



### 操盘建议：

金融期货方面：避险需求抬升、且技术面有印证信号，期债多头策略盈亏比提高。

商品期货方面：基本面利空仍在发酵、能化品种有续跌空间。

### 操作上：

1. 风险资产多数走弱、央行货币投放量改善，十债 T2012 新多入场；
2. 成本端继续施加下行压力，且供给增量未减，EG2101 前空持有。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>缺乏增量驱涨动能，维持震荡偏弱格局</p> <p>周二(9月22日)，A股延续跌势。截至收盘，上证指数收盘报 3274.3 点跌 1.29%，深证成指报 13023.43 点跌 0.96%，创业板指报 2555.54 点跌 0.53%，科创 50 报 1390.09 点跌 0.55%。当日成交量为 6883 亿元、较上日继续缩量，北向资金净流出为 20 亿元。</p> <p>盘面上，有色、煤炭、军工和交运等等权重板块跌幅较大，而医药股则逆市上涨。此外，体外诊断、疫苗等新冠疫情概念股则有抢眼表现。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差持稳，且沪深 300 股指期货主要看涨合约隐含波动率则持续回落。总体看，市场情绪依旧不佳。</p> <p>当日主要消息如下：1.美联储主席鲍威尔称，其经济活动较萧条的第 2 季度已有回升，但或仍需进一步财政支持；2.国务院总理李克强称，要继续保持金融支持实体经济政策的合理力度；3.欧元区 9 月消费者信心指数为-13.9，预期为-14.7，前值为-14.7。</p> <p>从主要指数近期走势看，股指上方阻力位加重，而资金面表现亦显平淡，其直接驱涨动能较前期明显弱化。而海外疫情扰动加重，对相关大类风险资产属增量利空，亦对 A 股走强形成制约。综合看，预计股指呈震荡偏弱格局，但其关键位支撑尚有效，新空仍需等待进一步确认信号。</p> <p>操作具体建议：新单观望。</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：李光军 021-80220262</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>
国债	<p>避险需求抬升，期债短多尝试</p> <p>上一交易日债市全天表现强势，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 分别上涨 0.00%、0.11%和 0.30%。宏观方面，昨日推升债市上涨的原因之一来自于避险需求。欧洲地区疫情二次爆发的确认以及地缘政治紧张等问题明显打压市场的风险偏好，股市及商品均出现大幅下跌。流动性方面，央行昨日继续在公开市场大额净投放，资金面明显转松。目前来看，央行对流动性仍存在呵护。此外近日再度传出富时罗素或本周公布将中国国债纳入债券指数，也对债市形成一定提振。综合来看，短期内债市利多因素有所增强，且从技术面上看，昨日 T 主力合约向上突破 60 日均线，短期内或存续涨空间。操作上，T2012 可短多尝试。</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 投资咨询： Z0013114</p>	<p>从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>
有色金属 (铜)	<p>短期波动较大，沪铜前多持有</p> <p>市场多担心疫情二次爆发或进一步放缓经济复苏进度，限制人员流动等，周一夜盘避险情绪已有所释放，然仍有一部分在潜伏。铜虽受累下跌，但亦表现出较强的抗跌性。我们仍维持此前观点，国内旺季或是延迟并非消失，四季度国内或仍是库存去化的主力军。短期内因缺乏明确驱动致铜价窄幅震荡，等待后置需求的回暖带动库存去化，届时铜价有望向上突破。后期疫情的二次爆发以及美国大选，均会对风险情绪形成扰动，建议前多留有底仓即可，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>	<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>沪铝维持震荡，新单观望为主</p> <p>近日风险资产大跌，有色金属受情绪影响整体走势较为低迷。美元指数略微上行，近日也已上破 94 整数位，对铝价形成压制。电解铝周一显示社会库存为 73.5 万吨，较前值下降 0.5 万吨，库存延续下降之势。在利润刺激下众多电解铝厂相继投产，如文山铝业 50 万吨电解铝产能、魏桥集团云南 203 万吨绿色铝一期项目等，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。进入九月份，汽车与铝材加工都开始改善，不过电网投资仍未达预期，房地产受融资收紧稍有回落，金九银十消费旺季成色面临考验。在房地产与基建数据下行的背景下，铝价上行略显乏力，预计沪铝将延续震荡，投资者建议暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>避险情绪升温，锌价波动加大</p> <p>近日市场避险情绪骤升，美股原油等风险资产波动加大，有色金属受情绪拖累走势偏弱。美元指数略微上行，近日也已上破 94 整数位。精炼锌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</p>	<p>投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询：</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323</p>

