



操盘建议

金融期货方面：政策面热点持续不断、利于强化基本面改善预期，且量能和技术面印证良好，股指仍有上行空间。

商品期货方面：沪铝跌势未改，黑色金属品种持组合思路。

操作上：

- 1.沪深 300 指数整体驱涨动能仍最强，IF2001 多单和买入浅虚值看涨期权头寸继续持有；
- 2.电解铝持续累库，沪铝 AL2002 空单继续持有；
- 3.螺纹产量偏高库存加速累积，铁矿供应缺口暂难弥补，买 I2005-卖 RB2005 组合尝试。

操作策略跟踪

兴业期货1月3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
2020/1/3	金融衍生品	股指	买IF2001	10%	4星	2019/12/19	4036.4	3.07%	3.07%	中性偏多	中性偏多	偏多	持有
			买IO2002-C-4200	5%	4星	2019/12/24	66.8	2.87%	0.14%	中性偏多	中性偏多	偏多	持有
	工业品	黑色金属	卖RB2005-I2005	5%	4星	2020/1/3	5.40-5.41	/	/	中性	偏空	偏空	调入
			卖I2005-JM2005	5%	4星	2019/12/30	1.62	1.05%	0.53%	中性	中性偏空	偏空	持有
		有色金属	买NI2003	5%	4星	2019/12/23	113360	-1.43%	-0.71%	中性	中性偏多	偏多	持有
			能源化工	买SC2002	5%	4星	2019/12/26	485.0	-0.60%	-0.30%	偏多	偏多	中性
		买MA005		5%	4星	2019/12/5	2071.0	6.33%	3.16%	偏多	偏多	偏多	持有
		贵金属	黄金	买黄金AU2006	5%	4星	2019/11/20	337.85	3.09%	1.54%	偏多	偏多	偏多
	软商品	白糖	买SR2005	5%	4星	2019/9/4	5365	3.75%	1.87%	偏多	偏多	偏多	持有
	农产品	豆粕	买M2005	5%	4星	2020/1/2	2770	0.40%	0.20%	偏多	偏多	偏多	持有
玉米		买C2005	5%	4星	2019/12/26	1907	0.52%	0.26%	偏多	偏多	偏多	持有	
总计				60%	总收益率				101.04%	夏普值			/
2020/1/3	调入策略	卖RB2005-I2005					调出策略	卖CF2005					
评说明：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。红杆及保证金说明：顺价红杆为10的，顺价红杆为1的，倒价红杆为50的，反顺红杆为50的。													
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！！													

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。红杆及保证金说明：期货红杆为10倍，期权红杆为1倍，国债红杆为50倍，股票红杆为5倍。

备注：上述操作策略说明，敬请投资者参阅网站：<http://www.cifutures.com.cn>或致电021-39296184，获取详细报告。请投资者注意！

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

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>乐观情绪不断强化，多头仍有获利空间</p> <p>周四（1月2日），A股迎来开门红。截至收盘，上证指数收涨1.15%报3085.2点，深证成指涨1.99%报10638.82点，创业板指涨1.93%报1832.74点。两市放量成交7515亿元，较上交易日同期大幅放量超2000亿。</p> <p>盘面上，传媒板块掀涨停潮，半导体、计算机和家电等板块涨幅亦较大，而消费白马股则逆势下跌。</p> <p>近日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差维持正向结构，市场预期依旧偏向乐观。同时，沪深300期权合约波动率虽处相对较高区间，但其整体绝对值水平尚处正常水平。</p> <p>当日主要消息如下：1.据国务院副总理韩正，强调要把减税降费政策落实落细、保障好重点领域支出需求；2.《关于促进社会服务领域商业保险发展的意见》即将公布，主要内容包括完善健康保险产品和服务。</p> <p>从主要分类指数近期表现看，市场乐观情绪持续增强，且量能和技术面印证良好。而政策面热点因素持续不断、利于强化基本面改善预期，对股指整体形成有力提振。综合看，其涨势将延续，多头策略仍有获利空间。</p> <p>操作具体建议：持有IF2001合约，策略类型为单边做多，持仓比例为10%；持有IO2002-C-4200合约，策略类型为买入，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>	<p>研发部 张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：李光军 021-80220262</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>
国债	<p>地方债发行开启，资金压力略有增强</p> <p>上一交易日期债全天震荡走弱，主力合约TS2003、TF2003和T2003分别下跌0.05%、0.09%和0.12%。节前公布的PMI数据维持在荣枯线上方，市场对宏观预期有所好转。元旦期间央行宣布降准，但此前市场已经有较强预期，且降准幅度一般，债市整体表现为利多出尽。此外央行昨日在公开市场净回购，地方债发行已经开启，后续资金压力逐步走强，资金面是否能维持宽松存疑。目前宏观面及资金面都难有新增利多，且债市收益率尤其是短端收益率已经位于历史低位，进一步走强动力有限，操作上建议暂时观望。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	<p>研发部 张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220315</p>
橡胶	<p>受消费淡季影响，沪胶短期或偏弱震荡</p> <p>宏观层面：美股再创历史新高，欧元区及国内财新PMI指数环比略降；央行将于1月6日执行降准0.5个百分点，有望释放8000亿流动性；离岸人民币兑美元近期呈现小幅升值趋势；</p> <p>供给方面：本年度全球减产预期较强，国内全乳供应预期下降；现货方面国内山东全乳报价12250元/吨，</p>	<p>研发部 张晓</p> <p>从业资格： F3039614</p> <p>投资咨询： Z0014911</p>	<p>联系人：张晓 021-80220137</p>

