



操盘建议：

金融期货方面：相关短期利空扰动基本消化，国内宏观基本面则延续改善态势，且资金面整体表现仍属积极，股指仍有续涨空间。

商品期货方面：黑色金属及有色金属维持多头思路。

操作上：

1. 市场风格转向价值蓝筹股信号渐现，沪深 300 期指配置价值相对更优，IF 多单继续持有；
2. 强劲需求有望持续，港口库存偏低，铁矿 I2101 前多持有；
3. 镍铁供应不足且不锈钢产量增加，沪镍 NI2010 多单持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>仍有续涨空间，IF 多单配置价值最佳</p> <p>上周五(8月14日)，A股震荡走强。截至收盘，上证指数报 3360.1 点涨 1.19%，深证成指报 13489.01 点涨 1.49%，科创 50 报 1484.04 点涨 1.08%，创业板指报 2668.71 点涨 1.76%，万得全 A 报 5243.26 点涨 1.22%。全天成交额 8410 亿元、北向资金净流入 64.3 亿元。当周上证指数涨 0.18%，深证成指跌 1.17%，创业板指跌 2.95%。</p> <p>盘面上，保险、券商和银行等金融权重股领涨，白酒股亦有较大涨幅。此外，数字货币、大飞机和航母等概念股有抢眼表现，而免税店等概念股则有所下挫。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差整体转为正向结构，而沪深 300 股指期货主要看涨合约隐含波动率水平亦大幅走强。总体看，市场情绪明显改善。</p> <p>当日主要消息如下：1 美国 8 月密歇根大学消费者信心指数初值为 72.8，预期值为 72，前值为 72.5；2.国内 1-7 月固定资产投资额增速同比-1.6%，前值-3.1%；3.国内 7 月规模以上工业增加值同比+4.8%，预期+5.2%，前值+4.8%；4.商务部印发《全面深化服务贸易创新发展试点总体方案》，提出要全面探索扩大对外开放。</p> <p>从近期主要指数表现看，目前各类短期利空扰动影响基本消化，而市场整体交投意愿依旧积极，利于吸引增量资金入场。另从国内最新宏观面主要指标看，其总体延续改善态势，为股指续涨的有力基础。综合看，股指多头特征未改，仍有上行空间。而从具体分类指数看，近阶段市</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>场风格向价值蓝筹股切换信号逐步体现，再考虑潜在回撤率等风险因素，沪深 300 期指配置价值相对更优。</p> <p>操作具体建议：持有 IF2008 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>		
国债	<p>宏观面及资金面边际改善，债市小幅走强</p> <p>上一交易日期债早盘小幅低开，随后快速回升并震荡上行，主力合约 TS2009、TF2009 和 T2009 分别上涨 0.05%、0.13% 和 0.17%。宏观方面，上周五公布的宏观数据喜忧参半，在基建和地产的支撑下，投资数据仍表现相对强劲，但工业增加值及消费数据则不及预期，对债市形成了一定支撑。流动性方面，央行上周连续在公开市场大额净投放，若不计入 MLF 到期量，上周累计净投放 4900 亿元，且上周五央行提前预告了今日将进行 MLF 续作，央行对流动性维稳意图明确，市场对资金面预期乐观。综合来看，目前宏观面改善仍在延续，但改善进度有所放缓，同时资金面也存在边际好转，市场预期偏乐观，债市下方支撑走强，关注今日 MLF 续作量。</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 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>
有色金属 (铜)	<p>风险偏好阶段性下降，沪铜谨慎持仓</p> <p>铜价仍以宏观为主导，长远来看，美联储仍将维持宽松货币政策，美元流动性充裕利好铜价；且政策将推动经济基本面的改善，从而增加用铜消费。而短期内因中国金融数据不及预期、美国新救助方案未达成一致以及特朗普将内部矛盾向外转移以获得选票等导致市场风险偏好下降，铜价出现回调。预计随着消费旺季逐渐来临，新增利多因素驱动下，铜价再获上涨动能。建议新单暂观望以待趋势确立。</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>需求边际走弱，沪铝新单观望为主</p> <p>近日国内 7 月份经济数据出炉，房地产投资和基建投资仍保持较高韧性，国内经济向好趋势不变。