



兴业期货早会通报：2020-11-30

联系电话：021-80220262

### 操盘建议：

金融期货方面：宏观和行业基本面驱动依旧向上、技术面突破续涨概率加大，股指仍有上行空间。  
商品期货方面：橡胶及有色金属持多头思路。

### 操作上：

1. 当前阶段大金融、周期股等蓝筹价值股涨势弹性最大，沪深 300 指数受益最为直接，IF 多单继续持有；
2. 汽车市场乐观预期增强，车企开工再度上行，橡胶前多可移仓至 2105 合约继续持有；
3. 冶炼厂减产检修增多，需求延续强势，沪锌 ZN2012 前多持有。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>突破续涨概率加大，IF 多单盈亏比仍最佳</p> <p>上周五（11 月 27 日），A 股走出翘尾行情。截至收盘，上证指数涨 1.14% 报 3408.31 点，深证成指涨 0.67% 报 13690.88 点，创业板指涨 0.37% 报 2618.99 点，科创 50 指数涨 0.18% 报 1387.77 点。当日两市成交额超 7200 亿、北向资金净流入为 25 亿。当周上证指数累计涨 0.91%，深证成指跌 1.17%，创业板指跌 1.8%，科创 50 指跌 3%。</p> <p>盘面上，金融、地产股领涨，农林牧渔板块涨幅亦较大。此外，生物育种、半导体等概念有抢眼表现，而稀土、锂电池等概念股则有较大回调。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差大幅缩窄，沪深 300 股指期权主要看涨合约隐含波动率亦大幅抬升。总体看，市场情绪再度转强。</p> <p>当日主要消息如下：1. 国内 10 月规模以上工业企业利润同比+28.2%，前值+10.1%；2. 欧元区 11 月经济景气指数为 87.6，预期为 86.5，前值为 90.9；3. 国内 1-10 月公路水路完成投资额为 2.1 万亿，超过全年投资目标 19.4%。</p> <p>从股指近期表现看，其关键位支撑强化，再从量价等微观指标看，其突破续涨概率明显加大。再从宏观基本面和行业政策面驱动看，二者亦仍属积极利多性质。综合看，股指整体多头格局不改。而从具体分类指数看，从业绩改善潜力、估值水平看，当前阶段大金融、周期股等蓝筹价值股涨势弹性最大，对应的沪深 300 指数受益最为</p>	投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454	联系人：李光军 021-80220262 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454

	<p>直接，即 IF 多单盈亏比依旧最佳。</p> <p>操作具体建议：持有 IF2012 合约，策略类型为单边做多，持仓比例为 10%。</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>风险资产走强，期债承压回调</p> <p>上一交易期债早盘窄幅震荡，午后震荡回落，主力合约 TS2013、TF2103 和 T2103 下跌 0.04%、0.11% 和 0.14%。早盘受到资金面表现宽松的影响，债市整体情绪有所好转，利率窄幅震荡。央行上周五在公开市场全口径净投放 900 亿元，隔夜利率下行至 1% 下方，市场对跨期担忧完全消退。但午后股市在银行股的拉动下，表现强势，债市受此影响快速回落。从整体宏观面来看，目前国内经济仍处于稳步复苏阶段，且全球经济也表现出改善的情况，对债市整体偏空。此外，近期工业品的全线上涨抬升了市场的通胀预期，整体来看，宏观复苏的背景下，债熊格局仍将延续，操作上，前期若已有空单可继续持有，新空建议在 97.5 上方布局。</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>风险偏好回暖，沪铜前多轻仓持有</p> <p>宏观面上，海外疫情仍对经济、就业等形成冲击，而疫苗频传利好，且 BioNTech 和辉瑞联合研发的疫苗可能于 12 月 7 日在英国接种，提振市场对于未来经济复苏的信心。另外拜登宣布最新内个成员任命，美联储前主席耶伦或将上任为财政部长，预计更大规模财政政策有望落实以扶持经济。基本上，家电及汽车板块处于复苏阶段，内外销均呈现回暖态势，且国常会释放展开新一轮汽车、家电消费刺激政策的积极信号，预计明年相关制造业表现偏积极。综合看，宏观氛围好转，需求上家电及汽车消费边际向好、而电网投资不及预期，或在短期内制约铜价上涨高度，另外不可忽视仍未见好转的欧美疫情，因此建议前多继续持有，追多宜谨慎。</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>终端消费较好，沪铝多单继续持有</p> <p>电解铝最新社会库存为 59.6 万吨，相较前值下降 1.3 万吨，低库存将对铝价形成支撑。电解铝产能天花板已定，后续新增产能有限，而电解铝高进口难以持续，10 月份数据已经出现下滑，后期供给压力减小。11 月份作为电解铝传统消费淡季，终端消费并未出现转弱，汽车家电光伏等产业订单明显增多，而房地产投资与出口也展现较强韧性，四季度需求好于市场预期。国常会决定将开启新一轮的汽车家电下乡，汽车和家电作为电解铝重要的下游消费组成，预计会对电解铝消费形成较大提振，电解铝库存预计也将继续下降。电解铝“高利润+高需求+低库存”情况将持续，</p>	<p>研发部 郑非凡 从业资格：F3068323 投资咨询：Z0015753</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格：F3068323</p>



