



兴业期货早会通报：2020-06-12

联系电话：021-80220262

操盘建议：

金融期货方面：海外市场主要大类风险资产持续回撤，或导致 A 股短期跟跌，可买入沪深 300 股指看跌期权对冲。

商品期货方面：主要品种短期利空因素影响加大，可新增空头平滑波动。

操作上：

1. 成长股受青睐、中证 500 期指表现强于沪深 300 指数，IC 前多持有，另介入 IO2006-P-3900 看跌期权多头规避扰动；
2. 美国疫情风险加剧或影响需求，介入 SC2007 空头、保护原有 SC2012 多头。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>短线有扰动，买入看跌期权对冲 IC 多头风险</p> <p>周四（6 月 11 日），A 股震荡攀升后回落。截至收盘，上证指数跌 0.78% 报 2920.9 点；深证成指跌 0.81% 报 11243.62 点，创业板指跌 0.29% 报 2195.64 点。两市成交额超 7200 亿元，放量增幅较大。</p> <p>盘面上，金融、白酒和基建等权重板块走势萎靡，而稀土、特斯拉、新能源汽车和网络游戏等概念股表现抢眼。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 期指主力基差变化不大，而中证 500 期指主力合约基差倒挂程度则有缩窄，而沪深 300 股指期权主要看跌合约隐含波动率整体水平走高。总体看，市场整体乐观情绪有所减弱、但主要板块行业则有分化。</p> <p>当日主要消息如下：1. 美国财长努钦称，下一份救济方案应该是针对受疫情影响行业，另 7 月还将有 1 万亿美元注入经济；2. 商务部称，随各项援企纾困政策进一步落地见效，国内汽车消费将呈平稳回升态势。</p> <p>从主要分类指数近期表现看，市场对成长风格偏好较明显，而国内宏观基本面和政策面因素亦属利多性质，预计其整体领涨、及相对更强特征将延续，故 IC 前多头寸无离场信号。但受海外市场大类风险资产近日持续回撤影响，A 股短期或有跟跌，为规避扰动，可介入沪深 300 股指看跌期权作为对冲手段。</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%；买入 IO2006-P-3900 看跌期权，</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



