

## 兴业期货早会通报

2019.11.26

### 操盘建议

金融期货方面：宏观面扰动持续，且资金面利多驱动减弱，期债前多止盈离场。

商品期货方面：单边波动加剧，黑色链品种暂持组合思路。

操作上：

1. 钢厂利润较好原料补库预期增强，电炉复产钢材供应压力增加，买铁矿 I2005-卖螺纹 RB2005 组合继续持有；
2. 国内开工新高，国外年底清库，聚烯烃反弹高度有限，不宜追多。

**兴业期货研究部**

**021-80220262**

**更多资讯内容**

**请关注本公司网站**

[www.cifutures.com.cn](http://www.cifutures.com.cn)

### 操作策略跟踪

兴业期货11月26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																			
2019/11/26	金融衍生品	国债	买T1912	5%	3星	2019/11/18	98.01	0.29%	0.71%	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	-1.43%	-0.72%	中性偏多	偏多	中性偏多	持有																			
			买J2001	5%	3星	2019/11/25	1830-1840	0.97%	0.49%	中性偏多	偏多	中性	持有																			
			买I2005-卖RB2001	5%	3星	2019/11/22	5.78-5.80	1.94%	0.97%	中性	偏多	偏多	持有																			
			买I2001	2%	4星	2019/11/25	645-650	0.31%	0.06%	中性	偏多	中性偏多	持有																			
		能源化工	卖TA001	5%	3星	2019/11/26	4780-4800	0.00%	0.00%	中性	偏空	偏空	新增																			
	贵金属	黄金	买黄金AU1912	5%	4星	2019/6/10	300.85	10.02%	5.01%	偏多	偏多	偏多	持有																			
	软商品	白糖	买SR2005	5%	4星	2019/9/4	5365	1.92%	0.96%	偏多	偏多	偏多	持有																			
	农产品	玉米	买C2005	5%	4星	2019/11/20	1930	-0.47%	-0.23%	中性	偏多	偏多	持有																			
总计			42%	总收益率				91.49%	夏普值			/																				
2019/11/26	调入策略	卖TA001				调出策略	I2001(减仓)																									
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： <a href="http://www.cifutures.com.cn">http://www.cifutures.com.cn</a> 或致电021-38296184，获取详细信息。期待您的更多关注！																																

请务必阅读正文之后的免责条款部分



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>维持弱势，新单仍无入场机会</p> <p>周一(11月25日)，A股主要板块走势分化。截至收盘，上证指数收涨0.72%报2906.17点，深证成指跌0.01%报9626.36点，创业板指跌1.07%报1661.77点。两市成交4200亿元，较上周同期缩量500亿。</p> <p>盘面上，钢铁、水泥和煤炭等周期股表现强劲，地产和民航板块亦有不俗表现，中字头概念股则集体反弹。而科技股则全线走低。</p> <p>当日沪深300和上证50期指主力合约基差处相对合理区间。中证500期指主力基差倒挂幅度虽有缩窄、但从其近期整体走势看，市场预期并未转乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.据央行《中国金融稳定报告(2019)》，经集中整治和多措并举，目前防范化解金融风险取得积极进展；2.MSCI当日将第3次扩大A股纳入因子，具体从15%扩容至20%。</p> <p>目前宏观政策面和资金面均缺乏指引，且技术面整体亦无改善，股指暂无明确上行动能，预计其维持弱势震荡格局，新单盈亏比预期不佳，仍无入场信号。</p> <p>操作具体建议：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>	研发部 李光军	021-80220273 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454
国债	<p>新增利多难寻，期债离场观望</p> <p>上一交易日期债早盘低开后震荡下行，主力合约TS2003、TF2003和T2003分别下跌0.05%、0.13%和0.23%。宏观方面，目前市场对政策面扰动预期再度走强，叠加中美贸易关系的不确定性，宏观扰动加剧。央行昨日继续在公开市场暂停逆回购操作，同时当日有2400亿到期量，单日大额净回笼，虽然资金面目前仍维持较平稳状态，但较前期出现明显收紧。目前来看，资金面进一步宽松空间有限，对债市向上驱动明显减弱，且短期内新增利多难寻，操作上前期多单可止盈离场，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	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
橡胶	<p>沪胶炒作持续性存疑，短线可逢高轻仓试空</p> <p>宏观层面：全球经济增速持续下行，国内逆周期调节有望加码；流动性宽松或推涨大宗商品价格；</p> <p>供给方面：东南亚主产国处于旺产期，新兴国家增产较快，国内产区停割期临近；现货方面国内山东全乳报价12100,+200，青岛保税区20号胶+10美元。原料端泰国胶水收购价+1泰铢，国内胶水收购价格+200。</p> <p>需求方面：短期需求方面，下游轮胎企业开工率维持在67~68%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；汽车销售暂无显著改善，但国内刺激消费政策或提振汽车销量。</p>	研发部 张晓	021-80220137 从业资格： F3039614



