



操盘建议：

金融期货方面：国内政策面持续有增量利多、且市场一致性看涨预期增强，股指多头格局未改。
商品期货方面：焦炭、PTA 上行动能较强。

操作上：

1. 沪深 300 期指对价值和成长风格兼容性最佳，其多单盈亏比最高，IF 多单继续持有；
2. 产能淘汰悉数落实，焦炭第十二轮提涨迅速落地，买 J2105 前多可继续持有；
3. 原油成本支撑增强，聚酯产销率持续改善，TA105 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>乐观情绪强化，多头格局未改</p> <p>周一（1月4日），A股延续涨势。截至收盘，上证指数报 3502.96 点涨 0.86%，深证成指报 14827.47 点涨 2.47%，创业板指报 3078.11 点涨 3.77%，科创 50 报 1422.12 点涨 2.09%。当日两市成交额为 1.15 万亿、较前日继续大增，北向资金净流出为 5.42 亿。</p> <p>盘面上，电气设备、农林牧渔、国防军工和有色金属等板块领涨，而地产和银行受政策影响则有下挫。此外，新能源电池原料、光伏、大飞机和生物育种等概念股有抢眼表现。</p> <p>因现货指数涨幅更大，当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差整体走阔。而沪深 300 股指期货主要看跌合约隐含波动率则持续走弱。总体看，市场整体情绪依旧偏向乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.央行等六部门进一步优化跨境人民币政策，支持稳外贸稳外资；2.欧元区 12 月 Markit 制造业 PMI 终值为 55.2，预期为 55.5，前值为 55.5；3.据央行等五部委，普惠小微企业贷款延期还本付息政策、信用贷款支持政策均延期至 3 月 31 日。</p> <p>从主要指数近阶段表现看，市场一致性看涨预期走强，利于吸引增量资金持续入场。而国内政策面亦持续有增量利多，且宏观经济面改善基调明确，为 A 股续涨提供基础支撑。综合基本面和资金面看，股指多头格局未改。再从具体盘面表现看，近阶段价值、成长等对应板块轮涨切换频率较快，沪深 300 指数对两类风格兼容性较好，当前阶段其多单盈亏比依旧最佳。</p>	<p>投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：李光军 021-80220262 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</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>资金面主导利率走势，短端较为乐观</p> <p>上一交易期债全天震荡下行，主力合约 TS2013、TF2103 和 T2103 分别下跌 0.04%、0.06% 和 0.16%。</p> <p>从宏观面来看，国内经济数据表现仍相对乐观，PMI 数据继续维持在 50 上方，但全球疫情的不确定性加重了市场的避险情绪。中央经济工作会议确认了货币政策将维持稳健，但由于前期央行在公开市场连续大额净投放，资金成本维持在低位，资金面表现出超预期的宽松，推升债市走强。昨日央行在公开市场进行净回笼，市场对流动性预期转向谨慎，但目前资金利率仍在偏低维持，关注央行后续操作。近期宏观面表现平稳，疫情带来的避险情绪有所减弱，短期内资金面对市场影响较为直接。</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>新冠病毒虽有变异，但在可控范围内，因此无需恐慌。另外美国 9000 亿美元纾困方案落地，在部分行业库存处于低位情况下，有助于推进补库的启动。叠加国内汽车及家电景气度向上，铜消费将获明显提振。因此长期看铜价上涨可期，短期内因季节性需求淡季导致铜价上冲无力，但盘面具有较强的抗跌性，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>库存再次上升，铝价波动加大</p> <p>长江有色铝现货价报 15590 元/吨，较前值下滑 120 元/吨。升贴水较前值上升 40 元/吨，现货较为抗跌。库存方面，电解铝社会库存再次上升至 64.4 万吨，库存拐点已基本确立。12 月起进口盈利窗口有所打开，预计 12 月底进口量将有所增加，供给压力边际增大。叠加河南地区部分铝材企业因环保因素而停产以及浙江地区限产限电影响，需求端短期存在一定下滑，铝价走势较为低迷。不过美国总统已签署新一轮的 9000 亿的刺激性方案，欧美需求复苏预期暂时无法证伪。铝价近期走势较为低迷，投资者建议暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>上海有色锌现货价报 21040 元/吨，较前值下滑 80 元/吨。随着春节的来临，华东地区部分工厂开始提前放假。并且受冷冬以及浙江地区限电限产影响，精炼锌成交量较为冷淡。受变异毒株在多国蔓延的影响，市场乐观情绪受到一定冲击，风险资产皆有一定程度下跌。不过锌矿加工费继续调低，对锌价仍存在支撑。预计短期锌价下行</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>

