



## 操盘建议：

金融期货方面：市场一致性看涨情绪持续走强、且行业政策面亦有增量利多，股指续涨动能依旧较强，多头格局未改。

商品期货方面：沪铜、原油上行驱动较明确。

## 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，IF2101 前多继续持有；
2. 沙特额外减产 100 万桶/日，API 美原油库存再次下降，SC2103 新单试多；
3. 美国通胀预期提高，沪铜 CU2102 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>仍有续涨动能，多头格局不改</p> <p>周二（1月5日），A股震荡上行。截至收盘，上证指数报 3528.68 点涨 0.73%，深证成指报 15147.57 点涨 2.16%，创业板指报 3097.98 点涨 0.65%，科创 50 报 1425.16 点涨 0.21%。当日两市成交额为 1.27 万亿、继续创新高，而北向资金净流出为 44.4 亿。</p> <p>盘面上，食品饮料、电子、农林牧渔和家电等板块领涨，而煤炭和银行等板块则有回落。此外，锂电材料和半导体等概念股亦有抢眼表现。</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 股指期权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.美国 12 月 ISM 制造业 PMI 值为 60.7，预期为 56.7，前值为 57.5；2.财政部部长刘昆称，2021 年要合理确定赤字率和地方政府专项债券规模，并要扩大财政资金直达总量及范围；3.商务部等 12 部门出台措施提振大宗消费重点消费，涉及汽车和家电等行业。</p> <p>从近阶段主要指数量、价指标整体表现看，市场一致性看涨情绪持续走强。而国内宏观经济面好转趋势明朗、产业政策面亦持续出台刺激措施，均利于提振基本面盈利改善预期，为 A 股续涨提供有力、稳健的基础。再从具体盘面表现看，近阶段主要板块轮涨切换依旧较快，而沪深 300 指数兼容性最高、且潜在回撤幅度预期较小，其</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>多单盈亏比依旧最佳。</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>资金面主导利率走势，短端较为乐观</p> <p>上一交易期债全天震荡上行，主力合约 TS2013、TF2103 和 T2103 分别上涨 0.08%、0.13%和 0.24%。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，但短期内资金面对市场影响较为直接，在流动性宽松的背景下，债市下方仍存支撑。</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>全球新冠疫情蔓延仍是重要的风险因素，近期虽有变异病株，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。叠加国内进一步加强刺激汽车下乡、家电更新等消费政策推动相关产业景气度向上，铜消费将获明显提振。近期美国国会选举或存在转折，若民主党占领国会席位将推动更大规模财政刺激法案，建议关注选举进展。综合看，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>美元指数下滑，沪铝止跌企稳</p> <p>长江有色铝现货价报 15690 元/吨，较前值上涨 100 元/吨。佛山地区现货铝报价 15760 元/吨，在所有地区中价格最为坚挺。美元指数持续疲弱，当前已跌至 89.5，市场预期民主党会进一步加大财政刺激力度。库存方面，电解铝社会库存上升至 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，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</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>上下皆有支撑，新单建议暂观望</p> <p>上海有色锌现货价报 21370 元/吨，较前值上涨 330 元/吨，锌现货价已止跌企稳。随着春节的来临，华东地</p>	<p>研发部</p> <p>郑非凡</p> <p>从业资格：</p>	<p>联系人：郑非凡</p> <p>021-80220138</p> <p>从业资格：</p>

