



### 操盘建议：

金融期货方面：基本面仍有增量驱动、且技术面多头特征逐步强化，股指涨势未改。而现阶段沪深 300 期指潜在驱动动能最强、且表现亦最稳健，IF 多单耐心持有。

商品期货方面：聚烯烃宜持空，纸浆仍存向上动能。

### 操作上：

1. 产量显著增加，需求逐渐下滑，聚烯烃 pp2105 前空持有；
2. 下游纸厂提价，浆价补涨仍有空间，纸浆 SP2103 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>整体仍处上行格局，IF 多单盈亏比依旧最佳</p> <p>上周五（12 月 24 日），A 股整体收涨。截至收盘，上证指数报 3396.56 点涨 0.99%，深证成指报 14017.06 点涨 0.73%，创业板指报 2840.8 点涨 0.71%，科创 50 指报 1349.79 点涨 0.13%。当日两市成交额为 7838 亿、较前日有所下降。当周上证指数微涨 0.05%，深证成指涨 1.18%，创业板指涨 2.16%，科创 50 指跌 0.83%。</p> <p>盘面上，有色金属、煤炭、化工等周期板块，及电气设备行业等领涨，其余板块整体亦飘红。此外，新能源上游原料、光伏等概念股表现抢眼，而半导体和生物育种等概念股则有下挫。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差整体持稳，另沪深 300 股指期货主要看涨合约隐含波动率则有回升。总体看，市场整体情绪仍偏向积极。</p> <p>当日主要消息如下：1.国内 1-11 月规模以上工业企业累计利润总额同比+2.4%，前值+0.7%；2.据商务部，预计 2020 年实际使用外资将超 1400 亿、再创历史新高。</p> <p>从近日盘面走势看，股指技术面多头特征逐步强化。而国内宏观和行业基本面依旧有增量驱动、且海外新冠疫情进展的实质性负面扰动明显弱化，预计其整体仍将维持上行格局。考虑近日各主要板块轮涨切换速度、以及走势稳健性，以及基本面映射强弱关系，沪深 300 期指多单的盈亏比预期依旧最优。</p> <p>操作具体建议：持有 IF2101 合约，策略类型为单边</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>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>资金面宽松超预期，债市情绪短期好转</p> <p>上一交易期债全天震荡走强，主力合约 TS2013、TF2103 和 T2103 分别上涨 0.07%和 0.16%，0.26%。</p> <p>从宏观面来看，国内经济数据表现仍相对乐观，但海外疫情的恶化加重市场的避险情绪。中央经济工作会议确认了货币政策将维持稳健，但从目前公开市场操作来看，央行上周连续在公开市场净投放，隔夜资金利率持续维持在 1%下方，市场流动性宽松对情绪面有着较强的提振。但从目前来看，资金投放主要仍是受到信用债风险和跨年因素的影响，宽松可持续存疑，资金面难以对债市形成长期利多。整体来看，短期避险需求叠加资金面宽松因素对债市形成支撑，但在宏观面持续向好的背景下，利多因素大概率难持续，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</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>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>CSPT 小组敲定明年一季度的 TC/RC 为 53 美元，预计铜矿仍处紧平衡，供应弹性低。近期特朗普拒绝签署援助法案，或短期冲击乐观情绪，但对于欧美加码货币及财政宽松程度，政策扶持下流动性充裕、经济复苏利好大宗商品，其中汽车及家电景气度向上提振铜消费。因此长期看铜价上涨可期，建议前多可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>
有色金属 (铝)	<p>疫情引发市场担忧，铝价波动率加大</p> <p>英国新冠病毒发生变异，引发市场对疫情再次大规模爆发的担忧，风险资产如原油有色金属近日都发生较大回调。不过美国两党此前就 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，流动性仍然较为宽裕。产业方面，近日进口盈利空间有所打开，电解铝进口量将有所增加。电解铝社会库存延续低位，证明终端需求较好，需关注库存拐点的到来。近日沪铝主力合约再次回到 16000 以下，具有一定配置价值，投资者可适当介入部分多单。</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</p> <p>郑非凡</p> <p>从业资格： F3068323</p> <p>投资咨询： Z0015753</p>	<p>联系人：郑非凡</p> <p>021-80220138</p> <p>从业资格： F3068323</p>
有色金属 (锌)	<p>避险情绪升温，新单建议暂观望</p> <p>英国新冠病毒发生变异，引发市场对疫情再次爆发的担忧，不过美联储欧央行对于货币政策拥有较高的宽裕度，流动性无需太过担忧。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。预计锌矿供应紧张局面将持续一段时间，直接导致锌锭库存累积有限。避险情绪升温下，锌价预计波动将加大，投资者新单建议暂时观望。</p>	<p>研发部</p> <p>郑非凡</p> <p>从业资格： F3068323</p> <p>投资咨询： Z0015753</p>	<p>联系人：郑非凡</p> <p>021-80220138</p> <p>从业资格： F3068323</p>