	<p>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，南美洲矿山扰动仍不可小觑。基建房地产数据相继回落，市场对金九银十消费旺季成色有所怀疑，不过汽车产销量边际改善，对精炼锌消费预计有一定拉动。综合而言，锌矿扰动预期未变，国内精炼锌库存延续下降，锌价仍然获得较强支撑，前期多单建议继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	Z0001454	
有色金属 (镍&不锈钢)	<p>基本面利好不变，沪镍前多继续持有</p> <p>不锈钢：9月后钢厂交货速度加快，市场流通的不锈钢货源增加导致钢价进一步上冲遇阻。但是考虑到镍矿端紧缺导致镍铁成本及价格维持高位从而对钢价形成支撑，钢厂挺价意愿较高，截止昨日不锈钢现货升水期货已攀升至超 900，一定程度上或缓解期货端下跌趋势。预计钢价下方空间有限，向上暂缺驱动，建议新单暂观望。</p> <p>镍：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，本周菲律宾 1.5%品位镍矿价格继续上涨至 71.5 美元/吨，已反应镍矿供应的紧张。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，则难以弥补镍矿缺口。不锈钢及新能源电池用镍预期乐观，基本面仍对其存在利好。但短期内，镍矿抢进口造成的港口库存回升、避险情绪的扰动等均压制镍价，建议前多轻仓持有。</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>供需结构转宽松，铁矿 01 空单持有</p> <p>1、螺纹：昨日市场传出唐山进一步加严管控措施的文件，点名钢厂高炉生产负荷下降 15%以上，烧结停限产增加，并鼓励增加球团入炉配比替代烧结，从文件看，唐山限产对高炉影响或较为有限，对烧结影响相对更高。短期环保限产对于产量收缩影响有限。而旺季需求依然低于预期，使得“高库存+高产量”难以消化，MS 样本螺纹总库存同比依然高出近 500 万吨，同比增速有所扩大，螺纹价格承压。不过，需求尚处于旺季，近几周螺纹表观需求环比逐渐回升。并且螺纹期现货价格经过近半个月的调整，电炉和高炉盈利空间均处于低位，钢厂检修限产意愿或有所增强。综合看，近期螺纹走势震荡偏弱。近期关注每日现货成交、各口径螺纹表观需求及钢坯进口等数据。策略：单边：螺纹 01 新单维持反弹抛空思路；组合，关注做扩螺矿比的机会。</p> <p>2、热卷：根据昨日唐山限产文件估算，9月限产对于该地区高炉及钢材产量的实际影响有限。目前板材利润仍相对偏高，钢厂生产积极性依然存在，叠加进口资源流入，热卷供应环比逐步增长。而需求增速相对供应增长速度逐步</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>放缓，使得热卷各地库存逐步积累，华东地区累库尤为明显，对热卷期现价格均形成较强压制。不过，近期盘面跌幅较大，风险及市场情绪有所释放，且原料成本支撑短期依然存在。综合看，热卷走势震荡趋弱。操作上，单边：HC2010 空单持有，新单可逢反弹加空 01 合约。关注后期下游需求回升的情况。</p> <p>3、铁矿石：目前国内铁矿需求仍维持高位，十一长假前的钢厂有原料补库预期，港口库存短期暂无大幅累库的迹象，点钢网 15 港铁矿总库存环比微增 3 万吨至 8270 万吨。低库存+高基差+节前钢厂补库，对铁矿价格形成。不过，铁矿价格仍处于 120 美金附近的高位，全球矿山生产的动力较强，加之我国进口利润依然存在，进口矿供应环比增长较为确定。同时，钢厂利润过低，钢材需求表现不及预期，钢厂减产的预期增强，近期唐山、邯郸武安先后传出限产消息，国内铁矿需求逐步回落预期增强。同时，昨日市场传出唐山限产文件，在鼓励高炉降低负荷的同时，增强烧结限产力度，并鼓励使用球团替代烧结，有利于缓和铁矿石供应结构性紧张矛盾。