



## 兴业期货早会通报

2018.02.05

### 操盘建议

金融期货方面：蓝筹板块延续护盘功能、市场整体情绪未进一步走弱，但资金入场主动性仍不强，IF 前多持有，新单观望。商品期货方面：黑色链品种单边波幅较大，宜持组合操作思路；沪镍整体处宽幅震荡区间，趋势头寸观望。

操作上：

- 1.煤矿陆续停产、焦企开工回升，多 JM1805-空 J1805 组合介入；
- 2.通俄门再现波澜，避险情绪大幅升温，黄金 AU1806 前多耐心持有。

### 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
2018/2/5	金融衍生品	做多IF1802	5%	3星	2018/2/1	4271.8	-0.03%	偏多	/	偏多	2	持有
		做多T1803	5%	3星	2018/2/2	91.915	0.06%	偏多	偏多	中性	2	持有
	贵金属	做多AU1806	5%	3星	2018/1/29	279.65	-1.82%	偏多	中性	中性	2	持有
	工业品	做多JM1805-做空J1805	5%	3星	2018/2/5	-513.9	0.00%	中性	偏多	偏多	2	调入
	总计		20%		总收益率		5.16%		夏普值		/	
2018/2/5	调入策略	做多JM1805-做空J1805						调出策略	做多NI1805			

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，股指期货为5倍。

备注：上述操作策略说明，敬请浏览我司网站：<http://www.cifutures.com.cn>或致电021-38296184，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>蓝筹延续护盘作用，中小板仍未企稳</p> <p>上周五（2月2日），上证综指跳空低开后跳水，一度跌1.7%击穿3400点及30日线，午后在周期股的带领下逐步收复失地，最终收涨0.44%报3462.08点；创业板指冲高回落，涨0.3%，盘中一度涨1.7%；深成指涨0.56%报10925.16点。两市成交4628亿元，较上日缩量明显。本周，沪指跌2.7%，结束周线6连阳；创业板一周累跌6.3%。</p> <p>盘面上，两桶油带领周期股爆发，煤炭、有色和钢铁股表现抢眼，而中小板整体依旧较弱。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为0.83(-5.67，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-8.36(-8.99)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为18.65(+3.91)，处合理区间。</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-7.4(-4.2)和-14(-2.6)，处相对合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为26.8(+7.6)，处合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国1月新增非农就业人数为20万人，预期+18万人；平均时薪同比+2.9%，创2009年来最大增幅，预期+2.6%；2.美国12月工厂订单环比+1.7%，预期+1.5%；3.美国1月密歇根大学消费者信心指数终值为95.7，预期为95。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.我国2017年工程机械产品出口额达201亿美元，首次突破200亿美元，同比+18.5%；2.中央一号文件部署实施乡村振兴战略，将从提升农业发展质量、推进乡村绿色发展、打好精准脱贫攻坚战等方面着手。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>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2.5173%(+0.19bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.7888%(-0.45bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.4835%(+0.53bp)，7天期报2.7445%(+1.95bp)。</p> <p>综合近日盘面看，蓝筹板块轮流护盘、市场整体情绪未进一步走弱，但资金入场的主动性依旧不强，新多依旧无入场信号；而中小板表现依旧疲软，暂无明确止跌信号。</p> <p>操作具体建议：持有IF1802合约，策略类型为单边做多，维持5%头寸不变。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨</p>	研发部 李光军	021-80220273 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454

<p>慎。)</p> <p>国债</p>	<p>监管新规暂缓叠加流动性宽松，债市继续震荡修复            国债期货上周受流动性宽松和监管新规暂缓的影响，            继续震荡修复，上周五年债和十年债周涨幅分别为            0.07%和-0.01%。</p> <p>流动性：临时准备金提供流动性，资金面较为宽松。            上周央行在公开市场净回笼，但资金面受到临时准备            金动用影响，表现宽松。具体来看，上周（1.29-2.2）央            行全周暂停公开市场操作，同时有 7600 亿逆回购到期，            单周净回笼 7600 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，上周质押式回购利率短端回落。            截止 2 月 2 日,银行间质押式回购 DR001 加权平均利率            （下同）报收 2.48%(-2.54BP), DR007 报收 2.74%(-            17.49BP), DR014 报收 3.86%(-4.14BP), DR1M 报收            4.11%(+7.24BP)；SHIBOR 利率短端回落，截止 2 月 2            日,SHIBOR 隔夜报收 2.52%(-3.33BP), SHIBOR 7 天报            收 2.79%(-5.40BP), SHIBOR 14 天报收            3.87%(+0.70BP), SHIBOR 1 月报收 4.13%(+0.36BP)。</p> <p>国内利率债市场：发行规模小幅增加，收益率多数回            落。</p> <p>一级市场方面，上周共发行利率债 20 只，总计发行            规模 1548.35 亿元。</p> <p>二级市场方面，上周各期限利率债收益率多数回落。            截止 2 月 2 日,国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10            年期收益率分别为 3.44%(-4.97BP), 3.64%(+1.56BP),            3.83%(-2.77BP), 3.91%(-3.67BP)；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%(+2.09BP), 4.78%(-6.79BP), 4.94%(-3.51BP),            5.04%(-0.56BP)；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 4.29%(-0.50BP), 4.78%(-            7.80BP), 4.96%(-5.48BP), 5.16%(+0.16BP)。</p> <p>综合来看，上周央行在公开市场暂停操作，但资金面            受到定向降准和临时准备金动用的影响，表现较为宽松。            同时上周监管新规继续暂缓，目前债市暂无明显新增利            空，进一步下行压力有限。但海外债市走弱虽对国内债市            影响有限，但仍债市上行形成一定压力，同时理财等配债            规模缩减仍将持续，债市预计将震荡修复。</p> <p>操作上：新单暂时观望。            （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨            慎。）</p>	<p>研发部 张舒绮</p>	<p>021-80220315            从业资格：            F3037345            投资咨询：            Z0013114</p>
<p>有色 金属</p>	<p>有色震荡分化，新单观望为主            上周有色金属走势分化，沪铜与沪铝走势承压，沪铜            周内涨跌交替，沪铝周初跌势难止，于后两日小幅反弹；</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262            从业资格：            F3028840</p>

