



兴业期货早会通报

2019.11.22

操盘建议

金融期货方面：股指虽有回调、但政策面和技术面呈偏多性质，IF 前多无离场信号。

商品期货方面：主要品种波动加大，单边策略盈亏比预期下降。

操作上：

- 1.钢厂生产积极性提高，钢厂利润或再度走弱，买 I2005-卖 RB2001 组合入场；
- 2.中美贸易战进展扑朔迷离，短期仍面临较高不确定性，郑棉 CF2001 前空止盈。

兴业期货研究部

021-80220262

更多资讯内容

请关注本网站

www.cifutures.com.cn

操作策略跟踪

| 兴业期货11月22日交易机会建议 | | | | | | | | | | | | | |
|---|-------|------|----------------|-------|------|------------|----------------|---------|--------|------|-----|------|------|
| | 一级分类 | 二级分类 | 推荐策略 | 仓位(%) | 星级 | 首次推荐日 | 入场点位、 价差及比值 | 涨跌幅 | 累计收益率 | 宏观面 | 中观面 | 微观面 | 动态跟踪 |
| 2019/11/22 | 金融衍生品 | 股指 | 买IF1912 | 5% | 4星 | 2019/11/20 | 3941.8 | -1.35% | -0.34% | 偏多 | 偏多 | 偏多 | 持有 |
| | | 国债 | 买T1912 | 5% | 3星 | 2019/11/18 | 98.01 | 0.55% | 1.36% | 中性 | 偏多 | 中性 | 持有 |
| | 工业品 | 黑色金属 | 买ZC001-卖ZC005 | 5% | 4星 | 2019/8/19 | 10.20 | -0.04% | -0.02% | 中性 | 中性 | 偏多 | 持有 |
| | | | 买JM2001 | 5% | 4星 | 2019/11/20 | 1258 | -0.24% | -0.12% | 中性偏多 | 偏多 | 中性偏多 | 持有 |
| | | 有色金属 | 买I2005-卖RB2001 | 5% | 3星 | 2019/11/22 | 5.78-5.80 | 0.00% | 0.00% | 中性 | 偏多 | 偏多 | 新增 |
| | | | 卖NI1912 | 5% | 4星 | 2019/10/18 | 128730 | 11.46% | 5.73% | 中性 | 偏空 | 偏空 | 持有 |
| | 能源化工 | 橡胶 | 卖RU2001 | 5% | 4星 | 2019/11/13 | 12100 | -5.58% | -2.79% | 偏空 | 偏空 | 偏空 | 持有 |
| | 贵金属 | 黄金 | 买黄金AU1912 | 5% | 4星 | 2019/6/10 | 300.85 | 10.67% | 5.33% | 偏多 | 偏多 | 偏多 | 持有 |
| | 软商品 | 白糖 | 买SR2005 | 5% | 4星 | 2019/9/4 | 5365 | 2.31% | 1.16% | 偏多 | 偏多 | 偏多 | 持有 |
| | 农产品 | 玉米 | 买C2005 | 5% | 4星 | 2019/11/20 | 1930 | 0.05% | 0.03% | 中性 | 偏多 | 偏多 | 持有 |
| | 总计 | | | 40% | 总收益率 | | | | 91.77% | 夏普值 | | / | |
| 2019/11/22 | 调入策略 | | 买I2005-卖RB2001 | | | | 调出策略 | 卖CF2001 | | | | | |
| 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，国债杠杆为50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 | <p>虽有回调，但前多无离场信号</p> <p>周四（11月21日），A股继续收阴。截至收盘，上证指数收跌0.25%报2903.64点，深证成指跌0.35%报9774.44点，创业板指跌0.38%报1713.2点。两市缩量成交3610亿元。</p> <p>盘面上，大金融和大消费板块整体走势低迷，军工、电力和造纸等板块表现则较强。而近期热点游戏、无线耳机等概念股则再现大幅回调。</p> <p>当日沪深300和上证50期指主力合约基差处合理区间，中证500期指主力基差处相对合理区间，市场整体预期无明显变化。</p> <p>当日主要消息如下：1.国务院总理李克强称，将精准施策，抓好减税降费政策落实，坚持不搞“大水漫灌”式强刺激；2.《国家积极应对人口老龄化中长期规划》印发，将从社会财富储备、科技创新能力等5方面部署具体工作。</p> <p>股指虽有回调，但关键位尚有支撑。而从结构看，宏观政策面对股指依旧存在潜在提振。总体而言，其前多仍无离场信号。</p> <p>操作具体建议：持有IF1912合约，策略类型为单边做多，持仓比例为5%。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p> | 研发部 李光军 | <p>021-80220273</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p> |
| 国债 | <p>债市乐观情绪延续，期债前多持有</p> <p>上一交易日期债全天窄幅震荡，主力合约TS1912、TF1912和T1912分别上涨0.02%、0.06%和0.07%。央行昨日继续在公开市场暂停逆回购操作，但受到前期资金供给较为充裕的影响，整体资金面继续维持宽松状态。目前中美贸易关系前景的不确定性再度走强，市场对此保持较为谨慎的态度，整体对盘面影响较小，但仍需关注后续进展。目前来看，债市新增利多驱动有所减弱，但市场对货币宽松预期仍好于前期，且近期资金面表现宽松，对债市仍存在一定支撑，操作上前期多单可继续持有，新单暂时观望。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p> | 研发部 张舒绮 | <p>021-80220315</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p> |
| 橡胶 | <p>沪胶再创反弹新高，但短期回调风险积聚</p> <p>宏观层面：经合组织将2020年全球经济增速预期由3%下调至2.9%；美联储暂无继续降息计划；国内逆周期调节有望加码；</p> <p>供给方面：东南亚仍处于旺产期，新兴国家增产较快，国内产区即将停割；现货方面国内山东全乳报价11800，+350，青岛保税区20号胶+10美元。原料端泰国胶水收购价+0.5泰铢，国内胶水收购价格+200元。</p> <p>需求方面：短期需求方面，下游轮胎企业开工率维持</p> | 研发部 张晓 | <p>021-80220137</p> <p>从业资格： F3039614</p> |