	建仓比例为 1%。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
有色金属(铜)	美国疫情恐二次爆发，沪铜新单观望为宜 昨日因美国疫情二次爆发的担忧以及鲍威尔就疫情对美国经济影响的悲观言论致市场风险资产回调，但受益于美联储的宽松政策，美元流动性充裕，市场出现前期无差别抛售的概率不大，建议理性看待此次回调。我们认为一方面受风险偏好的回落，铜价受拖累；另一方面可以看到铜价未能成功上补缺口，48000 可能是压力位。考虑到国内疫后防控以及刺激政策为经济提供安全及宽松环境，汽车及家电板块的消费正逐步复苏，铜价下跌空间亦有限。预计铜价阶段性高位后，大概率处于区间震荡以进行调整，因此建议前多可先止盈，新单暂观望。 (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：樊丙婷 021-80220261 从业资格：F3046207
有色金属(铝)	风险资产大跌，沪铝波动幅度加大 美元指数上涨，美股原油等风险资产大幅下跌，道琼斯指数下跌近 7%。受美国疫情二次爆发的影响，市场情绪进入悲观状态。国内社会库存呈下降趋势，周四公布的数据显示社会库存已经降至 78.7 万吨，较前值下降 1.4 万吨。库存下降幅度有所放缓，叠加宏观进入较大不确定性，市场博弈加大，建议稳健投资者适当降低沪铝多单仓位。 (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(锌)	市场博弈加大，锌价震荡运行 美股原油等风险资产大跌，市场情绪稍显悲观。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 12 万吨。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。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。 (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)	基本面不佳，新单观望为宜 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态，建议激进者可继续持有空单。 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	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>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。近期受海外扰动，镍价大幅回调，但建议镍价下破9.9-10万关口再新空入场，安全性更高。</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>需求走弱去库放缓，螺纹价格偏弱震荡</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MS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：巴西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300万吨左右。本周45港铁矿石库存再降56万吨致1.069亿吨，再创2017年以来的新低，对铁矿09合约价格形成较强支撑。不过，6月以来澳矿发运量情况较突出，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</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>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，短期铁矿价格高位偏弱震荡，单边波动或加剧。操作上：单边：铁矿 09 合约新单暂时观望；组合：预计疫情对于矿山供应的影响较难持续至四季度，下半年淡水河谷供应环比大幅增加的概率依然较高，且钢厂利润偏低对于高矿价的接受度不佳，可以考虑寻找机会参与多 01 螺纹空 01 铁矿的套利机会。</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>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。并且，近期美国疫情出现反复，经济复苏预期边际转弱，主要大类资产价格回撤，国际油价大幅回调，对动力煤价格亦形成利空影响。综合来看，受市场风险增加影响，短期郑煤价格或承压。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供给方面，太原地区焦企收到通知，早 8 点至晚 5 点间停止出焦，环保限产风波又起，目前影响尚较有限，但后续或有概率扩大限产范围，近期仍需密切关注山西打赢蓝天保卫战会议相关政策；另外，徐州焦化产能压减一事暂无进展，目前当地焦企仍正常生产，而山东焦炉“以煤定产”范围也未见进一步推进，华东焦炭市场暂稳。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，山东莱钢上调焦炭采购价 50 元/吨，第五轮提涨已有落地，焦企订单充足心态乐观，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，</p>	<p>投资咨询部 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>前期因蒙古节及司机罢工影响，蒙煤通关量有所下滑，但目前蒙煤装车已逐步恢复正常，口岸通关水平料继续回暖，而澳煤港口近期集中到港，京唐港近两周已有 10 艘船只等待靠泊卸港，海外焦煤进口冲击力度不减，但考虑到市场传闻通关速率或将放缓，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，焦煤刚需支撑不强。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，山西焦炉因蓝天保卫战而环保限产，后续有概率逐步趋严，焦炭供应端仍有扰动，但考虑到终端需求或在淡季背景下有走弱迹象，焦炭刚需是否进一步得到支撑有待考验，而若第五轮提涨落地后焦企利润已大幅高于下游高炉利润，进一步涨价概率较低，保守者做多焦化利润组合可止盈离场。</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	<p>美国疫情风险加剧，原油介入空头</p> <p>宏观方面，受经济前景担忧影响，6 月 11 日欧美股市暴跌，道指跌近 7%，美国股市创下 12 周以来最大跌幅；目前美国一些州可能出现第二波疫情，当前宏观经济仍存隐忧，使原油市场承压。此外美联储主席鲍威尔暗示新冠病毒疫情可能给美国经济造成永久性伤害，美元指数创下 4 月 15 日以来最大涨幅，利空原油交易。</p> <p>供应方面，此前 OPEC+ 同意将创纪录的减产幅度延长至 7 月底，减产幅度相当于冠状病毒爆发前全球需求的约 10%；同时由于油价处于历史低位，目前美国页岩油产量已有所下降。基本面长期利多趋势未改，预计 3-4 季度供需格局仍将大幅改善。</p> <p>总体而言，短期原油价格存在回调需求以修复市场情绪，目前油价下方仍有一定空间，但中长期油价的走势将维持震荡向上。建议介入 SC2007 空头头寸，保护原有 SC2012 多头头寸。</p> <p>组合策略建议：多 SC2012-空 0.21*SC2007；入场价：299.4/270.8；动态：新增。</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>本月到港量庞大，甲醇库存何时能去？</p> <p>本周港口库存，华东 104 (+1.8) 万吨，华南 22.77 (+0.57) 万吨，太仓日均走货量 4400 吨，较日常水平增加 50%，未来两周甲醇进口船货到港量约 71 万吨，伊朗货源集中到港，港口库存压力不减。甲醇装置开工率 60.45% (-4.4%)，西北装置负荷降低，推迟复产是开工</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：



	<p>率降低的主要原因，6月底多数装置将陆续恢复生产。下游开工率方面，由于中天合创短暂检修，MTO开工率降低4%，其他传统下游开工基本保持稳定。本周港口和内地现货价格出现涨跌分化，港口库存压力巨大，被迫降价加速出货，内地生产利润极低，挺价意愿较强，山东和太仓价格倒挂，现货和期货价格倒挂，两种反常现象亟待解决，我们认为比较理想的方式是通过现货下跌，库存去化，现货上涨的方式缓解矛盾，但也可能继续维持低价震荡。MA2009短期支撑1700，前低1666预计不会跌破。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		Z0014114
聚烯烃	<p>原油大幅下挫，聚烯烃有限跟跌</p> <p>周四石化库存74(-1.5)万吨。本周线性价格小幅上涨50元/吨，拉丝价格下跌50元/吨，市场成交平平。</p> <p>PP和PE周度开工率均上升1%，周内大连有机老一线、北海炼厂、福建联合、宁波福基恢复开车，下周神华宁煤计划开车，暂无新增检修装置，国内产量将逐渐增加。下游塑编和农膜进入淡季，注塑需求良好，BOPP维持稳定，需求小幅减少。美国原油库存创下历史新高，加之美联储悲观看待经济前景，美油下跌7%，创4月底以来最大跌幅，国内化工品全面下调，聚烯烃09合约多头减仓，下跌1%左右。周二提示新开的空单可持有，关注L2009下方支撑6500，PP2009下方支撑7170，如果跌破可继续追空。</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：杨帆 0755-33321431 从业资格：F3027216 投资咨询：Z0014114</p>
聚酯	<p>基本面变动较小，TA新单观望</p> <p>PTA：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>MEG：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新高，原油市场出现短期回调需求。PX6月亚洲检修量</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>



