



操盘建议：

金融期货方面：宏观基本面依旧偏弱、关键位亦有较大阻力，股指续涨动能仍不明确，新多追涨盈亏比预期不佳。

商品期货方面：基本面驱动较强，原油及白糖多单安全性较高。

操作上：

1. 经济重启刺激市场，外盘油价扰动加剧，SC2012 前多持有；
2. 原糖反弹叠加夏季消费临近，SR2009 多单入场。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>续涨动能尚不明确，新多仍宜观望</p> <p>节前周四（4月30日），A股整体涨幅较大。截至收盘，上证指数涨1.33%报2860.08点，深证成指涨1.97%报10721.78点，创业板指涨1.92%报2069.43点。两市成交额近6800亿元，较前日放量明显。当周上证指数累计上涨1.84%，深证成指涨2.86%，创业板指涨3.28%。</p> <p>盘面上，主要板块整体呈涨势，航空股走势则较突出。此外，绩优股、特斯拉、半导体和光伏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大幅缩窄，而沪深300股指期货主要看涨合约隐含波动率亦有提高。总体看，市场谨慎预期有所改善。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国4月ISM制造业PMI值为41.5，创新低，前值为49.1；2.欧洲央行维持既定利率不变，但称有必要将持续进行购债，另下调2020年GDP增速预期至-5%到-12%；3.我国4月官方制造业PMI值为50.8，预期为50.1，前值为52；4.证监会、发改委联合发布通知，明确基础设施REITs试点的基本原则、试点项目要求和试点工作安排。</p> <p>从主要分类指数近日虽连续上涨，但关键位阻力依旧有效，且续涨量能仍未明显体现。而政策面虽时有增量利多因素出台，但宏观基本面主要指标表现则依旧偏弱、且海外疫情仍在扩展，不利于市场整体风险偏好的大幅提升。综合上述因素看，股指前空可上破关键位离场，但新多宜观望。</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>

	<p>操作具体建议: 减持 IF2005 合约, 策略类型为单边做空, 减仓比例为 5%, 参考离场区间: 3940-3960。</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>供需面无突出矛盾, 沪铜新单观望</p> <p>全球多国疫情高峰已过并开启复工复产, 原油需求预期回暖叠加产油国兑现减产承诺, 油价走强, 工业品受益回升。但是仍需关注原油库存问题能否实质解决, 警惕油价再次走类似于 5 月合约交易逻辑。且美国为缓解疫情造成的国内矛盾升级, 再次将矛头指向中国, 中美关系紧绷或是继疫情后另一风险事件。此外智利、秘鲁两国就矿石开采运营活动有放松迹象, 铜矿供应收紧的预期将有转变。短期内供需矛盾不突出, 建议稳健者新单暂观望。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 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>铝材出口压力变大, 新单建议暂时观望</p> <p>中美之间贸易关系再起波澜, 国内铝材后续出口压力或变大。前期云南省和甘肃省接连发布通知称将支持重点企业开展有色金属产品商业收储, 对电解铝价格有一定提振。电解铝最新社会库存为 120.9 万吨, 相较前值继续下降 7.4 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。国内进入全面复工阶段, 不过外部压力逐渐变大, 出口订单下滑影响电解铝总需求, 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>	<p>投资咨询部 李光军 从业资格: F0249721 投资咨询: Z0001454</p>	<p>联系人: 郑非凡 021-80220138 从业资格: F3068323</p>
有色金属 (锌)	<p>库存大幅下降, 沪锌多单持有</p> <p>中美关系再起波澜, 在宏观层面或对锌价有一些压力。库存方面, 上期所库存继续下降, 最新库存为 12.09 万吨。下游消费逐渐复苏, 镀锌企业开工率回归较快, 镀锌订单转好支撑锌锭快速去库, 预计后续库存将延续下降态势。外部压力变大对锌价短期有一定掣肘, 不过国内稳步复工支撑国内锌锭快速去库, 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>	<p>投资咨询部 李光军 从业资格: F0249721 投资咨询: Z0001454</p>	<p>联系人: 郑非凡 021-80220138 从业资格: F3068323</p>
有色金属 (镍&不锈钢)	<p>供应端存扰动, 沪镍前多轻仓持有</p> <p>不锈钢: 前期钢厂挺价意愿较高, 但提涨动能略显不足。虽青拓上克进行检修, 但在高库存给予了供应较高的弹性, 对钢价的影响并不突出。因此在不锈钢供大于求的格局下, 钢价继续上冲阻力较大, 短期内暂建议新单观望。</p> <p>镍: 菲律宾两大矿商于 5 月 1 日逐渐恢复采矿和发运工作, 将对国内镍矿供应形成补充。但一方面青拓虽检修, 但整体不锈钢开工较好, 实质影响不大。且印尼新规设定镍矿最低价格, 当地镍铁冶炼厂成本将抬升, 缩窄了与国产镍铁的价格优势, 以及印尼疫情高峰未至, 其若后</p>	<p>投资咨询部 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>期加强防控，将影响国内镍铁进口。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>政策利好需求强势难证伪，钢矿新单逢低做多为主</p> <p>1、螺纹：五一结束后，螺纹仍面临高库存+高产量+高需求共存的局面。唐山5月限产计划预计将减少142万吨产量，影响相对有限，而长短流程尚有盈利，螺纹产量仍有攀的可能，叠加总库存同比依然偏高，继续施压螺纹价格。不过，需求强势难以证伪，两会时间确定表明国内疫情影响基本消除，建筑业二季度赶工概率较高，且从基建Reits政策出台来看，基建仍是政策刺激重点。并且欧美疫情好转，部分国家复工复产计划已陆续推出，有利于缓和市场对进口资源持续大量流入的担忧。综合看，虽然短期高库存压制下螺纹10价格或继续区间震荡，但若需求强势持续，5月库存延续4月快速去库状态，则二季度螺纹价格重心仍有上移的可能。策略上，单边：激进者RB2010新单逢低轻仓试多，谨慎者可把握螺纹10-1正套机会。</p> <p>2、热卷：长假期间，美国甩锅言论及重新加征对华关税的威胁言论或致中美关系再度紧张，或加剧市场对于出口需求的担忧。而国内热卷库存偏高，产量亦有回升的预期，短期热卷价格上涨空间仍受限。不过，随着欧美部分国家逐步“重启”，或将淡化进口资源持续流入的担忧，而国内需求强势，且两会时间确定，国家工作重心已转移至经济工作方面，国内扩大内需的刺激政策有望强化，若5月份样本库存能持续较快速度消化，则热卷价格支撑将逐步增强。综合看，热卷期价走势仍偏强震荡。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：唐山公布5月限产方案，或减产142万吨，实际影响较为有限，而国内长流程钢厂盈利尚可，高炉整体增产动力依然存在，叠加长假后部分钢厂短期仍存原料补库需求，预计5月国内铁矿疏港量或继续维持300万吨以上的高位。考虑国外经济重启的节奏，以及二季度进口矿供应增长的空间，我们估计二季度我国铁矿石供需结构大概率将由偏紧向平衡转化，港口铁矿库存有望维持在1.2亿吨以下。由于铁矿09合约贴水现货幅度较深，且供需无显著恶化，铁矿09合约逢低做多安全性相对较高。操作上：单边：谨慎者等待逢低介入多单机会；组合上，淡水河谷复产延迟，二季度海外铁矿需求或逐步见底回升，可等待价差收窄至25以下把握介入铁矿买9月-</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>

