



兴业期货早会通报

2018.01.25

操盘建议

金融期货方面：关键位支撑明显、且主要板块表现稳健，股指将延续涨势。商品期货方面：煤炭供给预期收缩、有色多头格局愈发明确，建议以偏多思路对待。

操作上：

1. 中小成长股有向上突破信号，IC1802 新多入场；
2. 煤矿陆续停工放假，电厂补库需求增强，ZC805 轻仓追多；
3. 原镍供给收缩叠加下游不锈钢冬储预期，NI1805 多单继续持有。

操作策略跟踪

| | 大类 | 推荐策略 | 权重(%) | 星级 | 首次推荐日 | 入场点位、价差及比值 | 累计收益率(%) | 宏观面 | 中观面 | 微观面 | 盈亏比 | 动态跟踪 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----------|-------|----|-----------|------------|----------------------|-----|-----|-----|-----|------|
| 2018/1/25 | 金融衍生品 | 做多IF1802 | 5% | 3星 | 2018/1/17 | 4252 | 3.59% | 偏多 | / | 偏多 | 2 | 持有 |
| | | 做多IC1802 | 10% | 3星 | 2018/1/18 | 6239 | 2.73% | 偏多 | / | 偏多 | 2 | 持仓 |
| | 工业品 | 做多ZC805 | 5% | 3星 | 2018/1/25 | 670.2 | 0.00% | 中性 | 偏多 | 偏多 | 2 | 调入 |
| | | 总计 | 20% | | 总收益率 | | 10.15% | | 震荡 | | / | |
| 2018/1/25 | 调入策略 | 做多ZC805 | | | | 调出策略 | 做多RB1805-做空I1805*0.7 | | | | | |
| 评级说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。杠杆及保证金说明：期货杠杆为10倍，期权杠杆为1倍，国债杠杆为50倍，股指杠杆为5倍。 | | | | | | | | | | | | |
| 备注：上述操作策略说明，敬请关注我司网站： http://www.cifutures.com.cn 或致电021-80296184，获取详细信息。期待您的更多关注！！ | | | | | | | | | | | | |

| 品种 | 观点及操作建议 | 分析师 | 联系电话 |
|----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------------------------------------------------|
| 股指 | <p>中小板有上破迹象，IC 新多入场</p> <p>周三（1月24日），上证综指收涨0.37%报3559.47点，续创两年新高；深成指涨0.45%报11607.57点；创业板指涨2.57%重回1800；上证50指19连升。两市成交6008亿元，上日为5215亿元。</p> <p>盘面上，银行和券商股继续引领大盘走势，传媒、计算机和通信等板块表现强势，医药股表现亦较活跃。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为-14.71(+2.67，日涨跌幅，下同)，处合理区间；上证50期指主力合约期现基差为-7.67(-12.6)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为-15.3(-24.5)，期指预期转乐观。</p> <p>从月间价差水平看，沪深300、上证50期指主力合约较次月价差分别为-4.2(-0.2)和-12.6(-1.2)，远月预期相对乐观；中证500期指主力合约较次月价差为19.6(+1.6)，处合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国1月Markit制造业PMI初值为55.5，为近2年来新高，预期为55；2.欧元区1月制造业PMI初值为59.6，预期为60.3。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.中财办主任刘鹤称，我国将在金融和制造业领域进一步扩大开放；2.深交所称，将参与“一带一路”建设，以多种举措打造世界领先的创新资本形成中心。</p> <p>资金面情况如下： 1.当日银行间利率情况如下，银行间同业拆借隔夜品种加权利率报2.574%(-2.8bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.832%(-3.1bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.5501%(-2.01bp)，7天期报2.7958%(-4.15bp)。</p> <p>综合近日盘面看，股指关键位支撑明显、且主要板块表现稳健，其将延续涨势，中小成长股有向上突破信号，新单可入场。</p> <p>操作具体建议：持有IF1802合约，策略类型为单边做多，仓位为10%；介入IC1802合约，策略类型为单边做多，仓位动态为新增5%至15%，入场区间：6390-6420。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | 研发部 李光军 | 021-80220273 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454 |
| 国债 | <p>定向降准有望延续资金宽松，监管冲击仍需谨慎</p> <p>昨日国债期货高开上行后回落，主力合约TF1803和T1803分别上涨0.06%和上涨0.03%。</p> <p>流动性：央行公开市场净回笼，资金面延续宽松。</p> | 研发部 张舒绮 | 021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： |

