



操盘建议：

金融期货方面：股市虽有回调，但关键位支撑未破、且宏观和行业基本面回暖预期未改，多头策略无离场信号，IF 多单仍可持有。

商品期货方面：中观供需面利多支撑较为明确，甲醇及有色金属存向上驱动。

操作上：

1. 港口库存减少，下游开工提升，供应过剩矛盾缓和，甲醇 MA2101 新多入场；
2. 下游消费向好，沪锌 ZN2009 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>积极因素整体占优，多头无离场信号</p> <p>周四(8月20日)，A股延续震荡调整走势。截至收盘，上证指数报3363.9点跌1.3%，深证成指报13320.92点跌1.19%，创业板指报2587.86点跌0.96%，科创50收报1442.58点跌2%，万得全A收报5214.9点跌1.23%。两市成交额为8603亿元，北向资金净流出为28.32亿元。</p> <p>盘面上，金融板块走势萎靡拖累大盘，食品饮料、航天军工和贵金属板块跌幅亦较大，而电力股则逆市走强。此外，苹果和数字货币等概念股有抢眼表现。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差倒挂幅度大幅缩窄，而沪深300股指期货主要看跌合约隐含波动率水平未大幅走高。总体看，市场悲观预期并未明显增强。</p> <p>当日主要消息如下：1.央行称，两项阶段性的直达实体经济货币政策工具效果初现，将适时微调和完善，但暂无进一步扩大计划；2.据欧洲央行最新议息会议纪要，仍需更多数据来验证经济复苏状态，且称需增加紧急抗疫购债计划(PEPP)灵活性；3.据交通运输部，正在制定海南自贸港相关交通运输实施方案，包括推进海南国际航运枢纽建设等。</p> <p>近日股指整体呈回调态势，但从盘面走势、价格结构等微观指标看，市场整体杀跌力量并未明显体现，其关键位支撑有效。而国内宏观基本面回暖预期未改，海外市场亦无明确的增量利空因素，利于市场乐观情绪及风险偏好的延续。综合上述因素看，股指多头策略依旧无离场信号。</p> <p>操作具体建议：持有IF2009合约，策略类型为单边做</p>	<p>投资咨询部</p> <p>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</p> <p>021-80220262</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>

	多，持仓比例为 10%。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
国债	<p>国债收益率接近关键位，下方支撑走强</p> <p>上一交易日期债全天震荡走弱，主力合约 TS2012、TF2012 和 T2012 分别下跌 0.06%、0.17%和 0.24%。</p> <p>宏观方面，昨日经济数据较为清淡，近期公布的宏观数据喜忧参半，目前市场对经济基本面仍持续复苏，但复苏节奏放缓的预期基本一致。昨天中美将于近日通话，但市场对此反应平淡。资金面是引导昨日债市的主要原因，央行继续在公开市场小额净投放，LPR 利率维持不变，资金面紧张格局延续，资金成本全线抬升。流动性的持续紧张让市场对后市资金面预期逐步转悲观。综合来看，短期内宏观面未有新增扰动，资金面偏紧是造成近期债市走弱的主因，但目前十年期国债收益率再度接近 3%，配置需求或对债市形成支撑，关注资金面和关键位支撑，短期内进一步续跌空间有限。</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>重启涨势，沪铜前多持有</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，短期波动不改长期趋势。近期受益于央行开展了 MLF 和逆回购操作，国内资金市场比预期宽松，且已至历史低位的 LME 库存继续下滑，随着消费旺季即将来临，国内库存有望去化，利多因素渐累积驱动铜价表现强势，且技术面亦有修复，因此建议沪铜前多继续持有。</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>
有色金属 (铝)	<p>需求边际走弱，沪铝新单观望为主</p> <p>电解铝社会库存继续上升，截至本周四电解铝库存已经累计至 76.2 万吨。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。需求边际走弱情况下，电解铝库存预计将继续累积。据美联储 7 月利率会议纪要，新冠疫情导致经济前景的不确定性仍非常高，美联储货币政策短期并不会转向。美元指数将继续承压，对有色金属价格形成支撑。策略方面，建议稳健投资者新单暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>下游消费向好，沪锌前多持有</p> <p>据美联储 7 月利率会议纪要，新冠疫情导致经济前景的不确定性仍非常高，预计美联储货币政策短期不会转向。美元指数将继续承压，对有色金属价格形成支撑。国</p>	<p>投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323</p>

