



### 操盘建议：

金融期货方面：近日大类风险资产明显走弱、对 A 股或有较大负面扰动，IF 主力合约下破 4600 后可离场。

商品期货方面：原油无企稳信号、且需求端无明确提振，能化品整体有较大补跌空间。

### 操作上：

1. 聚烯烃供给预期宽松，PP2101 空单持有，或买入 PP2101P7000 看跌期权；
2. 黑色金属品种单边波幅加大、宜持组合思路，而长材基本面强于板材，买螺纹 RB2101-卖热卷 HC2101 组合持有。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>扰动明显加重，IF 前多可下破位止损</p> <p>周二(9月8日)，A股震荡走强。截至收盘，上证指数报 3316.42 点涨 0.72%，深证成指报 13293.33 点涨 0.07%，创业板指报 2650.63 点涨 0.36%，科创 50 报 1344.61 点跌 0.89%。当日两市成交额为 9164 亿、整体仍处高位区间，当日北向资金净流入为 63.51 亿。</p> <p>盘面上，采掘、金融、钢铁等蓝筹板块拉涨提振大盘，而食品饮料和贵金属板块则有下挫。此外，边缘计算、网游、生物育种等概念股有抢眼表现，而半导体硅片和光刻胶跌幅较大。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力基差倒挂幅度明显缩窄，而沪深 300 股指期权主要看涨合约隐含波动率亦有走强。综合上述两项指标近期表现看，市场整体情绪仍偏积极。</p> <p>当日主要消息如下：1.央行等部门放松小微贷款标准，并鼓励银行进一步支持中小微企业；2.欧元区第 2 季度 GDP 终值同比-14.7%，预期-15%，初值-15%；3.全国 8 月份乘用车销量同比+8.9%，为 2018 年 5 月来最大增幅。</p> <p>近日海外市场相关大类风险资产明显走弱，预计对 A 股有负面扰动，前多仍可持下破位止损思路。但从基本面和技术面看，其整体涨势并无扭转信号，新空入场的盈亏比预期不佳，仍宜观望。</p> <p>操作具体建议：减持 IF2009 合约，策略类型为单边做多，减仓比例为 10%，离场参考区间为：4580-4600。</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



国债	<p>资金面好转，期债反弹上行</p> <p>上一交易日期债早盘高开，随后震荡上行，主力合约TS2012、TF2012和T2012分别上涨0.05%、0.15%和0.32%。宏观方面，本周公布的进出口数据，以人民币计价的出口数据不及预期，但受汇率的影响，以美元计价的出口数据表现超预期。目前来看市场对宏观预期仍保持乐观。资金面方面，央行昨日在公开市场大额净投放，资金面明显改善，市场受央行行为的影响，对资金面预期明显好转。但主要配置需求端银行存在着一定的负债压力，债市资金压力较大。有消息称，富时罗素大概率本月将中国国债纳指，预计将有逾千亿美元流入，关注下月的资金流入表现。昨日市场情绪有所好转，但在宏观预期乐观的背景下，债市上行动力或有限，主要支撑力度来自于流动性，但后续国债供给量和宽松持续性都有可能再度对市场形成利空因素，操作上前期空的可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>短期波动较大，沪铜前多持有</p> <p>昨日原油暴跌带领大宗商品全面回落，且有市场观点认为美国再推出1.5万亿美元刺激方案的可能性大大降低，打击前期美国调整货币框架时形成的美好预期，沪铜主力合约昨夜回踩51500后有所反弹，表现出一定的抗跌性。基本面暂无利空因素，矿石主产国疫情严重，其中Codelco存在罢工威胁，预计铜矿供应弹性偏低，而“金九银十”传统旺季仍值期待，需求或是主要动能。短期内，向上的增量驱动暂不突出，而风险偏好反复致铜价波动加大，因此前多留有底仓即可，并于51000附近设立止损价位。</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
