

**兴业期货早会通报：2020-08-31**

**联系电话：021-80220262**

### **操盘建议：**

金融期货方面：国内宏观面和政策面驱动依旧积极、且技术面突破续涨概率明显加大，A股多头格局未改。

商品期货方面：动力煤及纸浆涨势延续。

### **操作上：**

1. 当前阶段低估值、业绩改善明确的周期板块配置价值更优，沪深300期指多头性价比最高，IF多单持有；
2. 经济复苏提振用电需求，叠加冬储即将开启，郑煤ZC2011前多持有；
3. 基本面预期改善且资金关注度提高，纸浆SP2012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>突破续涨概率加大，IF多头依旧占优          上周五(8月28日)，A股大涨。截至收盘，上证指数报3403.81点涨1.60%，深证成指报13851.32点涨2.34%，创业板指报2757.84点涨2.55%，科创50报1413.64点跌0.28%，万得全A报5337.41点涨1.82%。当日两市成交总额为9474亿，北向资金净买入为64.4亿，为近1个月来新高。当周上证指数涨0.68%，深证成指涨2.77%，创业板指涨4.76%。          盘面上，券商和银行大涨提振大盘，家电、医药生物和国防军工等板块涨幅亦较明显。此外，炒股软件、品牌龙头等概念股亦有抢眼表现。          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大幅回升。总体看，市场乐观预期明显增强。          当日主要消息如下：1.美国7月核心PCE物价指数同比+1.3%，预期+1.2%，前值+0.9%；2.欧元区8月经济景气指数为87.7，前值为82.3，预期为85；3.据商务部全国稳外贸工作会议精神，将重点做好支持企业抓订单、加快培育外贸新业态等10方面工作。          综合近阶段微观量价指标表现看，A股整体突破震荡格局的概率明显加大。而国内宏观面和政策面驱动因素依旧积极，经济复苏进程将继续利于盈利改善。总体看，股指涨势未改，而从行业轮动风格看，低估值、且业绩好转预期逐步明确的周期板块配置价值更大，对应上述行业</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

	<p>占比更高的沪深 300 指数多头策略盈亏比更高。 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%。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
国债	<p>新增利空有限，债市低位震荡 上一交易日期债早盘低开随后震荡运行，主力合约 TS2012、TF2012 和 T2012 分别上涨 0.00%、0.02% 和 0.12%。宏观方面，上周五宏观数据较为清淡，近日将公布 PMI 数据，目前市场对 PMI 数据预期较为乐观。资金面方面，央行上周五继续在公开市场净回笼，但资金面仍表现宽松，隔夜利率在 1.5% 下方继续下行，上周央行累计在公开市场净投放 500 亿元。目前债市已经基本回调至 19 年底即疫情前期水平，同时政策面也逐步回归至疫情前状态。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较大。但目前暂未有新增利多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>	<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>流动性宽松，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，矿石进口恢复较为缓慢。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。预计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>	<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>
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>	<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>库存延续下滑，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</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>



