

兴业期货早会通报：2020-04-22

联系电话：021-80220262

操盘建议：

金融期货方面：市场悲观情绪有所加强、且关键位阻力有效，股指空头策略安全性提高，IF 前空持有。

商品期货方面：能化品无止跌信号，仍持偏空思路。

操作上：

- 1.下方支撑较强、且潜在避险情绪犹在，期债 T2006 前多耐心持有；
- 2.原油利空不断，拉丝产量回升，PP2009 前空持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>前空安全性提高，继续持有</p> <p>周二（4月21日），A股震荡走低。截至收盘，上证指数跌0.9%报2827.01点，深证成指跌1.08%报10506.86点，创业板指跌0.95%报2023.94点。两市成交近6500亿元，较上日略有放量，但仍处阶段性低位区间。</p> <p>盘面上，券商、白酒、半导体及周期股等板块跌幅较大，而特高压、卫星互联、数据中心、检测试剂和疫苗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绝对水平仍处高位区间。而沪深300股指期权主要看跌合约隐含波动率放大。综合看，市场情绪有所弱化。</p> <p>当日主要消息如下：1.据国务院常务会议，将普惠金融考核权重提升至10%以上，同时将中小银行拨备覆盖率降低20%；2.国有企业第1季度总收入同比-11.7%，利润总额同比-59.7%。</p> <p>从主要大类风险资产近期表现看，市场悲观情绪增强。而宏观政策面缺乏增量利多、经济基本面则未见乐观信号，且关键位阻力加强，股指空单安全性提高。</p> <p>操作具体建议：持有IF2005合约，策略类型为单边做空，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>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：李光军 021-80220262 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>
有色金属	多国加码政策支持力度，沪铜前多持有 宏观上，欧美、俄罗斯等大国继续加码政策扶持，中	投资咨询部 李光军	联系人：樊丙婷 021-80220261



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

(铜)	<p>国也有望迎来政策密集推出期。供需面上，疫情导致智利及秘鲁等铜矿主产国开采及投资活动放缓，因中国铜矿进口依赖度超 50%，若持续时间不断延长以及范围扩大，将对国内的冶炼产能释放形成制约，供应端存在收缩预期，预计二季度铜价表现较好。但近日原油市场暴跌重挫市场情绪，工业品等风险资产偏好下行，价格跟随油价回落。综合看，轻仓多单持有者可继续持有，对于仓位较重者可适量减仓，以规避油价大幅波动对铜价的影响。风险提示：仍需警惕疫情对全球形成的超预期冲击。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454	从业资格： F3046207
有色金属(铝)	<p>库存超预期下降，沪铝前多持有 受原油暴跌影响，电解铝价格稍有回落。截至本周一电解铝社会库存为 143.5 万吨，相较前值下降 6 万吨。在下游企业复工的背景下，电解铝消费有所提高，预计后续电解铝库存将会继续下降。在前期亏损的情况下电解铝厂减产产能近 90 万吨，不过随着氧化铝价格下跌，使得多数铝厂已经开始出现盈利，铝厂减产意愿降低，后续铝价反弹高度仍需观察电解铝厂的减产程度。近期原油暴跌带动风险资产下行，铝价也难逃回落。不过如果库存能够继续超预期去化，铝价仍然有上行空间，投资者可继续持有沪铝多单。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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(锌)	<p>下游开工率回升，沪锌多单持有 原油大幅下探，带动有色金属整体下移。而海外疫情的发酵仍是较大不确定因素，精炼锌全球消费的下行短期不可逆，对锌价施压。库存方面，上期所库存继续下降，最新库存为 14.7 万吨。下游消费逐渐复苏，3 月份镀锌企业开工率回归较快，后续库存将延续下降态势。供给方面，锌矿端扰动加剧，秘鲁 Antamina 宣布战略性停产至少两周，锌矿紧张带动 TC 下行。近期原油暴跌带动锌价稍有回落，不过不改精炼锌下游复苏态势，前期沪锌多单可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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)	<p>供应端存扰动，沪镍轻仓试多 不锈钢：据了解，因 304 不锈钢部分规格处于缺货状态，现货成交回暖促使钢厂上调报价，但考虑到节后不锈钢库存囤积较多，以及后期不锈钢厂进一步减产力度不大，钢厂仍存去库压力，且海外疫情仍未有缓和迹象，出口订单将面临较大的缺失。综合看，不锈钢仍是供大于求，建议追多宜谨慎。</p> <p>镍：昨日原油暴跌冲击市场风险偏好，沪镍回吐部分涨幅。但不锈钢成交改善，且无进一步减产计划，镍及镍铁需求环比有望改善，且菲律宾疫情防控依然严格，境内</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



