



不锈钢价格下调，沪镍空单持有

有色金属周度策略报告

2017-09-25

核心逻辑：

➤ 宏观

国内宏观：8月我国经济增长超预期放缓，可能主要归因于环保督察对总供给的负面冲击，而当前总需求依然强韧，剔除环保控产因素之后，8月工业增加值和三驾马车均基本平稳。**利率：**从央行操作来看，“去杠杆”和“保稳定”依旧并重，央行相机决策而非机械性地维稳资金面，已经被越来越多的投资者感知。9月份最后一周，由于前期积极的资金投放操作，货币政策主动调整空间明显增大。**美元：**鉴于本周美国将公布特朗普税改的框架，以及近期欧央行频繁释放鸽派信号，美元仍有支撑。**人民币：**加息对于美元指数提振效果显著下降，短期内关注税改对于美元指数的影响，人民币回落经过深V行情后，大幅波动预计暂缓，但弹性中枢相较中间价加入逆周期因子前已明显提升。**整体看，宏观面因素对有色金属影响偏空。**

➤ 中观

铜：四季度加工费上调印证铜精矿供应增加，预计铜价本周依旧保持弱势。**铝：**山东省大概率将在合规产能基础上进行限产，一旦有相关公告出台，铝价必将受提振而大涨。**锌：**国产锌锭仍较少，加之进口锌入市不多，现货供应依然偏紧，且随着国庆假期临近，下游备库积极性有望提高，锌锭库存仍有继续下降的可能，锌价下方存支撑。**镍：**供给方面，印尼镍矿出口新增压力，需求方面，在仍有盈利的情况下，钢厂为促成交，本周仍有继续下调不锈钢价格的可能，同时，废钢税票解决后，废不锈钢逐渐挤占钢厂对原生镍的需求，镍价下行压力大。

➤ 微观

上周有色金属先扬后抑，沪铜下跌 1.49%，沪铝上涨 0.98%，沪锌上涨 0.22%，沪镍下跌 4.5%。资金流向方面，有色板块资金流出约 10 亿，沪铜（-2.73 亿），沪铝（-56.26 亿），沪锌（+9.29 亿），沪镍（-42.06 亿）。

交易策略：

- **单边策略：**CU1711、NI1801 空单持有，AL1712、ZN1711 多单持有。
- **套保策略：**铜、镍保持 50%卖保头寸不变，铝、锌保持 50%买保头寸不变。

兴业期货研究咨询部

有色金属组

郑景阳

021-80220262

zhengjy@cifutures.com.cn

更多资讯内容

请关注本司网站

<http://www.cifutures.com.cn>

相关支持报告

- 1.《兴业研究宏观报告：剔除环保控产因素之后……》2017.09.24
- 2.《兴业研究利率策略周报：季末将至，有惊无险》2017.09.24
- 3.《兴业研究 G7 汇率和贵金属周报：特朗普税改“蚤”来了》2017.09.24
- 4.《兴业研究人民币汇率周报：“811”后结汇率首次超过购汇率》2017.09.24

更多相关报告

请关注兴业研究网站

<http://www.cibresearch.com>



兴业 E 期赢



兴业研究

目录

一、周度行情回顾.....	6
1.1、量价关系：有色金属先扬后抑，资金流出约 10 亿.....	6
1.2、波动率：沪镍波动率有所上升.....	7
1.3、价差结构：铜近月贴水缩小.....	8
1.4、沪伦比：铜三月进口亏损转盈利.....	9
二、宏观动态.....	12
2.1、国内宏观：总需求依然强韧.....	12
2.2、利率：“去杠杆”和“保稳定”依旧并重.....	12
2.3、汇率：美元指数仍有支撑，人民币大幅波动暂缓.....	13
三、中观供需面展望.....	14
3.1、铜：加工费上调印证铜矿供应增加.....	14
3.2、铝：冬季采暖季限产提振铝价.....	15
3.3、锌：国内外库存低位.....	18
3.4、镍：不锈钢价格下调，镍价下行压力大.....	19
四、策略跟踪及展望.....	20

图表目录

图 1 有色金属先扬后抑	6
图 2 资金流出约 10 亿	6
图 3 沪铜下跌 1.49%	6
图 4 沪铝上涨 0.98%	6
图 5 沪锌上涨 0.22%	7
图 6 沪镍下跌 4.5%	7
图 7 沪铜波动率偏低	7
图 8 沪铝波动率处历史高位	7
图 9 沪锌波动率偏高	7
图 10 沪镍波动率有所上升	7
图 11 铜现货升水 210 元/吨	8
图 12 沪铜近月贴水缩小	8
图 13 沪铝现货贴水 50 元/吨	8
图 14 沪铝近月贴水缩小	8
图 15 沪锌现货升水 1040 元/吨	9
图 16 沪锌近月升水扩大	9
图 17 沪镍现货升水 3030 元/吨	9
图 18 沪镍近月贴水扩大	9
图 19 铜现货进口盈利扩大	9
图 20 铜三月进口亏损转盈利	9
图 21 铝现货进口亏损扩大	10

图 22 铝三月进口亏损扩大	10
图 23 锌现货进口盈利缩小	10
图 24 锌三月进口亏损扩大	10
图 25 镍现货进口盈利扩大	10
图 26 镍三月进口亏损转盈利	10
图 29 上周央行净投放 3365 亿.....	12
图 30 DR007.....	12
图 31SHIBOR	12
图 32 美元指数仍有支撑.....	13
图 33 人民币大幅波动暂缓	13
图 34 国内进口铜精矿加工费	14
图 35 精铜进口增速低位.....	14
图 36 LME 铜库存	14
图 37SHFE 铜库存	14
图 38 继续深入推进电解铝供给侧改革是大概率事件	15
图 39 “2+26+3” 城市分布	16
图 40 四季度电解铝供需缺口为 68 万吨	17
图 41 锌精矿加工费低位.....	18
图 42LME 锌库存低位	18
图 43 锌锭社会库存低位.....	18
图 44SHFE 锌库存低位	18
图 45 镍矿，镍铁进口.....	19

