



操盘建议：

金融期货方面：结合基本面、政策面和资金面看，股指整体强势特征未改，多头思路不变。

商品期货方面：风险偏好明显调高，主要工业品上行驱动较强。

操作上：

1. 盘面阶段性风格切换概率较大，宜持有沪深 300 和中证 500 期指的多头组合；
2. 新年度全球供给下调，国内销售旺季临近，白糖 SR2009 前多持有；
3. 巴西供应担忧增强，铁矿 I2009 新单轻仓试多。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>积极因素未弱化，多头思路不变</p> <p>周二（7 月 7 日），A 股跳空高开后回落，但整体延续涨势。截至收盘，上证指数涨 0.37% 报 3345.34 点，深证成指涨 1.72% 报 13163.98 点，创业板指涨 2.44% 报 2591.26 点。两市成交额突破 1.7 万亿、创出逾 5 年新高，北向资金净买入近 100 亿。</p> <p>盘面上，主要权重行业表现有所分化，其中白酒、黄金和新能源汽车板块涨幅则较大。此外，国产芯片、特斯拉、电子烟和免税店等概念股则有抢眼表现。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约全面转向正向升水结构。而沪深 300 股指期货主要看涨合约隐含波动率亦大幅走高、且处高位区间。综合看，市场乐观预期显著提升。</p> <p>因期指回调幅度相对更大、当日沪深 300 和上证 50 期指主力合约基差正挂幅度缩窄，而中证 500 期指主力合约则延续正向升水结构。而沪深 300 股指期货主要看跌合约隐含波动率则持续回落。总体看，市场乐观预期未明显弱化。</p> <p>当日主要消息如下：1. 欧盟将 2020 年欧元区经济增速预期继续下调 1% 至 -8.7%；2. 国务院总理李克强称，要加大新型基础设施建设支持，为大数据等新兴产业发展提供支撑。</p> <p>股指短线虽有回调、但整体仍属强势特征，且主要板块轮涨格局未改，总体利于吸引增量资金继续入场。此外，宏观基本面和政策面等均有利多驱动，股指依旧处多头格</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>局。而考虑盘面风格的切换可能性，宜持有沪深 300 和中证 500 期指的多头组合。</p> <p>操作具体建议：持有 IC2007 合约，策略类型为单边做多，持仓比例为 10%；持有 IF2007 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>基本面仍存利好，沪铜前多持有</p> <p>全球政府加码逆周期调节政策对冲疫情影响已见成效，国内“宽财政+宽信用”政策将持续发力，有助于下游需求继续向好从而利好工业品。且南美地区因加强疫情防控已关停部分矿山，其对铜矿产出的影响可能在下半年更为突出，需持续跟踪矿山动态。综合看，在全球低库存背景下，供应低弹性+需求复苏为铜价走强提供内在动力。另外铜价多次下测 5 日及 10 日均线，均呈现较强的支撑。因此短期扰动不改长期上涨趋势，建议前多可继续持有，并把握回调时的加仓机会。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>市场风险偏好提升，沪铝多单继续持有</p> <p>周一数据显示国内电解铝社会库存继续下降，库存拐点仍未实质性出现，低库存为铝价提供支撑。而国内终端需求继续回升，汽车和家电受政策刺激增速继续向上，6 月家电产销数据继续爬坡。从中美经济数据来看，数据分项稳中向好，市场乐观程度继续上行。受中铝旗下氧化铝企业弹性生产影响，氧化铝市场紧张加剧，电解铝成本趋于上行。总体而言，近期市场风险偏好提升，大类资产总体上行，沪铝前期多单建议继续持有。</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 (锌)	<p>锌价持续震荡，新单暂时观望</p> <p>精炼锌产业基本面仍无亮点，供给端仍处于增长状态，前期检修的冶炼厂都陆续开工，预计 Q3 精炼锌供给将出现环比修复。而镀锌产品近期订单有所下降，叠加季节性消费转弱，库存下行困难。近期市场风险偏好提升，大类资产价格整体上行，中美经济复苏给予资金做多动力。总体来看，锌价仍然未脱离震荡区间，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 (镍&不锈钢)	<p>资金面与基本面背离，新单暂观望</p> <p>不锈钢：近期钢价受镍价强势上涨提振，据了解，虽市场有新资源到货，但仍相对偏紧，规格较齐全的商家存在惜售情绪，这导致市场维持结构性短缺。但鉴于印尼货源对国内存在补充，且 7/8 月份为传统不锈钢消费淡季，预计钢价上涨存在阻力。综合看，在现实结构性短缺与预期供应增加的拉锯中，不锈钢价格暂难摆脱震荡，建</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>议稳健者新单暂观望。</p> <p>镍：因港口镍矿库存已下滑至较低水平，且菲律宾 1.5%品位红土镍矿均价已上涨至 46.5 美元/吨，显示矿石供应仍相对偏紧，对镍价仍存支撑。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，印尼镍铁项目加快投产，对其回流至国内的忧虑升温。从基本面角度看，镍价并不存在持续上涨的基础，但上周在资金助推下表现偏强，近 2 日高位震荡，观测后期若价格未在当前价位稳住则可新空尝试。</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>市场风险偏高提升，铁矿 09 新单逢低试多</p> <p>1、螺纹：近期强预期与弱现实博弈加剧。国内“宽财政+宽信用”的政策效果逐步显现，国内外资本市场呈现出明显的乐观情绪，市场风险偏好大幅提高，有利于提振大宗商品价格。目前“强基建+稳地产”组合下的螺纹旺季需求预期依然偏乐观。不过，目前需求依然处于淡季，随着价格反弹，电炉减产节奏将放缓，短期产量仍较难有效下降，库存消化难度较高。综合看，螺纹主力合约暂时以震荡偏强对待。继续关注唐山限产执行情况，以及累库的持续性。</p> <p>2、热卷：“宽财政+宽信用”政策将持续发力，或将继续拉动基建投资增速大幅提高，若季节性影响消退，热卷需求回升的预期依然存在。同时，唐山 7 月限产若严格执行，将对唐山地区卷带产量将明显受抑制，有利于缓和供应增长的担忧。不过，国内热卷需求阶段性受季节性拖累，产量随着热卷盈利的修复而回升，导致热卷供需边际走弱。并且，国内热卷估值偏高，也有吸引海外低价资源流入的风险。综合看，近期资本市场情绪明显乐观，受资金和情绪影响，热卷期价或震荡偏强运行。关注后期唐山限产消息，以及进口资源是否有持续流入的情况。</p> <p>3、铁矿石：受 6 月澳洲巴西发运双增的影响，7 月中旬前外矿到港量或将处于高位，同时，若 7 月徐州、唐山限产严格执行，或将影响日均铁矿消耗量约 10 万吨。供需需降，预计近两周港口库存或将止跌，点钢网北六港库存本周环比增 132 万吨。不过，国内高炉整体开工积极性仍较强，进口矿需求有望保持强势。同时，巴西疫情失控局势越来越严重，其总统已被确诊，巴西矿山复工节奏或仍受影响，7 月澳洲矿发运将季节性回落，叠加欧美复工分流进口矿预期，我国进口铁矿供应增长的压力仍较为有限。预计下半年港口铁矿库存难以大幅累库，或将在 1.05-1.15 亿吨低位运行。宏观预期向好，资本市场表现</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：魏莹</p> <p>021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>

