



操盘建议：

金融期货方面：基本面和资金面驱动边际改善，且长假期间扰动因素较多，市场避险需求偏强，期债多头格局未改，十债 T2012 多单继续持有。

商品期货方面：能化品种弱势难改，黑色金属组合策略盈亏比较好。

操作上：

1. 新产能投放在即，库存持续累积，TA2101 新空入场；
2. 利润偏高焦炭积极生产，节前焦煤补库需求释放，卖 J2101-买 JM2101 组合继续持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>风险偏好明显回落，弱势格局未改</p> <p>周一(9月28日)，A股延续整理格局。截至收盘，上证指数收报 3217.53 点跌 0.06%，深证成指报 12760.93 点跌 0.42%，创业板指报 2521.25 点跌 0.75%，科创 50 报 1338.95 点跌 1.84%。两市成交量为 5232 亿元、较上日继续缩量，北向资金净流出为 10.79 亿元。</p> <p>盘面上，农林牧渔、医药生物和国防军工等板块跌幅较大，而采掘和食品饮料等板块涨幅较大。此外，光伏屋顶和消费电子代工等概念股表现抢眼，而半导体封测和疫苗等概念股则有回调。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差小幅缩窄，沪深 300 股指期货主要看涨合约隐含波动率则略有回升。而从近期期现指数绝对价格走势，以及波动率整体水平看，市场情绪仍在弱化、看涨意愿总体呈下滑态势。</p> <p>当日主要消息如下：1.央行要求，着力打通货币传导的多种堵点、继续释放改革促进降低贷款利率的潜力；2.欧洲央行行长拉加德称，未来数月通胀仍将维持在负数区间，而疫情为经济前景带来不确定性；3.中央政治局召开会议，研究制定国民经济和社会发展第十四个五年规划等重大问题。</p> <p>目前基本面和政策面因素边际驱动弱化，而海外疫情持续发酵，且国庆长假期间扰动因素较多，市场风险偏好较前期明显回落。再从情绪面和技术面看，资金入场意愿不佳的现象亦有印证。综合看，股指整体仍将维持弱势震</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>

	<p>荡格局，新多无入场信号。</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>		
国债	<p>基本面和资金面驱动边际改善，期债前多持有上一交易日期债震荡上行，主力合约 TS2012、TF2012 和 T2012 分别上涨 0.02%、0.08% 和 0.18%。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，昨日表现分化，隔夜利率大幅走低至 0.6%，但跨季资金仍相对偏紧。央行再公开市场进行了 14D 逆回购操作。节前跨季资金预计仍将存压力，但紧张程度有限。此外富时罗素已确认将中国国债纳入债券指数，且期货市场及债券回购市场再度向外资开放，债市资金流入或有支撑。目前来看，基本面和资金面驱动边际改善，且长假期间扰动因素较多，市场避险需求偏强，期债多头格局未改，十债 T2012 多单继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>风险偏好受打击，沪铜新单观望</p> <p>本周国内将进入国庆长假，较海外少 6 个交易日，期间外围市场存在较大不确定因素扰动。全球尤其是欧洲新冠疫情再次恶化打乱经济复苏进度，且美国大选即将拉开序幕，需警惕特朗普为拉选票可能采取的措施，另外对于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。9 月消费旺季未能兑现，昨日 LME 库存交仓近 3 万吨或压制价格，但对于四季度消费并不悲观，预计将呈现国内库存去化带动全球去库。铜价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>库存延续下滑，新单观望为主</p> <p>电解铝社会库存大幅下降，截至本周一电解铝社会库存为 66.7 万吨，较前值下降 4.9 万吨，低库存对铝价形成支撑。铝厂利润较高，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，但是较低的库存对铝价形成了支撑，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>受库存下降影响，沪锌收复部分上周跌幅。然美元指数延续强势，沪锌受到一定压制。精炼锌矿端短缺预期未</p>	<p>投资咨询部 李光军 从业资格：</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格：</p>

