

**兴业期货早会通报：2020-08-25**

**联系电话：021-80220262**

### **操盘建议：**

金融期货方面：盈利改善预期不断验证、政策面增量驱动依旧积极、技术面亦无转势信号，股指上行动能仍较明确。

商品期货方面：橡胶及有色金属仍有续涨空间。

### **操作上：**

1. 考虑估值和业绩匹配因素，蓝筹价值股配置价值更佳，IF 前多持有；
2. 下游汽车销量持续回暖，橡胶 RU2101 前多持有；
3. 上游原料供应收紧推升成本，沪镍 NI2010 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>上行动能仍较明确，而沪深 300 期指预期表现更佳</p> <p>周一(8月24日)，A股整体上涨。截至收盘，上证指数报3385.64点涨0.15%；深证成指报13666.69点涨1.40%，创业板综指报3028.86点涨2.25%，科创50报1450.67点涨0.20%，万得全A报5294.97点涨0.75%。两市成交额为8663亿，北向资金净流入为19.5亿。</p> <p>盘面上，农林牧渔、电子、电气设备及白酒等板块涨幅较大，而金融股则较疲软。此外，苹果、无线充电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走阔，但沪深300股指期权主要看跌合约隐含波动率并无回落。总体看，市场情绪未走弱，期指上涨修复基差概率较大。</p> <p>当日主要消息如下：1.国家主席习近平强调，要以科技创新催生新发展动能，以深化改革激发新发展活力；2.国务院副总理刘鹤称，创业板改革并试点注册制为下一步中小板、主板注册制改革奠定基础。</p> <p>近期股指延续震荡态势，但技术面整体无转势信号。而国内宏观和产业政策面驱动因素依旧积极，且经济基本面改善预期不断强化，均利于提升A股的大类资产配置价值。综合看，股指仍具备较为明确的上行动能，多头思路不变。而从具体分类指数看，基于业绩和估值的匹配程度，当前阶段蓝筹价值风格板块整体性价比相对更高，沪深300期指预期表现更佳。</p> <p>操作具体建议：持有IF2009合约，策略类型为单边做</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	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	方向性驱动难寻，债市区间内震荡  上一交易日期债全天宽幅震荡，尾盘出现跳水，全天收跌，主力合约 TS2012、TF2012 和 T2012 分别下跌 0.03%、0.05% 和 0.10%。宏观方面，近期经济数据较为清淡，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。资金面是近期引导债市的主要原因，央行上一交易日继续在公开市场大额净投放，流动性早盘出现紧张后随即转松，债市受此影响一度走强，但尾盘期现均出现跳水。目前市场对货币政策预期较为谨慎，后续利率债发行压力对市场形成压制。综合来看，短期内宏观面未有新增扰动，资金面是近期债市的主要影响因素。偏中性的流动性叠加十年期国债收益率在 3% 附近的支撑，债市进一步走弱空间有限，但目前确定性利多也难寻，预计震荡格局延续。 (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 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
有色金属(铜)	短期波动不改长期趋势，沪铜前多持有  长远来看，为修复疫后经济美联储仍将维持宽松货币政策，美元流动性充裕利好铜价；且疫情反复致供应弹性相对较低，铜矿加工费回升势头遇阻亦表明矿石供应恢复较为缓慢。叠加在消费旺季中政策将推动经济基本面的改善将得到体现，已降至低位的库存将延续去化，届时铜价将开启新一轮涨势。但因美国新一轮刺激政策仍未达成一致、中美关系反复等造成短期波动较大。因此建议沪铜前多轻仓继续持有，并做好仓位管理。 (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)	需求边际走弱，沪铝新单观望为主  电解铝社会库存上升乏力，本周电解铝继续开启去库态势，较前值减少 1.1 万吨至 75.1 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，电解铝库存预计将延续累积。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。 (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)	下游消费向好，沪锌前多持有  国内 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。镀锌板企业订单	投资咨询部 李光军 从业资格：	联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格：

