



兴业期货早会通报

2020.03.18

操盘建议

金融期货方面：全球主要股指整体仍处高波动格局、对A股负面影响暂难减弱，且其资金面和技术面指标明显弱于前期，新多不宜入场。

商品期货方面：能化品空头格局下行驱动依然明确。

操作上：

- 1.继续持有IO2004-P-3600看跌期权合约多头，规避弱势状态中的短线反弹扰动；
- 2.供应过剩叠加需求急剧下降，原油前空持有。

操作策略跟踪

兴业期货3月18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
2020/3/18	金融衍生品	国债	买T2006	10%	4星	2020/2/28	100.845	-0.22%	-1.12%	偏多	偏多	中性	持有
		股指	买IO2004-P-3600	10手	4星	2020/3/17	122.9	25.14%	/	偏空	偏空	中性偏空	持有
	工业品	黑色金属	买RB2010	2%	4星	2020/3/12	3400-3450	1.68%	0.34%	中性偏多	偏多	中性	持有
			买I2005-RB2005	5%	3星	2020/3/13	5.32-5.33	0.15%	0.08%	中性	偏多	偏多	持有
		能源化工	买J2005	5%	3星	2020/3/18	1835-1850	/	/	中性偏多	偏多	中性	调入
			买ZC005	5%	3星	2020/3/6	541.8	-0.81%	-0.41%	中性偏多	中性偏多	偏多	持有
			卖TA005	5%	4星	2020/1/9	5008	12.94%	6.47%	偏空	偏空	中性	持有
	农产品	白糖	买SP2005	3%	3星	2020/3/6	4530	-0.31%	-0.09%	中性	偏多	偏多	持有
			买SR2005	5%	4星	2020/2/5	5680	-2.71%	-1.36%	偏多	偏多	偏多	持有
		豆粕	买SR2009	10%	3星	2020/3/5	5631	-2.84%	-2.84%	偏多	偏多	偏多	持有
		黄金	买M2005	5%	4星	2020/2/14	2683	3.21%	1.60%	中性	偏多	偏多	持有
总计				60%	总收益率				102.05%	夏普值		/	
2020/3/18	调入策略	买J2005			调出策略	/							

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：<http://www.cifutures.com.cn/>或致电021-38296184，获取详细信息。期待您的更多关注！！

兴业期货投资咨询部

021-80220262

更多资讯内容

请关注本公司网站

www.cifutures.com.cn



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>预计延续高波动格局，仍可持有看跌期权多头</p> <p>周二（3月17日），A股宽幅震荡。截至收盘，上证指数跌0.34%报2779.64点，深成指跌0.49%报10202.75点，创业板指涨0.36%报1917.7点。两市成交额8181亿元，较前期明显缩量，而北向资金连续5日大幅净流出。</p> <p>盘面上，白酒、黄金、石油和航空等板块跌幅较大，权重股整体走势亦较为低迷。而特高压、光刻胶和土地流转等概念股则有抢眼表现。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差倒挂幅度有所缩窄，但绝对水平仍较高，而沪深300股指期权主要合约隐含波动率均持续走高、已处历史高位区间。综合看，市场多空情绪分歧明显，预计期指仍将呈高波幅状态。</p> <p>当日主要消息如下：1.美联储宣布，将恢复商业票据融资机制，以直接向市场提供流动性支持；2.国务院常务会议部署深入推进“放管服”改革，培育壮大新动能，促进稳就业；3.发改委称，将扩大地方政府专项债券规模，抓紧准备专项债券项目。</p> <p>从全球市场主要大类风险资产表现看，短线虽有反弹，但整体跌势无明显改变信号。而基本面现实利空驱动、政策面潜在利多预期等因素交错，预计对其走势扰动难减。以此看，A股仍难形成独立上涨行情。再从技术和资金面看，股指涨势持续性较前期亦明显弱化，故新多入场的盈亏比不佳，仍宜持有期权合约，以规避短期波幅扰动。</p> <p>操作具体建议：持有沪深300指数IO2004-P-3600看跌期权合约，策略类型为买入，建仓手数为10手。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：李光军 021-80220262 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454
有色金属(铜)	<p>疫情仍是市场焦点，沪铜新单观望</p> <p>当前市场焦点集中于全球疫情进展，张文宏教授表示今夏结束疫情已不可能，虽已有多国宣布进入紧急状态并加强管控、出台货币及财政政策以缓解疫情冲击，但政策传导存在滞、恐慌情绪未得到缓解，风险资产遭抛售以获得流动性更好的美元，有色金属亦受累。我们建议短期内悲观情绪阴影下，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>	投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454	联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属(铝)	<p>库存继续上升，新单暂时观望</p> <p>电解铝社会库存已上升至163.1万吨，预计累库将继续进行。下游开工率明显提高，随着房地产和汽车等终端行业的全面复工，需求将会得到释放，利于终端消费的政策刺激也值得期待。目前铝价的核心矛盾依然聚集在疫情防控上。国外疫情继续恶化，从新增确诊人数来看海外疫情无缓和趋势。国内疫情基本得到控制，湖北地区已有企</p>	投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454	联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323



