



操盘建议：

金融期货方面：市场情绪持续弱化、且基本面和政策面亦缺直接利多提振，股指维持震荡偏弱格局；避险需求未减，十债 T2012 多单继续持有。

商品期货方面：黑色金属及能化品种空头策略仍有获利空间。

操作上：

1. 供应过剩预期强化、下游聚酯需求亦未转旺，EG2101 前空持有；
2. 供需结构转向宽松、港口库存渐增，铁矿 I2101 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>等待增量指引，维持震荡偏弱格局</p> <p>周四(9月24日)，A股继续下挫。截至收盘，上证指数收盘报 3223.18 点跌 1.72%，深证成指报 12816.61 点跌 2.24%，创业板指报 2535.87 点跌 2.46%，科创 50 报 1394.93 点跌 2.04%。当日两市成交量为 6791.5 亿元、总体水平仍显平淡，北向资金净流出为 121.7 亿元。</p> <p>盘面上，电气设备、有色金属、军工等板块领跌，其余板块表现亦不佳。此外，仅有次新股等概念股逆市飘红，而光伏屋顶、Micro LED 等概念股则大幅回调。</p> <p>因现货指数跌幅更大，当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差缩窄，而沪深 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，平均 2% 的目标通胀率将提供更大降息空间，另无进一步援助则经济存下行风险；2.全国 8 月完成交通固定资产投资额同比+16.8%，已连续 5 个月同比增速超 15%。</p> <p>从量价等微观指标看，市场做多意愿较前期明显下降。而从宏观面和中观面看，目前暂无明确的增量利多驱动，且海外疫情进展加重、对大类风险资产形成压制，致 A 股亦难独立走强。综合看，预计股指仍将维持震荡偏弱格局，新单仍需等待进一步指引。</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</p> <p>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</p> <p>021-80220262</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>
国债	资金面维持宽松，期债前多持有	投资咨询部	联系人：张舒琦

	<p>上一交易日期债先上后下，主力合约 TS2012、TF2012 和 T2012 分别下跌 0.09%、0.15% 和 0.07%。目前全球风险偏好仍偏低，风险资产多数走弱，对债市形成一定支撑。流动性方面，央行昨日继续在公开市场净投放，资金面继续宽松，资金成本多数下行，跨越资金预计将表现较为平稳。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。从技术面看，期债昨天虽在午后小幅回调，但仍收在支撑位上方，整体走势偏强。综合来看，短期内债市利多因素有所增强，且技术面支撑仍有效，短期内或存续涨空间。操作上，T2012 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>张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>
有色金属 (铜)	<p>风险偏好受打击，沪铜新单观望</p> <p>下周国内将进入国庆长假，期间外围市场存在较大不确定因素扰动，市场多担心疫情二次爆发或打乱经济复苏进度，以及美国就新一轮刺激法案出台仍存较大分歧，资金风险偏好较为谨慎，短期内铜价波动较大，建议新单暂宜观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>沪铝下行风险大，新单观望为主</p> <p>市场对欧洲疫情二次爆发担忧越发加大，美元指数已上升至 94 以上，对铝价形成压制。产业面上，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。总体来看，四季度电解铝供给端压力较大，而需求端或不及预期，沪铝下行风险较高，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，锌价近日波动加大，新单建议暂时观望。</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>

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
有色金属 (镍&不锈钢)	<p>基本面利好不变, 沪镍轻仓持多</p> <p>不锈钢: 9 月后钢厂交货速度加快, 市场货源的增加至库存回升, 从而拖累不锈钢价格。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。近期因不锈钢现货高升水以及空头获利盘多止盈离场带动期货的修复, 预计钢价于 14000 处存在支撑, 但考虑到无确定性推动因素以及宏观氛围的低迷, 建议新单暂以观望为主。</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是时间窗口已不多, 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, 则难以弥补禁矿缺口。不锈钢排产量较高, 且特斯拉在“电池日”上表示新能源电池发展路线仍以高镍低钴为主, 综合看镍基本面前景依旧向好。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, 建议前多留有底仓即可。</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:</p> <p>F3046207</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0015421</p>	<p>联系人: 樊丙婷</p> <p>021-80220261</p> <p>从业资格:</p> <p>F3046207</p>
钢矿	<p>港口库存增幅扩大, 铁矿 01 前空继续持有</p> <p>1、螺纹: 昨日 MS 数据, 螺纹产量由降转增 3.93 万吨, 厂库讲 3.84 万吨, 社库减 15.45 万吨, 总库存降 19.29 万吨, 去库幅度环比扩大, 表观消费量环比增 7.75 万吨值 395.72 万吨。目前需求同比小幅增加, 钢厂减产动力不足, 加之原料成本较高, 多以挺价为主。但旺季需求依然低于预期, 市场同时消化“高库存+高产量”的难度较高, 库存同比偏高且去库速度缓慢, 螺纹价格依然承压。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, 长假前终端补库情况, 以及交易所提保前资金短期离场情况。策略: 单边: 螺纹 01 新单维持反弹抛空思路; 组合, 继续把握做扩螺矿比的机会。</p> <p>2、热卷: 昨日 MS 数据, 热卷产量降 3.74 万吨, 厂库增 2.28 万吨, 社库环比增 2.33 万吨, 总库存增 3.31 万吨, 表观消费量环比增 3.61 万吨值 333.22 万吨。目前看, 唐山限产对于卷带产量的实际影响有限。热卷企业生产积极性依然存在, 叠加进口资源流入, 热卷供应压力依然存在。需求相对供应略显不足, 热卷库存逐步积累, 对热卷期现价格均形成较强压制。且欧元区疫情反弹, 市场风险偏好下降, 美元再度走强, 利空大宗商品。不过, 近期盘面跌幅较大, 风险及市场情绪有所释放。且临近长假, 交易所</p>	<p>投资咨询部</p> <p>魏莹</p> <p>从业资格:</p> <p>F3039424</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0014895</p>	<p>联系人: 魏莹</p> <p>021-80220132</p> <p>从业资格:</p> <p>F3039424</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0014895</p>

