



### 操盘建议：

金融期货方面：国内最新宏观政策面导向依旧积极、且基本面持续向好，股指多头思路不变。

商品期货方面：黑色链品种及橡胶存续涨空间。

### 操作上：

1. 现阶段市场风格仍偏好顺周期、低估值板块，沪深 300 指数利多映射关系最强，IF 多单耐心持有；
2. 供需偏紧结构将延续至明年上半年，铁矿 I2105 前多持有；
3. 减产预期支撑原料价格，汽车行业恢复性增长依然可期，橡胶 RU2105 多单持有。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>仍有增量驱涨动能，多头思路不改</p> <p>上周五（12月18日），A股窄幅整理。截至收盘，上证指数跌0.29%报3394.97点，深证成指跌0.26%报13854.12点，创业板指跌0.18%报2780.73点，科创50指跌0.17%报1361.11点。当日两市成交额约7710.2亿，未明显缩量，而北向资金净流出为13.6亿。当周，上证指数累计涨1.43%，深证成指涨2.21%，创业板指涨3.46%。科创50指跌0.14%。</p> <p>盘面上，采掘、钢铁和电气设备等板块涨幅较大，而金融股则有调整、拖累大盘。此外，新能源电池材料、风电和稀土等概念股有抢眼表现，而体外诊断、数字货币等概念股跌幅相对较大。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差有所走阔，而沪深300股指期货主要看跌合约隐含波动率未明显走强。总体看，市场整体情绪并无明显弱化迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1.据中央经济工作会议精神，2021年将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，不急转弯，并把握好时度效；2.国资委称，将深入实施国企改革三年行动，在激发各类市场主体活力等方面发力见效。</p> <p>从近期量价等微观指标表现看，股指关键位支撑有效，且资金面整体情绪亦无转向信号。而国内最新宏观政策面导向依旧积极，且基本面则维持持续改善格局。综合看，股指仍有驱涨动能，多头思路不变。再从具体分类指</p>	<p>投资咨询部 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 021-80220262</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>

	<p>数看，近阶段市场风格依旧偏好顺周期及低估值板块，即对沪深 300 指数的利多映射关系最强，其配置价值依旧最佳。</p> <p>操作具体建议：持有 IF2101 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，债熊格局不改</p> <p>上一交易期债早盘震荡调整，午后快速冲高后回落，主力合约 TS2013、TF2103 和 T2103 分别下跌 0.04% 和 0.11%，0.16%。从宏观面俩口，经济数据表现仍相对乐观，宏观面对债市整体中性偏空。中央经济工作会议确认了货币政策将维持稳健，央行近日在公开市场也暂停净投放，资金成本略有上行。目前资金面受到前期超额投放的影响仍维持宽松。但前期投放或主要是受到信用债风险的影响，叠加跨年因素，进一步宽松的空间预计有限，资金面难以对债市形成长期利多。整体来看，债市受资金面支撑有所减弱，且经济数据持续乐观，债市转势尚未到了。</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>周末消息好坏参半，其中美国两党就 9000 亿美元的新刺激协议达成一致，中国经济会议强调政策要保持连续性、稳定性、可持续性，表明明年的政策不会突然收紧。在国内外积极政策基调下，风险偏好将受提振。但英国新变种新冠病毒仍是潜在威胁，疫苗正在全球铺开，然短期内仍需严格的疫情防控措施进行管控。长远看，全球流动性充裕利好大宗商品，此次议息会议上美联储重申维持宽松货币政策的立场不变。且在政策扶持下，全球经济复苏预期得到强化，铜消费向好。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>美联储货币宽松立场不变，沪铝前多持有</p> <p>美国两党就 9000 亿美元的财政刺激达成一致，叠加美联储议息会议表示将根据情况加大购债力度，美国货币宽松的立场不变，对于大宗商品仍然是利好。产业方面，需求端强势未被证伪，在库存低位下铝价支撑明显。建筑用铝与汽车用铝明显改善，下游铝材开工率仍然较高，电解铝终端需求短期难以出现恶化。近日进口盈利空间有所打开，电解铝进口量在十二月底或有所增加，库存拐点预计在明年。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>美国两党就 9000 亿美元的财政刺激达成一致，叠加美联储议息会议表示将根据情况加大购债力度，美国货币</p>	<p>研发部 郑非凡 从业资格：</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格：</p>

