



操盘建议：

金融期货方面：关键位支撑有效、市场乐观情绪亦未弱化，且宏观基本面仍有增量利多，股指无转空信号。中证 500 指数上行驱动最强、且抗回撤表现最佳，IC 多单耐心持有。

商品期货方面：铁矿及原油仍有上行空间。

操作上：

1. 国内铁矿产量回升，钢厂存补库需求，铁矿 I2109 前多持有；
2. EIA 月报供需预期乐观，API 报告库存下降，原油 SC2017 宜持多头思路。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体无转势信号，中证 500 期指盈亏比依旧最佳</p> <p>周二（6月8日），A 股冲高回落。截至收盘，上证指数报 3580.11 点跌 0.54%，深证成指报 14716.98 点跌 0.98%，创业板指报 3208.57 点跌 0.61%，科创 50 报 1419.08 点跌 1.01%；当日两市成交总额为 9854 亿元、较前日有所放大，整体仍处高位区间；而北向资金净流入为 3 亿。</p> <p>盘面上，食品饮料、有色金属、化工和医药生物等板块跌幅则较大，而国防军工和汽车等板块走势则较坚挺。此外，上海自贸区、航母和乡村振兴等概念股有抢眼表现，而锂电和光刻胶等概念股则有调整。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差缩窄，而沪深 300 股指期货主要看涨合约隐含波动率则有回落。总体看，市场并无一致性走弱预期。</p> <p>当日主要消息如下：1.据世界银行最新报告，上调 2021 年中国经济增速预期 0.6%至 8.5%；2.欧元区第一季度 GDP 终值同比-1.3%，预期-1.8%，修正值-1.8%；3.十五部门发布《加强县城绿色低碳建设的意见》，将加快推进绿色建材产品认证，推广应用绿色建材。</p> <p>近期股指整体涨势虽有放缓、且短期回撤加大，但关键位支撑依旧有效，且整体量能表现尚可，故从微观面看，其无转势信号。另全球主要国家及国内最新宏观经济指标表现依旧良好，利于市场维持盈利改善预期。总体看，股指续涨概率更大。再从具体分类指数看，因主要行业轮涨切换较快、对中证 500 指数驱动更直接，且其整体估值仍处较低分位区间、潜在抗回撤能力更强，综合</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>看，其仍属当前阶段盈亏比最佳标的。</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>市场谨慎情绪加重，关注资金面表现</p> <p>上一交易日期债全天震荡运行，TS2109、TF2109 和 T2109 分别上涨 0.00%、0.03%和 0.05%。昨日资金面转为宽松后，市场续跌动能明显减弱，但目前仍偏谨慎，收益率下行幅度有限。宏观经济方面，昨日公布的进出口数据表现不及预期，但市场对宏观面仍反应平淡。本周仍将有较多宏观数据公布，关注数据表现。资金方面，央行继续延续 100 亿投放，资金成本较前期有所转宽松。整体来看，前期债市上涨的主要原因是资金面宽松的推动，但近期市场对资金面不确定性加大，关注近期资金情况，市场情绪较前期逐步谨慎。</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>精炼铜产量环比下降，铜价走势偏强</p> <p>昨日 SMM 铜现货价报 71320 元/吨，相较前值下降 210 元/吨。2021 年 5 月 SMM 中国电解铜产量为 85.01 万吨，环比降低 3.1%。由于冶炼厂进入检修旺季，国内电解铜产量环比出现较大降幅，预计 6 月份精炼铜产量将延续下降。上周五晚公布的美国非农数据表现不及预期，5 月非农就业人口变动季调后增加 55.9 万，不及市场预期值 65 万。美国就业数据的表现不佳让市场对美联储快速收紧货币政策预期减弱，一定程度上支撑有色金属价格。不过 5 月份国内出口数据不及预期，市场对国内经济需求存在较大担忧。综合而言，在供给减少背景下铜价易涨难跌，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(铝)	<p>抛储施压铝价，沪铝波动加剧</p> <p>长江有色铝现货价报 18360 元/吨，相较前值下降 170 元/吨。截至 6 月初，中国电解铝运行产能 3879 万吨，全国电解铝企业开工率仅 89%，主要原因在于云南与内蒙古限产较多，预计 6 月份电解铝运行产能将继续小降。电解铝社会库存现仅有 92.6 万吨，限产带来的铸锭累库已经告一段落，后续库存预计还是下降趋势。中国 5 月出口同比增长 27.9%，低于预期值 32.1%，市场对国内经济需求心存担忧。同时据传言本周国储将抛铝，加剧市场恐慌情绪。美国就业数据的表现不佳让市场对美联储快速收紧货币政策预期减弱，一定程度上支撑有色金属价格。总体来看，沪铝价格方向仍向上，但波动程度将有所加剧。</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>

