

兴业期货早会通报：2020-08-28

联系电话：021-80220262

操盘建议：

金融期货方面：盈利改善预期逐渐强化、大类资产配置价值占优，股指整体无转势信号，IF 前多耐心持有。

商品期货方面：棕榈油、动力煤及纸浆仍存上行空间。

操作上：

1. 库存延续低位，棕榈油 P2101 多单入场；
2. 电厂日耗维持高位，下游补库需求增强，郑煤 ZC2011 新多入场；
3. 资金关注度提升且技术面配合，纸浆 SP2012 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>暂缺突破驱动因素，但整体无转势信号 周四(8月27日)，A股整体表现震荡偏强。截至收盘，上证指数报3350.11点涨0.61%，深证成指报13535.09点涨0.79%，创业板指报2689.17点涨1.70%，科创50报1417.56点涨2.48%，万得全A报5241.95点涨0.85%。两市成交额为8116亿，北向资金净流出为10.1亿。</p> <p>盘面上，电气板块领涨，汽车、军工和医药生物等板块也有较大涨幅。此外，半导体硅片、光刻胶、光伏等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力基差倒挂幅度大幅缩窄。另沪深300股指期权主要看涨合约隐含波动率亦有回升。从近期两项指标表现看，市场整体情绪仍偏向积极乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国第2季度实际GDP增速修正值环比折-31.7%，预期-32.5%，初值-32.9%；2.美联储主席鲍威尔称，持续疲软的通胀给经济带来风险，将使用所有工具来实现就业和通胀目标；3.全国1-7月规模以上工业企业实现利润总额同比-8.1%，前值为-12.8%。</p> <p>目前宏观和行业基本面暂缺有力的增量驱动因素，且市场交投情绪有所弱化，致股指难以形成突破走势。但从定性角度看，经济复苏带来的盈利改善预期持续强化，且技术面亦维持震荡偏强特征，股指整体依旧无转势信号。</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>	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