	<p>+100; 青岛保税区 20 号胶最低 1495 美金/吨, -10; 原料端泰国胶水及杯胶收购价涨跌互现。</p> <p>需求方面: 短期需求方面, 上周受环保影响国内轮胎企业开工率显著降低, 全钢 68.1%, 环比-5.80%; 半钢 62.8%, 环比-7.71%, 预期春节放假以及环保限产短期抑制下游消费, 而下游汽车行业尚未走出下行趋势。</p> <p>库存方面: 昨日上期所全乳仓单 22.83 万吨, +0.2。20 号胶仓单 0.18 万吨, +0.02, 20 号胶仓单逐步增加。</p> <p>替代品方面: 华北地区丁苯 1502 价格 10800, 持稳, 顺丁价格 10800, 持稳, 本轮合成橡胶并未跟涨, 性价比提升, 对沪胶支撑减弱。</p> <p>核心观点: 短期策略方面, 沪胶基本面表现平淡, 技术面内外盘仍有回调压力, 沪胶昨日冲高回落一定程度上亦收到郑棉带动, 短期建议观望为主; 中长期策略方面, 随着全球天胶供需逐步改善, 以及贸易战等不确定因素的好转, 沪胶 2020 年度有望保持震荡上行态势, 建议等待回调后逢低布局多单。</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>降准如期落地, 沪铜新单观望</p> <p>在财政政策及货币政策齐发力背景下, 宏观环境企稳, 提振投资及消费信心。且冶炼厂产能或受制于硫酸胀库和利润低迷或存减产可能, 铜价可进行长期多单配置。但短期内需求端增量尚未体现, 铜价继续上涨略显后劲不足, 因此出现回调, 建议新单暂观望。铜价卖出保值头寸可留 10-20%, 买入保值头寸增加至 50-60%。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>研发部 李光军 从业资格: F0249721 投资咨询: Z0001454</p>	<p>联系人: 樊丙婷 021-80220261 从业资格: F3046207</p>
有色金属 (铝)	<p>电解铝社会库存持续累积, 沪铝空单持有</p> <p>电解铝国内社会库存继续上升, 相较于前值增加 1.6 万吨。今年春节相较往年提前, 下游厂商基本备货完毕, 春节前消费不容乐观, 预计累库将会继续发生。氧化铝价格保持低位, 低成本下铝企利润丰厚, 利润驱动电解铝产能逐渐投产, 云南神火电解铝产能已经于上月月底投放, 后续电解铝供给压力依然很大。预计沪铝中长期下跌概率较大, 不过上海交易所仓单继续减少, 需关注近期合约被挤升水风险, 投资者可继续持有沪铝空单。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>研发部 李光军 从业资格: F0249721 投资咨询: Z0001454</p>	<p>联系人: 樊丙婷 021-80220261 从业资格: F3046207</p>
有色金属 (锌)	<p>锌价震荡走势, 新单暂时观望</p> <p>在目前的锌价下, 矿山生产的热情仍然较高, 预计锌矿过剩局面仍然保持。锌矿过剩直接导致冶炼加工费高企, 促使矿端向锌锭端传导, 锌锭后续供给压力增大, 锌价仍有下行空间。不过中美第一阶段贸易协议将于 1 月 15 日前后签署, 并且第二阶段谈判也在有序进行, 利于市场风险偏好提升。央行降准对于市场情绪也有一定提振。锌锭</p>	<p>研发部 李光军 从业资格: F0249721 投资咨询: Z0001454</p>	<p>联系人: 樊丙婷 021-80220261 从业资格: F3046207</p>