	<p>内 7 月份经济数据显示房地产投资和基建投资仍保持较高韧性，国内经济复苏态势不变。锌矿加工费延续上调，但相较前期仍然偏低。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精炼锌社会库存预计将继续下降。操作策略上，沪锌 ZN2009 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： Z0001454</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。昨日青山开盘涨 1500，代理下单积极性较高，预计供需强推动不锈钢价格表现强势。激进者可轻仓持有多单，并警惕产量回升及进口增加及时进行仓位调整。</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，且 10 月份菲律宾将再次进入雨季，留给国内进口镍矿的时间窗口已不多。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>需求恢复不及预期，螺纹钢弱势回调</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，加之原料价格坚挺，炼钢成本支撑较强，螺纹期货整体易涨难跌。不过，当前螺纹需求预期进入兑现阶段，在螺纹主力升水的背景下，真实需求回升的节奏对未来期价运行的节奏将起到决定性作用。本周 MS 样本，螺纹库存在产量小幅下降的情况下仍厂库社库双增，表观消费量再度下降至 370 万吨附近，表明下游需求恢复仍需时间，库存偏高压力短期仍难化解，螺纹价格承压。基于此，需求旺季预期及成本支撑下，维持螺纹价格震荡向上的判断，但在需求回升幅度有限、库存偏高，以及近月基差偏低，螺纹 10、01 合约短期仍受压制，建议新单观望，仍待回调后做多 1 月合约的机会。关注电炉盈利及生产情况，以及下游需求复苏的情况。</p> <p>2、热卷：热卷基本面相对建筑钢材更好，库存整体压力有</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>限，本周 MS 样本库存继续下降，叠加冶炼成本上涨，钢厂及贸易商挺价意愿均较浓，对热卷价格形成较强支撑。不过，国内消费复苏节奏偏慢仍拖累制造业投资复苏，叠加国内货币政策边际收紧，以及中美关系不确定性，宏观驱动边际有所转弱。同时，国内热卷价格持续上涨，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，热卷供应增长的压力将增加。综合看，目前热卷供需相对平衡，但供应增长的风险依然存在，暂维持热卷期价震荡偏强的判断，新单建议把握回调做多远月的机会。关注后期制造业复苏、热卷需求、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，而终端旺季需求乐观预期下，高炉生产积极性依然存在，国内钢厂进口矿需求强势难改，加之卸港仍有排队等候情况，8月港口铁矿库存累库风险较低，或继续低位运行。本周45港铁矿库存环比降81万吨至1.124亿吨。同时，库存结构性矛盾仍难缓和，粉矿（尤其主流MNPJ粉矿）库存资源偏紧。目前看，铁矿基本面依然属于黑色金属中最好的品种。不过，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，国家调控价格的意愿较强。大商所近期在09合约上新增交割品牌，使得09合约仓单成本下降约50元，不仅对09合约形成强压制，也释放了未来可能进一步增加交割品的信息。目前01快速拉涨后，也可能面临调控风险。另外，我国港口压港问题较严重，港口隐性库存压力也不宜忽视。综合看，铁矿基本面偏强仍将支撑主力合约价格，不过考虑到政策调控风险，建议铁矿1月前期多单继续持有，新单暂不宜追高。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>山东煤矿突发事件，焦炭提涨全面落地</p> <p>1.动力煤：供应方面：国内煤，内蒙煤管票管控严格，加上降雨影响，煤矿开工增速有限，大矿基本以长协供应为主，7月份原煤产量同比下滑3.7%，部分矿后期生产也可能受到限制，晋陕地区供应稳定，后期可能有部分进产能释放。进口煤：进口政策仍未放开，预计全年均会受到影响，但国外煤报价依旧坚挺。需求方面，7月经济数据继续好转，经济复苏带动工业用电需求环比增加，叠加全国重点地区平均企稳较高，电煤日耗维持历年高位水平。库存方面，电厂库存再次攀升至历年高位水平，而旺季过去大半，8月下游将以去库为主，补库需求释放仍需等待。综合来看，近期动力煤进口受限，国内供应增量受</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>限，需求持续改善，郑煤震荡偏强。关注后期进口煤限制政策是否会发生变化，以及国内煤矿供应释放情况。</p> <p>2.焦煤、焦炭： 焦炭：产能方面，太原地区 4.3 米焦炉产能淘汰计划或将于 10 月提前至 9 月执行，太原焦化产能 1150 万吨，其中 4.3 米焦炉产能 1090 万吨，此次提前关停涉及焦化产能 270 万吨，具体实施政策虽尚未发布，但近期产能压减扰动不断。供给方面，焦炉开工率维持高稳，主产区焦企多保持零库存状态，但考虑到华北地区焦企多已处于满产状态，继续增产空间相对有限，焦炭供应端暂时趋稳。需求方面，高炉开工高位支撑焦炭日耗，而近期华北部分钢厂有催货现象，焦炭刚需支撑力度不减。现货方面，焦炭首轮 50 元/吨提涨基本落地，焦企发运仍然积极，厂内库存多维持低位，继续涨价意愿仍存，但下游钢厂利润并未有明显增加，对原料再次提涨多持有抵抗心里，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，山东肥城矿业梁宝寺煤矿发生电缆爆炸事故，已造成人员伤亡，涉事矿井去年年底因火灾造成人员被困，不到一年发生两起生产事故或加剧当地煤矿安监力度，但考虑山东煤矿以配煤为主，加之山西主流矿井库存均处高位，焦煤供应宽松格局短期内难以改变；进口煤方面，蒙煤通关恢复显著，甘其毛都口岸通关车数超过 1000 车，创下年内单日通关高点，考虑到后续中蒙绿色货运通道开通在即，蒙煤进口数量预计仍将进一步增长。需求方面，焦炉开工高位增长，入炉煤需求支撑尚可，而随着下游市场心态转好，部分焦企对紧缺煤种存在一定增库意愿，煤矿出货情况稍有好转，矿方挺价情绪也有所上升。综合来看，焦煤走势或高位震荡。</p> <p>操作建议：焦炭供需延续双旺，但市场或对需求回升高度存疑，加之现货价格进一步提涨博弈升级，焦炭期价有所回落，但考虑到焦炭刚需支撑尚可，而增产空间已然有限，产能压减一事仍将扰动市场，焦炭合约仍以多头思路为主。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>等待市场方向，原油新单观望</p> <p>宏观方面，美国劳工部数据显示，截止 8 月 15 日当周美国首次申请失业救济的人数为 106 万人。美国国会还没有就新的刺激计划达成一致，而且每周 600 美元的补充失业救济金已经到期。此外美联储周三公布的货币政策会议的纪要显示，美联储下调对下半年经济增长前景的</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>预期。目前美国经济面临高度不确定性，引发市场对能源需求减弱的担忧。</p> <p>地缘政治方面，美国将重启对伊朗的制裁，特朗普重提叙利亚的石油问题，中东地缘政治开始变得紧张。</p> <p>需求方面，周三的 OPEC 联合部长级监测委员会强调了石油市场的脆弱性和重大的不确定性，特别是与石油需求相关的不确定性，并呼吁所有参与国对此保持警惕。</p> <p>总体而言，当前市场逻辑较为混乱，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>港口库存三连降，美国重申制裁伊朗</p> <p>本周港口库存，华东 104.94 (-0.56) 万吨，华南 19.54 (-3.44) 万吨，连续第三周下降。由于浙江港口非伊朗船只出现改港情况，卓创和隆众统计的港口库存变化差异较大。太仓日均走货量 1800 吨，上周为 1900 吨。未来两周到港量预计为 70 万吨，部分船货已经推迟至 9 月初到港。除甲醇外，MEG 等液体化工品的华东港口库存均出现减少的迹象。甲醇装置开工率 69.6% (-0.61%)，山西焦化企业集中检修，开工率小幅下滑。下游开工率全面提升，预计直到 9 月底，开工率均保持上升趋势。昨日特朗普强推重新制裁伊朗，还警告中俄不要干预，进入 9 月后意外事件出现概率将显著增加，不建议再继续做空甲醇，01 多单可开始布局。</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 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>多头大幅增仓，PP01 创年内新高</p> <p>周四石化库存 67.5 (-1.5) 万吨。本周 PE 检修损失量 1.94 (+0.49) 万吨，下周预计为 1.4 万吨，PP 检修损失量 4.8 (+0.1) 万吨，下周预计为 4.6 万吨。近期多为临时检修装置，对实际产量影响极小。本周高压价格上涨 300 元/吨，线性上涨 150 元/吨，拉丝上涨 100 元/吨，其他非标品小幅上涨 50 元/吨。周四日盘多头集中增仓，01 合约创年内新高。下游开工率普遍提升，口罩订单增多，纤维排产率高居不下。短期供需矛盾不突出，聚烯烃价格波动空间有限，不过 PP 仍是资金首选多配品种，且波动率处于低位，仍有继续冲高的可能，空单做好风险控制。</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>缺乏利好刺激，TA 延续弱势</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。伴随着装置陆续恢复，</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询：</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>

