



操盘建议：

金融期货方面：考虑海外疫情二次进展的持续性、且国内宏观基本面暂无较强的增量利多预期差，预计股指跟涨外盘幅度有限，新多不宜追涨。

商品期货方面：供需面有积极提振，油脂及橡胶宜持多头思路。

操作上：

1. 拉尼娜现象影响大豆供应，豆油 2101 新多入场；
2. 重卡销量维持高位，天胶基本面改善格局延续，RU2101 前多继续持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>预期上行空间有限，不宜追涨</p> <p>节前周三(9月30日)，A股延续窄幅整理走势。截至收盘，上证指数报3218.05点跌0.20%，深证成指报12907.45点涨0.05%，创业板指报2574.76点涨0.44%，科创50报1418.8点涨2.07%。当日两市成交量为5299亿、仍处缩量状态，北向资金净流出为29亿。当周上证指数跌0.04%，创业板指、创业板综指分别涨1.35%、涨0.56%。</p> <p>盘面上，采掘、有色金属及非银金融板块跌幅较大，而电气设备和汽车板块则相对偏强。此外，光伏屋顶、新能源、新冠疫情检测等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>受节日长假因素所指的避险行为影响，当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差走阔，另沪深300股指期货主要看涨合约隐含波动率亦有明显回落。总体看，市场情绪依旧无明显改善信号。</p> <p>当日主要消息如下：1.据美联储9月利率会议纪要，其委员认为，若缺乏进一步财政刺激措施、其经济复苏将面临风险；2.美国第2季度GDP增速终值同比-31.4%，初值为-32.9%，修正值为-31.7%；3.美国9月新增非农就业人数为66.1万，前值增137.1万；平均时薪同比+4.6%，前值+4.7%；4.国内9月官方制造业PMI为51.5，预期为51.2，前值为51；5.工信部称，将加快构建工业互联网平台体系，包括打造公共服务平台和平台应用创新中心建设等。</p> <p>双节长假期间，外盘大类风险资产振幅较大、但整体呈涨势，预计对国内A股有所提振。但考虑海外疫情二</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>次进展的持续性、以及当前阶段国内宏观基本面难以形成较强的增量利多预期差，且关键技术位的阻力，预计股指上行空间暂有限，新多追涨依旧缺乏较好的盈亏比预期，故仍宜等待进一步信号。</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>风险资产表现乐观，期债离场观望</p> <p>节前最后一个交易日期债表现疲弱，主力合约 TS2012、TF2012 和 T2012 分别下跌 0.10%、0.25% 和 0.28%。节日期间，扰动因素较多，但海外风险资产表现整体强势，疫情虽仍在持续发酵，但并未出现超预期利空。国内宏观方面，双节期间消费明显走强，且节前最后一个交易日公布的 PMI 数据表现乐观，宏观面整体对债市难形成利多。流动性方面，受跨季及节假日因素的影响，今日资金面偏紧格局有望延续。债市供需方面整体偏乐观，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。供给方面，随着地方债发行接近尾声，利率债供给压力逐步减弱。综合来看，受双节期间外盘表现的印象，市场风险偏好短期有所改善，债市利多因素有限，操作上建议离场观望。</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 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>宏观面不确定因素较多，沪铜新单观望</p> <p>基本上，节前因海外疫情反弹引发 LME 再次交仓至 16 万吨，然铜矿端再生罢工等干扰事件，将压制矿石的释放，缓解铜价跌势。宏观面，特朗普发布了一系列推文呼吁分批次实施刺激计划，修复此前其拒绝刺激政策导致的悲观情绪。当日为节后首个交易日，参考外盘表现，大概率呈现高开。但考虑到大选期间特朗普政府对内对外的措施存在较大不确定性，其将增加铜价波动，建议新单暂以观望为宜。</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>节假日期间特朗普受到新冠病毒感染，宏观面不确定因素增多，风险资产如有色金属波动亦加大。产业基本面方面，电解铝社会库存大幅下降，电解铝最新社会库存为 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。九月份以后，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</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>

