

兴业期货早会通报

2017.02.22

操盘建议

金融期货方面：各类题材热点活跃、且市场风险偏好提升，股指涨势未改，前多持有。商品期货方面：结合盘面和基本面，主要工业品短线虽有回调波动，但整体无转空信号。

操作上：

- 1.煤炭供需面均有提振，J1705 多单持有、ZC705 新多入场；
- 2.原油呈偏强走势、且下游需求渐转好，沥青 BU1706 新多入场；
- 3.有色金属表现稳健，沪铜 CU1704 前多耐心持有。

操作策略跟踪

时间	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
2017/2/22	金融衍生品	做多IF1703	5%	3星	2017/2/6	3357	3.04%	中性	偏多	偏多	2.5	持有
	工业品	做多ZN1703	5%	4星	2017/2/6	22645	2.94%	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
		做多BU1706	5%	3星	2017/2/22	2842	1.69%	中性	偏多	偏多	2.5	调入
		做多AU1706	5%	3星	2017/2/7	271	2.58%	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
		总计		20%		总收益率		141.0%		夏普值		/
2017/2/22	调入策略	做多BU1706				调出策略	/					

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。

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>股指持续上涨，风险偏好提升</p> <p>昨日 A 股继续上涨，两市日成交金额 5000 亿元。沪指累计收涨 0.41%，深证成指涨 0.73%，创业板指涨 1.38%。</p> <p>申万行业多数走强，商贸、计算机、传媒、有色金属、纺织服装、机械涨幅居前，食品饮料、家电、建筑、银行下跌</p> <p>概念指数方面，次新股、O2O、去 IOE、移动转售、动漫、网红经济、养老产业涨幅靠前，西藏振兴、粤港澳自贸区、中日韩自贸区、新疆区域振兴指数下跌。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 23.6，上证 50 期指主力合约期现基差为 8.2，中证 500 主力合约期现基差为 93.4，处合理区间(资金年化成本为 5%，现货跟踪误差设为 0.1%，未考虑冲击成本)。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 13 和 3.8，中证 500 期指主力合约较次月价差为 72.2，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 2 月 Markit 制造业 PMI 初值为 54.3，预期为 55.3。2.欧元区 2 月制造业 PMI 初值为 55.5，创近年新高，预期为 55。3.据中央政治局会议，将继续实施积极财政政策和稳健货币政策，加强供给侧改革。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.上海银监局正排查辖内农村中小金融机构违规以同业业务为通道投资资管计划的风险情况。2.国务院印发“十三五”国家食品安全规划和“十三五”国家药品安全规划。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>1.上一交易日银行间利率情况，银行间同业拆借隔夜品种加权利率报 2.483%(21.72bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.691(6.4bp)；2.截至 2 月 20 日，沪深两市两融余额合计为 8949.36 亿元，较前一天增加 49.16 亿元。上一交易日，沪股通买入 19.46 亿元，卖出 14.28 亿元。</p> <p>综合盘面看，随股指连续上涨，两市融资金额逐渐攀升，市场风险偏好出现明显改善，且市场热点炒作活跃，股指将维持上涨趋势。</p> <p>操作上：IF 多单持有</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>监管去杠杆浮现，债市再度承压</p> <p>昨日国债期货持续走弱，主力合约 TF1706 和 T1706 分别下跌 0.31%和 0.56%。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1.中国 1 月银行代客结售汇逆差 1077 亿元人民币，较去年 12 月逆差 2983 亿元大幅缩小，中国 1 月末外汇</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>占款余额 217337.6 亿元，当月减少 2087.66 亿元。</p> <p>流动性：资金面偏紧，资金成本整体上行</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行进行了 400 亿 7D、300 亿 14D 和 300 亿 28D 逆回购，同时有 400 亿逆回购到期，净投放 600 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，昨日资金面偏紧，资金成本整体上行。截至 2 月 21 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.57%（+8.72bp），DR007 报收 2.78%（+7.89bp），DR014 报收 3.97%（+12.59bp），DR1M 报收 4.42%（+18.85bp）。Shibor 利率延续上行态势。截至 2 月 21 日，SHIBOR 隔夜报收 2.48%（+7.44bp），SHIBOR 7 天报收 2.69%（+1.6bp），SHIBOR 14 天报收 3.14%（+0.93bp），SHIBOR 1 月报收 4.08%（+0.7bp）。</p> <p>国内利率债市场：各期限收益率涨跌互现</p> <p>一级市场方面 昨日发行了 3 只国开债 规模总计 210 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日各期限利率债收益率涨跌互现。截至 2 月 21 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.72%（-3.39bp）、2.84%（-3.54bp）、3.01%（+1.24bp）和 3.3%（+2.01bp）；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.29%（+0.46bp）、3.85%（+4.64bp）、3.97%（+3.19bp）和 4.09%（+2.99bp）；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 3.35%（+0.32bp）、3.85%（-1.21bp）、4.01%（-0.69bp）和 4.2%（+3.33bp）。</p> <p>国际利率债市场：收益率小幅上行</p> <p>昨日主要国家国债收益率小幅上行。截至 2 月 20 日，美国 10 年期国债收益率报收 2.42%（-3bp），日本 10 年期国债收益率 0.1%（+0.6bp），德国 10 年期公债收益率为 0.29%（+2bp）。</p> <p>综合来看，昨日债市回落属于市场对宽松政策预期的修正。受资管业务监管消息影响，市场对理财监管担忧再起，此外，近期资金成本持续上涨，流动性承压，债市再度面临下行风险。</p> <p>操作上：T1706 轻仓试空。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>铜锌镍持多头思路，沪铝前空持有</p> <p>周二铜锌铝呈现震荡态势，三者下方关键位支撑效用依然良好；沪镍震荡下行，其运行重心有所下移。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 2 月 Markit 制造业 PMI 初值为 54.3，预期为 55.3；2.欧元区 2 月制造业 PMI 初值为 55.5，创近年新高，预期为 55。</p> <p>综合看，宏观面因素对有色金属影响偏多。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>