	<p>沪锌与沪镍周一现最高价，之后涨势乏力，有所回撤，于周尾小幅回升。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>国际方面：(1)美联储按兵不动，符合市场预期。美联储决议声明预计 2018 年的通胀率将会提高，暗示 3 月可能加息；(2)特朗普：正呼吁国会制定法案，斥资至少 1.5 万亿美元进行基建投资；(3)欧元区 1 月制造业 PMI 终值 59.6，预期 59.6，初值 59.6；(4)美国 1 月非农就业人口增 20 万，预期 18 万，前值 14.8 万修正为 16 万；失业率维持在 4.1%，符合预期；平均每小时工资同比增 2.9%，创 2009 年以来最大增幅，预期增 2.6%，前值增 2.5%修正为增 2.7%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2018-2-2，SMM 1#电解铜现货价格为 52830 元/吨，较前周下跌 390 元/吨，较近月合约贴水 50 元/吨，周内贴水逐渐收窄，下游入市采买湿法铜为主，本周进行交割，贸易商顺势入市投机，对好铜青睐有加，引领挺价趋势。逢低逢大贴水市场表现询价积极买入稳定。</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 14210 元/吨，较前周下跌 250 元/吨，较近月合约贴水 100 元/吨，上周下游基本备货完成，华东地区整体成交好于华南地区。加工企业节前备货基本完成，下游消费实盘明显减弱，本周现货市场成交将趋淡。</p> <p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 26690 元/吨，较前周上涨 600 元/吨，较近月合约贴水 120 元/吨，冶炼厂正常出货，贸易商以出货清库存为主，部分贸易商长单减半，散单多为按需少采，下游备货热情有所减弱，整体交投清淡。</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 103850 元/吨，较前周上涨 1450 元/吨，较近月合约升水 2210 元/吨，周内镍价处高位，且波动较大，持货商出货积极，但下游钢厂、合金等企业畏高观望，采购氛围不佳，多为刚性采购，贸易商少量补货，整体成交活跃度一般。当周金川上调镍价 1500 元至 104000 元/吨。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 30.43 万吨，较前周减少 4800 吨；上期所铜库存小计 17.26 万吨，较前周增加 8389 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 107.77 万吨，较前周减少 3775 吨；上期所铝库存小计 79.53 万吨，较前周增加 4360 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 16.88 万吨，较前周减少 9225 吨；上期所锌库存小计 9.48 万吨，较前周增加 13216 吨；</p>	
--	---	--

	<p>吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 35.36 万吨，较前周减少 8190 吨；上期所镍库存小计 5.62 万吨，较前周减少 548 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 2 月 2 日，伦铜现货价为 7066 美元/吨，较 3 月合约贴水 41.25 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.41（进口比值为 7.44），进口亏损 199 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.5（进口比值为 7.43），进口盈利 448 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2228 美元/吨，较 3 月合约贴水 0.5 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 6.37（进口比值为 7.76），进口亏损 3093 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 6.53（进口比值为 7.76），进口亏损 2752 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3577 美元/吨，较 3 月合约升水 48.25 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 7.53（进口比值为 7.79），进口亏损 960 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 7.52（进口比值为 7.8），进口亏损 972 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 13795 美元/吨，较 3 月合约升水 22.75 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 7.51（进口比值为 7.61），进口亏损 1346 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 7.54（进口比值为 7.61），进口亏损 848 元/吨。</p> <p>本周重点关注数据及事件如下：(1)2-8 我国 1 月进出口情况；(2)2-9 我国 1 月 PPI 值。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据 SMM，今年一月份铜下游采购经理人指数：47.08，二月预期：38.91；(2)据 SMM，1 月 29 日-2 月 2 日上海保税区铜库存约为 47.7 万吨，上周为 46.6 万吨；(3)据 SMM，1 月份铝板带出口量环比 12 月-36%，但考虑到同期变相出口铝材量的提升，预计 1 月整体铝材出口量环比 12 月下滑，但幅度有限；(4)据 SMM，截止 2 月 2 日，锌三地社会库存+1.53 万吨至 15.44 万吨附近；(5)据 SMM，国内冶炼厂保持正常生产状态，暂无检修，但部分炼厂将计划于 3 月份进行检修，届时或影响部分国内精炼锌产量；(6)上周锌价周初涨势迅猛，使原本计划放假的终端企业提前进入停产休假状态；(7)据上海有色，华东地区某不锈钢厂于 2 月 1 日采购高镍生铁价格为 1010 元/镍点（到厂含税），较上周价格+10 元/镍点(涨幅 1%)；(8)据 SMM，西南某镍精矿厂计划 2 月初复产，因受春节因素影响，预计 2 月产量仅 200 余吨；(9)2017 年嘉能可自有资源镍产量 109.1 千吨金属量，同比-6 千吨，降幅 5%；(10)据 SMM，截止 2 月 2</p>		
--	---	--	--