	<p>库存维持低位，而终端消费如汽车已有企稳趋势，国内多个部门也积极出台措施盘活经济，下游消费相较之前或产生企稳。预计锌价短期保持震荡走势，新单建议暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
有色金属(镍)	<p>镍矿供应预期短缺，沪镍前多持有</p> <p>不锈钢低价货源继续流出且下游补库需求疲弱致昨日不锈钢价格大幅回调，但市场上 304 热轧仍有缺规格现象，其深跌空间较为有限。预计其将处低位震荡，建议稳健者暂新单观望。当前印尼已开始禁矿，镍铁厂进入矿石存量消耗，矿石供应收紧预期逐渐加深，且前期镍价已在利空因素压制下跌至低位，建议激进者可于低位轻仓布局多单。但仍需警惕印尼镍铁进口或打压镍价。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>研发部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207</p>
原油	<p>宏观持续偏强，原油前多持有</p> <p>宏观方面，中国央行采取货币宽松政策刺激经济增长，可能会增加能源需求量；2020 年伊始全球股市普遍上扬，美国道琼斯指数、标普 500 指数和纳斯达克综合指数均收于史上最高水平；此外特朗普表示于 1 月 15 日和中国签署中美第一阶段协议，中美贸易改善有利于全球经济增长，带动能源需求增长。总体宏观氛围明显强势。</p> <p>地缘政治方面，伊拉克局势动荡，美国宣布中东地区增兵，与中东地区矛盾激化，有可能导致石油供应受到影响。</p> <p>行业方面，分析师普遍估测上周美国原油库存减少，后续关注今日中午 11 点美国能源信息署发布的库存数据。</p> <p>微观方面，市场成交量持续处于偏低位置，持仓量则明显的下降，处在技术性的回调行情中。</p> <p>总体宏观面与基本面持续偏强，中长期原油或偏强运行，建议原油前多持有。</p> <p>单边策略建议：买 SC2002；入场价：485；动态：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>	<p>研发部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220133 从业资格： F3062781</p>
钢矿	<p>1、螺纹：昨日 MS 数据，本周螺纹产量小幅增加 2.93 万吨，厂库增 6.7 万吨，社库增 47.91 万吨。由于冬储投机需求有启动迹象，螺纹价格及钢厂利润止跌，产量未能进一步下降，供应依然同比偏高。而库存累积速度明显加快，旺季来临前库存增长创新高的可能性依然存。再加上春节前降准利好已兑现，利多出尽，螺纹短期上行驱动有所减弱。不过冬储启动，期货贴水情况下，短期螺纹价格仍有支撑。综合看，螺纹价格走势仍偏震荡。操作上，单边暂时观望；组合上，螺纹产量偏高矛盾尚未化解，年后库存高点可能再创新高，而明年上半年铁矿供应缺口仍较难弥补，螺矿比有继续缩小的驱动，可尝试介入买 I2005-卖</p>	<p>研发部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132</p>