	<p>提保需求或致短期资金暂时离场。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：本周疏港量 312.89 万吨，港口库存环比增 123.24 万吨。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，港口库存整体仍偏低，“低库存+高基差+节前钢厂补库”对铁矿价格形成支撑。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/打压原料价格的预期增强，近期唐山、邯郸武安先后传出限产消息，铁矿需求逐步回落。并且，钢厂调整入炉配比，铁矿供应结构性紧张问题有所缓和，点钢数据显示，近几周 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。（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>焦炭产能压减风波不断，焦煤库存延续去库之势</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>2.焦煤、焦炭： 焦炭：产能方面，临汾古县及安泽县政府近期召集当地焦企就 4.3 米焦炉淘汰退出制定方案，所涉产能净减少量约 60 万吨，执行时间尚未公布；三季度以来山西焦化产能压减一事不时扰动市场，就目前政策文件来看本年度产能</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>置换淘汰多以县级为指导单位，落实力度有待考察，且近期山西多座新建大焦炉已点火烘炉，主产地实际产能净增减幅度或将不大，国庆前后仍需密切关注山西焦化行业政策动向。供给方面，山西应急管理厅决定组织开展为期一个半月的焦化企业安全风险隐患大排查，对生产影响暂时有限，高利润刺激下焦炉开工尚处高位，焦炭供应维持高稳。需求方面，铁水产量小幅回落，下游钢材去库较为缓慢，北方钢厂有减产预期，焦炭需求或边际走弱。现货方面，北方主流钢厂纷纷落实焦炭第三轮提涨，但目前钢厂利润水平显著低于焦企利润，终端需求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，焦炭走势或震荡偏弱。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山东济宁多数地方煤矿已进入为期3-4天的停产周期，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，焦炭第三轮提涨基本落地，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，焦煤真实需求旺盛，但终端需求走弱或制约焦煤价格。综合来看，焦煤走势或震荡偏强。</p> <p>操作建议：临汾焦化产能退出一事或将加速，但新建焦炉已然点火烘炉，产能压减更多催化市场情绪，对山西实际产能净增减变化或将不大，而目前终端需求不及预期或致下游钢厂有减产计划，焦炭供需边际走弱；上游方面，焦煤入炉需求仍然旺盛，节前安全生产环节监察力度难以放松，焦煤供应端持续收紧，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>公共卫生方面，由于气温下降，新冠疫情在海外二次爆发的可能性提升。目前由于多个国家目前已经宣布疫苗的研发进度、中俄两国疫苗已投入商用，疫情二次爆发对于经济和需求的影响转弱，但短期市场情绪冲击仍然较大。</p> <p>供应方面，利比亚解除石油出口不可抗力后，尚不清楚利比亚能以多快的速度增加出口量；尼日利亚在阿格巴米级原油的性质存在争议，因而在第三方评估的产量中一直显示该国没有完成减产协议规定的目标。总体而言，</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>OPEC 组织可能再次面临减产不及预期的困境，原油整体供需预期仍然偏弱。</p> <p>总体而言，基本面供需预期仍然偏弱，原油或延续偏弱震荡。</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>节前采购增多，港口库存大幅减少</p> <p>本周港口库存，华东 100.75 (-3.9) 万吨，华南 16.1 (-1.8) 万吨。太仓日均走货量 2500 吨，上周为 2100 吨，节前下游补库力度加大是库存降低的主要原因。未来两周到港量预计到港量 64 万吨，伊朗卡维装置恢复生产后，10 月进口量仍将保持高位。全国甲醇装置开工率 70.98% (+1.51%)，比去年同期高 3%，西北开工率 83%，比去年同期高 5%。10 月基本无检修装置，开工率将提升至极高水平。下游利润良好的 MTO 和醋酸开工率小幅提升，其他下游开工率变化不大。供应转为宽松，烯烃需求坚挺，10 月虽然偏空但整体下跌空间有限，预计不会低于前低 1879，比较稳健的策略是卖出 2100 行权价以上的看涨期权。</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>可流通货源偏少，聚烯烃难以顺畅下跌</p> <p>周四石化库存 62.5 (-2) 万吨。