	业准备复工，乐观情况下电解铝下游企业在四月初开工将恢复正常。近期宏观氛围频现扰动，铝价波动加大，建议新单暂时观望。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
有色金属(锌)	悲观情绪升温，新单暂时观望 美股暴跌，海外疫情恶化，全球悲观情绪升温。在海外疫情未得到有效控制前，锌价不容乐观。精炼锌库存继续上升，截至目前上期所库存已上升至 16.99 万吨。由于供给端受疫情影响较小，库存还有较大上升空间。国内财政政策货币政策陆续发力，央行决定自 3 月 16 日起降准 0.5%-1%，基建以及汽车刺激政策的落地将带来精炼锌消费的提高。在累库的现实以及政策刺激的预期下，锌价上下波动加大，单边策略建议暂时观望。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	投资咨询部 李光军 从业资格：F0249721 投资咨询：Z0001454	联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格：F3068323
有色金属(镍&不锈钢)	需求弱势难改，新单暂观望 不锈钢：国内疫情基本得到控制，并陆续出台刺激政策以扶持企业进入全面复工，但考虑到不锈钢厂因库存较高，不断下调报价期货盘价及现货指导价以走量出货，可见其对后市相对悲观，建议稳健者暂新单观望。 镍：全球进入抗疫阶段，多国宣布进入紧急状态并启动封城，对于依赖进口的镍矿而言，市场担心菲律宾等国实行进出口限制，这意味着镍铁企业将面临无矿生产的困境。但又考虑到不锈钢厂多减产以缓解库存囤积压力，镍铁消耗下降。因此在疫情冲击下，供需呈双弱局面，镍价上下两难，建议新单观望为宜。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	投资咨询部 李光军 从业资格：F0249721 投资咨询：Z0001454	联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格：F3046207
钢矿	政策预期叠加需求回升，钢矿维持偏多思路 1、螺纹：宏观，昨日国务院常委会议，要“培育壮大新动能促进稳就业，要求加快重大投资项目开复工，有效补短板惠民生”，基建投资仍是目前国内刺激政策的主要集中点，并且指出要“取消妨碍复工复产的不合理规定”。中观，受复工复产政策支持，终端需求加速恢复，而产量暂维持低位，预计 1-2 周内库存将迎来拐点。同时，当前螺纹利润偏低，铁矿、焦炭等原料价格表现坚挺，螺纹价格下方支撑较强。不过，亦须注意，钢价反弹可能引发产量的回升，近期四川已有部分电弧炉企业复产，叠加“高库存+低基差”的现实，短期或对螺纹上涨形成压制。再加上海外疫情发展的不确定性依然存在。预计螺纹期货维持震荡偏强的概率相对较高，能否上破前期震荡区间【3200-3600】，仍等待进一步政策刺激，或未来需求/去库表现超预期。策略上，单边：新单暂时观望，10 月合约多单轻仓持有，仓位 2%，入场 3400-3450，目标 3800-3850，止损 3200；组合：基于钢厂对进口矿存	投资咨询部 魏莹 从业资格：F3039424 投资咨询：Z0014895	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格：F3039424 投资咨询：Z0014895