	<p>日，全国所有港口的镍矿库存较上周-2.5 万湿吨，至 759 万湿吨，总量折合金属量 6.22 万吨，较上周-0.1 万吨。</p> <p>观点综述及建议：</p> <p>铜：欧洲经济数据向好提振欧元，但美联储 1 月会议暗示 3 月将加息，且非农数据继续强化加息预期，周末美元指数收复跌势，全周上涨 0.19%，本周有望延续上周末的乐观情绪，阶段性底部确认，但中长期下行趋势不改，对有色金属影响偏中性。下游企业陆续放假，需求逐渐走弱，但元旦归来铜价已跌逾 2000 逾点，关于淡季需求减弱的利空大部分也已经消化，因此铜价暂难形成趋势性行情，建议沪铜新单继续观望，空沪伦比组合继续持有。</p> <p>铝：下游备货需求减弱，且多数下游加工企业已进入假期，整体需求已停滞。但受铁路运输紧张及雨雪天气影响，到货量有所减少，且 LME 铝价维持高位，沪铝存在支撑。因此，预计铝价震荡运行，建议新单暂观望。</p> <p>锌：锌精矿资源短缺仍持续，在伦锌表现强势及国内资金充裕的背景下，锌价维持高位，但锌下游企业多已停工进入假期，锌处于春节前的累库阶段，整体需求清淡，使得锌价有所承压。预计锌价于高位盘整，因此，建议新单暂观望。</p> <p>镍：菲律宾雨季仍在持续，国内港口库存持续下降。且俄镍等品牌进口关税上调 1%至 2%，未来国内镍板流入或将受限。叠加新能源汽车的发展，未来三年硫酸镍耗镍增长较为确定，但镍价驱动以中长期的预期为主，短期较难兑现，因此市场情绪过度的乐观也容易引发行情反复，出现大幅波动，近期镍价依然以宽幅震荡为主，建议沪镍新单暂观望。</p> <p>操作具体建议：多伦铜-空沪铜组合持有；资金占用：10%；目标区间：7.25-7.3；止损区间：7.65-7.7。</p>		
<p>钢矿</p>	<p>钢厂透支补库需求，节前铁矿石反弹抛空</p> <p>上周黑色系小幅反弹，钢材强于铁矿，截止 2 月 2 日下午收盘，螺纹钢一周涨 0.41%，热卷一周涨 1.79%，铁矿石一周跌 1.06%，持仓量方面，螺纹铁矿石均出现大幅减仓，热卷增仓明显。周五夜盘，黑色系小幅反弹。</p> <p>一、矿石现货动态：</p> <p>1、铁矿石价格情况</p> <p>截止 2 月 22 日，普氏指数 73.8 美元/吨( 上周-0.8 )，折合盘面价格 573.5 元/吨 ( 上周-11.8 )。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 525 元/吨(上周-10)，折合盘面价格 578.15 元/吨( 上周-10.87 )，1805 合约基差为 64.65( 上周-5.37 )。上周国内铁矿石市场小幅震荡，成交不畅。国产矿横盘整理，而进口矿需求放缓，成交压力增加，部分</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>

<p>现货价格小幅下调。预计本周铁矿石市场仍维持平稳状态。。</p> <p>截止 2 月 2 日, 05 螺矿比为 7.71 ( 上周+0.11 ), 05 螺矿比继续回升。</p> <p>2、铁矿石库存</p> <p>截止 2 月 2 日, 铁矿石港口库存量为 15,142.8 万吨 ( 上周-0.26% ), 铁矿石大中型钢厂进口矿平均可用天数为 33 天 ( 上周+4 天 ), 铁矿石补库需求大幅降低。</p> <p>截止 1 月 28 日, 我国北方六港铁矿石到港量为 771.5 万吨 ( 上周-17.6% ), 巴西铁矿石发运量为 693.6 万吨 ( 上周+15.43% ), 澳大利亚铁矿石发运量为 1679.6 万吨 ( 上周+11.7% )。</p> <p>截止 2 月 2 日, 45 港口铁矿石日均疏港量为 274.63 万吨 ( 上周+0.04% )。</p> <p>3、海运市场报价 截止 2 月 1 日, 巴西线运费为 14.51(上周-0.39), 澳洲线运费为 6.45(上周-0.29)。铁矿石国际海运运费小幅回落。</p> <p>二、钢材市场动态：</p> <p>1、主要钢材品销价、库存情况</p> <p>上周国内建筑钢材市场价格窄幅震荡,基差小幅收窄。截止 2 月 2 日,上海 HRB400 20mm 为 3900 元/吨( 上周+0 ),天津 HRB400 20mm 为 4030 元/吨 ( 上周+10 )。螺纹钢 1805 上海基差 60 元/吨( 上周-16 ),天津基差 194 元/吨 ( 上周-5 )。</p> <p>上周国内热轧价格小幅回调,基差大幅降低。截止 2 月 2 日,上海热卷 4.75mm 为 4070 元/吨 ( 上周-50 )。热卷 1805 基差 163 元/吨 ( 上周-122 )。</p> <p>元/吨 ( 较上周+23 )。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢厂利润继续下滑。截止 2 月 2 日, 螺纹利润 ( 原料成本滞后 4 周 )622 元/吨(上周-20), 热轧利润 535 元/吨 (上周-21)。</p> <p>3、主要钢材品种库存情况</p> <p>上周全国钢材社会库存总量 1075.28 万吨 ( 上周+10.54% ) 螺纹钢社会库存 518.19 万吨( 上周+15.6% ), 钢厂螺纹钢库存 201.18 万吨 ( 上周+11.86% ), 热卷社会库存 187.14 万吨 ( 上周+4.63% ), 钢厂热卷库存 90.83 万吨 ( 上周-0.53% )。钢材库存大幅增加。</p> <p>4、钢厂检修信息：</p> <p>( 1 ) 韶钢计划于 2018 年 1 月 25 日-2 月 9 日对一条棒材轧线进行检修, 预计影响日均产量 4500 吨左右；</p> <p>( 2 ) 成都成实(512 厂)2.6 日将对一条棒材线停产, 日影响螺纹钢产量 2500 吨, 自 2.11 日开始棒材线全部停产, 日影响总产量 5500 吨, 计划于 2.26 日复产；</p>		
---	--	--



