



### 操盘建议：

金融期货方面：宏观面及政策面未有明确利空信号，且技术面下方存支撑，期债续跌空间有限。  
商品期货方面：有色金属及橡胶宜持多头思路。

### 操作上：

1. 矿石供应收紧推升镍铁成本，沪镍 NI2010 前多持有；
2. 物流需求平稳恢复，重卡订单有望维持高位，橡胶 RU2101 多单继续持有。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体上行格局未变，IF 前多耐心持有</p> <p>周二(8月25日)，A股整体呈震荡市，但主要板块分化明显。截至收盘，上证指数报 3373.58 点跌 0.36%，深证成指报 13669.41 点涨 0.02%，创业板指报 2701.6 点涨 0.63%，科创 50 报 1427.7 点跌 1.58%，万得全 A 报 5286.72 点跌 0.16%。两市成交额为 9053 亿，北向资金净流入为 17.38 亿。</p> <p>盘面上，食品饮料股涨幅较大，计算机、医药生物和银行则小涨，而军工股跌幅明显。此外，炒股软件和数字货币等概念股亦有抢眼表现。</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缩窄，但沪深 300 股指期货主要看跌合约隐含波动率则有回落。总体看，市场整体情绪依旧未弱化。</p> <p>当日主要消息如下：1.央行副行长刘国强称，下阶段要保持流动性合理充裕、但不搞大水漫灌，并继续引导贷款利率下行；2.深交所称，将坚守创业板定位，增加市场包容度和覆盖面，更好服务高新技术及成长型创新创业企业。</p> <p>近阶段股指虽陷入整理态势，但技术面特征依旧偏多。而从国内经济复苏进程、政策面导向看，较其它大类资产而言，A 股配置价值依旧较高。综合看，股指整体多头格局未变，而主要行业轮动节奏较快，但蓝筹板块整体表现相对稳健，即沪深 300 指数盈亏比仍最佳。</p> <p>操作具体建议：持有 IF2009 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>	<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>
国债	<p>尚未有明确利空，债市区间内震荡</p> <p>上一交易日期债全天表现疲弱，主力合约 TS2012、</p>	<p>投资咨询部 张舒绮</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135</p>

	<p>TF2012 和 T2012 分别下跌 0.07%、0.20%和 0.36%。</p> <p>宏观方面，近期经济数据较为清淡，昨日中美贸易代表通话并对第一阶段协议表示满意，对债市形成一定利空。但资金面仍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，资金面明显宽松，隔夜利率回落至 2%下方，但近日连续 14D 逆回购操作让市场担心央行再度开启缩短放长的操作。但央行昨日表示保持三个不变，货币政策收紧可能性较低。综合来看，目前债市整体情绪较为谨慎，负面因素对市场影响较大，但目前宏观面和政策面都为出现明确利空信号。且十年期国债收益率在 3%附近仍有支撑，债市进一步走弱空间有限，预计震荡格局延续。</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： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>
有色金属 (铜)	<p>短期波动不改长期趋势，沪铜前多持有</p> <p>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；且资源国疫情反复致供应弹性相对较低，铜矿加工费短暂回升后再次跌至 48 美元/吨，表明国内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。昨日虽中美会谈积极，但随后美军机擅闯中国演习禁飞区再次激发矛盾，中美关系反复致风险情绪谨慎。因此建议沪铜前多轻仓继续持有，并做好仓位管理。</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 樊丙婷</p> <p>从业资格： F3046207</p> <p>投资咨询： Z0015421</p>	<p>联系人：樊丙婷 021-80220261</p> <p>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>电解铝社会库存上升乏力，本周一电解铝库存较前值减少 1.1 万吨至 75.1 万吨，库存仍处低位。供给方面，电解铝四季度预计增产产能较大，需关注实际投产情况，如果产能如期投放，预计会对供给端造成一定冲击。8 月份以后电解铝消费边际走弱，后续随着金九银十消费旺季的来临，消费会受到一定提振。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。电解铝价格近期上下波动较大，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</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138</p> <p>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>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</p>	<p>投资咨询部 李光军</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138</p> <p>从业资格： F3068323</p>