不过进入 8 月份后电解铝消费开始边际走弱，线缆订单出现明显下滑，对终端消费形成拖累。再生铝消费回升，原铝消费受到挤压。供给方面，电解铝下半年供给增量明显高于上半年，不过主要集中在四季度，短期供给大幅上升可能性不大。电解铝社会库存呈现继续上升局面，需要继续关注接下来库存累积情况。库存持续累积下，沪铝上行动力有所减弱，投资者新单观望为主。</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>社会库存延续下降，沪锌前多持有</p> <p>近日国内 7 月份经济数据出炉，房地产投资和基建投资仍保持较高韧性，国内经济向好趋势不变。锌矿加工</p>	<p>投资咨询部 李光军 从业资格：</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格：</p>

	<p>费延续上调，但相较前期仍然偏低。红狗矿装运发生故障加剧市场对矿端的担忧，疫情影响下，矿端恢复缓慢，供给短期难以回升。消费方面，镀锌板企业订单较好，氧化锌企业订单受汽车产销好转也逐渐上升。根据测算，下半年基建投资将明显高于上半年，在基建持续发力的情况下社会库存预计将继续下降。低库存状态下沪锌下降幅度有限，建议 ZN2009 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>F0249721 投资咨询： Z0001454</p>	<p>F3068323</p>
<p>有色 金属 (镍& 不锈钢)</p>	<p>基本面存利好，沪镍前多继续持有</p> <p>不锈钢：据 51 不锈，8 月钢厂订单较好，尤其是薄料，促使钢厂挺价意愿。且钢厂直接供货下游致使市场流通货源较为紧张，但随着钢厂产能利用率提升，以及自印尼进口不锈钢量明显回升，或对钢价上冲存在阻力。当前追多风险加大，建议观察价格能否突破前期高位，新单暂以观望为主。</p> <p>镍：印尼禁矿叠加疫情干扰菲律宾矿石产出，全年国内镍矿进口缺口扩大，虽印尼镍铁加快投产并回流至中国，但若下半年增量无进一步释放，则难以弥补禁矿缺口。近期不锈钢需求较好提振对镍铁的消费，镍铁价格上涨利好镍价。另外，新能源汽车前景向好，三元电池用镍量将增加。因其基本面矛盾较为突出，预计镍价上涨空间可观，建议前多继续持有。</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：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207</p>
<p>钢矿</p>	<p>供应增量有限需求强劲，铁矿 1 月多单继续持有</p> <p>1、螺纹：国内经济向好趋势不变，7 月的基建和地产投资单月增速环比继续提高，尤其地产新开工及施工增速大幅提高，建筑钢材旺季需求预期依然向好，且炼钢成本支撑较强，螺纹期货整体易涨难跌。不过，目前市场担忧货币政策边际收紧。并且当前需求预期进入兑现阶段，真实需求回升的节奏对于升水现货的期货而言将起到决定性作用，当前受季节性因素影响，终端需求恢复仍需时间，上周 MS 样本螺纹表需环比回落至 370 万吨附近。基于此，需求旺季及成本支撑下，螺纹价格震荡向上的趋势暂未发生逆转，但需求回升节奏或将主导螺纹期价上行的节奏，新单可等待回调后做多 1 月合约的机会。关注近期即将出台的 7 月投资数据，以及下游需求复苏的情况。</p> <p>2、热卷：热卷基本面尚可，库存压力有限，上周 MS 调研热卷产量微增，总库存下降，表需环比增加约 10 万吨，叠加冶炼成本上涨，钢厂贸易商挺价，热卷价格仍有较强支撑。不过，国内消费复苏节奏偏慢对制造业的拖累较为明显，7 月制造业单月增速转负，叠加国内货币政策边际收紧，以及中美贸易摩擦升级的风险，宏观驱动边际有所转</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>弱。同时，国内热卷价格持续上涨，盈利明显改善，国内卷厂复产增产动力较强，同时也增加海外资源流入的风险，热卷供应压力增长的压力有所增加。综合看，暂维持热卷期价震荡偏强的判断，仍关注制造业整体复苏情况，新单等待回调试多热卷 1 月合约的机会。关注后期热卷需求回升节奏，以及进口资源情况。</p> <p>3、铁矿石：目前铁矿供应增量较为有限，而国内进口矿需求强势难改，铁水产量上升叠加水位恢复致发运回归正常，上周铁矿疏港量创新高，8 月港口铁矿库存继续下降，整体低位运行。