	<p>(3) 泸州益鑫于 2.1 对一条棒材轧线停产检修, 计划检修 22 天, 日影响螺纹钢产量 1500 吨; 2.12 计划对线材轧线停产检修, 计划检修 10 天, 日影响线盘产量 2000 吨。</p> <p>观点综述及建议:</p> <p>1、螺纹、热卷: 进入春节前倒数第二周, 叠加天气原因, 钢材终端需求基本停止, 未来两周大概率是单纯钢材垒库存时间, 从上周库存数据来看, 钢材库存加速累积。供给端, 高炉检修增加, 而部分电路厂商处于亏损状态, 钢材产量短期有继续下滑预期, 未来环保限产或将常态化, 采暖季结束前, 钢材供应大概率持续偏紧, 需求端, 冬储加速, 且春节后钢材需求预期向好, 综合来看, 钢材基本面偏强运行。不过近期钢材基差已经得到修复, 钢材基本处于平水状态, 短期或有回调压力。策略上, 新单观望, 或者多成材空原料组合持有。</p> <p>2、铁矿石: 吨钢利润短期难以回升至前期高位, 部分小钢厂开始采用低品矿替代价格偏高的高品矿, 使得低品矿需求逐步增加, 港口铁矿石库存量对盘面的压制作用逐步增强。并且, 由于钢厂对于高炉复产的预期较为充分, 使得钢厂铁矿石补库有些过于充分, 上周钢厂进口铁矿石平均可用库存天数上升至 33 天, 但是在途漂货以及长协矿资源并未计入到此数据口径中来, 钢厂实际铁矿石库存可用天数大概率高于 33 天, 钢厂铁矿石补库行为一定程度上透支了春节后钢厂采购需求。在较长时间中, 钢厂将以消化自身库存为主, 采购需求将维持偏低水平, 这也将维持对铁矿石的压制作用。综合来看, 铁矿石基本面偏弱运行。不过由于前期铁矿石回调较为充分, 继续追空风险收益比偏低。策略上, 铁矿石新单观望, 等待 530 以上做空机会。</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>秦皇岛禁止高价煤入内, 郑煤 1805 合约新单轻仓试空 上周黑色系整体先抑后强, 截至 2 月 2 日下午收盘, 焦煤 1805 一周上涨 2.34%, 持仓增加 42836 手, 焦炭 1805 一周微涨 0.2%, 持仓减少 486 手, 郑煤 1805 一周大幅下跌 1.87%, 持仓减少 18782 手。周五夜盘, 双焦震荡上行, 郑煤高位震荡。</p> <p>一、价格链条:</p> <p>1、动力煤: 截 2 月 2 日, 动力煤指数 CCI5500 为 768 元/吨(上周+17)。(注: 现货价格取自汾渭能源提供的指数); 主力合约 ZC805 基差为 107.6 元/吨(上周+29.6), 基差扩大至 100 元/吨以上; 郑煤 5-9 价差为 37.(上周-3.6), 郑煤 5-9 价差走弱。</p> <p>2、焦煤焦炭:</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格: F3039424</p>





	<p>截 2 月 2 日，京唐港山西产主焦煤提库价 1770 元/吨(上周+70)，焦煤 1805 基差为 438.5 元/吨 ( 上周 +39.5 )；天津港一级冶金焦平仓价(含税)2175 元/吨(上周-50)，焦炭 1805 基差为 130(上周-54)。焦煤 5-9 价差为 51.5(上周+12)；焦炭 5-9 价差 55.5(上周-10)；煤焦比 J1805/JM1805 为 1.54(上周-0.03)，焦煤 5-9 价差走扩，焦炭价差收窄，05 合约煤焦比回落。</p> <p>3、海运价格方面：</p> <p>截止 2 月 2 日，中国沿海煤炭运价指数报 768.02(上周-36.35%)，国内运费大幅回落。波罗的海干散货指数报 1095 ( 上周-10.17% )，国际运费再度回落。</p> <p>二、库存链条：</p> <p>1、动力煤：</p> <p>截止 2 月 2 日，秦皇岛港库存 655 万吨(上周-43 万吨)。秦皇岛预到船舶数 7 艘，锚地船舶数 94 艘。近期秦港成交稳定，库存水平大幅降低。</p> <p>六大电厂煤炭库存 860.26 万吨(上周-12.61%)，可用天数 10.03 天(上周-2.28 天)，日耗 85.77 万吨/天(上周+7.26%)。电厂日耗持续攀升，库存及可用天数均处于历史绝对地位，电厂补库压力较大。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p> <p>焦煤方面，截止 2 月 2 日，港口库存(六港合计)为 185.2 万吨(上周-4.68%)，独立焦化厂焦煤库存为 922.8 万吨(上周+3.97%)，可用天数 18.25 天(上周+0.68)，样本钢厂焦煤库存为 808.37 万吨(上周-0.97%)，大中型钢厂焦煤可用天数为 16.5(上周+1.5)；</p> <p>焦炭方面，截止 2 月 2 日，港口库存(四港合计)为 246.5 万吨(上周-2.88%)，独立焦化厂库存为 80.40 万吨(上周+3.58%)，样本钢厂库存 467.99 万吨(上周+1.1%)，大中型钢厂焦炭库存可用天数为 11.5 天 ( 上周 +0.5 天 )。焦炭港口库存继续下降，焦化厂内库存持续累积，焦炭整体库存小幅增加。</p> <p>三、产量链条：</p> <p>焦煤、焦炭：</p> <p>截止 2 月 2 日，焦化厂(产能 &lt; 100 万吨)开工率为 75.93%(上周+0.45 个百分点)，焦化厂(产能 100~200 万吨)开工率为 77.68%(上周+0.19 个百分点)，焦化厂(产能 &gt; 200 万吨)开工率为 80.34%(与上周持平)，全国钢铁厂高炉开工率为 63.67%(上周-0.42 个百分点)，高炉检修容积为 20.55 立方米 ( 上周+0.83% )，检修限产量 68.59 万吨 ( 上周+1.06% )。焦化厂开工继续小幅增加，而高炉开工率回落，对原料需求再度降低。</p> <p>四、利润链条：</p> <p>焦煤、焦炭：</p>		
--	--	--	--