<p>有色金属 (锌)</p>	<p>锌矿仍处于短缺状态，沪锌前多持有 上海有色锌现货价报 22680 元/吨，相较前值上涨 100 元/吨。2021 年 5 月 SMM 中国精炼锌产量 49.46 万吨，环比减少 1.04 万吨，产量下降的原因主要在于云南限电影响，预计 6 月份云南限电仍未结束。中国 5 月出口同比增长 27.9%，低于预期值 32.1%，市场对国内经济需求心存担忧。美国非农数据表现不佳让市场对美联储快速收紧货币政策预期减弱，一定程度上支撑有色金属价格。智利有意通过增税来提供矿端成本，秘鲁效仿概率较高。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。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。 (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>
<p>有色金属 (镍&不锈钢)</p>	<p>镍矿供应逐渐恢复，镍价上下空间有限 不锈钢：非农数据不及预期，市场对美联储快速收紧货币政策预期减弱，不锈钢价格稍有回升。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处于去库，显示不锈钢需求较好。同时在利润驱使下不锈钢厂排产量较高，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。 镍：2021 年 5 月 SMM 全国电解镍产量约 1.24 万吨，环比降低 4.53%。由于甘肃有炼厂开始检修，预计会使得国内产量保持较低增速，需关注甘肃检修结束时间。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需求较好。美国就业数据的表现不佳让市场对美联储快速收紧货币政策预期减弱，一定程度上支撑有色金属价格。不过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。预计镍价上下空间有限，新单建议暂时观望。 (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>
<p>钢矿</p>	<p>供应扰动钢厂补库，铁矿短期支撑较强 1、螺纹：限产政策仍有较大不确定性，周度样本螺纹产量已连续小幅增加。同时，国内建筑钢材需求进入淡季，现货成交徘徊于 20 万吨上下，螺纹去库提前放缓，产业面偏弱。并且，5 月出口同比增长 27.9%，2 年复合年化增速回落 5.7 个百分点至 11.1%，出口增速拐点或已出现，而国内地产政策周期及信用周期向下，宏观预期有转弱风险。不过，基建投资仍有支撑，且当前螺纹供需基本面矛盾并不突出，且钢厂冶炼利润已收缩至盈亏平衡附近，原料，如焦炭、铁矿，供应端存扰动，价格表现坚挺，成本支撑依然有效性。综合看，国内政策顶和成本支撑相对明确，</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>螺纹钢价格或区间震荡为主，关注成本支撑的持续性和有效性。操作上：单边：新单暂时观望。后续关注今日公布的通胀数据、以及未来钢材需求、去库、及限产的情况。</p> <p>2、热卷：通胀背景下，限产政策仍有较大不确定性，目前周度样本铁水、热轧产量仍在逐步回升。并且5月出口增速明显回落，考虑海外疫情防控及复苏情况，出口拐点或已出现，同时，国内需求亦开始受淡季因素影响，热轧库存拐点提前到来，热轧价格短期上行动力不足。不过，当前钢材外需景气度依然高，国内制造业及基建投资环比仍有支撑。且价格调整后，钢厂利润大幅收缩，铁矿、焦炭等原料价格表现坚挺，成本支撑依然存在。综合看，热轧价格或将震荡为主。操作上：单边：新单暂时观望。后续关注海外宏观政策、需求、去库、及限产的情况。</p> <p>3、铁矿石：当前钢厂铁矿库存普遍偏低，而铁水产量仍稳步回升，且临近端午假期，钢厂对铁矿存在采购刚需。