



### 操盘建议：

金融期货方面：基本面和政策面仍缺明确增量驱动、且关键位阻力有效，股指区间震荡格局未改，新单追涨盈亏比预期不高，仍宜观望。

商品期货方面：有色金属及油脂品种利多因素较明确，维持多头思路。

### 操作上：

1. 美联储延续货币宽松，有利于铜估值提升，沪铜 CU2012 前多持有；
2. 终端需求较好，棕榈油 P2101 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>整体依旧缺乏续涨动能，新多盈亏比预期仍不佳</p> <p>上周五(9月18日)，A股强势反弹。截至收盘，上证指数收报3338.09点涨2.07%，深证成指报13245.09点涨1.77%，创业板指报2596.08点涨1.52%，科创50报1403.9点涨1.47%。当日两市成交量为8222亿元、交投氛围有所回暖，北向资金净流入为94.7亿。当周上证指数涨2.38%，深证成指涨2.33%，创业板指涨2.34%，科创50涨6.96%。</p> <p>盘面上，保险、券商等非银金融板块领涨，煤炭和地产等板块亦有较大涨幅。此外，炒股软件、金融科技和深圳国资等概念股有抢眼表现。</p> <p>因期货指数涨幅更大，当日沪深300、上证50和上证500期指主力合约基差倒挂幅度明显缩窄，且沪深300股指期权主要看涨合约隐含波动率亦大幅回升。总体看，市场情绪有好转迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国9月密歇根大学消费者信心指数初值为78.9，预测值为75，前值为74.1；2.全国1-8月一般公共预算收入累计同比-7.5%，前值-8.7%；一般公共预算支出累计同比-2.1%，前值-3.2%；3.央行等六部门拟进一步优化跨境人民币政策，以支持稳外贸、稳外资。</p> <p>目前市场情绪虽有好转，但从股指近阶段表现看，其整体仍处震荡区间，且关键位阻力依旧较大，而量能并未明显放大。另从宏观基本面和政策面看，其亦缺乏明确增量驱动因素。综合上述因素看，股指暂无突破续涨动能，新多追涨的盈亏比预期不高，仍需等待进一步信号。</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>操作具体建议：新单观望。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
国债	<p>增量因素有限，期债震荡格局延续 上一交易日期债全天先上后下，震荡运行，主力合约TS2012和TF2012分布上涨0.04%和0.06%，T2012下跌0.02%。宏观方面，上周公布的宏观数据仍表现较为乐观，宏观面对债市仍存一定负面影响。流动性方面，央行上周五在公开市场小幅净投放，上周全口径累计净投放2100亿元，目前来看，央行对流动性仍存在呵护，但进一步宽松的可能性较低。此外目前由于银行考核因素，负债端仍存在较大压力，同业存单利率或仍有进一步上行可能，对债市形成一定负面影响。综合来看，宏观面仍对债市形成压力，且资金面难以出现持续性宽松，债市利多因素有限。但目前期债已经接近前期低点，新增利空也相对有限，进一步下行空间受阻，预计震荡格局将延续。 (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>短期波动较大，沪铜前多持有 基本上保持此前观点，即矿石主产国疫情严重仍是潜在威胁，且全球精炼铜库存已下滑至历史近5年来极低水平，供应端弹性相对偏低。金九消费旺季不旺下国内外库存小幅回升，但我们认为旺季或是延后而非消失。短期内因缺乏明确驱动致铜价窄幅震荡，等待后置需求的回暖带动库存去化，届时铜价有望向上突破。后期市场关注逐渐聚焦于美国大选，风险情绪将反复，建议前多留有底仓即可，并于51000附近设立止损价位。 (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 樊丙婷 从业资格： F3046207 投资咨询： Z0015421</p>	<p>联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207</p>
有色金属(铝)	<p>沪铝维持震荡，新单观望为主 国内8月份宏观经济数据相继出炉，数据整体向好，显示我国经济仍在复苏当中。美联储利率决议宣布维持基准利率不变，表态偏鸽派，整体利多有色金属。电解铝最新社会库存显示为74万吨，较前值下降0.9万吨，库存继续下降。文山铝业50万吨电解铝产能顺利投产，叠加前期已经达产的营口鑫泰与内蒙古创源二期项目，达产的产能在四季度都将陆续转化为产量。根据SMM数据，四季度电解铝运行产能将抬升至3700万吨以上，对供给端的冲击正在一步步实现。消费方面，进入九月份汽车与铝材加工都开始改善，不过电网投资仍未达预期，金九银十消费旺季成色仍需考量。预计近期铝价震荡为主，后续需关注旺季的消费情况，投资者新单建议暂时观望。 (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 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323</p>
有色金属(锌)	<p>锌矿供应偏紧，沪锌多单持有 国内8月份宏观经济数据相继出炉，数据整体向好，显示我国经济仍在复苏当中。美联储利率决议宣布维</p>	<p>投资咨询部 李光军 从业资格：</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格：</p>