且库存结构性矛盾仍较突出，粉矿（尤其主流 MNPI 粉矿）库存再创 5 年新低。目前看，铁矿基本面依然属于黑色金属中最好的品种。不过，中美摩擦及国内货币政策边际收紧的风险提高，宏观驱动有边际转弱迹象。高矿价下，全球矿山均有较强的增产动力。国内钢厂利润不高，对高价矿接受度降低，国家亦有调控价格的意愿。上周大商所研究决定自 09 合约开始增加杨迪粉和卡拉拉粉作为交割品牌，市场估计新增可交割资源大约 350 万吨，09 合约仓单成本将由 970 元/吨下降至最低 920 元/吨。另外，我国港口压港问题较严重，港口实际库存或明显高于统计数据。综合看，大商所交割规则修改对于 09 合约的逻辑有所冲击，但是终端需求旺季可期仍支持铁矿需求预期，1 月铁矿偏强的逻辑暂未发生实质性改变，建议铁矿 1 月多单继续持有。后期关注澳洲巴西发运情况及国内钢材下游需求恢复情况。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>		
煤炭产业链	<p>河南发布产能淘汰方案，蒙煤通关恢复加速</p> <p>1.动力煤：供应方面：国内煤，产区供需双弱格局延续，坑口煤价弱稳。其中，受月底煤管票不足影响，鄂尔多斯地方煤矿开工率继续下滑并处于低位，晋陕环保减产继续。进口煤：通关依然受限，采购海外煤风险较大，华南终端采购重点已转移至国内。需求方面，虽然水电替代效应仍偏强，但上周发运利润好转，环渤海调入调出量小幅增加，且高温天气已来临，电煤日耗稳中偏强逐步接近峰值，且预期过后水泥化工等高耗煤行业开工亦逐步回升，用电旺季煤炭需求仍有支撑，后期需关注华南台风天气对电煤日耗的影响。库存方面，港口库存缓慢增加，下游前期补库较为充分，全国重点电厂库存接近去年同期水平，后期视需求对库存消化情况可能仍有一定补库空间。综合来看，近期动力煤进口受限，国内供需相对平衡，郑煤高位震荡为主。关注后期进口煤限制政策是否会发生变化，以及下游需求释放力度。</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>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：产能方面，河南发布《河南省 2020 年利用综合标准依法依规推动落后产能退出工作方案》，要求 2020 年年底退出焦化产能 1150 万吨，涉及焦化企业 13 家，淘汰产能规模基本匹配河南省现有 4.3 米焦炉产能的 1210 万吨，但期间也有陆续产能置换项目投产，短期影响尚较有限。供给方面，焦企利润水平尚可，山西焦化厂开工积极性高涨，但华东地区焦炭产量受山东部分限产影响而有一定下滑，考虑到目前产地焦企多已满产，继续增产空间较为有限，焦炭供应端暂时趋稳。需求方面，高炉开工高位增长支撑焦炭日耗，焦企发运积极厂内库存大幅去化，焦炭需求支撑仍存。现货方面，港口交投有所降温，产地提涨尚未落地，但焦企心态多较乐观，涨价意愿维持强烈，焦炭现货市场博弈升级。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西主流大矿多维持高位开工，坑口销售一般致焦煤库存积累明显，产地焦煤供应逐步转向宽松格局；进口煤方面，近两日甘其毛都口岸日均通关量上升至 700-800 车，且蒙方司机可在口岸过夜，随着后续中蒙绿色货运通道的正式启用，蒙煤进口数量预计仍将进一步抬升。需求方面，焦企开工意愿虽强，入炉焦煤需求支撑尚可，但焦化厂多考虑煤源充足而谨慎接单，焦煤采购需求相对疲软。综合来看，焦煤走势或震荡偏弱。</p> <p>操作建议：河南发布焦化产能淘汰方案，但短期影响尚较有限，焦炭市场供需双旺，现货市场底部确认，激进者 J2101 多头头寸继续持有。</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>机构报告下调需求，原油新单观望</p> <p>供应方面，OPEC 月报显示伊拉克 7 月份的产量为 375.2 万桶，比上个月增加了 3.8 万桶，减产执行率从 88% 下滑至 85%，仍有 12 万桶的缺口；伊拉克在协议达成之后仍在不断的增产，此外尼日利亚减产执行率为 82%，市场担忧两国在接下来的减产协议中仍会打折扣，整体利空影响较大。此外截止 8 月 14 日的一周，美国在线钻探油井数量 172 座，比前周减少 4 座；比去年同期减少 598 座。</p> <p>需求方面，OPEC、EIA、IEA 均小幅下调了今年全球石油需求预测；2020 年全球对 OPEC 原油需求预估下调 40 万桶/日；EIA 预计 2020 年全年全球石油和液态燃料日均需求 9310 万桶，预测环比下调 5 万桶；IEA 数月以来首次下调全球需求预测，预计 2020 年全球日均需求</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>