| | | | |
|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-----------------------------------|
| | <p>公开市场操作方面，昨日央行共进行 1100 亿 7D、1000 亿 14D 和 100 亿 63D 的逆回购操作，同时当日有 1700 亿逆回购到期，单日净投放 500 亿元。此外昨日有 1070 亿 MLF 到期。</p> <p>银行间流动性方面，昨日银行间质押式回购利率多数下行。截止 1 月 24 日,银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.55%(-2.01BP), DR007 报收 2.80%(-4.15BP), DR014 报收 4.19%(-3.21BP), DR1M 报收 4.57%(-2.67BP)；SHIBOR 利率部分下行，截止 1 月 24 日,SHIBOR 隔夜报收 2.57%(-2.80BP), SHIBOR 7 天报收 2.83%(-3.10BP), SHIBOR 14 天报收 3.86%(+0.30BP), SHIBOR 1 月报收 4.12%(+0.60BP)。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债收益率多数下行。</p> <p>一级市场方面，昨日共有 2 只国债和 3 只农发债发行，计划规模总计 520 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率多数下行。截止 1 月 24 日,国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.52%(-2.00BP), 3.61%(-3.41BP), 3.86%(+1.50BP), 3.95%(+0.93BP)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 4.28%(-0.93BP), 4.88%(-1.16BP), 5.02%(-0.20BP), 5.07%(-0.37BP)；非国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 4.34%(-1.99BP), 4.91%(-3.03BP), 5.05%(0.00BP), 5.19%(+0.02BP)。</p> <p>综合来看，今日将实施定向降准，市场预计资金投放量或低于前期预期，但目前资金较为宽松，预计定向降准在短期内将延续资金宽松。对于监管市场预期仍一致悲观，严监管下市场情绪仍较为谨慎。同时目前除资金面外无其他利多，在无新规出台下债市或有短期反弹，但转向难以出现。</p> <p>操作上：新单暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | | Z0013114 |
| 有色金属 | <p>有色先抑后扬，沪镍多单持有</p> <p>周三有色金属先抑后扬，夜盘全线上涨，沪镍领涨，涨逾 4%。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>(1)欧元区 1 月制造业 PMI 初值 59.6，预期 60.3，前值 60.6。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2018-1-24，SMM 1#电解铜现货价格为 52590 元/吨，较前日下跌 795 元/吨，较近月合约贴水 45 元/吨，沪期铜承压，现货显现久违的询价买货潮，进入第二交易时段，询价收货潮有所回落，虽有多数持货商</p> | 研发部 郑景阳 | 021-80220262 从业资格： F3028840 |



| | | |
|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
| | <p>报价仍持坚，但个别搬砖户已心有不安，报价放松。当日下游的接货量仍有期待，持货商意在挺价至平水，甚至小幅升水。</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 14420 元/吨，较前日上涨 60 元/吨，较近月合约贴水 150 元/吨，当日大户持续收货，加之期铝上行，引发其他贸易商跟随大户收货节奏，市场现货贴水持续收窄。持货商对市场判断出现分歧，报价混乱，下游刚需采购，整体成交较昨日活跃。</p> <p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 26070 元/吨，与前日持平，较近月合约升水 185 元/吨，冶炼厂正常出货，贸易商以出货为主，出货商与接货商报价仍僵持，日内锌价仍居高位，下游备货意愿无改善，消费疲弱，整体成交较昨日无明显变化。</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 98275 元/吨，较前日上涨 675 元/吨，较近月合约升水 975 元/吨，当日上午市场贸易商报价积极，但镍价居高位，下游接货意愿一般，多为按需适量采购。当日金川公司电解镍（大板）上海报价上调 1000 元/吨至 98500 元/吨。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 27.67 万吨，较前日增加 28600 吨；上期所铜库存 5.01 万吨，较前日减少 305 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 108.79 万吨，较前日增加 1650 吨；上期所铝库存 74.95 万吨，较前日增加 1771 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 17.95 万吨，较前日减少 75 吨；上期所锌库存 1.03 万吨，较前日减少 150 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 36.22 万吨，较前日减少 672 吨；上期所镍库存 4.47 万吨，较前日减少 84 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 1 月 24 日，伦铜现货价为 6905 美元/吨，较 3 月合约贴水 40.5 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.62（进口比值为 7.57），进口盈利 361 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.63（进口比值为 7.56），进口盈利 468 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2214 美元/吨，较 3 月合约贴水 4.5 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 6.5（进口比值为 7.89），进口亏损 3092 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 6.66（进口比值为 7.89），进口亏损 2740 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3443 美元/吨，较 3 月合约升水 20.75 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 7.77（进口比值为 7.95），进口亏损 586 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 7.62（进口比值为 7.95），进口亏损 1104 元/吨；</p> | |
|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|