	<p>持基准利率不变，表态偏鸽派，整体利多有色金属。精炼锌社会库存一直在减少，而现阶段已步入下游消费旺季，去库预计将持续。矿端短缺预期仍未转变，南美玻利维亚矿山因疫情而再度搁置。虽然锌矿加工费近期有所上调，但相较前期仍然偏低。疫情影响下，矿端恢复缓慢，南美洲矿山扰动在持续。消费方面，从基建投资的投放节奏来看，基建投资后期明显上升，而汽车产销量边际改善，对精炼锌消费预计有一定拉动。操作策略上，投资者建议持有沪锌 ZN2011 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>F0249721 投资咨询： Z0001454</p>	<p>F3068323</p>
<p>有色金属 (镍&amp;不锈钢)</p>	<p>基本面利好不变，沪镍前多继续持有</p> <p>不锈钢：9 月后钢厂交货速度加快，市场流通的不锈钢货源增加导致钢价进一步上冲遇阻。但是考虑到镍矿端紧缺导致镍铁成本及价格维持高位从而对钢价形成支撑，钢厂挺价意愿较高。预计钢价下方空间有限，向上暂缺驱动，建议新单暂观望。</p> <p>镍：印尼禁矿叠加疫情干扰菲律宾矿石产出，全年国内镍矿进口缺口扩大，且 10 月份菲律宾将再次进入雨季，留给国内进口镍矿的时间窗口已不多，上周末菲律宾 1.5%品位镍矿价格快速上涨至 69 美元/吨，已反应镍矿供应的紧张。虽印尼镍铁加快投产并回流至中国，但若下半年增量无进一步释放，则难以弥补禁矿缺口。不锈钢排产仍保持较高水平，以及新能源汽车用镍量有望增加。近期钢厂压价原料未果，镍铁仍旧坚挺支撑镍价，建议前多继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 樊丙婷 从业资格： F3046207 投资咨询： Z0015421</p>	<p>联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207</p>
<p>钢矿</p>	<p>库存去化缓慢，钢价依然承压</p> <p>1、螺纹：当前下游需求仍处于旺季，且环比逐步回升。且螺纹 01 合约已跌破电炉谷电和高炉成本线，基差亦大幅扩大，钢厂减产预期已部分反映在价格中，偏空风险亦有所释放。不过，旺季需求依然表现不及预期，高库存去化缓慢。周一 MS 数据，全国城市螺纹库存环比减少 4.9 万吨至 739.88 万吨，降幅较前一周减少约 12 万吨，四大品种钢材城市库存环比降 1.11 万吨至 1104.45 万吨。周末唐山出台临时管控加严措施，对高炉实际影响有限，环保限产对产量的压缩作用有限。螺纹价格依然受“高产量+高库存”的负面压制。综合看，近期螺纹走势震荡偏弱。近期关注每日现货成交、各口径螺纹表观需求及钢坯进口等数据。策略：单边：新单等待反弹后试空的机会；组合，关注做扩螺矿比的机会。</p> <p>2、热卷：周末唐山临施宣布加严管控措施，预计对高炉及唐山地区钢材产量的实际影响有限。目前板材利润仍相对</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>偏高，钢厂生产积极性依然存在，叠加进口资源流入，热卷供应环比逐步增长。需求相对稳定，但增长速度相对供应增长速度放缓，各地库存均有所积累，华东地区累库尤为明显，对其现货价格形成较强压制。周一 MS 数据，全国城市热卷库存环比增 5 万吨 (+2.41%) 至 212.86 万吨。不过，近期盘面跌幅较大，风险及市场情绪有所释放，且原料成本支撑短期依然存在。综合看，热卷走势震荡偏弱。操作上，单边：HC2010 空单持有。关注后期下游需求回升的情况。</p> <p>3、铁矿石：目前国内铁矿需求仍维持高位，十一长假前的钢厂原料补库将逐步启动，港口库存短期暂无大幅累库的迹象，上周 45 港库存环比微增 36 万吨至 1.149 亿吨。低库存+高基差+节前钢厂补库，对铁矿价格形成。不过，铁矿价格仍处于 120 美金附近的高位，全球矿山生产的动力较强，主流矿山季节性检修将逐步减少，且我国进口利润较丰厚，进口矿供应环比增长较为确定。同时，钢厂利润过低，钢材需求表现不及预期，钢厂减产的预期增强，加之四季度采暖季影响，国内铁矿需求将逐步回落。综合看，铁矿供需结构边际转宽松，价格驱动主要源于钢材下游需求的强弱，目前钢材需求释放不及预期，铁矿价格仍将震荡趋弱。操作上，单边：01 合约前空轻仓持有，止损 808；组合上，若钢材需求持续不及预期，可参与 1 月多螺纹空铁矿，修复钢厂利润的套利机会。后期关注澳洲巴西发运情况、及国内钢材下游需求恢复情况。</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>产能压减扰动市场，煤矿库存加速去化</p> <p>1.动力煤：国内煤，内蒙煤管票控制严格，煤矿开工生产增幅受限，晋陕地区煤矿产销正常，但山西低硫煤资源供应相对紧张，部分煤矿存在排队情况。进口煤：进口政策依旧保持平控，通关时间拉长，预计全年均会受到影响，四季度进口煤剩余额度较少，进口煤供应或继续环比减少。需求方面，8 月制造业投资超预期回升，当月发电量同比增速由 1.9%提高至 6.8%，虽然随着气温逐步回落，民用电环比回落，但工业用电和非电煤需求进入传统旺季，需求支撑较强。库存方面，港口库存仍处于下行通道，下游电厂主动去库，库存亦持续下降，9 月之后冬储补库需求的预期依然存在。综合来看，供需偏紧，库存持续下降，郑煤有望上破至红色预警区间，关注价格上破后是否会引发煤炭供应政策的相应调整。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626</p>