	<p>出明显的乐观情绪，市场风险偏好提升，或将对黑色金属板块整体形成提振。综合看，铁矿主力震荡偏强运行，上破前高的概率较高。操作上：单边：铁矿 09 合约新单逢低试多；组合：铁矿基本面强于螺纹，在资金乐观情绪加持下，铁矿向上弹性大于螺纹，建议多 01 螺纹空 01 铁矿套利暂时离场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
煤炭产业链	<p>唐山管控持续加码，焦炭提降基本落地</p> <p>1.动力煤：供应方面，晋陕安全环保检查较频繁，内蒙地区倒查能源，叠加进口煤通关仍然受限，华南部分港口印尼煤已基本消耗完毕，导致华南终端企业加大国内煤采购，导致国内煤供应逐步紧张。国电因资源紧张暂停 7 月现货销售，带动坑口煤价普遍上扬。不过旺季将至，内外煤价差明显扩大，不排除迎峰度夏期间进口煤政策转松的可能。需求方面，用电旺季将至，水电已处于满发状态，后期水电增量有限，预计火电日耗仍有提高空间，电厂、化工等终端补库较为积极。库存方面，受利润驱动，港口调入逐步增加，调出维持高位，港口库存降幅收窄开始累库，而终端持续补库后，库存积累明显，电厂煤炭库存上升至 1600 万吨以上，进一步补库空间或较为有限。综合来看，宏观情绪向好，用煤需求进入旺季，煤价仍易涨难跌。后期需关注进口煤政策、下游需求的变化。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供给方面，华东及华北地区焦企限产力度有所放松，利润高位刺激下焦炉开工意愿较强，华北地区焦企开工率高位增长，焦炭供应较为充足。需求方面，因空气质量持续不佳，大气环境出现新一轮污染过程，唐山地区 13 家钢厂增停 15 台烧结机，区域管控持续趋严，焦炭日耗或将见顶回落，加之梅雨季节下终端用钢淡季即将来临，钢厂对原料采购意愿也逐步下滑，焦炭需求或将持续走弱。现货方面，河钢集团下调焦炭采购价 50 元/吨，焦炭首轮提降基本落地，华北地区主流钢厂多增库至合理甚至偏高水平，部分钢厂出现累库现象，多对后续市场继续看衰，焦炭现货价格或步入下行通道。综合来看，焦炭走势或震荡偏弱。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西柳林地区开展煤矿抽调式检查，但对实际产量暂无较大影响，仅抽调企业生产小幅受限，其余煤矿多正常生产，焦煤煤矿库存呈现去库态势，矿方库存压力开始减轻；进口煤方面，蒙煤通关维持在 500 车上下，通关车数增长有限，而港口澳煤进口将持续严控，海关通关效率明显降低，加之 6 月以来澳洲港口发</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>