	<p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-2-21，上海金属 1#铜现货价格为 48900 元/吨，较上日上涨 600 元/吨，较近月合约升水 210 元/吨，沪铜反弹，持货商多逢高积极换现，市场成交有限，直至午间沪铜高位回落，成交略有改善，投机商压价吸收好铜，铜价反弹后，下游观望情绪增加；</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 23430 元/吨，较上日上涨 690 元/吨，较近月合约升水 30 元/吨，沪锌偏强运行，炼厂积极出货，贸易商之间交投较为活跃，但下游昨日已补部分货源，日内多观望为主，市场整体成交一般；</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 90700 元/吨，较上日上涨 700 元/吨，较近月合约贴水 280 元/吨，沪镍整理，市场多为贸易商之间流转，高贴水成交尚可，低贴水成交受冷落，下游仍无明显拿货，当日金川上调镍价 700 元至 90700 元/吨；</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 13910 元/吨，较上日上涨 70 元/吨，较近月合约贴水 225 元/吨，沪铝偏强运行，持货商逢高出货意愿仍较积极，中间商青睐大贴水货源，下游企业被动采购意愿抬头，整体成交显现低价成交良好，高价僵持格局。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 2 月 21 日，伦铜现货价为 6034 美元/吨，较 3 月合约贴水 14.5 美元/吨；伦铜库存为 22.14 万吨，较前日减少 2600 吨；上期所铜库存 13.33 万吨，较上日减少 2276 吨；以沪铜收盘价测算，则沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 8.15（进口比值为 8.16），进口亏损 66 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2885 美元/吨，较 3 月合约贴水 1.75 美元/吨；伦锌库存为 38.71 万吨，较前日减少 1750 吨；上期所锌库存 8.67 万吨，较上日减少 450 吨；以沪锌收盘价测算，则沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 8.17（进口比值为 8.55），进口亏损 1102 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 11020 美元/吨，较 3 月合约贴水 56.5 美元/吨；伦镍库存为 38.49 万吨，较前日增加 1116 吨；上期所镍库存 8.29 万吨，较上日持平；以沪镍收盘价测算，则沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 8.29（进口比值为 8.26），进口盈利 272 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1878 美元/吨，较 3 月合约贴水 10.75 美元/吨；伦铝库存为 219.54 万吨，较前日增加 275 吨；上期所铝库存 13.58 万吨，较上日增加 127 吨；以沪铝收盘价测算，则沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.6（进口比值为 8.59），进口亏损 1855 元/</p>		
--	--	--	--