	<p>RB2005 套利组合, 仓位 5%, 入场 5.40-5.41, 目标 5.20-5.21, 止损 5.50-5.51。</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>山西焦企限产缓解, 高利润助推开工回升</p> <p>1.动力煤: 产地方面, 陕西煤矿销售尚可, 安全检查较多, 但影响较为有限; 山西销售一般, 煤矿库存逐渐积累; 进口煤方面, 11 月数据显示, 进口煤通关超 3 亿吨, 完全打破市场对进口平控的预期, 在进口利润优势保障下, 新年底的进口增量可能依旧较为明显; 港口方面, 受产地发运减少影响, 以及北港贸易商年底清库存影响, 港口库存下降, 部分低硫煤资源较为紧张, 市场情绪好转; 下游方面, 全国新一轮降温天气袭来, 电厂日耗上升, 库存下降, 不过总体可用天数仍维持 20 天以上, 短期电厂补库需求一般, 多以消耗前期库存为主。综合看, 短期国内煤矿供应收缩及需求强势或继续支撑价格, 但市场供应宽松的态势可能将逐步显现, 供应端利空因素逐步积累, 若后期旺季高消耗难以加速下游去库, 则价格见顶的概率将增加。策略上, 新单暂时观望。</p> <p>2.焦煤、焦炭:</p> <p>焦炭: 供给方面, 山东焦化产能压减时间安排重新调整, 整体去产能进度延后, 产能去化扰动影响减轻; 山东个别焦企焦炉推空, 华东地区开工率下滑, 但吕梁、运城等地限产缓解, 高利润提振生产积极性, 焦化厂整体开工率小幅回升, 焦炭供应或短期稳中有升。需求方面, 河北多地受重污染天气影响而有限产情况, 唐山发布一月份重点行业管控措施, 高炉生产或部分受限, 加之多数钢厂已基本完成备库, 焦炭库存已回升至中高水平, 焦炭需求短期内或逐步走弱。现货方面, 焦炭第三轮提涨全面落地, 累计涨价 150 元/吨, 后续钢厂检修预期增强, 继续提涨概率较低。综合来看, 焦炭走势或震荡偏弱。</p> <p>焦煤: 产地煤方面, 近期煤矿事故频发致使矿井安监力度上升, 加之年关将至, 山西主流大矿已适当减产并着手安排停产, 产地焦煤供应维持紧缩; 进口煤方面, 蒙煤通关有所恢复, 澳煤通关或也陆续开放, 进口焦煤供应有概率回暖。需求方面, 山西多地限产缓解, 焦企开工多受利润驱使而小幅增长, 焦煤刚需或短期内有所增长。库存方面, 港口库存继续下降, 部分煤矿休假安排已出, 下游拉运积极, 补库需求短期内仍有一定支撑。综合来看, 焦煤走势或震荡偏强。</p> <p>操作建议上, 山西多地限产缓解, 高利润助推焦企开工, 考虑到产能压减影响已边际趋弱, 加之焦炭备库已基本完成, 焦煤补库需求仍存, 卖 J2005-买 JM2005 组合可继续持有。</p>	<p>研发部 魏莹 从业资格: F3039424 投资咨询: Z0014895</p>	<p>联系人: 刘启跃 021-80220107 从业资格: F3057626</p>

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
甲醇	<p>进口减少, 运力趋紧, 甲醇短期偏强</p> <p>截止本周四, 甲醇港口库存, 华东 73.03 (-0.67) 万吨, 华南 16.6 (+1.4) 万吨, 本周太仓日均走货量较前一周降低近 1000 吨, 走货量明显放慢, 不过周边流入江苏的货源因物流紧张减少, 港口库存仍然处于去化状态。未来两周预计到港量 48 万吨, 整个一月进口量较 12 月显著减少, 主要因东南亚重要装置停车检修导致国际甲醇贸易路径发生改变, 中东、南美洲等地货物由中国改为发往东南亚, 而伊朗装港发货仍旧缓慢。外盘检修导致进口量减少利好逐步兑现, 同时如果西南天然气装置春节前无法顺利复产, 05 合约仍将有上行空间。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>研发部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格: F3027216</p> <p>投资咨询: Z0014114</p>	<p>联系人: 杨帆</p> <p>0755- 33321431</p>
聚烯烃	<p>供应压力不减, 关注前低支撑</p> <p>本周 PP 开工率 93.76% (-1.36%), 绍兴三圆和中原石化短暂停车, 北方华锦老线、中化泉州、抚顺石化新装置、中海壳牌二期复产。浙石化一期已经开始售卖, 拉丝 7600, 线性 7150, 预计春节后交货。四川石化 HD 和茂名石化 LD 装置仍在检修, 预计下周复产。下周暂无新增检修计划, 聚烯烃开工率维持高位。本周 PE 价格维持稳定, PP 价格继续下跌 50 元/吨, 元旦前下游逢低补库, 元旦后市场成交转淡, 05 合约反弹转瞬即逝, 供应压力凸显, L2005 关注前低 7165, PP2005 关注前低 7442, 一旦突破可追空, 否则建议观望。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>研发部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格: F3027216</p> <p>投资咨询: Z0014114</p>	<p>联系人: 杨帆</p> <p>0755- 33321431</p>
棉纺产业链	<p>持仓量连续两日缩减, 郑棉短线建议观望为主</p> <p>宏观层面, 美股再创历史新高, 欧元区及国内财新 PMI 指数环比略降; 央行将于 1 月 6 日执行降准 0.5 个百分点, 有望释放 8000 亿流动性; 离岸人民币兑美元近期呈现小幅升值趋势;</p> <p>供给方面, 国内收购加工接近尾声, 截至 12 月底累计加工量 471 万吨, 同比增幅 1%, 市场对前期减产预期有所动摇, 全球整体而言本年度供给仍较为充裕。现货 CCI3128 指数昨日 13601, +232, 现货指数补涨, 存在一定滞后性。</p> <p>需求方面, 新棉销售压力仍存, 短期价格大幅拉涨后下游观望心态或加剧。昨日国内收储再次零成交, 不利于当前库存去化。</p> <p>库存方面, 昨日仓单及预报量 33907 张, +813, 维持较高增速, 套保盘进场意愿较高, 或抑制行情上行空间。</p> <p>替代品方面, 涤短价格 6983, 持稳; 粘短价格 9500, 持稳; 纱线端涤纱价格 11335, +5; 人棉纱价格 14700,</p>	<p>研发部</p> <p>张晓</p> <p>从业资格: F3039614</p> <p>投资咨询: Z0014911</p>	<p>联系人: 张晓</p> <p>021-80220137</p>