有色金属(铝)	<p>沪铝维持震荡，新单观望为主</p> <p>近日原油美股大跌，对有色等风险资产有一定拖累，电解铝价格上行乏力。产业基本面上，本周一显示电解铝社会库存为76.5万吨，较前值上升0.4万吨。冶炼厂利润处于高位，电解铝新增项目部分达产，如营口鑫泰与内蒙古创源二期项目都在陆续推进，预计达产的产能在四季度都将陆续转化为产量。根据SMM数据，四季度电解铝运行产能将抬升至3700万吨以上，对供给端的冲击正在一步步实现。消费方面，8月份以来电解铝消费边际走弱，线缆订单出现明显下滑。不过金九银十消费旺季仍可保持一定期待，对电解铝消费或有一定拉动。预计近期铝价震荡为主，后续需关注旺季的消费情况，投资者新单建议暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>风险偏好下降，沪锌新单暂时观望</p> <p>近日原油美股大跌，对有色等风险资产有一定拖累，锌价遭遇较大回调。产业基本面上，矿端短缺预期仍未转变，南美玻利维亚矿山因疫情而再度搁置。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，南美洲矿山依然时有扰动。消费方面，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，对精炼锌消费预计有一定拉动。短期锌价受美股利空冲击较大，并且后续消费旺季成色有待考量，具体操作上建议保持谨慎，沪锌新单建议暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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(镍&不锈钢)	<p>基本面存利好，沪镍前多继续持有</p> <p>不锈钢：我们保持前期观点未有转变，即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，代理商亦有捂盘惜售情绪。另外下游边际好转带动库存持续下滑，预计供需强推动不锈钢价格表现强势。但近期全球市场动荡致风险偏好整体均较低，不锈钢价格破位下行，建议前多止损离场。</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，近期虽有回调，但未达到止损位，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>等待旺季需求释放，钢矿主力高位震荡</p> <p>1、螺纹：市场对建筑用钢需求旺季仍抱有期待，需求环比增长预期较强，且螺纹生产企业利润偏低，高炉铁水分流其他利润相对偏高的品种，电炉复产概率也偏低，一定程度上抑制螺纹产量的释放。但是螺纹价格的核心驱动，需求，其释放程度依然不及预期，仍未达到4-5月水平，螺纹依然处于“产量偏高、库存偏高、基差偏低”的阶段，市场情绪已有所转变。若需求持续表现不及旺季预期，则螺纹高库存及高产量的压力将在其价格中逐步显现。且美股、原油暴跌，市场风险偏高下降，利空大类风险资产。综合看，螺纹近期走势偏震荡，密切关注下游需求释放情况。策略：单边：螺纹2101新单暂时观望；组合，买螺纹2101-卖热卷2101套利组合继续持有。关注下游需求复</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>苏及钢厂限产的情况。</p> <p>2、热卷：国内外经济持续复苏，国内汽车、家电表现良好，基建发力，热卷下游冷系、普卷需求均较好，热卷库存压力也较为有限，目前除西南地区外社库均已低于去年同期。加之炼钢成本坚挺，继续支撑热卷价格。不过，当前需求环比增量有限，而热卷供应存在增长压力。由于板材利润相对长材较好，国内卷厂减产动力不足，唐山限产对卷带产量的实际影响仍较为有限，且估值和利润引导下，部分长材产线铁水转向板材，板材出口资源回流进口资源流入也增加。分区域看，南北价差也得到修复，北材南下华东资源增加，华东到货集港增加。综合看，热卷走势偏震荡，随着建筑用钢需求旺季来临，以及铁水分流板材，热卷走势或重新弱于螺纹。操作上，单边：建议 01 新单暂时观望；组合：耐心持有 1 月多螺纹空热卷套利组合组合。关注后期下游需求、以及进口资源情况。</p> <p>3、铁矿石：目前制造业用钢需求回升、建筑业用钢旺季需求预期良好，且十一长假前钢厂还有补库需求，国内铁矿需求有望维持高位，港口铁矿低库存短期仍较难大幅增加。