	<p>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，且美元指数仍处低位，对锌价仍存在支撑，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>	<p>F3068323</p> <p>投资咨询： Z0015753</p>	<p>F3068323</p>
<p>有色 金属 (镍&amp; 不锈 钢)</p>	<p>驱动不明，新单暂观望</p> <p>不锈钢：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。而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制约了镍铁价格上方空间。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 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>
<p>钢矿</p>	<p>基本面驱动不强，钢材新单暂时观望</p> <p>1、螺纹：国内疫情地区性反弹，昨日河北多地进入战时状态。限电影响减弱，电炉平电毛利（估算）尚有 400 元/吨，电炉开工率已显反弹，而工地施工受寒潮天气拖累，下游需求逐步走弱，螺纹钢或已进入累库阶段。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，本周大汉中西南建材库存环比增 3%，同比降幅扩大至 23.2%，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，炼钢成本对价格的支撑较强。综合看，螺纹价格下有支撑，上行动力亦不足，走势或偏震荡。策略：单边：05 合约前多持有，新单暂时观望。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：冬季防疫压力较大，昨日河北多地宣布进入战时状态，叠加下游对涨价接受度降低、寒潮的负面影响，热轧需求边际走弱，冷轧价格回落，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，热轧逐步进入累库阶段。不过，当前供需矛盾暂不突出，库存积累速度较为缓慢，加之原料冬储与原料供应偏紧的双重作用，原料价格偏强，热轧价格仍有支撑。同时，美国民主党在国会选举中暂时占优，民主党统一国会的可能性增加，市场预期美国加大财政刺激力度，这将会增强美国经济复苏及行业补库存的预期，同时增强了市场通胀预期，外盘原</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>油伦铜价格大幅上涨，黄金走强，美元指数走弱也侧面印证了这一市场猜测。综合看，热轧价格支撑较强，且海外需求预期向好，短期或支撑其价格相对强于螺纹。操作上：谨慎者新单暂时观望，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，本周 MS 调研 19 港外矿总发运量环比降 148.4 万吨，同比增 596 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压力相对较大。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。且海外废钢价格偏高，进口利润不佳，虽然 1 月 1 日起废钢进口放开，但其对铁矿的替代性仍有限。综合看，铁矿基本面尚可，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。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>河南落后产能淘汰如期完成，焦炭十二轮提涨已有落地</p> <p>1.动力煤：气象局发布寒潮蓝色预警，我国中东部将再次遭遇大范围降温天气，部分地区最低气温将创入冬以来新低，区域供暖压力继续增加，动力煤需求处于高位；且 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；港口方面，近日市场传闻港口非澳煤炭通关放松，但尚未得到海关证实，进口煤市场扰动依然存在。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，但旺季需求下郑煤供需紧张格局不变，其价格走势依然存在一定支撑，近期需密切关注沿海港口煤炭通关情况，以及发改委保供政策的调控力度。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：产能方面，河南省生态环境厅发布公告，全省 39 座炭化室高度在 4.3 米以下的焦炉悉数关停，产能退出如期实施，且山西各地除部分负有采暖季供暖任务的焦企将焦炉停产时间延期至一季度末外，其余压减名单焦炉均也逐步落实关炉，产能压减稳步推进；考虑到目前置换新增焦炉产能均尚未达成满产，产能置换空档期将加剧短期焦炭供应缺口。需求方面，铁水产量小幅回升，焦炭入炉需求依然旺盛，且出口窗口再次打开，国内资源紧缺形势难</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>以缓解，焦炭需求端尚有较强支撑，但需求淡季终将来临，谨防下游需求预期坍塌。现货方面，河北及山东主流钢厂已落实焦炭第十二轮提涨，累计涨价 700 元/吨，当前焦企心态依然乐观，产能收紧背景下或仍有概率继续提涨，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。</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>沙特额外减产，SC2103 轻仓试多</p> <p>供应方面，OPEC+会议上沙特阿拉伯意外宣布将在 2、3 月份自愿大幅减产 100 万桶/日，其他 OPEC+成员国则保持产量稳定，抵消俄罗斯和哈萨克斯坦在 2、3 月份每月合计增产 7.5 万桶/日的影响，大幅刺激市场情绪。此外伊朗扣押韩国船只引发紧张局势，其大批军舰也开始在霍尔木兹海峡集结，地缘政治紧张引发中东地区供应紧张担忧。</p> <p>库存方面，API 数据显示，美国截至 1 月 1 日当周原油库存减少 166.3 万桶至 4.9 亿桶，汽油和馏分油库存大幅增加，但库存报告整体也提振市场气氛。</p> <p>总体而言，沙特额外减产带来的增量利多将长期影响全球原油供需平衡，短期市场在消息面刺激下或继续上行，建议 SC2103 轻仓试多。</p> <p>单边策略建议：多 SC2103；入场价：331；动态：新增。