	<p>9190 万桶，下调了 14 万桶。受报告利空影响短期原油价格承压。</p> <p>资金方面，投机商在 WTI 原油期货中持有的净多头减少 2.9%，管理基金在 WTI 持有的期货和期权中净多头减少了 3.59%，市场持续信心下降。</p> <p>总体而言，当前的基本面市场和宏观市场依然没有发生较大的变量，因此价格仍处于震荡期，等待市场出现较为明确的方向。建议原油新单暂观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
甲醇	<p>波动率极低，警惕期货价格大幅变动</p> <p>上周港口库存，华东 105.5 (-7.2) 万吨，华南 22.98 (-1.24) 万吨。台风天气影响港口正常运转，以太仓为例，日均走货量仅 1800 吨，华东库存仅用两周时间就下降至去年同期水平。月底推迟的船只集中到港，库存大概率出现反弹。未来两周到港量预计为 70 万吨，本月进口量将减少至 110 万吨。甲醇生产装置开工率 70.21%(+2.03%)，本周将超过 72% 这一极高水平，8 月检修装置涉及产能 90 万吨，为年内最低。下游开工率方面，除醋酸大幅降低外，其他保持稳定。港口库存减少只是因为到港推迟，甲醇供应过剩局面丝毫未有改变。目前甲醇期货在经过 5 周的窄幅震后，波动率下降至极低水平，警惕 01 合约的再次下探。</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>
聚烯烃	<p>下旬到港增多，塑料价格继续承压</p> <p>周五石化库存 69 (-0.5) 万吨。上周 PE 检修损失量 1.45 (-1.07) 万吨，PP 检修损失量 4.7 (-1.02) 万吨，仅齐鲁石化和辽通石化短暂检修。周末浙石化 30 万吨 HDPE 和茂名石化 22 万吨全密度装置计划停车检修一周。本周中科炼化投产，警惕情绪上的利空。美国和伊朗货源本周起陆续到港，同时美金报价呈现下跌趋势，华东现货价格将继续承压。供应宽松限制聚烯烃上涨空间，而传统需求进入旺季又形成支撑，8 月内都将维持窄幅震荡行情，顺畅下跌可能要等到 9 月之后才会出现。</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>市场仍存库存担忧，TA 新单观望</p> <p>PTA：供应端看，华东一套 220 万吨 PTA 装置计划 9 月 1 日开始检修 2 周左右；华东某 220 万吨 PTA 装置计划 10 月份停车检修 20-30 天；高温天气下检修装置计划增多，供应端存在利好支撑。</p> <p>MEG：供应端看，内蒙古易高煤化 12 万吨/年乙二醇装置 4 月初检修，现已升温重启，预计 8 月 16 日出料；8 月 3 日中盐红四方 30 万吨/年乙二醇装置因空分装置故障停车检修，初步计划检修 20 天左右；中长期国内</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>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，上周五江浙地区聚酯工厂报价持续平稳，部分优惠有所放宽，但下游买盘情绪依旧不高，其中涤纶长丝产销 37%，涤纶短纤产销 37.56%，聚酯切片产销 33.52%。</p> <p>成本端看，考虑到美国原油库存连续第三周下降，昨日国际油价强势反弹，成本支撑较为明显。</p> <p>总体而言，目前 PTA 处于阶段性去库存周期，但市场对库存担忧情绪未褪，预估今日 PTA 弱势震荡调整为主。乙二醇供需格局未出现实质性变化，但近期部分装置检修陆续结束带来的供应恢复对市场形成压制，短线市场或将延续震荡运行状态。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
