



兴业期货早会通报：2020-06-15

联系电话：021-80220262

操盘建议：

金融期货方面：全球主要经济体新冠整体疫情进展并无实质性恶化，且基本面延续改善态势，A股无转势信号。

商品期货方面：部分能化品供需面偏空信号增强、而黑色金属炉料多单安全性下降。

操作上：

1. 技术面支撑信号印证明明显、且资金偏好程度仍最高，IC 前多持有；
2. 检修旺季结束、需求淡季来临，PP2009 新空可入场；
3. 下游钢厂对高价铁矿接受度减弱，铁矿 I2009 追高盈亏比不佳。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>疫情因素暂无实质性影响，整体仍处涨势</p> <p>上周五（6月12日），A股低开高走。截至收盘，上证指数跌0.04%报2919.74点，深证成指涨0.07%报11251.71点，创业板指涨0.51%报2206.76点。两市成交额逼近7000亿元、仍处阶段性高位区间。当周上证指数跌0.38%；深证成指涨0.64%，创业板指涨1.86%，均为连升三周。</p> <p>盘面上，权重板块整体走势平淡，而黄金、电信和保险等板块表现较弱。此外，免税店、病毒防治和次新股等概念股涨幅较大，而半导体、稀土永磁和动力电池等概念股则有较大跌幅。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力基差大幅缩窄，而沪深300股指期权主要看跌合约隐含波动率亦小幅回落。总体看，市场整体情绪并未弱化。</p> <p>当日主要消息如下：1.据美联储半年度货币政策报告，其未来经济充满不确定性，而新馆肺炎疫情再次爆发则是一个重大风险；2.美国6月密歇根大学消费者信心指数初值为78.9，预期为75，前值为72.3；3.国务院联防联控机制召开会议要求采取坚决果断措施，遏制北京聚集性疫情扩散蔓延；4.深交所正式发布创业板改革并试点注册制8项主要相关业务规则，18套配套细则、指引和通知。</p> <p>从主要分类指数近期表现看，市场整体情绪较为乐观。而全球主要经济体新冠疫情进展并无实质性恶化，且相关宏观基本面亦延续改善局面，对大类风险资产的潜在负面</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>扰动有限。另当日将公布国内 5 月主要经济指标数据、预计呈利多性质，将对 A 股形成进一步指引。总体看，股指整体上行格局无转势信号。</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>风险偏好回落，沪铜新单观望为宜</p> <p>上周下半周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，我们认为市场出现前期无差别抛售的概率不大。近期北京疫情新增人数有增加趋势，增加了国内经济复苏的不确定性，预计本周市场风险偏好恐再次下降，建议沪铜新单暂宜观望。</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 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>疫情二次爆发风险增大，沪铝波动幅度上升</p> <p>美国疫情有二次爆发的几率，美股也是再创新高，面临着回调的风险，对于风险资产或有向下的带动。国内电解铝库存已经稳稳地处于 80 万吨下方，这将给予铝价一定支撑。不过需要注意得是，国内电解铝社会库存去库速度明显放缓。单周去库量级在 5 万吨左右。同时现货升水有所回落，而电解铝厂利润丰厚，全国电解铝厂平均利润在 1000 元/吨以上。在高利润、低基差的背景下，如果库存出现拐点，将显著不利于铝价上行。需要注意电解铝库存拐点的出现，建议稳健投资者适当降低沪铝多单仓位。</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>市场博弈加大，锌价震荡运行</p> <p>疫情有二次爆发的几率，美股原油等风险资产上周大跌，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，LME 锌库存不断上升。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，锌价维持震荡走势不变。</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>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态，建议激进者可继续持有空单。</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>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。近期受海外扰动，镍价回调，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>需求韧性有待验证，螺纹价格高位震荡</p> <p>1、螺纹：市场普遍担忧淡季螺纹供需矛盾将逐步积累：一方面，螺纹产量已同比偏高，上周MS样本螺纹产量继续攀升至398万吨，利润引导下钢厂减产动力不足，另一方面，淡季因素影响下，建筑用钢需求环比已现走弱，样本周表需已降至414万吨附近。供应高位小幅增加而需求环比下滑，使得上周螺纹去库速度大幅放缓。不过，上周末市场降息预期有所增强，有利于提振黑色金属价格。同时，强基建+稳地产的组合，需求大概率仍高于同期。再加上原料供应仍偏紧，导致冶炼成本逐步升高。螺纹价格仍有较强支撑。因此，市场需要验证淡季需求走弱是否会导致库存开始累增，若是则市场预期或转弱，价差偏低情况下套保资金入场或增多，螺纹价格或承压，反之则螺纹价格支撑依然存在，需密切关注本周的产存数据。综合看，本周螺纹走势或高位震荡，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偏低水平，再加上南北价差较底，南下资源仍相对有限。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，亦须关注，国内热卷价格反弹后热卷产量回升的幅度，以及国内市场估值偏高可能带来的进口资源流入风险的增加。综合看，短期热卷价格高位震荡，热卷走势或强于螺纹。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：上周降息预期增强，对大宗商品形成提振。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</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