低库存+高基差，铁矿价格支撑较强。并且，近期期货对标的中品粉矿溢价快速收窄，其性价比逐步回升，对盘面价格支撑也随之增强。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，供应环比增长压力较大。四季度高炉生产季节性走弱，铁矿需求见顶回落的概率较高。并且，关键的是，钢材下游需求释放程度仍不及预期，钢厂利润过低，对原料价格有较强的负反馈效应。综合看，铁矿基本面增量利多有限，钢材下游需求回升不及预期，铁矿价格承压。建议新单暂时观望，若终端需求“旺季不旺”，可参与多螺纹空铁矿，修复钢厂利润的套利机会。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>需求兑现成最大变数，产能增减不时扰动市场</p> <p>1.动力煤：供应方面：国内煤，内蒙煤管票控制严格，煤矿开工生产增幅受限，晋陕地区煤矿产销正常，但山西低硫煤资源供应相对紧张，部分煤矿存在排队情况。进口煤：进口政策依旧保持平控，通关时间拉长，预计全年均会受到影响。需求方面，随着气温逐步回落，民用电或环比下降，电厂亦有意开始控制库存，但是受经济复苏及建筑施工旺季临近，工业用电需求回升预期较强，且 9 月之后还面临冬储需求的逐步启动。库存方面，大秦线检修及价格倒挂导致港口库存持续下降，终端库存再次攀升至</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>历年高位水平，民用用电旺季即将结束，下游将以去库为主。综合来看，旺季即将结束，短期上行驱动有限，但后期冬储在即，且供应增量有限，郑煤下方仍有支撑，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：昨日，襄汾宏源焦化有限公司烟气脱硫风机突发停机异常并发生烟道爆裂，造成现场巡查人员伤亡，襄汾县即刻成立事故调查组，涉事焦炉产能 60 万吨，对产区焦炭供应影响暂时有限。目前，焦炭第二轮提涨已全面落地，焦企心态仍然乐观，主产区焦炉开工高位，焦炭日产持稳；唐山于本周启动为期一周的“零点”行动，丰南区部分高炉已扒炉或焖炉，当地管控力度再次升级，钢厂采购力度有所下滑，但旺季终端需求启动预期尚存，近期需密切关注山西焦化产能变动情况及需求预期能否兑现。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山东前期事故矿井进入复产流程，但产地安监力度尚未放松，而内蒙古煤矿倒查 20 年影响持续，当地煤炭产量维持低位，产地焦煤供应宽松格局得到缓解；进口煤方面，8 月煤炭进口 2066 万吨，同比、环比增速双双下滑，当月进口量更是创下近年同期最低水平，进口煤严控政策实施力度较强，港口通关将大概率延续偏紧格局，但中蒙口岸绿色货运通道已然开启，焦煤进口量仍有较大保障。需求方面，焦炉开工维持高位，入炉煤需求支撑较强，而产地焦企提涨后多对后市持乐观心态，采购意愿有所上升，煤矿库存连续三周处于去库阶段，焦煤真实需求仍然旺盛。综合来看，焦煤走势或高位震荡。</p> <p>操作建议：上游焦煤供需矛盾持续缓解，山西焦化产能变动不时扰动市场情绪，而旺季需求能否如期兑现成最大变数，近期市场不确定因素增多，煤焦期货波动率明显放大，考虑风险控制及盈亏比情况，煤焦新单宜观望，关注下游需求释放情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油  需求无明确提振，原油新单观望  宏观方面，美国三大股指延续了上周的调整节奏，随着尾盘进一步跳水，纳指距上周三历史高点回调幅度超过 10%；美股高位下跌加剧宏观市场不确定性，目前美股关键仍在美国新一轮经济刺激计划，以及特朗普维护股市的决心。此外美元汇率增强打压以美元计价的商品期货市场气氛。	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