	<p>截止 2 月 2 日，焦化厂模拟利润为-105.92(上周-48.52)；螺纹 HRB400 20MM 上海现货价格为 3900 元/吨(上周 0)，螺纹 HRB400 20MM 天津现货价格为 4030 元/吨(上周+10)，螺纹钢模拟利润为 622 元/吨(上周-20)，热卷 4.75MM 上海现货价格为 4070 元/吨(上周-50)，热卷模拟利润为 535 元/吨(上周-21)。上周钢材现货较为稳定，吨钢利润小幅降低，焦化厂模拟利润已处于盈亏平衡附近。</p> <p>观点综述及建议：</p> <p>1、动力煤：由于上游运力紧张叠加供应有限，下游电厂日耗高位继续攀升，使得电厂库存告急，补库压力继续增大，郑煤基本面维持强势。但是考虑到自四大电厂联名向发改委请求保障煤炭供应，调控煤价开始，政府陆续出台调控政策，首先，协调煤矿生产安排，大概率缩短国有煤矿春节期间停产时间，提倡煤矿少放假不放假，保障煤炭供应；其次，针对存煤低于 7 天的电厂给予重点保障；最后，秦皇岛自 2 月 5 日起，不允许价格高于 750 元的煤炭进港，政策方面的持续发力增加了郑煤上行压力。另外，2 月 4 日立春之后，气温将回暖，叠加春节期间工业供电需求有降低预期，以及进口煤价格优势仍在，在进口放松情况下，有望增加国内煤炭供应。综合来看，郑煤存在回调压力。策略上，调出 ZC805 合约，交易类型为单边做多；介入 ZC805 合约，交易类型为单边做空，资金仓位：5%，仓位动态：新增，入场区间：660-670，目标区间为：620-630，止损区间：675-685。</p> <p>2、焦炭、焦煤：考虑到环保限产常态化以及 3 月两会期间京津冀地区钢厂或有限产要求，采暖季结束钢厂复产可能不及预期，对焦煤焦炭形成利空压制。焦炭方面，焦化厂开工率继续小幅回升，焦炭供应持续宽松，而下游钢厂补库基本完成，采购积极性偏低，焦炭基本面弱势难改。不过，亦需注意随着焦炭价格四轮回调的落地，部分地区焦企生产处于盈亏平衡附近，如果现货继续回调，则焦企或将主动减少产量。另外，由于焦化厂对于高炉复产预期较好，使得焦企补库焦煤库存积极性偏高，并且随着焦化厂开工率的回升，焦煤生产需求也在小幅增加，叠加春节前上游煤矿开始陆续停产，焦煤资源供应紧张，尤其是低硫煤资源持续偏紧，焦煤走势或将强于焦炭。策略上，单边观望，介入买 JM1805-J1805 组合，交易类型为对冲套利，资金仓位为 5%，入场区间为 1.58-1.60，目标区间 1.4 以下，止损区间：1.62-1.64。</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	美元大涨、钻机数续升，原油前空持有	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格：