图 46 全国七大港口镍矿库存	19
图 47 不锈钢价格下调.....	19
图 48 不锈钢库存	19
图 49 投机策略跟踪	20

一、周度行情回顾

1.1、量价关系：有色金属先扬后抑，资金流出约 10 亿

上周有色金属先扬后抑，沪铜下跌 1.49%，沪铝上涨 0.98%，沪锌上涨 0.22%，沪镍下跌 4.5%。资金流向方面，有色板块资金流出约 10 亿，沪铜（-2.73 亿），沪铝（-56.26 亿），沪锌（+9.29 亿），沪镍（-42.06 亿）。

图 1 有色金属先扬后抑

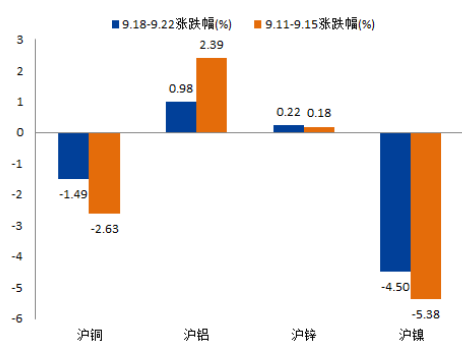
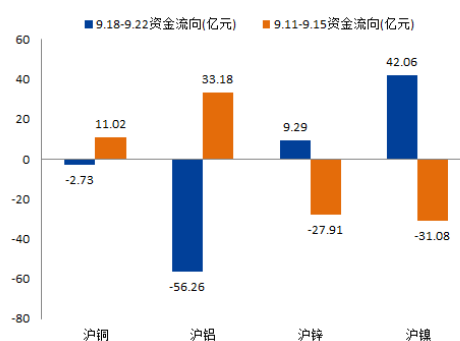


图 2 资金流出约 10 亿



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

图 3 沪铜下跌 1.49%

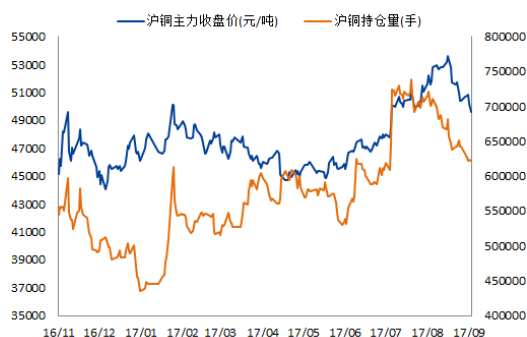
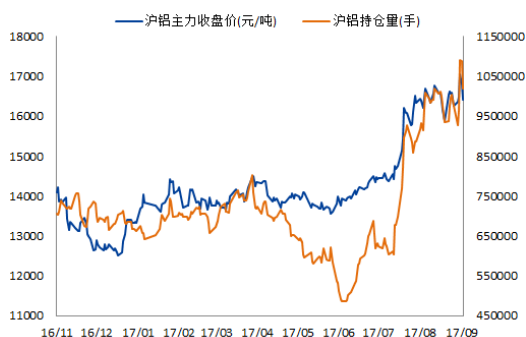


图 4 沪铝上涨 0.98%



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

图 5 沪锌上涨 0.22%

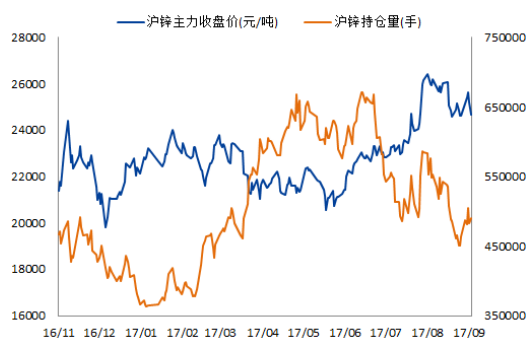
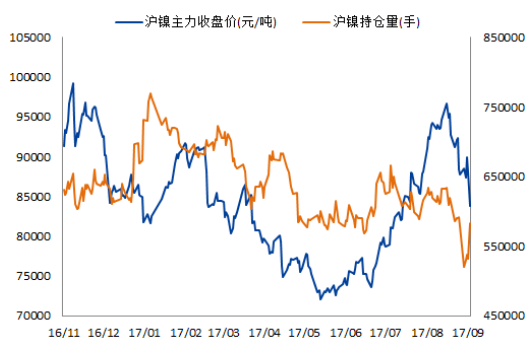


图 6 沪镍下跌 4.5%



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

1.2、波动率：沪镍波动率有所上升

根据有色金属的波动率监测结果，目前沪铜的 30 日波动率与 50 分位接近，60 日、90 日波动率与 25 分位接近，波动率偏低。沪铝 30 日、60 日、90 日波动率位于 75 分位以上，波动率处历史偏高水平。沪锌 30 日波动率位于 75 分位以上，60 日、90 日波动率位于 50 分位与 75 分位之间，波动率偏高。沪镍 30 日、60 日波动率位于 75 分位以上，90 日波动率位于 50 分位与 75 分位之间，波动率有所上升。

图 7 沪铜波动率偏低

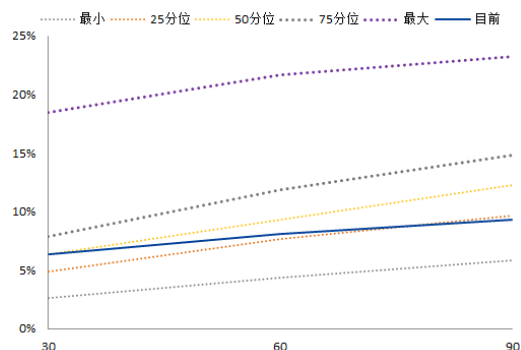
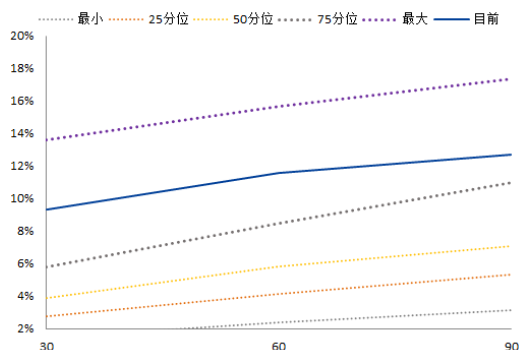