	<p>宽松的立场不变，对于大宗商品仍然是利好。锌矿加工费继续调低，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，11 月经济数据出炉，汽车与房地产数据持续向好，精炼锌消费继续改善。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。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>F3068323 投资咨询： Z0015753</p>	<p>F3068323</p>
有色金属 (镍&不锈钢)	<p>底部存在支撑，沪镍短多轻仓持有</p> <p>不锈钢：不锈钢供应压力依然较大，其走势承压。考虑到钢厂生产成本较高，其存在挺价情绪，预计钢价短期单边趋势行情难启动，因此建议新单暂观望。</p> <p>镍：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。近期菲律宾镍矿价格较大幅度回落，主要是国内镍铁减产所致，可能对镍价形成负反馈。建议关注 13 万支撑力度，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>
钢矿	<p>现实偏强预期乐观，钢矿主力整体偏强</p> <p>1、螺纹：虽然季节性因素对需求仍有一定负面扰动，但需求整体韧性持续，MS 调研表需同比仍增加 8%-10%，同时，焦炭去产能以及铁矿供应增量有限，致原料价格坚挺，钢厂利润再度萎缩致，减产检修增加，产量继续回落。供需双降，库存继续下降，同比增幅进一步收窄，供需结构依然较好。目前现货价格连续大幅上涨，商家心态谨慎，短期主动冬储意愿不足，不排除今年冬季增库启动时间推迟及累库周期缩短的可能性。综合看，基本面尚可，成本逐渐上移，且螺纹期货相较其他黑色金属品种估值相对偏低，螺纹价格短期仍有补涨的动力，周末钢坯价格大幅上涨 150 元/吨，周一或大幅高开，警惕追高风险。策略：单边：新单持偏多思路，激进者轻仓短多 05 合约。后续关注市场冬储预期变化，及库存变化情况。</p> <p>2、热卷：目前热卷供需结构尚可，市场库存继续下降，上周四唐山宣布 12 月限产再度趋严，叠加主要原料供应仍偏紧，价格大幅上涨，炼钢成本上移，对期现价格均形成较强支撑。中央经济工作会议明确政策操作不急于转弯，减轻市场对明年政策过快退出的担忧，加之明年国内外经济复苏预期较强，以及海外补库存周期或将启动，乐观预期仍对远月合约形成提振。不过，海外防疫形势依然严峻，周末英国发现新冠病毒新变种，传染力高于普通新冠 70%，英国提高封锁等级，美国 20 日新增确诊创纪录，可能导致市场风险偏好阶段性下降。且热卷期现货价格加速</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>上行后，现货市场恐高情绪有所增强，高位套现情况增加，盘面基差偏低，或将制约期货进一步上涨空间。综合看，预期向好仍是支撑盘面的主要逻辑，但短期过快上涨后，热卷单边波动或加剧。操作上，单边：激进者 05 合约多单轻仓持有，新单暂时观望。后续关注市场冬储预期变化，及库存变化情况。</p> <p>3、铁矿石：国内铁矿需求维持，海外铁矿需求复苏，我国进口矿落地利润关闭，外矿供应至中国的增量有限，我国 45 港口铁矿库存已降至同期低位。并且，由于焦炭去产能推进，价格连续上涨，钢厂对中高品粉矿需求依然坚挺，港口铁矿石库存的结构性矛盾依然存在，主流中品粉矿资源仍偏紧。同时，MS 调研国内钢厂进口矿库存可用天数为 27 天，春节前钢厂需将可用天数提高至 32 天或以上，铁矿冬储补库空间依然存在。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，存量利多已部分反映，而部分利空消息或对盘面形成扰动，海外疫情、国内高炉利润再度萎缩、以及国家打压矿价意愿增强，均可能压制铁矿价格上涨节奏。综合看，铁矿价格支撑较强，但单边波动加剧。操作上，单边：铁矿 2105 合约前多继续持有，周末钢材现货情绪亢奋，或带动铁矿期价高开，新单警惕追涨风险，仍把握逢回调加仓机会。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>产能压减时限临近，焦炭第十轮提涨迅速来袭</p> <p>1.动力煤：南方多省出现限电限产情况，湖南电力供应缺口扩大，广东用电负荷反季节性增长，而北方大范围降温影响持续，居民供暖需求大幅上升，国内经济回暖叠加低温寒流影响彰显当前电煤旺盛需求，而国家能源局再度发文部署煤炭安全供应工作，要求切实做好今冬明春的煤炭稳定供应，动力煤供需紧张局面料将持续存在。当前，煤价大幅超涨已远高于红色运行区间，发改委已召集各煤电集团进行座谈会，意欲平抑当前价格大幅波动；但产地供应依然略显紧张，而进口煤炭弥补尚较不足，年内电煤供需偏紧格局或难以改善，郑煤价格维持偏强走势，近期需密切关注来年港口煤炭通关速度，以及发改委政策调控力度。</p> <p>2.焦煤、焦炭： 焦炭：供应方面，晋中平遥等地因冬季供暖任务而有意愿推迟落后产能关停计划，但吕梁孝义 4.3 米焦炉出清加速进行，金达、金晖、楼俊、晋茂、金岩、曜鑫等 6 家企</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>业已全面停止进煤，年内涉及关停产能 470 万吨，而其中仅有三家焦企有新建焦炉处于烘炉阶段，另外，河北及河南两省亦有产能压减预期，产能置换空档期或加剧区域性焦炭供应紧张格局。