	叠加资金对电解铝板块关注度提高，投资者前期多单可继续持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
有色金属(锌)	锌矿供应存扰动，沪锌偏强运行 美元指数持续弱势，对有色金属价格提振较为明显。南非Gamsberg 锌矿突发暂停，市场对锌矿供应紧张的预期进一步加强。锌矿加工费仍处低位，受冶炼加工费下降影响，冶炼厂利润较低，部分冶炼厂决定减产检修，精炼锌供给较为紧张。国常会决定将开启新一轮的汽车家电下乡，汽车和家电作为有色金属重要的下游消费组成，预计会对精炼锌消费形成较大提振。10月份房地产数据较好，使得有色金属需求超市场预期。拜登当选后市场开启risk on模式，而且随着辉瑞疫苗研发的成功，市场对新冠疫情担忧减弱，有色金属近期走势较强。预计沪锌后期偏强运行，投资者多单建议继续持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	研发部 郑非凡 从业资格：F3068323 投资咨询：Z0015753	联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格：F3068323
有色金属(镍&不锈钢)	不锈钢价格暂稳，沪镍压力缓解 不锈钢：钢厂排产依旧高位，且印尼钢铁回流对国内市场形成冲击，不锈钢整体供需边际上转松，钢厂降价出货以占领市场份额的模式暂告一段落，前期价格快速下跌已将利空因素有所释放，叠加对全球经济进入复苏周期的预期，预计钢价短期内下跌空间不大，新单暂观望。 镍：菲律宾进入雨季导致镍矿进口量收缩，国内镍铁企业生产的原料来源及成本压力较大，镍铁厂挺价意愿较高。但因不锈钢厂成本高及下游边际放缓，其对镍铁价格的接受程度下滑，并通过压价原料的方式采购。在原料不足、成本高和钢厂采购下降的双重挤压下，镍铁企业生产经营陷入困境，据悉华东一大型镍铁工厂因成交不佳主动减产50%。继续上攻需新增利好推动，因此建议新单暂观望。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	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	需求转弱但韧性犹存，钢材价格或将高位震荡 1、螺纹：上周MS样本螺纹钢表需同比仍增加9.68%，华东及南方需求韧性依然存在，部分地区仍有规格资源偏紧的情况，叠加原料成本坚挺，现货价格短期仍存在一定支撑。期货贴水幅度中性，盘面亦有支撑。不过，受季节性因素影响，需求进一步转弱的预期依然存在，北材南下资源环比逐渐增加。并且，当前钢厂利润已回升至年内偏高水平，产量较难收缩。临近年底，现货价格仍明显高于冬储预期，市场心态日趋谨慎，商家获利出货意愿增强，现货价格承压，周末唐山钢坯跌30元。综合看，螺纹供需结构边际转弱，现货存在调整风险，01合约压力相对较大，但库存压力持续释放，增量利空驱动不足，在盘面贴水情	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>况下，跌势亦难流畅。策略：单边：螺纹 01 合约空单轻仓持有，新单暂时观望；组合：高炉利润已回升至年内高位，钢厂生产积极性持续，且铁矿补库持续，1 月螺矿比存在继续收缩的驱动，做多 01 铁矿做空 01 螺纹组合继续持有。</p> <p>2、热卷：疫苗利好，国内外需求复苏快于生产，利多出口需求，叠加国内经济复苏带动消费和制造业好转，板材需求韧性较强。加之钢厂成本大幅抬升，期现价格存在支撑。但是，随着利润恢复至年内偏高位置，产量增长动力有所增强。且现货价格创年内新高以后，市场获利情绪增强，叠加降温雨雪等季节性因素对需求的不利影响有所显现，现货价格续涨动能减弱，盘面基差较小，期货进一步上涨空间受限。综合看，热卷走势或高位震荡，随着北方建材需求持续走弱，以及出口强势、制造业周期性回暖等利好预期，热卷或将重新强于螺纹。操作上，单边：新单暂时观望；组合，买 01 热卷空 01 螺纹套利组合轻仓耐心持有，谨慎者可部分减仓止盈。</p> <p>3、铁矿石：高炉利润回升至年内偏高水平，支撑铁水产量及日均疏港量，叠加近期进口矿到港相对 10 月偏低，港口累库速度阶段性放缓。上周 45 港铁矿库存环比降 146 万吨，连续三周下降。且港口库存结构性矛盾依然存在，粉矿库存环比微降，同比仍偏低，对现货价格形成支撑。当前卡拉拉折盘面 913 元/吨，BRBF 折盘面 953 元/吨，以 BRBF 计，01 贴水 56 元/吨，短期对盘面仍有一定支撑。不过，周末消息，淡水河谷已获得巴西北部 Serra Leste 铁矿（2019 年 1 月停运）运营，年产能 600 万吨，预计 2022 年达到满产状态，短期或将冲击市场情绪。钢材供稳需减，商家降库防风险意识增强，钢材现货价格调整风险增加，可能将对铁矿 01 形成压制。且铁矿价格偏高，钢厂补库积极性受压制。综合看，贴水修复逻辑偏强短期或继续支撑铁矿盘面价格，但续涨空间受限。操作上，单边：新单暂时观望；组合：炉利润已回升至年内高位，钢厂生产积极性持续，且铁矿补库持续，1 月螺矿比存在继续收缩的驱动，可尝试做多 01 铁矿做空 01 螺纹。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>产能压减持续推进，新一轮提涨或将来临</p> <p>1.动力煤：产地煤方面，陕蒙地区少数煤矿受制于无票或余票不多情况开始有序停产减产，加之产地安监局势持续升温，部分达成年度生产计划的矿井减产意愿增强，原煤</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626</p>



