



兴业期货早会通报

2017.08.03

操盘建议

股指短期阻力有所体现，但结合宏观面和大类资产配置价值看，其整体仍相对偏多。商品期货方面：工业品延续多头市场，黑色、有色板块继续做多；粕类油脂滞涨迹象加强，配置空单为主。

操作上：

- 1.蓝筹板块支撑明确、安全性较高，IF1708 前多持有；
- 2.北方环保限产政策频发，利于螺纹钢续涨，RB1710 多单持有；
- 3.去产能消息持续刺激铝价，AL1712 新单继续做多。

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
2017/8/3	金融衍生品	做多IF1708	5%	3星	2017/7/31	3708.4	1.21%	/	/	偏多	2	持有
	工业品	做多RB1710	5%	3星	2017/7/25	3515	5.69%	/	偏多	偏多	2.5	持有
	农产品	做空Y1709	5%	3星	2017/7/28	6112	-0.36%	/	偏空	中性	2	持有
		做多P1709-做空P1801	10%	3星	2017/8/2	86	-0.26%	/	偏多	中性	2.5	持有
	总计			25%	总收益率			157.7%	夏普值			/
2017/8/3	调入策略	/					调出策略	做多SM709				
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2.5倍，股指杠杆为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	蓝筹板块支撑较强，IF 前多持有 周三（8月2日），上证综指冲高回落，收盘跌0.23%报3285.06点，盘中站上3300创19个月新高；深成指跌0.53%报10469.34点；创业板指下挫0.93%，报1724.83点。两市成交5845亿元，创三个半月新高。 从盘面看，雄安概念持续反弹，有色板块冲高回落，市场乐观情绪有所减弱。 当日沪深300主力合约期现基差为7.45(-4.13，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-6.23(-6.04)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为26.46(-12.48)，处合理区间(上述测算资金年化成本为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为10(+0.6)和-2.6(-3.2)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为57.6(+3.8)，处相对合理区间。 宏观面主要消息如下： 1.美国7月ADP新增就业人数为17.8万，预期为19万；2.央行周三进行额度为1200亿的7天期和14天期逆回购操作，完全对冲当日到期流动性。 行业面主要消息如下： 1.财政部发布《国有企业境外投资财务管理办法》，加强境外投资财务监督；2.据中指院，7月我国29城楼市成交同比-26%，一二三线城市均下滑；3.我国7月重卡市场销量为9.4万辆，同比大增89%。 资金面情况如下： 1.当日银行间利率情况，银行间同业拆借隔夜品种加权利率报2.832%(+2.3bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.892%(+0.6bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.8594%(+3.6bp，7天期报2.8657%(-7.5bp)；2.截至8月1日，A股两融余额为9026.17亿元，较前日增加15.56亿元，续创近3月来新高。 综合宏观基本面和大类资产配置价值看，股指整体维持偏多特征，但短期阻力有所体现，新单暂观望。而蓝筹板块延续稳健走势，安全性依旧较高。 操作上，蓝筹板块支撑较好，IF1708前多持有。	研发部 李光军	021-80220273
有色	美元持续弱势，铝镍多单持有	研发部	021-80220262

金属	周三有色金属除铜外全线上涨，沪铝日间大幅上涨，夜间则涨幅收窄，锌镍运行重心均有上移。 当日宏观面消息表现平静。 现货方面： (1)截止 2017-8-2，1#铜现货价格为 49950 元/吨，较前日下跌 280 元/吨，较近月合约升水 50 元/吨，铜价回归至 5 万元以下，一早贸易商就开启询价收货模式，报价询价成交表现回暖，现货贴水一路收窄，贸易商多为交付长单收货，好铜显现货紧价高，下游入市逢低采购湿法铜和平水铜，市场表现难得的活跃，成交量明显提高； (2)当日，A00#铝现货价格为 14190 元/吨，较前日下跌 40 元/吨，较近月合约贴水 465 元/吨，持货商出货态度略有收紧，中间商接货相对活跃，下游企业高温生产受限，采购量有限，整体成交较昨略好，主要来自贸易商的贡献； (3)当日，0#锌现货价格为 23490 元/吨，较前日下跌 110 元/吨，较近月合约升水 365 元/吨，锌价稍弱，部分炼厂惜售，日内贸易商挺价控货，下游逢低采购略积极，昨日市场成交保持活跃气氛，交投与前日基本持平； (4)当日，1#镍现货价格为 83300 元/吨，较前日上涨 250 元/吨，较近月合约升水 550 元/吨，早间金川镍升水 1800 元/吨，成交清淡，金川出厂价维持 83500 元/吨，电镀合金厂订单少，高价拿货积极性仍低。 库存方面： (1)LME 铜库存为 30.11 万吨，较前日增加 5575 吨；上期所铜库存 5.87 万吨，较前日增加 2232 吨； (2)LME 铝库存为 134.4 万吨，较前日减少 5125 吨；上期所铝库存 37.17 万吨，较前日减少 25 吨； (3)LME 锌库存为 26.44 万吨，较前日减少 225 吨；上期所锌库存 2.79 万吨，较前日减少 355 吨； (4)LME 镍库存为 37.34 万吨，较前日增加 438 吨；上期所镍库存 5.95 万吨，较前日减少 418 吨。 内外比价及进口盈亏方面： (1)截止 8 月 2 日，伦铜现货价为 6301 美元/吨，较 3 月合约贴水 31.75 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.89（进口比值为 7.97），进口亏损 273 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.95（进口比值为 7.97），进口亏损 143 元/吨； (2)当日，伦铝现货价为 1887 美元/吨，较 3 月合约贴水 23 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.37（进口比值为 8.39），进口亏损 1769 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.76（进口比值为 8.38），进口亏损 1199 元/吨； (3)当日，伦锌现货价为 2770 美元/吨，较 3 月合约	郑景阳	
----	--	-----	--