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>库存方面：国内库存总体充足，上期所全乳仓单 16.57 万吨，-29.5，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，或将跟进反弹。</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，可轻仓试空；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>全球经济下行压力较大拖累终端需求，限制铜价投资热情。而亚洲铜会上中国冶炼厂与大型矿商协定的铜矿长单加工费 62 美元确实低于今年 80.8 美元，铜矿预计趋紧，且低迷的加工费将制约冶炼产能释放，全球铜库存或进一步去化，供应端支撑较强。综合看，宏观向下，基本面存支撑，然无突出矛盾以带动铜价摆脱震荡格局，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>国内库存去化尚可，铝锭社会库存已经下降至 80 万吨以下，库存还有下降空间。氧化铝价格大幅下挫，部分地区氧化铝价格已经下降至 2500 元/吨以下，电解铝厂利润进一步扩大，铝厂投复产热情上升。同时全球经济下行压力不变，并且考虑到 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，远月合约承压明显。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>冶炼厂开工率增加，新单暂观望</p> <p>中美经贸摩擦近日有激化风险，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。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，激进投资者可择机持有沪锌远月合约空单。不过全球锌锭库存低位仍给予锌价一定支撑，持续关注库存变化。精炼锌下游消费尚可，并未出现大面积恶化局面，房地产韧性犹存。预计锌价短期会有所反复，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>利空基本消化，新单宜观望</p> <p>年前镍矿进口已恢复正常，预计其供应紧张局势暂不会出现。另外印尼凭借资源优势加快镍铁项目投放，通过</p>	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>进口形式为国内不锈钢提供原材料补充，且国内已有几家不锈钢厂公告检修停产，这部分利空已在镍价不断下行中消化，除此之外无超预期因素对镍价形成扰动，因此建议新单暂观望。不锈钢或因减产与原材料成本下移的矛盾而处于震荡态势，建议新单观望为宜。</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>不确定性仍存，原油新单观望</p> <p>宏观方面中美贸易氛围乐观，中国外交部表示在中美经贸问题上两国立场是一贯且明确的，希望找到双方都能接受的解决办法；市场继续关注中美贸易谈判，今年年底美国仍有可能与中国达成初步贸易协定。美国股市标普500指数和纳斯达克指数攀升至纪录新高，也支撑油价。</p> <p>行业方面OPEC将于12月5日在维也纳总部举行会议，12月6日OPEC将与俄罗斯为首的其他产油国举行会谈。市场普遍预计，OPEC及减产盟国将会减产协议延长至明年中期，但目前看OPEC深化减产已不太可能实现，对油价冲击较小。</p> <p>资金方面管理基金在纽约商品交易所美国轻质低硫原油持有的期货和期权中净多头减少了12.79%，而在洲际交易所欧洲市场美国轻质低硫原油持有的期货和期权中净多头减少了23.11%；投机商在纽约商品交易所轻质原油期货中持有的净多头小幅增加。</p> <p>近期原油价格的上涨动能明显不足，且临近感恩节，国际原油价格波动放大，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>多头获利离场迹象增强，夜盘螺纹钢高位回调</p> <p>1、螺纹：需求短期韧性较强，昨日MS全国主流贸易商建材成交量24.09万吨，环比增加2.96万吨，周一钢银库存环比降10.17%，降幅与前一周基本持平，当前本周库存已同比偏低，预计降库可能持续至12月上旬，短期市场资源紧张情况较难大幅改善。同时利好刺激下，昨日山西山东焦企联合提涨，炼钢成本或上移，钢厂挺价意愿增强。不过，电弧炉盈利扩大，逐步复产，螺纹产量有继续增长的空间，加之当前价格对冬储吸引力较低，螺纹未来供需仍有边际转弱的可能。并且价格大幅拉涨后，市场恐高心理或有所增强。从盘面看，螺纹01合约面临主力换月，多头获利离场意愿或增强，产业套保资金增加。螺纹价格继续上涨动力减弱。综合看，螺纹价格或高位震荡，单边波动或加剧。操作上，新单暂时观望；组合上，考虑到钢厂利润扩大产量将逐步释放，且4月后限产基本解除，而远月房地产投资增速下行预期依然存在，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：需求尚可，库存同比偏低，北材南下到货延迟至12月，短期市场缺货情况难以改善，加之部分贸易商前期有超卖现象，因而钢厂及市场挺价意愿均较强，对热卷价格形成支撑。不过，随着钢厂利润明显好转，钢厂检修限产积极性下降，且11月底12月仍有外国热卷钢坯到货，供应仍有增长的压力，加之市场对后期需求仍有担忧，因而热卷价格继续上涨的动力也相对减弱。综合看，热卷价格或高位震荡，单边波动或加剧。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，且春节提前提前工地或有赶工出现，近期螺纹或继续强于热卷。</p> <p>3、铁矿石：11月18日-24日，全国26港到港量环比降207.3万吨至2034.7万吨。钢厂利润较好，钢厂铁矿补库预期较强，上周钢厂进口烧结矿库存环比增加40万吨。在此情况下，贸易商心态好转，昨日港口现货成交262.3万吨，环比增177.86%，高于上周日均成交108.2万吨。同时，受焦炭停限产利好消息刺激，山东山西焦企联合提涨，钢厂焦炭采购成本或上移，可能将导致钢厂未来更倾向于使用中高品矿。不过采暖季，限产仍旧对烧结日耗有所压制，且电弧炉产量有所释放，钢材市场恐高心理有所显现，钢厂利润或提前再度走弱，再加上铁矿石01基差已大幅收窄至低位，均可能对铁矿石价格上涨高度形成压制。综合看，铁矿石价格偏强震荡，关注钢厂补库情况。策略建议：铁矿I2001前多减仓持有，入场645-650，仓位：由5%下调至2%，目标660-665，止损635-640，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>环保限产预期兑现，下游补库支撑需求</p> <p>1.动力煤：产地煤方面，昨日贵州一煤矿疑似再次发生瓦斯事故，造成8人被困，年关将至，安全事故频发已致煤矿安全检查力度增强，产地电煤供应或受扰动；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，内蒙古冶金化工高卡煤多按需采购，但鄂尔多斯地区供暖中低卡煤需求逐步回升，下游整体用煤需求或开始回暖。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，上周末河北省生态环境厅发文要求唐山11家无证排污焦化企业依法停业整顿，涉及唐山市近40%焦化产能，另有消息称山东潍坊及临沂个别焦企也</p>	研发部 魏莹 刘启跃	021-80220132 从业资格： F3039424  021-80220107 从业资格： F3057626