| | | |
|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
| | <p>(4)当日，伦镍现货价为 12750 美元/吨，较 3 月合约贴水 2.75 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 7.72（进口比值为 7.75），进口亏损 459 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 7.72（进口比值为 7.75），进口亏损 390 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)20:45 欧洲央行利率决议。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据海关总署，中国 12 月共进口 26 万吨废铜，较 11 月的 27.1 万吨-4.1%，同比-19.8%；2017 年全年废铜进口 356 万吨，较 2016 年+6.2%；(2)2018 年建议批准的限制进口类公布，废金属企业仅 3 家，无进口废铝企业批文；(3)据 SMM，华南、华北、山东地区电解铜并未出现下游年前集中备货的迹象，且华南地区有贸易商表示部分加工厂商计划于 2 月 1 日放假；(4)河南省 2017 年铝材产量 1212.49 万吨，使得河南跃升为中国铝产量最高的省份；(5)广东下游基本完成备货，粤沪两地现货铝锭成交价差自周一 160 元/吨附近迅速收窄至 70 元/吨；(6)据 SMM，内蒙古及沿海地区部分工厂于 1 月开始陆续安排检修，预判 1 月全国高镍生铁总量环比 12 月 8% 至 3.5 万吨附近；(7)Sherritt-Moa 公司 2018 年预计镍产量约在 31500-32500 吨。其 2017 年镍产量 31523 吨。Sherritt-Ambatovy 公司 2018 年预计镍产量 40000-43000 吨，其 2017 年镍产量 35474 吨。</p> <p>观点综述及建议：</p> <p>铜：受美国财长姆努钦亲口支持美元贬值以及欧日英经济数据向好影响，美元失守 90 关口，有色金属普遍获支撑。淡季累库至库存继续增加，周三 LME 铜库存再次增加 2.86 万吨至 27.67 万吨，为去年 10 月以来新高，其中近七成增幅来自新加坡仓库。但正如我们昨日提到的铜价元旦归来已跌逾 3000 点，关于淡季需求减弱的利空大部分也已经消化，铜价在低位获多头青睐，隔夜增仓上行，但在春节前依然难以形成趋势性的行情，建议沪铜新单暂观望，但空沪伦比组合可继续持有。</p> <p>铝：在途铝锭、铝棒陆续到货，加之冬季环保限产影响减弱，供应有所缓解，此外，市场对产能置换的乐观解读持续，铝企复产及投产积极性较高，铝价存在下行动能。但下游补库需求及伦铝支撑铝价小幅上行，且部分地区进入雨雪天气，预计铝运输将受到影响，提振铝价。因此，建议沪铝前空止损离场，新单暂观望。。</p> <p>锌：国内消费疲弱，市场成交清淡，加之，下游节前备货或需求不及预期的风险，锌价当日尾盘随伦锌跳水走低，跌幅较大。但供给短缺仍是支撑锌价的重要因素，隔夜低位反弹，我们依然认为锌价在春节前难以形成趋势行</p> | |
|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|

| | | | |
|-----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------|
| | <p>情，建议沪锌新单继续观望。</p> <p>镍：全球十大镍企 Sherritt 下调公司 2018 年电解镍产量预期，且江苏德龙工厂检修以及金川电解镍冶炼厂意外事故导致供给端产量受损，上期所库存连续下降，加之随着俄镍等品牌进口关税上调 1%至 2%，国内镍板流入或将受限，此外，我们依然看好下游不锈钢厂春节前的备货行情，目前镍价仍处上升通道中，因此建议沪镍多单继续持有。</p> <p>单边策略：持有 NI1805 合约，策略类型为单边做多，头寸动态为：维持 5%仓位。AL1803 合约；策略类型：单边做空；头寸动态：离场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | | |
| <p>钢矿</p> | <p>钢材冬储带动炉料上行，买螺纹空铁矿止盈离场</p> <p>昨日黑色系震荡上行，截止 1 月 24 日下午收盘，螺纹钢上涨 0.64%，热卷涨 0.92%，铁矿石微涨 0.1%，持仓量方面，螺纹、热卷大幅增仓明显，铁矿石减仓为主。昨日夜盘，热卷震荡上行，螺纹、铁矿石宽幅震荡。</p> <p>一、矿石现货动态：</p> <p>昨日铁矿石市场震荡下行。国产矿维持稳定，钢厂压价，国产矿商家受成材略显弱势影响，信心稍显不足。进口矿方面，港口现货、远期现货价格均出现下跌，一方面是由于港口天量库存压力逐步增加，梁一方面钢厂用矿预期下降。综合来看，铁矿石市场或将维持调整态势。</p> <p>1、铁矿石价格情况</p> <p>截止 1 月 24 日，普氏指数 74.25 美元/吨 (+0.55)，折合盘面价格 585.3 元/吨 (+3.2)。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 535 元/吨(-10)，折合盘面价格 589.02 元/吨 (-10.87)，1805 合约基差为 67.02 (-11.37)。</p> <p>截止 1 月 24 日，05 螺矿比为 7.54 (+0.04)，05 螺矿比继续回升。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 1 月 23 日，巴西线运费为 14.33(+0.27)，澳洲线运费为 6.23 (+0.45)。国际运费小幅反弹。</p> <p>二、钢材市场动态：</p> <p>1、主要钢材品种销价、库存情况</p> <p>昨日国内建筑钢材市场价格维持不变，基差收窄。截止 1 月 24 日,上海 HRB400 20mm 为 3890 元/吨 (0)，天津 HRB400 20mm 为 4010 元/吨 (0)。螺纹钢 1805 上海基差 73 元/吨 (-25)，天津基差 197 元/吨 (-25)。</p> <p>昨日国内热轧价格上涨，基差微幅扩大。截止 1 月 24 日,上海热卷 4.75mm 为 4120 元/吨 (+40)。热卷 1805 基差 308 元/吨 (+5)。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> | <p>研发部 魏莹</p> | <p>021-80220132 从业资格： F3039424</p> |