	<p>焦炭：产能方面，太原、吕梁及临汾等地陆续出台 4.3 米焦炉淘汰方案，各地焦企落后产能退出时限集中于 10 月底，但考虑到山西产能置换多遵循“上大关小”原则，目前山西已有多座大型焦炉陆续点火烘炉，实际产能净增减幅度或将不大。供需方面，焦炉开工维持高位，山西应急管理厅发布前期安全生产事故通报，欲加严焦企安全生产巡查，但对实际产量影响有限，目前铁水产量小幅回落，焦炭需求边际走弱，而下游钢材库存去化缓慢，终端需求回升预期或将落空，拖累焦价上行空间。现货方面，焦企第三轮涨价暂未收到答复，下游采购积极性一般，钢厂利润水平明显低于焦化行业，本轮提涨阻力重重。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，主产区煤矿安监力度升级，国庆前安全生产因素影响加大，焦煤煤矿库存连续 5 周下滑，产地焦煤供应宽松格局得到较好缓解；进口煤方面，蒙煤通关维持在 1000 车上下，运费上行不改口岸拉运积极现象，而港口澳煤通关未见实质性放松，海外焦煤进口趋于稳定。需求方面，焦炉开工维持高位，入炉煤刚需支撑较强，且产地焦企提涨后多对后市持乐观心态，原料采购意愿良好，焦煤真实需求仍然旺盛，但终端需求启动或将不及预期。综合来看，焦煤走势或震荡偏强。</p> <p>操作建议：山西焦化产能压减扰动市场节奏，但实际产能净增减幅度或将不大，终端市场旺季需求预期走弱，焦炭提涨陷入僵局，焦炭供需偏紧格局或将缓解，而下游焦煤供需边际改善，生产环节安监力度升温，卖 J2101-买 JM2101 组合可继续持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>原油</p>	<p>基本面仍然疲软，原油上行空间有限</p> <p>飓风萨利登陆并减弱为热带风暴，墨西哥湾近海油气田逐渐恢复生产；截止 9 月 18 日，美国海湾地区近海油田仍有 21.44% 的产量中断，但石油公司正在恢复墨西哥湾东部的石油生产和钻井平台，并在飓风萨利袭击阿拉巴马州和佛罗里达州后恢复生产。</p> <p>钻机方面，美国截止 9 月 18 日的一周，美国在线钻探油井数量 179 座，比前周减少 1 座；比去年同期减少 540 座，结合北美油田气勘探公司数据来看，其继续下探的可能性已经较小，此前供应端提供的利好减弱。</p> <p>资金方面，截止 9 月 15 日当周，投机商在 NYMEX 和 ICE 的美国轻质原油和布伦特原油期货和期权持有的净多头总计 389814 手，比前一周减少 8906 手；相当于减少 890.6 万桶原油。</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>总体而言, 虽然此前美联储议息会议使宏观风向偏暖, 但由于需求复苏脆弱, 短期内石油市场基本面仍然疲软, 预计原油价格上方空间有限。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		
甲醇	<p>开工率持续增加, 甲醇承压回调</p> <p>上周港口库存, 华东 104.65 (+0.2) 万吨, 华南 17.9 (-0.87) 万吨。太仓日均走货量 2100 (-500) 吨, 发货速度明显放慢, 不过由于部分港口存在排队卸货情况, 库存并未积累。未来两周到港量 55 万吨, 恢复正常水平。阿曼 130 万吨和伊朗 230 万吨装置检修重燃甲醇看涨情绪, 不过实际影响约导致 10 月甲醇进口量减少 5-7 万吨, 如此数量不足以支撑 01 合约站稳 2100。全国甲醇开工率 69.47% (+1.34%), 上周五陕西中润 (60) 检修一个月, 本周五新疆兖矿 (30) 检修一个月, 整体开工率将突破 70%。下游开工率除了 MTBE 外全部下滑, 甲醇大幅上涨后, 传统下游利润被严重压缩, 需求端支撑不足也是我们不再继续推荐做多甲醇的原因之一。</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>