	<p>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，而国庆长假已经临近，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>	<p>F0249721 投资咨询： Z0001454</p>	<p>F3068323</p>
有色金属 (镍&不锈钢)	<p>海外宏观扰动增加，沪镍暂新单观望</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，钢厂挺价意愿较高，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时间窗口已不多，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”上表示新能源车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，且本周将进入国庆长假，海外宏观存较大不确定性，建议新单暂观望。</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>
钢矿	<p>节前终端补库，螺纹低位震荡</p> <p>1、螺纹：由于原料成本环比走弱，钢厂主动减产积极性较为有限，目前仅陕晋川甘及唐山邯郸地区先后有钢厂检修限产政策出台，且对全国螺纹供应实际影响有限，螺纹高产量暂无明显收缩的可能。在高产量背景下，需求强度不及预期，库存去化缓慢，依然是压制螺纹价格的最重要原因。不过，临近十一长假，终端存补库需求有所释放，连续2个工作日现货成交环比明显增加。加之期货端大幅回调释放部分利空情绪，短期或有企稳震荡的可能。综合看，长假前螺纹走势偏震荡。近期关注每日现货成交、表观需求数据，以及长假前终端补库情况。策略：单边：螺纹01新单暂时观望；组合，钢厂减产预期有所减弱，做多螺矿比策略可考虑逐步止盈。</p> <p>2、热卷：上周MS数据，热卷产量降3.74万吨，厂库社库双增，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。热卷库存连续第2周增加，同比增幅达到21.31%，库存压力逐步累积。不过，近期冷轧表现坚</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>挺，冷热价差扩大，有利于支撑热卷加工需求。同时，国内热卷价格连续回调，出口优势开始显现，钢厂出口接单量环比好转，预计9月以后钢材进口将逐步减少，一定程度上或将缓和国内热卷供应压力。综合看，长假前，热卷走势偏震荡。操作上，单边：临近交割月，HC2010空单止盈离场，节前新单暂时观望。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，9月港口库存增加幅度有限，整体偏低，“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，旺季钢材需求表现预期，钢厂减产/打压原料价格的预期较强，近期多地传出限产消息，铁矿需求逐步回落预期较强。并且，通过钢厂调整入炉配比，铁矿供应结构性紧张问题有所缓和。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月多螺纹钢空铁矿，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>焦煤节前补库需求释放，焦企利润高位生产积极</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，供应稳定；进口煤：进口政策依旧保持平控，通关时间拉长，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，用电需求进入淡季，电煤日耗持续下降，但10月大秦线检修，下游冬储采购或已陆续开启。库存方面，基于蒙煤供应受限、大秦线发运问题以及港口-坑口利润中等偏低等因素影响，港口调入难以提高，港口到货下降，加之冬储已有开启迹象，港口库存下降。综合来看，供需偏紧，库存持续下降，郑煤涨势或将延续，建议ZC2011前多继续持有。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，山西打赢蓝天保卫战决战计划要求采暖季前淘汰落后焦化产能2000万吨，目前多地市已陆续公布政策文件制定产能退出时限，但考虑到山西产能压减遵循“上大关小”原则，三季度以来已有多座新建大焦炉准</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>备投产，昨日沁源 215 万吨综合煤化工项目首座焦炉也正式点火烘炉，山西当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。供需方面，焦企高利润刺激下焦炉开工维持高位，焦炭供应延续高稳态势；而铁水产量有所回落，下游钢材去库较为缓慢，北方钢厂尚有限产减产预期，焦炭需求边际走弱。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，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，近期安全生产事故频发，各地煤矿安监力度或将显著上升，产地煤矿开工或将受限，加之国庆长假将至，下游补库需求继续回升，焦煤煤矿库存延续去库之势；进口煤方面，上周蒙煤通关回落至 924 车，因国庆节影响，甘其毛都及策克口岸将于 10 月 1 日至 10 月 4 日闭关放假 4 天，口岸货源仍较紧张，贸易商拉货积极性较高。需求方面，焦炭提涨全面落地，焦企高利润刺激其生产积极性，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。综合来看，焦煤走势或震荡偏强。</p> <p>操作建议：焦化利润高位使得焦企生产意愿较强，而下游需求释放不及预期或催生原料打压意愿，焦炭供需边际走弱；上游方面，焦煤入炉需求旺盛，产地安监力度升温，节前补库需求加速煤矿库存去化，焦煤供应端有收紧趋势，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>供需预期偏弱，原油持续震荡</p> <p>宏观方面，美国股市三大股指集体上涨，美元汇率下跌导致美元区以外的投资者购买以美元计价的商品成本减少，短期有所提振。但目前市场正在关注的美国新一轮经济刺激方案较大概率力度不足，叠加美国大选、欧美疫情的不确定性，宏观面实际支撑可能不及市场预期。</p> <p>供应方面，挪威石油天然气协会表示，如果挪威石油工人周三罢工，石油公司将关闭 22% 的油气产量，相当于每天 90 万桶的石油当量，但欧佩克产油国伊朗和利比亚的原油出口仍在增加，基本抵消这一利好。