



操盘建议：

金融期货方面：基本面和资金面均有驱动，且技术面印证良好，股指整体将延续涨势。

商品期货方面：有色金属及黑色金属偏强运行。

操作上：

1. 中证 500 指数利多映射最强、且估值安全性相对最高，IC 多单继续持有；
2. 云南限电影响电解铝供应，社会库存加速下降，沪铝 AL2107 前多持有；
3. 政策压力减轻，需求环比好转，热卷 HC2110 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>整体仍处涨势，中证 500 指数盈亏比预期仍最佳</p> <p>上周五（5 月 28 日），A 股整体小幅调整。截至收盘，上证指数跌 0.22% 报 3600.78 点，止步四连阳；深证成指跌 0.3% 报 14852.88 点，创业板指涨 0.19% 报 3232.29 点，科创 50 指跌 0.84% 报 1386.04 点。当日两市成交总额为 1.02 万亿、已连续多日维持高位水平，北向资金净流出为 5.3 亿、而当周累计净流入为 468.14 亿。当周，上证指数累计涨 3.28%，深证成指涨 3.02%，创业板指涨 3.82%，科创 50 指涨 5.39%。</p> <p>盘面上，电气设备、有色金属和汽车等板块涨幅相对较大，而医药生物、家电和轻工制造等板块跌幅则相对明显。此外，锂电和海南自贸港等概念股有较抢眼表现。</p> <p>当日沪深 300 期指和上证 50 期指主力合约基差整体持稳，而中证 500 期指主力合约基差则大幅缩窄。而沪深 300 股指期货期权主要看跌合约隐含波动率仅小幅抬升。</p> <p>总体看，市场预期依旧乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1. 美国 4 月 PCE 物价指数同比 +3.6%，预期 +3.5%，前值 +2.3%；2. 欧元区 5 月经济景气指数为 114.5，创近 3 年来新高，预期为 112.1，前值为 110.3；3. 证监会称，将适时稳步扩大基础设施 REITs 试点范围，积极培育多元化 REITs 投资者群体。</p> <p>从近期股指走势看，其微观量价指标表现良好，市场做多情绪积极。再从宏观基本面和政策面看，增量推涨因素亦有显现。总体看，股指整体仍将延续多头特征。对具体分类指数看，主要行业轮涨切换较快，而中证 500 指数覆盖范围较广、且整体估值水平亦相对最低，故从潜在</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>涨势弹性及安全性看，其盈亏比预期依旧最高，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>跨月因素抬升资金成本，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 0.02%、0.05%和 0.10%。受跨月因素的影响，上周后半周资金面出现紧张，债市出现回调。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，上周央行全周维持零净投放，资金面受跨月因素的影响，收益率全线抬升。上周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。此外上周美国公布了 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，关注资金面变化，若跨月过后资金面再度回归宽松，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 73390 元/吨，相较前值上涨 2065 元/吨。近期电解铜库存持续下降，价格回落后订单明显改善，现货贴水有所收敛，显示现货市场需求较好。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，中长期将有利于电解铜需求。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，影响铜矿产能或超 100 万吨。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 18820 元/吨，相较前值上涨 450 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，价格回落后订单明显改善，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，下方支撑较强，建议前期多单继续持有。