| | | | |
|--------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------|
| | <p>钢厂利润继续下滑。截止 1 月 24 日，螺纹利润（原料成本滞后 4 周）638 元/吨(-32)，热轧利润 534 元/吨(-23)。</p> <p>观点综述及建议：</p> <p>1、螺纹、热卷：找钢网钢材库存数据显示，本周建材库存环比增加 6.37，热卷库存环比减少 1.74%，各地建材库存因冬储继续全部增加，并且终端需求方面的补库意愿亦有增强趋势，使得库存增幅降低。不过考虑到低温雨雪天气再度来袭，终端需求有一进步减弱预期。钢材走势或有反复，但整体偏强运行。另外，随着钢材价格企稳反弹，对炉料的压制作用大概率将降低，多成材空原料的套利组合可止盈离场。策略上，持有 RB1805 合约，策略类型为做多，目标区间为 4000-4010，止损区间为 3870-3880；调出买 RB1805-卖 I1805 组合，策略类型为对冲套利，目标比值为 7.5-7.6。</p> <p>2、铁矿石：虽然随着吨钢利润的下滑的焦炭价格的不断下跌，钢厂对高品矿需求有边际减弱的倾向，使得铁矿石主动拉涨动力不足，叠加港口库存持续创新高，而钢厂库存大幅增加，补库需求减弱，铁矿石基本面较为脆弱。但是随着钢材冬储的推进以及盘面钢厂利润回升至较高水平，铁矿石大幅下挫的概率偏低。综合看，短期铁矿石走势偏震荡。策略上，新单观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | | |
| <p>煤炭产业链</p> | <p>煤矿放假电厂补库预期，郑煤 1805 合约偏强操作昨日双焦震荡上行，郑煤继续强势拉涨，截至 1 月 24 日下午收盘，焦煤 1805 上涨 0.35%，持仓增加 6034 手，焦炭 1805 涨 0.38%，持仓减少 8258 手，郑煤 1805 大涨 1.25%，持仓增加 33168 手。昨日夜盘，双焦震荡运行，郑煤继续偏强运行。</p> <p>一、价格链条：</p> <p>1、动力煤：</p> <p>截止 1 月 24 日，动力煤指数 CCI5500 为 745 元/吨(+2)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)；主力合约 ZC805 基差为 80 元/吨(-8.2)，基差继续收窄，郑煤主力合约基差自去年 12 月 27 日起就维持在 80 以上；郑煤 5-9 价差为 38.2 (+2.2)，郑煤 5-9 价差持续扩大。</p> <p>2、焦煤焦炭：</p> <p>截止 1 月 24 日，京唐港山西产主焦煤提库价 1700 元/吨(+0)，焦煤 1805 基差 411 元/吨 (-3.5)；天津港一级冶金焦平仓价(含税)2275 元/吨(-50)，焦炭 1805 基差为 274.5(-7.5)。焦煤 5-9 价差为 38(+5.5)；焦炭 5-9 价差 50.5(+1)；煤焦比 J1805/JM1805 为 1.55(-0)，焦煤焦炭 5-9 价差扩大，05 合约煤焦比持平。</p> <p>3、海运价格方面：</p> | <p>研发部 魏莹</p> | <p>021-80220132 从业资格： F3039424</p> |

| | | | |
|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|
| | <p>截止 1 月 24 日，中国沿海煤炭运价指数报 1265.16(+0.42%)，本周国内运费持续回升。波罗的海干散货指数 BDI 报 1200 (+3.72%)，好望角型运费指数 BCI 报 1676 (+9.9%)，国际运费继续大幅上涨。</p> <p>二、库存链条：</p> <p>1、动力煤：</p> <p>截止 1 月 24 日，秦皇岛港库存 710 万吨(-5 万吨)。秦皇岛预到船舶数 17 艘，锚地船舶数 101 艘。近期秦港成交稳定，库存水平持续小幅回落。</p> <p>六大电厂煤炭库存 977.47 万吨(-0.62%)，可用天数 13.25 天(+0.25 天)，日耗 73.77 万吨/天(-2.5%)。电厂日耗维持高位，煤炭库存持续降低，电厂补库需求较大。</p> <p>三、利润链条：</p> <p>焦煤、焦炭：</p> <p>截止 1 月 24 日，焦化厂模拟利润为 42.73(+13.5)；螺纹钢 HRB400 20mm 天津现货价格为 4010 元/吨(0)，螺纹钢 HRB400 20mm 上海现货价格为 3890 元/吨(0)，螺纹钢模拟利润为 638 元/吨(-32)，热卷上海现货价格为 4120 元/吨(+40)，热卷模拟利润为 534 元/吨(-23)。钢材现货价格较稳定，吨钢利润小幅降低，焦化厂盈利有所回升。</p> <p>观点综述及建议：</p> <p>1、动力煤：虽然近期有平抑煤价的政策出台，叠加进口煤通关量增加预期，动力煤现货价格涨幅趋缓，但是近期严寒天气再度来袭，居民用电需求偏强，电厂日耗持续维持在 70 万吨/天以上的高位，电厂煤炭库存处于绝对低位并持续下降，补库需求的预期不断增强，再加上已经有煤矿停产放假，后期煤矿产量亦将逐步减少，动力煤供需紧平衡的格局短期难以逆转。结合盘面看，郑煤多头走势较为明显，加之现货持续小幅上涨，郑煤基差连续近一个月处于 80 以上，短期仍有继续向上修复基差的冲动。综合来看，郑煤走势震荡偏强。策略上，激进者可轻仓追多，注意控制仓位，介入 ZC805 合约，交易类型为单边做多，资金仓位：5%，入场区间：660-670，目标区间：690-700，止损区间：650-655。</p> <p>2、焦炭、焦煤：临近春节，煤矿将陆续停工放假，焦煤供应有减少预期，其中低硫优质焦煤资源供应有持续收紧的可能，而需求端，焦化厂开工持续回升，生产需求及春节前补库需求较强，焦化厂对优质低硫煤需求相对更强，焦煤基本仍有支撑。随着钢材冬储启动，钢材现货价格逐步企稳，钢厂继续大幅打压焦炭价格的可能性降低，焦煤下行压力亦随之减弱，综合来看，焦煤走势继续弱于焦炭的可能性降低。策略上，调出买 J1805-卖 JM1805*2.6 组合，目标比值为 1.54-1.56。</p> | | |
|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|