	<p>矿山仍旧处于关闭状态。以及印尼亦处于防控阶段，若持续时间延长，恐将影响镍铁及不锈钢生产及出口，供需存在边际收紧预期，因此建议激进者前多继续轻仓持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
钢矿	<p>风险资产普跌，螺纹承压回调</p> <p>1、螺纹：螺纹当前处于高库存+高产量+高需求的阶段，过去5周在需求强势的带动下，螺纹的高库存及高产量得以消化，从而带动螺纹期现价格反弹。但随着期价反弹至3400附近，螺纹价格开始承压。一方面，复工+消费旺季+赶工带来的强需求未来将面临南方雨季、夏季高温等不利因素扰动，环比增长空间或受限。另一方面，螺纹产量快速反弹至340万吨以上，距离去年高点还有近50万吨/周（约14%的环比增幅），而当前长短流程均有盈利，增产动力较强。若淡季需求环比增长受限产量仍大幅反弹，则库存对价格的下行压力将逐步显现。短期螺纹价格或需回调，削弱产量反弹动力，以释放供应增长的风险。并且大宗商品之王原油暴跌，市场悲观情绪再度转浓，短期对全部大宗工业品均形成不利冲击。综合看，短期螺纹10价格存在回调压力，关注电炉平电成本线3320附近的支撑，二季度暂维持震荡偏强的判断。策略上，单边：螺纹RB2010多单轻仓耐心持有，谨慎者新单暂时观望；组合：目前国内逆周期加码，需求表现强势，对螺纹近月价格提振作用加强，而海外需求受疫情影响不确定性仍较大，且国内供应也存在增长压力，远月上涨空间短期受限，建议螺纹5-10正套继续持有，目标价差200以上，不过亦需关注5月螺纹仓单成本线3600-3650对正套价差的制约作用。</p> <p>2、热卷：政治局会议明确逆周期调节政策或进一步加码，20日LPR报价下调，融资成本下行趋势较为明确，而欧美国家或将于5月开始复工复产，二季度全球制造业见底回升概率提高，有利于改善热轧需求预期。国内热轧需求表现尚可，上周去库速度小幅提高，总库存降22.99万吨。不过，随着热轧价格及利润的回升，唐山限产影响有限，5月进口资源流入压力依然存在，热轧供应或将逐步回升。若需求无法消化供应的增长，热卷价格也将承压。综合看，二季度热卷价格或继续偏强震荡，但短期走势或偏震荡。策略上，单边：新单暂时观望。后期关注海外疫情发展，以及钢材进出口情况。</p> <p>3、铁矿石：淡水河谷下调粉矿年度生产目标3.4-3.55亿吨至3.1-3.3亿吨，较2019年3.07-3.12吨指导区间增幅缩小至300-1800万吨。另外，国内长流程钢厂盈利尚</p>	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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>可，唐山限产力度又较为有限，且长假前钢厂短期存补库需求，国内铁矿需求预期仍较好。短期铁矿价格存在支撑。不过，剔除1季度铁矿供应下降的影响，二季度及以后巴西及澳洲矿供应环比增长预期仍依然较强。且受疫情影响3-4月日韩粗钢产量大幅下降，已有部分日韩长协矿转售中国市场，预计二季度铁矿流向国内比例或将提高。同时，国内建筑钢材在高库存+高产量+需求进一步增长空间受限的情况下，对铁矿等原料价格打压意愿或增强。综合看，铁矿09合约回调压力逐渐积累。操作上：单边：谨慎者新单暂时观望，等待介入空单的机会；组合上，短期唐山限产影响有限，钢厂增产意愿较强，且长假前钢厂或将补充原料库存，仍可继续持有多铁矿空成材的套利机会。</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>长治焦化产能压减公告发布，煤矿减产协议暂未实施</p> <p>1.