<p>在较强补库需求的逻辑，买铁矿 I2005-卖螺纹 RB2005 套利组合可继续轻仓持有。本周继续关注海外疫情、下游需求恢复速度。</p> <p>2、热卷：昨日国常会指出要“取消妨碍复工复产的不合理规定”，旨在推动企业加速开复工，有利于终端需求恢复。随着终端需求的回升，库存增速已大幅放缓，我们预计 1-2 周内样本库存或将迎来拐点。但当前“高库存+低基差”局面仍短期继续压制价格上涨空间，且国内刺激政策更多集中于基建等建筑相关行业，对热轧需求预期的提振作用相对有限。预计短期热轧期货偏强震荡，后续关注国内财政或货币政策能否进一步加码，以及 2 季度需求能否超预期。策略上，新单暂时观望。</p> <p>3、铁矿石：钢材终端需求加速恢复，钢材库存拐点将近，钢价反弹，高炉开工率及产能利用率回升的预期依然存在，再加上钢厂对进口矿存补库需求较强，国内铁矿需求存在较强支撑，而近期外矿发运频繁受扰动，进口矿供应增长缓慢，铁矿供需相对偏紧。本周点钢港口铁矿库存数据显示，北六港铁矿库存环比降 110.5 万吨，同比减少 1108 万吨。预计铁矿价格易涨难跌。不过，亦须注意，国内铁矿需求增长预期源于终端需求回升带动钢厂复工复产动力增强，因此仍需关注终端企业开复工进度。预计铁矿期货主力合约价格偏强震荡概率提高，关注 05 合约能否向上突破前高压制。操作上：单边：新单暂时观望，激进者继续把握逢低做多的机会；组合上，铁矿买 I2005-卖 I2009 正套组合可继续持有；基于钢厂进口矿补库预期，仍可继续持有买 I2005-卖 RB2005 的套利组合，仓位：5%，入场 5.32-5.33，目标 5.12-5.13，止损 5.42-5.43。</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	山西焦炭去产能提上议程，终端需求回暖预期不断增强 1.动力煤：产地方面，多省发布 2020 年煤矿安全生产工作要点，主产地陕西将对全省煤矿安监系统升级改造工作进行抽查，湖南及云南等南方省份则将继续中小煤矿落后产能的淘汰工作，目前“三西”地区煤矿开工已恢复到八成以上，陕蒙地区民营煤矿产量也逐步恢复，电煤供应较为稳定；进口方面，煤炭报关仍有一定限制，港口进口资源管控严格，加之全球疫情情况不容乐观，海外电煤进口恢复时间或有延后。下游方面，多数终端仍以长协煤接货为主，但沿海地区需求有持续好转的迹象，6 大集团电煤日耗稳步增长，可用天数有所下滑，随着国内终端需求启	投资咨询部 魏莹 从业资格：F3039424 投资咨询：Z0014895 联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格：F3057626



	<p>动的预期增强，煤炭补库支撑也将逐步走强。综合来看，买 ZC005 可继续持有。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：近日，山西省政府印发《山西省打赢蓝天保卫战 2020 年决战计划》，要求在 2020 年采暖季前关停淘汰压减焦化产能 2000 万吨以上，其中晋中、吕梁、运城、忻州和阳泉等市力争全部退出 4.3 米及以下焦炉，据 Mysteel 的调研数据显示，目前临汾、晋中、吕梁和长治四市已规划产能压减任务 1749 万吨，其中在产产能 1188 万吨，焦炭产能去化再次成为重要议题。供给方面，焦炉开工维持中高水平，四轮提降后部分焦企已无利润，继续提产意愿不强，但出货积极，焦炭供给短期内仍维持偏宽松格局。需求方面，昨日召开的国务院常委会议再次提出要加快重大投资项目开复工，终端需求复苏预期再次走强，下游钢厂库存拐点预计 1-2 内到来，焦炭需求届时有望改善。现货方面，焦炭第四轮提降全面落地，焦企利润大幅萎缩，部分焦化厂接近亏损，挺价意愿增强，现货市场或暂稳运行。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：产地煤方面，煤矿复产工作已接近尾声，山西多地矿井开工率超过九成，除个别小矿因员工返岗等问题复工较慢之外，多数矿井产量已恢复正常；进口煤方面，澳三大焦煤出口码头恢复运营，但中蒙口岸仍未开放，目前甘其毛都及策克口岸仍在做口岸通关的准备工作，部分市场消息称口岸货运通道或将延期至 4 月 1 日重新开放，海外焦煤供应维持低位。需求方面，焦炉开工维持中高水平，但焦企继续提产意愿受限，对原料采购有所放缓，焦煤需求或难以继续增长。综合来看，海外焦煤供应持续受阻，但产地煤矿复产已基本完成，而下游需求增长已至瓶颈，焦煤价格或难维持高位。</p> <p>操作建议上，山西印发 2020 年焦化产能压减任务的通知，去产能再次成为焦化行业重要议题，目前焦炭经历 4 轮供给 200 元/吨提降，部分焦企已无利润，继续提产意愿不强，而终端需求或加速复苏，焦炭需求有望回暖，买 J2005 新多可轻仓入场。</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	供应过剩叠加需求急剧下降，原油维持空头思路 公共卫生事件方面，疫情爆发加剧全球经济陷入衰退的可能性，欧盟领导人一致同意禁止非欧盟公民入境；各	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216	联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781