| | | | |
|-------------|--|------------|-----------------------------------|
| | <p>在 67%左右，冬季仍面临环保限产压力；长周期方面，全球经济仍未有回升迹象，汽车销售亦未有显著改善。</p> <p>库存方面：国内库存总体充足，上期所全乳仓单 46.09 万吨，+0.53。近期老仓单流出或冲击现货市场。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯价格持稳，顺丁价格持稳，合成胶价格处于相对低位。</p> <p>核心观点：短期策略方面，沪胶大幅拉涨主要基于市场情绪及资金推动，基本面暂未有显著改善，短期不建议继续追高；中长期策略方面，随着全球天胶增产高峰期结束，远月合约建议保持偏多思路，可在回调后逢低布局。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p> | | |
| 有色金属 (铜) | <p>缺乏明确驱动，沪铜新单观望</p> <p>主要经济数据依旧低迷，宏观经济下行压力较大致全球需求显疲态。而本周亚洲铜会上中国冶炼厂与大型矿商协定的 TC62 美元确实低于今年 80.8 美元，亦反映了铜矿供应将收紧且较低的加工费将制约冶炼产能释放，供应端对铜价存在较强支撑。综合看，宏观向下，基本面存支撑，然缺乏足够利好刺激，铜价难摆脱震荡格局，建议新单暂观望。铜价卖出保值头寸可留 20-30%，买入保值头寸可留 40-50%。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p> | 研发部 樊丙婷 | 021-80220261 从业资格： F3046207 |
| 有色金属 (铝) | <p>沪铝震荡为主，新单暂观望</p> <p>WBMS 报告显示 1-9 月铝市供应缺口扩大，而近日 5 年期 LPR 调降 5 基点，虽然下降幅度不大，但是此为 5 年期 LPR 首降，预示房地产政策或有调整，利于铝价上行。考虑到 LME 铝库存处于高位，后期随着国内铝冶炼厂产能的释放，国内库存预计也会遭受库存增加压力，铝价上行有限。预计铝价短期震荡为主，新单暂观望。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p> | 研发部 樊丙婷 | 021-80220261 从业资格： F3046207 |
| 有色金属 (锌) | <p>冶炼厂开工率攀升，新单暂观望</p> <p>近日中美经贸关系再生变故，今年贸易协议是否能达成仍存在较大不确定性，市场风险偏好有所下降，给予锌价以压力。同时最新公布的美联储会议纪要也显示美联储对于降息持谨慎态度，美元指数反弹，不利于锌价上行。而随着精炼锌冶炼厂开工率不断增加，精炼锌供给后期势必会放量，锌价中长期易跌难涨。但考虑到房地产韧性犹存，5 年期 LPR 利率近日更是下降 5bp，对于锌终端消费或有所拉动。预计锌价会有所反复，新单暂时观望。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p> | 研发部 樊丙婷 | 021-80220261 从业资格： F3046207 |
| 有色金属 (镍) | <p>仓单货源流入市场，沪镍前空持有</p> <p>为应对印尼明年禁矿，印尼镍矿出口超配额显示国内正抓紧备货，预计年前镍矿供应并不紧张。另外印尼镍铁项目加快投放，其对精炼镍的替代将显现，再者不锈钢承</p> | 研发部 樊丙婷 | 021-80220261 从业资格： F3046207 |