图 8 沪铝波动率处历史高位



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

图 9 沪锌波动率偏高

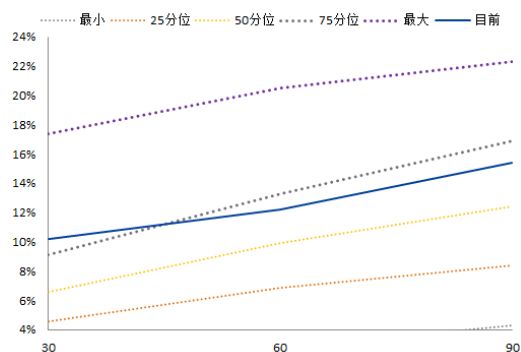
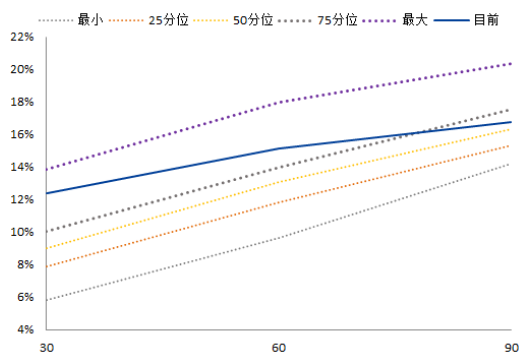


图 10 沪镍波动率有所上升



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

1.3、价差结构：铜近月贴水缩小

铜：截止 2017-9-22，1#铜现货价格为 49780 元/吨，较前周下跌 710 元/吨，较近月合约升水 210 元/吨，进口与交割货源将陆续入市，下游企业保持刚需，在前周集中买入后上周采购量有所下降，现货报价由升水 40 元/吨-升水 80 元/吨小幅下调至升水 20 元/吨-升水 60 元/吨，但周末进口还未入市，部分贸易商为即将到来的国庆长假备货做准备，加上期铜回调，持货商挺价意愿再起，现货报价上抬至升水 50 元/吨-升水 100 元/吨，逢低成交仍保持活跃。

图 11 铜现货升水 210 元/吨

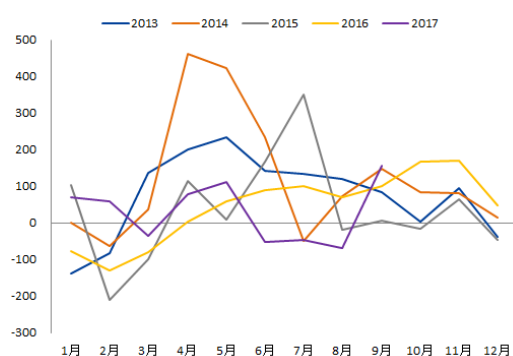
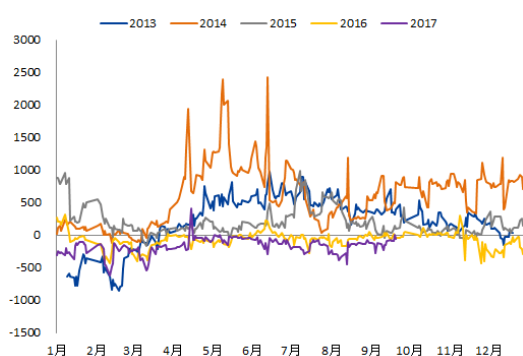


图 12 沪铜近月贴水缩小



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

铝：A00#铝现货价格为 16240 元/吨，较前周上涨 50 元/吨，较近月合约贴水 50 元/吨，上周铝价波动较大，贸易商分歧大，下游亦表现观望，市场畏高情绪弥漫，持货商急于逢高换现，现货贴水一度扩大接近 300 元/吨，周末的大跌现货贴水虽然收窄至 200 以内，但恐慌心理仍难以改善成交情况。

图 13 沪铝现货贴水 50 元/吨

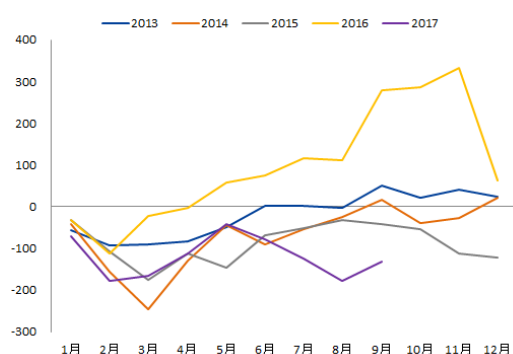
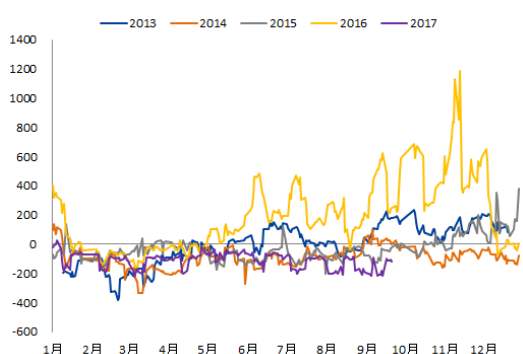


图 14 沪铝近月贴水缩小



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

锌：0#锌现货价格为 26050 元/吨，较前周上涨 170 元/吨，较近月合约升水 1040 元/吨，炼厂周初正常出货，下半周锌价跳水，部分炼厂惜售，周内因普通品牌货源偏紧，升

