



操盘建议：

金融期货方面：基本面和政策面仍有增量驱动、且技术面多头形态持续强化，股指涨势未改。

商品期货方面：焦炭与纸浆存续涨空间。

操作上：

1. 沪深 300 期指表现最稳健，且相关利多对其映射最强，IF 多单继续持有；
2. 产能置换空档期来临，焦炭供应缺口难以弥补，J2105 前多可继续持有；
3. 下游纸企发布涨价函提振信心，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>涨势未改，沪深 300 期指盈亏比仍最佳</p> <p>周一（12 月 28 日），A 股窄幅整理。截至收盘，上证指数报 3397.29 点涨 0.02%，深证成指报 14044.1 点涨 0.19%，创业板指报 2842.81 点涨 0.07%，科创 50 报 1339.01 点跌 0.80%。当日两市成交额为 8722 亿、较前日有明显增加，北向资金小幅净流出 4.1 亿。</p> <p>盘面上，食品饮料、农林牧渔和家用电器等板块涨幅较大，而通信、商业贸易和钢铁等板块则有调整。此外，生物育种、乡村振兴和冷链物流等概念股表现抢眼，而半导体和智能音箱等概念股则大幅回落。</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 股指期货主要看跌合约隐含波动率则有回落。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.据证监会主席易会满，“十四五”时期资本市场七大改革重点工作包括着力提高直接融资比重、加强注册制和退市制度基础制度建设等；2.据发改委等四部门发文，要求加快构建全国一体化大数据中心协同创新体系等；3.据工信部，2021 年将有序推进 5G 网络建设及应用，新建 5G 基站 60 万个以上。</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整体改善大势未变、且政策面亦持续有增量利多，预计其整体仍将维持上行格局。而从近期主要板块轮涨切换速度、以及回撤程度看，沪深 300 指数表现依旧最为稳健，且当前阶段相关基本面驱动对其利多映射最强，其多单盈亏比预期仍最佳。</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>上一交易期债早盘高开，随后震荡回落，主力合约 TS2013、TF2103 分别下跌 0.02%、0.07%，T2103 上涨 0.03%。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，央行近期连续在公开市场净投放，投放量超市场预期，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 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>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。昨日特朗普签署援助法案并表示投票决定提高支票纾困至 2000 美元/人，不确定因素逐步解除。另外预期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 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>疫情引发市场担忧，铝价波动率加大</p> <p>电解铝社会库存再次回到 60 万吨上方，库存拐点或已临近。电解铝 11 月进口量继续减少，不过自 12 月起进口盈利窗口有所打开，电解铝进口量预计在 12 月底将有所增加。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，市场避险情绪上升。近日沪铝主力合约接连下挫，具有一定配置价值，同时需关注主力合约 60 日支撑位。</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>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 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>