橡胶	<p>经济复苏得到延续，轮企开工继续上行</p> <p>宏观层面：消费方面，7 月社会消费品零售总额当月同比-1.1%，居民消费继续恢复，其中汽车零售市场对其增速回升有着积极贡献；投资方面，固定资产投资增速继续改善，房地产投资仍是其中重要推力，7 月房地产开发投资完成额累计同比+3.4%，基础设施建设投资也逐步回升。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 11050 元/吨，持稳，保税区 STR20 报价 1365 美元/吨，+5 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 33.80 泰铢/公斤，+0.05 泰铢/公斤，泰国胶水报价 43.00 泰铢/公斤，持稳。国内割胶旺季逐步来临，胶水产出有所好转，但产区部分加工厂仍存在原料供应紧缺的情况，原料价格小幅上调；而天胶进口尚未完全恢复，泰国主产区极端天气影响仍不时扰动原料产出，考虑船期及去年同期泰胶进口的高基数水平，预计进口增速将延续下滑趋势，橡胶供应端料增长乏力。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 74.35%，+1.02%，半钢胎开工率 70.73%，+1.27%，轮企开工已连续 3 周创下近 5 年同期开工率峰值，轮胎市场情绪逐步好转，而出口情况也有所回暖，出口订单持续增加，海外需求或将重启；目前，国内需求继续发力，终端工程增量项目于三季度集中开工，挖掘机销量延续高位增长，带动各类重卡订单延续“井喷”之势，而重卡国标升级替换需求也逐步显现，各地补贴政策助力国三重卡加速淘汰，重卡销量大概率将延续高速增长，天然橡胶需求端支撑强劲。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 12.15 万吨，-1.35 万吨，一般贸易库存 70.71 万吨，+2.06 万吨；上期所 RU 仓单 22.64 万吨，-0.01 万吨，NR 仓单 3.36 万吨，-0.14 万吨。泰混到港增多致一般贸易库存入库量大于出</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：刘启跃</p> <p>021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p>

	<p>库量，但轮胎出口订单逐步重启，保税区区内库存加速去化。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 8000 元/吨，持稳，顺丁报价 8000 元/吨，持稳。OPEC+ 将于 8 月 19 日召开联合部长级监督委员会，会议将重点关注 7 月石油减产协议的执行情况，并评估 8 月形势，国际油市逐步趋稳。</p> <p>核心观点：房地产及基建增量项目集中开工，终端需求持续发力，挖机销量延续高位增长，商用车市场受此影响料将继续表现亮眼，橡胶需求端复苏预期不改；而上游原料供应虽有回暖迹象，但考虑到天胶进口水平尚未见明显起色，橡胶供应增量尚较有限，近期需关注替代种植指标的下达情况，RU2101 多头头寸继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
纸浆	<p>暂缺明确驱动，新单暂观望</p> <p>中央政治局会议表示逆周期调节政策的延续性较强，且更强调落地实效，预计下半年下游需求不会比上半年更差，浆价继续下跌空间不大。下游纸厂多刚需采购，补库及备货意愿一般，且多随行就市，对浆价的推动作用有限。边际需求增量暂缺信号，基本面无利多累积，纸浆上涨走势较为脆弱，建议新单暂观望。买入保值仓位暂不变动。</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 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>
玉米	<p>供给端担忧仍存，玉米远月更为强势</p> <p>上一交易日玉米价格走势偏强，主力合约早盘收于 2296 元，上涨 3.05%，夜盘收于 2314 元，下跌 0.61%。上周五现货价格整体走弱，东北地区玉米价格稳中略跌，黄淮地区和港口地区玉米价格小幅走低，销区玉价格相对坚挺。虽然现货价格部分出现走弱，但目前玉米供需缺口仍存，近期关于节约粮食的倡导进一步加强市场与后续供给端紧缺的担忧，远月价格受支撑更为明确。</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 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</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