水坚挺，贸易商长单交投意愿较低，下游逢低备库情绪高，市场整体成交活跃，好于前周。

图 15 沪锌现货升水 1040 元/吨

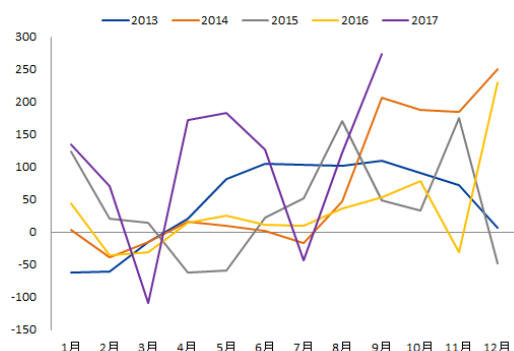
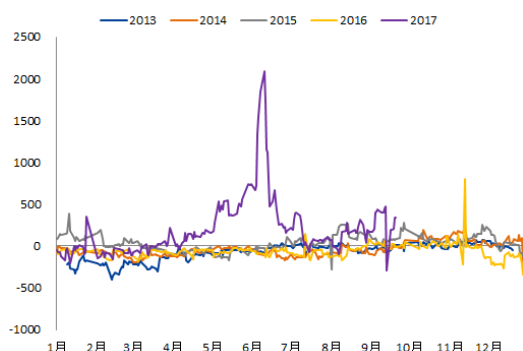


图 16 沪锌近月升水扩大



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

镍：1#镍现货价格为 85950 元/吨，较前周下跌 2800 元/吨，较近月合约升水 3030 元/吨，不锈钢厂择低采购，提前为国庆期间备货，市场成交量较好，尤其在周初及周四，但俄镍货源仍趋紧，市场持货商大量出货意愿并不强烈，电镀企业低价采购积极性亦较高，当周金川下调镍价 2200 元至 86200 元/吨。

图 17 沪镍现货升水 3030 元/吨

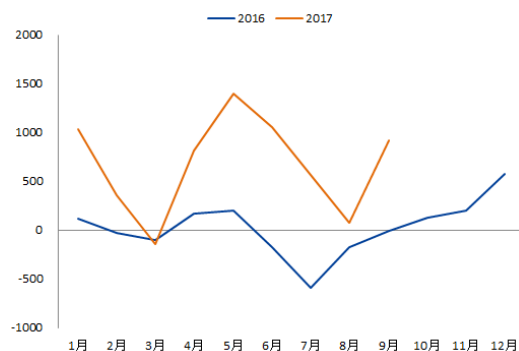
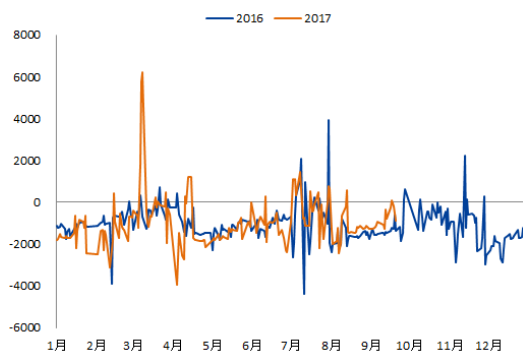


图 18 沪镍近月贴水扩大



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

1.4、沪伦比：铜三月进口亏损转盈利

上周沪铜进口比值区间在 7.74-7.8 之间，现货进口盈利扩大，三月进口亏损转盈利；沪铝进口比值区间在 8.12-8.16 之间，现货进口亏损扩大，三月进口亏损扩大；沪锌进口比值波动区间在 8.24-8.3 之间，现货进口盈利缩小，三月进口亏损扩大；沪镍进口比值区间在 7.91-7.97 之间，现货进口盈利扩大，三月进口亏损转盈利。