	<p>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>		
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，且由镍矿价格攀升提振镍铁价格，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>	<p>投资咨询部 樊丙婷 从业资格： F3046207 投资咨询： Z0015421</p>	<p>联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207</p>
钢矿	<p>需求回升不及预期，钢矿向下修正“预期差”</p> <p>1、螺纹：基建和地产前端投资快速回升，旺季建筑用钢需求大概率较强，加之钢厂盈利较差，短期产量仍难释放，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，库存高位且仍继续积累，加之主力基差偏低，期货价格有向下修复“预期差”的动力。同时，国内房企融资政策或收紧，国际中美关系不确定性较大，宏观面风险有所增加。综合看，需求释放不及预期，螺纹大概率将继续回调修正“预期差”，但旺季需求仍值得期待，螺纹下方仍存支撑。基于此，多单暂时回避，等待需求启动的信号，关注下方3650附近的支撑位置。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：目前热卷基本面相对螺纹更好，库存压力较为有限，叠加成本支撑，钢厂及贸易商挺价意愿均较浓，再加上唐山管控趋严，热卷价格有一定支撑。不过，国内政策刺激力度难以进一步提高，消费复苏节奏偏慢仍拖累制造业投资复苏，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，基本面缺乏增量利多，同时国内热卷价格上涨后，卷厂增产及铁水回流的动力增强，海外资源流入的风险也有所提高，未来热卷供应增长压力有所增加。且现货已现恐高情绪，补货行为明显</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>减少。综合看，近期热卷或跟随螺纹回调，但相对螺纹仍偏强，操作上建议多单暂时回避。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：目前铁矿基本面暂无明显变化，供应增量仍较为有限，国内需求强劲，港口铁矿库存为维持低位，且港口库存中粉矿（尤其主流 MNPI 粉矿）库存资源依然偏紧。不过，高矿价下，全球矿山均有较强的增产动力，巴西铁矿单周发运量已回升至 700 万吨以上，加之我国铁矿进口有利润，外矿发往中国的动力较强，外矿供应环比增加的压力或将逐步显现。同时，钢材需求回升不及预期，钢价或继续回调修正“预期差”，国内钢厂利润或进一步压缩（即期利润已基本归零），对高价矿的打压意愿或增强。综合看，钢价向下修正“预期差”的情况下，铁矿 1 月回调压力仍较大，关注下方 800 支撑位，若跌破则关注 750-760 之间的支撑力量。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>蒙煤通关恢复加速，焦炭库存尚处低位</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，但国外煤报价依旧坚挺。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：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，但其余地区高炉开工维持高位，焦炭刚性需求支撑仍然较强；目前市场普遍认为旺季需求回升增速或不及此前预期，但各地基建投资增量项目集中开工，终端需求向好趋势不改，旺季需求依旧可期。库存方面，焦企库存虽有增长但仍处于低位水平，而钢厂原料</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>库存下滑或致补库需求增强，多数焦化厂预售订单充足、发运积极。现货方面，焦炭市场首轮提涨后暂稳，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，煤矿事故多发引发山东矿井安监力度升级，但考虑到山东产区多以配煤为主，加之山西煤矿库存尚处高位，短期内焦煤供应宽松格局尚未改变；进口煤方面，策克口岸蒙煤单日通关车数由7月份日均450车左右增至近期750车以上，甘其毛都口岸日均通关车数维持在1000车上下，随着中蒙货运绿色通道的顺利启用，蒙煤进口量预计仍将进一步增长。需求方面，焦炉开工高位支撑入炉煤需求持稳，而近期北方地区雨水增多影响部分路段运输受阻，焦化厂原料库存下滑，加之焦炭市场情绪好转，部分焦企有意增加焦煤订单以应对未来生产，煤矿出货情况边际好转。综合来看，焦煤走势或高位震荡。</p> <p>操作建议：受市场对旺季需求回升增速或不及预期影响，焦炭期价大幅下行，但目前焦炭真实需求依然旺盛，焦炭供需仍处于紧平衡状态，而库存低位对价格形成较强支撑，焦炭价格尚不具备大幅下行的可能，可关注近期产能投产动态及需求兑现时间，激进者J2101多单可继续持有，止损点位1905元/吨。</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>宏观不确定性扰动，原油新单观望</p> <p>宏观方面，美国8月消费者信心降至逾六年低点，因家庭对就业市场和收入感到担忧；美元指数受经济数据打压下跌，使得美元区以外的交易商购买以美元计价的商品期货更经济，从而推涨欧美原油期货市场气氛。</p> <p>供应方面，热带风暴导致墨西哥湾近海原油产量减少80%以上，并导致一些炼油厂减产；目前市场关注点转为星期二升级为飓风的热带风暴劳拉，预计该飓风本周末将在美国墨西哥沿岸登陆。周二美国墨西哥湾地区已经有84.3%的近海石油生产关闭，相当于每日160万桶原油停产，短期对原油市场有一定支撑。</p> <p>库存方面，截止8月21日当周，美国原油库存近5.075亿桶，比前周减少452.4万桶；汽油库存减少但馏分油库存增加；库欣地区原油库存减少64.6万桶。后续关注今日晚间EIA原油库存与需求数据。