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>将于本月底关停，陕西韩城地区因采暖季限产政策多数焦企限产 30%，环保因素不断发酵，焦炭供给宽松局面或得到改善，区域性焦炭供应趋紧。需求方面，受益于市场预期的转好，部分前期库存低位的钢厂开始适当补库，焦炭需求逐步好转，上游库存压力明显减小。现货方面，山东各地焦企上调焦炭出厂价 50 元/吨，首轮提涨范围扩大，唐山已有部分钢厂接受涨价，本轮提涨或大概率于周内落地。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：产地煤方面，黑龙江应急管理厅于近期召开全省安全生产会议，要求加强矿井安全检查及加快小煤矿关闭整治，昨日贵州一煤矿疑似再次发生瓦斯事故，造成 8 人被困，安全事故频发已致各主产地安全检查力度增加，产地焦煤供应或不断受限；进口煤方面，受制于口岸通关政策趋紧，中蒙边境甘其毛都及策克口岸进口煤通关量明显下滑，蒙方查干哈达口岸已于近期暂时停装短盘，进口焦煤量或持续下滑。需求方面，北方各地焦企均不同程度开启限产，焦煤刚性需求走弱，但考虑到部分焦企对冬储尚有预期而增加采购行为，补库或一定程度上支撑焦煤需求。综合来看，焦煤走势或震荡偏强。</p> <p>操作建议上，煤矿主产地安全检查力度不断增强，北方各地焦企环保限产预期也逐步兑现，双焦均有一定补库需求支撑，加之焦炭现货市场情绪大幅好转，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>		
甲醇	<p>现货企稳，空头回补，01 小幅反弹</p> <p>本周一各地现货价格反弹，西北新价 1950 元/吨，仍平水江苏，华东现货价格补涨后将带动 01 合约继续上行，K 线上看，两周内高度不超过 2050，12 月底前高度不超过 2120。01 合约自上周二以来累计减仓 60 万手，05 增仓 6 万手，移仓预计 12 月中旬完成。上周港口库存超预期下滑更多在于情绪利好，但绝对水平仍在高位，库存下滑实质利好最早也要到 1 月才会体现。不过年底环保趋严、运费上涨以及天然气装置检修仍是下跌过程中不可忽视的扰动，本周随着现货企稳，01 合约预计围绕 2000 上下震荡，12 月由于供应宽松和需求平淡，整体依然看空。</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>国内开工新高，国外年底清库，PP 反弹高度有限</p> <p>石化早库周一 71 万吨，垒库量极少。抚顺石化临时停车三天，广州石化本周计划重启，开工率创年内新高。周一聚烯烃现货价格普遍上涨 50 元/吨，午后随期货上涨现货成交亦好转。外盘延续颓势，生产企业加大清库存力度，美国、印尼等地低价货源不断到港，原本推迟投产的马油装置二期表示年内能都投产，华东现货将面临较大压力。</p>	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216



