



## 操盘建议：

金融期货方面：宏观基本面延续回暖态势、政策面亦维持积极导向，股指涨势未改。

商品期货方面：预期向好，有色金属多头思路为佳。

## 操作上：

1. 从具体分类指数表现看、成长风格整体占优，中证 500 期指多头盈亏比依旧最佳，IC 多单继续持有
2. 市场氛围继续走强，沪铜 CU2008 前多持有；
3. 国内需求较好，沪铝 AL2008 前多持有。

## 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>仍有驱涨动能，中证 500 期指预期表现依旧最佳</p> <p>周三（6 月 10 日），A 股走势分化，但整体仍维持涨势。截至收盘，上证指数跌 0.42% 报 2943.75 点，深证成指涨 0.46% 报 11335.86 点，创业板指涨 0.94% 报 2201.99 点。两市成交额超 6000 亿元。</p> <p>盘面上，医药医疗股领涨，其余权重板块走势较平淡。此外，免税店、宁德时代等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差倒挂程度继续缩窄，而沪深 300 股指期货主要看跌合约隐含波动率整体水平未走高。总体看，市场整体延续乐观预期。</p> <p>当日主要消息如下：1. 美联储维持既定利率不变、符合预期，且承诺将致力于使用所有工具；2. 国内 5 月 PPI 值同比-3.7%，预期-3.2%，前值-3.1%；3. 国内 5 月新增社会融资规模为 3.19 万亿，前值为 3.09 万亿；当月新增人民币贷款为 1.48 万亿，前值为 1.7 万亿；4. 商务部称，将继续采取积极措施，帮助外贸企业渡难关、保市场、保订单。</p> <p>从最新主要指标看、宏观基本面总体延续回暖态势，而政策面亦维持积极导向，利于市场乐观情绪的维持和强化。此外，从技术面和资金面看，资金做多热情亦未有弱化。综合看，股指整体涨势未改，而从具体分类指数表现看、成长风格表现占优，即中证 500 期指多头盈亏比依旧最佳。</p>	<p>投资咨询部 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>

	<p>操作具体建议：持有 IC2006 合约，策略类型为单边做多，持仓比例为 10%。</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>宏观氛围转暖，沪铜前多持有</p> <p>铜基本面无突出矛盾，近期铜价更多是宏观层面影响。继欧央行加大政策扶持力度，本周美联储宣布扩大对中小企业的贷款计划，且此次利率决议表示仍维持利率 0-0.25% 不变，声明中的措辞亦略偏鸽派，刺激政策加码为经济复苏提供宽松环境。此外中国 5 月社融等金融数据继续回升，呵护国内经济复苏。当前宏观环境在政策推动下回暖，铜价受益上涨，目前铜价正向上回补缺口，建议沪铜前多继续持有，观察其能否上破并站稳 48000，届时可择机加仓。</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>
有色金属 (铝)	<p>美联储措辞显鸽派，沪铝多单继续持有</p> <p>美联储维持利率 0-0.25% 不变，美联储点阵图显示，维持低利率直至 2022 年底。此次利率决议上美联储措辞略显鸽派，利多有色金属。国内社会库存继续呈下降趋势，周一公布的数据显示社会库存已经降至 80.1 万吨，较前值下降 4.6 万吨。目前来看下游接货热情较高，近月合约被挤仓的概率仍在，并且资金做多热情上升，建议对前期沪铝多单继续持有。</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>李光军</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：郑非凡</p> <p>021-80220138</p> <p>从业资格： F3068323</p>
有色金属 (锌)	<p>市场博弈加大，锌价震荡运行</p> <p>美联储维持利率 0-0.25% 不变，美联储点阵图显示，维持低利率直至 2022 年底。此次利率决议上美联储措辞略显鸽派，利多有色金属。5 月 SMM 中国精炼锌产量 47.41 万吨，同比减少 1.26%，基本符合预期。锌矿的冶炼加工费相较之前出现下降，国产矿和进口矿的冶炼加工费分别维持在 5100 元/吨和 150 美元/吨，冶炼厂利润得到压缩。冶炼厂选择检修增多，预计会对后续精炼锌供给造成一定冲击。不过中美贸易关系再起波澜，不利于锌产品的出口，下游补库需求减弱，库存后续下降幅度预计有限。而国外 LME 锌大幅交仓，目前已经升至 11.3 万吨。总体来看，市场博弈加大，锌价预计在 16000-17000 元/吨之间震荡运行。</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</p> <p>李光军</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：郑非凡</p> <p>021-80220138</p> <p>从业资格： F3068323</p>
有色金属 (镍&不锈钢)	<p>基本面不佳，新单观望为宜</p> <p>不锈钢：短期内，因原料价格坚挺压缩钢厂利润以及库存仍处于去化，钢厂存在挺价意愿。但不锈钢厂产量逐步增加，且据 SMM 了解将有部分印尼货源流入，而国内疫后经济重启形成的消费阶段旺季几近尾声，其供需将边际转宽松对钢价形成压制。我们认为钢价将维持弱势姿</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>