请务必阅读正文之后的免责条款部分



	<p>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，基建投资后期将明显高于上半年，叠加金九银十消费旺季来临，精炼锌预计将继续保持去库状态。供给方面，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。美联储货币政策难言转向，预计美元指数将继续承压，对有色金属价格形成支撑。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>	F0249721 投资咨询： Z0001454	F3068323
有色金属 (镍& 不锈钢)	<p>基本面存利好，沪镍前多继续持有</p> <p>不锈钢：钢厂直接供货下游致使市场流通货源较为紧张，且由镍矿价格攀升致镍铁价格居高不下，从而传导至不锈钢厂形成成本支撑，钢厂挺价意愿较高。上周青山开盘涨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是时间窗口已不多。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。近期不锈钢排产增加提振对镍铁的消费，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>	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
钢矿	<p>唐山管控措施趋严，螺纹盘面利润扩大</p> <p>1、螺纹：自24日19时起，唐山进一步加严管控措施，每日20时至次日6时在产高炉降低生产负荷不低于30%，19家钢厂各停产1-4台不等烧结机，球团、石灰窑至少停产30%，唐山限产一定程度上利好成材利空原料。基建和地产前端投资快速回升，旺季建筑用钢需求预期仍较强，加之成本坚挺，钢厂利润偏低，螺纹期货下方支撑较强。不过，当前螺纹需求的回升速度不及预期，且电炉盈利有所修复，开工率回升，螺纹库存继续积累，同比偏高幅度扩大。需求回升较慢，库存偏高，基差偏低，需警惕市场情绪由“淡季不淡”向“旺季不旺”转变。同时，中美关系不确定性较大，也可能对市场风险资产价格形成负面影响。综合看，我们认为短期螺纹10、01合约向上突破的难度较大，但旺季需求预期及成本支撑下，下方支撑依然存在。基于此，建议新单暂时观望，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>	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>2、热卷：热卷基本面相对建筑钢材更好，整体库存压力有限，叠加冶炼成本上涨，钢厂及贸易商挺价意愿均较浓，再加上昨日起唐山管控措施进一步趋严，或影响卷带产量，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，以及中美关系充满不确定性，扰动市场风险偏好，宏观驱动边际有所转弱。同时，国内热卷价格上涨后，国内钢厂复产增产动力较强，海外资源流入的风险也有所提高，热卷供应增长压力有所累积。且现货投机需求已出现一定恐高情绪，补货行为明显减少。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，而国内高炉生产积极性仍较强，国内钢厂进口矿需求强势难改，8月港口铁矿库存继续低位运行。同时，库存结构性矛盾依然突出，粉矿（尤其主流MNPJ粉矿）库存资源仍偏紧。不过，高矿价下，全球矿山均有较强的增产动力，巴西铁矿发运逐步恢复，单周发运量回升至700万吨以上。而我国铁矿进口有利润，外矿发往中国的动力仍较强。外矿供应环比增加的压力或将逐步显现。同时钢材下游需求回归速度慢于预期，国内钢厂的盈利空间继续被压缩，对高价矿接受度降低开始调整铁矿配比，政府调控意愿增强，本周一起唐山管控措施进一步趋严，烧结球团停限产力度提高。综合看，铁矿基本面无增量利多，且面临供应恢复及成材利润偏低限产趋严，对铁矿价格的压制有所增强，铁矿1月调整压力有所增加，建议铁矿1月前期多单可暂时止盈离场，新单暂时观望。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>焦炭供需相对平衡，煤矿安监或将加强</p> <p>1.动力煤：供应方面：国内煤，受明盘项目及检修影响，陕西榆林地区煤矿实际产量下降，而拉运逐步恢复，价格上涨5-15元/吨，内蒙鄂尔多斯地区煤管票影响仍旧严重，煤矿库存一般，基本维持产销同步，大矿长协发运为主。进口煤：进口政策依旧保持平控，通关紧张，预计全年均会受到影响，但国外煤报关依旧坚挺。需求方面，国内经济复苏叠加高温天气持续，华东、华南地区用电负荷继续攀升，加之洪涝影响，水库或阶段性关闸限流以应对洪峰，水电替代性有所减弱，预计电厂日耗或维持高位。库存方面，大秦线下庄站脱轨事故逐步减弱，目前铁路已恢复正常通车，港口库存也逐步回升至中高位，由于火电需求旺盛，电厂库存仍在去化，同时，9月之后，下游还</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>有补库预期。综合来看，近期供需改善，郑煤或继续震荡偏强。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：</p> <p>焦炭：产能方面，近日亚鑫集团 280 万 1 号焦炉点火烘炉，山西置换产能部分投产，同期产能压减也将加速，产能变动或将于国庆前持续扰动市场情绪。供给方面，焦炉开工高位增长，利润驱使下产区焦企生产积极性不减，焦炭供应端稳中有升。需求方面，唐山限产管控进一步加严，除部分烧结停产外，高炉生产负荷也将受限下滑，但其余地区高炉开工维持高位，焦炭刚需仍较旺盛，而钢厂原料库存下滑也将增强一定补库需求。现货方面，焦炭第一轮提涨落地后，现货市场心态乐观，多数焦化厂对雨季后下游需求再次回升抱有乐观预期，主产区焦企仍有涨价意愿，但考虑到焦化利润已处于中高位，后续提涨或阻力重重。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，由于今年以来辖区内已多次发生煤矿事故，山东省安委会、煤监局和能源局联合发布通知要求立即开展煤矿安全生产大排查、严整治行动，安监力度升级或将影响当地矿井开工，但考虑到山东焦煤多以配煤为主，加之主产区山西煤矿库存尚处高位，短期内焦煤供应宽松格局未能改变；进口煤方面，京唐港冶金煤库存继续走低，澳煤通关未有放松迹象，但蒙煤通关恢复显著，日均通关车数超 1000 车，中蒙绿色货运通道正式开启，蒙煤进口量预计仍将进一歩增长。需求方面，焦炉开工高位支撑入炉煤需求，下游焦企心态好转叠加对煤矿检查的担忧，部分焦化厂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：终山东煤矿安监力度或将加强，但尚未能改变主焦煤供应宽松格局，焦煤期货将维持高位震荡走势；下游方面，焦炉开工维持高位，真实需求仍然旺盛，焦炭供需处于相对平衡状态，而现货市场心态乐观，产能变动不时扰动市场情绪，焦炭期货仍以回调做多思路为主。</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>供应方面，因两场风暴逼近墨西哥湾，导致该地区逾一半的海上生产设施关闭，其中危险程度更高的一场风暴预计将于本周晚些时候来袭，对油价形成支撑；但目前墨</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>