	<p>趋势未止，投资者新单建议暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
有色金属 (镍&不锈钢)	<p>驱动不明，新单暂观望</p> <p>不锈钢：昨日不锈钢在镍价拉涨的带动下抬升近 300 元/吨，近期钢厂控制出货造成部分规格短缺，且钢厂生产成本高，对价格存在支撑。但考虑到后期钢厂存在交货压力依然较大，其走势承压。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。且镍铁减产致镍矿紧张局面有所缓解，其对镍价的提振作用减弱，且钢厂无法接受镍铁的高报价致镍铁价格一直无法上涨。综合看，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>基本面尚可成本或上移，螺纹热轧仍持谨慎乐观态度</p> <p>1、螺纹：银行房地产贷款集中度管理制度已于 2021 年 1 月 1 日起实施，部分银行需要在未来 2-4 年内压减房地产贷款余额占比和个人住房贷款余额占比，短期对地产融资影响较为有限，但中长期或将制约房地产贷款余额增长速度。同时，国内需求受寒潮拖累，螺纹钢基本已进入累库阶段，上周 MS 数据，螺纹总库存增 35.79 万吨（同比+8.7%）。不过，当前基本面走弱幅度并未超出季节性影响程度，且库存出现拐点的时间晚于往年同期，高库存压力已基本得到释放，而明年需求偏乐观预期仍无法证伪，螺纹供需矛盾并不突出。并且原料价格偏强，焦炭去产能已悉数落实，第十二轮提涨快速落地，而铁矿亦有冬储补库需求，海外废钢估值较高，进口量受限，炼钢成本对价格的支撑较强。综合看，螺纹走势或偏强震荡。策略：单边：05 合约前多持有，新单仍持偏多思路；组合：高炉生产积极性尚可，且钢厂存铁矿补库需求，叠加铁矿贴水较深，短期 05 螺矿比反弹动力不足，买 RB2105-卖 I2105*0.5 套利组合止损离场。后续关注国内螺纹库存变化，以及冬储进展情况。</p> <p>2、热卷：由于下游对涨价接受度降低、寒潮以及疫情的拖累，热轧需求边际走弱，下游冷轧价格仍走弱，冷热价差环比收缩，而热轧利润尚可，供应存在环比增长的动力，上周 MS 数据，热轧产量增 7.04 万吨（同比+1.4%），总库存增 12.51 万吨（同比+17.9%），库存转增且同比增幅扩大。不过，当前供需矛盾暂不突出，且疫苗接种速度较快，全球经济复苏及海外补库存阶段尚未结束，明年需求</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>乐观预期亦无法证伪，再加上原料冬储与原料供应偏紧的双重作用，原料价格偏强，冶炼成本仍有上移的可能，热轧价格支撑或较强。综合看，热轧价格支撑较强，但续涨驱动暂不明确，价格走势或高位震荡。操作上：新单暂时观望，等待驱动进一步明确。后续关注市场及库存变化及现货情绪。</p> <p>3、铁矿石：全球高矿价、海外矿山检修结束，海外矿山发运量偏高，昨日 MS19 港外矿总发运量环比降 148.4 万吨，同比增 596 万吨，其中澳洲发运降 121 万吨，同比增 385.9 万吨，巴西发运微降 7.2 万吨，同比增 246.2 万吨。受 12 月下旬发运量增加及当时进口利润的影响，近期我国进口矿到港量或有增长压力。同时，1 月 1 日起，再生钢铁资源允许进口，中长期可能对铁矿石形成一定替代。不过，12 月底钢厂进口烧结矿库存仅 1698 万吨，可用天数仅 26 天，春节前钢厂铁矿冬储补库预期依然存在。而 1 季度海外发运受季节性影响处于年内偏低位置，进口矿落地利润已转负，外矿供应增量有限。且海外废钢价格偏高，进口利润不佳，废钢对铁矿的替代性仍有限。综合看，铁矿供需矛盾进一步激化驱动有限，贴水保护下，期价或震荡偏强。操作上，单边：05 合约新单持谨慎偏多思路；组合：高炉生产积极性尚可，且钢厂存铁矿补库需求，叠加铁矿贴水较深，短期 05 螺矿比反弹动力不足，买 RB2105-卖 I2105*0.5 套利组合止损离场。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>焦炭提涨来势汹汹，产能压减如火如荼</p> <p>1.动力煤：冬季寒潮再度来袭，华北及华东地区将迎来新一轮降温天气，区域供暖压力依然不减，动力煤需求处于高位；而 12 月经济运行指标显示当前国内经济复苏态势不改，工业用电预期依然较强，煤炭现实需求延续旺盛格局。产地方面，年关将至，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暂时不高，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，其价格走势依然存在一定支撑，近期需密切关注新一年配额下港口煤炭通关情况，以及发改委保供政策的调控力度。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</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>焦炭：产能方面，孝义等地部分焦企涉及采暖季供暖任务的焦炉延期至今年一季度停炉，山西其余地市及河北各产区落后焦化产能关停计划基本落实到位，产能压减稳步推进，12月退出产能逾2000万吨，而置换新增焦炉仅有不足1000万吨完成烘炉出焦，且均尚未达成满产，产能置换空档期已然显现，短期内焦炭供应偏紧局面难以缓解。需求方面，铁水产量小幅回升，焦炭入炉需求依然旺盛，钢厂补库积极，焦化厂发运顺畅，焦炭需求端短期内尚有一定支撑，但需求淡季终将来临，谨防下游需求预期坍塌。现货方面，山西、山东及河北焦企陆续开启焦炭第十二轮100元/吨提涨，受制于焦炭供给的不断收缩，唐山部分钢厂已口头接受涨价，本轮提涨预计于周内快速落地，焦企心态依然乐观，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，内蒙古及山西地区部分国有大矿因年度任务完成逐步进入减产停产状态，安全生产背景下产能释放较为有限，产地焦煤供应延续偏紧格局；进口煤方面，蒙煤12月日均通关车数227车，元旦期间通关车数仅为23车，口岸进口恢复缓慢，而港口澳煤通关尚未有最新消息，新年度配额下澳煤进口是否放松仍有待观察。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，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：各地产能淘汰如期推进，而高炉开工尚可支撑焦炭刚需，焦炭供应缺口短期内难以回补，产能压减及置换实际影响将贯穿一季度始末，焦炭现货提涨迅速落地，后续或仍有涨价预期，买J2105前多可继续持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>疫情和会议影响市场心态，短期存在回调压力</p> <p>公共卫生方面，美国新冠新增病例居高不下，英国宣布将防疫警戒级别提升至最高级的5级，疫情的担忧再度影响市场心态。</p> <p>供应方面，昨日OPEC+会议对2月份产量政策产生分歧。包括沙特在内的多数OPEC+成员国支持2月份继续维持现有产量，反对2月增产，但俄罗斯却要求增产；OPEC+周一未能达成协议，周二将继续举行会谈。受此扰动国际油价短期承压。</p> <p>总体而言，目前原油处于11个月高位，在短期扰动因素下回调压力加强；但原油基本面处于长期改善状态，建议原油仍持多头思路。</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>