本周点钢库存数据显示，15 港库存中粉矿库存（尤其 MNPJ）逐步增加，块矿及球团库存持续下降。综合看，铁矿供需结构边际转宽松，价格驱动主要源于钢材价格，目前钢材需求释放不及预期，钢价承压下行，铁矿价格也将随之走弱。操作上，单边：铁矿 01 合约前空轻仓持有，止损 808；组合上，若钢材需求持续不及预期，可参与 1 月多螺纹空铁矿，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>产地煤矿安监升级，焦炭提涨已有落地</p> <p>1.动力煤：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，四季度进口煤剩余额度较少，进口煤供应或继续环比减少。需求方面，8 月制造业投资超预期回升，当月发电量同比增速由 1.9%提高至 6.8%，虽然随着气温逐步回落，民用电环比回落，但工业用电和非电煤需求进入传统旺季，需求支撑较强。库存方面，港口库存仍处于下行通道，下游电厂主动去库，库存亦持续下降，9 月之后冬储补库需求的预期依然存在。综合来看，供需偏紧，库存持续下降，郑煤有望上破至红色预警区间，关注价格上破后是否会引发煤炭供应政策的相应调整。</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>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：产能方面，晋中一焦企完成产能置换，退出落后焦化产能 60 万吨，新增产能已于内蒙古投产运行；近期山西 4.3 米焦炉淘汰置换或将加速，多地均已出台相关方案措施及限定时限，目前来看置换产能遵循“上大关小”原则，实际产能净增减幅度或将不大。供需方面，焦炉开工维持高位，焦炭供应端暂时趋稳，但铁水产量小幅回落，焦炭需求边际走弱，而下游钢材库存去化缓慢，终端需求回升预期或将落空，焦炭供需偏紧格局或将缓解。现货方面，日钢集团上调焦炭采购价 50 元/吨，焦炭第三轮提涨终有落地，焦企目前发运积极心态乐观，本轮涨价或于节前完成，但目前钢厂利润水平明显低于焦化行业，而预期走弱或使得钢厂对后续原料价格打压情绪升温。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山东煤矿巡视检查增多，济宁地区当地矿井已悉数停产，区域性煤源供应偏紧，国庆节前煤矿安监力度或难放松，焦煤煤矿库存去库之势延续；进口煤方面，蒙煤口岸中盘运费小幅探涨，口岸通过车数维持在 1000 车上下，由于外煤价格优势显著，口岸贸易商拿货意愿较强。需求方面，焦炉开工维持高位，入炉煤刚需支撑较强，且产地焦企仍对后市持乐观心态，原料采购意愿良好，焦煤真实需求仍然旺盛，但终端需求启动或将不及预期。综合来看，焦煤走势或震荡偏强。</p> <p>操作建议：焦炭第三轮提涨终有落地，但供需面边际宽松，终端需求回升不及预期或拖累价格上行空间，而焦化产能压减或更多催化市场情绪面，对山西实际产能净变化影响不大，考虑到目前上游焦煤入炉需求尚较旺盛，且节前安全生产环节监察力度难以放松，卖 J2101-买 JM2101 组合可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>基本面供需预期偏弱，原油或继续下行</p> <p>宏观方面，因美联储埃文斯提到升息前景，美国经济刺激方案通过前景渺茫，加之新冠疫情反弹，推升美元避险需求，9 月 22 日美元延续涨势，创八周新高至 94.08，对原油造成较大压力。</p> <p>供需方面，利比亚油轮将在 72 小时内开始装运原油，预计下周的原油日产量将达到约 26 万桶；欧洲一些国家再次采取限制出行措施抑制新冠病毒病例增长，公共卫生事件导致需求发展不确定，原油整体供需预期仍然偏弱。</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格： F3062781</p>