	<p>卖 1 月正套的机会。</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>焦炭首轮提降终有落地，煤炭进口政策或有反复</p> <p>1.动力煤：产地煤方面，“三西”地区煤矿平均开工率环比下滑 2.17%，但仍处于相对高位，产地煤矿库存环比增长 0.67%，煤矿多被动减产，产地电煤供应持续处于宽松态势；进口煤方面，今年一季度全国煤炭进口同比大增 28.4%，海外煤炭进口冲击较大，或提前触发各地海关港口收紧通关政策，进口煤政策或将扰动市场。需求方面，用煤淡季，电厂日耗持续低位，而厂内煤矿库存消耗缓慢，采购积极性较低，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，下游需求短期内难有明显增长。综合来看，郑煤走势或延续弱势震荡。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供给方面，焦煤成本持续下行叠加焦炭提涨部分落地，利润修复下焦炉开工小幅上升，焦炭产量略有增加，加之焦企发运积极，焦炭供应短期内稳中有升。需求方面，高炉开工高位持稳，焦炭日耗水平尚可，目前终端需求回暖预期仍然较强，焦炭供需矛盾或得到持续修复。现货方面，山东及河北主流焦企上调焦炭出厂价 50 元/吨，下游部分大型钢厂已落实本轮提涨，焦炭首轮涨价历经多次博弈后终有落地，现货市场情绪乐观。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：产地煤方面，煤矿开工高位持稳，主产区煤矿库存持续积累，矿方库存压力逐步增强，产地焦煤供应宽松格局延续；进口煤方面，中蒙口岸通关水平持续恢复，5 月通关车数有望回升至正常水平，但各地港口通关政策或有反复，远期澳煤成交虽较活跃，港口卸货却存在困难，考虑到国际焦煤需求未见复苏，澳煤价格仍处于低位，海外焦煤进口短期内或仍有冲击。需求方面，焦炉开工小幅上升，焦企焦煤库存有所上升，但钢厂原料库存始终处于高位，对焦煤采购仍然按需，下游补库支撑力度不强，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，焦炭首轮 50 元/吨提涨终有落地，现货市场情绪转为乐观，终端需求回暖预期仍存，焦炭供需矛盾或持续修复，而上游煤矿开工仍然高位，煤炭进口政策虽有反复，但海外焦煤进口冲击短期内难以消退，买 J2009-卖 JM2009 组合仍可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部</p> <p>魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：刘启跃</p> <p>021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p>