	<p>吨（不考虑融资收益）。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)23:00 美国 1 月成屋销售总数。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)智利 Escondida 工会发言人周一表示，由政府发起的劳资谈判再破裂，工人将重返营地，未来没有进一步对话的打算。</p> <p>总体看，智利 Escondida 铜矿劳资谈判再破裂，罢工仍将持续，沪铜受提振，新多继续入场；锌矿供应延续紧缺，且下游逐渐复工，沪锌前多持有；受镍矿供应紧缺支撑，沪镍仍将偏强运行，前多继续持有；去产能炒作逐渐降温后，铝价或重归基本面，而铝锭社会库存已攀升至 90 万吨以上，供应压力凸显，沪铝前空继续持有。</p> <p>单边策略：沪铜 CU1704 新多以 48500 止损；锌镍前多持有，新单观望；沪铝前空持有，新单观望。</p> <p>套保策略：沪铜适当增加买保头寸，锌镍保持买保头寸不变，沪铝保持卖保头寸不变。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>支撑题材仍存，贵金属新多逢低尝试</p> <p>周二美元指数日间收涨 0.5%，随后呈现高位震荡态势，内盘贵金属呈现偏强震荡格局，金银日内分别上行 0.23%和 0.45%，夜间则收涨 0.18%、0.05%。</p> <p>基本面消息方面：1.美国 2 月 MARKIT 制造业 PMI 初值 54.3，预期 55.3，前值 55；</p> <p>机构持仓：</p> <p>黄金白银持仓量方面：主要黄金 ETF--SPDR Gold Trust 截至 2017 年 2 月 20 日黄金持仓量约为 841.17 吨，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10410.74 吨，均较前日持平。</p> <p>利率方面：</p> <p>美国通胀指数国债（TIPS）5 年期收益率截止 2 月 16 日为 0.05%，较前日持平。</p> <p>综合看：美国制造业 PMI 初值不及预期，但其并未对美元产生明显压制，市场仍在期待本周的多位美联储官员的讲话，以期从中获得下次加息时点或线索，而对于贵金属而言，其主题依次是美国总统特朗普的政策不确定性、欧洲的政治危机以及美国的加息步伐，前两者依旧为金银的有力支撑，而从 3 月加息概率看，美联储近期不太可能行动，因此贵金属的上方压力实则有限，新多可尝试。</p> <p>单边策略：沪金 AU1706、沪银 AG1706 新多分别以 276、4210 止损。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>
<p>钢铁 炉料</p>	<p>需求预期向好，黑色链维持多头格局</p> <p>昨日黑色金属先扬后抑，持仓上各品种均有不同程度减仓，其中螺纹减仓超 4%。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦 昨日国内焦炭市场继续走弱，华北、华东等多地区报价继续下调，市场整体降价压力依旧较大。截止 2 月 21 日，天津港一级冶金焦平仓价 1755 元/吨(较上日+110)，焦炭 1705 期价较现价升水-19 元/吨；京唐港山西主焦煤库提价 1690 元/吨(较上日+0)，焦煤 1705 期价较现价升水-422 元/吨。</p> <p>2、铁矿石 昨日铁矿石市场整体上涨。截止 2 月 21 日，普氏指数 93.75 美元/吨 (+2.9)，折合盘面价格 783 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 695 元/吨(较上日+5)，折合盘面价格 762 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 705 元/吨(较上日+10)，折合盘面价 751 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 昨日铁矿石海运价格小幅上涨。截止 2 月 20 日，巴西线运费为 10.483 (较上日+0.45)，澳洲线运费为 5.104(较上日+0.59)。</p> <p>二、下游市场动态：</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日国内建筑钢材市场价格继续大幅上涨。截止 2 月 21 日，上海 HRB400 20mm 为 3690 元/吨(较上日+50)，螺纹钢 1705 合约较现货升水-115 元/吨。 昨日国内热轧卷板价格上涨幅度较为明显。截止 2 月 21 日，上海热卷 4.75mm 为 38950 元/吨(较上日+0)，热卷 1705 合约较现货升水-110 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 昨日钢厂冶炼利润延续上涨态势。截止 2 月 21 日，螺纹钢利润(原料成本滞后 4 周) 401 元/吨(较上日+59)，热轧利润 416 元/吨(较上日+27)。</p> <p>综合来看，当前市场对旺季需求预期强烈，钢贸商囤货积极，而钢厂惜售心态明显，钢价表现坚挺，此外，期货市场期钢已经破位，期螺继续追高可能性较大。炉料端，钢厂在丰厚利润驱动下积极复产，对炉料需求增加，整体上黑色链将大概率延续全线上涨态势。</p> <p>操作上：RB1705 和 J1705 多单继续持有。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤震荡偏强，新多可尝试 郑煤继续延续偏强格局，技术面上行趋势已较为明朗。 现货方面：外煤价格指数逐步企稳。截止 2 月 21 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 576.38 元/吨(较前日+6.47)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面： 截止 2 月 21 日，中国沿海煤炭运价指数报 635.20 点(较上日+2.24%)，国内运费价格整体偏弱；波罗的海干散</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>货指数报价报 778(较上日+2.16%),近期国际船运费震荡为主。