	<p>运水平已有所放缓，后续到港资源也将减少，海外焦煤进口量将延续下滑趋势。需求方面，焦企限产逐步减弱，利润高位刺激下开工意愿增强，焦炉开工高位持稳，焦煤刚需有所增长，但考虑到各环节焦煤库存水平尚可，焦煤补库支撑一般。现货方面，产地煤价进入上行通道，主焦煤及瘦煤领涨各煤种，焦煤现货价格底部回暖。综合来看，焦煤走势或震荡偏强。</p> <p>操作建议，焦炭首轮提降基本落地，现货价格或进入下行通道，焦炭供需转向宽松，而上游产地煤矿不时受检查影响，煤矿库存开始加速去化，加之海外焦煤进口通关逐步趋严，卖 J2009-买 JM2009 做空焦化利润组合继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>EIA 月报利好提振，原油组合持有</p> <p>宏观方面，路透社统计显示，美国 16 个州在 7 月前五天的新冠病毒感染单日新增病例人数达到纪录高点。佛罗里达州正在重新推行一些限制经济重新开放的措施，以应对不断上升的感染病例。重新封锁可能会影响经济和石油需求</p> <p>供应方面，EIA 的 7 月《短缺能源展望》上调油价预测，反映了对 2020 年下半年至 2021 年全球石油库存下降的预期，并下调了美国的原油产量增速，上调了美国及全球的原油需求，整体较为乐观</p> <p>库存方面，API 数据显示，截止 7 月 3 日当周，美国原油库存近 5.452 亿桶，比前周增加 200 万桶，库欣地区原油库存增加 220 万桶，总体美国原油累库压力有所增加；但汽油库存减少 180 万桶，馏分油库存减少 90 万桶，表明原油需求的逐步好转。</p> <p>总体而言，EIA 月报利好或提振市场情绪，叠加供应端原油处于减产周期，油价支撑较为明显，但市场对美国疫情二次爆发仍有担忧，建议介入近月合约以对冲此前的多头头寸风险，持有 SC2012-卖出 0.8*SC2008 组合以获取稳健收益。</p> <p>组合策略建议：多 SC2012-空 0.8*SC2008；入场价：299.4/298.7；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>现货成交平平，弱基差下期货面临回调</p> <p>周二甲醇现货价格涨跌分化，内地上涨 10-20 元/吨，港口下跌 30 元/吨。本周河北华丰（16 万吨）新增检修，下周暂无新增检修计划，山东明水（70 万吨）预计本月底检修，7 月中旬起将有 11 套装置陆续复产，8 月国内产量将较 7 月明显增加，7 月受西北检修支撑，甲醇价格不会</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：</p>