	<p>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>		
橡胶	<p>原油下行拖累能化板块，橡胶需求好转预期不改</p> <p>宏观层面：全球经济前景不确定性增强，美国多个州新增确诊病例增加，市场担忧第二波疫情即将爆发，但美国财长表示即便疫情卷土重来也不能再次关停经济，美国财政部或将再注入 1 万亿美元以托底经济。</p> <p>供给方面：现货方面，国内山东全乳报价 10325 元/吨，+25 元/吨，保税区 STR20 报价 1260 美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价 32.00 泰铢/公斤，+0.20 泰铢/公斤，泰国胶水报价 46.30 泰铢/公斤，+0.30 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%，轮企开工小幅下滑，但汽车市场回暖态势不改，5 月全国汽车产销数据均录得同比增长，其中，货车销量增速领跑各个车型，重卡销量再创同期新高，加之 5 月挖机销量依然呈现井喷之势，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增强。</p> <p>库存方面：上期所 RU 仓单 23.19 万吨，持稳，NR 仓单 6.15 万吨，-0.02 万吨。青岛港橡胶贸易库存 77.7 万吨，环比继续小幅回落，而库存期货业持续下滑，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。受美国疫情或有二次爆发的担忧，加之 OPEC+额外减产协议或将退出，国际原油价格大幅下挫，拖累各能化品价格下行。</p> <p>核心观点：疫情反复致市场对全球经济复苏产生担忧，VIX 指数大幅飙升 54% 至 42.46，国际大宗商品均难逃下跌，原油价格下挫拖累橡胶价格；但国内汽车消费市场回暖态势已定，重卡及挖机销量均创历史新高，橡胶需求增长预期不改，加之上游产区开割不断延后，国内胶水产量供应有限，而泰国天胶进口持续低位，橡胶供需情况好转局面延续，买 RU2009 前多可耐心持有。</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：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626



纸浆	<p>浆价或处阶段低点，前多继续持有</p> <p>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，近期受海外疫情二次爆发担忧情绪回升，风险资产回调，浆价再次测试 4400 支撑力度，建议于 4370 处设置止损价。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>(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>外盘回调国内走弱，白糖建议离场观望</p> <p>6 月 11 日郑糖主连下跌收于 5044 元/吨，ICE 原糖大幅下跌 2.18%，主要是由于原油下跌。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，但 20/21 榨季全球食糖缺口减小格局不变，原糖多空交织，波动极大。国内方面，国产糖和加工糖现货均稳中走低。目前国内食糖生产进入尾声，除云南少部分糖厂外，其他省均已停榨。但随着气温上升，日常消费和端午节假期来临的需求提振预期仍存，而近日在盘面价格下移打压现货的情况下，商家普遍买涨不买跌，采购节奏放慢，市场观望情绪浓厚，操作上建议离场观望。</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>临储成交较好，玉米价格得到支撑</p> <p>6 月 11 日玉米主连震荡收于 2088 。国内玉米现货价格基本稳定，局部小幅偏强。临储前两次拍卖带来的高溢价对价格有一定支撑，贸易商挺价意愿增强，供应仍阶段性偏紧，今日拍卖维持高成交率，支撑行情维持偏强走势。北方港口晨间集港量小幅增加，拍粮源陆续办理出库，贸易商等待临储玉米补充，拍卖粮出库成本对现货价格的支撑较明显。近期持续降雨导致水位抬升驳船运输受阻，影响南方港口到港，加之船期数据显示中下旬到货量偏少，受南北持续倒挂和成本支撑，贸易商提价意愿较强，但受进口谷物持续到货影响，港口供应充足。目前临储粮不断释放，预计市场供应增加，玉米价格向上空间不大，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>	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

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

：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