	<p>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>		
有色金属 (锌)	<p>避险情绪升温，锌价波动加大</p> <p>节假日期间特朗普受到新冠病毒感染，宏观面不确定因素增多，风险资产如有色金属波动亦加大。精炼锌矿端短缺预期未变，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，锌价受宏观不确定性影响波动加大，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>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：郑非凡</p> <p>021-80220138</p> <p>从业资格： F3068323</p>
有色金属 (镍&不锈钢)	<p>镍矿供应将收紧，沪镍新多轻仓介入</p> <p>不锈钢：因假期客运量导致道路拥挤，货运运力受其影响下滑，节后不锈钢实际到货情况不及预期，且假期外盘镍价表现坚挺，钢厂挺价意愿较高，短期内钢价或受益回暖。但考虑到随着物流逐渐恢复，后期不锈钢库存累积或是大概率情况，钢价恐将承压。综合看，近期多空操作盈亏比均不佳，新单暂以观望为宜。</p> <p>镍：供应端，10月份菲律宾将再次进入雨季，镍矿进口将大幅减少，菲律宾1.5%品位镍矿价格继续保持坚挺，支撑镍铁价格。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。需求端，钢厂排产仍保持较高水平，特斯拉以高镍新能源电池为主路线，且其再次降价有助于提振产销，新能源用镍仍是亮点。预计其重心有望上移，但宏观层面的波动仍是多头的重要考验，建议新多轻仓介入。</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： F3046207</p> <p>投资咨询： Z0015421</p>	<p>联系人：樊丙婷</p> <p>021-80220261</p> <p>从业资格： F3046207</p>
钢矿	<p>风险偏好回升，钢矿高开概率提高</p> <p>1、螺纹：由于9月最后一周需求明显放量，且进口资源环比减少，假期唐山限产趋严，使得螺纹供需边际回暖。且市场大幅调整后，“预期差”带来的利空因素有所释放，市场情绪出现好转。假期间，现货普遍大涨，唐山钢坯累涨70元/吨，唐山窄带累计上涨130元/吨，杭州螺纹上涨50-60元/吨。同时，原料价格坚挺，假期日照废钢采购价格累计上涨80元/吨，新交所铁矿价格重回120美元以上，炼钢成本坚挺，亦对螺纹价格形成支撑。不过，截至10月8日当周，螺纹产量减13.3万吨，厂库增31.2万吨，社库增35.2万吨，总库存环比增66.4万吨，同比增444万吨，表观消费量294.3万吨，环比降163.3万吨，同比增32.1万吨，由于假期期间钢厂正常生产而下游放假</p>	<p>投资咨询部</p> <p>魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹</p> <p>021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>