	<p>深跌，不过继续上涨需要更大利好。塑料近期炒作伊朗船只推迟到港，而目前甲醇到港保持正常，我们会密切关注港口库存变动及到港情况。卖出 MA2009P1650 可以离场，每手收益 34 个点，虽然远不及期货本轮上涨收益，但确定性较高。</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>L2009 净多持仓创新高，向上有望冲击 7600</p> <p>周二石化库存 68.5 (-5) 万吨。工厂积极提价，线性涨 100-200 元/吨，拉丝涨 50 元/吨。塑料 09 合约多头继续集中增仓，夜盘期价大幅上涨，接近 7600 年内高点，同时 L-PP 价差收窄超过 200 点，L9-1 价差扩大 100 点。检修偏多以及伊朗进口推迟到港是目前 PE 表现强势的主要原因，不过考虑到 L2009 已经连续 12 周反弹，连续 7 日上涨，且期货升水现货，国产价格超过进口价格，谨防本周或下周出现冲高回落的情况。</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>供应宽松持续兑现，乙二醇延续震荡</p> <p>PTA：供应端看，东北地区某 250 万吨/年新 PTA 装置一条线路已投料；宁波逸盛 220 万吨 PTA 装置计划 7 月 1 日短停 2-3 天；高温天气来临，未来未检修装置计划外检修及意外或增多，后续关注装置动态。</p> <p>MEG：供应端看，内蒙古荣信 40 万吨/年乙二醇装置精制工段技改，6 月 30 日停车检修，预计下周初重启；恒力（大连）石化乙二醇装置 1#90 万吨装置、2#90 万吨装置目前整体满负荷运行；中长期国内乙二醇供应增加预期仍存，后期开工负荷还有部分提升空间，叠加新产能的陆续投放，供应维持偏宽松格局。</p> <p>需求端看，昨日江浙地区聚酯工厂报价持稳观望为主，市场减产消息四溢，但下游需求依旧低迷，涤纶长丝成交情况依旧清淡。涤纶长丝产销 43.5%，涤纶短纤产销 89.76%，聚酯切片产销 78.23%。</p> <p>成本端看，美国 EIA 月报数据对原油市场存在利好，但市场仍担忧美国二次疫情变化。</p> <p>总体而言，昨日受原油回落以及聚酯减产影响 PTA 期现货趋弱下行，虽夜盘修复了部分跌势，但短期来看，聚酯工厂减产仍将进一步扩大，叠加新装置投产下将加大 PTA 的供需压力，预计今日 PTA 趋弱调整为主。乙二醇行业仍面临短期供应宽松的持续兑现，现货市场承压弱势运行，期货盘面难言过于乐观，预计短期乙二醇市场仍将延续震荡整理状态。</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>海外疫情情况阴云密布，橡胶供需修复格局不改</p>	<p>投资咨询部 杨帆</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107</p>