需求方面，铁水产量小幅回升，需求水平依然旺盛，终端需求保持韧性，且当前焦炭产地发运积极，下游去库明显，焦炭需求端尚有一定支撑。现货方面，山西介休、江苏徐州等地上调焦炭出厂价 50-100 元/吨不等，焦炭第十轮提涨迅速来袭，在产区产能淘汰推进的背景之下，焦企心态乐观发运顺畅，焦炭现货市场强势不改。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：产地煤方面，煤矿安全检查力度不减，且环保检查有所升温，长治地区出现单双号限号拉煤情况，而年关将至，多数完成生产任务的矿井开工积极性偏低，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，近两日甘其毛都口岸日均通关车数回升至 300 车以上，但整体通关水平尚处低位，随着司机核酸检测速度加快，预计后期通关会继续增加，而港口澳煤进口依然受限，中澳关系持续紧张，沿海市场虽有放松但澳洲焦煤进口尚且不能通关。需求方面，焦企生产积极性尚可，但产能压减及环保限产制约焦煤入炉需求，后续随着补库周期进入尾声，焦煤远期需求支撑将有所走弱。综合来看，焦煤走势或高位震荡。</p> <p>操作建议：终端需求显现较强韧性，且山西多地加速焦化产能压减进度，焦炭第十轮提涨顺势来袭，年内焦炭供需偏紧局面较难得到缓解，而新增置换焦炉出焦预期或有延后，买 J2105 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>		
原油	<p>宏观维持乐观氛围，原油持续上行趋势</p> <p>宏观方面，市场对美国经济刺激计划达成协议持预期乐观，叠加逐步疫苗推广，全球经济持续复苏，利好大宗商品价格上涨。</p> <p>供应方面，目前原油市场存在伊拉克、委内瑞拉带来的短期增量利空，但两国主要增量供应对象为中国，在中国消费复苏较好的情况下，对市场总体实际扰动较小。截止 12 月 18 日的一周，美国在线钻探油井数量 263 座，比前周增加 5 座；比去年同期减少 422 座，过去的十三周，美国在线钻探油井数量有十二周增加。</p> <p>库存方面，从全球原油浮式库存来看，特别是亚洲地区原油浮式库存，已基本降低至疫情前正常水平，侧面印证原油整体供需格局转好</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>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 4.08%。投机商在 NYMEX 和 ICE 的 WTI 原油和布伦特原油持有的净多头比前一周增加 11519 手。市场乐观态度未减。</p> <p>总体而言，目前原油主要受宏观乐观氛围影响，如果没有出现重大基本面变化，原油上行趋势将持续。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚酯	<p>原油成本支撑较强，TA105 前多持有</p> <p>PTA：供应端看，西北地区 120 万吨/年 PTA 装置 9 月 30 日开始检修，12 月 17 日开始升温重启，12 月 18 日尚未出合格品。；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；供应端短期检修较为集中缓解压力。</p> <p>MEG：供应端看，内蒙古易高煤化 12 万吨/年乙二醇装置 12 月 14 日短停检修，12 月 15 日投料重启，目前负荷 6 成偏下；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；内蒙古易高煤化 12 万吨/年乙二醇装置 12 月 14 日短停检修，目前已经投料重启。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙地区聚酯市场稳定，需求一般。其中，涤纶长丝产销 54.20%，涤纶短纤产销 86.17%，聚酯切片产销 28.20%，下游需求仍处季节性趋弱阶段。</p> <p>成本端看，原油基本面偏弱，但受宏观市场气氛推动，原油涨至 10 个月内高点，对 PTA 成本支撑增强，夜盘国内化工期货普涨。</p> <p>总体而言，PTA 成本支撑较强，本周开工负荷预期下降，TA105 前多持有。乙二醇去库暂缓，市场压力转强，预计短期市场进一步上行空间受限。</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：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>
甲醇	<p>盘面出现反转迹象，多单暂时止盈</p> <p>上周五各地甲醇现货价格延续上涨，沿海报价全部超过 2500 元/吨，华南接近 2600 元/吨，美金报价单周上涨 12 美元/吨至 291 美元/吨，而日本和韩国甲醇到港价已经超过 360 美元/吨，全球供应紧张及运费陡增令甲醇价格持续上涨。周末期间云南曲煤（20）、陕西兴化（30）和陕西精益化工（26）复产，月底还有 3 套装置恢复，进入 1 月国内供应将回升。新装置方面，陕西榆能化 180 万吨装置已经一次性试车成功，而神华榆林 180 万吨装置也有望在春节前投产，一季度国内供应回升后，西北价格回落将制约港口价格继续上涨。下游除醋酸外，理论利润均已经跌破零，其中二甲醚和甲醛亏损严重，未来开工率降低后也将对甲醇形成利空。甲醇期货连涨 7 周，周五夜盘</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>