	<p>强，铁矿疏港量仍将维持 300 万吨左右。上周 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，且 PB 粉、超特等主流资源稀缺，港口库存还存在结构性紧张的问题，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况较突出，巴西亦大幅上调发运中国比例，一定程度上将弥补淡水河谷产量下滑的影响。同时，需求淡季对钢材需求的负面影响已有所显现，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。综合看，短期铁矿价格高位偏强震荡，单边波动或加剧，追多盈亏比。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，若淡季螺纹价格回调压力显现，则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，内蒙限制煤管票及倒查能源，陕西地区进入安全生产月，环保检查相对频繁，对内煤供应形成扰动。不过，主产区生产发运仍逐步恢复，港口可调入资源有所增加。且不排除后期除迎峰度夏期间，能源保供情况下，进口煤收紧政策再度放松。需求方面，国内夏季用煤高峰临近，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。港口库存，港口调入量增加，库存降幅收窄，电厂库存增加明显，继续补库空间有所收窄。综合来看，基本面逐步呈现供需两旺的情况，短期郑煤价格高位震荡的概率提高，若需求好于预期，则郑煤仍有上行的可能。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供给方面，山西打赢蓝天保卫战决战会议致部分地区环保限产趋严，太原地区白天禁止出焦，但目前来看限产影响相对有限，焦炉调整出焦时间后多恢复正常生产，多数焦企受利润高位刺激而处于满产状态，后续仍需密切关注山西环保限产落实情况；另外，徐州焦化产能压减期限临近，但据悉此事暂无进展，当地焦企仍正常生产，焦炭产能去化对市场扰动趋弱。需求方面，高位开工高位上行，焦炭日耗支撑较强，但淡季因素影响下终端用钢需求已有走弱迹象，下游需求韧性有待考验，焦炭需求持续增长空间或将有限。现货方面，日钢集团上调焦炭采购价 50 元/吨，焦炭第五轮提涨基本落地，焦企目前订单仍较充足，而厂内库存持续低位，心态仍较为乐观，但考虑到</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>目前焦化利润已处于较高水平，继续涨价概率较低。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有限，整体煤矿开工持续高位，焦煤煤矿库存去库缓慢，产地焦煤供应尚较充足；进口煤方面，蒙煤通关继续恢复，澳煤船只集中到港，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，但澳洲港口发运增速有所放缓，后续到港资源或将有所下滑。需求方面，山西焦炉有限产预期但目前影响仍未显现，徐州焦化产能压减也暂无进展，考虑到各环节焦煤库存持续高位，焦煤需求或支撑不强。综合来看，焦煤走势或延续震荡。</p> <p>操作建议，山西蓝天保卫战或致环保限产趋严，但目前焦炉限产影响尚较为有限，而终端需求或在淡季背景下或有走弱迹象，焦炭刚需是否进一步得到支撑有待考验，前期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>长期向上判断不变，原油持多头思路</p> <p>宏观方面，全球主要经济体新冠疫情进展并无实质性恶化；且 CPI6 月或短暂企稳，PPI5 月初步确认触底，宏观基本面延续改善局面，对原油市场新城支撑。</p> <p>供应方面，沙特和俄罗斯都参加了 6 月 13 日的 OPEC+ 会议，并反对其他 OPEC+ 国家减产不达标。此前 Kpler 报告显示 OPEC+ 减产幅度截至 6 月 8 日为 763 万桶/日，对 4 月协议的履约率为 79%，因此沙特超额减产推动减产执行率上升提振了市场的乐观情绪。</p> <p>需求方面，继沙特后科威特也提高官方售价，亚洲炼厂利润率受到挤压；目前原油价格仍然回升，但如果炼油利润率没有改善，炼油商或将减少产量拉低原油需求。</p> <p>总体而言，当前原油价格存在短期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。建议持有买入 SC2012-卖出 0.15*SC2007 组合以获取稳健收益。</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>危化品事故形成利空，但 MA09 下跌空间有限</p> <p>上周港口库存，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，推迟复产是开工率降低的主要原因，6 月底多数装置将陆续恢复生产。周六台州槽罐车爆炸可能引发危化品运输安全检查升级，直</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