图 19 铜现货进口盈利扩大

图 20 铜三月进口亏损转盈利

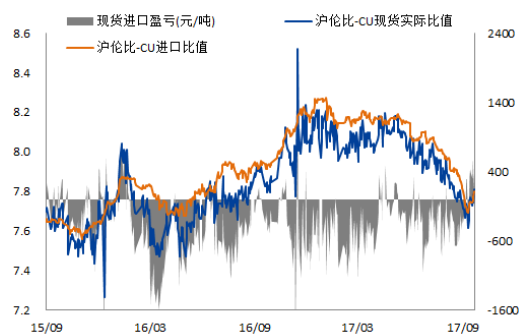


图 21 铝现货进口亏损扩大

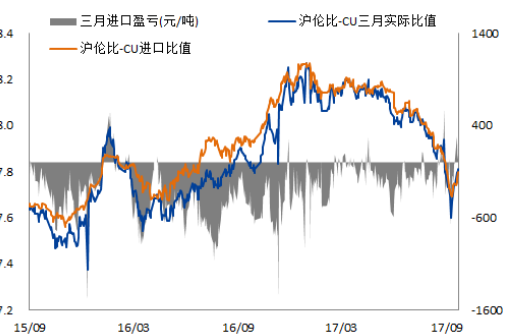


图 22 铝三月进口亏损扩大

资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

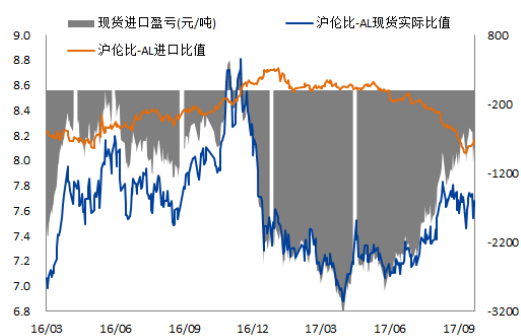


图 23 锌现货进口盈利缩小

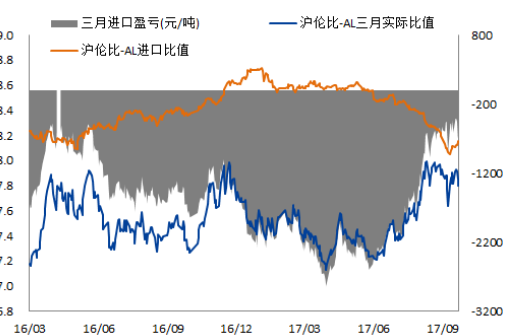


图 24 锌三月进口亏损扩大

资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

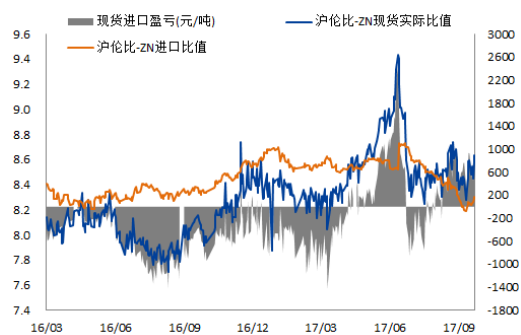


图 25 镍现货进口盈利扩大

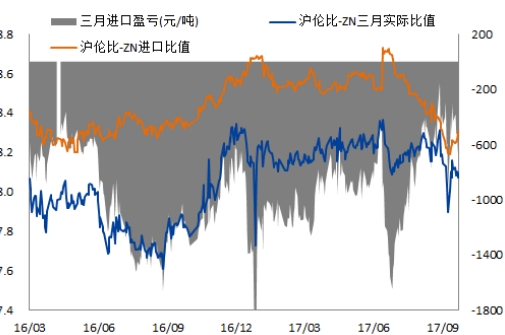
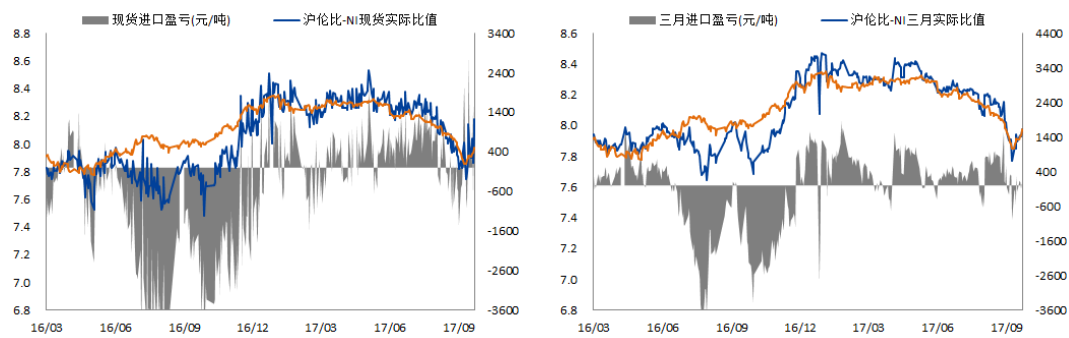


图 26 镍三月进口亏损转盈利

资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

二、宏观动态

2.1、国内宏观：总需求依然强韧

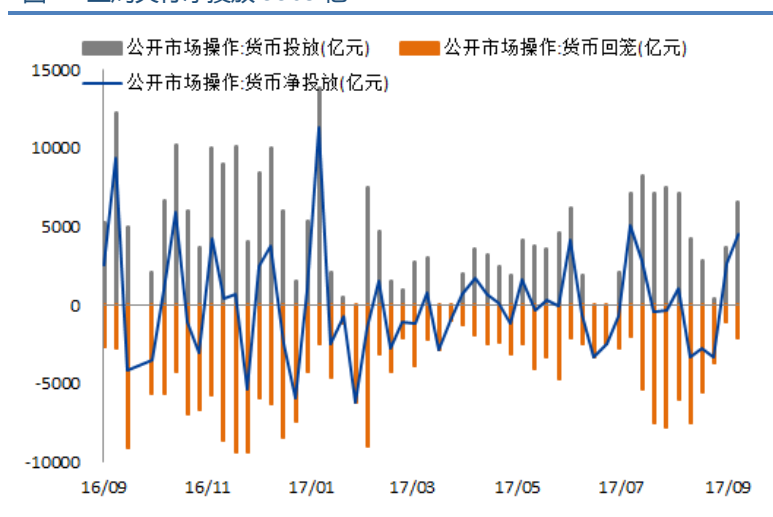
8月我国经济增长超预期放缓，可能主要归因于环保督察对总供给的负面冲击，而当前总需求依然强韧，剔除环保控产因素之后，8月工业增加值和三驾马车均基本平稳。

2.2、利率：“去杠杆”和“保稳定”依旧并重

上周央行净投放 3365 亿，资金面紧后松。央行在周一周二的放量逆回购操作未改资金偏紧态势，资金利率大幅上涨，从周三开始，虽然央行采取的都是完全对冲到期操作，但资金面逐步转松。

从央行操作来看，“去杠杆”和“保稳定”依旧并重，央行相机决策而非机械性地维稳资金面，已经被越来越多的投资者感知。9月份最后一周，由于前期积极的资金投放操作，货币政策主动调整空间明显增大。

图 27 上周央行净投放 3365 亿



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

图 28 DR007

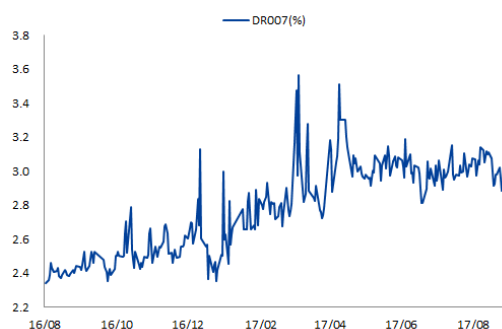
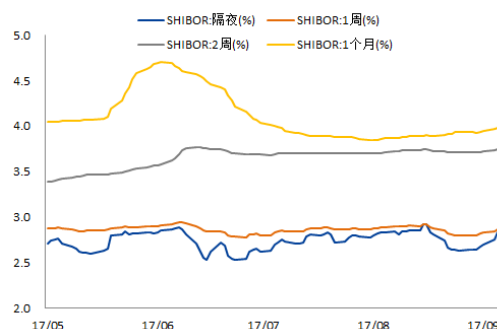