<p>供应稳中有降；进口煤方面，近期到货较为集中，市场传闻部分港口进口配额或有松动，严控预期再次放松，但年关将至平控政策仍有较大实行概率，进口端不确定性依然较强。需求方面，我国中东部地区迎来新一轮雨雪降温天气，冷冬影响或将体现，采暖季电煤采购稳中有升，供暖需求预期乐观；而国内部分行业外贸订单增加，制造业维持向好预期，规模以上工业发电量延续增长，动力煤需求端支撑尚且较强。库存方面，煤矿库存延续下滑态势，下游采购积极、站台发运平稳，港口优质货源依然紧缺，库存端尚较难对价格产生压制。综合来看，采暖保供仍是冬季主旋律，冬季用煤旺季支撑价格偏强，近期市场关注点或聚焦于港口煤炭进口政策的变动情况。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：产能方面，长治、邯郸纷纷公布当地产能压减计划明细，年内落后产能淘汰一事仍将发酵，关停时间或多集中于12月底，而置换新建焦化项目尚在推进施工，焦炭短期供应偏紧格局难以改变。需求方面，近期终端需求多受天气影响而有变动，但钢厂利润水平尚可，生产积极性不减，铁水产量再度回升，焦炭入炉需求较为旺盛，但考虑到今年冷冬影响或将加剧，近期需继续关注终端需求支撑情况及下游原料备库意愿。现货方面，产能淘汰持续扰动市场，焦企订单充足库存低位，介休及徐州焦企率先开启新一轮焦炭提涨，涨价幅度50元/吨，现货市场强势不改。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西煤矿安全检查有加严趋势，年内产地原煤供应或维持偏紧格局；进口煤方面，中蒙口岸防疫措施严格，上周甘其毛都日均通关车数163车，较前期大幅回落，但蒙方意欲于口岸建立“绿色专区”加速司机检测速率，蒙煤进口量有望底部回升。需求方面，焦企利润丰厚，生产积极性不减，焦炉开工再度上行，焦煤真实需求较为旺盛，但考虑到下游补库力度或将趋弱，焦企原料库存多已增至中高水平，而年内焦炭产能压减仍将推进，焦煤远期需求支撑或将走弱。综合来看，焦煤走势或高位震荡。</p> <p>操作建议上，国内供应紧张叠加海外进口疲软推升焦煤价格，但蒙煤口岸通关将逐步恢复，焦煤需求预期或有扰动，焦煤价格维持高位震荡；下游方面，山西、河北及河南各地焦化产能淘汰尚在推进，各地4.3米焦炉关停时间多集中于12月中下旬左右，焦炭供应收紧预期持续走强，而终端需求尚存韧性，现货市场或将迎来新一轮涨价，焦炭价格延续强势。</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： Z0014895	
原油	等待OPEC会议，原油新单暂观望	投资咨询部 联系人：葛子远