	<p>宏观层面：美国正式宣布退出 WHO，德州单日新增病例破万将致居家令再次出台，巴西总统新冠病毒检测结果呈阳性，WHO 总干事提示疫情增速情况尚未达到顶峰，海外疫情情况不容乐观，美国国会或将于夏季休会前通过新一轮刺激计划，但对经济复苏的提振效果有待观察。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 10450 元/吨，+150 元/吨，保税区 STR20 报价 1260 美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价 31.85 泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报价 42.80 泰铢/公斤，持稳。国内方面，近期海南地区降水增多，但胶林多因前期养护不足问题及病虫害影响而新胶产量有限，国内原料产出维持低位，近期需密切关注割胶旺季来临后橡胶产量回升幅度；海外方面，降水不足及疫情反复持续制约东南亚主产国割胶产量及贸易流通，海外天胶进口量短期内或难有显著增长。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 66.03%，-0.60%，半钢胎开工率 60.16%，-1.46%，轮胎开工企稳震荡，乘用车市场零售数据虽有放缓，但重卡销量大概率延续井喷之势，6 月汽车行业销量预计录得环比及同比双增，汽车消费市场中长期向好趋势不改，加之物流行业景气指数继续回升，前期受疫情抑制的终端工程需求及交运物流行业快速回补，天然橡胶需求增长预期不减。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 16.30 万吨，-0.10 万吨，一般贸易库存 64.65 万吨，+0.15 万吨；上期所 RU 仓单 22.96 万吨，-0.01 万吨，NR 仓单 4.60 万吨，-0.11 万吨。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 8000 元/吨，持稳，顺丁报价 8400 元/吨，持稳。API 原油库存再次上行，国际油市或有反复。</p> <p>核心观点：汽车市场中长期向好趋势不改，重卡销量有望延续高速增长，下游物流行业及终端工程项目需求回补明显，天然橡胶需求复苏预期仍然较强，而上游供应端增量尚较有限，橡胶供需面延续改善格局，激进者买 RU2009 前多继续持有；但考虑到主产区割胶旺季即将到来，加之海外疫情增速持续上行，市场情绪或将出现反复，保守者可部分止盈离场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>从业资格： F3057626</p>
纸浆	<p>缺乏内生驱动，新单暂观望</p> <p>6 月底多家造纸厂就白卡及铜版纸等发布涨价函，但这部分需求暂无明显起色，对浆价的提振作用有限。据了解秋季教辅材料印刷工作正在进行中，即随着国内的开学复课，文化用纸边际好转或贡献纸浆消费的增量，且受益于 618 电商节促销，港口库存出货速度较前期提升。总</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>体看，下游纸厂整体表现偏淡但边际有好转。绝对价格上，浆价已跌至成本线处，继续下跌空间收窄，因上周上涨后再次回调，于 4400 附近徘徊，关注 4400 位置支撑力度，新单暂以观望为宜。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 20-30%。</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>外盘大幅拉升，白糖多单持有</p> <p>7 月 7 日郑糖主连大幅上涨收于 5242 元/吨，主要因夜盘期间外盘上涨所致，昨日 11 号糖上涨 1.68%。截至 6 月底，印度马邦 144 家糖厂产糖 616.8 万吨，甘蔗款兑付率达到 98%。国内方面，截至 6 月底广西全区入榨甘蔗 4579 万吨，同比减少 92 万吨；产混合糖 600 万吨，同比减少 34 万吨；产糖率 13.11%，同比增加 1.52%；累计销售 415.5 万吨，同比减少 19.5 万吨。昨日现货报价基本持稳，成交偏好，产区清库存较快，广西部分集团甚至相较去年更快一些。随着夏季消费旺季来临，白糖需求有望上升，预计现货偏强走势，操作上建议 SR2009 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>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：唐俊彦 021-80220127 从业资格： F3059145</p>
玉米	<p>进口玉米冲击有限，玉米近期震荡为主</p> <p>7 月 7 日玉米主连窄幅震荡收于 2115。由于国际市场玉米价格仍处在低位，进口利润高企，预计 6-7 月我国进口玉米到港量均在 60 万吨以上，仍以乌克兰玉米为主。北方港口晨间总集港量仍在 2 万吨以内，集港情况略有好转，但仍处历史同期偏低水平。近期北方港口船期较多，在港操作船只 2 条共 4.3 万吨。南方港口预计本周内贸玉米到货量 10 万吨，当前内贸玉米库存 17.5 万吨，外贸玉米库存 37.8 万吨。近日来内外贸玉米日均出货 2.9 万吨，其中内贸玉米 1.5 万吨。国内玉米现货价格基本稳定，局部小幅调整。预计 7 月中旬供应偏紧局面将缓解，届时玉米可能面临回调。</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：唐俊彦 021-80220127 从业资格： F3059145</p>

免责声明

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