	<p>-持稳；替代品近期总体偏弱，并未有跟涨迹象，对郑棉支撑不足。</p> <p>外盘方面，ICE 美棉指数近期走势弱于内盘，内外价差持续收窄；短线美棉在 70 美分一线压力仍存，谨防回调风险。</p> <p>策略建议：交易策略方面，宏观贸易战好转提振市场信心，但短期销售压力仍存、收储成交低迷、产业套保意愿较强，郑棉短期炒作迹象较为明显，昨日冲高回落且持仓继续收窄，短线建议观望为主；中长期而言，宏观预期偏乐观、随着国内供需矛盾及库存压力逐步缓解，郑棉 2020 年预计总体震荡上行，逐步向滑准税进口成本靠拢，CF2005 建议等待回调时分批布局长线多单。风险因素：ICE 大幅回调、贸易战进展反复。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚酯	<p>累库预期未变，TA 新单观望</p> <p>PTA：供应端看，宁波逸盛 65 万吨 PTA 装置于 1 日停车检修，暂无重启时间；此外华东 120 万吨前期检修装置预期将逐步重启；中泰石化 120 万吨 PTA 装置 1 月 2 日一次开车成功，生产出合格的 PTA 产品，大连 250 万吨近期处于逐步试车，预计年初逐步出现供应增量。需求端看，假期间宏观消息面传来利好但下游织机近期降负趋势显著，昨日江浙地区涤纶长丝市场交投气氛清淡，主流企业产销数据一般。涤纶长丝产销 43%，涤纶短纤产销 20%-60%，聚酯切片产销 0%-100%。成本端看，宏观氛围偏强，地缘局势紧张，原油涨势或延续，成本支撑仍存。总体看近期多套装置进入检修，累库放缓但后期库存可能再度攀升，PTA 或趋弱震荡；短期因国际油价支撑跌幅或收窄，震荡调整为主，建议 TA005 新单观望。</p> <p>MEG：供应端看，内蒙古荣信 40 万吨乙二醇装置 12 月初试车，12 月 26 日正式投料，12 月 31 日产出聚酯级产品，目前负荷提升中；西南 30 万吨检修装置逐步恢复；安徽 30 万吨减停装置近期因故暂无产出；总体负荷仍高位运行。需求端看，假期间宏观消息面传来利好但下游织机近期降负趋势显著，昨日江浙地区涤纶长丝市场交投气氛清淡，主流企业产销数据一般。涤纶长丝产销 43%，涤纶短纤产销 20%-60%，聚酯切片产销 0%-100%。成本端看，宏观氛围偏强，地缘局势紧张，原油涨势或延续，成本支撑仍存。总体看现阶段基本面趋弱状态未改，整体显著累库节奏较难改变，预计短期乙二醇维持偏弱震荡，建议 EG2005 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>	<p>研发部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220133 从业资格： F3062781</p>
白糖	节前备货积极，白糖前多持有	研发部	联系人：唐俊彦

	<p>1月2日郑糖主连窄幅震荡，收于5578。昨日主产区糖价稳定，广西报5660-5730，持平；云南新糖报5700-5760，持平；广东未报；新疆新糖报5450，内蒙新砂糖报5590-5750，持平。北方甜菜糖价差较大，市场交投气氛一般。国际方面，19/20榨季占印度糖产量三分之一的马邦只签订了50万吨的出口合同，而马邦预计产量为580万吨。JOB预计巴西乙醇价格将会上涨至下个榨季，影响19/20榨季巴西白糖产量。国内方面，受农产品市场整体走强和春节备货影响，现货和期货价格均有上升，目前压榨仍在高峰，糖厂出货积极。考虑到19/20榨季全球食糖供需缺口预期不变，操作上05合约前多持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>张晓</p> <p>从业资格： F3039614</p> <p>投资咨询： Z0014911</p>	<p>021-80220127</p> <p>从业资格： F3059145</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

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