图 29 SHIBOR



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

2.3、汇率：美元指数仍有支撑，人民币大幅波动暂缓

美元：上周美联储会议宣布 10 月开始缩减 4.5 万亿美元的资产负债表规模，基本符合市场预期，但多数美联储官员预计年内还有一次加息，令 12 月加息预期升温，对美元指数构成支撑，有色金属纷纷回调，创逾一个月以来新低。鉴于本周美国将公布特朗普税改的框架，以及近期欧央行频繁释放鸽派信号，美元仍有支撑。

人民币：加息对于美元指数提振效果显著下降，短期内关注税改对于美元指数的影响，人民币回落经过深 V 行情后，大幅波动预计暂缓，但弹性中枢相较中间价加入逆周期因子前已明显提升。

图 30 美元指数仍有支撑

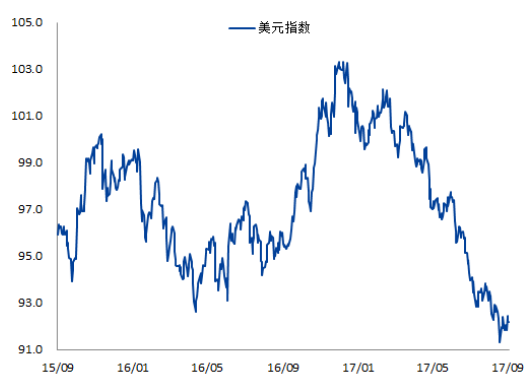


图 31 人民币大幅波动暂缓



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

三、中观供需面展望

3.1、铜：加工费上调印证铜矿供应增加

上周国内进口铜精矿现货 TC 继续上涨，报 83-88 美元/吨。进口铜精矿市场表现清淡，成交寥寥，贸易商报盘价在逐步上抬，出货保持积极，市场货源较为充裕，主流报盘维持在 86 附近，冶炼厂方面则多持观望态度。上周四，CSPT 小组在上海召开会议，敲定四季度 TC/RC Floor Price 为 95 美元/吨和 9.5 美分/磅，分别较三季度上涨 9 美元/吨和 0.9 美分/磅。炼厂目前库存充裕，借此次地板价的敲定表面态度，为年底的长单谈判奠定基础。

库存方面，上周 LME 铜库存为 30.91 万吨，较前周增加 4700 吨；上期所铜库存 14.13 万吨，较前周减少 2.54 万吨。

综合看，四季度加工费上调印证铜精矿供应增加，预计铜价本周依旧保持弱势。

图 32 国内进口铜精矿加工费

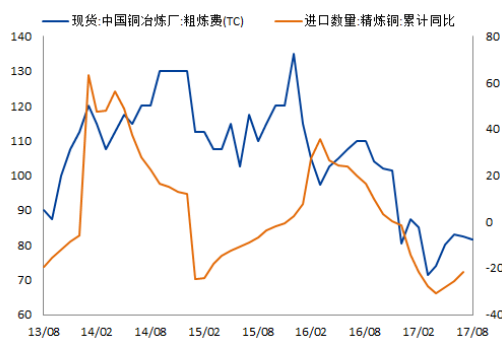
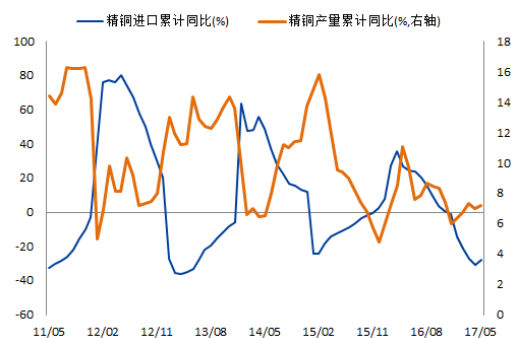


图 33 精铜进口增速低位



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

图 34 LME 铜库存

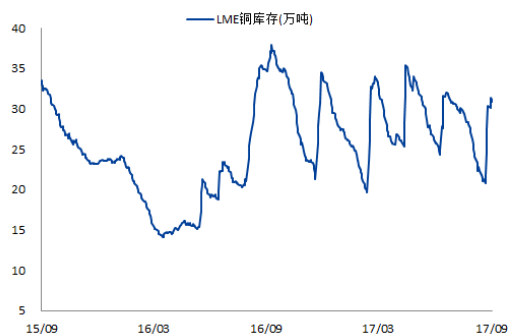
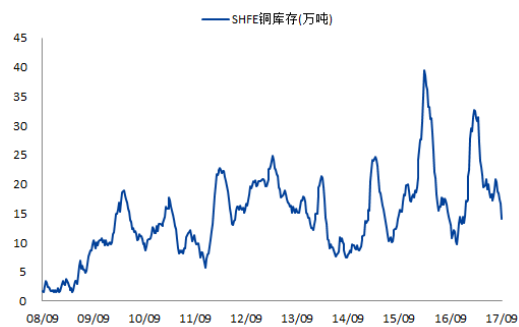


图 35 SHFE 铜库存



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

3.2、铝：冬季采暖季限产提振铝价

受河南省电解铝企业焦作万方、中州铝业冬季采暖季限产动作提前公告提振，周中铝价一举突破 17000 关口，但周后资金撤离令铝价高位回落，但山东省大概率将在合规产能基础上进行限产，一旦有相关公告出台，铝价必将受提振而大涨。