	<p>态，建议激进者可继续持有空单。</p> <p>镍：自4月份疫情阻碍了菲律宾镍矿出货致国内镍矿库存加快下滑，低位镍矿库存对镍价形成支撑，但需警惕供应端边际变化对镍价施压，一方面菲，律宾镍矿生产及运输管制有所放松，将对国内镍矿供应形成补充；另一方面，4月份自印尼进口镍铁量大幅增加，印尼镍铁回流忧虑升温。此外，不锈钢厂对镍铁高报价接受度下滑。因此我们预计镍价缺乏持续上涨的动能，其追涨盈亏比不佳，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>		
钢矿	<p>需求韧性待验证，螺纹价格高位震荡</p> <p>1、螺纹：市场普遍担忧6月螺纹供需矛盾将逐步积累：一方面，螺纹产量已比偏高，利润引导下减产动力不足，另一方面，淡季因素对建筑用钢需求的影响有所显现，现货成交及表需有走弱迹象。若供应维持高位而需求淡季下滑，或将拖慢螺纹去库速度。本周多重数据均显示需求淡季影响逐步增加，昨日ZG数据，螺纹产量继续小幅增加，厂库转增社库降幅收窄。不过，考虑到强基建+稳地产的组合下，需求仍有支撑，因而市场需要一段时间，来验证需求在淡季走弱的幅度。若需求表现出较强韧性，则市场预期或将再次转强，反之则导致螺纹价格回调压力增加。综合看，近期在需求边际走弱的影响下，螺纹走势或偏弱震荡，谨慎者仍等待市场验证需求的韧性。策略上，单边：螺纹10月合约新单暂时观望；组合：螺纹10-1正套继续耐心持有。</p> <p>2、热卷：热卷下游需求环比逐渐复苏，5月乘用车零售同比增长1.8%，为2018年6月以来首次恢复正增长。而板材利润不及螺纹，使得热卷产量仍处于同期低位。低产量+需求逐步回暖，带动热卷整体去库较为顺畅。同时，主要原料价格偏强抬升炼钢成本，也对热卷期价亦形成较强支撑。不过，随着国内热卷价格反弹，热卷产量亦有回升的可能，且国内市场估值偏高也可能带来进口资源流入风险增加，供应增长对于当前需求或形成考验，也对国内价格形成压制。综合看，短期热卷价格高位震荡。策略上，单边：热卷HC2010新单暂时观望。后期继续关注国内热卷去库、海外钢材进口等情况。</p> <p>3、铁矿石：疫情对淡水河谷生产的扰动加剧，淡水河谷完成全年3.1-3.3亿吨指导目标的难度增加。而国内进口矿需求较强，铁矿疏港量大概率将维持300万吨以上的水平。加之港口库存创2017年以来的新低，对铁矿09合约价格形成较强支撑。不过，6月以来澳矿发运冲量情</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>况较突出，一定程度上将弥补淡水河谷发运的缺口。同时，需求淡季对钢材价格的负面影响有所显现，在炼钢利润偏低的情况下，国内钢厂对进口矿高价格的接受度降低，国产矿等对进口矿替代性增强。并且，铁矿价格大幅上涨也引发了国内监管机构的重视，资金有逢高止盈的迹象。综合看，短期铁矿价格高位震荡，单边波动或加剧。操作上：单边：铁矿 09 合约新单暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
煤炭产业链	<p>焦煤煤矿库存去库缓慢，焦炭四轮提涨全面落地</p> <p>1.动力煤：供应方面，两会之后主产地煤矿生产恢复情况不一，内蒙继续限制煤管票，陕西地区进入安全生产月，环保检查相对频繁，近日晋陕两地发生矿难事故，均将对内煤供应形成扰动。港口供需两旺，库存环比上周五已增加 100 万吨，但进一步调入量的增加空间有限，完全用内煤替代外煤的难度较大，因此不排除后期除迎峰度夏期间，能源保供方向下进口煤收紧政策放松。需求方面，国内夏季用煤高峰临近，叠加下游补库，动力煤需求仍有释放空间，不过近期南方陆续入梅，水电逐步发力，对火电的替代性将随之增强。综合来看，供需两旺，郑煤走势或高位偏强震荡。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供给方面，山西召开打赢蓝天保卫战相关会议，后续焦炉限产有概率趋严，但据 Mysteel 调研数据显示，目前太原、平遥、汾阳、孝义等地多数焦化厂尚未收到明确限产通知，仅个别焦企存在小幅限产情况，后续仍需密切关注山西焦炉限产进展；另外，近日关于徐州焦化产能压减一事传闻四起，目前当地焦企仍在积极与政府进行协商，焦化产能去化将持续扰动焦炭市场。需求方面，高炉开工高位持稳，焦炭日耗尚有一定支撑，但随着用钢需求步入淡季，终端需求韧性有待考验，加之目前钢厂原料库存水平尚可，焦炭需求增长空间或将有限。现货方面，河北主流焦企跟进本轮 50 元/吨涨价，焦炭第五轮提涨范围快速扩大，焦企订单充足、厂内库存低位，现货市场情绪乐观，预计本轮涨价将于周内落地。综合来看，焦炭走势或高位震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西煤炭专项整治计划影响趋弱，文件要求 2020 年底前产能 60 万吨以下煤矿全部退出，所涉焦煤矿井 1305 万吨，占比比重不大，加之距文件所定期间尚早，产能退出影响短期内较为有限；进口煤方面，口岸蒙煤发运持续增加，而澳煤因通关政策收紧，港口现货资源略有减少，但目前暂未大范围出台进口严控政策，</p>	<p>投资咨询部 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>