	<p>库存方面, API 数据显示, 截止 9 月 18 日当周, 美国原油库存 4.952 亿桶, 比前周增加 69.1 万桶, 汽油和馏分油库存同时减少, 对原油日盘造成短暂利空, 后续关注今晚间的 EIA 库存数据。</p> <p>总体而言, 美元指数高位、基本面供需预期偏弱, 原油仍有一定下行空间。</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>伊朗卡维重启, 10 月进口量或不受影响</p> <p>周二各地现货全部下跌, 跌幅多在 20-50 元/吨。江苏索普 (50) 周二顺利重启, 周五新疆充矿 (30) 计划检修 20 天, 9 月 30 日 160 万吨检修装置将重启, 但实际部分装置要推迟至十一之后开车, 四季度供应压力才会逐渐凸显, 不过考虑到四季度是海外装置传统检修高峰季, 且新冠肺炎可能会减少进口量, 供应端利空并没有想象中那么大。下游利润方面, 烯烃和醋酸利润良好, 甲醛和 MTBE 处于盈亏平衡线附近, 二甲醚亏损严重, 传统下游利润不佳是近年来限制甲醇上涨的重要原因。在 9 月初的上涨结束后, 甲醇再度陷入震荡区间, 卖出行权价 2000, 2050 的跨式可持有至十一之后。</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>9 月新装置顺利投产, 四季度供应压力更大</p> <p>周一石化库存修正为 72 万吨, 周二为 67.5 万吨。期货下跌, 线性价格跟跌 50 元/吨, 拉丝报价仍在 8000 元/吨之上, 市场成交转差, 询价虽多但实际成交寥寥无几。中化泉州二期 HDPE 装置倒开车成功, 万华化学线性装置本周试产 HDPE, 9 月新装置全部顺利投产, 10-11 月 PE 和 PP 各有两套装置待投产, 而大型检修计划目前仅有中韩石化 (60) 一套装置, 四季度供应压力将达到年内最高。全球新冠单日新增确诊人数在上周五达到了最高 31.7 万人, 欧洲疫情二次爆发的单日确诊人数峰值比 3 月份高出 80%, 如果冬季海外更多国家爆发二次疫情, 那么情况将更加严峻。</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>供应增量未减, 乙二醇前空持有</p> <p><b>PTA:</b> 供应端看, 华彬石化 140 万吨 PTA 装置 9 月 16 日开始降负荷 5 成, 轮修另一半装置, 轮修装置计划 9 月 21 日出料并提升负荷; 洛阳石化 PTA 装置 7 月底停车检修, 9 月 14 日开始重启, 9 月 16 日晚间出料, 该装置年产能 32.5 万吨; 逸盛宁波 PTA 装置重启后国内 PTA 整体开工负荷上升, 且 PTA 新产能计划投放, 现货供应宽松。</p> <p><b>MEG:</b> 供应端看, 2020 年 9 月 19 日, 中化泉州 20/50 万吨 EO/EG 装置开车成功, 生产出合格产品; 恒</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>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；供应增量未减，乙二醇过剩压力较为明显。</p> <p>需求端看，昨日江浙地区聚酯工厂报价持稳为主，成交气氛整体不佳，仅少数工厂产销超 100%，多数产销低迷。其中涤纶长丝产销 47.64%，涤纶短纤产销 89.59%，聚酯切片产销 29.90%。</p> <p>成本端看，美元指数高位、基本面供需预期偏弱，原油仍有一定下行空间，成本端继续施加下行压力。</p> <p>总体而言，由于基本面缺乏明确利好消息刺激，叠加 PTA 现货加工费并未因价格下跌而受到压缩，预估近日 PTA 偏弱运行。乙二醇市场利空信息较为强势，盘面呈现震荡下行趋势，建议 EG2101 前空继续持有。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>		