聚烯烃	<p>下方支撑较强, 聚烯烃短期延续震荡</p> <p>上周五石化库存 67.5 (-2.5) 万吨。市场标品货源偏少, 价格小幅上涨 50 元/吨。下游开工率, 农膜、塑编和注塑增加 2%, 其他下游保持稳定。下游刚需采购, 原料库存基本都在两周以内, 本周可能存在节前补库行为。丙烯价格持续上涨导致粉料成本远超粒料, 自 8 月以来, 华东粉料价格与粒料价格就保持极小价差, 这也成为了 PP 粒料抗跌的原因之一。伊朗国航船货陆续靠港卸货, 本月起 PE 进口量将开始回升。综合看来, 聚烯烃下方支撑较强, 上涨又受供应宽松制约, 短期维持震荡。重点关注本周一的行情, 如果期货大幅上涨, 那么推荐的 PP 看跌期权立刻离场, 否则周内择机离场。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>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>
聚酯	<p>供需预期转弱, 乙二醇偏弱运行</p> <p><b>PTA:</b> 供应端看, 洛阳石化 PTA 装置 7 月底停车检修, 9 月 14 日开始重启, 9 月 16 日晚间出料, 该装置年产能 32.5 万吨; 华东一套 220 万吨 PTA 装置 9 月 3 日检修, 9 月 17 日开始重启; 逸盛宁波 PTA 装置重启后国内 PTA 整体开工负荷上升, 且 PTA 新产能计划投放, 现货供应宽松。</p> <p><b>MEG:</b> 供应端看, 恒力 (大连) 石化乙二醇装置 1#90 万吨装置、2#90 万吨装置目前正常运行, 整体负荷 9 成左右; 华东一套 45 万吨的乙二醇装置 7 月 22 日停车检修, 目前检修结束, 8 月 5 日重启, 目前已出料, 负荷 7 成偏下。</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>需求端看,上周五聚酯市场稳定,产销整体一般。其中涤纶长丝产销 46.2%,涤纶短纤产销 60.17%,聚酯切片产销 78.14%</p> <p>成本端看,当前的原油市场风险变量比较多,尽管宏观风向偏暖,但需求复苏前景脆弱,原油价格上方空间可能有限。</p> <p>总体而言,PTA 供应充足,新产能投放预期之下市场心态更加谨慎,下游聚酯产销不稳定,市场缺乏最新重大消息指引,PTA 期现货价格波动幅度收窄。乙二醇基本面表现转弱,2101 承压未改,周五夜盘再度下探后回升,预计短线乙二醇现货市场将跟随盘面偏弱震荡运行。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>		
<p>橡胶</p>	<p>油价变动影响趋弱,橡胶供需延续改善格局</p> <p>宏观层面:国际方面,美联储释放鸽派信号,欧洲各国新增病例增速反扑,海外疫情影响周期或将加长,全球经济复苏前景不确定性增强。国内方面,今日为 9 月份 LPR 调整窗口,料连续五个月维持稳定,目前国内多项经济数据延续回升态势,内需回暖势头不改。</p> <p>供给方面:现货方面,山东全乳报价 11725 元/吨,持稳,保税区 STR20 报价 1435 美元/吨, +15 美元/吨;原料方面,泰国杯胶报价 35.70 泰铢/公斤,持稳,泰国胶水报价 47.00 泰铢/公斤,持稳。国内边境替代种植指标历经数月延期后顺利下达,云南地区原料供应紧张局面或将得到缓解,但产区下游加工厂开工负荷不高,短期天胶产量释放力度有限;目前,国内天然橡胶产量同比增速尚未进入增长空间,下半年产量回补预期基本落空,国内天然橡胶全年减产事实已定,天然橡胶供应端增长乏力。</p> <p>需求方面:全钢胎开工率 74.27%, -0.25%,半钢胎开工率 70.53%, +0.24%;出口订单表现尚佳支持轮胎开工高位持稳,轮胎市场情绪乐观。乘用车零售数据受传统消费旺季来临及各地消费政策刺激而维持在扩张区间,而终端项目工程需求旺盛支撑各类重卡及挖机订单保持迅猛增长势头,汽车市场预期抬升,天然橡胶需求端增长预期逐步增强。</p> <p>库存方面:青岛保税区区内库存 12.38 万吨, -0.17 万吨,一般贸易库存 72.43 万吨, -0.71 万吨;上期所 RU 仓单 21.44 万吨, -0.03 万吨, NR 仓单 3.08 万吨, +0.02 万吨。受下游节前备货影响,保税区出库情况转好,贸易流通或将加快。</p> <p>替代品方面:华北地区丁苯报价 8800 元/吨,持稳,顺丁报价 8500 元/吨,持稳。美油价格探底回升再次陷入震荡,油价影响逐步趋弱。</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>	<p>联系人:刘启跃 021-80220107 从业资格: F3057626</p>