另外，近期澳洲矿山集中检修，淡水河谷官网消息，当地时间6月4日，Fabrica Nova路段的EFVM铁路暂停运营，影响Timbopeba和Algeria作业，日均影响铁矿产量约40.5万吨（折合约120万吨/月），外矿供应增长短期存在扰动。截至6月8日夜盘收盘，铁矿期货仍贴水现货最便宜交割品（超特）约58元/吨，盘面仍有支撑。不过，高矿价下供应增长压力依然存在。且国内钢材需求进入淡季，钢材去库放缓，钢厂利润偏低，以及限产不确定性扰动，国内铁矿需求仍受抑制。综合看，铁矿价格走势或偏震荡，上方高度受限。操作上，单边：铁矿09合约低位多单可继续持有，新单暂时观望，不宜追高；组合：6月以后唐山限产放松，可继续持有铁矿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>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>产地矿山安监局势趋严，焦炭区域库存走势分化</p> <p>1.动力煤：产地煤方面，政策层面保供效果依然存疑，近期多地连续发生多起煤矿生产事故，迫使产地安监局势升温，国家矿山安监局异地抽派巡查组对9个重点产煤省份开展联合监察，安全生产及严查超产限制产地原煤产量释放。进口煤方面，市场传言称沿海市场除澳煤外已全面放开进口煤管控，6月到港资源不占用全年进口额度，但受制于船期及货源影响，预计本月到港量亦难有显著增长，进口市场调节作用暂且有限。综合来看，经济恢复态势不改，工商业用电及燃煤需求稳步增加，而迎峰度夏使得旺季预期下下游补库积极性不断上升，当前，政策因素</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>虽主导供应放量，保供预期压制郑煤上方空间，但实际效果或将大打折扣，电煤供需延续偏紧格局，煤价中枢仍将维持在较高水平，买 ZC109 前多继续持有，入场点位 780 元/吨，目标价格上调至 900 元/吨。</p> <p>2.焦煤、焦炭： 焦炭：供应方面，山东工信厅发布《关于做好焦炭产量控制工作的紧急通知》，要求严格落实“以钢定焦”“以煤定产”，各市全面做好产量控制，全省全年产量维持在 3200 万吨之下，使得本就产量缩减的华东地区焦炭供应能力雪上加霜；但当前，华北多地环保影响持续减弱，焦化利润丰厚推升焦企生产意愿，焦炉开工率维持上行，焦炭供应能力料继续提升。需求方面，唐山高炉管控常态化，但江苏地区限产预期扰动市场，加之终端施工旺季接近尾声，焦炭入炉需求或将下滑，而钢厂采购策略转向按需补库，焦炭库存压力向上游转移。现货方面，焦炭提降陷入震荡周期，钢厂利润走低使得其对上游高价原料的打压意愿增强，且中间环节贸易商投机需求减弱，港口冶金焦报价多次下调，但产地库存走势分化，山西部分低库区域发运顺畅，当地价格也相对坚挺。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山东及河南前期涉事矿井尚未复产，产地安监局势严格，国家矿山安监局异地抽派巡查组对 9 个重点产煤省份开展联合监察，焦煤产能释放或继续受限，焦煤煤矿库存降库至较低水平；进口煤方面，甘其毛都口岸通关车数恢复至 150-170 车上下，策克口岸则因疫情原因通关量骤降，蒙煤进口恢复再度受阻，而中澳关系尚未得到明显改善，港口澳煤通关未有放开，但考虑到进口市场定位于煤炭供应调节器的作用，国内产量不足或迫使外煤进口政策的放松，近期需密切关注中澳外交关系的走向。需求方面，焦炭现货市场进入提降周期，但当前焦化利润依然高位，焦炉开工意愿尚较强烈，焦煤短期入炉需求依然强劲。综合来看，焦煤走势或高位震荡。</p> <p>操作建议：七一临近，安全问题仍是煤矿生产的重中之重，政策保供效果持续存疑，焦煤产能释放受限或使得其价格中枢维持高位；而焦炭近期产业政策频出，限产预期扰动供需两端，新单宜观望，但中长期来看，焦炭供需将转向宽松，价格走势大概率下行。</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	供需预期强化，原油持多头思路	投资咨询部 杨帆	联系人：葛子远 021-80220137