| | | | |
|----|--|-----------|-----------------------------------|
| | <p>受高库存及亏损压力,不排除减产或春节提前放假的可能,这都将使精炼镍需求减少,因此镍价相对悲观,而不锈钢因减产预期,价格在低位有一定支撑。综合看,稳健者可部分止盈,不锈钢暂观望。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p> | | |
| 原油 | <p>短期仍存不确定性,原油新单观望</p> <p>宏观方面商务部新闻发言人表示中方愿与美方在平等和相互尊重的基础上力争达成第一阶段协议,但关于协议磋商细节,目前没有更多信息可以透露,且外界传言并不准确;该言论对油价上涨存在短期驱动。</p> <p>行业方面 OPEC 消息人士称为了支撑油价,OPEC 以及减产同盟国可能会在 12 月份的会议上将减产协议延长到明年 6 月份;此外消息人士称尽管有关更严格遵守减产协议的消息会影响市场,但是当前不可能正式宣布加深减产力度。受此影响油价推涨动力明显,但在 12 月石油政策会议结果出来之前仍存在不确定性。</p> <p>地缘政治方面周四在伊拉克首都巴格达也发生了暴力对抗事件,此前伊朗在 11 月 15 日宣布汽油至少上涨 50%,引发了社会动荡;目前伊朗和伊拉克的动乱正成为市场的关注焦点。</p> <p>总体看由于临近沙特阿美上市,油价或短线推涨,但 OPEC 达成减产协议难度或因此上升,中期利空明显;临近周末市场不确定性加大,建议原油新单暂观望。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p> | 研发部 杨帆 | 021-80220265 从业资格: F3027216 |
| 钢矿 | <p>需求强势库存降幅扩大,螺纹钢价格偏强运行</p> <p>1、螺纹:昨日 LPR1 年期和 5 年期报价均下调 5 个 BP,5 年期报价首次下调,经济稳增长意图明显。本周需求依然保持强势,前三个交易日现货成交分别为 24、23 和 21 万吨,库存继续保持较快下降速度。ZG 数据显示,螺纹厂库将 23.1 万吨,社库将 32.36 万吨,降幅扩大,厂库同比偏低程度提高,社库已接近去年同期水平。同时,本周螺纹产量又下降 2.11 万吨。市场现货资源偏紧的情况持续,钢厂集体推涨,南北价差扩大至 1050 元。不过,目前钢厂利润大幅回升,电弧炉及高炉生产积极性或明显提高,产量存在释放风险,仍需等待 MS 产量数据印证产量的变化。且淡季预期以及冬储需求不佳,仍需警惕未来需求回落的风险。综合看,螺纹价格偏强震荡,但上行风险增加。关注今日 MS 的产存数据。操作上,单边新单暂时观望;组合上,考虑到 5 月限产影响基本解除,且远月房地产投资增速下行预期仍未仍在,建议继续持有买铁矿 2005-空螺纹 2005 跨品种套利组合。</p> | 研发部 魏莹 | 021-80220132 从业资格: F3039424 |