图 36 继续深入推进电解铝供给侧改革是大概率事件

时间	政策
2013 年 7 月 18 日	《铝行业规范条件》(2013 年第 36 号文) 对符合规范的电解铝产能进行核准，明确了行业门槛。
2013 年 10 月 6 日	《国务院关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》(国发〔2013〕41 号) 对电解铝产能过剩、优惠电价等问题做出了规制。
2016 年 6 月 5 日	《国务院办公厅关于营造良好市场环境促进有色金属工业调结构促转型增效益的指导意见》(国办发〔2016〕42 号) 再次重申严控新增产能、加快退出过剩产能，鼓励电冶联营，并要求电解铝产能利用率保持在 80% 以上。
2017 年 4 月 12 日	根据发改委、工信部四部委发布的《清理整顿电解铝行业违法违规项目专项行动工作方案》(发改办产业〔2017〕656 号)，清理整顿专项行动要在 6 个月内完成，5 月 15 日前完成企业自查，6 月 30 日前完成地方核查，9 月 15 日之前完成专项抽查，10 月 15 日前完成督促整改。
2017 年 4 月 14 日	新疆昌吉州人民政府发布通知称，决定停止新疆东方希望有色金属有限公司等 3 家企业违规在建电解铝产能项目建设。三家企业合计电解铝产能为 200 万吨。
2017 年 4 月 26 日	河南省政府印发文件，要求对钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃、船舶等产能严重过剩行业的项目，不得备案新增产能项目，不得办理土地供应、能评、环评审批和新增授信支持等相关业务。
2017 年 4 月 27 日	内蒙古出台整改方案，通辽市政府已经责令创源金属、锦联铝材未取得产能置换指标的违规项目停产停建，落实产能置换指标，在办理产能置换手续前，不得复产复建。
2017 年 5 月 4 日	山东省政府办公厅发文并表示要修订并发布安全、环保、能耗限额等领域的地方标准，倒逼钢铁、煤炭、水泥、平板玻璃、电解铝、船舶、炼油、轮胎、化工等重点行业过剩产能退出。
2017 年 5 月 10 日	山东滨州市发改委为落实国家和省清理整顿电解铝违法违规项目专项行动工作部署在其官网上公布清理整顿电解铝违法违规项目专项行动举报电话。
2017 年 6 月 19 日	新疆发改委出台《关于印发自治区清理整顿电解铝行业违法违规项目专项督查方案的通知》。督查时间为 6 月 20 日-25 日，督查地区为昌吉州及塔城地区，清理整顿范围为 2013 年 5 月之后新建的违规项目以及未落实 1494 号文处理意见的项目。
2017 年 7 月 5 日	河南省人民政府发布关于印发河南省化解过剩产能攻坚方案等五个方案的通知

资料来源：公开资料整理，兴业期货研究咨询部

2017 年 3 月 23 日，环保部、发展改革委、财政部、能源局和北京、天津、河北、河南、山东、山西 6 省市公布《京津冀及周边地区 2017 年大气污染防治工作方案》，明确了“2+26”城市今年的大气污染防治任务。“2+26”城市是指京津冀大气污染传输通道

图 38 四季度电解铝供需缺口为 68 万吨

	2013	2014	2015	2016	2017Q1	2017Q2	2017Q3E	2017Q4E
产量(万吨)	2492	2806	3030	3250	880	920	930	850
净进口(万吨)	39	17	12	18	2	2	2	2
消费量(万吨)	2486	2750	2930	3220	790	850	915	920
供需平衡(万吨)	45	73	112	48	92	72	17	-68

资料来源：MyMetal，兴业期货研究咨询部

3.3、锌：国内外库存低位

截止 9 月 22 日，LME 锌库存 26.34 万吨，较上周减少 350 吨。同期，上期所库存 6.72 万吨，较上周下降 2438 吨，沪粤津鲁甬五地库存 9.01 万吨，较上周下降 0.33 万吨。

9 月进口锌精矿加工费 45 美元/干吨，环比下降 10 美元/干吨。9 月国产锌精矿加工费 4000 元/金属吨，环比下降 50 元/金属吨。

综合看，国产锌锭仍较少，加之进口锌入市不多，现货供应依然偏紧，且随着国庆假期临近，下游备库积极性有望提高，锌锭库存仍有继续下降的可能，锌价下方存支撑。

图 39 锌精矿加工费低位

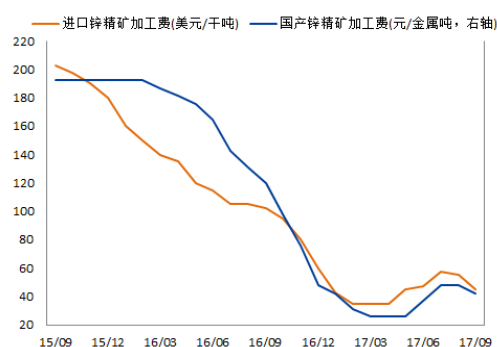
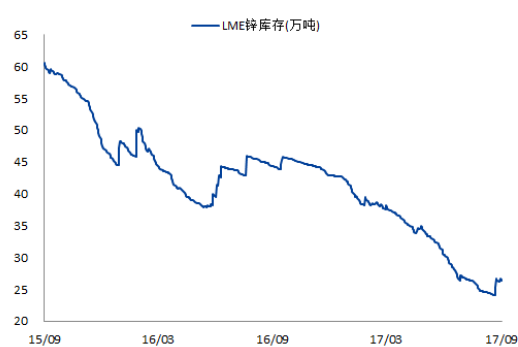