</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 23050 元/吨，相较前值上涨 690 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，中长期有助于精炼锌需求的提升。我们认为供给收缩下沪锌易涨难跌，建议前期多单继续持有。</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：无锡佛山两地不锈钢库存继续下降，高排产下不锈钢库存仍在下降，显示不锈钢需求较好。同时在利润驱使下钢厂转产 300 系，6 月 300 系排产量预估将超过 150 万吨。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，中长期有助于镍的需求。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，热轧前多持有</p> <p>1、螺纹：政策面消息偏离好，李克强总理在两院院士大会上表示将注重使用市场化办法解决大宗商品价格上涨等突出问题，中国证监会副主席李超表示将配合推动期货法出台，完善大宗商品期货监管和风险制度，市场对政策使用非市场调节手段严厉打压大宗商品价格的悲观预期有所缓和。同时，本轮调整，期现货累计跌幅超过 20%，下游成本压力明显减轻，前期被高价抑制的需求或将延后释放，且螺纹生产、流通利润已收缩至低位，短期存在超跌反弹的修复动力，连续 2 日主力做空资金离场迹象较明显，周末钢坯累涨 200 元/吨。不过，螺纹即将迎来需求淡季，钢联等样本螺纹库存已迎来拐点，基本面边际有所转弱，可能将拖累反弹的力度。综合看，短期利空出尽，市场情绪回暖，盘面或继续反弹动力。操作上：单边：周一盘面或大幅高开，新单暂时观望，关注 10 日线 5100 附近的压力位。后续关注需求、去库、及限产的情况。</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：政策面消息继续偏利好，李克强总理在重要会议上表示将注重使用市场化办法解决大宗商品价格上涨等突出问题，中国证监会副主席也在开工场合表示将配合推动期货法出台，完善大宗商品期货监管和风险制度，政策使用行政化手段严厉打压大宗商品价格的风险有所减弱。同时，拜登政府拟大幅提高 2022 年联邦支的计划，美国宽松的财政和货币政策，叠加欧美经济逐步好转，有利于支撑我国板材等钢材出口需求预期。受利好消息提振市场情绪，价格止跌反弹，前期被高价及价格快速下跌抑制的需求或将有所释放，再加上盘面连续大幅下跌消化悲观情绪的影响，做空资金获利离场，盘面短期反弹动力相对明确。不过，热轧基本面边际有所转弱，多样本热轧库存已开始累库，且市场消息称国家或将上调热轧出口退税至 10%-13%，削弱热轧品种出口竞争力。综合看，市场情绪回暖，盘面短期反弹动力相对明确。操作上：单边：热轧 10 合约前多继续持有，新单存追高风险，关注 10 日线 5450-5500 之间的压力位置。后续关注宏观政策、需求、去库、及限产的情况。</p> <p>3、铁矿石：近两日政策面消息偏暖，行政手段打压大宗商品价格的预期有所减弱，钢价超跌反弹，钢坯周末累涨 200 元/吨，钢厂利润回暖，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，而钢厂生产积极性仍维持高位，市场情绪回暖后，铁矿刚需支撑较强。且铁矿期货贴水现货幅度较深，至 5 月 28 日夜盘，期货贴水最便宜交割品约 70 元/吨，盘面短期仍有向上修复修复贴水的动力。不过，高矿价下供应增长压力依然存在，外矿发运到港回升，上周 45 港港口铁矿库存环比增 111.56 万吨至 1.262 亿吨，且国内钢厂利润偏低，配矿需求或重新转向主流中品，高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，可把握铁矿 9-1 正套机会。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>焦炉开工持续上行，钢厂库存开始回升</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</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询：</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询：</p>