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
有色 金属 (镍& 不锈钢)	<p>日内波动较大, 新单暂观望</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, 现货部分规格短缺, 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, 基本面边际上有改善。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。但综合看镍铁与不锈钢间的博弈处于僵持状态, 镍价无明确驱动因素, 其价格难以突破区间上下沿, 激进者可以在区间内做波段操作, 稳健者宜新单观望。</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</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>钢厂仍有补库空间, 铁矿 05 合约前多持有</p> <p>1、螺纹: 当前螺纹供需结构尚可, 需求保持韧性, 产量连续下降, 库存仍处于下降阶段, 总库存同比增幅收窄至不足 12%, 预计今年冬季累库周期或相对较短, 叠加原料价格坚挺, 炼钢成本较高, 螺纹期现价格仍有支撑。近期的主要风险因素是, 疫情反复风险仍较大, 日本发现变异病例, 封锁等级提高, 国内北京等城市新增确诊数量亦回升, 仍将阶段性冲击市场风险偏好。高价已对存量利多有所反映, 而基本面增量利多较为有限, 本周国内大幅降温, 需求或将进一步走弱, 市场恐高情绪仍对盘面有一定负面扰动。周日现货价格转弱, 钢坯调降 40 元, 周末累跌 20 元。综合看, 短期利空因素螺纹价格或高位震荡。策略: 单边: 谨慎者螺纹 05 合约多单逢高止盈, 新单暂时观望。后续关注欧美疫情发展、国内螺纹库存变化, 以及冬储预期变化情况。</p> <p>2、热卷: 目前国内热卷供应平稳, 需求仍保持一定韧性, 12 月前三周乘联会统计乘用车零售量为日均 5.4 万辆, 同比增长 25%, 热轧库存延续去化, 整体压力有限, 且原料价格坚挺, 炼钢成本支撑较强。不过, 10 月以来连续上涨, 基本面存量利多已有所反映, 期限价格率创新高后均有一定恐高心理, 并且秋冬季国内外疫情有所反扑, 周末日本亦发现变异病例, 已提升封锁等级, 仍可能导致市场风险偏好阶段性走弱。综合看, 热卷基本面尚可, 但短期扰动仍存, 建议新单暂时观望。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, 外</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>矿供应至中国的增量有限，港口库存较难大幅积累。并且，受焦炭价格影响，钢厂对主流中品粉矿需求仍相对坚挺，港口铁矿石库存的结构性矛盾依然存在。同时，最新MS调研国内钢厂进口矿库存可用天数仍为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，盘面仍有支撑。不过，仍需警惕海外疫情、国内钢材终端需求进一步走弱、国内铁矿石期货监管政策等利空因素对盘面价格的扰动。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合约前多轻仓持有，新单暂时观望。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>焦炭再现百元提涨，产能压减持续加速</p> <p>1.动力煤：国家气象局发布公告称，今冬最强寒潮天气将于12月28日至31日影响我国中东部地区，此次寒潮天气过程影响范围广、降温幅度大，各地供暖压力骤增，电煤需求或居高不下；另外，当前国内经济复苏态势延续，工业用电预期尚且较强，煤炭现实需求难改旺盛格局。上游方面，临近元旦，主产区煤矿停产检修数量增多，保安全生产背景下开工意愿依然不高。考虑到目前煤价大幅上涨已远高于红色区间下沿，此前发改委也多次通过座谈会约谈及政策层面干预市场行为，意欲平抑价格波动，但当前产地供应持续紧张，而进口补充略显不足，郑煤供需紧俏支撑价格走势，近期需密切关注来年港口煤炭通关速度，以及发改委保供政策调控力度。</p> <p>2.焦煤、焦炭： 焦炭：产能方面，石家庄地区3家焦企4.3米焦炉基本落实关停任务，有望于近期进入最后关停程序，涉及产能200万吨，而当地另1家70万吨产能焦炉或因承担民生任务而有概率延期退出，邯郸及山西各地也有部分焦企按计划推进焦化产能压减，据Mysteel调研数据显示，本月中旬以来全国范围内已关停落后焦化产能662万吨，仍有待关停产能470万吨，而期间新建产能仅50万吨，产能置换空档期将加剧年内焦炭供应紧张局面。需求方面，铁水产量尚可，需求水平依然旺盛，且当前焦炭产地发运积极，下游去库持续，焦炭需求端短期内尚有一定支撑。现货方面，上周五山东、河北及山西地区焦企开启第十一轮焦炭100元/吨提涨，百元涨价幅度为今年首见，焦化厂订单充足心态乐观，山东主流钢厂已于周末接受本轮涨价，焦炭现货市场不改强势。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</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>焦煤：产地煤方面，吕梁前期受检查影响而停产煤矿个别复产，但临近年底，生产积极性多处于低位，样本煤矿开工率再度下降，产区产能释放继续受限，产地焦煤供应维持偏紧格局；进口煤方面，蒙煤通关低位徘徊，港口澳煤受制于中澳紧张关系，通关放开时间尚未可知，但近期非澳焦煤港口成交增多，美加一线主焦报价上调，考虑到船期及远期成交为主，短期内进口煤对供应的补充依然有限。需求方面，焦企生产积极性尚可，但产能压减制约焦煤入炉需求，且运输成本上行减缓部分焦化厂采购速度，产地煤矿库存小幅增长，随着后续补库周期进入尾声，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：十三五收官之年各主产区焦化产能压减进度加速，12月退出产能约占全年关停产能30%以上，焦炭供应进一步收紧，而置换新建产能尚未大范围达产，下游铁水需求依然支撑较强，焦炭供需缺口或将进一步扩大，当前焦炭市场乐观情绪持续，第十一轮提涨惊现百元幅度，焦企订单充足发运积极，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>短期多空交织，原油维持震荡</p> <p>宏观方面，持续了4年的脱欧进程已达成共识，市场预期欧英在过渡期结束之前达成贸易协议将使英国有序退出欧盟，宏观市场收脱欧协议和美国纾困方案影响整体对原油消费有较强支撑作用。</p> <p>公共卫生方面，德国一州出现德国首例变异新冠病毒感染病例，且全球其他区域也出现了病毒的变异情况，疫苗的有效性和产能问题还需要等待市场验证。疫情短期之内依然会影响金融市场走势和原油价格。</p> <p>供应方面，俄罗斯依然不在减产的问题上有所妥协，据称其更倾向于在明年二月支持增加OPEC+产量。俄罗斯表示鉴于减产行动得到了充分执行，并也已经达到了预期目标，已经到了可以考虑增产的时候。此外上一交易日利比亚产量达到128万桶/天，是过去18个月以来的新高，增加原油市场压力。</p> <p>总体而言，目前市场短期仍未有较强的驱动因素，价格或维持震荡；但长期全球大放水的背景之下，宏观市场仍以利多为主。建议原油持多头思路。</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>
聚酯	<p>原油高位成本支撑，PTA震荡偏强</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</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>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 8 成左右；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偏稳，需求一般。其中涤纶长丝产销 35.00%，涤纶短纤产销 35.10%，聚酯切片产销 78.76%。下游涤纶长丝产销回升，关注聚酯市场是否有元旦补货行情。</p> <p>成本端看，原油需求和库存情况好转，原油震荡在 10 个月内高点，支撑 PTA 市场心态。</p> <p>总体而言，PTA 供需面多空消息交织，但原油成本支撑较强，TA105 前多持有。宏观市场表现相对偏暖，乙二醇基本面压力较小，预计盘面偏强震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>F3062781</p>
甲醇	<p>供应利好消退，甲醇上涨乏力</p> <p>上周五各地甲醇价格跌多涨少，太仓跌破 2600 元/吨，蒲城清洁 (90) 25 日重启，直供下游烯烃装置，1 月起将不再对外采购甲醇。因神华榆林等装置即将投产，市场看空情绪渐起，西北部分贸易商已经开始降价出货。北方环保力度不断升级，山东临沂上周升级为红色预警，物流园区 25-29 日停业，河南和苏北邳州升级为红色预警，部分甲醛和下游板材厂停产，陕西咸阳地区建材及化工企业停产停运。近期塞拉尼斯和南京 BP 装置重启后，醋酸供应充足，价格持续回落。二甲醚和 MTBE 虽然价格持续上涨，但需求总体有限。在供应端利好消退后，1 月甲醇预计维持在 2400 以上震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>供应压力重现，PP2105 看跌至 7965 以下</p> <p>上周五石化库存 56.5 万吨。各地现货价格下跌 50-150 元/吨，美金报价下跌 10 美元/吨，华东现货价格与进口价差变大，早间市场成交良好，午后期货加速下跌，市场成交陷入僵持。本周武汉石化、中韩石化计划开车，无新增检修装置，目前仅两套装置处于检修状态，开工率达到年内最高。拉丝生产比例 32%，线性 40%，12 月聚烯烃产量同样达到历史最高。今日起全国大幅降温，北方多地伴有大雪，运输受阻将加剧聚烯烃出货压力。另外 1 月四套新装置投产在即，且下游开工率季节性降低，预计聚烯烃价格将延续下跌，PP2105 看跌至 7965 以下。</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>