| | | | |
|-------|---|------------------|---|
| | <p>2、热卷：昨日山东、唐山、天津等地再度启动临时性限产，短期供应释放仍受限，而热卷需求整体尚可，热卷库存继续被动下降。本周 ZG 数据显示，热卷产量降 4.45 万吨，社库降 13.56 万吨，库存降幅扩大，同比下降幅度亦提高，市场缺货情况短期难以缓解，对热卷价格形成较强支撑。不过，需求季节性走弱预期仍在，而利润快速扩大或将刺激钢厂生产积极性，贸易商心态依然谨慎。综合看，热卷价格偏强震荡。操作上，建议新单暂时观望，组合上，考虑到当前建筑业用钢需求较制造业仍偏强，且春节提前后工地或有赶工出现，加之采暖季限产存在放松的可能，近期螺纹或继续强于热卷。</p> <p>3、铁矿石：随着钢厂利润大幅好转，市场预期钢厂对铁矿石的补库需求将逐渐增强，阶段性对铁矿 01 价格形成支撑。不过近期钢厂利润快速扩大，电弧炉产量有望释放，再加上 11 月底 12 月海外钢坯资源到港，钢厂利润仍有重新走弱的预期。并且，近期河北、山东、天津、山西等地陆续启动临时限产，钢厂采购补库节奏再度放缓。再加上铁矿石 01 基差已大幅收窄至低位。铁矿石 01 价格上涨受压制。综合看，短期铁矿石价格或偏震荡。策略建议：新单暂时观望，组合上，05 合约的多铁矿空螺纹组合可继续持有。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p> | | |
| 煤炭产业链 | <p>产地煤矿安全检查趋严，双焦补库需求均有上升</p> <p>1.动力煤：产地煤方面，受近期两起煤矿事故影响，应急管理部发文要求加强全国煤炭四季度安全生产检查，产地电煤供应或受到明显扰动；进口煤方面，煤炭进口政策大概率收紧，部分港口接到海关口头通知停止对进口煤的报关操作，海外电煤进口量或将有所缩减。需求方面，内蒙古地区化工需求一般，发电集团冬储也尚未到来，但随着气温逐步下降，后期北方供暖用煤需求将逐步上升。综合来看，郑煤近月合约或震荡偏强，1-5 价差或将扩大。操作上，轻仓持有买 ZC001-卖 ZC005 正套组合。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供给方面，北方空气质量较差，山西及山东多地焦企存在限产情况，区域性焦炭供应或稍有减少。需求方面，邯郸于昨日再度启动重污染天气 2 级应急响应，本次预警离上次预警间隔时间较短，多数钢厂备料不足或致高炉被迫焖炉，但考虑到上游煤矿安全事故引发矿方检查与限产频率的增加，加之冬储时间或将提前，北方部分钢厂已着手开始补库，焦炭需求或低位企稳。现货方面，钢厂利润恢复，采购需求增加，对上游打压力度明显减小，加之山</p> | 研发部 魏莹 刘启跃 | <p>021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p> |