原油	<p>外盘原油扰动加剧，原油前多持有</p> <p>五一假期期间，受经济逐步重启和原油减产等消息的刺激，国际油价 5 日连涨，</p> <p>WTI 原油累计上涨超 50%、布伦特原油累计上涨超 20%；短期待外盘原油扰动加剧。</p> <p>供应方面，5 月 1 日起 OPEC 以及签注减产协议的非 OPEC 产油国履行史上最大幅度减产的协议；欧美一些大型石油公司也宣称减产，截止 5 月 1 日美国在线钻探油井数量 325 座，比前周减少 53 座；目前全球原油日产量减少可能在 1300-1500 万桶，对原油市场提振较强。</p> <p>需求方面，尽管当前全球疫情仍然非常严重，交通封闭导致运输燃料需求大幅度减少，但欧美已有解除或者减轻封闭的通告及意图，在防控措施放松后原油需求可能回升。此外主流机构也上调国际油价预测，原因在于需求疲软因素已经计入油价，随着减产和经济重新开放，油价上行驱动增强。</p> <p>总体来看，受经济重启和原油减产等消息的刺激，在外盘原油市场乐观情绪传导下，国内原油可能出现大幅跟涨，建议原油前多持有。</p> <p>单边策略建议：买 SC2012；入场价：299.4；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>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格： F3062781</p>
甲醇	<p>港口压力不容忽视，甲醇上涨高度有限</p> <p>截止 4 月 30 日，甲醇港口库存，华东 97.55 (较上周 +4.3, 较去年同期 +18.56) 万吨，华南 15.2 (较上周 -0.35, 较去年同期 +2.3) 万吨，港口库存压力巨大。太仓日均走货量 2300 万吨，较上周持平。5 月前两周到港量预计 65 万吨，部分船只推迟造成到港量显著下降。4 月下游开工率除了烯烃降低 2% 外，其他下游稳中有增，需求整体向好毋庸置疑。4 月国内甲醇生产企业开工率 67.65% (-2.7%)，月底部分西北、山东及河南装置提前检修令开工率下滑。五一后高速公路即将开始收费，不过运输成本提升已经部分体现在 4 月底期货价格上涨的幅度中。5 月供应过剩局面不会显著改变，甲醇延续低位震荡，09 合约高度不会超过 2000。</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</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> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>
聚烯烃	<p>欧美复工重拾信心，聚烯烃有望继续冲高</p> <p>4 月 30 日石化库存 79.5 (+2) 万吨，五一后预计垒库至 90 万吨左右。5 月计划检修装置增多，PE 涉及 115 万吨产能，PP 涉及 138 万吨，检修高峰不出意外在 6 月份正式开始，配合 5 月底两会召开，基本面预期最好的时间点应该出现在 6 月中上旬，关注 5 月内多单入场的合适时机。五一期间三个交易日，美原油 6、7 月合约</p>	<p>投资咨询部</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> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>

	<p>大幅上涨，已经达到4月16日以来新高。欧美部分国家或地区陆续复工，经济重启大幅改善市场悲观情绪，受此利好国内化工品期货今日开盘易涨难跌，5月内PP2009维持在[6600,7400]之间运行。不过美国德州等地复工后确诊人数陡增，谨防经济再次暂停风险。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚酯	<p>供应压力未减，EG新单观望</p> <p>PTA：供应端看，西北地区120万吨PTA装置4月27号早上开车，逐步升负荷中。该装置3月30日停车检修；上海金山石化PTA装置计划5月6日起停车检修，计划检修28天，该装置年产能40万吨；宁波逸盛200万吨PTA装置短停，计划短停4天；目前加工利润尚可背景下未有明显检修放量。</p> <p>MEG：供应端看，中盐红四方30万吨乙二醇装置4月25日乙二醇合成工段开车生产，目前暂未出料；恒力（大连）石化乙二醇1#90万吨装置2月初重启，目前正常运行；2#90万吨装置近日短停检修，预计4月24日附近重启；截止4月28日，乙二醇各路线开工率维持60.16%，供应端存在一定压力。</p> <p>需求端看，今日聚酯原料PTA、MEG期货双双上涨，聚酯工厂产销高低不等。其中涤纶长丝产销60.5%，涤纶短纤产销67.25%，聚酯切片产销163.25%；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。</p> <p>成本端看，美国原油库存增长幅度低于预期，经济恢复有望快于此前预期，国际油价上涨。</p> <p>总体而言，5月减产在即，市场心态有所改善，在此影响下预计今日PTA期现货将震荡攀升；乙二醇成本端压力继续增加，但供需端逐步恢复减缓市场下探的速度，预计短线乙二醇市场跟随原油震荡运行。</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 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>
橡胶	<p>国际油价大幅反弹，橡胶需求尚未回暖</p> <p>宏观层面：国际方面，欧洲央行危机应对措施前途未卜，德国法院裁定该行部分措施违宪，美国疫情增速拐点未至，但白宫要求尽快重启经济活动，全球经济悲观预期难改，各国央行救市力度不减。国内方面，中美贸易局势暂不明朗，美国贸易代表办公室表示美国可能将部分中国商品的关税排除延长一年。</p> <p>供给方面：现货方面，国内山东全乳报价9600元/吨，持稳，保税区STR20报价1155美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价27.10泰铢/公斤，+0.10泰铢/公斤，泰国胶水报价39.20泰铢/公斤，持稳。国内产区旱</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626</p>

