



### 操盘建议：

金融期货方面：市场未现一致性悲观预期、且基本面和政策面潜在驱动向上，股指暂无转空信号。

商品期货方面：能化品种续涨动能较明确。

### 操作上：

1. 经济复苏持续改善，且资金面边际收紧，利率空头格局不变，十债 T2103 前空持有；
2. 成本端支撑明显，供应端检修较为集中，TA105 前多持有；
3. 中东检修增多，国内原料上涨，甲醇 MA105 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>支撑有效、利多仍存，IF 前多无离场信号</p> <p>上周五（12 月 11 日），A 股弱势下探、但关键位尚有支撑。截至收盘，上证指数跌 0.77% 报 3347.19 点，深证成指跌 1.28% 报 13555.14 点，创业板指跌 1.13% 报 2687.78 点，科创 50 指涨 0.2% 报 1362.96 点。当日两市成交额超 8300 亿元、较上日放量明显，而北向资金进流出约 40 亿。</p> <p>盘面上，传媒、国防军工和计算机等板块跌幅较大，而家电、煤炭和食品饮料等板块则相对抗跌。此外，生物育种和半导体等概念股表现较为抢眼，而稀土、无线充电和苹果等概念股则有明显回调。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差小幅走阔，另沪深 300 股指期货主要看涨合约隐含波动率则大幅回落、总体已处绝对低位区间。综合近阶段上述两项指标走势看，市场乐观情绪有所减弱、但整体依旧无转空头势的明确信号。</p> <p>当日主要消息如下：1. 美国 12 月密歇根大学消费者信心指数初值为 81.4，创近月来新高，前值为 76.9；2. 据中共中央政治局会议精神，2021 年要形成强大国内市场，促进房地产市场平稳健康发展等；3. 全国 11 月汽车销量同比+12.6%，而新能源汽车销量同比+104.9%，整体依旧维持高增速态势。</p> <p>近期股指整体弱势下行、但其关键位支撑依旧有效，而从量能 and 价格结构等直观指标看、市场暂无明显的一致性悲观预期。另从国内宏观经济面和政策面驱动因素看，整体对 A 股仍属利多性质，且海外市场暂无利空扰动，</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>利于市场整体对其风险偏好的提升。而近阶段沪深 300 指数表现稳健、且基本面利好对其主要构成行业映射最强，其多头配置价值依旧最佳。</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>资金面边际收紧，期债明显走弱</p> <p>上一交易期债早盘震荡运行，午后震荡走弱，主力合约 TS2013、TF2103 和 T2103 下跌 0.07%、0.16% 和 0.34%。近日公布了通胀及金融数据，宏观整体表现整体乐观，对债市形成一定压力。近期对债市支撑主要来源于流动性，但央行近两日在公开市场暂停净投放，资金面边际收紧，市场对后市流动性担忧有所抬升。近日货币政策“回归常态”不是简单地让政策紧缩再度被提及，短期内货币政策收紧空间有限，但进一步宽松空间也难寻，资金面难以对债市形成实质性利多。此外，年底前仍存地方债发行量，超市场预期，对债市形成压力。整体来看，短期内资金面对债市支撑有所减弱，且经济数据持续改善，对债市形成压力，债市尚未转势。</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>全球经济复苏预期下，沪铜前多持有</p> <p>上周在欧央行公布加码货币宽松后，铜价一度上冲至 59000，但在周五日盘多头主动止盈离场致铜价回吐涨幅并重回震荡区间。我们认为欧美政策依然维持宽松，全球流动性充裕利好大宗商品。且在政策扶持下，全球经济复苏预期得到强化，铜消费向好。因此沪铜维持多头思路，只是短期内因需求的季节性回落以及美国新一轮财政刺激方案仍在谈判，铜价上攻略显犹豫。建议前多继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>需求端仍向上，沪铝前多持有</p> <p>电解铝上周四库存稍有回落，社会库存再次回到 60 万吨下方，铝价在看到库存回落也有所反弹。我们预计近两周内库存累积有限，铝价难以出现趋势性下跌。近日沪伦比值有所打开，电解铝进口量在十二月下旬或有所增加。需求方面，建筑用铝与汽车用铝明显改善，电解铝终端需求短期难以恶化。总体来看，基本面驱动仍向上，沪铝多单建议继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>
有色金属 (锌)	<p>锌矿供应存扰动，沪锌偏强运行</p> <p>锌矿加工费继续调低，南非 Gamsberg 锌矿仍未复产，市场对锌矿供应紧张的预期进一步加强。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。需求方面，国常会决定将开启</p>	<p>研发部 郑非凡 从业资格： F3068323 投资咨询：</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323</p>