| | | | |
|-----|--|-----------|-----------------------------------|
| | <p>西各地市代表焦企陆续提涨，市场情绪或将转向，焦炭价格止跌企稳。综合来看，焦炭走势或延续震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，受近期两起煤矿事故影响，晋中煤矿开工率大幅下滑，全市煤矿均开启安全排查，产地焦煤供应明显受限；进口煤方面，受中蒙口岸通关限额影响，本周甘其毛都口岸通关量下滑明显，日均通关量降至 200-300 车左右，临近年底，煤炭进口政策将大概率收紧，进口焦煤供应或将不断下滑。需求方面，下游部分焦企因矿难影响持续及冬储预期增强而增加采购行为，矿方库存压力得到不同程度缓解，焦煤需求或企稳回升。现货方面，市场传闻明年山西主流大矿的长协价格将维持稳定，现货市场情绪大幅好转，焦煤价格得到较强支撑。综合来看，焦煤走势或震荡偏强。</p> <p>操作建议上，矿难影响持续加之冬储预期提前，双焦需求均有一定程度增长，加之年底煤炭进口政策大概率严控，焦煤供需或将逐步趋紧，买 JM2001 前多可继续持有。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p> | | |
| 甲醇 | <p>空头集中减仓，01 合约暂企稳</p> <p>本周港口库存，华东 98.27 (-7.47) 万吨，华南 13.08 (-0.12) 万吨。太仓价格在跌破 1900 后引发区域套利，货物多发往鲁南和东北。沿海地区甲醇可流通货源 36 (+1.7) 万吨，未来两周进口船货到港量在 54.5 (+2.5) 万吨，伊朗和特立尼达到港量增多，将减缓港口库存去化速度。本周甲醇装置全国开工率下滑 1%，主要因西北装置降负停车，内蒙古易高、博源、甘肃华亭均于本周停车。下游开工多数保持稳定，MTO 提升 5%，主要因蒲城清洁和联泓装置重启。本周 MA2001 触底反弹，周二空头巨量增仓后于周三夜盘快速减仓，进入 12 月后，01 合约价格将紧跟华东现货价格，但目前来看，现货依然面临较大下行压力，如果按照目前去库速度估计，3 月后港口库存将降至低位，做多首选 05 合约。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p> | 研发部 杨帆 | 021-80220265 从业资格： F3027216 |
| 聚烯烃 | <p>原油减产消息利好，聚烯烃小幅反弹</p> <p>石化早库周四 67.5 万吨。下周中韩石化 JPP 线计划停车，蒲城清洁能源、青海盐湖计划本周末开车，装置开工率将继续提升。本周线性价格反弹 100 元/吨，拉丝价格下跌 50-100 元/吨，但无论国内还是进口成交均偏差，下游开工下滑需求平淡是主要原因。不过，随着临近 12 月初的欧佩克大会，沙特与俄罗斯不断放出减产消息，原油强劲反弹后带动化工品普遍上涨。目前 PP2001 基差仍在 500，属于历史同期偏高水平，我们预计基差将在未来两周内通过期货上涨或横盘、现货下跌的方式补齐。供应端压力不减，聚烯烃筑底之路仍将延续。</p> | 研发部 杨帆 | 021-80220265 从业资格： F3027216 |