动力煤：近日，中国煤炭运销协会紧急呼吁煤企限产保价、理性营销，上游多家大型无烟煤生产企业倡议减产10%，但尚未有具体实施政策出台，具体影响有待观察。</p> <p>供给方面，“三西”地区煤矿平均开工率较上期增加0.44%，产量持续上升，产地煤矿库存环比增加2.15%，电煤供应持续宽松。需求方面，用煤淡季来临，电厂煤炭日耗持续下滑，煤厂及站台暂无采购欲望，加之南方各省汛期即将到来，水力发电的增长将挤占电煤市场份额，下游需求难有明显增长。港口方面，北方各港口询货较前几日有所增多，但价格仍处于低位，上下游观望情绪浓厚，港口成交困难。综合来看，电煤需求复苏缓慢，而供应较为充足，郑煤走势或延续弱势。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：近日，长治市发布打赢蓝天保卫战2020年决战计划，要求分批全部退出炭化室高度4.3米焦炉，全市淘汰压减焦化产能288万吨；另外，山东本月底也将有430万吨产能等待退出，徐州下发通知对焦企实行全脱产、全天候驻厂帮扶制度，产能去化或再次扰动市场。供需方面，焦炉开工中高位持稳，焦企多受利润亏损压制，提产积极性一般，焦炭产量短期内维持稳定；唐山高炉限产力度较为有限，终端用钢需求回升带动高炉开工持续上涨，焦炭日耗增长或逐步缓解其供需矛盾。库存方面，焦企发运多积极，下游钢厂多保持按需采购，焦炭库存向港口转移，库存压力或压制焦炭上方空间。现货方面，焦炭首轮提涨暂时搁置，焦煤价格下行让利部分炼焦利润，下游钢厂停止对原料端价格的打压，焦炭现货市场暂稳，不排除</p>	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>后续焦企继续进行提涨的可能。综合来看，焦炭走势或趋于震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，煤矿开工维持高位，无烟煤煤企减产协议暂未落实具体实施方针，对焦煤产量影响或将有限，大概率难改焦煤供应宽松格局；进口煤方面，蒙煤通关逐步恢复，日均通关车辆回升显著，而澳煤受益于其较高性价比，远期市场成交活跃，海外焦煤供应回暖预期持续抬升。需求方面，焦炉开工中高位持稳，但焦企多受利润亏损影响而对原料煤采购情绪较弱，矿方出货不畅，焦煤煤矿库存持续大幅增长，焦煤需求短期内难有显著增长。综合来看，焦煤走势或震荡偏弱。</p> <p>操作建议上，长治要求分批全部退出 4.3 米及以下焦炉，山东及徐州产能压减计划也将提上议程，去产能或再次扰动市场，目前下游需求复苏逐步缓解焦炭供需矛盾，而上游煤炭供应持续宽松，海外焦煤进口冲击不断，买 J2009-卖 JM2009 组合仍可耐心持有，考虑到近期市场波动较大，需密切关注各地焦化产能压减落实进度及煤企联合减产协议是否实施。</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>库容逼近极限，原油近月新单观望</p> <p>库存方面，API 数据显示，截止 4 月 17 日当周，美国原油库存近 5 亿桶，比前周增加 1320 万桶；目前 WTI 原油交割地库欣地区原油库存容量约 7800 万桶，截止上周末已经储存了 6100 万桶，一周库存增加了 9%，剩余容量 1700 万桶在需求完全萎缩的情况下预计 2 周之内可以填满。此外世界上最大的石油储存公司表示不在维护中的全球可用容量几乎全部占用，其他公司同样存在这种情况，总体来看 WTI 原油近月合约仍具有极大压力。</p> <p>国内原油受外盘情绪扰动，近月合约可能持续承压，总体我们认为近期原油操作应选择较远月份合约以规避近端风险。</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：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781