</p> <p>电厂库存方面： 截止 2 月 21 日,六大电厂煤炭库存 1118.6 万吨,较上周-48.9 万吨,可用天数 19.59 天,较上周-1.37 天,日耗 57.10 万吨/天,较上周+1.40 万吨/天。近期电厂日耗小幅回升,电厂库存较为充裕。</p> <p>秦皇岛港方面： 截止 2 月 21 日,秦皇岛港库存 441 万吨,较前日-3 万吨。秦皇岛预到船舶数 11 艘,锚地船舶数 54 艘。秦港库存仍在持续下降。</p> <p>综合来看：随着此前煤价的持续调整,主要煤企重启限产呼声强烈,且介于目前港口库存的持续下降,以及电厂日耗同比增加,后市动力煤基本面并不悲观。而当前盘面仍有一定幅度贴水,做多仍有较强安全边际。因此,郑煤维持偏多思路。</p> <p>操作上：买 ZC705-卖 ZC709 组合继续持有；ZC705 新多可入场。</p>		
<p>原油</p>	<p>OPEC 秘书长发表强势讲话,布伦特合约前多持有</p> <p>2017 年 02 月 20 日,原油现货方面,俄罗斯 ESPO 原油收盘价 57.64 美元(+0.07);阿曼原油报收盘价 55.3 美元(+0.11);迪拜原油收盘价 54.5 美元(+0.22);布伦特 DTD 原油收盘价 55.1 美元(+0.38);胜利原油收盘价 49.5 美元(+0.2),辛塔原油收盘价 50.3 美元(+0.2)。</p> <p>CFTC 石油期货持仓:截止 02 月 07 当周,原油期货:多头持仓 66192.9 万桶(+521.9),空头持仓 18493.9 万桶(+2092.1);RBOB 汽油期货:多头持仓 11929.4 万桶(-883.6),空头持仓 4855.3 万桶(+199.6);超低硫柴油期货:多头持仓 9474 万桶(-215.7),空头持仓 5004.6 万桶(+103.3)。</p> <p>技术指标:2017 年 02 月 21 日,布伦特原油主力合约上涨 0.85%,最高探至 57.42 美元,最低探至 56.28 美元,收于 56.8 美元。总持仓量增加 2 手,至 49.2 万手。WTI 原油主力合约上涨 0.44%,最高探至 55.03 元,最低探至 53.92 美元,收于 54.23 美元。总持仓曾少 0.5 万手,至 47.3 万手。</p> <p>综合方面:昨天 OPEC 秘书长发表强势讲话称,任何低于 100%执行率的减产都无法令 OPEC 满意。原油短线上涨近 1.5%后回落。预计油价在 56 美元附近偏强震荡。</p> <p>操作建议:Brent05 合约前多持有。</p> <p>沥青方面:原油上涨,基本面向好,沥青轻仓试多</p> <p>现货方面:2017 年 02 月 21 日,重交沥青市场价,东北地区 2750 元/吨,华北地区 2300 元/吨,华东地区</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>2800 元/吨，华南地区 2830 元/吨，山东地区 2600 元/吨，西北地区 3250 元/吨，西南地区 3350 元/吨。</p> <p>炼厂方面：截至 2017 年 02 月 15 日当周，沥青装置开工率为 50%，较上周上涨 3%。炼厂库存为 20%，较上周上升 1%。国内炼厂理论利润为 503 元/吨。</p> <p>技术指标：2017 年 02 月 21 日，BU1706 合约下跌 1.46%，最高至 2902，最低至 2820，报收于 2842。全天振幅为 2.84%。全天成交 222 亿元，较上一交易日减少 65 亿元。</p> <p>综合：原油方面，OPEC 秘书长发表强势讲话，原油短线上涨后有所回落，短期仍将在 56 美元附近偏强震荡。沥青装置方面，金陵石化沥青装置复产，产量为 70 万吨/年。济南炼厂 1-3 月停产，日产量 800 吨。供给端由于金陵石化逐渐复产，镇海炼化产量增加，茂名石化原油到位开始生产沥青，使区域内供给紧张有所缓解。综合来看，昨日沥青回调后，由于原油上涨且基本面较好，可轻仓试多。</p> <p>操作建议：BU1706 轻仓试多。</p>		
PTA	<p>短期上方压力仍较大，PTA 暂观望</p> <p>2017 年 02 月 21 日，PX 价格为 917 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日下跌 2 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利约 63 元。</p> <p>现货市场：2017 年 02 月 21 日 PTA 报收 5540 元/吨，较前一交易日持平。MEG 现货报价 7250 元/吨，较前一交易日下跌 160 元。PTA 开工率为 73%。02 月 21 日逸盛卖出价 5600 元，买入价为 PX 成本(含 ACP)+150。外盘卖出价 688 美元，较前一交易日持平。布伦特原油主力合约上涨 0.85%，报收于 56.8 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 02 月 21 日，聚酯切片报价 7950 元/吨，涤纶短纤报价 8750 元/吨，涤纶长丝 FDY 报价 9300 元/吨，涤纶长丝 DTY 报价 10600/吨，涤纶长丝 POY 报价 9000 元/吨。下游聚酯工厂负荷率为 83%。</p> <p>装置方面：天津石化 34 万吨目前仍停车；江阴汉邦 60 万吨目前仍停产，佳龙石化 60 万吨停产。</p> <p>技术指标：2017 年 02 月 21 日，PTA1705 合约较上一交易日下跌 0.53%，最高探至 5726，最低探至 5632，报收于 5660。全天振幅 1.65%。成交金额 363.4 亿，较上一交易日增加 1.3 亿。</p> <p>综合：原油方面，OPEC 秘书长发表强势讲话，原油短线上涨后有所回落，短期仍将在 56 美元附近偏强震荡。PTA 方面，聚酯开工率回升至高位，织机开工率也在回升过程中。国外方面，印度新材料将推迟复产共 127 万吨的产能；印度诚信 75 万吨 PTA 因故停车 8 天；比利时 BP</p>	研发部 潘增恩	021-80220139