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>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>	投资咨询： Z0001454	
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。且下游边际好转带动库存持续下滑，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>等待终端需求启动，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，即期利润过低，产量一定程度受到抑制，螺纹期货下方存在支撑。但是，受季节因素、前期资金问题以及提前备货等共同作用下，需求释放不及预期，MS调研螺纹表观需求连续3周下滑，至356万吨，库存持续小幅增加，螺纹仍面临“产量偏高、库存偏高、基差偏低”的困局，盘面价格依然承压。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，盘面向下调整的概率将进一步提高。综合看，旺季需求预期较强，但短期释放缓慢，螺纹走势偏震荡，建议新单暂时观望。关注钢厂减产情况，以及下游需求复苏的情况。</p> <p>2、热卷：下游冷系需求及普卷需求均较好，支撑热卷库存小幅下降，整体库存压力较为有限，且9月唐山限产或将趋严的可能，目前热卷基本面仍好于螺纹，叠加成本支撑，</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>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，北材南下资源亦增多，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。关注后期制造业回暖、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，热卷需求强劲、螺纹需求预期良好，国内铁矿需求仍维持高位，港口铁矿库存低位运行。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，加之我国铁矿进口利润较好，外矿发往中国的动力较强，外矿供应环比增加，港口库存重中品澳粉库存企稳，澳矿溢价回落，港口库存结构性紧张情况边际有所缓和。同时，钢材下游需求释放不及预期，钢厂利润偏低，钢厂对原料价格的打压意愿或增强，调整配比、检修限产概率有所提高。综合看，铁矿基本面增量利多有限，主要驱动仍来自于钢材下游需求释放对于原材料价格的反馈效应，建议新单暂时观望。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>焦炭开启次轮提涨，蒙煤通关高速增长</p> <p>1.动力煤：供应方面：国内煤，受管票影响，陕北及内蒙古地区煤矿生产受限，煤矿小幅探涨，山西地区受运输影响，矿端有所累库，加之集港倒挂问题，贸易商采购需求放缓。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。需求方面，国内经济复苏有望继续提振工业用电，加之西南洪涝仍部分限制水电替代效应，电厂煤炭日耗或维持高位，不过随着气温逐步回落，电厂日耗也会受影响。库存方面，市场传大秦线或提前进行检修，仍有待证实，目前铁路调入量仍受事故影响，港口库存环比去化，终端库存偏高，不过受用电需求旺盛影响，下游库存有所。同时，9月之后还面临冬储。综合来看，旺季即将结束，短期上行驱动有限，但9月冬储在即，供应增量有限，郑煤或震荡偏强运行。关注后期进口煤政策，及冬储启动情况。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供给方面，产地焦企开工延续增长，产能利用率维持高位，在产焦炉继续提产空间有限，产能置换将成为近期影响产量的最大变数，近期需密切关注山西及河北等地</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>产能增减情况。需求方面，唐山限产持续加严，铁水产量小幅下滑，但金九银十旺季预期仍存，终端需求启动仍然可期，焦炭刚需支撑较强，而主产区焦企发运积极，厂内库存多处于低位，钢厂补库意愿尚可，焦炭需求维持高位。现货方面，主流焦企订单充足，山西及河北部分焦化厂率先开启焦炭第二轮 50 元/吨涨价，现货市场情绪升温，但港口贸易商多持观望态度，而下游钢厂多考虑自身利润水平一般，对提涨抱有较强抵触心理，本轮涨价或阻力重重。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山东煤矿安监力度升级，内蒙古部分矿井因超产及煤管票限制也开启检查，焦煤煤矿库存出现去库趋势，产地焦煤供应或有概率开始收紧；进口煤方面，上周甘其毛都口岸日均通关车数超 1300 车，环比增加近 300 车，蒙方计划今年向中国出口 4000 万吨煤炭，因前期疫情影响仅完成 1300 万吨的口岸出口量，后续随着中蒙货运绿色通道的正常运行，蒙煤进口量预计仍将进一一步增长。需求方面，焦炉开工高位上升，焦煤入炉需求支撑较强，而部分焦企开启第二轮提涨，焦炭现货市场情绪好转，部分焦企或有意愿增加原料煤采购订单，煤矿出货情况开始好转。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，旺季需求启动仍然可期，而多地产能置换期限即将来临，新增产能及淘汰产能情况或将扰动市场情绪，焦炭新单仍维持回调做多思路。</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>供需方面，热带风暴劳拉降级为热带低气压，虽然目前墨西哥湾 84.3% 的原油停产，有 60.1% 的天然气生产停产，但墨西哥湾飓风过去后没有对石油设施造成大范围的破坏，一些石油公司可能很快恢复近海原油生产，预计美油承压。</p> <p>钻机方面，截止 8 月 28 日的一周，美国在线钻探油井数量 180 座，比前周减少 3 座；但是由于油价上涨，部分公司增加供应。</p> <p>资金方面，投机商在纽交所 WTI 原油期货中持有的净多头减少 2%；管理基金在纽交所 WTI 原油持有的期货和期权中净多头减少了 2.24%；在 ICE 的 WTI 原油持有的期货和期权中净多头减少了 48.94%；市场投资情绪趋于谨慎。</p> <p>总体而言，由于宏观仍存在不确定性影响，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>	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