甲醇	<p>供应过剩难以缓解，MA09 或创新低</p> <p>本周二各地甲醇现货全面下跌，华东跌破 1600 元/吨，内蒙跌破 1400 元/吨。由于 3 月煤化工装置提前检修，二季度计划检修装置极少，产量将维持高位，而海外疫情影响下，伊朗和南美货源抛售至中国，进口量 4 月起将增加至 90 万吨以上的高水平，整体供应量只会比去年同期更高，且价格更低，5 月伊朗最新成交价仅 147 美元/吨，折合 1280 元/吨。再看需求，MTBE、甲醛和二甲醚价格持续下跌，既有原油重挫的影响，又有下游复工缓慢的拖累，</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	仅醋酸本月价格出现反弹，但对甲醇的需求量并未明显增加。供应过剩和港口高库存对甲醇产生持续利空，09 合约或将创新低。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
聚烯烃	美国原油遭遇重创，拉丝生产比例大幅回升 周一石化库存 96 (-2) 万吨，略高于去年同期。周二现货价格下跌 100-200 元/吨，期货低开低走。神华包头、大连西太、中煤榆林等厂家本周均转产拉丝料，拉丝生产比例提升至 20%，预计月底就能恢复正常水平。尽管受疫情影响，但 3 月 PE 和 PP 产量均高于去年同期，但需求远不如去年同期，供应过剩的矛盾是压制聚烯烃反弹的主要原因。昨夜美原油 6 月合约再度重挫，高库存和低需求的困境依赖较长时间缓解，对化工品的利空短期不会结束，预计今日 09 合约继续下跌，PP 空单建议 6400 以下再止盈。 (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 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	主港或再度累库，EG 前多离场 PTA： 供应端看，台湾亚东石化 2 号线 50 万吨 PTA 装置今日起停车检修，计划检修至 7 月；天津石化 34 万吨 PTA 装置计划 4 月 17 日检修，计划检修 1 个月；中泰石化 120 万吨 PTA 装置投料重启，该装置自 3 月 31 日停车检修至今，另计划 8 月停车检修。截止 4 月 20 日，PTA 开工率维持在 92.77% 的高位。 MEG： 供应端看，山西阳煤集团平定 20 万吨/年乙二醇装置 3 月 28 日停车检修，持续 15 天；贵州黔希 30 万吨/年乙二醇装置 4 月 14 日开始逐步停车检修，持续时间待定；武汉石化 28 万吨/年乙二醇装置 4 月 13 日停车检修，计划检修时间 20 天左右；部分煤制装置存在重启计划。 需求端看，昨日聚酯产销继续降温，市场观望情绪较浓。其中涤纶长丝产销 32.3%，涤纶短纤产销 22.17%，聚酯切片产销 28.34%；目前整个终端织造行业的订单仍未见恢复，需求低迷，聚酯工厂产品库存近期已开始累积。 成本端看，原油供应日趨过剩加之库存空间严重不足，近月合约风险巨大，市场对原油悲观预期有所增加，国内化工品或受到拖累。 总体而言受原油影响及 PTA 自身供需压力，预计今日 PTA 弱势震荡为主；乙二醇方面煤制装置存在重启计划，叠加船货可能集中抵港，主港或再度累库，乙二醇上行动能不足，建议 EG2009 前多离场。 (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 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
橡胶	美国原油价格大幅波动，橡胶库存高位供应宽松	投资咨询部	联系人：刘启跃