	<p>石化、港口低库存支撑，聚烯烃现货价格在持续阴跌后迎来反弹，01 期货合约也走出一波四连阳，昨日 PP2001 一度逼近 40 日均线 8040，不过本次上涨主要来自空头集中减仓，继续走高需要多头主动跟进，在国内开工高位，国外年底清库的供应压力面前，PP2001 预计难以超过前高 8080。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
棉纺产业链	<p>美棉隔夜尾盘拉升近 1%，郑棉短期建议逢高做空</p> <p>宏观层面，全球经济仍处于下行周期，国内逆周期调节有望加码；流动性充足或推升大宗商品价格；</p> <p>供给方面，国内新疆地区收获及交售基本完成，监测系统预计 2019 年总产 584.3 万吨，同比下降约 27 万吨；目前加工进度同比基本持平 新棉供给充足 现货 CCI3128 指数昨日 13049，-1，新棉集中上市叠加沉棉消化压力，供给侧压力较大。</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。下周开始的收储或提振市场需求。</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+768 张，当前产业套保压力仍较高。</p> <p>替代品方面，涤短价格-20、粘短价格持稳；纱线端涤纱价格持稳、人棉纱价格持稳；替代品价格有望逐步反弹。</p> <p>外盘方面，ICE 美棉指数连续近两日走势强劲，但短期上行空间仍取决于贸易谈判进展。</p> <p>策略建议：交易策略方面，短期而言市场供给压力犹存，盘面套保压力较大，本周郑棉或维持【12600-12900】区间震荡，建议逢高做空为主；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 13000 一线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>或逐步转入累库，TA 新空入场</p> <p>PTA：供应端看，海南逸盛 200 万吨/年 PTA 装置已逐步升温重启，该装置于 11 月 22 日停车检修；嘉兴 150 万吨检修装置 25 日附近逐步恢复、其于 13 日停车；近期海南逸盛以及嘉兴石化陆续重启，PTA 现货成交重心有所回落，对期价支撑稍显不足；新装置目前处于陆续投放阶段、产出增量贡献持续抬升。需求端看昨日聚酯产销平淡，涤纶长丝产销 65%，涤纶短纤产销 50%-100%，聚酯切片产销 80%-100%，库存目前处于很低水平，聚酯利润整体近日持稳为主，后期聚酯负荷或逐步走低。成本端看中美贸易形势向好，市场预期 OPEC 以及减产同盟国延长减产，原油期货企稳；月底原料 PX ACP 谈判，预计 PTA 市场回</p>	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216