	<p>近期需密切关注各地港口通关水平。需求方面，下游焦炉开工率区域性分化显著，钢焦企业采购积极性一般，焦炭刚需支撑不强。现货方面，临汾、吕梁等地焦煤出矿价小幅探涨，洗煤厂补库积极性稍有提升，但大矿去库压力仍存，煤价全面上涨难度较大。综合来看，焦煤走势或延续震荡。</p> <p>操作建议，山西召开打赢蓝天保卫战会议，后续或有相关环保限产政策出台，山东以煤定产持续，徐州产能压减临近，焦炭供应端扰动仍存，而终端需求能否延续高位也有待考验，保守者做多焦化利润组合可止盈离场；但若后续华东产能去化逐步落实，加之山西环保限产严格实施，焦炭或仍有一定上行空间。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>长期供需好转格局不变，原油持多头思路</p> <p>供应方面，美国原油产量再次下滑 10 万桶/天至 1110 万桶，目前来看页岩油产能自然出清的过程仍然没有结束，油价仍存在上行动力。</p> <p>需求方面，因解封措施提振了对成品油的需求，印度到韩国的炼厂预计将从 6 月开始增加产量；FGE 数据显示，亚洲炼厂第三季和第四季的平均开工率分别从第二季的 72.4% 升至 75.5% 和 82.2%，随着经济开始重启，对原油的需求回升。</p> <p>库存方面，EIA 公布数据显示，原油库存再次增加 500 多万桶，整体库存水平升至历史新高，同时汽油和精炼油库存增加，整体的库存数据对原油市场短期利空影响为主。但 EIA 数据公布后国际油价仍然持稳，表明原油市场仍持较为乐观的情绪。</p> <p>总体而言原油市场正面临短期调整需求，但长期上行趋势未改，预计 3-4 季度供需格局仍将大幅改善，原油仍持多头思路。</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>港口现货一跌再跌，甲醇一潭死水</p> <p>根据隆众石化统计，本周港口库存华东略微增加，华南降低，合计减少 1%。浙江和福建滞港情况严重，短期难以改善。甲醇生产企业库存基本与上周持平，订单量全部下滑，主要因部分下游处于淡季且生产利润不佳。周三港口现货价格延续下跌，其他地区平稳。MA2009 在连续三日下跌后，周三夜盘空头集中减仓，持仓量减少至近 15 个交易日最低，目前均线完全粘合，最近一次出现此情况是去年底，随后迎来 150 点的反弹行情。考虑到基差极低，</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>现货价格难以上涨，通过期货下跌打破震荡行情可能性更高，关注震荡中枢 1730 和前低 1666 两个支撑位。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚烯烃	<p>美原油库存超预期增加，聚烯烃再度陷入震荡</p> <p>周三石化库存 75.5 (-4.5) 万吨，国内外现货报价均小幅上涨。线性生产比例降低至 30%，被低压薄膜挤占，而拉丝生产比例处于 33% 正常水平。本周无新增检修装置，延安炼厂和大连有机（纤维）计划重启。美国原油商业库存超预期增加，原油下跌超 2%，国内化工品全线回调。展望未来一个月，部分下游进入淡季，聚烯烃检修减少，新增产能落地，都是制约进一步上涨的因素，不过低库存及高成本又令下跌空间相对有限，在 PP2009 跌破 7160 之前，下跌趋势暂不能确认。</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>
聚酯	<p>基本面变动较小，TA 新单观望</p> <p><b>PTA:</b> 供应端看，本周汉邦装置普遍预期 220 万吨大线可以正常重启；四川能投重新提负至 9 成；上海金山石化 PTA 装置已于 5 月 18 日早间停车检修，计划检修 28 天，该装置年产能 40 万吨；其它装置在较好的加工费刺激下，后续继续推迟检修的概率较大。PTA6 月仍面临累库格局，但累库幅度不高。</p> <p><b>MEG:</b> 供应端看，恒力（大连）石化乙二醇 2#90 万吨装置 5 月 14 日故障短停检修，目前已重启。负荷在 5 成；山西阳煤集团深州 22 万吨乙二醇装置 5 月 1 日停车检修，计划检修三个月左右。港口库存方面，华东主港地区 MEG 港口库存约 138.3 万吨，环比上期增加 0.2 万吨。</p> <p>需求端看，当前终端开工持稳，聚酯负荷企稳回升，终端需求仍未有明显起色，但聚酯低库存高开工，需求端表现中性。</p> <p>成本端看，美国原油产量下降，但原油库存回升至历史高位，原油市场出现短期回调需求。PX6 月亚洲检修量开始缩减，累库速率预期加速，PX 生产利润仍低，但未见额外亏损性检修。</p> <p>总体而言，PTA 基本面矛盾较小或跟随原油，后续关注原油及装置动态。乙二醇短期存在成本端利好，但港口库存压力仍然较大，预计乙二醇维持震荡格局。</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>
橡胶	<p>原料走强天胶成本上移，供需修复价格支撑较强</p> <p>宏观层面：美国部分州显现第二轮疫情迹象，南美新增病例增速不减，海外疫情情况或有反复，美联储重审疫情对经济前景构成相当大风险，美财政部表示将推出更多财政刺激措施，目前欧美主要国家均已落实复工复产，欧</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询：</p>	<p>联系人：刘启跃</p> <p>021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p>