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>西哥湾产量在美国原油总产量的占比 17% 较低，后续对原油扰动可能较小。</p> <p>资金方面，上周管理基金在布伦特原油期货和期权中持有的净多头减少 0.63%，在布伦特原油期货中持有的净多头减少 1.33%，市场投资情绪趋于谨慎。</p> <p>总体而言，因美国大选、美国经济刺激政策、中美关系走向等影响，目前国际原油市场不确定性加剧，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>	Z0014114	
甲醇	<p>港口库存三连降，下游进入传统旺季</p> <p>周一港口价格延续上涨，太仓甲醇报价时隔一个再上 1700 元/吨，西北未出指导价格。本月华南到港量较上月显著减少，库存持续去化，部分贸易商已经开始挺价。周末陕西精益化工（26 万吨）临时检修，预计周四重启，近两周无新增检修计划，产量将保持高位，限制上涨空间。MA2101 合约在经过 10 个交易日首次走出震荡区间，如果本周到港量依然偏少，那么 9 月大概率能涨至 2000 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
聚烯烃	<p>可流通货源偏紧，PP2101 有望涨破 7800</p> <p>本周一石化库存 72 (+6) 万吨。生产企业库存接近三年低点，高压货源紧张。港口库存维持低位，预报集中到港的印度和伊朗船货均出现不同程度推迟。周一现货价格稳定，下游刚需采购。PP2101 多头持续增仓，K 线呈现多头排列，谨防继续冲高至 7800，考虑到短期 8000 是难以逾越的阻力位，本周可尝试卖出 PP2102C8000，入场价格 170 以上。飓风令墨西哥湾油气产量减少，美国单日新增病例持续两周下滑，国际油价小幅上涨，不过夏季消费旺季已经进入尾声，原油仍将继续维持震荡。目前聚烯烃中长期偏空，短期受到港推迟和库存低位支撑，价格维持强势。</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>缺乏利好刺激，TA 延续弱势</p> <p><b>PTA：</b>供应端看，上海亚东石化 70 万吨 PTA 装置计划 8 月 24 日晚间起短停，计划短停 3 天；华彬石化 140 万吨 PTA 装置 8 月 25 日开始降负荷 5 成，计划约 15 天；扬子石化 3# 65 万吨/年 PTA 装置于 20 日夜间投料，该装置自 8 月 6 日停车至今。近期伴随着亚东石化、华彬石化检修，PTA 供应有所下滑。</p> <p><b>MEG：</b>供应端看，中盐红四方 30 万吨/年乙二醇装置 8 月 2 日因空分装置故障停车检修，计划 8 月底附近重启；内蒙古荣信 40 万吨/年乙二醇装置 8 月 4 日停车</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>检修，8月17日重启，目前负荷6成，后期负荷计划继续提升。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，昨日聚酯工厂持稳报价为主，部分工厂优惠商谈视量加。市场利好消息缺乏，下游刚需无显著改善且投机采购趋于谨慎。其中涤纶长丝产销43.6%，涤纶短纤产销53.75%，聚酯切片产销41.23%。</p> <p>成本端看，受风暴影响，美国海上油气减产近半，国际油价反弹。但因美国大选、美国经济刺激政策、中美关系走向等影响，目前国际原油市场不确定性加剧，价格仍处于震荡期。</p> <p>总体而言，社会库存依旧高压使得PTA上涨驱动不足，预估今日PTA在原油影响下偏暖调整为主。乙二醇近期装置重启带来的供应增量压制下，预计短期乙二醇现货市场整体延续弱势运行。</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>乘用车销量延续增长，市场乐观预期有所抬升</p> <p>宏观层面：国际方面，全球疫情增速有所放缓，疫苗研制工作或将加速，市场风险偏好有望提升。国内方面，经济社会领域专家座谈会在京召开，再提国内大循环、国内国际双循环的新发展格局，内需增长将稳步上升。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价11300元/吨，+175元/吨，保税区STR20报价1390美元/吨，+20美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价34.40泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报价42.80泰铢/公斤，-0.20泰铢/公斤。替代种植指标尚未下达，国内产区原料供应仍然偏紧，而市场普遍对台风季下泰国割胶进展关注度提升，据TMD异常天气预报显示，8月上旬北部地区因台风引发严重水灾，割胶作业有所受阻，但主产区南部东海岸8月至9月降水情况仍然处于近5年降水区间下沿，高温少雨使得橡胶树胶水产量严重下滑，国内泰胶进口恢复或不及预期。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率74.31%，-0.04%，半钢胎开工率69.92%，-0.81%，全钢胎企业开工率连续4周创下近年同期新高，轮胎出口订单逐步回暖，部分轮企率先下发涨价函，市场情绪持续好转；另外，根据乘联会数据及预测，8月乘用车市场同比延续增长，消费刺激政策效果显著，而各地基建增量项目也陆续开工，重卡销量有望再超预期，天然橡胶需求端支撑强劲。</p> <p>库存方面：青岛保税区内库存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RU仓单22.58万吨，-0.03万吨，NR仓单3.06万吨，-</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