</p> <p>资金方面，管理基金在布伦特原油期货和期权中持有的净多头增加 28.17%，投机商在纽约商品交易所轻质原油期货中持有的净多头增加 5.1%，管理基金在纽约商品交易所美国轻质低硫原油持有的期货和期权中净多头增加了 9.85%，整体风险偏好回升。</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>总体而言，国内因临近假期提高交易保证金迫使资金出场，国内原油与国际原油涨势发生背离，短期仍然偏弱震荡；建议节前适当降低已有仓位以规避系统性风险。</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>两套新装置即将投产，10月产量达到年内最高</p> <p>由于本周进入节前补货尾声，各地甲醇现货价格根据市场成交情况涨跌不一。月底计划复产的装置全部如期复产，明日安徽临泉和新疆心连心也将开工。10月中旬后全国在检修装置仅剩陕西长武一套，开工率达到历史最高水平。8月和9月甲醇产量均为610万吨左右，开工率分别为72%和74%。9月底新增河南心连心(60)，10月新增烟台万华(66)，10月产量将达到680万吨左右，开工率提升至79%。考虑到10月进口量和产量双双提升，节后看跌预期不断加强，建议节前不要留多单，空单、卖看涨和卖跨式均可放心持有。</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 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>现货价格坚挺，期价小幅冲高</p> <p>周日石化库存修正为61万吨，周一库存也为61万吨。8月PE进口量为155万吨，环比-6.79%，同比增4.72%，其中线性和高压环比减少超过10%。8月PP进口量为37.24万吨，环比-19%，同比+20.9%。7、8月由于天气和疫情管控等原因，到港船只显著减少，不过随着9月伊朗货源顺利通关，本月进口量将迎来反弹。周一现货价格普遍上涨50元/吨，美金市场标品报价涨5美元/吨。拉丝生产比例增加至28%，线性则保持在42%，如果按照这一生产比例，节后线性的库存压力要远高于拉丝。尽管原油连续两周反弹，但国内油制化工品不断下跌，主要在于不看好四季度需求，聚烯烃价格目前依然偏高，等待节后的价格修复。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>现货过剩压力续增，TA轻仓试空</p> <p>PTA：供应端看，华南一套110万吨PTA装置9月27日重启，该装置9月23日晚间意外停车，另外125万吨PTA装置计划重启；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，虽PTA新产能延期至国庆节后投放，但现货过剩利空仍然主导市场。</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；近期国内长停</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>装置又有重启，叠加国内新装置投产带来的产量增量，供应端压力与日俱增。</p> <p>需求端看，昨日聚酯市场盘整为主，产销高低不一。其中涤纶长丝产销 68.29%，涤纶短纤产销 154.58%，聚酯切片产销 140%。下游聚酯依靠降价促销提高产销难以长期维持。</p> <p>成本端看，美国初请失业金意外增加、美元指数不断走强，整体宏观市场气氛受打压，同时原油基本面供需预期偏弱，成本端下行压力增加。</p> <p>总体而言，四季度过剩压力续增，市场心态难以修复，PTA 仍有下行空间，TA2101 新单试空。供需预期持续转弱，预计短期内乙二醇市场继续承压下行，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>轮胎开工高位持稳，橡胶需求支撑较强</p> <p>宏观层面：国际方面，美众议院民主党公布 2.2 万亿美元刺激提案，达成协议仍有希望，欧洲央行行长称必要时将采取更多货币政策行动，海外疫情影响持续，经济复苏压力重重。国内方面，央行货币政策委员会重申稳健、灵活适度的货币政策，国内流动性合理充裕。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 12050 元/吨，+75 元/吨，保税区 STR20 报价 1450 美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价 36.70 泰铢/公斤，+0.55 泰铢/公斤，泰国胶水报价 49.20 泰铢/公斤，+0.50 泰铢/公斤。国内替代种植指标入境缓解云南产区原料供应紧张局面，但国产天胶产量释放增速有限，加工厂开工负荷不高，而 ANRPC 主产国旺季已然过半，产量回补预期落空，天然橡胶供应端增长乏力。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 74.52%，+0.25%，半钢胎开工率 70.33%，-0.20%；轮胎开工延续高位，出口订单表现尚佳，部分主流轮胎宣布涨价至 11 月，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 20.72 万吨，-0.50 万吨，NR 仓单 3.20 万吨，+0.13 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 9000 元/吨，持稳，顺丁报价 8700 元/吨，持稳。</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>核心观点：橡胶供需情况持续改善局面不变，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，而上游产量释放不及预期，港口贸易库存延续去库态势，激进者 RU2101 前多可继续持有；但考虑到国内长假将至，市场面对海外疫情、刺激计划的达成及美国大选等一系列风险，不确定因素或将增强，保守者可部分止盈离场，或提前设置止损位置以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>基本面未有明显转变，节前震荡格局延续</p> <p>上一交易日玉米价格早盘快速冲高，随后震荡运行，夜盘回吐部分涨幅。主力合约早盘收于 2464，上涨 1.48%，夜盘收于 2456，下跌 0.32%。现货方面，玉米价格涨跌互现，但整体表现较为坚挺。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。而短期在十一后，新作玉米将加快上市节奏，或对玉米价格形成一定扰动。</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