</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，TA105 前多持有</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>PTA: 供应端看, 华东一套 220 万吨 PTA 装置计划 1 月 6 日开始停车; 汉邦 PTA 装置今日停车且重启时间不详, 暂缓 PTA 供应端压力。</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上涨, 需求尚可。其中涤纶长丝产销 60.60%, 涤纶短纤产销 74.58%, 聚酯切片产销 61.01%。</p> <p>成本端看, 沙特额外减产 100 万桶/日, API 报告美国原油库存再次下降, 原油价格再次突破上行, 增强对 PTA 市场的成本支撑。</p> <p>总体而言, 预计今日在原油价格带动下 PTA 及乙二醇等化工品维持偏强运行, 建议 TA105 前多持有。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>F3027216 投资咨询: Z0014114</p>	<p>F3062781</p>
甲醇	<p>内地沿海价差扩大, 甲醇涨跌两难</p> <p>周二内地与沿海甲醇价格走势继续分化, 华南涨 50 元/吨, 华北跌 20-40 元/吨。欧洲和美国甲醇价格小幅上涨, 中国主港报价稳定, 但实际成交极少。印尼 11 月检修的 66 万吨装置昨日重启, 负荷已经提升至 8 成。甘肃华亭 (60) 昨日起检修一周, 晋煤天源 (10) 昨日重启、中原大化 (50)、河南中新 (15) 以及榆林充矿 (60) 计划周四开车。西北企业近一周签单量约 4.76 (+2.56) 万吨, 属于中等水平。下游方面, 甲醛和醋酸价格延续下跌, 成交偏差, 二甲醚和 MTBE 出货情况一般, 原油上涨后二者成本提升, 部分厂家出现亏损。山东鲁西和斯尔邦重启, 神华新疆 30 万吨 PE 装置临时停车 3 天, 烯烃需求保持旺盛。近期煤炭持续上涨, 导致甲醇生产利润偏低, 徘徊在 100 元/吨, 处于过去五年最低水平。2100 的煤制成本和 2400 以上的进口完税价支撑下, 短期甲醇下跌空间有限。</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: 杨帆 0755- 33321431 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>
聚烯烃	<p>OPEC+ 严格执行减产, 聚烯烃空单部分减仓</p> <p>石化库存周二修改为 67.5 万吨, 周三为 64.5 万吨, 现货成交转淡。12 月 PE 产量 188.92 万吨, 环比增 6.12%, 同比增 13.68%, 其中线性和低压月产量均创历史最高, 1 月线性或全密度装置无大型检修计划, 结合线性的高生产比例, 1 月产量将接近 200 万吨。OPEC+ 就 2 月份和 3 月份产量政策达成一致, 除沙俄罗斯和哈萨克斯坦每月共计增加日产 7.5 万桶, 其余参与国维持 1 月份减产额不变, 沙特表示额外每日减产 100 万桶, 国际原</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>油大幅上涨，WTI 盘中突破 50 美元。原油上涨将直接带动单体价格上行，从而抬升聚烯烃成本，建议前空部分减仓。</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>沙特自愿减产推升油价，泰国广降暴雨或致洪涝灾害</p> <p>宏观层面：国际方面，世界银行因发达国家疫情复燃下调全球经济展望，但美国 ISM 制造业指标升至两年来最高水平，海外需求或步入复苏。国内方面，河北全省因疫情加速传播而进入战时状态，国家卫健委已入驻当地，零星散发疫情依然可控，国内经济加速回升态势不改。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13550 元/吨，+150 元/吨，保税区 STR20 报价 1645 美元/吨，+5 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 38.10 泰铢/公斤，+1.10 泰铢/公斤，泰国胶水报价 50.00 泰铢/公斤，+1.00 泰铢/公斤。寒潮天气再度来袭，国内产区停割步伐料将加速，而泰国产区连续降雨或将引发洪涝灾害，泰国气象局已连续发布多条气象预警进行警示，当地割胶作业大概率受阻，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 16.13 吨，+0.07，NR 仓单 4.69 万吨，持稳。青岛保税区总体库存有所反弹，近期入库略有增多。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 11100 元/吨，持稳，顺丁报价 10200 元/吨，持稳。沙特自愿减产推升油价，美油价格盘中突破 50 美元/桶。</p> <p>核心观点：沙特罕见自愿减产，使得 2-3 月实际减产力度得到扩大，国际油价上行支撑橡胶价格；当前，山东全省重污染天气管控影响或将消退，轮胎开工有回升预期，轮胎市场维持乐观，而泰国南部大雨或引发洪涝灾害，当地新胶产出难有显著增量，沪胶供需结构延续改善格局，近期 RU2105 合约已确认底部有效，长期多头策略盈亏比依然较佳，RU2105 合约多头继续持有，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>	<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	<p>寒潮天气加深供需矛盾，玉米价格表现强势 上一交易日玉米价格继续震荡走高，主力合约早盘收于 2769，上涨 0.84%，夜盘收于 2779，上涨 0.36%。 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。 (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 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。基本面对下游有韧性无弹性，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，或对浆价存在正向推动。建议纸浆前多继续持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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