	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
甲醇	<p>进口减少，烯烃需求旺盛，甲醇有望持续反弹 上周港口库存 104.2 (-0.77) 万吨，华南 18.25 (-1.29) 万吨。太仓日均走货量 2150 (+350) 吨。未来两周预计到港量 62 万吨。目前江苏卸货缓慢的问题已经得到部分解决，9 月起库存下降速度将显著放慢，这一点从本周华东港口液体库存基本没有减少就可以得到印证。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。甲醇装置开工率 68.62% (-1%)，青海中浩和延安能化临时检修。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。进口量减少，需求文中走强，9 月 MA2101 大概率突破 2100。我们在 8 月初推荐的卖出 MA1900 的跨式已经到达止盈目标 150 附近，可以平仓离场。</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>石化库存创新低，现货价格连涨一个月 周五 58 (-1.5) 万吨，为年内最低。8 月中旬以来，聚烯烃标品生产比例一直被非标品挤占，对于 PE，高压、低压注塑和薄膜生产比例不断提升，对于 PP，纤维和共聚注塑生产比例不断提升，这也是导致高开工率下标品流通货源依然紧张的问题所在。浙石化上周五临时停车检修 9 天，本周暂无新增检修装置。周五现货价格普遍上涨 50 元/吨，高压价格 9800 元/吨，单周上涨 400 元/吨，PP 粉料价格超过 7600 元/吨，非标价格坚挺令标品价格抗跌。流通货源偏少，多头大幅增仓，在 9 月合约交割前，聚烯烃价格仍将继续上涨，关注下一阻力位，PP01 在 8000，L01 在 7515。</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>供需相对稳定，聚酯或偏暖调整 <b>PTA：</b>供应端看，逸盛宁波 220 万吨 PTA 装置原计划 9 月 1 日检修 2 周，现延期至 9 月 20 日检修；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；近期伴随着亚东石化、华彬石化检修，PTA 供应有所下滑。 <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，上一交易日聚酯市场疲软，需求平淡。其中涤纶长丝产销 40.5%，涤纶短纤产销 60.83%，聚酯切片产销 26.32%。</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；但美元汇率大跌，原油止跌反弹支撑 PTA 市场。</p> <p>总体而言，PTA 供需相对持稳，阶段性去库行情放缓，预估今日 PTA 在原油影响下偏暖调整。供应端减量推动短期国内乙二醇供需面去库预期加强，价格支撑较好。</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>轮胎开工高位增长，需求复苏支撑强劲</p> <p>宏观层面：国际方面，日本首相安倍晋三因个人原因辞去首相职务，全球经济复苏前景仍不容乐观，部分国家在恢复经济活动后出现疫情反弹情况。国内方面，穆迪上调中国经济增长预期，国内经济稳步恢复。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报 11550 元/吨，持稳，保税区 STR20 报价 1410 美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价 36.10 泰铢/公斤，-0.40 泰铢/公斤，泰国胶水报价 43.50 泰铢/公斤，+0.30 泰铢/公斤。云南版纳产区原料供应依然偏紧，加工厂开工负荷不高，目前，替代种植指标即将下发，或将缓解国内原料供应紧张局面，但产量回补尚不现实，国内天胶供应仍将处于低位；而泰国各产区极端天气影响持续，加之东南亚部分国家疫情情况或有反复，各国港口贸易流通速度均有所放缓，海外橡胶进口增速将大概率延续下滑趋势。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 74.48%，+0.17%，半钢胎开工率 69.72%，-0.20%。全钢胎企业开工率继续维持高位，已连续 5 周创下近年同期峰值，半钢胎企业开工率也高位持稳，7 月轮胎出口市场超预期增长，前期因疫情影响而积压的订单需求快速释放，多家轮胎企业发布调价函，轮胎价格年内首次上涨，市场情绪大幅回暖将对开工率形成较强支撑，预计短期开工水平将维持超预期表现，天然橡胶需求复苏不断兑现。</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 21.40 万吨，持稳，NR 仓单 2.87 万吨，-0.02 万吨。保税区区内库存加速去化，上期所天胶仓单不及往年同期一半水平，库存压制正边际趋弱。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报 8000 元/吨，持稳，顺丁报 8000 元/吨，持稳。</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>核心观点：基建投资持续发力，传统旺季之下各类重卡订单料将保持高位，而乘用车市场受各省市刺激政策影响将大概率延续增长之势，天然橡胶需求端支撑强劲；目前，替代种植指标即将下发，原料供应紧张局面或得到一定程度缓解，但短期内产量恢复仍较缓慢，天然橡胶供需改善格局不变。另外，沪胶 01 合约增仓明显，持仓水平远超往年同期，资金入场意愿增强，RU2101 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>		
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，技术面亦表现强势，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>供给端短期出现改善，玉米上方承压</p> <p>上一交易日玉米价格窄幅震荡，主力合约早盘收于 2267，小幅上涨 0.44%，夜盘收于 2260，微跌 0.31%。现货方面，上周五价格局部走低，仍维持东北地区、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的格局。上周进行的拍牌成交价格和成交率均出现下滑，此外还超预期的公布了第十五次拍卖公告，此前市场普遍预期十四次拍卖为最后一次。叠加玉米进口量的增加，短期内供给端对价格形成压力。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