| | | | |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------------------------------------------------|
| | (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。) | | |
| 原油 | <p>油价趋势难以确立，稳健者宜观望</p> <p>油价走势：周三国际油价大幅上行，WTI 日间上行 2.19%或 1.41 美元/桶，收于 65.88 美元/桶，布油上涨 1.3%或 0.91 美元/桶，报收 70.75 美元/桶。</p> <p>美元指数：日内美元抛售加剧，导火索始于美国财政部长努钦对于美元走软利于贸易的言论，其次是欧元区的经济乐观预期持续推升欧元，而美国政府内部的分歧并未因临时支出法案的通过而解决则埋下隐忧，美元上方压力重重，但市场预期欧央行将口头压制涨势正劲的欧元，且美元当前陷入超卖区，技术面也或迎来修正，预计美元跌势将放缓，低位徘徊可期。</p> <p>基本面消息方面消息方面：1.美国截至 1 月 19 日当周 EIA 原油库存下降 107.1 万桶，前值为下降 686.1 万桶；库欣地区原油库存下降 315 万桶，前值下降 418.4 万桶；汽油库存增加 309.8 万桶，前值增加 362 万桶；炼厂设备利用率为 90.9%，前值 93%；美国原油产量为 987.8 万桶/日，前值 975 万桶/日；2.俄罗斯与沙特能源部长称，全球原油需求的强劲以及墨西哥与委内瑞拉的产出下滑将抵消美国增产的影响；3.。</p> <p>综合预测：EIA 公布的原油库存与 API 相反，虽降幅不及此前，但仍旧达成了十连降，这在一定程度上令市场预期略有好转，而沙特与俄罗斯能源部长的乐观预期是助推剂，而大幅下滑的美元则是另一重要驱动，油价大涨；当前多头情绪主导油价走势，但美国原油产量持续创新高，炼厂利用率也因淡季以及检修季的到来而下降，后市原油库存将开始出现累积，并且汽油库存已出现 11 连增；</p> <p>WTI 在 65 美元/桶的位置较为关键，据达拉斯联储此前的问卷调查，过半数的北美油企高管认为该位置将致钻井大增，这也将是未来的潜在利空，当前油市，尤其是 OPEC 以外的油市基本面并不支持如此过热的多头投机情绪，言论上的提振难以持续，虽弱美元仍将提供支撑，但这不足以构成上行趋势，稳健者宜观望，激进者可逢高试空。</p> <p>建议：策略类型：单边做空；合约：WTI1803/BRENT1803；头寸动态：调入；资金占用：5%；入场区间：65.8 上方/70.6 上方；出场区间：64.5 下方/69 下方；止损区间：66.5 上方/71.5 上方。</p> <p>产业策略：原油仍处震荡区间，且存高位回落风险，下游企业不宜过分增加采购端买保头寸，上游企业宜于高位卖出保值，锁定产品价格，在 WTI 与 BRENT 的逆价</p> | 研发部 贾舒畅 | 021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703 |