	<p>PTA 供应有所增量，叠加现货市场供应商出货，市场对未来供给端压力依旧存在担忧情绪。</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，目前已出料，设备调试中，目前负荷偏低；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，部分聚酯工厂优惠缩减 50-100 元/吨，但现阶段下游刚需采购不佳，聚酯产销依旧清淡为主。其中涤纶长丝产销 52.40%，涤纶短纤产销 128.17%，聚酯切片产销 46.70%。</p> <p>成本端看，美国失业人数增加引发对需求担忧，国际油价下跌，受原油下跌影响 PTA 夜盘延续跌势。</p> <p>总体而言，伴随着检修企业陆续重启，PTA 供应稳步增加，叠加周内下游聚酯产销平淡，缺乏利好支撑下预计今日 PTA 趋弱震荡，但成本支撑下跌幅空间相对有限。乙二醇现阶段基本面延续僵持，预计短期将维持偏弱运行，关注周五资金离场带来的价格波动。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	Z0014114	
橡胶	<p>车市零售稳中向好，沪胶价格支撑较强</p> <p>宏观层面：国际方面，美国上周初领失业金人数意外增加，劳动力市场复苏不及预期，而欧洲部分国家新增病例再次增长，边境开放及经济活动或有概率受阻。国内方面，货币政策回归常态，LPR 报价维持不变，货币市场流动性合理充裕。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 11125 元/吨，-25 元/吨，保税区 STR20 报价 1370 美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价 34.25 泰铢/公斤，+0.15 泰铢/公斤，泰国胶水报价 43.00 泰铢/公斤，持稳。国内割胶趋于正常，海南胶水供应稳定，云南原料依然偏紧，替代种植指标或将于近日下达；而泰国供应有所回升，但雨季台风不时扰动割胶作业，旺季下泰胶出口虽环比回升，但预计国内进口量增速不及往年同期。</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%，轮胎开工连续 3 周创下近年新高，轮胎出口市场持续好转，8 月前两周汽车零售数据延续增长，乘联会预计全月乘用车消费稳中向好，车市“淡季不淡”，而挖机产量延续高位，终端需求持续发力，各类重卡订单有望维持增长，天然橡胶需求复苏预期不减。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 11.82 万吨，-0.33 万吨，一般贸易库存 71.02 万吨，+0.31 万吨；上期所</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626</p>