	(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>驱动不明, 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>基本面边际转弱, 铁矿 05 合约前多止盈</p> <p>1、螺纹: 当前螺纹基本面暂无明显恶化, 库存压力持续释放, 叠加原料价格坚挺, 对螺纹期现价格仍形成一定支撑。但是, 现实和预期的存量利多已大部分反映在前期价格上涨过程中, 增量利多不足。并且, 国内外疫情反复、建筑钢材下游需求进一步走弱预期较强、螺纹总库存拐点将至, 市场情绪、预期及现实供需结构边际转弱, 期现货价格调整压力较大。综合看, 短期螺纹价格或震荡偏弱。策略: 单边: 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: 北京时间 12 月 28 日, 特朗普签署了 9000 亿美元疫情纾困法案, 国内热卷库存压力有限, 叠加原料成本坚挺, 热卷下方仍有一定支撑。不过, 10 月以来连续上涨, 基本面存量利多已有所反映。并且, 冬季国内外疫情有所反扑。前期期限价格屡创新高, 一方面热轧利润走扩, 生产积极性较好, 另一方面, 市场恐高心理较强, 下游对当前现货价格接受度仍不佳, 采购驱动减弱, 热轧基本面边际走弱, 部分地区库存已开始积累。综合看, 增量利多不足, 基本面边际转弱, 热轧价格或继续承压。操作上: 新单暂时观望。后续关注市场及库存变化及现货情绪。</p> <p>3、铁矿石: 当前国内铁矿需求维持, 春节前钢厂铁矿冬储补库预期依然存在。并且, 受焦炭持续涨价的影响, 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短期或仍然存在。不过, 冬季国内外疫情反扑, 仍影响市场情绪。同时, 海外矿山检修结束, 发运量开始大幅回升, 本周澳巴全球铁矿发运量环比增 457.7 万</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>吨，而国内进口矿落地利润创新高，发往中国的量亦明显增加，本周澳矿发往中国的增量为 422.7 万吨。随着钢材终端需求进一步走弱，炼钢利润的再度萎缩，钢厂采购需求谨慎，部分钢厂甚至推迟，港口库存已开始转增。综合看，基本面暂无增量利多，供需边际转弱，铁矿价格或跟随钢价承压。操作上，单边：铁矿 2105 合约前多止盈离场，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>蒙煤通关再现波澜，焦化产能压减时限临近</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，全国用电需求仍将攀升；另外，当前国内经济复苏态势延续，工业用电预期依然较强，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不高，产地原煤产能释放尚且不足。考虑到目前煤价大幅上涨已远高于红色运行区间，发改委也多次表态通过煤炭保供应急预案等方式干预市场波动，并称将根据当下形势适当增加煤炭进口，但旺季需求下郑煤供需紧俏格局不变，其价格走势依然存较强支撑，近期需密切关注港口煤炭通关政策的变动，以及发改委保供政策调控力度。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>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淘汰程序，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，入炉需求依然旺盛，且钢厂主动补库积极，焦化厂发运顺畅，焦炭需求端短期内尚有一定支撑。现货方面，焦炭第十一轮 100 元/吨提涨正在推进，受污染天气影响港口贸易暂缓，区域性供给紧张促使山东主流钢厂快速接受本轮涨价，焦炭现货市场延续强势。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：产地煤方面，年关将至，煤矿产量逐步走低，少数完成全年任务的国有矿井本周陆续落实减产停产，主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</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>方面，因环保管控，甘其毛都口岸嘉突达监管区除了进煤棚卸煤的公司以外，其他公司蒙煤车辆暂不接受入关，恢复时间需明年确定，蒙煤通关再度受挫，而港口澳煤受制于中澳关系的持续紧张未见放松迹象，短期内进口焦煤补充较为有限。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：主产区焦化产能压减时限临近，各地纷纷加速当地 4.3 米焦炉出清计划，焦炭供应进一步收紧，而新建置换产能尚未能大范围达产，下游铁水需求依然较强，焦炭供需紧张局面得到延续，考虑到当前焦炭市场情绪依然乐观，第十一轮提涨或将于周内落地，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，美国总统特朗普意外在当地时间周日（12 月 27 日）签署了价值 2.3 万亿美元的预算法案，其中包括 9000 亿美元的新冠纾困法案。宏观市场受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>供应方面，OPEC+ 计划在 1 月份将原油日产量提高 50 万桶，并将在 1 月 4 日举行会议讨论 2 月份产量政策，符合此前会议讨论结果；但俄罗斯希望在 1 月份的峰会上支持 2 月份将原油日产量再增加 50 万桶，增加原油市场压力。</p> <p>资金方面，投机商在纽约商品交易所轻质原油期货中持有的净多头增加 2.3%，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增加了 1.84%，市场情绪仍相对乐观。</p> <p>总体而言，目前市场短期仍未有较强烈的驱动因素，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 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</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>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小幅上涨，部分聚酯工厂涨价，需求尚可。