	<p>国政府开始对疫情进行严格的防控措施，受此影响市场对原油需求预期急剧下滑，需求反弹可能推迟。</p> <p>供应方面，OPEC4月份将结束减产联合宣言，并且沙特阿拉伯和俄罗斯都将大幅度增加原油日产量；沙特出口增加的主要地点是俄罗斯传统的石油市场欧洲，并对拒绝亚洲出口，以针对俄罗斯进行价格战；市场倾轧难以缓和使投资者悲观情绪蔓延。</p> <p>库存方面，分析师普遍预测上周美国原油库存增加，但截止3月6日当周，API库存报告显示美国原油库存4.449亿桶，比前周减少40万桶，库欣地区原油库存增加10万桶；汽油库存减少780万桶，馏分油库存减少360万桶，远超市场预期。</p> <p>总体看原油供应飙升需求预期急剧下滑，下行驱动依旧明确，建议原油维持空头思路。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	投资咨询： Z0014114	
甲醇	<p>4月伊朗甲醇低至1500，短期跌势难止</p> <p>本周二各地甲醇价格全面下跌，江苏跌破1800元/吨，4月下旬到港伊朗船货成交价在176美元/吨，约折合1500元/吨。本月底前超过十套装置将结束检修，4月全国检修装置寥寥无几，仅西南有降负或检修计划。3月下旬甲醇船货集中到港，预计本周港口库存继续增加，或超过去年同期。尽管上周甲醇价格下跌200元/吨以上，但是主要下游醋酸和甲醛下跌幅度大于甲醇，理论生产利润创四年新低。甲醇供应压力不减，而需求又受疫情影响表现极差，短期毫无上涨驱动，且面临中东低价冲击，MA2005今日可能跌破1800。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
聚烯烃	<p>原油再度重挫，聚烯烃跌势延续</p> <p>本周二石化库存129.5(-2)万吨。现货下跌50-100元/吨，期货跌破2月3日低点。目前国内尚在检修装置极少，浙石化本周开车，青海盐湖、东华扬子江和大连西太都将于月底陆续复产。供应过剩担忧仍是聚烯烃价格承压的主要原因，尽管各国积极出台刺激经济政策，但实际效果微弱。沙特计划4月将原油出口量提升至历史最高，疫情影响下全球需求锐减，原油期货跌5%，布油跌破30关键支撑。如果按照布油下跌至20美元/桶计算，聚烯烃向下仍有300点以上的跌幅。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
聚酯	<p>成本支撑不足，TA前空持有</p> <p>1. PTA：供应端看，独山能源220万吨PTA装置上周末停车检修，预计检修15天；恒力石化PTA-3生产线于2020年3月12日起停车检修，检修时间2周左右；华南450万吨PTA装置12日降负停车检修，计划检修15</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781