	<p>停工，螺纹库存大幅增加，10月需求强度能否带来库存的快速消化依然有待观察。综合看，节日后首个交易日，螺纹高开或是大概率事件，但能否持续走强还有待观察。策略：单边：螺纹01新单暂时观望。</p> <p>2、热卷：假期唐山限产加码，热卷产量环比回落，且10月后进口钢材资源或将逐步减少，有利于缓和对于热卷供应压力的担忧。假期期间现货市场变现坚挺，唐山钢坯累涨70，唐山窄带大幅上涨130。不过，热卷库存仍继续积累，库存绝对水平依然偏高，若10月无法有效去库则会对后续冬储意愿形成负面压制。截至10月8日当周，MS调研热卷产量降4.5万吨，厂库增8.5万吨，社库增23.2万吨，总库存增31.7万吨，同比增82.5万吨，表观消费量304万吨，环比减38.3万吨，同比增11.9万吨。综合看，节后热卷或将高开，但后续走势依然取决于需求释放的强度。操作上，单边：新单暂时观望。</p> <p>3、铁矿石：铁矿价格仍处于120美金附近的高位，且我国进口利润依然较高，进口矿供应环比增长较为确定，需求则面临采暖季限产等因素抑制，铁矿石供需结构转向相对宽松的趋势依然不变。不过，9月最后一周钢材需求明显释放，且进口钢材资源流入将大幅减少，加之前期部分利空因素有所释放，钢材期现价格企稳并出现反弹，对原料的负反馈效应也随之减弱。若10月钢材需求回暖，采暖季限产前，国内钢厂减产动力仍有限，铁矿需求仍有支撑。同时，9月港口库存增幅有限，库存绝对值仍偏低，“低库存+高基差”对铁矿价格形成较强支撑。综合看，存量利空影响有所减弱，节前主力空头主动离场，高贴水结构下，铁矿价格存反弹动力。操作上，单边：铁矿01合约空单止损离场。后期关注澳洲巴西发运情况、及国内钢材下游需求回升情况。</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>产能置换时限临近，焦企有意再度提涨</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</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>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，京津冀及周边地区、汾渭平原秋冬季大气污染综合治理方案发布，河北“以钢定焦”或将逐步推进，独立焦企 4.3 米焦炉将有序退出，另外，山西近 100 万吨焦炉于国庆假期内淘汰生产，产能压减一事或将再度扰动市场节奏，考虑到多地产能置换时限将至，近期需密切关注主地产能变动情况。供需方面，节假日期间唐山限产力度加码，而焦企利润尚处高位，焦炉生产积极性不减，焦炭供需边际走弱。现货方面，焦炭现货市场暂稳，焦企情绪乐观，节后或仍有涨价意愿，但下游钢厂利润水平明显低于焦化利润，后续对原料价格打压意愿或将增强，焦炭现货博弈升温。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，主产区大小煤矿均有 1-2 天停产检修，国庆前后安监力度明显增强，产地焦煤供应收紧态势延续；进口煤方面，受国庆节影响，甘其毛都及策克口岸闭关放假 4 天，口岸货源相对紧张，贸易商拉货积极性较高。需求方面，焦炉开工仍处高位，入炉焦煤刚需支撑较强，且产地焦企仍对后市持乐观心态，补库意愿良好，焦煤煤矿库存加速去化，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：唐山限产力度加码，焦炭供需边际走弱，但产能去化时限将至，落后产能淘汰不时扰动市场，而下游焦企节后有意进行第四轮提涨，但考虑到钢焦利润明显失衡，钢厂抵触心理大幅增强，现货市场博弈升温，煤焦新单宜暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>宏观不确定性加剧，原油不宜追涨 宏观方面，10 月 6 日美联储主席就增加财政刺激发出强烈呼吁，但特朗普停止与民主党就刺激方案进行会谈，临近 11 月大选使得达成经济刺激协议可能性较低；特朗普退出救助谈判给宏观经济带来较大不确定性。</p> <p>供应方面，近期挪威石油工人罢工和墨西哥湾飓风事件使部分地区油气生产中断：挪威石油工人罢工导致北海油田油气产量下降 8%，该国在北海经营的油田有 6 座被关闭，相当于每日减少约 33 万桶石油当量为国际油价提供支撑；美国墨西哥湾近海油气田 80.42%石油生产和 49.26%天然气产量被关闭。国际原油供应端支撑较强。</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>库存方面, EIA 数据显示, 美国原油库存量比前一周小幅增长 50 万桶, 库欣地区原油库存增长 47 万桶; 但汽油和馏分油库存下降, 短期库存报告影响较小。</p> <p>资金方面, 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减少了 6.07%, 投机商在纽约商品交易所轻质原油期货中持有的净多头减少 2.3%, 市场情绪仍趋于谨慎。</p> <p>总体而言, 短期供应端利好持续推涨国际油价, 但目前宏观不确定性较大, 国内原油不宜追涨。</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>10 月供应压力偏高, 关注卖看涨期权</p> <p>9 月全国甲醇产量 576 万吨, 较 8 月减少 15 万吨。9 月最后一周甲醇产量达到年内最高, 145 万吨, 高于去年 12 月的最高值 136 万吨, 同时甲醇周度开工率也接近三年最高, 今日起在检修装置涉及产能仅有 210 万吨, 10 月甲醇产量预计达到 580 万吨以上。尽管四季度供应偏宽松, 但仍然存在变数, 9 月 30 日山西晋城发布煤化工企业冬季错峰生产要求, 对煤联醇企业 (共涉及 62 万吨产能) 开工率影响较大, 如果更多省份开展环保限产, 叠加 11 月天然气装置检修, 11 月可能成为甲醇反弹的节点。十一节前, 甲醇生产企业库存达到年内最低, 港口库存显著下滑, 9 月到港量预计为 98 万吨, 10 月为 105 万吨, 进口量较 6-7 月大幅缩减将利于港口库存继续去化。总体而言, 10 月供应端库存和进口压力不大, 但国内产量将成为限制甲醇上涨的重要因素, 今日开盘后重点关注行权价 2000 以上的看涨期权隐含波动率的增加幅度。</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>10 月扰动增多, 首日买跨可止盈离场</p> <p>9 月 30 日聚烯烃石化库存为 62.5 万吨, 节后为 91 万吨。9 月底 PE 和 PP 开工率均达到年内最高, 东莞巨正源重启, 本周预计无新增检修装置。受丙烯和粉料支撑, 10 月 PP 价格仍将强于 L。十一期间特朗普感染新冠后快速出院令国际原油价格先跌后涨, 而本周为防范周五到来的墨西哥湾飓风, 80% 的近海油田被迫关闭, 又令原油延续反弹, 尽管原油价格变化幅度较节前有限, 但波动率大幅提升, 如果持有期权买入头寸, 尤其是买入跨式组合可以在今日开盘后获利离场。10 月聚烯烃依然维持供应过剩格局, 不过随着美国大选临近, 宏观因素将成为不可忽视的扰动。</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 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>国际原油持续上涨, 聚酯前空谨慎持有</p> <p>PTA: 供应端看, 华东一套 220 万吨 PTA 装置计划 9 月 29 日晚间开始降负荷计划检修 1 个月, 该装置在 8</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格:</p>	<p>联系人: 葛子远 021-80220137 从业资格:</p>