橡胶	<p>疫情反扑或推升市场风险，橡胶基本面改善格局不变</p> <p>宏观层面：欧洲疫情反扑使得英国防疫措施升温，区域性封锁或将重现，全球经济复苏前景令人担忧。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 11775 元/吨，-125 元/吨，保税区 STR20 报价 1440 美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价 36.00 泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报价 47.30 泰铢/公斤，持稳。国内边境替代种植指标历经数月延期后顺利下达，云南地区原料供应紧张局面或将得到缓解，但产区下游加工厂开工负荷不高，短期天胶产量释放力度有限；目前，国内天然橡胶产量同比增速尚未进入增长空间，下半年产量回补预期基本落空，国内天然橡胶全年减产事实已定，天然橡胶供应端增长乏力。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 74.27%，-0.25%，半钢胎开工率 70.53%，+0.24%；出口订单表现尚佳支持轮胎开工高位持稳，轮胎市场情绪乐观。乘用车零售数据受传统消费旺季来临及各地消费政策刺激而维持在扩张区间，而终端项目工程需求旺盛支撑各类重卡及挖机订单保持迅猛增长势头，汽车市场预期抬升，天然橡胶需求端增长预期逐步增强。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 12.38 万吨，-0.17 万吨，一般贸易库存 72.43 万吨，-0.71 万吨；上期所 RU 仓单 21.23 万吨，+0.04 万吨，NR 仓单 3.14 万吨，+0.04 万吨。受下游节前备货影响，保税区出库情况转好，贸易流通或将加快。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 8800 元/吨，持稳，顺丁报价 8500 元/吨，持稳。美油库存意外上升，疫情影响或将反复，国际油价再次承压。</p> <p>核心观点：英国重新开展新一轮为期 6 个月的疫情防控，秋冬季疫情反扑影响不容忽视，市场风险上行将拖</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>累大宗商品价格。当下，国内消费旺季已然来临，乘用车销量增速有望维持增长，重卡订单受终端需求施工加速将保持高位，汽车市场乐观预期不减，考虑到上游产量释放尚较缓慢，而港口去库初现端倪，天然橡胶供需面改善格局得到延续，激进者 RU2101 前多可继续持有；但考虑到近期市场风险明显增大，不确定因素显著增多，保守者可部分止盈离场，或在 12000 元/吨附近设置止损位置，防范极端行情状况的发生。</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>等待确定驱动，纸浆新单观望</p> <p>国内经济持续改善，且金九银十旺季期间，终端需求边际上好转，下游多家纸厂再次提涨 10 月报价，有助于修复上游浆企的信心。但因需求韧性较强而弹性不足，下游纸企仍以刚需备货，因此对浆价推涨动力力量相对不足，当前价格基本修复了前期因资金过热而上涨的幅度，预计近期浆价陷入震荡以等待新增确定性的驱动。建议新单观望。</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>中期利多支撑仍存，玉米价格高位震荡</p> <p>上一交易日玉米价格全天高位运行，窄幅震荡，主力合约早盘收于 2470，下跌 0.24%，夜盘收于 2482，上涨 0.49%。目前东北地区新季玉米逐步上市，但受前期天气因素的影响，市场对产量预期偏谨慎，且市场需求表现积极，新季玉米开秤价维持在较高位。此外由于玉米终端需求良好，基层收购积极性较高，种植户期望值较高或造成惜售心态浓烈。目前下游生产企业多数提高生产负荷且有继续增产计划。从目前产量及下游需求来看，若进口方面无突出新增利多，玉米供需缺口仍将维持，中期上涨趋势不变。</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>

## 免责声明

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