	贴水 11.75 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.48（进口比值为 8.47），进口盈利 121 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 8.23（进口比值为 8.47），进口亏损 673 元/吨； (4)当日，伦镍现货价为 10155 美元/吨，较 3 月合约贴水 24.75 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 8.18（进口比值为 8.12），进口盈利 754 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 8.06（进口比值为 8.12），进口亏损 623 元/吨。 当日宏观面消息表现平静。 产业链消息方面： (1)据 Bloomberg，宏桥将在 10 月 15 日前关闭 260 万吨产能，高于市场预计的 140 万吨；(2)据 SMM，7 月初开始，环保“席卷”至安徽、山东，当地部分镀锌厂、压铸锌合金厂受此影响已停产，预计影响用锌量 2000 吨左右；(3)印尼加工、冶炼行业协会副主席 Jonatan Handojo 表示，由于价格低廉，印尼镍冶炼厂今年停止运营，需要将镍价从目前价位提高 10%，才能重启业务。 综合看，美元持续弱势，有色金属整体偏强，但沪铜供需暂缺提振，新单宜观望；违规产能加速去化，市场传闻宏桥将关闭产能 260 万吨，高于市场预期的 140 万吨，沪铝受提振，AL1712 多单持有；环保督察席卷安徽、山东部分镀锌厂、压铸锌合金厂，但对用锌量影响有限，国内锌锭库存难有回升，而远月由于矿山复产节奏加快，加之国内冶炼产能集中释放，锌矿和锌锭供给回升确定性较高，沪锌近强远弱格局不变，正套组合继续持有；菲律宾环保政策升级，印尼镍冶炼厂因价格低廉停止运营，镍市供给预期收紧，而需求方面，青山印尼和江苏德龙不锈钢放量增加了对镍的需求，镍价依然看涨，NI1709 多单持有。 单边策略：AL1712、NI1709 多单持有。 组合策略：买 ZN1709-卖 ZN1801 组合持有。 套保策略：铝、镍保持 50%买保头寸不变。 跨市策略：买 SHFE 铝-卖 LME 铝组合持有。		
钢铁 炉料	环保限产刺激，钢价涨势有望延续 黑色系盘面走势分化，除铁矿石外均有上涨，其中焦炭涨幅逾 3%。持仓变动涨跌互现，铁矿增仓约 10 万手，螺纹减仓超 12 万手。 一、炉料现货动态： 1、煤焦 焦炭方面，北方地区焦炭第四轮涨价普遍落实，苏北一带焦化厂第五轮提涨已有成交。截止 8 月 2 日，天津港一级冶金焦平仓价 1940 元/吨(较昨日+40) 焦炭 1709 期	研发部 沈皓	021-80220135