	<p>供应方面，10月份欧佩克13个成员国日产量平均2459万桶，比9月份日均增加21万桶。市场预期OPEC+将增产计划推迟三个月，但油价近期上涨可能令决定复杂化。此外部分成员国的紧张局势升温也会造成扰动，尼日利亚、伊拉克、阿联酋均有产生明显分歧的可能性，后续关注OPEC例行大会和12月1日OPEC+全体会议。</p> <p>公共卫生方面，巨大的确诊基数以及经济面临的压力让部分国家难以进行长时间的大规模的封锁；从最近全球疫苗的研发进展来看，中国、美国、英国和俄罗斯的疫苗均取得了不错的效果，全球疫苗在2021年的宣布产能大概有49亿支，新冠疫情在2021年有望得到全面的抑制。</p> <p>短期来看，全球疫情控制仍然较差，气温降低可能加速传播病毒；在原油需求没有真正恢复之前，原油价格难以继续大幅上行。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>	杨帆 从业资格：F3027216 投资咨询：Z0014114	021-80220137 从业资格：F3062781
甲醇	<p>12月供应偏宽松，甲醇易跌难涨</p> <p>10月甲醇进口量123.87万吨，11月甲醇进口量预计为115万吨，12月预计重回120万吨以上。周一唐山古玉(10)和陕西渭化(20)计划重启，本周暂无新增检修装置。上周五各地甲醇价格多数下跌，浙江跌破2300元/吨，广东跌破2200元/吨，CFR报价在连涨一个月后首次下跌2美元/吨，11月均价较10月上涨15%以上。现货成交情况不一，内地偏弱，港口偏强，需求主要依赖醋酸和MTO。12月国内开工率将重回高位，预计产量创年内新高，同时新装置投产在即，整个西北的价格很难再度上涨。本周四01期权即将到期，建议投资者在周三之前及时平仓。</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>进口小幅减少，产量快速回升</p> <p>上周五石化库存51.5(-2.5)万吨，去年同期为63万吨。10月进口量，PE为172.3万吨，环比减少5%，但同比增加29%，PP为39.1万吨，环比减少5%，但同比增加26%。上周五尽管期货低开高走，但现货价格依旧回落50-100元/吨，市场成交欠佳，塑编和农膜普遍亏损，多刚需采购。截至周五，线性生产比例40%，拉丝生产比例34%，BOPP比例恢复正常，停车比例为11月最低。在高利润刺激下，12月华瑞达等BOPP企业老线预计重启，供应回升后，BOPP价格预计逐渐高位回落。周二晚间欧佩克将召开会议决定是否推迟增产，建议关注夜盘走势。如无意外利好刺激，12月聚烯烃预计重</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