	<p>盟将从 7 月 1 日起逐步开放外部边界，全球经济活动将逐步复苏。</p> <p>供给方面：现货方面，国内山东全乳报价 10300 元/吨，持稳，保税区 STR20 报价 1260 美元/吨，+5 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 31.80 泰铢/公斤，+0.15 泰铢/公斤，泰国胶水报价 46.00 泰铢/公斤，+0.50 泰铢/公斤。6 月中下旬南方降水情况增多，但产区全面开割仍受病虫害影响制约，国内原料产量将明显低于往年同期；而泰国割胶面积也尚未大幅增长，原料价格持续上行，加之疫情对各国港口发运效率产生不利影响，海外橡胶进口水平维持低位，天胶整体供应增量有限。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 66.00%，-0.22%，半钢胎开工率 60.91%，-0.10%，轮胎开工小幅下滑，但汽车消费市场回暖态势不改，5 月乘用车销量同比增长 1.9%，为 11 个月以来首次上涨，加之 5 月挖机销量依然呈现井喷之势，同比增速接近七成，工程项目快速复苏助推工程胎及卡车胎需求高位，天然橡胶需求增长预期趋强。</p> <p>库存方面：上期所 RU 仓单 23.19 万吨，持稳，NR 仓单 6.17 万吨，-0.06 万吨。橡胶库存期货延续下降态势，青岛港橡胶贸易库存增速也有所减缓，橡胶整体库存压力或逐步缓和。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 7800 元/吨，持稳，顺丁报价 7500 元/吨，持稳。国际油价集体走强，沙特的超额减产帮助 OPEC+ 截至 6 月 8 日的减产履约率达到 79%。</p> <p>核心观点：泰国胶水价格创下今年以来新高，当地收胶情绪升温，但疫情影响下各国港口发运受阻，天胶进口水平或维持低位，加之国内产区尚未大范围开割，天胶供应增量较为有限；而下游汽车消费市场延续回暖态势，挖机销量已连续 2 月同比增速超 50%，工程机械行业复苏加速，橡胶需求增长预期较强，买 RU2009 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>	Z0014114	
纸浆	<p>浆价或处阶段低点，前多继续持有</p> <p>近期下游纸厂白卡/板开工负荷率回落，主因部分纸厂转产或锅炉检修。疫情对终端需求的冲击仍未消化，其恢复速度缓慢，纸厂出货不佳，且多以实单实谈，在其高库存压力下，结束检修的纸厂仍将以低车速进行生产，因此纸企对纸浆的消耗速度较低，浆价缺乏内生驱动力。然考虑持续下滑的浆价或已反应利空因素，建议激进者前多继续持有，并设置 4370 为止损价。产业策略上，因各品种现货较期货升水处历史较高水平，期货被低估，可介入买入保值头寸，仓位建议 30-60%。</p>	<p>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>