	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，预计将会促进精炼锌消费。供需情况好转下，精炼锌库存将持续保持低位。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。)	Z0015753	
有色金属 (镍&不锈钢)	<p>欧银强化政策宽松，资金涌向金属镍</p> <p>不锈钢：上周欧央行继续加码宽松政策，流动性增加提振商品市场，但随后多头减仓致涨幅部分回吐。近期钢价趋稳，从基本面看不锈钢供应压力相对较大，此次上涨更多是宏观利好下的资金驱动。对于稳健者来说追高宜谨慎。</p> <p>镍：镍价亦在宏观利好下受资金驱动向上突破至 13 万，其相对其他有色金属表现更突出，主要是其前期走势较弱。此外因镍铁企业承受上游成本高、下游钢厂压价的压力，已有规模性的减产，资金偏向基本面不太差且相对低估的品种。但参照前期走势，镍价波动较大，此次镍价上涨的持续性仍有待信号严重，建议稳健者先观望，待其在 12.5 万上方站稳后可轻仓试多。</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>基本面偏紧难改，铁矿仍持乐观判断</p> <p>1、螺纹：当前需求韧性较强，且由于钢厂利润再度萎缩，电弧炉企业临近盈亏平衡，减产检修增加，产量继续回落，供需仍偏紧，去库速度再度提高，库存同比增幅大幅收窄，截至上周四，杭州螺纹库存已降至 27.7 万吨，本周一 MS 调研全国城市螺纹库存环比降 7.92%。本周将迎来大范围寒潮天气，对于户外建筑施工可能有较大的负面影响，需关注需求韧性能否持续，若本周库存继续去化，则价格支撑仍较强。综合看，基本面谨慎乐观，成本支撑增强，不过寒潮天气考验需求韧性，螺纹价格或高位震荡。策略：单边：激进者 05 合约前多持有，谨慎者逢高止盈。后续关注市场冬储预期变化。</p> <p>2、热卷：目前热卷供需结构仍呈现偏紧格局，库存持续去化，周一全国城市热卷库存环比降 0.51%，市场对明年国内外经济复苏以及海外补库存周期抱有较强期待，叠加原料成本上移，期现价格易涨难跌。不过，现货价格加速上行后，市场恐高情绪有所增强，现货高位套现情况出现，盘面基差较小，或将制约期货进一步上涨空间。综合看，预期向好仍是盘面运行主要逻辑，但短期过快上涨后，热卷单边波动或加剧，维持谨慎乐观判断。操作上，单边：新单暂时观望，05 合约多单持有，谨慎者减仓或止盈。后续关注市场冬储预期变化。</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>3、铁矿石：国内铁矿需求维持，海外铁矿需求复苏，进口矿落地利润关闭，外矿供应至中国的增量有限，我国港口铁矿库存已连续 5 周下降，且港存结构性矛盾依然存在，主流中品粉矿库存同比仍偏低。铁矿主力仍贴水主要交割品，盘面仍易涨难跌。不过，期价大幅上行后，已部利多已有所反映，且钢材利润再度回落，减产动力环比增强，叠加烧结限产，对铁矿价格（尤其粉矿价格）可能形成负反馈效应。另外，国家对高矿价的打压意愿增强，大商所再次修改交割标准，推进动态升贴水，并拟新增 IOC6（巴西矿）、Kumba（南非矿）和本钢精粉（国产矿）3 个交割品牌，利空远月合约，亦不排除在现行合约上实施。综合看，铁矿价格支撑较强，但单边波动加剧。操作上，单边：新单暂时观望，铁矿 2105 合约前多继续持有。后期关注澳洲巴西发运情况、及国内钢材需求和利润情况。</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>改委召开煤炭座谈会，焦炭第九轮提涨来袭</p> <p>1.动力煤：发改委召集煤电企业进行座谈会，意欲平抑期货价格波动，并要求电力企业煤炭采购价不得超过 640 元/吨，当前各大集团需相互调节煤炭库存，港口煤炭除澳煤外全面放开通关。近期，煤价大幅攀升并远高于红色区间下沿引发政策调控，但当前全国第二轮降温潮已然来袭，供暖需求力度增强，且制造业用电随着经济复苏而逐步增长，全社会用电量不断提高，终端企业多加速补库，电煤采购及刚需依然较强；而年末安全检查力度难见放松，当下已有五省一市开展相关工作检查，产地原煤供应维持偏紧格局，沿海市场虽有放松，但短期内外煤补充依然有限。综合来看，旺季需求下动力煤供需延续紧张格局，但煤价超涨已触发政策调控，短期煤价回落风险增大，郑煤前多可止盈离场。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供应方面，太原清徐发布焦炉关停通知，此前关停名单所列美锦焦化、梗阳实业及亚鑫焦化 9 座 4.3 米焦炉合计 292 万吨产能将于 25 日前停止装煤，并将于月底完成退出计划，山西焦化产能压减步伐或将加快，而当下冬季环保限产频繁，部分焦企执行力度较强，焦炉开工率小幅下滑，主产区焦炭日产出现缩减，年内焦炭供应端维持偏紧格局。需求方面，铁水产量小幅下滑，但需求水平尚处相对高位，终端需求韧性犹存，且当前焦炭产地发运积极，下游去库明细，焦炭需求端尚有一定支撑。现货方面，山西部分焦企率先开启焦炭第九轮 50 元/吨提涨，</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：刘启跃</p> <p>021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p>