图 40 LME 锌库存低位

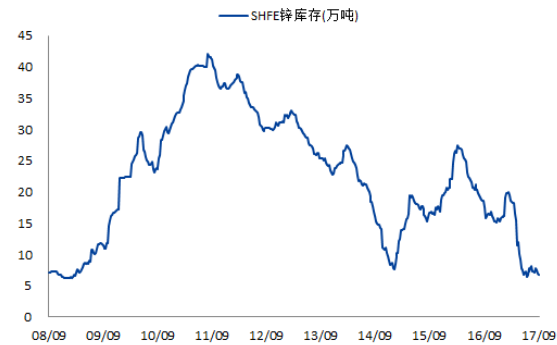


资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

图 41 锌锭社会库存低位



图 42 SHFE 锌库存低位



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

3.4、镍：不锈钢价格下调，镍价下行压力大

供给方面,印尼取消镍矿出口禁令后,越来越多的公司进入到印尼的出口商核准名单中。且出口商在解决矿承包商及码头装货问题后,已经开始发货,镍矿供应预期增加。

需求方面,印尼青山 8 万吨钢材进入国内,叠加无锡钢贸环保影响不锈钢消费,致使国内不锈钢销售难度加大,200 系、300 系上周跌幅明显,无锡 201/2B 卷板下跌 300 元至 9500 元/吨,太钢 304/2B 卷板下跌 1000 元至 15600 元/吨。在仍有盈利的情况下,钢厂为促成交,本周仍有继续下调不锈钢价格的可能。

废钢税票问题解决,钢厂逐渐恢复对废料的采购,据安泰科统计,2016 年废不锈钢作为不锈钢原料占 16%,增加 1 个点的废料的使用,将减少近 8000 吨/年原生镍的用料。

综合看,供给方面,印尼镍矿出口新增压力,需求方面,在仍有盈利的情况下,钢厂为促成交,本周仍有继续下调不锈钢价格的可能。同时,废钢税票解决后,废不锈钢逐渐挤占钢厂对原生镍的需求,镍价下行压力大。

图 43 镍矿,镍铁进口

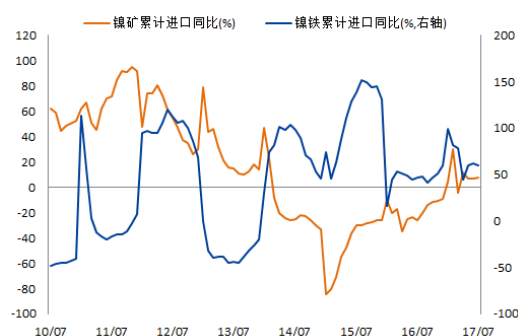
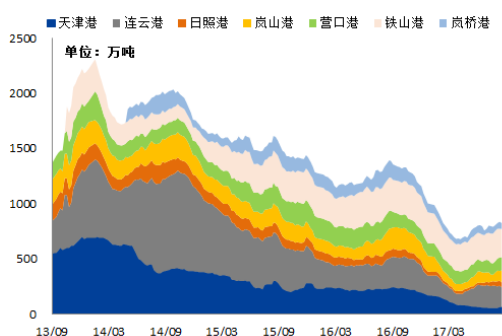


图 44 全国七大港口镍矿库存



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

图 45 不锈钢价格下调

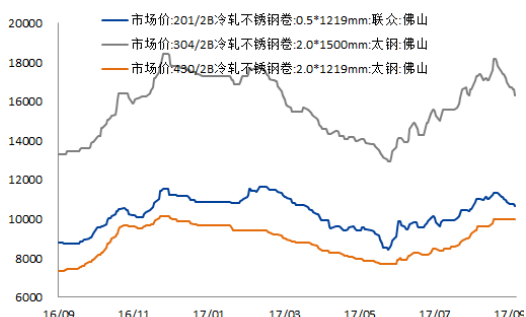
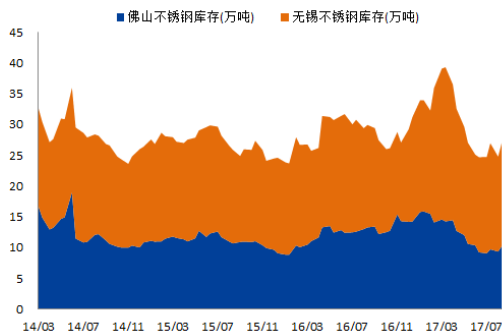


图 46 不锈钢库存



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

四、策略跟踪及展望

国内宏观：8月我国经济增长超预期放缓，可能主要归因于环保督察对总供给的负面冲击，而当前总需求依然强韧，剔除环保控产因素之后，8月工业增加值和三驾马车均基本平稳。

利率：从央行操作来看，“去杠杆”和“保稳定”依旧并重，央行相机决策而非机械性地维稳资金面，已经被越来越多的投资者感知。9月份最后一周，由于前期积极的资金投放操作，货币政策主动调整空间明显增大。

美元：鉴于本周美国将公布特朗普税改的框架，以及近期欧央行频繁释放鸽派信号，美元仍有支撑。

人民币：加息对于美元指数提振效果显著下降，短期内关注税改对于美元指数的影响，人民币回落经过深V行情后，大幅波动预计暂缓，但弹性中枢相较中间价加入逆周期因子前已明显提升。

铜：四季度加工费上调印证铜精矿供应增加，预计铜价本周依旧保持弱势。

铝：受河南省电解铝企业焦作万方、中州铝业冬季采暖季限产动作提前公告提振，周中铝价一举突破17000关口，但周后资金撤离令铝价高位回落，但山东省大概率将在合规产能基础上进行限产，一旦有相关公告出台，铝价必将受提振而大涨。

锌：国产锌锭仍较少，加之进口锌入市不多，现货供应依然偏紧，且随着国庆假期临近，下游备库积极性有望提高，锌锭库存仍有继续下降的可能，锌价下方存支撑。

镍：供给方面，印尼镍矿出口新增压力，需求方面，在仍有盈利的情况下，钢厂为促成交，本周仍有继续下调不锈钢价格的可能。同时，废钢税票解决后，废不锈钢逐渐挤占钢厂对原生镍的需求，镍价下行压力大。

图 47 投机策略跟踪

类型	合约	方向	入场点位	首次推荐日	评级	目标价格	止损价格	收益(%)
单边	CU1711	空	50700	2017-09-18	3星	48500	50500	0.93
单边	AL1712	多	13940	2017-06-28	3星	18000	16000	17.75
单边	ZN1711	多	25045	2017-09-25	3星	25800	24800	0.00
单边	NI1801	空	89260	2017-09-21	3星	82000	85500	6.04
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。								

资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

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