	<p>情缓解，本月中旬或开启割胶，但东南亚受疫情影响封港持续，天胶产量短期内无明显增长。</p> <p>需求方面：国内方面，全钢胎开工率 59.73%，-3.45%，半钢胎开工率 52.56%，-6.92%，政策刺激下国内汽车消费预期虽有好转，但节前下游轮胎开工率再次大幅下挫，橡胶需求回暖或较为缓慢。海外方面，欧洲多国推进复产复工计划，德国政府或考虑对车企进行救助，但海外疫情情况尚未缓解，短期内橡胶需求及轮胎出口难有显著增长。</p> <p>库存方面：上期所 RU 仓单 23.55 万吨，-0.05 万吨，NR 仓单 7.05 万吨，+0.18 万吨。青岛港天胶贸易库存仍处高位，库存压力持续。</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。国际油价低位反弹或带动市场情绪升温，本月 OPEC+ 减产协议正式实施，原油供需有望改善，但库容问题或仍将压制油价上方空间。</p> <p>核心观点：国际原油价格反弹或缓解橡胶上方压力，但海外疫情拐点尚未到来，全球经济悲观预期不改。目前，东南亚封城封港持续，但国内产区或将于本月陆续开割，而橡胶库存压力不减，下游终端汽车消费预期虽有好转，但轮胎开工短期内难有显著提升，国内橡胶供需宽松格局修复尚需时日，橡胶价格或延续震荡筑底态势。</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>需求恢复速度缓慢，纸浆新单观望</p> <p>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，该交割品牌价格较银星更低，且质量相对较好，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，对浆价形成压制。当前供需矛盾并不突出，因此建议 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>	<p>投资咨询部</p> <p>李光军</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：樊丙婷</p> <p>021-80220261</p> <p>从业资格： F3046207</p>
白糖	<p>原糖企稳反弹，白糖新多入场</p> <p>4 月 30 日郑糖主连上涨 2.31% 收于 5015 元/吨，5 月 1 日至 5 日 ICE 原糖主力合约累计上涨 3.17%，主要因 OPEC 及其盟友开始创纪录的减产，原油大幅上涨。截至 4 月 30 日，印度糖厂协会预计印度累计产糖量 2580.1 万吨，同比下降 19.8%。其中马邦降幅较大达到 43.4%，目前印度逐步进入收榨阶段，目前剩余 112 加糖价仍在压榨。国内方面，此前广西现货成交持续低迷，</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：唐俊彦</p> <p>021-80220127</p> <p>从业资格： F3059145</p>

	但随着气温升高，盘面止跌反弹，市场预计 5 月销量可期。操作上，考虑到原油大概率企稳反弹，国际原糖存在超跌修复的需求，而近日内外盘相关性较高，建议郑糖 SR2009 新多入场，仓位 5%。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
玉米	高速重启收费抬升成本，玉米前多持有 4 月 30 日玉米主连下跌 0.96% 收于 2074。5 月 6 日高速重启收费模式，玉米外运成本增加，可能推动终端玉米价格进一步上行。目前基层粮源见底，渠道库存同比大幅减少，北方港口贸易商惜售待涨情绪较高，支撑报价坚挺。南方港口价格受成本支撑，随着价格涨至高位，饲企采购较为谨慎，但截至五月末约有 40 万吨美国产进口玉米，对后市有所冲击。截至 4 月底国内玉米现货价格基本稳定，局部小幅调整。中期看，生猪存栏稳步增长，需求回暖趋势良好，临储政策正式出台前，预计玉米易涨难跌，操作上 C2009 前多持有。 (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：唐俊彦 021-80220127 从业资格： F3059145
棉花	需求持续偏弱，郑棉偏弱震荡 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。 (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：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

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