	现 9 月份的回调走势，本周关注 01 合约 10 日均线的支撑。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
聚酯	<p>原油上行趋势渐缓，聚酯震荡偏弱</p> <p><b>PTA：</b>供应端看，上海亚东石化 70 万吨 PTA 装置 11 月 13 日凌晨开始检修，11 月 26 日晚间重启，11 月 27 日出料提升负荷；四川能投 100 万吨 PTA 装置 11 月 17 日开始检修，目前重启提升负荷中；PTA 开工较高加速积累库存，过剩预期加强。</p> <p><b>MEG：</b>供应端看，内蒙古荣信 40 万吨/年乙二醇装置 11 月 20 日停车检修，计划检修 30 天左右；陕西渭河彬州化工 30 万吨/年乙二醇装置 11 月空分装置供气项目汽轮机单机试车冲转一次成功，目前项目计划 2020 年底建成投产。由于装置变动，短期乙二醇供应增量压力较大。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙地区聚酯市场弱势盘整，需求一般。其中，涤纶长丝产销 36.80%，涤纶短纤产销 43.56%，聚酯切片产销 31.32%。终端织机开工负荷继续下降。</p> <p>成本端看，OPEC+非正式会议未能就是否推迟增产计划达成共识，油价续涨乏力，成本端支撑减弱。</p> <p>总体而言，供需面缺乏利好，PTA 或震荡下跌。乙二醇由于国产增量逐步兑现，市场供需格局预期仍然偏弱，同时原油上行趋势渐缓、利多出尽，短线乙二醇震荡偏弱。</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：葛子远 021-80220137 从业资格：F3062781
橡胶	<p>消费刺激政策或将再度来袭，汽车市场乐观预期增强</p> <p>宏观层面：国际方面，欧美疫情增速不减，各国防疫措施继续加严，疫苗研制或成为经济复苏的关键变量。国内方面，11 月官方 PMI 今天公布，受益于出口强劲，且企业忙于在年底前完成项目，PMI 料将进一步扩张。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13925 元/吨，+75 元/吨，保税区 STR20 报价 1675 美元/吨，+55 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 39.60 泰铢/公斤，+0.20 泰铢/公斤，泰国胶水报价 53.50 泰铢/公斤，持稳。原料价格延续涨势，产区当地参考价大幅高于往年同期水平，全年减产背景下供应紧张格局得到验证，而云南产区即将停割，海南产区割胶天数也所剩无几，国内天然橡胶供应将难有显著增量；天气方面，明年一季度前极端天气扰动将持续存在，东南亚各国遭受暴雨及洪涝灾害的概率大幅上升，全球天然橡胶产出延续下滑态势。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 75.35%，+1.83%，半钢胎开工率 71.30%，+0.72%，轮企开工再度回升，主流轮企排产积极，海关总署公布 10 月轮胎出口数据，国庆</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>长假影响下当月出口仍保持着同比增长 24.5%的较高增速，且 1-10 月累计出口同比增速下降幅度进一步收窄，轮胎市场乐观情绪增强，全年出口总量有望超过去年水平，天然橡胶需求端利好将持续升温。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 11.13 万吨，-0.29 万吨，一般贸易库存 70.41 万吨，+3.11 万吨；上期所 RU 仓单 9.54 吨，+0.82 万吨，NR 仓单 4.01 万吨，持稳。保税区区内库存有所下滑，但贸易库存受进口影响而大幅上升，考虑到当下下游轮胎及汽车行业景气度回升，轮企拿货积极性不减，港口贸易流通将继续提速，橡胶库存端压力或将减轻。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 11900 元/吨，持稳，顺丁报价 11200 元/吨，持稳。OPEC+成员国部长周日举行非正式会议，未能就是否推迟 1 月份增产计划达成共识，但据悉，多数参会成员支持维持当前限产措施到第一季度。</p> <p>核心观点：轮胎出口市场延续佳绩，轮企开工超预期回升，而汽车市场新一轮消费刺激政策或将来袭，天然橡胶需求端支撑强劲；上游方面，国内产区停割将至，东南亚各国天气影响初现端倪，天然橡胶供应端增量或再度落空，近期需密切关注泰国等地极端天气的发生情况；而当前，考虑到交割月临近，沪胶前多可移仓至 RU2105 合约继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
玉米	<p>方向性驱动有限，玉米震荡延续</p> <p>上一交易日玉米价格继续维持震荡，小幅走弱，主力合约早盘收于 2578，下跌 0.62%，夜盘收于 2575，下跌 0.12%。供给方面，新粮上量持续增加，前期临储拍卖粮也已经基本完成出库，市场供应量明显增多。目前东北地区新粮收割基本完成，但受到天气因素的影响，晒干及运输进度受到一定阻碍。进口方面，根据海关最新数据，1-10 月我国累计进口玉米 782 万吨，已经超过配额 720 万吨，而玉米及饲料替代品累计进口量达到 1782 万吨，同比增长 78.7%，关注进口方面的增量扰动。下游需求方面，企业收购积极，余量快速下降。但随着玉米小麦的价差缩窄，小麦替代性价比正在逐步提高，替代品可能对玉米价格形成压力。短期内，玉米价格新增利多有限，进口存在较大不确定性，且价格位于相对高位，近期或继续维持震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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

## 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	山东分公司
广州市天河区天河路 101 号兴业银行大厦 8 楼 801 自编 802 室	济南市汉峪金融中心兴业银行大厦 25 层 2501 室
联系电话：020-38894281	联系电话：0531-86123800
台州分公司	河南分公司
台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼	郑州市未来路 69 号未来大厦 15 层 1506
联系电话：0576-88210778	号房间
	联系电话：0371-58555669
四川分公司	江苏分公司
成都市高新区世纪城路 939 号烟草兴业大厦 20 楼	南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼
联系电话：028-83225058	联系电话：025-84766990
湖南分公司	湖北分公司
湖南省长沙市芙蓉中路三段 489 号鑫融国际广场 28 楼	武汉市武昌区中北路 156 号长源大厦 1 楼
联系电话：0731-88894018	联系电话：027-88772413
天津分公司	温州分公司
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	浙江省温州市鹿城区瓯江路鸿旭嘉苑 6-7 棚 102-2 室三楼 302 室
联系电话：022-65839590	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	