国债	<p>利空增量有限，债市下方存支撑 上一交易日期债全天窄幅运行，主力合约 TS2012 下跌 0.04%、TF2012 和 T2012 分别上涨 0.03% 和 0.12%。宏观方面，昨天公布的工业企业利润数据表现良好，但对市场影响有限。资金面方面，央行上一交易日继续在公开市场净回笼，但资金面仍表现宽松，隔夜利率在 2%下方继续下行。昨日债市在前两日连续下跌后进一步下跌动能明显减弱，且目前从宏观面和政策面来看，并未有明确利空。近期债市情绪紧张仍是走弱的主要因素，市场对利空因素反应明确。且十年期国债收益率在 3%附近仍有支撑，债市续跌空间有限。 (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
有色金属(铜)	<p>短期波动不改长期趋势，沪铜前多持有 美联储主席鲍威尔宣布制定一种货币政策的新策略，将允许通货膨胀率在一段时间内超过传统上允许的水平，美联储对通货膨胀采取更宽松的立场，利好有色等商品。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推动经济基本面的改善将得到体现，已降至低位的库存或延续去化，届时铜价将开启新一轮涨势。中美关系反复不改铜价长期上涨的趋势，建议沪铜前多继续持有。 (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 樊丙婷 从业资格：F3046207 投资咨询：Z0015421	联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格：F3046207
有色金属(铝)	<p>需求边际走弱，沪铝新单观望为主 美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔年会上发表讲话，批准了利率制定方式的重大转变。这预示着美国基准利率或长期维持在低位水平，对有色金属总体利多。供给方面，电解铝新增项目部分达产，预计达产的产能在四季度都将陆续转化为产量，对供给端的冲击正在一步步实现。8月份以来电解铝消费边际走弱，线缆订单出现明显下滑。后续随着金九银十消费旺季的来临，消费会受到一定提振。供给需求同步上升，库存仍然是检验铝价是否能再创新高的标准，需持续关注社会库存的变动情况。操作策略上，电解铝价格近期上下波动较大，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。)</p>	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)	<p>下游消费向好，沪锌前多持有 美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔年会上发表讲话，批准了利率制定方式的重大转变。这预示着美国基准利率或长期维持在低位水平，对有色金属总体利多。精炼锌社会库存延续下降，矿端短缺预期仍未转变。虽然锌矿加工费近期有所上调，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，锌矿加工费回升亦有限。国内 7 月份经济数据显示房地产投资和基建投资仍保持</p>	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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>较高韧性，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。从基建投资的投放节奏来看，基建投资后期明显上升，叠加金九银十消费旺季来临，精炼锌库存预计将继续下降。操作策略上，沪锌多单建议继续持有。</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，预计供紧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 樊丙婷 从业资格： F3046207 投资咨询： Z0015421	联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207
钢矿	<p>需求释放不及预期，钢矿新单暂时观望</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，加之钢厂盈利能力较差，产量受到抑制，螺纹期货下方存在支撑。但是，从近3周的数据来看，现货成交未见明显回升，本周MS调研螺纹表观需求继续下降至356万吨，库存双增，再度印证需求释放不及预期，螺纹面临的高库存、低基差的困局仍未打破，盘面有继续向下修正“预期差”的压力。未来1-2周需求变化非常关键，若需求不能释放，则“需求释放不及预期”不断强化，盘面向下调整幅度将较大。综合看，旺季需求预期较强，但短期释放缓慢，四季度螺纹主力走势或先抑后扬。关注钢厂减产情况，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，市场消息9月唐山限产将进一步趋严，叠加成本支撑，热卷价格有一定支撑。不过，国内政策刺激力度暂无加码动力，而中美关系不确定性较高，宏观向上驱动边际有所减弱。同时，热卷基本面也缺乏增量利多，需求暂无明显回升动力，而当前利润情况下，卷厂增产及铁水回流的动力增强，北材南下亦增多，海外资源流入的风险也依然较高，未来热卷供应存在一定增长压力。综合看，近期热卷</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>或跟随螺纹高位震荡。操作上建议新单暂时观望。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，供应增量有限，国内需求强劲，港口铁矿库存维持低位，且港口库存中粉矿（尤其主流MNPJ粉矿）库存资源依然偏紧。低库存+高基差，铁矿价格支撑较强。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，加之我国港口卸港能力近期提升，外矿供应环比增加的压力或将逐步显现在港口库存数据中。同时，钢材下游需求释放不及预期，本周螺纹等主要品种表观消费量环比均回落，钢厂利润偏低（即期利润已基本归零），钢厂对原料价格的打压意愿或增强，传唐山9月限产趋严。综合看，若终端需求仍迟迟不得释放，铁矿1月回调压力将逐步增加，关注800支撑位。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>唐山管控力度趋严，山东发布煤炭去产能方案</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：唐山召开大气污染防治攻坚大会，钢焦企管控力度加严，但对焦炭需求端影响更甚，对部分钢厂采取加严管控、严格落实停产限产措施，要坚决完成8-9月优良天数指标，区域性焦炭供应紧平衡或将打破；目前，考虑到旺季需求释放速度或不及此前预期，下游钢厂补库意愿走弱，而焦炉生产积极性尚处高位，加之山西焦炭产能淘汰进度将大概率延后，焦炭供需或逐步转向宽松。现货方</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>面，首轮提涨后焦企心态仍然乐观，部分产地焦企仍有继续涨价意愿，但港口贸易商多持观望态度，而下游钢厂多考虑利润水平一般及终端需求问题，对提涨抱有较强抵触心理，现货市场暂稳运行。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山东发改委发布 2020 年全省化解煤炭过剩产能调整方案，计划退出过剩产能 2621 万吨，而内蒙古部分煤矿因超产及煤管票限制而接受检查，产地焦煤供应收紧预期逐步增强；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：唐山管控力度持续加严，市场普遍对旺季需求回升速度不太乐观，焦炭供需边际趋弱，焦炭走势或维持弱势，但山西焦化产能淘汰及置换时间尚不明确，新单宜观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>缺乏利好刺激，原油维持震荡</p> <p>宏观方面，上周美国初请失业金人数如预期为 100 万人，随着新冠疫情持续，且刺激法案仍未通过，就业市场复苏正陷入停滞。此外美元汇率反弹打压以美元计价的商品期货市场，因为美元区以外的交易商购买以美元计价的商品更为便宜。</p> <p>周四凌晨飓风劳拉在美国得克萨斯州和路易斯安那州边界附近登陆，美国联邦飓风中心称劳拉已经减弱为热带风暴，市场认为美国墨西哥湾地区近海油气生产以及运输加工将很快恢复正常。飓风带来的冲击取决于它的持续性，但原油库存处于数十年来最高水平，因此有巨大的缓冲作用。总体而言此次风暴影响，除了临时关闭外，预计不会对设施造成广泛破坏。</p> <p>总体而言，美国大选、中美关系走向仍有不确定性影响，如果没有较大的利好刺激，原油价格仍将会维持区间震荡走势，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>	<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>
甲醇	<p>8-9 月进口量预期减少，甲醇有望持续反弹</p> <p>本周港口库存 104.2 (-0.77) 万吨，华南 18.25 (-1.29) 万吨。太仓日均走货量 2150 (+350) 吨。未来两</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格：</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431</p>