	价较现价升水 150 元/吨；截止 8 月 2 日，京唐港山西主焦煤库提价 1430 元/吨(较昨日+20)，焦煤 1709 期价较现价升水-91 元/吨。 2、铁矿石 国内铁矿石市场涨幅回落。截止 8 月 2 日，普氏指数 72.95 美元/吨(较昨日-1.05)，折合盘面价格 603 元/吨。截止 8 月 2 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 560 元/吨(较昨日+0)，折合盘面价格 616 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 560 元/吨(较昨日+0) 折合盘面价 594 元/吨。 3、海运市场报价 海运市场价格持续上涨。截止 8 月 1 日，巴西线运费为 13.395(较昨日+0.316)，澳洲线运费为 6.305(较昨日+0.380)。 二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 国内钢材市场价格稳中有涨。截止 8 月 2 日，上海 HRB400 20mm 为 3880 元/吨(较昨日+0)。截止 8 月 2 日，螺纹钢 1710 合约较现货升水-275 元/吨。 今日国内热轧卷板市场小幅上涨。截止 8 月 2 日，上海热卷 4.75mm 为 3860 元/吨(较昨日+0)，热卷 1710 合约较现货升水-63 元/吨。 2、主要钢材品种模拟利润情况 钢材利润虽现价上涨而有所上行。截止 8 月 2 日，螺纹钢利润(原料成本滞后 4 周) 846 元/吨(较昨日+8)，热轧利润 650 元/吨(较昨日+5)。 综合来看，当前黑色链品种利好仍在涌现，昨日唐山环保限产政策再对市场形成刺激，使得钢价涨势得以延续。结合盘面，日内调整多以多头减仓完成，市场空头力量匮乏，亦使得短期行情更大概率延续原有趋势。因此，前多可继续持有，暂禁空单摸顶，此外近期远近价差以及品种价差波动较为无序，建议暂时回避组合操作。 操作上，RB、I 多单继续持有。		
动力煤	郑煤走势偏弱，远月空单待突破入场 郑煤高位延续震荡走势，技术面表现逐步趋弱。 现货方面：截止 8 月 2 日，CCI5500 指数今日报 640 元/吨，较昨日+0 元/吨。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面： 截止 8 月 2 日，中国沿海煤炭运价指数报 924.44 点(较上日-0.89%)，国内运费价格持稳；波罗的海干散货指数报价报 965(较上日+2.01%)，近期国际船运费持稳。 电厂库存方面：	研发部 沈皓	021-80220135

	截止 8 月 2 日，六大电厂煤炭库存 1209.07 万吨，较上周-39.83 万吨，可用天数 16 天，较上周+0 天，日耗 75.57 万吨/天，较上周-2.49 万吨/天。近期电厂日耗维持高位，库存水平小幅下降。 秦皇岛港方面： 截止 8 月 2 日，秦皇岛港库存 551.5 万吨，较上日-1.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 11 艘，锚地船舶数 64 艘。近期秦港成交持稳，库存水平持续回落。 综合来看：目前动力煤供需面仍维持强势，但后市预期则相对偏弱。主要为政策面对于供给已倾向于逐步放松，加之现价在当前基本已经见顶，未来数月出现中线回落行情概率较大。策略上，建议结合技术面，如 801 合约有力下破 568 附近支撑，空单开始入场，轻仓低止损。 操作上：ZC801 新空待突破入场。		
原油 沥青	原油库存未能继续去化，油价压力不减 油价走势：周三国际油价未延续跌势，其中，WTI 回升 1.68%或 0.82 美元/桶，收于 49.61 美元/桶，布伦特收涨 1.59%或 0.82 美元/桶，报收 52.29 美元/桶。 美元指数：周三美元指数呈现低位震荡态势，微跌 0.2%，美国 ADP 就业数据虽强于前值但逊于预期，加之美联储官员在未来继续加息与否的问题上存在分歧，且通胀持续疲软，美元弱势维持，预计本周的非农数据不会有太多惊喜，美元弱势格局暂时难改。 基本面消息：1. 美国 7 月 28 日当周 EIA 原油库存-152.7 万桶，前值-720.8 万桶，预期-310 万桶；库欣地区原油库存-3.9 万桶，前值-169.9 万桶；汽油库存-251.7 万桶，前值-101.5 万桶；精炼油库存-15 万桶，前值-185.2 万桶。 综合预测：油价在美国制裁俄罗斯与伊朗后有所回升，因市场预期该两国对美国的原油出口会大幅降低，且产油国的政治不确定性也推升了油价； 而 EIA 库存数据的公布沦为配角，虽 EIA 与 API 库存数据虽差异较大，但均指向一个事实，美国原油库存的去化速度在大幅降低，而成品油库存继续消耗，可能原因有二，一是炼厂减少了炼油，因此未消耗原油，而汽油库存持续去化，二是油价上升令对油价反应最为灵敏的美国产油商加大产出，供给端增速大于需求； 因此目前的主要矛盾不在于主产国对美国的原油出口上，而在美国自身原油供需增速错配，预计油价上行空间有限，可继续持空头思路。 单边策略：WTI/Brent 逢高试空，BU1709 前空持有，新单观望。	研发部 贾舒畅	021-80220213