	<p>供应方面，6月8日利比亚 Al-Samah 油田出现管道泄漏，油田目前的产量约为 28.5 万桶/日，其石油工程师表示泄漏已经得到控制，但第二日又发生了泄漏。目前供应端扰动对短期市场情绪仍有提振作用。</p> <p>机构方面，EIA 六月短期能源展望报告显示，预计 2021 年 WTI 原油价格为 61.85 美元/桶、预计 2021 年布伦特原油价格为 65.19 美元/桶，经济活动增强与新冠病毒大流行缓解促进了能源使用量增加，未来几个月全球石油产量将增加以适应全球石油消耗增长水平。</p> <p>库存方面，API 数据显示，截止 6 月 4 日当周，美国原油库存 4.630 亿桶，比前周减少 210 万桶，但汽油和馏分油库存出现较大幅度增加。</p> <p>总体而言，EIA 月报供需预期利多，API 报告库存下降，原油仍宜持多头思路。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>从业资格： F3062781</p>
<p>聚酯</p>	<p>原油成本支撑增强，聚酯震荡上行</p> <p>PTA：供应端看，华东一套 120 万吨 PTA 装置近日技改停车，预估 8 月初重启；华东一套 70 万吨 PTA 装置计划 6 月 6 日检修 8 天左右；华东一套 220 万吨 PTA 装置 5 月 29 日故障停车，初步计划下周重启，具体日期待定；华东一套 65 万吨 PTA 装置 5 月 5 日检修，计划 6 月 10 日左右重启。PTA 开工负荷下降微幅去库存。</p> <p>MEG：镇海炼化 65 万吨/年乙二醇装置 2021 年 5 月 20 日停车检修，2021 年 6 月 2 日重启出料，目前品质调优中。后续新装置压力将伴随试车时间节点临近逐步增强。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙地区聚酯市场疲软，需求不佳。其中，涤纶长丝产销 21.8%，涤纶短纤产销 34.01%、聚酯切片产销 28.44%，下游聚酯产销不佳。</p> <p>成本端看，原油市场基本面仍然强劲，利比亚管道泄漏提振市场情绪，EIA 供需报告预期利好，API 库存下降，油价高位震荡，对 PTA 成本支撑增强。</p> <p>总体而言，开工负荷下降、库存去化，原油成本支撑增强，PTA 或震荡上行。乙二醇短期库存低位与新装置投产压力并存，市场多空交织，短线乙二醇市场或维持震荡走势。</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>
<p>甲醇</p>	<p>现货加速回落，甲醇重回弱势</p> <p>周二各地甲醇现货价格延续下跌，河南、湖北等地已从高位回落超过 300 元/吨，之前极低的沿海和内地价差也通过内地加速下跌完成修复。周四贵州天福（20）和河南心连心（30）临时计划检修，本周开工率预计小幅降低，下周中海化学（80）提前复产，开工率继续增加。伊朗卡</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：</p>