	<p>共 140 万吨产能意外停产，重启时间不确定。综合来看，原油上涨，但 PTA 短线压力仍较大，建议新单观望。</p> <p>操作建议：TA1705 暂观望。</p>		
<p>橡胶</p>	<p>沪胶震荡运行，新单暂观望</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 20090 元/吨 较前日-0.54%，持仓 277494 手，较前日+4576 手，夜盘-2.43%，持仓-6890 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶（15 年）上海报价为 19300 元/吨（+400，日环比涨跌，下同），与近月基差-515 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 20700 元/吨（含 17%税）（+400）。当日现货市场报盘积极性明显高于昨日，价格小幅上调。</p> <p>(2)当日泰国合艾原料市场生胶片 85.4 泰铢/公斤（+0.02），泰三烟片 86.88 泰铢/公斤（+1.3），田间胶水 74 泰铢/公斤（-2），杯胶 70.5 泰铢/公斤（-1.5）。当日原料价格小幅调整。</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 22500 元/吨（持平），高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 24900 元/吨（-500）。当日合成胶价格下调。</p> <p>综合看，天胶主产国陆续进入停割期，供应淡季随之到来，但泰国 3 月仍有最后一批 12.5 万吨橡胶待抛储，供应紧张有所缓解，加之原料及合成胶价格下调，短期内对沪胶有所压制，但 3 至 4 月为下游需求旺季，且重卡高景气度仍有望延续，沪胶回调后不具备进一步下跌的条件，预计仍将以震荡偏弱运行为主，新单暂观望。</p> <p>操作建议：沪胶 RU1705 新单观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</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

联系电话：0574-87716560

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 路兴业银行大厦 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

台州营业部

浙江省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

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

南京营业部

江苏省南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

联系电话：025-84766990

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