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
聚酯	<p>原油高位成本支撑, TA105 前多持有</p> <p>PTA: 供应端看, 西南一套 100 万吨 PTA 装置 12 月 28 日晚间停车, 2021 年 1 月 3 日重启不顺, 预估 1 月 4 日至 5 日左右重启; 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。PTA 新产能投放预期之下, 1 季度继续积累库存。</p> <p>MEG: 供应端看, 中科炼化 40 万吨/年乙二醇装置 12 月底临时停车检修, 目前已重启恢复正常, 负荷 8 成偏上; 贵州黔希 30 万吨/年乙二醇装置 12 月 21 日短停检修, 目前已重启, 负荷提升中; 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。</p> <p>需求端看, 上一交易日江浙地区聚酯市场受成本端冲高影响需求较好。其中涤纶长丝产销 161.20%, 涤纶短纤产销 358.96%, 聚酯切片产销 102.44%, 聚酯市场产销率持续改善, 提振市场心态。</p> <p>成本端看, 原油需求和库存情况好转, 价格在 11 个月内高点, 支撑 PTA 市场心态。但受疫情和 OPEC+ 会议延期扰动, 短期原油回调风险加剧。</p> <p>总体而言, 原油震荡在近 11 个月以来的高位, 仍然成本支撑 PTA, 叠加基本面持续改善, 建议 TA105 前多持有。乙二醇利好持续性相对较弱, 预计短线市场将保持整理运行走势。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<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>内地沿海价差增大, 甲醇涨跌两难</p> <p>周一内地甲醇现货价格小幅下跌, 而沿海普遍上涨, 华东涨 70 元/吨, 广东涨 20 元/吨。本周暂无新增检修装置, 晋煤天源 (10)、中原大化 (50)、河南中新 (15) 以及榆林兖矿 (60) 计划重启。马油 170 万吨装置临时停车, 亚洲地区甲醇价格除中国下跌外, 东南亚和韩国都上涨 9 美元/吨, 目前价差扩大至 70 美元/吨, 属于极高水平。目前河南周口和商丘, 山东的临沂和日照等多地空气质量达到了重度污染级别, 当地的甲醇部分下游开工受限。神华榆林和榆能化两套新装置运行稳定, 负荷持续提升中, 西北供应转宽松后, 本周成交依然偏差, 个别地区如府谷昨日跌幅超过 50 元/吨。需求平稳, 供应随时间持续增加, 甲醇继续上涨需要类似外盘检修的更大利好, 但是下跌又受沿海价格坚挺所支撑, 近一两周预计延续震荡。</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	需求回升不改下跌趋势	投资咨询部 杨帆	联系人: 杨帆 0755-