	<p>油价走势：上周油价延续整理态势，周末则遭受强美元打压大幅下滑，WTI 日间上涨 1.78%或 1.18 美元/桶，收于 65.06 美元/桶，布油上涨 2.58%或 1.81 美元/桶，报收 68.23 美元/桶。</p> <p>美元指数：上周美元曲折前行，首先美国通胀数据向好令美元此前的颓势有所止步，随后欧元区等国经济数据向好提振欧元等非美货币，侧面压制美元，但美联储意外的鹰派声明与特朗普的国情咨文则令美元获得短暂喘息，最终周末的非农数据表现超预期强劲则令美元大幅上扬；本周预计将迎来偏鸽的澳央行声明、偏鹰的新西兰联储利率决策表态以及英国央行利率会议后的表态，纵使市场均预期以上央行按兵不动，但会后的表态仍旧值得关注，同时，美联储官员的讲话也将成为影响美元短线走势的重要因素，在无明确利空因素驱动的前提下，美元有望延续上周末的乐观情绪，阶段性低位有望进一步巩固。</p> <p>基本面消息方面：1.截止 2 月 2 日当周，美国原油活跃钻机数为 765 台，环增 6 台。</p> <p>综合预测：周末美国非农数据表现超预期强劲，美元大幅攀升，此前支撑油价上涨的主要驱动被大幅削弱，随着美元的进一步巩固阶段性低位的概率增加，原油难以再度依靠弱美元获得上行动力；</p> <p>而周末公布的美国原油钻机数则如预期录得连续的第三周增长，高油价环境中，减产的 OPEC 给予美国增产的机会，但也应看到，上周 EIA 公布的美国需求数据也在不断增长，因此总体上来看，结合需求增速，钻机数的增长带来的利空影响可能更多地是反映在短期内情绪面的波动；</p> <p>同时，根据最新公布的持仓数据，截止当前，WTI 的净多投机头寸再度出现上涨，近期高位整理无明确趋势的油价也体现出油市多头并未偃旗息鼓，多空力量博弈仍在进行时，在美元巩固、钻机数上涨利空短期情绪面的背景下，把握短线波动行情，预计本周油价仍将有一定下行空间，但整体仍将维持当前整理区间不变，前空继续持有，至区间下沿可止盈离场。</p> <p>建议：策略类型：单边做空；合约：WTI1803/BRENT1804；头寸动态：持有；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：原油高位盘整，产业链企业不宜过分增加套保头寸，在 WTI 与 BRENT 的逆价差结构将弱化的预期下，买远抛近存套利空间。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>
--	---	---

<p>甲醇 聚烯 烃</p>	<p>需求遇冰点，跌势恐难止</p> <p>(1) 盘面异动：聚烯烃多头减仓下行破位，支撑位关注 L9530, PP9260, MA2700。</p> <p>(2) 基差：L1805 为 140 (+60), PP1805 为-75 (+33), MA1805 为 66 (-42)。</p> <p>(3) 进口价差：LLDPE CFR 远东完税价 9774 元/吨，盘面进口亏损 114 元/吨；PP 均聚 CFR 中国完税价 9774 元/吨，盘面进口亏损 399 元/吨；甲醇 CFR 中国 3270 元/吨，盘面进口亏损 496 元/吨。</p> <p>(4) 合约价差：L5-9 150 (-0), PP5-9 33 (-0), MA5-9 74 (-07); L-PP 283 (-68), PP 强 L 弱令价差趋近零；PP-3MA 1160 (+110), 醇制烯烃利润恢复，工厂预计节后开工。</p> <p>(5) 上游动态：美元汇率增强，美国钻井平台增加令油价承压下跌，WTI-1.39%，Brent-2.22%，CFR 东北亚乙烯 1330 (-0) 美元/吨，CFR 中国丙烯 1151 (-0) 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；甲醛及二甲醚成交零星。</p> <p>(7) 现货报价：LLDPE：华北地区 9650-98900 元/吨 (-100/-100)，华东地区 9800-10050 元/吨 (-50/-0)，华南地区 9700-9950 元/吨 (-150/-100)；PP：粒料拉丝，华北地区 9300-9400 元/吨 (+0/+0)，华东地区 9350-9550 元/吨 (-100/+0)，华南地区 9600-9700 元/吨 (-50/-150)，华东地区粉料价格 9200-9300 元/吨 (+0/+0)；MA：华东地区 3200-3300 元/吨 (-140/-70)，华南地区 3150-3200 元/吨 (-70/-150)，西北地区 2420-2530 (-0/-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，广州石化 (20 万吨 PP) 1 月 19 日停车 15-20 天；福建联合 (新线 33 万吨 PP) 1 月 22 日停车 7 天，宁波福基 (40 万吨 PP) 1 月 25 日开车；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>热点关注：</p> <p>2 月 2 日道指在达到 122 年来的最高值后暴跌 666 点，这是历史上第九次下跌 600 点以上，上一次是 2016 年 6 月 24 日英国脱欧公投后。</p> <p>综合简评：</p> <p>聚烯烃：随着春节临近，供需双双转弱，本周预计现货继续让利成交，期现负反馈良好。加之周五美股、原油期货大跌，本周一聚烯烃继续下跌概率较大，关注触及支撑位后的反弹情况。</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>
------------------------	---	-------------------	--

	<p>甲醇：甲醇现货市场交投偏弱，报价松动，部分地区库存存在压力。预计本周甲醇跌至 2700 一线，短空可参与。</p> <p>操作建议：做空 PP1805 合约，头寸动态为：入场，资金占用比例为 5%，入场价格：9400 左右，出场点位：9270，止损点位：9500</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>基本面仍偏弱，沪胶新单观望</p> <p>上周沪胶主力合约收于 13005 元/吨，同比-5.56%，持仓 509384 手，同比+24232 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2 月 2 日，云南国营全乳胶(SCR5)上海报价为 11650 元/吨(-450，周环比涨跌，下同)，与近月基差-1235 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 14300 元/吨(含 17%税)(-300)。现货市场随期货整体跟跌，部分商家有逢低补货意向，然而市场报盘冷清，业者低价出货意愿不强，但整体而言市场成交气氛较上周有所提升。</p> <p>(2)截止 2 月 2 日，泰国合艾原料市场生胶片 44.51 泰铢/公斤(-0.27)，泰三烟片 47.19 泰铢/公斤(-0.06)，田间胶水 42.50 泰铢/公斤(-1.5)，杯胶 36.00 泰铢/公斤(-1)；</p> <p>(3)云南西双版纳产区目前已经进入停割期。</p> <p>(4)海南产区已进入停割期。</p> <p>合成胶价格方面：</p> <p>截止 2 月 2 日，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 12750 元/吨(持平)，高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 12800 元/吨(持平)。临近春节假期，市场交投逐渐趋于清淡，部分工厂小单采购，市场交投气氛平淡，实际具体商谈。</p> <p>轮胎企业开工率：</p> <p>截止 2018 年 2 月 2 日，山东地区全钢胎开工率为 67.87%，国内半钢胎开工率为 70.65%，全钢胎与半钢胎开工率均有所回落。</p> <p>库存动态：</p> <p>(1)截止 2 月 2 日上期所库存 42.65 万吨(较前周+7188 吨)，上期所注册仓单 37.23 万吨(较前周+9530 吨)；(2)截止 1 月 17 日，青岛保税区橡胶库存合计 24.63 万吨(较 1 月 2 日+1.07 万吨)。</p> <p>产区天气：</p> <p>预计未来七日二十四小时累计降雨量：泰国东北部产区降雨在 0.0mm(0)左右，泰国南部产区降雨在 0.2mm(-16.8)左右；印尼北部产区降雨在 41.1mm(+5.9)左右，印尼南部产区降雨在 67.5mm(+13.6)左右；马来西亚主产区降雨在 0.9mm(-4.6)左右；越南主产区大部地</p>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220261 从业资格： F3040083</p>