	<p>维装置原计划上周末重启，但目前仍处于停车中。美国路易斯安那州一套 100 万吨装置重启，欧洲新装置也投产在即，一季度欧美供应紧张的情况得到全面缓解，海外利好消退。需求淡季下，甲醇供应宽松的基本面将在 6-7 月持续限制上涨高度，MA109 大概率维持 2400-2500 之间窄幅震荡，可尝试卖出 MA109 在 2450 的跨式，或者做多 PP-3MA 价差。</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>基本面依然偏空，PP2109 多单耐心持有</p> <p>周三石化库存 73 (-1) 万吨，标品生产比例拉丝低至 30%，而线性高至 39%。周二聚烯烃现货价格下跌 50-100 元/吨，部分贸易商让利幅度加大。昨日延长中煤榆林 30 万吨 PP 装置停车一个月，今日神华宁煤一、三和四线合计 80 万吨装置，宁夏宝丰 30 万吨一期装置计划重启，整体开工率处于极高水平。伊朗将于 6 月 10 日与西方多国重启核问题谈判，如果制裁解禁叠加多头获利回吐，国际油价回调可能会令聚烯烃跌幅扩大。周二新入场的 PP2109 多单可于周三、周四两日止盈离场，或者耐心等待增仓时机（上下波动超过 200）。</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>乘用车市场延续增长，橡胶库存加速降库</p> <p>宏观层面：国际方面，世行《全球经济展望》报告将 2021 年全球经济增长预期从此前预估的 4%上调至 5.6%，全球市场复苏加速。国内方面，5 月通胀数据今日公布，大宗商品价格上涨和低基数效应推动 PPI 升幅扩大至 8.5%，而受非食品价格上涨推动，CPI 料上涨 1.6%。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 12700 元/吨，-50 元/吨，保税区 STR20 报价 1700 美元/吨，-10 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 44.70 泰铢/公斤，+0.20 泰铢/公斤，泰国胶水报价 53.50 泰铢/公斤，持稳。胶水价格止跌企稳，杯胶价格延续反弹，泰国主产区陆续进入割胶淡季，物候扰动预期增强；而东南亚疫情防控局面依然严峻，泰国及马来西亚日均新增确诊病例暂未见到下滑趋势，多国人员流动受阻，对外劳依赖程度较高的橡胶产业劳工短缺问题持续加剧，天然橡胶供应端尚存一定不确定性扰动因素。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 60.46%，+5.10%，半钢胎开工率 59.98%，+3.76%，轮胎企业开工意愿小幅回升，产成品主动去库持续进行，且随着全球主要经济体疫苗注射进度的加速，欧美各个消费国复产复工提速，轮胎出口市场依然可期；另外，5 月乘用车零售录得同比、环比双增，高基数效应下增长态势更显可贵，消费刺激政策</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>效果逐步显现，新能源汽车及三四线城市消费潜力或将被激发，汽车市场景气度依然处于扩张区间，天然橡胶需求端仍有一定支撑。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 9.53 万吨，-0.05 万吨，一般贸易库存 48.69 万吨，-2.95 万吨；上期所 RU 仓单 17.60 万吨，持稳，NR 仓单 5.68 万吨，-0.01 万吨。到港偏低叠加出库顺畅，橡胶库存加速降库，而期货仓单始终维持在较低水平，库存端对沪胶价格的压制持续弱化。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 11900 元/吨，-300 元/吨，顺丁报价 11500 元/吨，-200 元/吨。</p> <p>核心观点：乘用车零售数据略超预期，高基数背景下增长势头更加可贵，且轮胎企业开工意愿逐步回升，出口市场或继续表现亮眼，天然橡胶需求端尚有较强支撑，而泰胶进口受多重因素制约或难有增长，港口库存降库态势不改，沪胶供需驱动依然向上；昨日，沪胶价格探底回升，反复测试 13000 支撑位，从产业成本及绝对价格角度看，沪胶多头头寸配置价值均逐步显现，买 RU2109 前多继续持有。</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>进口量增多叠加替代品上市，玉米价格震荡运行</p> <p>上一交易日玉米价格震荡走弱，主力合约早盘收于 2689，下跌 0.59%，夜盘收于 2688，下跌 0.04%。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。此外替代品小麦逐步进入上市阶段，价格影响增加了小麦的替代比例。虽然从中期来看，玉米供需缺口仍未补足，但短期内进口量增多叠加替代品上市，玉米价格预计将震荡运行。</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>近期，国内外部分地区新冠疫情再反复，市场担忧需求复苏受阻，商品宽幅震动，风险加大。纸浆下游纸制品企业产成品库存大幅增加，近期出货压力加大。目前终端纸张市场偏弱导致需求低迷，但纸浆估值已降至年内低位，外盘 6 月美国和欧洲纸浆报价已超中国，浆价具有成本性支撑，所以对纸浆价格下跌空间相对谨慎。预计纸浆仍然偏弱格局延续，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

请务必阅读正文之后的免责声明部分



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