延长中煤 HD (30)、神华榆林 LD (30) 和抚顺石化 HD (35) 周二起短暂检修，下周沈阳化工和中原石化复产后，基本无检修装置，开工率将突破 94%，达到年内最高，PP 拉丝尽管开工率也处于高位，但近期排产比例一直低于 30%，所以可流通货源较线性更加紧张，这一点从本周现货价格跌幅也可以看出，线性跌 100-200 元/吨，拉丝仅下跌 50-100 元/吨。另外丙烯和粉料价格坚挺也是支撑 PP 的重要原因，节前期货和现货价格将窄幅震荡。</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>供需相对宽松，乙二醇前空持有</p> <p>PTA：供应端看，华南某 110 万吨及 125 万吨 PTA 装置意外短停，预计近日重启；华东一套 120 万吨 PTA 装置近日开始重启，该装置 8 月初停车技改；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。PTA 现货供应宽松，PTA 新产能投放预期之下供应压力将继续增加，利空市场心态。</p> <p>MEG：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>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>需求端看，昨日聚酯市场偏稳，产销不温不火。其中涤纶长丝产销 93.76%，涤纶短纤产销 55.53%，聚酯切片产销 67%。未来一周个别聚酯瓶片工厂计划检修，下游聚酯开工负荷可能微降。</p> <p>成本端看，原油基本面供需预期偏弱，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，供需格局偏宽松，市场缺乏利好，预计短期 PTA 行情延续偏弱震荡。乙二醇新装置投产进度正常进行，供应端压力逐渐增强，下游聚酯需求未见明显增长，高位库存短期内难有较好改善，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>贸易库存持续去化，橡胶需求支撑较强</p> <p>宏观层面：英国宣布新一阶段经济支持计划，美国民主党刺激法案或也将成型，疫情反扑背景下各国财政及货币支持力度或将不减；日前，IMF 上调此前经济预期，称全球经济前景可能比 6 月份的预测“稍微不那么可怕”，但仍具有一定挑战性，海外需求回升或有加速。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 11700 元/吨，+50 元/吨，保税区 STR20 报价 1430 美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价 36.05 泰铢/公斤，-0.15 泰铢/公斤，泰国胶水报价 48.60 泰铢/公斤，+0.30 泰铢/公斤。替代种植指标顺利下发部分缓解云南产区原料供应紧张局面，但下游加工厂开工负荷尚未完全启动，国内天胶产量释放增速有限，而 ITRC 预计全球产量下滑过程将持续到 2021 年初，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。“金九银十”下乘用车市场表现较好，销量增速维持在扩张区间，而终端项目工程施工加速也助力各类重卡及挖掘机订单保持迅猛增长的态势，汽车市场预期抬升，天然橡胶需求端支撑增强。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 12.35 万吨，+0.22 万吨，一般贸易库存 71.52 万吨，-0.91 万吨；上期所 RU 仓单 21.26 万吨，-0.05 万吨，NR 仓单 3.01 万吨，-0.05 万吨。保税区出入库稍加活跃，下游节前备货促使贸易库存加速下滑，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。</p> <p>核心观点：消费旺季助力乘用车市场维持较好势头，重卡销量也受基建及房地产投资上行而有望保持高位，汽车市场乐观预期增强，而上游产量释放尚较缓慢，港口贸易库存延续去库态势，天然橡胶供需面改善格局延续，激</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>进者 RU2101 前多可继续持有；但考虑到秋冬季疫情影响或不可控，近期市场风险有所放大，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相对不足，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>供需缺口仍存，玉米下方仍有支撑</p> <p>上一交易日玉米价格先下后上，夜盘震荡收平，主力合约早盘收于 2438，上涨 0.7%，夜盘收于 2438，上涨 0.0%。从基本面看，目前新季玉米上市，叠加前期临储拍卖玉米逐步出库，供给量有所增加。但产区受天气因素的影响，市场对产量预期偏谨慎。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，市场需求表现积极。从中期来看，玉米供需缺口仍存，向上格局仍将延续，但短期内受到供给端及政策的压制，上行动能有所减弱，震荡格局或将延续。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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