| | | | |
|-------|--|-----------|-----------------------------------|
| | (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。) | | |
| 棉纺产业链 | <p>贸易战谈判扑朔迷离，郑棉维持震荡思路</p> <p>宏观层面，经合组织将 2020 年全球经济增速预期由 3% 下调至 2.9%；美联储暂无继续降息计划；国内逆周期调节有望加码；</p> <p>供给方面，国内新疆地区收获及交售基本完成，监测系统产量调查报告预测 2019 年总产 584.3 万吨，同比下降约 27 万吨；现货 CCI3128 指数昨日 13055，-32，主要受盘面大跌影响。</p> <p>需求方面，终端消费及出口好转仍需时日，纺织企业维持随用随采。关注收储带来的需求增量影响。</p> <p>库存方面，新棉集中上市，10 月库存同比数据较上月显著好转；昨日仓单及预报量+579 张，当前产业套保压力仍较高。</p> <p>替代品方面，涤短价格+17、粘短价格持稳；纱线端涤纱价格持稳、人棉纱价格持稳；替代产品价格有望随能化反弹而走强。</p> <p>外盘方面，ICE 美棉指数连续第 4 日回调，下行趋势已成，短线或有继续回调风险。</p> <p>策略建议：交易策略方面，短期而言市场供需关系仍较为严峻，盘面套保压力较大，本周郑棉或维持【12700-13000】区间震荡偏弱；中长期而言，随着贸易战大趋势向好、国内供需矛盾及库存压力逐步缓解，CF2005 若回调至 13200 下方可逢低布局长线多单。风险因素方面，ICE 短期或有回调，贸易战或有反复。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | 研发部 张晓 | 021-80220137 从业资格： F3039614 |
| 聚酯 | <p>短期市场驱动不足，EG 新单观望</p> <p>PTA：供应端看，海南逸盛 200 万吨 PTA 装置计划 11 月 22 日起检修一周；新装置方面：独山能源一期 220 万吨 PTA 装置另外 110 万吨线路计划下周试车；恒力石化四期 250 万吨 PTA 装置计划 12 月底前投产；中泰石化 120 万吨 PTA 装置计划 12 月 20 日附近投产；产出增量总体呈上升之态。需求端看，受原料推动，聚酯工厂产销尚可，涤纶长丝产销 95%，涤纶短纤产销 80%-150%，聚酯切片产销 80%-150%，后期聚酯负荷或逐步走低，现货相对偏强但需求或季节性逐步下移，进入淡季。成本端看中美贸易形势向好，OPEC 以及减产同盟国可能延长减产，原油期货短线推涨，成本端偏强。综合看短期内因现货流动性偏紧，以及成本支撑下，预计 PTA 偏暖震荡为主，中期仍持中性观点，建议 TA001 新单暂观望。</p> <p>MEG：供应端看，燕山石化乙二醇装置检修中，重启延迟至明年年初；国内产出近期持稳于中高水平，进口量后期或稳中趋升。需求端看，受原料推动，聚酯工厂产销尚可，</p> | 研发部 杨帆 | 021-80220265 从业资格： F3027216 |

| | | | |
|----|--|------------|---|
| | <p>涤纶长丝产销 95% ,涤纶短纤产销 80%-150% ,聚酯切片产销 80%-150% ,后期聚酯负荷或逐步走低,现货相对偏强但需求或季节性逐步下移,进入淡季。成本端看中美贸易形势向好, OPEC 以及减产同盟国可能延长减产, 原油期货短线推涨, 成本端偏强。总体看短期乙二醇在现货交割支撑下, 未出现明显回落迹象, 但供需预期较为负面。乙二醇现货市场或将维持震荡整理状态, 市场驱动力量不足, 供需矛盾需进一步累积, 建议 EG2001 新单暂观望。</p> <p>操作具体建议: TA&EG 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> | | |
| 白糖 | <p>新糖上量观望情绪强, 郑糖 05 合约前多持有 11 月 21 日郑糖主连下跌调整, 夜盘收于 5594。昨日主产区糖价稳中有跌, 广西报 5900-5950, 下跌 20, 云南新糖报 6000, 广东报 5900, 云南陈糖报 5900, 大理报 5860。新疆新糖报 5400-5450 ,内蒙新砂糖报 5660-5800, 跌 20。北方甜菜价差较大, 部分前期预售较多, 压力不大的糖厂暂时挺价观望, 出货情况一般。国际方面, 截止 15 日印度开榨糖厂仅 100 家, 为去年同期 1/3。目前广西开榨糖厂达到 22 家, 日压榨量 22.03 万吨, 供应逐步增加, 短期现货带动盘面下跌。今年春节较早, 终端备货提前启动, 春节消费预计乐观, 考虑到 19/20 榨季供应缺口预期不断加强, 操作上建议 SR2005 前多持有。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p> | 研发部 唐俊彦 | <p>021-80220127</p> <p>从业资格: F3059145</p> |

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

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

上海市浦电路 500 号上海期货大厦 15 层 01A 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：0571-85828717

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

河南分公司

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：0371-58555668

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：025-84766979

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：022-65631658

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

联系电话：0577-88980675