	<p>区降雨在 0.0mm ( -0.8 ) 左右。本周各国主产区降雨大幅减少。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)1 月份中国汽车经销商库存预警指数为 67.2%。</p> <p>(2)2017 年韩国轮胎产销量均同比下降。(3)2017 年韩国合成胶产量均同比增 9.3%，销量同比增 7.9%。</p> <p>综合看，周五沪胶维持低位震荡走势，基本面无新增亮点，供给端看本月泰国东北部及越南产区优先进入停割期，随时间推移东南亚其余主产区也将陆续停割，春节后或将对胶价起到一定的提振作用，而需求端依旧偏弱，上周全钢胎及半钢胎开工率均有所回落，且下游工厂受年底资金紧张影响备货积极性偏差，叠加保税区及上期所库存依旧高企，近期空头主动加仓致使沪胶连续跳水，但属于期现价差已回归至相对合理水平，盘面继续向下的空间有限，预计节前呈低位震荡的可能性较大，建议新单以观望为宜。</p> <p>操作策略：RU1805 新单观望。</p> <p>套保策略：预计基差走强，加工企业可适当减少买保头寸。</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>成本仍有支撑，PTA 不宜追空</p> <p>盘面描述：截止 2018 年 2 月 2 日当周，PTA 震荡下滑，下跌 1.19%或 68 元/吨，收于 5668 元/吨，周内成交量减 92.6 万手至 318.3 万手，持仓减 14.6 万手至 126.3 万手，周五夜间下跌 0.32%或 18 元/吨，收于 5650 元/吨。</p> <p>模拟利润：2018 年 2 月 1 日,PX 价格为 978.3 美元/吨，CFR 中国/台湾较上周-7.0 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 60.9 元/吨。</p> <p>现货市场：2018 年 2 月 2 日，根据 CCFEI 价格指数，PTA 内盘现货报价 5645 元/吨，较上周-25 元/吨，MEG 内盘现货报价 7930 元/吨，较上周+70 元/吨；恒力石化 PTA 现货主港现款自提价报 6200 元/吨，较上日不变，外盘卖出价 780 美元/吨，较上日不变；截止 2018 年 2 月 1 日，PTA 工厂负荷率 77.02%，较上日不变。</p> <p>原油方面：WTI 上周下行 1.78%或 1.18 美元/桶，收于 65.06 美元/桶，布油下跌 2.93%或 2.06 美元/桶，报收 68.23 美元/桶。</p> <p>下游方面：2018 年 2 月 1 日,聚酯切片报价 8125 元/吨，较上日不变，涤纶短纤 1.4D*38MM 报价 9000 元/吨，较上日不变，涤纶长丝 POY150D/48F 报价 8700 元/吨，较上日不变，涤纶长丝 FDY150D/96F 报价 9200</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703



	<p>元/吨, 较上日不变, 涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 10150 元/吨, 较上日不变, 截止 2018 年 2 月 1 日, 下游聚酯工厂负荷率 81.73%, 较上日-2.57%。</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, 原计划近期重启, 现推迟至下周重启; 2.海南逸盛 200 万吨/年 PTA 装置于 1 月 16 日起停车检修, 已于 1 月 30 日升温重启; 3.上海石化 40 万吨/年 PTA 装置于 12 月 29 日故障停车, 计划 2 月中下旬重启; 4.利万聚酯一套 70 万吨/年 PTA 装置于 1 月 22 日下午故障停车, 已于 1 月 27 日重启; 5.福化 450 万吨/年装置计划 2 月中旬后停车检修 15 天, 目前该装置负荷五成; 6.嘉兴石化 220 万吨/年 PTA 装置故障于 1 月 30 日停工, 重启时间待定, 预计一条停车一个月, 另一条停车半个月; 7.佳龙石化进行 IPA 改造, 计划 2018 年 6 月前改造完毕;</p> <p>下游装置方面: 1.三房巷 40 万吨聚酯装置计划 2 月 1 日起停车检修, 至 2 月下旬; 2.天元 20 万吨聚酯装置计划 2 月 1 日起停车检修至 2 月 22 日; 3.双兔 25 万吨聚酯装置计划 2 月 1 日起停车检修至 2 月 24 日; 4.华宏 30 万吨聚酯装置计划 2 月 3 日起停车至 2 月下旬; 5.厦门腾龙 24 万吨聚酯瓶片计划 2 月 1 日起停车检修一周; 6.福建百宏 25 万吨装置计划 2 月初停车检修至 2 月底; 7.长乐 25 万吨聚酯装置计划 2 月初停车检修 30 天;</p> <p>综合预测: 供应端新增驱动暂无, 本周下游聚酯装置进入停车检修集中期, 且随着春节的到来多家聚酯装置减产, 开工率持续下滑, 其供需面表现出了季节性的疲软, 影响有限, 且成本端因 ACP 谈判令 PX 环比上扬, 而原油未见明确下行趋势, PTA 成本支撑仍存, 追空性价比不高, 新单暂观望。</p> <p>策略建议: 观望。</p> <p>产业策略: 预期价格震荡状态下, 产业链企业套保头寸宜减少。</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>ICAC 预测偏好, 郑棉多单持有</p> <p>上周郑棉主力合约收于 15195 元/吨, 同比-2.09%, 持仓 360652 手, 同比-103406 手, 周内维持低位震荡态势。</p> <p>上游环节跟踪:</p> <p>(1) 国产棉方面: 现货市场观望气氛略增, 节前小幅补货, 且好质量资源略显惜售心态, 部分商家库存不多的, 已有囤货节后销售意向。截止 2 月 2 日, 中国棉花价格指数(CC Index 328B)收于 15716 元/吨(+7 元/吨, 周涨跌幅, 下同), 较主力 1805 合约基差为 521 元/吨</p>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220261 从业资格: F3040083</p>