	<p>当下产能压减预期增强，钢厂备货积极性不减，现货市场短期内维持强势。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：产地煤方面，国家煤矿安监局发布通知要求进行煤矿安全生产大排查，目前已有五省一市开展相关检查工作，年关将至，产地安监力度易增难减，各产区产能释放持续受限，产地焦煤供应维持偏紧格局；进口煤方面，中蒙满都拉口岸一司机确诊新冠肺炎，口岸通关已直接关停，其余口岸防疫政策也未见松动，而港口澳煤压港持续，中澳关系持续紧张，沿海市场放松但澳煤进口依然受限，进口煤市场延续低位。需求方面，焦企生产积极性尚可，焦煤入炉需求仍有支撑，而焦炭提涨再度来袭，市场乐观预期下补库周期尚未结束。综合来看，焦煤走势或高位震荡。</p> <p>操作建议：煤矿安全检查力度升温，海外焦煤进口依然受阻，但煤价高位或有回落风险，而远期需求支撑逐步趋弱，焦煤前多止盈离场；下游方面，山西焦化产能压减或将加速，焦炭第九轮提涨已然开启，焦炭价格维持偏强走势。</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>宏观维持乐观氛围，短期原油仍有上行动力</p> <p>供应方面，截止 12 月 11 日的一周，美国在线钻探油井数量 258 座，比前周增加 12 座。过去的十二周内美国在线钻探油井数量有十一周增加。未来钻井平台数仍将维持回升，美油产量将维持小幅增加的趋势，叠加伊拉克和委内瑞拉原油可能回归市场，整体原油远期供应存在一定压力。</p> <p>公共卫生方面，欧美新冠病例增长导致封锁防控加强；但目前已经有英国、巴林和加拿大批准了辉瑞疫苗的使用，美国也会在最近批准疫苗的使用，对疫苗相关报道继续提振市场气氛，并抵消基本面利空影响。</p> <p>资金方面，管理基金在布伦特原油期货中持有的净多头增加 11.48%，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 0.5%，市场整体仍持乐观气氛。</p> <p>总体而言，目前基本面利空影响暂被宏观乐观氛围抵消，短期原油仍有进一步上行的可能。</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>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>
甲醇	<p>国际甲醇价格大涨，冬季甲醇维持强势</p> <p>伊朗卡维 230 万吨甲醇装置上周四已经确认开始为期至少 3 个月的检修，而另一套 165 万吨的 ZPC#2 计划 1 月起检修 50 天左右，沙特也有一套装置计划 2 月份检修 50 天。中东检修增多，导致上周甲醇华东到港价上涨 20</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询：</p>	<p>联系人：杨帆</p> <p>0755- 33321431</p> <p>从业资格： F3027216</p>