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>宏观层面：国际方面，全球病例数趋于平缓，意大利等欧洲国家将于5月后陆续放松管制并实施复工复产，美国新一轮财政救济法案获参议院通过，后续经济刺激力度或仍将有概率增加。国内方面，受疫情影响，国有企业一季度利润总额同比下降59.7%，但逆周期调控力度加强，货币融资增速回升明显，国内经济或率先企稳复苏。</p> <p>供给方面：现货方面，国内山东全乳报价9650元/吨，持稳，保税区STR20报价1175美元/吨，-5美元/吨，现货价格涨跌不一；原料方面，泰国杯胶报价27.60泰铢/公斤，+0.20泰铢/公斤，泰国胶水报价38.20泰铢/公斤，+0.30泰铢/公斤，原料价格继续上行。国内产区新胶开割受干旱天气影响已有推迟，东南亚各国封港持续，天胶供应短期内无明显增量。</p> <p>需求方面：国内方面，全钢胎开工率63.86%，+1.68%，半钢胎开工率62.03%，+3.67%，轮企开工率小幅下降后稍有回升，各部委及20余省陆续发布政策支持汽车消费，但需求全面复苏回暖尚需时日。海外方面，欧洲各国或陆续开启复产复工计划，但短期内海外橡胶需求及轮胎出口订单难有显著增长。</p> <p>库存方面：上期所RU仓单23.70万吨，持稳，NR仓单6.83万吨，-0.02万吨。青岛保税及一般贸易仓库库存超75万吨，库存高压持续，去库时间延长。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价8100元/吨，持稳，顺丁报价7800元/吨，持稳。美国原油期货市场巨幅波动，需求大幅萎缩致市场情绪持续悲观，6月WTI合约触发3次熔断。OPEC+周二召开能源部长紧急电话会议，会后声明显示并未就任何新措施达成协议。国际原油市场持续承压。</p> <p>核心观点：全球疫情增速趋于平缓，但疫情拐点尚未到来，美国原油库存告急，市场情绪悲观导致美油价格出现踩踏式下跌，油价持续下挫将压低橡胶上方空间。目前，国内新胶开割有所延后，但港口库存持续高位，下游汽车消费虽受政策刺激有所回暖，但整体需求复苏力度不强，天然橡胶短期内仍维持供需宽松格局，橡胶价格或延续低位震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	021-80220107 从业资格： F3057626
纸浆	<p>需求恢复速度缓慢，纸浆新单观望</p> <p>近日原油价格暴跌冲击市场风险偏好，浆价跟随下跌。疫情导致内外终端需求依旧疲软，纸厂库存累积致使部分纸企为控制库存已进行短期检修，因此纸企对纸浆的消耗速度不及预期，且20日上期所新增品牌为“蓝森林”的可交割品，可交割货源的扩容对国内供应形成一定的补充，供需面边际收紧的预期有所缓解，压制浆价。因</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>此建议 SP2005 合约新单暂宜观望。产业策略上，因各品种现货较期货升水达历史较高水平，期货被低估，可介入买入保值头寸，仓位建议 30-60%。</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>原油大跌利空原糖，白糖前多离场</p> <p>4月21日郑糖主连大幅下跌收于5159元/吨。ICE原糖下跌1.95%收于10.06美分/磅，主要因国际原油继续大幅下跌，WTI继05合约历史性跌到负值后昨晚06合约继续大跌35%。印度马邦为防止疫情传播，允许超过13万甘蔗砍收工人返回家乡。国内方面，昨日现货稳定，近日市场关注点转移至云南干旱和传闻五一后全国高速将恢复收费质上，干旱可能导致减产，而高速收费增加采购成本，刺激当前货源采购。近日外盘扰动较多，原油大跌拖累原糖，预计郑糖近期仍偏弱震荡为主，操作上建议空仓观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格：F3027216 投资咨询：Z0014114	联系人：唐俊彦 021-80220127 从业资格：F3059145
玉米	<p>看涨预期较强，玉米前多持有</p> <p>4月21日玉米主连继续窄幅震荡收于2063。国内玉米现货价格基本稳定，局部继续走高。主产区余粮已经非常有限，种植户陆续备耕，出售意愿不高，贸易收购成本在不断增加，市场行情存在较强的看涨预期。产区种植户余粮不足2成，加之去年局部玉米受灾减产，玉米供应量尤其优质粮源有限，北方港口集港量减少，收购成本偏强。南方港口供应维持宽松，北方港口价格上涨，成本支撑到货价格，饲企采购以执行前期合同为主。中期看，需求回暖趋势良好，临储拍卖或抬升现货底价，玉米易涨难跌，操作上C2009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 杨帆 从业资格：F3027216 投资咨询：Z0014114	联系人：唐俊彦 021-80220127 从业资格：F3059145
棉花	<p>需求持续偏弱，郑棉偏弱震荡</p> <p>上一交易日郑棉持续下行。供应方面，目前新疆，全疆大部棉花已播种，南疆早播的棉花已出苗；下游需求方面当前纺织下游仍然订单停滞，今年整体下游开工率水平相比去年低10%以上，国内棉纱压力凸现；外需方面形势依旧严峻，新增订单不足，库存压力增大，棉花需求疲软，市场情绪悲观；替代品方面，目前市场宏观因素影响占据主导，原料价格出现反弹并挤压现金流，下游需求萎缩；国际方面，美国农业部统计，至4月19日，美棉新花播种进度为11%，较去年同期与五年平均均持续领先。总体看北半球播种方面未受明显影响，新疆目前播种工作总体进展顺利；受国际商品市场影响棉价总体仍然承压。</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：葛子远 021-80220137 从业资格：F3062781



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

：中国（上海）自由贸易试验区银城路 167 号兴

业银行大厦 11 层 1106 室

联系电话：021-80220166

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：0571-85828718

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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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

济南市汉峪金融中心兴业银行大厦 25 层
2501 室
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

郑州市未来路 69 号未来大厦 15 层 1506
号房间
联系电话：0371-58555669

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：025-84766990

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：022-65839590

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
0577-88980635

大连分公司

辽宁省大连市中山区一德街 85A 号兴业大厦 10
楼 C 区
联系电话：0411-82356156