	<p>RU 仓单 22.70 万吨, +0.08 万吨, NR 仓单 3.10 万吨, -0.08 万吨。轮胎出口订单恢复, 区内库存加速去化, 但泰混到岸逐步增多, 贸易库存入库量大于出库量。</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。</p> <p>核心观点: 8 月乘用车市场延续向好态势, 终端需求发力助力挖机及各类重卡销量维持高位, 天然橡胶需求回升预期不减, 而上游割胶虽逐步趋于正常, 但原料供应尚未完全恢复, 近期需密切关注替代种植指标的下达。目前, 市场缺乏核心驱动, 沪胶价格陷入震荡, 但供需边际改善趋势不改, RU2101 多头策略仍可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		
纸浆	<p>暂缺明确驱动, 新单暂观望</p> <p>下半年逆周期调节政策的延续性较强, 且更强调落地实效, 预计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>供需预期延续, 玉米高位震荡</p> <p>上一交易日玉米价格继续维持在高位震荡, 主力合约早盘收于 2310 元, 上涨 0.39%, 夜盘收于 2297 元, 下跌 0.56%。昨日现货价格整体走弱, 港口地区玉米价格相对稳定, 东北地区和黄淮地区价格小幅下跌, 销区价格出现回落。近期东北产区临储粮逐步到了强制出库期, 贸易商出货积极性有所提高, 部分加工企业已完成了有效采购备货。但目前市场对新季玉米仍有较强的减产预期, 贸易商仍有较强挺价意愿, 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