格凸显底部特征</p> <p>宏观层面：国际方面，拜登将提出一项规模 6 万亿美元的预算案，用以促进基建并扩大社会保障网络等，未来十年联邦债务占 GDP 的比重将升至 117%，两党议员已明确表示不太可能全盘接受提案。国内方面，央行强调汇率不能作为工具，意欲管理人民币升值预期。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13200 元/吨，持稳，保税区 STR20 报价 1730 美元/吨，-5 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 46.15 泰铢/公斤，+0.15 泰铢/公斤，泰国胶水报价 63.50 泰铢/公斤，-1.5 泰铢/公斤。5 月泰国南部主产区降水不及历史均值及预期水平，胶林割胶或提前步入淡季水平，而国家气候中心模型显示三季度后极端天气发生的概率逐步增强，天然橡胶供应端存在不确定性扰动因素；另外，印度第三轮疫情冲击或将难以避免，严重依赖外劳的橡胶产业所面临的劳工短缺问题不断加剧，国内橡胶进口料难有显著增长。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 55.36%，-7.16%，半钢胎开工率 56.22%，-4.76%，产成品主动去库拖累轮胎开工水平，且部分汽车厂商因芯片短缺问题存在不同程度减产现象，对橡胶需求的拉动边际放缓，但考虑到新一轮消费刺激计划的进行或将释放三四线城市及农村地区的汽车消费潜力，政策因素或托底需求预期，乘用车零售依然乐观；而轮胎出口维持在较高水平，且随着欧美主要国家疫</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>苗注射进度的加速及疫情影响的走弱，下游工厂复工或将继续促进国内出口贸易，天然橡胶需求端尚有一定支撑。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 9.87 万吨，-0.58 万吨，一般贸易库存 52.17 万吨，-2.11 万吨；上期所 RU 仓单 17.65 万吨，持稳，NR 仓单 5.46 万吨，+0.10 万吨。橡胶进口不温不火，到港量未见明显增长，港口贸易库存加速降库，而仓单水平始终维持低位，橡胶库存端压力不断减轻。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 12700 元/吨，持稳，顺丁报价 12200 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：产成品去库拖累轮胎开工意愿，芯片短缺制约二季度汽车生产，但消费刺激政策推进下乘用车零售料维持较高水平，且轮胎出口市场依然乐观，而港口贸易库存加速降库，泰胶进口受东南亚疫情反复及气候影响或继续回落，天然橡胶供需结构持续好转；考虑到当前市场情绪有所修复，沪胶价格筑底回升，偏低的绝对价格使得沪胶多头头寸配置价值显现，买 RU2109 前多可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
玉米	<p>海外玉米走弱，国内价格承压</p> <p>上一交易日玉米价格全天震荡运行，主力合约早盘收于 2669，下跌 0.04%，夜盘收于 2686，上涨 0.64%。近日外盘玉米受到天气预期良好的影响，供给增加，玉米价格持续走弱。而国内由于对美玉米的集中采购，进口玉米成本下降。虽然目前国内玉米进口量仍占比有限，但从美国出口数据看国内进口量近期明显增加，短期对玉米价格形成一定程度冲击。虽然从中期来看，玉米仍存在供需缺口，但玉米种植面积扩张等预期削弱了国内玉米价格的支撑，短期内价格或继续承压。</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>下游需求淡季，偏弱格局延续</p> <p>当前大宗商品处于前期过快上涨后回撤阶段，品种分化加剧，单品种波动加大；纸浆主力合约破位下跌，市场情绪低迷；下游需求淡季，依然维持按需采购，多数造纸企业宣布停机检修；宏观政策面调整、基本面没有好的改善叠加需求淡季，预计纸浆偏弱格局延续，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