	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
白糖	<p>外盘强势现货坚挺，白糖预计偏强震荡</p> <p>6月10日郑糖主连震荡收于5112元/吨，ICE原糖则上涨收于12.25美分/磅。巴西港口船只排队现象表明在泰国和印度今天因干旱而大幅减产的情况下，近期需求确实存在，另一方面供应链的问题也对原糖短期价格提供支撑。国内方面，国产糖和加工糖现货均稳定为主，并未出现大幅回落现象。昨日因市场传言进口配额增加，甚至许可证放开，使得市场震荡加剧。但随着气温上升，受日常消费和端午节假期来临的需求提振，近5个交易日国产糖成交连续放量12.77万吨，环比上升3万吨左右，整体需求回暖比较明确，同时原糖和国内现货均坚挺，食糖仍有向上驱动。</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：唐俊彦</p> <p>021-80220127</p> <p>从业资格： F3059145</p>
玉米	<p>后市看涨预期不足，玉米向上空间有限</p> <p>6月10日玉米主连小幅上涨收于2089。国内玉米现货价格基本稳定，局部窄幅波动。国内玉米市场部分深加工企业因拍卖得到有效的原料补库，收购积极性下降，饲企采购心态仍维持谨慎。北方港口晨间集港量较前期略有好转，其中拍卖粮集港数量仍不多，但整体集港量仍维持偏低水平，港存消耗速度加快。南方市场需求相对一般，北方港口贸易发运较少。受近期降雨影响南方部分港口出现压港情况，南方港口进口谷物到货和内贸玉米走货不畅对价格有一定抑制，拍卖带来的高溢价对价格有一定支撑，贸易报价心态整体稳定。目前临储粮不断释放，预计市场供应增加，玉米价格震荡为主，操作上建议观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>

## 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