	<p>(+332), 基差大幅走强。内地棉籽收购价为 1.04 元/斤 (+0.01), 籽棉收购价格为 3.2 元/斤 (持平), 折合盘面利润率为 3.36% (对应 CF805 合约, 下同), 南疆棉籽收购价为 0.86 元/斤 (+0.01), 南疆手摘棉收购价格为 3.21 元/斤 (-0.03), 折合盘面利润率为 2.35%; 北疆棉籽收购价为 0.84 元/斤 (+0.01), 北疆机采棉收购价格为 3 元/斤 (持平), 折合盘面利润率为 2.96%。</p> <p>截止 2 月 2 日, 全国累计加工 515.62 万吨, 周加工量 3.9 万吨。其中新疆累计加工 495.17 万吨, 周增量 2.8 万吨。兵团累计加工 150.22 万吨, 地方累计加工 344.95 万吨, 全国累计公检 511.41 万吨, 公检进度快于上年度水平。</p> <p>截止 2 月 2 日, 郑棉注册仓单 5375 张(+285 张, 周涨跌幅, 下同), 其中新疆棉 4723 张(+205); 有效预报 1277 张(-57), 总量 6652 张(+228)。</p> <p>(2) 进口棉方面: 上周 ICE 期棉大幅回落, 主要原因为美棉出口签约量增速大幅放缓, 且 3 月末点价合同量持续减少, 但居于美元指数较弱, 预计后市仍有一步上升的空间, 周内进口指数大幅回落, 国内外价差重回倒挂格局。截止 2 月 2 日, 中国棉花进口指数(FC Index M)收于 88.90 美分/磅(-2.66), 折滑准税约为 15456 元/吨(-583), 较同级地产棉价差为 260 元/吨(未考虑配额价格, +590)。</p> <p>中游环节跟踪:</p> <p>(1) 纱线方面: 粘胶短纤市场近期逐渐归于平静, 部分化纤厂家库存有所上升迹象, 局部地区供应受路况影响, 厂家多就近发货。截止 2 月 2 日, 纯棉纱 C32S 普梳均价为 22970 元/吨 (+0 元/吨), 较主力 CY805 合约基差为 -25 元/吨(+5), 纺纱利润为 182 元/吨(+7); 涤短 1.4D*38mm 均价为 9150 元/吨(-100), 利润为 +469 元/吨(+0); 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 13820 元/吨(+100); 粘胶短纤和纯棉纱价差为 8370 元/吨(+0); 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 70 元/吨(+0)。</p> <p>(2) 布料方面: 整体价格走势变化不大。截止 2 月 2 日, 32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.712 元/米(+0), 40 支纯棉精梳府绸价格指数为 7.982 元/米(+0)。</p> <p>上周相关重点报告及数据:</p> <p>(1) 据 ICAC 最新 2 月供需报告, 17/18 年度全球棉花产量调增 8 至 2551 万吨; 全球棉花消费量调增 15 至 2537 万吨, 期末库存小幅减少 10 万吨至 1888 万吨, 其中美国棉花期末库存减少 5 万吨至 127 万吨。</p>		
--	---	--	--



	<p>综合看，国内因临近春节，棉花市场冷清，部分贸易商逐步休假，且因天气影响导致运输受限，化纤厂家粘胶库存持续低位，未来或将对棉价起到一定支撑，需求端看多数纺企因前期储备棉耗尽补库需求逐步攀升，随时间推移对新棉的需求或将进一步回暖，郑棉预期仍相对偏强。从外棉看，ICAC 最新 2 月供需预测调低全球期末库存，且因本年度印度马邦棉铃虫害影响大幅减产，USDA 本月不乏会再次下调全球产量预测，叠加美元持续偏弱，ICE 期棉亦有进一步上升空间，预计郑棉呈震荡筑底走势，上行概率大于续跌，建议前多耐心持有。</p> <p>单边策略：持有 CF805 合约，策略类型为单边做多，头寸动态为：持有，资金占用比例为 10%，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

### 深圳分公司

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

**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

**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：025-84766979

**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：022-65631658

**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

联系电话：022-65631658

**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