	<p>落空间有限。综合看供需近期窄幅波动后或逐步转入大幅累库阶段，中期 TA 价格利润较弱，建议 TA001 新空入场。</p> <p>MEG：供应端看，山东一套 5 万吨检修小装置近期逐步重启，国内产出负荷处于高位区域，外围装置近期变动较少、进口量或逐步上升。需求端看，看昨日聚酯产销平淡，涤纶长丝产销 65%，涤纶短纤产销 50%-100%，聚酯切片产销 80%-100%，库存目前处于很低水平，聚酯利润整体近日持稳为主，后期聚酯负荷或逐步走低。成本端看中美贸易形势向好，市场预期 OPEC 以及减产同盟国延长减产，原油期货企稳，成本端维持。总体看后期随着需求季节性显著回落以及 EG 新装置的逐步投放，EG 供需或逐步转入显著累库阶段，短期暂持中性观点建议 EG2001 新单暂观望。</p> <p>操作具体建议：TA 新空入场；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>供应小高峰来临，郑糖短期震荡为主</p> <p>11 月 25 日郑糖主连小幅下跌，夜盘收于 5570。昨日主产区糖价稳中有跌，广西报 5830-5910，跌 20-30；云南新糖报 5970 跌 30；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。北方甜菜价差较大，报价较低，出货情况一般。国内方面，压榨逐步进入小高峰，广西开榨糖厂达到 50 家，云南地区预计 12 月开榨，供应逐步增加，短期现货带动盘面下跌。海关公布 10 月进口糖 45 万吨，环比增加 3 万吨，同比加 11 万吨。1-10 月进口糖 284 万吨，同比加 53 万吨。供应逐步增加，市场观望情绪强，现货偏弱，但今年春节较早，终端备货提前启动，春节消费乐观，预计短期价格震荡为主。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	021-80220127 从业资格： F3059145

### 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 宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼

联系电话：021-68401108 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 深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大

联系电话：010-69000861 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 福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层 2501 室

联系电话：0571-85828717 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 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：020-38894281 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 1506 室 郑州市金水区未来路与纬四路交叉口未来大

联系电话：0576-88210778 联系电话：0371-58555668

#### 浙江分公司

#### 深圳分公司

#### 福建分公司

#### 山东分公司

#### 河南分公司



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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 棚 102-2 室三楼 302 室  
联系电话 : 0577-88980675