	<p>天；珠海 BP110 万吨 PTA 装置计划今日重启，一套 125 万吨 PTA 计划 3 月中停车检修；目前供应端多套装置进入检修阶段，PTA 库存转为小幅去化；但库存高位有效去化仍需要大规模检修持续。需求端看，昨日下游买盘清淡，聚酯产销低迷。其中涤纶长丝产销 41.0%，涤纶短纤产销 20%-50%，聚酯切片产销 0%-60%；聚酯库存近期回升。成本端看原油供应过剩，需求预期急剧下滑，疫情发展仍主导原油价格走向，成本价格支撑明显不足。总体看 TA 利润仍偏弱势，后续关注 PTA 库存去化进展，预计今日 PTA 随成本趋弱下行，TA2005 前空持有。</p> <p>2.MEG：供应端看，国内新装置整体产出增长显著，进口仍维持高位；乙二醇预期继续累库需求端看，昨日下游买盘清淡，聚酯产销低迷。其中涤纶长丝产销 41.0%，涤纶短纤产销 20%-50%，聚酯切片产销 0%-60%；聚酯库存近期回升。成本端看原油供应过剩，需求预期急剧下滑，疫情发展仍主导原油价格走向，成本价格支撑明显不足。预计短线市场将维持低位弱势运行状态，EG 宜持偏空思路。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	Z0014114	
橡胶	<p>国际原油价格持续承压，橡胶需求端难有显著增长</p> <p>宏观层面：国际方面，美联储恢复商业票据融资机制，将支持超过 1 万亿美元的信贷市场，美股三大股指纷纷应声大涨，涨幅均超 5%。国内方面，国务院常务会议昨日召开，部署深入推进“放管服”改革，把推进重大投资项目开复工作为稳投资、扩内需重要内容，推动各地 1.1 万个在建重点项目加快施工进度。</p> <p>供给方面：现货方面，国内山东全乳报价 10000 元/吨，-150 元/吨，保税区 STR20 报价 1290 美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价 31.40 泰铢/公斤，+0.15 泰铢/公斤，泰国胶水报价 38.00 泰铢/公斤，持稳，杯胶价格有所反弹。马来西亚 1 月天然橡胶产量环比增加 13.3%，同比下降 13.0%，橡胶供应端增量有限。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 54.77%，半钢胎开工率 52.05%，轮胎开工虽继续反弹，但开工率仍处近年同期低位，需求回暖尚不及预期，加之海外疫情情况持续恶化，海外橡胶需求及国内轮胎出口也将有所受限。</p> <p>库存方面：上期所天胶仓单 23.85 万吨，微幅下降；20 号胶仓单 5.48 万吨，持续增加。港口方面，2-3 月海外货源集中到港，港口库存积累持续增加，库存增速仍未放缓，库存拐点尚未显现。</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626



	<p>替代品方面：华北地区丁苯价格 9200 元/吨，持稳，顺丁价格 9100，持稳；沙特宣布增加原油出口量至创纪录的 1000 万桶/天，原油价格持续承压，丁二烯及苯乙烯价格或也将不断走弱，合成橡胶市场仍有一定下行空间。</p> <p>核心观点：沙特能源部称将于 5 月继续提升原油出口量，国际油价仍有一定下行空间，目前海外疫情仍不容乐观，全球经济悲观预期持续蔓延，法国多家汽车及轮胎工厂宣布暂时关闭，橡胶海外需求及国内轮胎出口预计将大幅减弱，对沪胶价格压制明显，加之国内下游开工复苏缓慢，港口库存积压严重。短期来看，天然橡胶基本面供给相对过剩，而需求难有明显增长，橡胶主力走势或维持低位震荡；长期而言，考虑到国内疫情影响已边际走弱，央行放水及政策托市意愿较强，可逢低布局沪胶 09 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>		
纸浆	<p>国内纸厂开机复工带动补库需求，纸浆低价多单轻仓持有</p> <p>随着物流运输的恢复以及下游纸厂开机复工，文化用纸及生活用纸企业的纸浆补库需求将增加。另外据卓创，4 月份国内外均有浆厂进行检修，供应端将出现阶段性收缩。近期海外疫情恶化，金融市场恐慌情绪蔓延引发风险资产持续下跌，纸浆受拖累致涨势迟迟未启动，但表现出较强的抗跌性，预计在 4500 附近筑底。因此我们认为纸浆上涨概率更大，建议前期多单可继续轻仓持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454	联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207
白糖	<p>国外疫情使外盘承压，白糖中长期依旧看多</p> <p>3 月 17 日郑糖主连低开高走，最终下跌 0.04% 收于 5466 元/吨。ICE 原糖 05 合约跌势不止，跌幅 2.16% 收于 10.85 美分/磅。疫情下市场担忧 2020 年总需求下滑，以及原油疲软利空原糖价格。此外，巴西即将正式进入 20/21 榨季，市场预计中南部产糖量同比将上升，三季度巴西出口量也将增加。国内逐步进入收榨尾声，广西仅剩 6 家未收榨，糖厂挺价意愿强，近日现货价格稳定，复工复产引起的回补库存亦对市场形成支撑。综合来看，我们认为国际食糖 800 万吨缺口仍存，国际原糖下行空间有限，但短期内将对郑糖盘面形成压力，考虑到国内现货价格坚挺，待国内夏季需求再次启动，白糖短期调整后有再度上行的机会，操作上建议 05 及 09 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>	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：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。本报告版权归仅为我公司所有，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