	<p>接导致运费上涨和运力下降，一般而言利多甲醇价格，但是也将减缓江苏和浙江港口去库速度，可能对华东更多是利空。上一次类似事件是 19 年 3 月 21 日盐城响水化工厂爆炸，对甲醇期货无实质影响，本次具体影响仍需要结合市场情绪来判断，建议本周关注甲醇期货的异动。</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>聚烯烃上涨乏力，轻仓做空 PP2009</p> <p>上周五石化库存 72 (-2) 万吨。现货下跌 50 元/吨，下游开工率下滑令市场成交情况欠佳。期货低开高走，空头减仓，塑料和 PP 虽未跌破震荡中枢，但 MACD 已经翻绿，预示行情即将出现反转。本周神华宁煤计划开车，暂无新增检修装置，目前 PP 基差 421，属于偏高水平，期货顺畅下跌需要现货加速下跌配合，关注本月剩下两周现货价格的变化。美国确诊人数超过 200 万，巴西每日新增人数不断增加，印度不再公布确诊人数，海外疫情潜在利空大概率会出现第二波，叠加原油连涨 1 月有余的合理回调，我们认为可尝试做空 PP2009，预期盈利空间在 150 点以上。</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>成本端下跌拖累，聚酯整体偏空</p> <p>PTA：供应端看，恒力石化 250 万吨新产能计划 6 月下旬投产；金山石化 40 万吨装置推迟至 6 月 22 日重启；汉邦石化大线即将面临重启，加之恒力 5#下旬计划投产，供应端压力增加。目前 PTA 加工利润较高，关注大厂主动性检修兑现情况。</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。总体乙二醇煤化工重启带来供应回归预期，港口显性高库存压制市场心态。</p> <p>需求端看，江浙涤丝工厂报价继续持稳，纺企采购积极性偏低消化库存为主，市场交投气氛不佳。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。</p> <p>成本端看，美国疫情风险加剧需求担忧，原油市场出现短期回调需求。上游 PX 与石脑油加工差仍处于历史极低水平，亚洲 PX 开工负荷存下滑预期，恒力 PTA 新产能投放带来需求增量，后续关注 PX 装置实际检修及降负落实情况。</p> <p>总体而言，短期油价大幅调整带动成本重心下滑，PTA 或跟随原油，上行动力不足，后续关注大厂检修计划。乙二醇目前供应端的压力弱化了需求端带来的支撑，盘面难以走强，受油价下跌拖累，整体乙二醇趋势由震荡转向偏空。</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



	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
橡胶	<p>汽车产销市场复苏态势不改，上游原料供应暂无明显增量</p> <p>宏观层面：国际方面，美国多州新增确诊病例增速持续上升，引发市场对第二波疫情来袭的担忧，WHO 总干事警告新冠病毒的肆虐才刚刚开始，疫情反复加重全球经济前景不确定性，IMF 或将再次下修今年全球经济预估。</p> <p>国内方面，北京新冠肺炎新增病例突增，涉事农副产品市场已被关闭，周边区域均遭封锁，西城区及丰台区陆续上调公共卫生事件二级应急响应。</p> <p>供给方面：国内现货价格小幅下滑，保税区 STR20 报价持稳；泰国原料价格连续上涨后现小幅下跌。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：轮企开工延续弱势，但汽车市场回暖态势不改，6月上旬 11 家重点汽车生产企业产销数据录得环比与同比双增，且增速较前值有所扩大，另外，重卡及挖机销量也有望延续上涨之势，汽车消费及终端工程需求复苏预期增强，天然橡胶需求增长预期不改。</p> <p>库存方面：橡胶期货库存持续下滑，青岛地区天胶总库存也小幅走低，整体库存压力逐步减小。截至 6 月 5 日，青岛保税区天然橡胶样本库存 81.45 万吨，-0.85 万吨。</p> <p>替代品方面：合成橡胶报价持稳。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，国际原油价格持续下行，拖累各能化品价格走弱。</p> <p>核心观点：北京突发新增病例，美国多州疫情增速上升，疫情反复致市场对全球经济复苏产生担忧，原油价格持续走弱拖累橡胶价格。供需方面，国内汽车产销市场延续回暖态势，重卡及挖机销量有望延续强势，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>风险偏好回落，新单暂观望</p> <p>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</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



	将再次测试 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%。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
白糖	国内外多空交织，白糖建议观望为主 6 月 12 日郑糖主连上涨收于 5072 元/吨，ICE 原糖小幅下跌 0.58%。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，波动加大。国内方面，广西进入汛期，强降雨侵袭，周五现货价格有小幅下跌。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。传闻 6 月 24 日左右将公布新的进口政策，全年进口总量或超去年的 340 万吨，市场观望情绪浓厚，操作上建议观望。 (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 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	临储成交较好，玉米价格得到支撑 6 月 12 日玉米主连小幅上涨收于 2104 。拍卖的连续火爆，超高溢价进一步推高出库成本，同时提振市场信心，北方港口现货价格得到支撑。南方港口下旬到货偏少，降雨对港口作业有一定影响，受南北持续倒挂和成本支撑，饲企维持较低库存，刚需采购执行合同为主。国内玉米现货价格基本稳定，局部小幅偏强。东北产区临储拍卖第三拍，市场参与热度依然不减，成交率 100%，平均溢价水平平均高于上周，继续支撑价格底部。在临储粮尚未大批量流入市场前，贸易商仍存在挺价心态，而加工企业则保持观望为主。预计 6 月中旬后玉米供应偏紧张的局面才会逐步缓解，届时价格适度回调的可能性将逐步提高。 (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

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 棚 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