	<p>供应方面，沙特阿拉伯下调 10 月份对亚洲和美国原油供应的各类原油官方销售价，对亚洲供应的轻质原油下调幅度为 5 月份以来最大，意味着亚洲市场对轻质原油和中质原油需求仍然疲软。</p> <p>需求方面，美国驾车旅行高峰季节结束，北半球高温气候减缓，能源需求进入淡季；同时随着炼油厂大规模检修开始，未来几周的炼油量将会下降。叠加疫情反弹可能会削弱全球经济复苏，并打击燃料需求，整体需求恢复情况仍然缓慢。</p> <p>总体而言，原油目前暂无企稳信号，且需求端无明确提振，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>多头集中减仓，MA2101 跌破 2000</p> <p>周三现货价格涨跌互现，华东跌 50 元/吨，内地涨 50 元/吨，期货冲高回落，看涨情绪有所转变。本周无新增检修和复产装置，下周青海桂鲁 (80)、泸天化 (40)、河北金石 (30) 以及内蒙古荣信 (90) 结束检修，内蒙古东华 (60) 开始检修。下游甲醛、二甲醚和醋酸积极跟涨甲醇，但碍于终端成交不佳，涨幅有限。昨夜原油利空令 MA2101 最低跌至 1940 处，不过之后快速反弹，考虑到华东基差以及甲醇生产利润，下方 1900 支撑相对较强。由于昨夜期权隐含波动率大幅提升，推荐卖出行权价 2000 的跨式，上下盈亏平衡点分别为 2181 和 1819，入场价格 169.5，持有周期一个月左右，目标价格 110 以下。</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>原油利空袭来，聚烯烃跳空下跌</p> <p>周一石化库存修正为 72 万吨，周二为 71 万吨，这与周一现货市场成交活跃度下降相互印证。国内标品现货价格小幅下跌，线性跌 50 元/吨，拉丝跌 50-100 元/吨，而美金市场报价依然坚挺，10 月下旬泰国线性报价达到 1000 美元/吨。因周一劳工节美国休市，沙特下调原油官方价以及冬季原油需求看衰两种利空在周二集中发酵，原油大幅下挫，夜盘化工品悉数下跌。关注今日现货跟跌幅度，如有期货或期权空单可继续持有，下跌空间均为 400 点左右，由于进口量短期无法显著增加，L2101 相比 PP2101 要更抗跌。另外昨夜开盘形成跳空缺口，可能周内会向上补齐缺口。</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>原油大幅下跌，聚酯或偏弱运行</p> <p><b>PTA：</b>供应端看，华彬石化 140 万吨 PTA 装置 8 月 25 日开始降负荷 5 成，目前已提升至满负荷。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</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



	<p>8月24日晚间起短停，计划短停3天；PTA现货供应宽松，且PTA加工费偏高导致部分PTA大型装置存在继续延期检修的可能。</p> <p><b>MEG：</b>供应端看，恒力（大连）石化乙二醇装置1#90万吨装置、2#90万吨装置目前正常运行，整体负荷9成左右；华东一套45万吨的乙二醇装置7月22日停车检修，目前检修结束，8月5日重启，目前已出料，负荷7成偏下。</p> <p>需求端看，昨日聚酯市场盘整，需求整体一般，涤纶长丝产销平稳。其中涤纶长丝产销98.52%，涤纶短纤产销56.01%，聚酯切片产销50.29%</p> <p>成本端看，美元走强，担忧原油需求回落，原油大跌，增加PTA市场恐跌气氛，也将导致下游聚酯产销回归平淡状态。</p> <p>总体而言，9月PTA期货交割在即，仓单货源继续流入现货市场，本周PTA开工负荷上升，市场缺乏利好，预计今日PTA行情窄幅下跌。近期乙二醇受原油下挫影响，盘面价格偏弱势运行。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	Z0014114	