	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
橡胶	<p>轮胎开工再度下滑，橡胶供需双双走弱</p> <p>宏观层面：国际方面，多国陆续发现变种新冠病毒株，但药企表示疫苗有效性无需质疑，且德国、西班牙等欧盟国家率先开放大规模接种计划，海外经济有望触底回升。国内方面，11月规模以上工业企业利润维持相对较高增速，国内经济稳中上行。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13450 元/吨，+25 元/吨，保税区 STR20 报价 1600 美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价 38.00 泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报价 51.00 泰铢/公斤，+0.50 泰铢/公斤。泰国南部台风过境，极端天气影响下主产区降雨不断，割胶作业有所受阻，而后续是否造成洪涝灾害仍有待观察，泰国当地胶水价格表现尚较坚挺，旺季预期或将落空，原料产出将受限。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 57.05%，-4.74%，半钢胎开工率 56.98%，-3.47%，山东重污染天气影响持续，轮胎开工再度下滑，天然橡胶直接需求或将走弱；汽车方面，年关将至，各大汽车厂商及经销商促销力度不减，商务部亦多次公开表态支持汽车消费，乘用车零售数据料维持增长，而施工需求韧性较强背景下，年内重卡销量依然可期，汽车市场维持乐观预期，天然橡胶终端需求尚有一定支撑。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 10.91 万吨，-0.51 万吨，一般贸易库存 63.25 万吨，-1.35 万吨；上期所 RU 仓单 15.88 吨，+0.19 万吨，NR 仓单 4.55 万吨，持稳。青岛保税区延续去库态势，整体出库水平尚佳，而船运紧张到港减少，入库受此影响有所下滑。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 11300 元/吨，持稳，顺丁报价 10500 元/吨，-200 元/吨。俄罗斯或考虑在 1 月会议上支持 OPEC+ 逐步提高原油产量，国际油价上方压力犹存。</p> <p>核心观点：轮胎企业开工受重污染天气影响而进一步下滑，泰国产胶旺季受台风天气影响而有中断，天然橡胶供需预期双双走弱，但国内经济复苏态势不改，汽车消费依然是重点刺激对象，终端需求支撑橡胶价格，沪胶长期价格走势不必过分悲观，前期多头策略可继续持有，但考虑到近期海外疫情情况风云突变，疫苗有效性虽得到保障，但大规模接种完成尚需时日，谨防市场风险水平上升，可谨慎设置止损位于 13500 元/吨。</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：刘启跃</p> <p>021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p>
玉米	供需缺口延续，玉米趋势向上	<p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p>	<p>联系人：张舒绮</p> <p>021-80220135</p>