	<p>核心观点：“金九银十”消费旺季及各地刺激政策对乘用车市场助力显著，基建及房地产行业施工加速支撑重卡销量，前三季度重卡销量数据有望超去年全年水平，而上游替代种植指标虽已入境，但产量释放尚较缓慢，下游补库使得港口库存下滑，天然橡胶供需改善格局延续。</p> <p>RU2101 前多继续持有，可在 12000 元/吨设置止损位置，防范极端行情状况的发生。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
纸浆	<p>等待确定驱动，纸浆新单观望</p> <p>国内经济持续改善，且金九银十旺季期间，终端需求边际上好转，下游多家纸厂再次提涨 10 月报价，有助于修复上游浆企的信心。但因需求韧性较强而弹性不足，下游纸企仍以刚需备货，因此对浆价推涨动力力量相对不足，当前价格基本修复了前期因资金过热而上涨的幅度，预计近期浆价陷入震荡以等待新增确定性的驱动。建议新单观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 樊丙婷 从业资格： F3046207 投资咨询： Z0015421</p>	<p>联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207</p>
玉米	<p>供需面维持乐观，玉米前多持有</p> <p>上一交易日玉米价格继续表现强势，全天震荡上行。主力合约早盘收于 2484，上涨 2.39%，夜盘收于 2471，微跌 0.08%。目前东北地区新季玉米逐步上市，但供给量有限，且市场需求表现积极，新季玉米开秤价维持在较高位。且由于玉米终端需求良好，基层收购积极性较高，种植户期望值较高或造成惜售心态浓烈。目前下游生产企业多数提高生产负荷且有继续增产计划。综合来看，新季玉米开秤价较高，且下游需求表现积极，玉米主力合约 C2101 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>	<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>

## 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