橡胶	<p>美油价格破位下挫，但橡胶供需改善格局不变</p> <p>宏观层面：国际方面，经合组织预计全球主要经济体的复苏步伐在8月放缓，美国新一轮救济法案再度缩水，欧洲多国疫情情况反扑，全球经济复苏前景不确定性增强。国内方面，今日将公布8月通胀数据，CPI上涨料减速，PPI跌势或放缓。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报11675元/吨，持稳，保税区STR20报1420美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报36.30泰铢/公斤，-1.00泰铢/公斤，泰国胶水报46.00泰铢/公斤，持稳。替代种植指标确定下达，预计在32万吨上下，或将缓解产区原料供应不足的状况，但目前云南地区胶水产出水平仍然偏低，下游加工厂开工负荷不高，天胶供应低位局面尚将持续；泰国北部产区天气状况趋于正常，而南部东海岸降水情况依然偏低，目前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，海外天然橡胶进口增速回升乏力。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率74.45%，-0.03%，半钢胎开工率70.13%，+0.41%；出口订单持续向好支撑轮胎开工高位，主流轮胎涨价情绪渐浓，轮胎市场预期偏向乐观。8月挖掘机销量增速维持在50%之上，国内市场及出口市场双双走强，随着各地基建及房地产增量项目陆续开工，重卡销量也有望延续“井喷”之势，而乘用车市场</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>则将受益于“金九银十”消费旺季的来临大概率维持在扩张区间，天然橡胶需求端预期向好。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 12.30 万吨，+0.49 万吨，一般贸易库存 73.00 万吨，+0.50 万吨；上期所 RU 仓单 21.32 万吨，+0.01 万吨，NR 仓单 3.28 万吨，+0.12 万吨。保税区区内出入库暂不活跃，而一般贸易库存入库增多，港口高库存将压制价格反弹高度，但交割仓单库存低位。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 8800 元/吨，+300 元/吨，顺丁报价 8500 元/吨，+200 元/吨。合成橡胶价格多次上调，但受秋冬季疫情或加重全球需求萎缩的影响，美油价格破位下挫，或压缩各类下游能化品种上方空间。</p> <p>核心观点：欧洲疫情情况反复，美油价格跌破前期震荡区间大幅下挫，市场整体预期悲观拖累橡胶价格下行，但国内天然橡胶供需修复格局延续，消费旺季即将来临带动乘用车市场延续增长，终端需求陆续开工使得各类重卡销量有望继续超预期上行；策略方面，天胶需求向好预期不改，激进者 RU2101 前多可继续持有，但考虑到全球经济复苏局势错综复杂，远期不确定性因素增多，保守者 RU2101 前多可部分止盈离场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
纸浆	<p>资金增量有限，纸浆新单观望</p> <p>国内经济持续改善，预计下游需求不会比上半年更差，因此浆价中长期看是重心上移。金九银十消费旺季下需求回升，但对纸浆消耗的边际增量对浆价提涨力量较为有限，且自 8 月最后一周大幅拉升后无增量资金入场，近期全球市场波动增加，风险偏好降低，纸浆短期内或以弱势震荡为主，建议纸浆新单暂观望。</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 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>
玉米	<p>短期供给充裕格局不改，玉米上方仍存压力</p> <p>上一交易日玉米价格高位回落，早盘开盘即快速下跌，随后震荡运行，主力合约早盘收于 2335，下跌 0.51%，夜盘收于 2334，下跌 0.04%。周初推升玉米价格走强的天气因素影响力可持续较差。且目前从临储拍卖情况来看，最新一次总成交率创今年开拍以来的最低，且溢价也出现明显下滑。叠加海外玉米进口，拍卖玉米的逐步投放，天气影响对玉米的利多支撑有限，短期内进一步走强动力或减弱。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>	<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。本报告版权归仅为我公司所有，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