	<p>石化库存周一修改为 70.5 万吨，周二为 67 万吨。华东成交活跃，聚烯烃现货价格普遍上涨，线性涨 50 元/吨，拉丝涨 80 元/吨。线性生产比例降低至 39% (-2%)，拉丝提升至 37% (+2.5%)。12 月 PP 产量 234.68 万吨，环比增加 4.38%，同比增 11.76%，2020 全年产量 2554 万吨，同比增加 14.3%。一月份无大型检修计划，开工率维持高位的情况下产量将继续增加，增加幅度取决于新装置投产进度，保守估计 1 月 PP 产量超过 240 万吨。周一日盘和夜盘聚烯烃反弹近 200 点，关注 PP2105 在 8250 处的阻力。</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： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
橡胶	<p>重卡销量再创新高，轮胎开工有望回升</p> <p>宏观层面：国际方面，英国将疫情警报提高至最高第五级，日本考虑暂停所有外国人入境，全球防疫局势升温，但疫苗接种已在多国展开，Moderna 疫苗产量计划提产至 6 亿剂。国内方面，12 月财新 PMI 仍显著高于荣枯线，疫情后复苏动力不减。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13400 元/吨，+325 元/吨，保税区 STR20 报价 1640 美元/吨，+80 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 37.00 泰铢/公斤，-0.25 泰铢/公斤，泰国胶水报价 48.50 泰铢/公斤，+0.50 泰铢/公斤。IRSG 最新报告预测，2021 年全球天胶供应或回升 3.11%至 1338 万吨，开割面积受种植周期影响或仍将增长，但产能释放依然受到天气因素及利润水平影响，当前国内产区已逐步停割，泰国产区降雨频繁，元旦至今泰国气象局已连续发布 5 条气象预警，提示泰国南部暴雨天气及洪涝灾害，当地割胶作业将持续受阻，产区减产态势或将得到延续，天然橡胶供应端有收紧预期。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 54.89%，-2.16%，半钢胎开工率 54.91%，-2.07%，轮胎开工再度下滑，天然橡胶直接需求受阻，环保因素依然制约需求回升，但通过历史数据对比，历年冬季均为重污染天气高发时期，而进入 1 月之后，随着太阳辐射的增强，空气扩散能力增加，空气质量指数往往呈现下降趋势，当前青岛及东营 AQI 走势符合季节性规律，并已进入下行通道，轮胎开工率有望触底，而海外需求或将复苏，轮胎出口料维持高位，天然橡胶需求端延续乐观预期。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 11.69 万吨，+0.53 万吨，一般贸易库存 64.32 万吨，+1.07 万吨；上期所 RU 仓单 16.06 吨，持稳，NR 仓单 4.69 万吨，+0.04 万吨。青岛保税区总体库存有所反弹，近期入库略有增多。</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>替代品方面：华北地区丁苯报价 11100 元/吨，-200 元/吨，顺丁报价 10200 元/吨，-300 元/吨。欧佩克+推迟就是否增产做决定，国际油价承压走低。</p> <p>核心观点：前期轮胎开工回落致使天胶需求受挫，沪胶价格应声下跌，但山东天气管控影响或将消退，轮胎市场中长期维持乐观预期，且当前泰国降雨偏多或将引发洪涝灾害，天然橡胶供应端暂无显著增量，沪胶供需结构延续改善格局；另外，量价指标均显示沪胶价格下方尚有较强支撑，RU2105 合约几近触及 13500 元/吨支撑位，并确认底部有效，当前可适当增加仓位，并谨慎设置止损位 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>寒潮天气加深供需矛盾，玉米价格表现强势</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 2742，上涨 0.4%。前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。叠加主产区寒潮天气因素的影响，晒干及运输进度受到一定阻碍。且目前双节临近，下游补库需求较为旺盛。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，供需缺口难以改善。整体来看，在政策未出现大力调控前，玉米价格向上格局不变。</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>2021 年在主要经济体宽松政策引导下，全球将进入疫后复苏阶段，纸浆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，或仅仅对纸浆走势小幅调整，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，或对浆价存在正向推动。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