	<p>月 27 日曾经短停 2 天。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。独山能源二期 PTA 新产能即将投放, PTA 过剩利空延续。</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; 国内重启装置及新装置投产带来的供给增量给供应端也提供了部分压力。</p> <p>需求端看, 9 月 30 日聚酯市场盘整, 聚酯工厂报价多稳, 随着节前补货结束, 今日聚酯产销较周二有所回落。涤纶长丝产销 41.3%, 涤纶短纤产销 95.50%, 聚酯切片产销 86.02%。</p> <p>成本端看, 假期受经济数据、公共卫生事件、飓风以及挪威罢工等多重因素影响, 原油市场出现剧烈波动, 上游原料价格走强。</p> <p>总体而言, PTA 新产能投放预期之下供应端利空主导市场, 考虑到成本端国际原油波动较大, 建议 TA101 前空谨慎持有。乙二醇供需偏空预期或逐步兑现, 建议 EG2101 前空谨慎持有。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>F3027216 投资咨询: Z0014114</p>	<p>F3062781</p>
橡胶	<p>橡胶供应端压力减轻, 汽车市场超预期增长</p> <p>宏观层面: 国际方面, 特朗普对刺激方案再度改口, 美联储也继续施压欲推出更多财政刺激, 但欧洲多国新增病例连创纪录, 西班牙首都马德里再次封锁, 海外疫情反复或延缓全球经济复苏。国内方面, 三季度经济数据表现亮眼, 制造业稳步恢复, 经济预期持续向好。</p> <p>供给方面: 现货方面, 山东全乳报价 11975 元/吨, -50 元/吨, 保税区 STR20 报价 1430 美元/吨, -15 美元/吨; 原料方面, 泰国杯胶报价 36.85 泰铢/公斤, 持稳, 泰国胶水报价 49.50 泰铢/公斤, 持稳。国内产区天然橡胶产量尚处于恢复阶段, 产区割胶旺季虽至, 但产量回补预期已然落空; 而主要进口国天然橡胶进口数量也处于低位, ITRC 预计产量下滑过程将持续到 2021 年年初, 橡胶供应端压力持续减轻。</p> <p>需求方面: 全钢胎开工率 73.39%, -1.13%, 半钢胎开工率 70.71%, +0.38%; 汽车市场延续增长态势, 前三季度重卡销量超去年全年水平, 并且受益于国标升级及终端工程项目需求的增长, 各类重卡订单有望维持超预期增长, 而“金九银十”传统消费旺季刺激之下, 乘用车零售增速大概率维持在扩张区间; 另外, 自三季度出口贸易</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>恢复以来，轮胎出口市场好转之势得到延续，轮胎出口订单快速恢复支撑天然橡胶需求回暖。</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，+0.51 万吨，NR 仓单 3.50 万吨，+0.30 万吨。保税区出入库稍加活跃，一般贸易库存加速下滑，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。美油价格下挫后震荡上行，国际油价影响有所趋弱。</p> <p>核心观点：天然橡胶供需改善格局不变，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，沪胶价格回调后仍有上行空间，沪胶多头头寸仍可逢低入场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
玉米	<p>节日期间外盘表现强势，玉米下方支撑偏强</p> <p>节前玉米价格维持在高位运行，主力合约收于 2468，上涨 0.24%。节日期间外盘玉米表现强势，CBOT 玉米主力合约累积上涨 7.98%。现货方面，玉米价格基本表现稳定，产区受天气因素的影响，市场惜售情绪仍存。中央储备粮鹤岗直属库已经开启收储，对玉米价格提供支撑。且终端饲料需求持续向好，整体供需面对玉米价格存在积极作用。但目前新作玉米将加快上市节奏，供给端压力将逐步增强，短期内持续上涨动能有限，但从中期来看，玉米供需缺口仍存，向上格局仍将延续。</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