聚烯烃	现货稳中探涨，聚烯烃高位震荡 8月2日，塑料主力合约增仓1.2万手下跌0.31%，基差-315（较昨日-10）；PP主力合约减仓5.2万手上涨0.37%，基差-68（较昨日-29）。海航期货PP1709多头增仓2689手。 上游：美原油库存持续下降，汽油需求强劲增长，原油小幅反弹，WTI%+0.9%，Brent+1.1%。CFR东北亚乙烯1021（+30）美元/吨，CFR中国丙烯873（+0）美元/吨。 现货行情： LLDPE：今日主流报价，华北地区9300-9400元/吨，华东地区9400-9700元/吨，华南地区9550-9700元/吨，报价与昨日一致。 PP：今日拉丝主流报价，华北地区8200-8350元/吨，华东地区8250-8450元/吨，华南地区8400-8600元/吨，华南、华北地区上调50-100元/吨。7月PP产量166.98万吨，环比+4.78%，同比+13.18%。 装置动态： LLDPE：中天合创（LLDPE）和兰州石化（老全密度）临时停车，神华新疆（LDPE）因故障临时停车。 PP：华北石化（10万吨）7月28日因丙烯短缺停车，计划今日开车；辽通化工老装置停车；福基石化故障临时停车。 综合简评： 塑料连续两日留下较长上影线，显示上方压力较大，冲高受阻。现货价格虽稳中探涨，但石化厂月初挺价或为主要原因。昨日L与PP九月合约价差缩至1130以下，较本周一1222的价差缩小近一百点，目前盘面上PP总体较L强势。预计今日聚烯烃维持高位震荡。 操作建议：单边：L1801前空持有； 组合：无。	研发部 杨帆	021-80220265
天然橡胶	重卡数据喜人，沪胶反套组合持有 昨日沪胶主力合约收于15235元/吨，较前日-0.68%，持仓295388手，较前日+22028手，夜盘-0.13%，持仓+3228手。 现货方面： (1)昨日全乳胶（15年）上海报价为12000元/吨（-200，日环比涨跌，下同），与近月基差-545元/吨；泰国RSS3上海市场报价14900元/吨（含17%税）（-200）。需求表现平淡，现货市场观望情绪浓郁。 (2)昨日，泰国合艾原料市场生胶片49.92泰铢/公斤（-0.75），泰三烟片55.00泰铢/公斤（0.62），田间胶水47泰铢/公斤（持平），杯胶40.50泰铢/公斤（持平）；	研发部 郑景阳	021-80220262

	(3)昨日,云南西双版纳产区胶水 12.0-12.4 元/公斤 (-0.4),云南西双版纳产区供应暂未有明显好转,但近日雨停,原料供应会逐渐有所起色; (4)昨日,海南产区胶水 12.9 元/公斤 (+0.2)。随着国产原料收购价格的大幅走低,从而令加工厂生产利润扭亏为盈;国产浓缩乳胶价格整体下调,成交困难。 合成胶价格方面: 昨日,齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 11100 元/吨(持平),高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 11100 元/吨(持平)。国内丁苯橡胶装置正常开工排产,供应量环比大增,今日国内丁苯橡胶市场报价弱势整理的可能性较大。 库存动态: 截止 8 月 2 日,上期所注册仓单 35.44 万吨(较前日 -260 吨)。 产业链消息方面: (1)据第一商用车网,7 月中国重卡市场预计销售各类车型 9.4 万辆,同比+89%。 综合看,7、8 月通常是重卡销售淡季,但 7 月数据喜人,我们认为除了“921 治超”带来的重卡替换需求,经济平稳增长亦带来了运输需求,因此橡胶下游需求整体无忧,胶价不宜悲观,而巨量仓单交割压力下,多头资金配置远月意愿较高,因此建议利用 9 月合约进行对冲,适当做多 1 月合约。 单边策略:沪胶新单观望。 组合策略:卖 RU1709-买 RU1801 组合持有。		
豆粕	供应压力仍在, M1801 前空持有 8 月 2 日,连粕主力合约日盘下跌 1.48%,夜盘横盘整理,美豆小涨 0.52%,美豆粕形成上影线较长的十字星。 9 月期权所有虚值合约已经无人交易,成交量多集中在平值附近,成交量较昨日些许提升,持仓量仅看涨合约有所下滑。1 月合约隐含波动率 22.46%,较昨日略降。 现货方面: 截止 8 月 2 日,连云港基准交割地现货价 2760 元/吨,较昨日 -60 元/吨,较主力合约贴水 36 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 35.26 万吨(较昨日+19.179 万吨),其中现货成交 30.01 万吨,远期成交 5.25 万吨,益海集团成交 22.48 万吨。 数据跟踪: 1. 截止 8 月 1 日,山东沿海进口美湾大豆(8 月船期)理论压榨利润为-86 元/吨(+45 元/吨,日环比,下同),山东沿海进口美西大豆(10 月船期)理论压榨利润为-86 元/吨(+45 元/吨),进口巴西大豆(8 月船期)理论压榨利润	研发部 杨帆	021-80220265