	<p>技术指标显示有反转迹象，且基本面利多已经兑现，建议多单暂时止盈。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚烯烃	<p>海外疫情恶化，聚烯烃或加速下跌</p> <p>周五日盘期货继续冲高，线性报价平稳，拉丝跟涨 50 元/吨，市场成交好转。周末期间，徐州海天（20）和茂名石化（三线 20）短暂停车后恢复，中韩石化和武汉石化在停车两个月后复产，本周起至 1 月检修装置极少，另外上周五拉丝生产比例重回 30%以上，线性维持在 42%高位。春节前供应都将保持宽松。周末期间英国发现新冠病毒新变种，传染力较普通新冠病毒高 70%，英国提高封锁等级。而美国 20 日新增确诊 25 万创新纪录，如果计入德州的疑似病例，该数值变为 40 万。疫情利好预期消退后，残酷的现实可能会令原油以及其他化工品开启回调。</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>
橡胶	<p>保督查限制轮企开工，减产预期支撑原料价格</p> <p>宏观层面：国际方面，英国发现变种病毒毒株，欧洲多国封锁边境，但美国新一轮刺激法案终获通过，疫苗接种将加速推进，当下海外疫情影响加剧或推升市场不确定性风险。国内方面，中央经济工作会议为明年定调，货币政策灵活精准、合理适度，财政政策提质增效、更可持续，宏观政策保持对经济恢复的必要支持力度，经济发展预期以稳为主。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13750 元/吨，+175 元/吨，保税区 STR20 报价 1630 美元/吨，+10 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 39.70 泰铢/公斤，+0.10 泰铢/公斤，泰国胶水报价 51.00 泰铢/公斤，+0.50 泰铢/公斤。国内产区停割季已然来临，新胶产出进入季节性停产阶段；而东南亚各国仍有较强减产预期，极端天气扰动概率尚存，全球天胶产量受阻，泰国原料价格表现坚挺，天然橡胶供应端维持偏紧格局。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 61.79%，-11.39%，半钢胎开工率 60.45%，-8.87%，本周山东全省将再次出现大范围重污染天气过程，环保督查小组随即对全省展开应急专项督导，轮企开工率受此影响大幅下行；但汽车行业恢复性增长依然可期，年末促销力度只增不减，新一轮汽车消费刺激政策或将来袭，12 月乘用车零售数据料继续维持高增速，终端消费乐观预期支撑天然橡胶长期需求回升。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 11.42 万吨，-0.49 万吨，一般贸易库存 64.60 万吨，-0.83 万吨；上期所 RU 仓单 14.92 吨，+0.24 万吨，NR 仓单 4.55 万吨，持</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>稳。保税区内库存大幅下滑，一般贸易库存继续下降，港口库存延续去库态势。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 11600 元/吨，持稳，顺丁报价 11000 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：国内经济中长期复苏态势不改，乘用车零售高增长验证汽车市场乐观预期，而上游供应或难有显著增量，东南亚极端天气扰动情况尚存，天然橡胶供需结构将继续改善，前期多头策略依然有效，买 RU2105 前多可耐心持有，考虑到英国变种病毒加快传播效率，疫苗有效性虽大概率不受影响，但海外疫情风险有所放大，前多应谨慎设置止损位置。</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>政策调控下，玉米短期上行动能有限</p> <p>上一交易日玉米价格早盘窄幅震荡，夜盘略有走强，主力合约早盘收于 2615，上涨 0.08%，夜盘收于 2627，上涨 0.46%。近期玉米调控政策的加码是对玉米价格形成压力的主要原因，临储玉米的再度拍卖对市场形成压力，同时或带动贸易商抛售进度加快。但受到天气因素的影响，晒干及运输进度受到一定阻碍。从中期供需面来看，下游需求始终保持积极，库存整体维持在相对低位，供需缺口仍将维持。整体来看，短期供给端略有增大，玉米上方阻力增强，但在中期供需缺口下，玉米向上格局不变。</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>驱动因素不明朗，纸浆新单暂观望</p> <p>补涨行情的启动致纸浆在资金驱动下已上涨至上市以来的较高水平，且智利、加拿大等国针叶浆均提高报价，一定程度上对国内浆价起到支撑。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。短期内走势不明朗，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>

## 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