其中，涤纶长丝产销 84.80%，涤纶短纤产销 85.18%，聚酯切片产销 57.20%。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。PX 方面 ACP 谈判分歧较大，预计短期 PX 市场窄幅震荡。</p> <p>总体而言，PTA 社会库存偏高，利空市场心态，但原油成本支撑较强，TA105 前多持有。乙二醇春节前后聚酯开工下滑叠加新装置投放，供需预期偏弱，高位压力显现。</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>供应利好消退，甲醇上涨乏力</p> <p>周一山东和沿海甲醇现货价格下跌 20-50 元/吨不等，而其他内地报价坚挺。本周暂无新增检修装置。神华榆林及延长中煤二期新装置投料试车，对西北市场产生较大利空，但目前多数工厂低库存无出货压力，报价暂时平稳。华北、华中和华南因期货跳水，成交量大幅减少。而华东午后成交量出现好转，贸易商拿货增多。西南未公布官方价格，不过根据贸易商反映，出货情况不佳。美金市场报价仍超过 300 美元/吨，升水华东港口现货价格，由于 1 月份沙特、欧洲和伊朗部分装置存在检修计划，到港量减少预期下进口价格短期下跌空间有限。目前国内供应收缩的利好已经完全兑现，继续上涨需要诸如外盘集中检修类似的利好，否则将面临春节前需求不断下滑的现实，预计 2105 合约围绕 2400 上下窄幅震荡，也不排除 1 月前跌至 2300 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 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>PP2015 看跌至 7600，本周部分空单可止盈</p> <p>周一石化库存 65 (+8.5) 万吨，周二 60.5 万吨，下午现货跟跌后，下游积极补库。11 月 PE 进口量 162.53 万吨，环比-5.67%，同比+11.6%，减少主要来自 HD，而线性进口量环比+2%，同比+20%。PP 进口量 40.16 万吨，环比+2.7%，同比+28.71%。周一线性生产比例提升至 42%，为本月最高，拉丝生产比例稳定在 32%。宝丰二期 30 万吨 MTO 装置临时停车两周，其配套丙烯已经开始外售。PP2105 第二阶段看空目标在 7600，即 11 月上涨的起点，不过需要 1 月新装置如期</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>投产来配合，前期空单为求稳健，可以本周部分止盈。另外美国和英国疫情经过圣诞节和跨年之后在 1 月份可能更剧烈的爆发，警惕疫情带来的利空冲击。</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>沪胶多空因素交织存在，长期走势不必过分悲观</p> <p>宏观层面：国际方面，多国发现变异新冠病毒株，但欧盟已然开始大规模疫苗接种计划，且白宫签署新一轮财政刺激法案，疫情负面影响将随着疫苗量产接种逐步消退。国内方面，辽宁本土新冠确诊人数与日俱增，但国内防控先进反应迅速，零星疫情不改经济加速复苏态势。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13250 元/吨，-200 元/吨，保税区 STR20 报价 1590 美元/吨，-10 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 38.10 泰铢/公斤，+0.10 泰铢/公斤，泰国胶水报价 51.00 泰铢/公斤，持稳。受今年第 23 号台风“科罗旺”影响，泰国南部天然橡胶主产区实际降雨情况明显高于月初预期，当地割胶作业势必受阻，而连续降雨是否会带来进一步洪涝灾害尚未可知；目前，泰国胶水价格高位持稳，验证了当地原料产出不足的现状，泰国旺季预期或将大概率落空，天然橡胶供应端无明显增量。</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%，山东全省重污染天气持续，轮胎企业开工率持续下滑，天然橡胶直接需求受阻，但海外需求有复苏迹象，年末出口旺季预期下轮胎出口料将表现亮眼；另外，年关将至，各大汽车厂商及经销商促销力度不减，12 月乘用车零售数据大概率继续维持高速增长，而重卡销量依然可期，当下施工需求彰显较强韧性，重卡全年销量有望超预期增长，考虑到当前政策层面意欲继续推进汽车消费，汽车市场整体维持乐观，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 16.03 吨，+0.15 万吨，NR 仓单 4.55 万吨，持稳。保税区库存延续去库态势，一般贸易库存加速下降，当下船运紧张到港减少，橡胶库存端压力逐步减轻。</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，持稳。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：近期沪胶供需层面依然多空因素并存，轮胎开工回落致使短期需求受挫，但中长期来看轮胎及汽车市场均有较好预期，而国内停割季已然来临，泰国旺产期遭遇暴雨天气影响，天然橡胶供应端料无显著增量，供需</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>结构延续改善态势；另外，当前 RU2105 合约波动率虽有所放大，但合约持仓水平未见明显下滑，前期多头策略依然有效，沪胶长期价格走势不必过分悲观，可谨慎设置止损位 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>		
玉米	<p>供需缺口延续，玉米趋势向上</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 2708，上涨 1.12%，夜盘收于 2696，下跌 0.44%。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>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>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调调整，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