| | | | |
|------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------|
| | <p>差结构将持续的预期下，买近抛远存套利空间，而生产商宜于近月卖出保值锁定最大利润空间。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | | |
| <p>甲醇 聚烯 烃</p> | <p>美元大跌不利出口，需求进一步转弱</p> <p>(1) 盘面异动：L1805 未能突破一万点后多头减仓下行，PP 及甲醇相对强势，波幅有限。</p> <p>(2) 基差：L1805 为-190 (+75)，PP1805 为-47 (+40)，MA1805 为 254 (-3)。聚烯烃基差平稳，甲醇基差逐渐修复。</p> <p>(3) 进口价差：LLDPE CFR 远东完税价 9650 元/吨，盘面进口盈利 240 (-70) 元/吨；PP 均聚 CFR 中国完税价 9849 元/吨，盘面进口亏损 352 (+35) 元/吨；甲醇 CFR 中国 3171 元/吨，盘面进口亏损 334 (-6) 元/吨。</p> <p>(4) 合约价差：L5-9 155 (-5)，PP5-9 64 (-1)，MA5-9 101 (-6)；L-PP 393 (-35)，30 日均值 439；PP-3MA 1049 (+41)，30 日均值 669。</p> <p>(5) 上游动态：美国原油库存下降至 2015 年 2 月份以来最低水平，美元汇率大跌也支撑石油市场，国际油价连续三日上涨，WTI+2.19%，Brent+1.30%，CFR 东北亚乙烯 1360 (-20) 美元/吨，CFR 中国丙烯 1072 (+6) 美元/吨。</p> <p>(6) 下游现状：棚膜需求偏弱；地膜跟进缓慢，厂家开工 5 成左右；甲醛及二甲醚继续下跌。</p> <p>(7) 现货报价：LLDPE：华北地区 9730-9850 元/吨 (+30/+0)，华东地区 9850-10150 元/吨 (+0/+50)，华南地区 9850-10050 元/吨 (-0/-0)；PP：粒料拉丝，华北地区 9250-9350 元/吨 (-50/-0)，华东地区 9400-9500 元/吨 (+0/+0)，华南地区 9570-9650 元/吨 (+70/+0)，华东地区粉料价格 9150-9250 元/吨 (+0/+0)；MA：华东地区 3340-3420 元/吨 (+20/-30)，华南地区 3340-3350 元/吨 (-10/-50)，西北地区 2530-2650 (-20/-0) 元/吨。</p> <p>(8) 装置动态：茂名石化 (三线 20 万吨 PP) 1 月 16 日停车，绍兴三圆 (20 万吨 PP) 1 月 25 日开车，广州石化 (20 万吨 PP) 1 月 19 日停车；福建联合 (新线 33 万吨 PP) 1 月 22 日停车，宁波福基 (40 万吨 PP) 1 月 24 日停车；同煤广发、甘肃华亭各自 60 万吨煤制甲醇装置检修至月底，西南部分天然气制甲醇装置近期有开车计划。</p> <p>综合简评：</p> | <p>研发部 杨帆</p> | <p>021-80220265 从业资格： F3027216</p> |

| | | | |
|-------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------------------------------|
| | <p>聚烯烃：即使市场昨日炒作印度装置爆炸和第四批废塑料进口，盘面依然上行乏力，主要因国内外需求转弱所致。美元大跌打击聚烯烃出口，厂家报价亏损且客户不接受涨价，而国内腊八过后春节气氛越来越浓，下游需求只减不增，短期难以看到利好，而利空也有限，盘面继续回到资金主导的状态，建议关注日内多空成交变化。</p> <p>甲醇：内地现货价格普遍回落，部分厂家及贸易商降价出货意愿较强。西南气头装置计划春节后开车，届时供应压力将明显增加，中长期逢高做空依然可行。</p> <p>操作建议：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>天然橡胶</p> | <p>低位震荡格局难改，沪胶新单观望</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 13775 元/吨 较前日-1.04%，持仓 486616 手，较前日-5060 手，夜盘-0.33%，持仓+5576 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日云南国营全乳胶(SCR5)上海报价为 12000 元/吨(-150,日环比涨跌,下同),与近月基差-1560 元/吨;泰国 RSS3 上海市场报价 14350 元/吨(含 17%税)(-250)。市场成交一般，业者观望报盘为主。</p> <p>(2)昨日，泰国合艾原料市场生胶片 44.01 泰铢/公斤(-0.87)，泰三烟片 47.79 泰铢/公斤(持平)，田间胶水 44.50 泰铢/公斤(持平)，杯胶 37.50 泰铢/公斤(-0.50)，泰国原料收购价格稳中小跌。</p> <p>(3)云南西双版纳产区已进入停割期。</p> <p>(4)海南产区已进入停割期。</p> <p>合成胶价格方面：</p> <p>昨日，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 12750 元/吨(持平)，独子山顺丁橡胶 BR9000 市场价 12800 元/吨(持平)。市场缺乏利好消息提振，交投气氛平淡延续，实际成交具体商谈。</p> <p>库存动态：</p> <p>截止 1 月 24 日，上期所注册仓单 36.25 万吨(较前日+2470 吨)。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)根据泰国海关最新公布的数据显示，泰国 2017 年 12 月份天然胶出口量为 50.51 万吨(含乳胶及混合胶)，环比上涨 3.03%，同比大涨 24.22%。(2)销售 29.64 万辆 2017 年北美重卡迎来爆发。</p> <p>综合看，昨日沪胶维持低位震荡态势，基本面整体依旧偏弱态势，天然橡胶生产国协会(ANRPC)上周公布 2017 全年供给增速远高于需求，整体过剩 37.8 万吨，本周国际橡胶研究组织(IRSG)报告亦显示全球天胶供应过</p> | <p>研发部 秦政阳</p> | <p>021-80220261 从业资格： F3040083</p> |