</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>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，目前国际原油市场仍存不确定性，价格仍处于震荡期，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>8月进口量大幅减少，9月关注外盘检修</p> <p>周二各地甲醇价格出现分化，港口延续上涨，内地小幅下跌。连续三周到港船只推迟令港口可流通货源减少，而内陆地区厂家满负荷生产供应充足，导致了华东和西北价差达到了400元/吨以上。陕西精益化工（26万吨）今日结束临时检修，直到9月中旬，全国均无检修计划，本周起开工率将快速提升。截止8月26日，甲醇到港量83万吨，预计8月进口量为105万吨，大幅减少。委内瑞拉3套装置全部停车检修，伊朗装置目前稳定运行，但有传闻9月计划检修，关注实际情况。进口量减少缓解甲醇供应过剩矛盾，但真正消除还需要下游需求跟进，本周维持震荡偏强的观点。</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>PP01 资金流入位列化工品榜首，7800可能不是终点</p> <p>周二石化库存66.5（-5.5）万吨，为近三个月单日降幅之最。周二现货价格全面上涨，线性涨50-100元/吨，高压涨100元/吨，拉丝涨50元/吨，下游暂未出现集中采购情况。以PP2101为例，近两周的三次上涨，都是首日5万手多单增仓和5亿资金流入，次日多头集中离场价格下跌，在做多情绪未减前，仍有冲高的可能，PP2101看至7800。一旦风向转变将会开启快速下跌，类似玻璃和铁矿等品种。周二墨西哥湾热带风暴导致近海油田关闭80%以上，欧美原油期货涨至3月5日以来最高位，飓风虽不及15年的卡特里娜，但仍需关注风暴是否造成设备损坏。</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>成本支撑增强，TA存在修复可能</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日夜间接料，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</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>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多持稳为主，下午优惠纷纷加大同时 PTA 主力期货偏强震荡，下游适当逢低买入，受此影响成交气氛回暖。其中涤纶长丝产销 154.3%，涤纶短纤产销 57.26%，聚酯切片产销 41.23%。</p> <p>成本端看，考虑到墨西哥湾风暴影响油气生产，欧美原油期货上涨给予市场支撑。</p> <p>总体而言，PTA 受供应商出货影响，现货市场交投气氛有所提升，成本驱动下 PTA 存在修复的可能。此外宏观不确定因素继续增强，市场避险情绪升温限制风险资产上涨空间，预计短期乙二醇市场仍将延续弱势震荡运行。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>		
橡胶	<p>物流需求平稳恢复，橡胶供需继续改善</p> <p>宏观层面：国际方面，美国多地疫情显现改善迹象，但消费者信心指数降至六年来最低水平，市场对当前就业与经济形势持悲观态度。国内方面，中美贸易谈判迈出第一步，出口贸易预期向好，而国内需求增长稳定，经济复苏有条不紊。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 11450 元/吨，+150 元/吨，保税区 STR20 报价 1390 美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价 34.90 泰铢/公斤，+0.50 泰铢/公斤，泰国胶水报价 43.00 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；目前，物流行业需求平稳恢复，基建增量项目陆续开工，各类重卡订单延续增长趋势，8 月上旬商用车产销仍然录得大幅增长，天然橡胶需求复苏预期持续兑现。</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 RU 仓单 21.36 万吨，-1.22 万吨，NR 仓单 2.98 万吨，-0.08 万吨。一般贸易库存净入库量略有增长，但区内库</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>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。热点风暴致使墨西哥湾原油产量受限，加之原油库存下滑超预期，国际油价获得一定支撑。</p> <p>核心观点：物流行业需求复苏，基础设施建设持续发力，8 月重卡销量有望维持高位，而考虑到目前泰胶进口恢复缓慢，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>	<p>投资咨询部</p> <p>樊丙婷</p> <p>从业资格： F3046207</p> <p>投资咨询： Z0015421</p>	<p>联系人：樊丙婷</p> <p>021-80220261</p> <p>从业资格： F3046207</p>
玉米	<p>短期供给改善，玉米震荡运行</p> <p>上一交易日玉米价格小幅上行，主力合约早盘收于 2275，上涨 0.4%，夜盘收于 2294，微涨 0.84%。上一交易日现货价格整体平稳，东北地区、港口地区和黄淮地区玉米价格部分下跌，南方销区价格较为坚挺。受到临储粮逐步到了强制出库期，叠加海外市场供给，短期内市场供需缺口压力较小。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>	<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：张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>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