	<p>0.04 万吨。一般贸易库存净入库量略有增长，但区内库存已连续 1 个月加速去化，交易所仓单库存也较往年同期下滑近半。</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：汽车消费刺激政策效果持续显现，乘用车市场维持增长，各地基建投资增速加速或将助力重卡销量再创同期新高，车市向好态势不改，考虑到目前泰胶进口恢复缓慢，而国内替代种植指标尚未下达，原料供应仍然偏紧，天然橡胶供需边际不断改善，沪胶 01 合约单边持仓水平远超往年同期，RU2101 多头策略继续持有。</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。近期海外浆价报价上涨以及生活用纸及文化用纸不同程度提涨，浆价受提振。但下游纸厂多刚需采购，补库及备货意愿一般，且多随行就市，预计浆价涨势持续性不佳。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>	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
玉米	<p>供需缺口预期仍存，下方仍有支撑</p> <p>上一交易日玉米价格小幅回落，主力合约早盘收于 2266，下跌 1.48%，夜盘收于 2273，微涨 0.31%。上一交易日现货价格部分下跌，东北地区、港口地区、黄淮地区和南方销区均出现一定程度下跌。第十三次拍卖溢价环比小幅抬升，拍卖已经累计向市场投放 5210 万吨，短期对市场形成压力，但同时国储的库存也在持续减少，目前玉米整体库存仍偏低，贸易商挺价意愿偏强，叠加后市对饲料预期良好，中期玉米下方仍有较强支撑。</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 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114

### 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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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