| | | | |
|-----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------------------------------------------------|
| | <p>剩 18.2 万吨，叠加泰海关最新公布的 12 月天胶出口量同比大幅增长，整体供需矛盾未得到有效缓解，且青岛保税区及上期所库存保持上升态势，库存高位仍是抑制胶价上行的根本原因，但考虑到泰政府保价政策等因素，盘面下行空间亦有限，预计后市延续低位震荡的可能性较大，建议短期新单仍以观望为主。</p> <p>操作策略：RU1805 新单观望。</p> <p>套保策略：预计基差走弱，加工企业可适当增加买保头寸。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | | |
| PTA | <p>追多风险较大，PTA 宜观望</p> <p>盘面描述：2018 年 1 月 24 日，PTA 大幅上涨，冲破前高，PTA 日间上涨 1.41%或 80 元/吨，收于 5754 元/吨，日内成交量增 74.2 万手至 141.7 万手，持仓增 11.7 万手至 143.8 万手，夜间回落 0.17%或 10 元/吨，收于 5744 元/吨。</p> <p>模拟利润：2018 年 1 月 23 日,PX 价格为 985.3 美元/吨，CFR 中国/台湾较上日+28.1 美元/吨，按照目前 PX 价格及 PTA 成本公式测算，PTA 当前理论利润为-24.2 元/吨。</p> <p>现货市场：2018 年 1 月 24 日根据 CCFEI 价格指数，PTA 内盘现货报价 5700 元/吨，较上日+35 元/吨，MEG 内盘现货报价 7890 元/吨，较上日-80 元/吨；恒力石化 PTA 内盘卖出价报 6200 元/吨主港自提，价格持稳；美金卖出价 780 美元/吨，价格持平。截止 1 月 24 日，PTA 工厂负荷率 76.05%，较上日不变。</p> <p>原油方面：周三国际油价大幅上行，WTI 日间上行 2.19%或 1.41 美元/桶，收于 65.88 美元/桶，布油上涨 1.3%或 0.91 美元/桶，报收 70.75 美元/桶。</p> <p>下游方面：2018 年 1 月 24 日，聚酯切片报价 8275 元/吨，较上日不变，涤纶短纤 1.4D*38MM 报价 9100 元/吨，较上日+50 元/吨，涤纶长丝 POY150D/48F 报价 8950 元/吨，较上日不变，涤纶长丝 FDY150D/96F 报价 9450 元/吨，较上日不变，涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 10350 元/吨，较上日不变。截止 1 月 23 日,下游聚酯工厂负荷率为 84.87%，较上日-0.4%。</p> <p>PTA 装置方面：1.扬子石化 60 万吨 PTA 装置于 11 月 26 日因故停车，计划 2018 年 2 月 3 日附近重启； 2.海南逸盛 200 万吨/年 PTA 装置于 1 月 16 日起停车检修，预计检修 15 天；3.上海石化 40 万吨/年 PTA 装置于 12 月 29 日故障停车，推迟至 2 月 10 日附近重启；4.福化 450 万吨/年 PTA 装置因故于 1 月 18 日短停，已于 1 月 20 日产出合格品；5. 嘉兴石化另外 110 万吨/年线路已于上周末开车，目前已出合格品；6.利万聚酯一套 70</p> | 研发部 贾舒畅 | 021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703 |