	<p>美元/吨, 近一个月上涨 50 美元/吨, 当前报价已经达到两年新高, 对应当时期货价格超过 2500。12 月印尼 66 万吨检修装置复产, 而特立尼达和美国额新增装置投产时间不确定, 明年一季度预计海外甲醇供应保持紧张状态。冬季限气, 环保力度增大, 上周 9 套装置停车检修, 6 套装置复产, 甲醇开工率降低 1.5%, 产量减少 1.6%。而到港量仅 26.3 万吨, 较预期少 9 万吨, 未来两周预计到港量 69 万吨, 11 月底和 12 月上旬推迟的船只如果不出意外将在下旬集中到港。国际甲醇价格大幅上涨, 原料煤炭和天然气供应紧张是当前甲醇上涨的主要逻辑, 需求并未跟进, 且随着本周北方多地下雪, 需求反而会转弱, 甲醇价格整个冬季预计都将易涨难跌, 但是继续上涨至 2600 以上需要更大的利好刺激。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	Z0014114	投资咨询: Z0014114
聚烯烃	<p>需求预期良好, 多头增仓下 05 创年内新高</p> <p>俄罗斯, 英国等国家已经开始接种疫苗, 美国也将于本周一开始接种疫苗, 未来需求预期良好对化工品形成较大利多, 上周五夜盘 PTA, PVC 和 PP 多头集中增仓, 05 合约上涨超 2%。周五注塑排产比例提升, 拉丝降低 1.6%至 30.55%, 线性生产比例正常。武汉石化 (12)、中韩石化 (40) 和东华能源张家港 (40) 的 PP 装置计划 20 日前后重启, 本周暂无新增检修装置, 另外新装置海国龙油和烟台万华已经开始试车, 本月内有望量产, 总体供应偏宽松。受原料价格大幅上涨以及需求预期改善, 聚烯烃短期内维持强势。关注近两周下游开工率是否下降, 以及石化库存积累幅度。</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>
聚酯	<p>成本支撑明显, TA105 前多持有</p> <p><b>PTA:</b> 供应端看, 福海创 450 万吨计划 12 月 17 日检修 25 天; 珠海 BP110 万吨计划 2 月 12 日或 13 日检修至 12 月; 华南地区一套 200 万吨/年 PTA 装置计划 1 月 5 日检修 15 天; 供应端短期检修较为集中缓解压力, 此外 PTA 期货仓单数量持续上升也分散 PTA 现货流通性压力。</p> <p><b>MEG:</b> 供应端看, 华东一套 45 万吨的乙二醇装置 7 月 22 日停车检修, 8 月 5 日重启, 11 月下旬降负至 7 成左右, 预计 12 月下旬恢复; 新疆天盈 15 万吨/年乙二醇装置受锅炉故障影响, 短期降负荷运行, 持续时间待定; 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。</p> <p>需求端看, 上一交易日江浙地区聚酯市场盘整, 聚酯产品产销高低不一。其中, 涤纶长丝产销 110.87%, 涤</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>纶短纤产销 58.69%，聚酯切片产销 27.57%，需求季节性转弱趋势明显。</p> <p>成本端看，原油基本面偏弱，但受宏观市场气氛推动，价格突破压力位，对 PTA 成本支撑较为明显。</p> <p>总体而言，PTA 成本支撑较强，供应端检修较为集中，TA105 前多持有。乙二醇市场压力表现较弱，但短期资金增仓或使短线市场维持高位震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
橡胶	<p>国内车市乐观预期增强，海外疫苗开始接种</p> <p>宏观层面：国际方面，德国将实行硬封锁并关闭商店及学校等公共设施，美国批准辉瑞疫苗紧急使用，周一便可开始接种。国内方面，中央政治局会议召开并研究 2021 年经济工作，会议提出在保证供给侧改革成果的前提下要注重需求侧改革，提升国民经济体系整体效能。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13450 元/吨，持稳，保税区 STR20 报价 1590 美元/吨，+15 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 38.50 泰铢/公斤，-0.25 泰铢/公斤，泰国胶水报价 49.00 泰铢/公斤，-2.00 泰铢/公斤。产区停割陆续来临，国内新胶供应进入季节性停产阶段；而 10 月海外天胶进口环比下滑，东南亚各国仍受拉尼娜事件影响而有减产预期，全球天胶产量释放将大概率受阻，天然橡胶供应端维持偏紧局面。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 73.18%，-2.03%，半钢胎开工率 69.32%，-1.93%，山东部分地区受重污染天气影响而加强大气治理，轮胎开工负荷有所降低，但出口市场或仍将维持高位，轮胎市场维持乐观预期；另外，11 月汽车销量维持 10%以上增长，而 12 月第一周乘用车零售数表现亮眼，商务部称将展开一系列促进消费工作以进一步巩固回暖态势，年末汽车消费刺激及政策支持必不可少，天然橡胶需求端有较强支撑。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 11.91 万吨，+0.13 万吨，一般贸易库存 65.43 万吨，-0.67 万吨；上期所 RU 仓单 13.36 吨，+0.16 万吨，NR 仓单 4.45 万吨，持稳。保税区区内库存微增，一般贸易库存继续去库，整体库存继续下滑。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 11900 元/吨，-200 元/吨，顺丁报价 11300 元/吨，-200 元/吨。</p> <p>核心观点：中央政治局会议提出需求侧改革，消费复苏或首当其冲，而汽车消费仍是其重中之重，中汽协预计 2020 年全年汽车销量增速将收窄至 2%以内，2021 年全年将实现 4-5%的增长，汽车市场乐观情绪增强，而海外多国疫苗接种已然开启，海外市场预期升温，全球经济回暖提振各类商品价格；考虑到当下国内天胶产区已逐渐步</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：刘启跃</p> <p>021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p>