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>周预计到港量 62 万吨。目前江苏部分港口水位不足影响卸货的情况依然存在，不过已经较之前显著改善，本周华东港口液体库存降幅明显减少。7 月进口量预计为 136 万吨，较 6 月增加 9 万吨，8 月预计进口量为 110 万吨，9 月进口量如果保持此水平，将利于甲醇价格顺畅反弹。本周甲醇装置开工率 68.62% (-1%)，青海中浩和延安能能化临时检修。下游开工率除醋酸降低 3% 外其他保持稳定，鲁西化工 MTO 重启，9 月两套长期停车的 MTP 也有重启计划。醇制烯烃利润良好令 8 月以来 MTO 开工率始终处于 86% 高位，对甲醇提供稳定支撑。供应过剩矛盾缓和，甲醇价格九月继续向上修复。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	F3027216 投资咨询： Z0014114	从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
聚烯烃	<p>LDPE 和 PP 粉料价格上涨，支撑线性和拉丝</p> <p>周四石化库存 59.5 (-3) 万吨，周五 58 (-1.5) 万吨，去年同期为 72.5 万吨。本周 PE 检修损失量 1.54 (-0.4) 万吨，周内仅大庆石化检修，下周无检修计划，检修损失量为 1.13 万吨，创年内新低。PP 检修损失量 4.5 (-0.1) 万吨，浙石化二线今日起检修 9 天。本周拉丝和线性价格均上涨 150 元/吨，高压上涨近 500 元/吨，其他非标品涨幅有限，部分甚至下跌。下游开工稳定，BOPP 订单增多。昨日墨西哥湾飓风已经降低至 2 级，实际破坏程度远不及预期，国际油价下跌。目前低压价格极高，挤占线性生产比例，L 产量下降，价格相比 PP 坚挺。下周如果多头集中减仓，01 合约将有 100 左右的回调空间，大幅下跌可能要到 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>	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>市场心态谨慎，TA 或横盘调整</p> <p>PTA：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>MEG：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，昨日聚酯工厂报价趋稳，下游订单情绪降温，聚酯产销表现一般，涤纶市场买盘尚可，日内局部产</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>销放量。其中涤纶长丝产销 43.4%，涤纶短纤产销 145.12%，聚酯切片产销 44.23%。</p> <p>成本端看，飓风因素对原油市场的提振持续性受需求疲弱及库存高位拖累，隔夜原油再度高位回撤。</p> <p>总体而言，PTA 供应压力仍存，主要下游涤纶长丝产销再度回落，市场心态谨慎，预计今日 PTA 行情微跌。</p> <p>乙二醇等化工品在美国地区开工下降带来的利好支撑下小幅度走高，但乙二醇市场亦面临高库存和开工回升等因素限制，预计短线乙二醇市场存高位回调需求。</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>车企利润加速恢复，橡胶需求支撑强劲</p> <p>宏观层面：国际方面，美联储新货币政策框架出炉，鸽派倾向打消市场对短期内加息可能性的担忧，但美国初请失业金人数维持在百万级别，而两党就刺激法案的谈判分歧愈发增大，经济复苏前景不容乐观。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 11550 元/吨，+150 元/吨，保税区 STR20 报价 1410 美元/吨，+10 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 36.50 泰铢/公斤，+1.25 泰铢/公斤，泰国胶水报价 43.20 泰铢/公斤，+0.20 泰铢/公斤。替代种植指标将于近日下达，或将缓解国内产区原料供应偏紧局面，而市场普遍对台风季下泰国割胶进展关注度提升，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%。全钢胎开工率连续 4 周创下近年同期新高，出口订单逐步回暖，轮胎市场心态好转，主流企业纷纷下发涨价函；乘联会公布 8 月前三周零售数据，乘用车销量同比大幅增长 12%，乘用车市场表现超预期增长，而各地基础设施建设增量项目集中开工也势必带动各类重卡订单维持高位，天然橡胶需求端乐观预期不断走强。</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 21.40 万吨，-0.04 万吨，NR 仓单 2.89 万吨，-0.05 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。“劳拉”发展成四级强飓风，墨西哥湾 80%以上的石油产量，沿岸地区三分</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>之一的炼油能力都已经停止运营，但美油价格并未出现大幅波动表明市场对需求端担忧更甚。</p> <p>核心观点：汽车行业利润加速恢复，乘用车市场表现超预期，重卡销量也有望受益于基建增量项目的陆续开工而维持高位，天然橡胶需求端支撑较强；目前替代种植指标虽将下达，产区原料供应偏紧局面或得到缓解，但橡胶供需持续改善格局难改，而沪胶 01 合约持仓量远超往年同期，RU2101 多头策略仍可持有。</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>资金关注度提高，纸浆 SP2012 前多持有</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。近期海外浆价报价上涨以及生活用纸和文化用纸不同程度提涨，考虑到 9 月为传统造纸行业的旺季，此次纸厂涨价向上游传导较为顺畅，对浆价的提振作用或超出此前预期。近期资金关注度提高，技术面亦有突破信号显现，建议纸浆 SP2012 前多持有。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 樊丙婷 从业资格： F3046207 投资咨询： Z0015421	联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207
玉米	<p>临储拍卖首现成交率下滑，玉米短期承压</p> <p>上一交易日玉米价格明显回落，主力合约早盘收于 2257，下跌 1.78%，夜盘收于 2255，下跌 0.09%。昨日现货价格多数下跌，东北地区、港口地区和黄淮地区玉米价格部分走弱，南方销区价格较为坚挺。昨日进行了临储第十四次拍卖，成交价格和成交率均出现下滑，目前 2015 年拍卖粮全部成交，2016/2018 年粮均有流拍出现。此外昨天还公布了第十五次拍卖公告，超过市场前期的预期，多头情绪受到打压，短期来看玉米价格上方压力增加。但从中期来看，国储库存的减少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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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