	<p>上一交易日玉米价格继续震荡走高，主力合约早盘收于 2678，上涨 0.41%，夜盘收于 2695，上涨 0.63%。近期玉米调控政策的加码对玉米价格形成一定压力，临储玉米的再度拍卖让市场对于供给紧缺短期缓解，但农户售粮已经告一段落，贸易商惜售情绪再度抬升，供给有所减缓。叠加天气因素的影响，晒干及运输进度受到一定阻碍。且从中期供需面来看，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，短期供给端或仍存一定压力，玉米上行动能受阻，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>从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>
纸浆	<p>宏观引导走势，纸浆可乐观看待</p> <p>纸浆 11 月以来持续上涨，这可能与今年以来自低点上涨中纸浆涨幅相对偏低有关，资金流向了相对低估的品种。明年宏观经济复苏基本确定，叠加欧美加码宽松政策，我们重新审视了今年的走势，基本面限制了我们对于纸浆上涨空间的想象，预计纸浆明年或仍是以宏观逻辑为主。基本面中下游有韧性无弹性，对纸浆报价接受度不高，或仅仅对纸浆走势微幅调整，不改在积极宏观背景下的上涨趋势，且海外针/阔叶浆报价均不同程度提涨，国内下游纸厂更是连续发布涨价函。建议纸浆前多继续持有。</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>

## 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