| | | | |
|--------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------------------------------|
| | <p>万吨/年 PTA 装置于 1 月 22 日下午故障停车，初步计划 1 月 27 日重启；</p> <p>下游装置方面：1.紫薇 10 万吨涤丝计划 1 月 19 日停车检修，2 月下旬重启；2.佳宝 40 万吨涤丝计划 1 月 19 日停车；3.华逸 18 万吨聚酯装置计划本周停车；4.锦兴 20 万吨的聚酯装置计划 1 月 25 日停车检修；5.安兴 20 万吨涤纶短纤计划本周停车，先前装置负荷 6 成附近；</p> <p>综合预测：利万聚酯 70 万吨装置故障停车，嘉兴石化产出合格品，供应端呈现多空交织情况，从需求端看，下游聚酯装置停车检修逐步增多，并且随着季节性淡季到来，需求继续弱化，供需面依旧未出现显著改善，但成本端原油回升，对 PTA 价格推升明显，根据短期内对原油存回落风险的判断，以及基本面并无新增利多的背景下，追多风险较大，宜观望。</p> <p>策略建议：暂观望。</p> <p>产业策略：预期价格上行空间有限，上游企业宜于高位卖出保值锁定售价。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | | |
| <p>棉纺产业链</p> | <p>需求预期向好，郑棉新多介入</p> <p>昨日郑棉主力合约午后呈震荡偏弱走势，夜间围绕 15485 一线震荡。</p> <p>上游环节跟踪:</p> <p>(1) 国产棉方面: 受近期期货强势影响，棉花现货价格略显坚持，局部报价略有随之上浮，商家出货为主，整体走货一般。截止 1 月 24 日,中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15696 元/吨(+3 元/吨,日涨跌幅,下同), 较主力 1805 合约基差为 201 元/吨(+78), 基差小幅走强。内地棉籽收购价为 1.04 元/斤(持平), 籽棉收购价格为 3.17 元/斤(持平), 折合盘面利润率为 6.03% (对应 CF805 合约, 下同), 南疆棉籽收购价为 0.85 元/斤(+0.01), 南疆手摘棉收购价格为 3.24 元/斤(持平), 折合盘面利润率为 2.97%; 北疆棉籽收购价为 0.83 元/斤(+0.02), 北疆机采棉收购价格为 3 元/斤(持平), 折合盘面利润率为 4.50%。</p> <p>截止 1 月 23 日, 全国累计加工 510.06 万吨, 日加工量 0.8 万吨。其中新疆累计加工 491.23 万吨, 日增量 0.7 万吨。兵团累计加工 149.96 万吨, 地方累计加工 341.27 万吨, 全国累计公检 502.25 万吨, 公检进度快于上年度水平。</p> <p>截止 1 月 24 日, 郑棉注册仓单 4984 张(+7 张, 日涨跌幅, 下同), 其中新疆棉 4439 张(+7); 有效预报 1185 张(+65), 总量 6169 张(+72)。</p> | <p>研发部 秦政阳</p> | <p>021-80220261 从业资格： F3040083</p> |



| | | | |
|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|
| | <p>(2) 进口棉方面: 隔夜 ICE 期棉震荡偏强态势, 随美元指数回落, 叠加美棉未点价合同处高位水平, 预计后市仍有进一步上升的空间, 进口指数有所回落, 国内外价差略有收窄。截止 1 月 24 日, 中国棉花进口指数(FC Index M)收于 92.03 美分/磅(-0.47), 折滑准税约为 16090 元/吨(-52), 较同级地产棉价差为-394 元/吨(未考虑配额价格,+55)。</p> <p>中游环节跟踪:</p> <p>(1) 纱线方面: 粘胶短纤厂家供货偏紧, 部分地区受雪天影响运输困难, 但部分下游用户仍积极拿货, 不过预计厂家节前订单基本安排完毕, 开上着手商谈节后订单。截止 1 月 24 日, 纯棉纱 C32S 普梳均价为 23260 元/吨 (+290 元/吨), 较主力 CY805 合约基差为 245 元/吨(+250), 纺纱利润为 494 元/吨(+287); 涤短 1.4D*38mm 均价为 9225 元/吨(+50), 利润为+417 元/吨(+42); 粘胶短纤 1.5D*38mm 均价为 14600 元/吨(+0)。</p> <p>其中, 涤纶短纤和纯棉纱价差为 14035 元/吨(+240); 粘胶短纤和纯棉纱价差为 8660 元/吨(+290); 进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 22900 元/吨(+0), 较同级国产纱线价格 360 元/吨(+290)。</p> <p>(2) 布料方面: 整体价格走势变化不大。截止 1 月 23 日, 32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.714 元/米(+0), 40 支纯棉精梳府绸价格指数为 7.984 元/米(+0)。</p> <p>下游产业链消息平静</p> <p>综合看, 供给端国内新棉受郑棉上涨影响压力有所缓解, 且部分地区粘短因雪天影响运输受限, 短期或将对棉价有所支撑, 下游需求端看部分纺企已开始春节前阶段性备货以防节后需求, 随时间推移需求或将进一步转好, 叠加美棉整体处震荡偏强走势, 预计后市郑棉仍有进一步上升空间, 建议新多可逢低介入。</p> <p>单边策略: 介入 CF805 合约, 策略类型为单边做多, 头寸动态为: 新增, 资金占用比例为 10%, 入场区间为: 15100-15300, 出场区间为: 15600-15800, 止损价格为: 15000。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</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中路 68 号时代金融中心 31 楼

联系电话：0574-87716560/021-80220211

上海分公司

上海市浦电路 500 号上海期货大厦 1501A 室

联系电话：021-68401108

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

北京营业部

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：010-69000862

深圳营业部

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦

3A 层

联系电话：0755-33320775

杭州营业部

杭州市下城区庆春路 42 号兴业银行大厦 1002 室

联系电话：0571-85828718

福州营业部

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



广州营业部

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：020-38894240

济南营业部

济南市市中区纬二路 51 号山东商会大厦 A 座 23 层 2301-2 单元

联系电话：0531-86123800

台州营业部

台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼

联系电话：0576-88210778

温州营业部

温州市汤家桥路大自然家园 1 幢 1504 室

联系电话：0577-88980635

成都营业部

成都市高新区世纪城路 936 号烟草兴业大厦 20 楼

联系电话：028-83225058

南京营业部

南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

联系电话：025-84766979

天津营业部

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：022-65631658

郑州营业部

郑州市金水区未来路与纬四路交叉口未来大厦 1506 室