	<p>入停割季，东南亚各国仍有概率受极端天气扰动，天然橡胶供需改善格局延续，长期多头趋势未变，当下价格波动虽有放大，但风险水平暂未明显积聚，RU2105 前多可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
玉米	<p>供需缺口仍存，玉米价格下方存支撑</p> <p>上一交易日玉米价格震荡调整，主力合约早盘收于 2602，下跌 0.27%，夜盘收于 2595，下跌 0.27%。近期国家粮食局对于玉米的价格预警等调控消息是打压玉米价格的主要原因。但从供需面来看，虽然新粮不断上市，且玉米进口量持续增加，但受到天气因素的影响，晒干及运输进度受到一定阻碍。且下游需求始终保持积极，库存整体维持在相对低位，从中期来看，供需缺口仍将维持。短期内受到供给端改善及政策影响，或仍存回调压力，但中期向上格局不变。</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>
纸浆	<p>涨势趋缓，浆价暂观望</p> <p>海外浆价报涨、12 月下游文化用纸继续涨价，下半年以来文化用纸基本逐月报涨，且明年疫情上市有助于打破社交隔离的制约，下游文化及生活用纸景气度将提升，相对低估的浆价在乐观预期补涨。但考虑到现实情况是下游纸企备货力度偏弱，以消化自有库存为主，且对纸浆价格上涨的接受度并不高，基本面上略显后劲不足，我们认为此次上涨主要是资金选择相对低估的品种进行配置，需警惕资金撤离后存在回调，追多需谨慎，稳健者建议新单暂观望。</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>

## 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