	<p>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，环保因素持续弱化，现货利润高企丰厚，焦炉开工受此刺激延续增长态势，加之焦化置换产能多陆续进入投产及增产高峰，焦炭供应端料继续提升。需求方面，政策层面稍有回暖，但旺季需求接近尾声考验焦炭刚需支撑，且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，关注政策把控力度及限产实施路径。现货方面，钢焦博弈持续升温，焦企发运顺畅心态积极，但钢厂受利润收缩、库存尚可，对高价原料补库意愿持续走低，且贸易流通环节心态转变，港口冶金焦报价连续多日下调，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，山东煤矿事故或迫使产地安监力度继续升级，保供政策实施或受到制约；进口煤方面，中蒙口岸可售资源依然不多，上周甘其毛都日均通关车数维持在130车上下，蒙煤进口恢复缓慢，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，但焦企心态乐观开工意愿持续回升，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：煤矿安监或因生产事故而有所趋严，保供增产真实效果或将存疑，焦煤走势或止跌回升；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，短期价格走势或超跌反弹，但中长期供需结构料持续宽松。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	Z0016224	Z0016224
原油	关注产量会议，油价高位震荡	投资咨询部 杨帆	联系人：葛子远 021-80220137

	<p>宏观方面，中国副总理刘鹤与美国贸易代表通话，是美国总统拜登上台以来中美两国高层的第一次直接对话，如果中美之间能够达成一定的合作，则对全球宏观市场是较大利好。</p> <p>公共卫生方面，随着全球新增确诊数的不断下滑，市场对于疫情的担忧因素正在不断缓解。</p> <p>供应方面，市场正关注 6 月 1 日将举行的 OPEC+产量政策会议；4 月份 OPEC 原油日产量 2528 万桶，比 3 月原油日产量增加了 8 万桶，根据当前减产同盟国产量政策，5 月份已逐步增加原油日产量。普遍预计即将举行的会议会考虑伊朗增产问题，但目前伊朗与美国谈判仍然存在不确定性。</p> <p>总体而言，宏观利好抵消部分基本面扰动，但美伊问题未实质解决，油价或高位震荡，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>从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>从业资格： F3062781</p>
聚酯	<p>加工费和库存回升，聚酯上涨乏力</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。个别 PTA 装置意外停车，PTA 开工负荷下降，利好市场心态。后续关注明日东北一套大型 PTA 装置是否按计划停车检修。</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下跌，涤纶长丝促销，涤纶长丝产销火爆，涤纶短纤、聚酯切片产销低迷；涤纶长丝产销 458.65%，涤纶短纤产销 29.16%、聚酯切片产销 47.72%。</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，PTA 开工下降利好市场心态，但上周加工费上升，不利于 PTA 继续上涨。乙二醇受宏观和供应端压力影响整体走势或继续偏弱。</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 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>
甲醇	<p>煤制成本持续位于低位，6 月现货价格依然偏强</p> <p>上周五各地甲醇现货价格稳定，市场成交转淡。本周无新增检修计划，山西悦安达（10）和山东金能（10）计划重启，目前在检修装置仅 11 套，涉及产能 245 万吨。由于煤炭价格大幅上涨，4 月以来煤制企业生产利润仅略好于去年同期，这也是甲醇现货价格极为抗跌的主要原因，根据动力煤和甲醇 2：1 的粗略比例，如果坑口煤价跌 50-100 元/吨或者甲醇 100-200 元/吨，煤制利润即可恢复至</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>

	<p>合理水平，6 月份是煤炭需求旺季，坑口煤价大幅下跌概率较小，所以我们认为甲醇现货价格易涨难跌。不过内外供应端的利空从年初至今一直蠢蠢欲动，尤其是进口量早在 4 月份就预期重新回到 120 万吨以上，但 6 月份恐怕都难以实现，我们会密切关注沙特和伊朗装置动向，及时提示下跌拐点来临。</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>利空尚未出尽，6 月熊途漫漫</p> <p>周一石化库存 73 (+6) 万吨。周六早晨上海石化烯烃部 2 号乙烯老区在检修开车过程中发生闪爆，上海石化主要生产高压和低压专用料，且 PE 总产能仅 45 万吨，即使全部停车对线价格也实质影响。本周扬子石化、镇海炼化计划重启，神华宁煤三、四线周二临时检修 7 天。5 月聚烯烃产量预计较历史最高值 3 月份少 5-10 万吨，6-7 月份随着上半年新投产装置平稳运行，产量大概率创历史新高，短期价格低点也将在此期间内出现，不过考虑到煤炭、原油、单体和甲醇等原料价格偏高，聚烯烃进一步下行空间预计在 150-300 之间，极端利空情况下跌幅可能达到 500 点，即触碰布林下轨道。本周重点关注 OPEC 六月会议增产幅度和亚洲疫情恶化程度。</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>下游开工回落，港口去库加速，沪胶价格底部震荡</p> <p>宏观层面：国际方面，拜登预算案将下一财年联邦支出提高至超 6 万亿美元，前财长萨默斯警告该预算案可能带来经济过热风险。国内方面，官媒针对人民币短期快速升值继续发声做出预期管理，今天将公布 5 月份官方 PMI 数据，制造业料表现稳健，服务业料从五一长假中获得提振。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13350 元/吨，+150 元/吨，保税区 STR20 报价 1730 美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价 46.50 泰铢/公斤，+0.35 泰铢/公斤，泰国胶水报价 63.50 泰铢/公斤，持稳。泰国原料价差收窄，气候因素或迫使产区提前步入割胶淡季，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走强，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</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>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苗注射进度的加速及疫情影响的走弱，下游工厂复工或将进一步促进国内出口贸易，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，持稳。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，但刺激政策及出口高位持续抬升乘用车市场及轮胎市场消费总量，且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震荡走强，主力合约早盘收于 2682，上涨 0.49%，夜盘收于 2709，上涨 1.01%。近日外盘玉米价格受到天气及种植进度的影响，价格波动加剧。而国内虽然目前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，叠加近期国内玉米基本面较为平静，海外玉米价格对国内价格影响加大。从中期来看，玉米供需缺口仍未补足，玉米价格下方存支撑，但短期内市场预期反复，波动或加剧。</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 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