	为-96 元/吨(+45 元/吨), 进口阿根廷大豆(9 月船期)理论压榨利润为-56 元/吨(+35 元/吨); 2. 巴西 7 月大豆出口 695.52 万吨, 较 6 月下滑 24.4%, 较去年同期增加 20%。 热点关注: 1. 美豆种植区整体干燥, 气温偏低。中西部阴晴交加, 伊利诺伊州北部和威斯康辛州南部普遍有雨, 爱荷华州以干燥天气为主; 2. 昨日巴西总统特梅尔获得国会下议院足够的支持票数, 不需要接受审讯。 综合简评: 近期环保检查对油厂开机影响较小, 油厂积极生产缓解大豆库存压力, 加之下游需求迟迟不复苏, 供大于求的矛盾短期难以缓解, 预计今日豆粕维持低位震荡。 操作建议: 期货: M1801 前空持有; 期权: 新单观望。		
棉花	涨势难持续, 远月前空持有 郑棉近日延续涨势, 与商品整体氛围偏多、主力合约移仓换月等微观面因素直接相关, 但其阻力区间依旧有效, 续涨压力将逐步体现。 上游环节跟踪: (1) 国产棉方面: 因储备棉延期正式文件尚未下发, 市场心态略出现好转。截止 8 月 1 日, 中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15861 元/吨(-10 元/吨, 日涨跌幅, 下同), 较主力 1709 合约基差为 841 元/吨(-275)。基差虽有小幅回落, 但受储备棉延长传闻及第六批公检计划出库影响, 预计上述基差水平难以大幅缩窄。 (2) 进口棉方面: 贸易商预计美棉装运量超过 USDA 预测, 上年度美棉期末库存看减。但随新棉逐步上市, 预计对现货提振作用有限。截止 8 月 2 日, 中国棉花进口指数(FC Index M)收于 86.03 美分/磅(+0.65), 折滑准税约为 15593 元/吨(+74), 较同级地产棉价差为 268 元/吨(未考虑配额价格)。 (3) 主要国棉区生产情况跟踪 美国: 德州主要棉区随冷空气到来有降雨, 有利于棉花生长正常; 印度: 本周古吉拉特邦天气晴朗干燥, 对排水和棉株恢复有利; 巴基斯坦: 旁遮普和信德天气正常, 有利于棉花生长; 国内: 江苏北部河北东部等地的部分地区有大雨或暴雨, 暂对棉花生长有限。 (4) 抛储动态 截止 8 月 2 日, 当日储备棉实际轮出量为 1.37 万吨, 成交率为 46.77%, 当日成交均价折 3128 价格为 15744 元/吨(+16), 累计成交总量为 212.32 万吨, 成交	研发部 李光军	021-80220273

	率 67.30%。当日地产棉成交 4966.233 吨，成交均价 13805 元/吨，平均加价 135 元/吨；新疆棉 8972.477 吨，成交均价 14934 元/吨，平均加价 1027 元/吨。纺织企业竞拍数量占比为 57.14%。 中游环节跟踪： （1）纱线方面：纯棉纱交易呈现低迷状态。截止 8 月 2 日，纯棉纱 C32S 普梳均价为 23045 元/吨（-10 元/吨），纺纱利润为 98 元/吨(+1)；涤短 1.4D*38mm 均价为 8185 元/吨(-25)，利润为 5 元/吨(-95)；粘胶短纤 1.5D *38mm 均价为 15900 元/吨(+0)。 其中，涤纶短纤和纯棉纱价差为 14895 元/吨(+15)；粘胶短纤和纯棉价差为 7145 元/吨(-10)。进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 22830 元/吨(-10)，较同级国产纱线价格 215 元/吨(+0)。 （2）布料方面：纯棉坯布市场呈现调整，价格基本维持弱势。截止 8 月 2 日，32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.725 元/米(-0.01)，40 支纯棉精梳府绸价格指数为 8.003 元/米(+0)。 综合看，棉市供需面表现平淡，而资金面亦未放量，且阻力区间依旧有效，远月空单仍具有较高的安全边际。 操作上：基本面和资金面均无转多信号，CF1801 空单耐心持有。		
--	--	--	--

免责条款

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

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