



操盘建议：

金融期货方面：宏观和行业基本面驱动依旧向上、且技术面多头特征未改，股指整体仍处涨势。
商品期货方面：前期领涨工业品近期回调幅度较大，但基本面支撑仍较强，警惕追空风险，饲料品种延续涨势。

操作上：

1. 考虑主要板块轮涨动向、及潜在回撤幅度，沪深 300 指数盈亏比仍最佳，IF 多单耐心持有；
2. 下游消费向好，现货成交活跃，豆粕 M2105 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>整体涨势未改，继续持有 IF 多头</p> <p>周一（1月11日），A股震荡走低。截至收盘，上证指数报 3531.5 点跌 1.08%，深证成指报 15115.38 点跌 1.33%，创业板指报 3092.86 点跌 1.84%，科创 50 报 1390.66 点涨 0.86%；当日两市成交额为 1.2 万亿、依旧处高位区间，北向资金净流入为 8.94 亿。</p> <p>盘面上，近阶段涨幅较大的农林牧渔、有色金属、煤炭和电气设备等板块大幅调整，而汽车、银行等板块则逆市走强。此外，半导体、稀土和 PCB 板等概念股有抢眼表现，而锂电原料、钛白粉等概念股跌幅则较大。</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、但整体仍处正常区间，而沪深 300 股指期权主要看跌合约隐含波动率未明显走强。总体看，市场整体情绪无明显弱化迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1.国内 12 月 PPI 值同比-0.4%，前值-1.5%；2.欧元区 1 月 Sentix 投资者信心指数为 1.3，预期 0.7，前值为-2.7；3.国内 12 月新能源乘用车批发销量同比+53.6%，环比+15.6%。</p> <p>近日股指涨势有所收敛、但从量价等微观指标看，其技术面多头特征依旧明确。再从基本面看，国内经济复苏大势未改，依旧利于顺周期及部分新兴产业的业绩和盈利改善的预期强化。总体看，股指涨势无转势迹象。考虑主要板块的轮涨动向、以及潜在回撤幅度，沪深 300 指数的盈亏比依旧最佳，其多头配置价值最高。</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>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>

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
国债	<p>方向性驱动难寻, 期债区间震荡</p> <p>上一交易期债早盘出现回落随后震荡运行, 临近尾盘跌幅收窄, 主力合约 TS2013、TF2103 和 T2103 分别下跌 0.02%、0.05%和 0.11%, 短端表现更为抗跌。从宏观面来看, 昨日公布的通胀数据对市场形成较大扰动, CPI 和 PPI 表现均小幅优于预期, 市场对后续通胀压力的担忧有所走强, 进而对债市形成压力。前期对债市形成利多的疫情下避险情绪逐步放缓。货币政策方面, 2021 年央行工作会议指出, 稳健的货币政策要灵活精准、合理适度, 整体表述较为中性。资金成本维持低位及央行的每日逆回购操作使得市场对资金面预期维持乐观。且上周市场对于央行可能会通过降准置换 MLF 预期再度抬升。前期避险情绪及货币政策对债市的支撑仍存但正在逐步减弱, 通胀预期的抬升对市场形成一定压力, 期债或继续区间内震荡。</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 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>阶段性调整, 沪铜部分止盈</p> <p>一方面全球疫情再次恶化, 国内部分地区亦有反复, 一定程度上对市场情绪形成扰动, 但我们认为加强管控力度叠加疫苗的使用有助于弱化疫情冲击。另一方面市场预期美联储或将收紧货币政策, 但我们认为当前美国未能从疫情中缓和, 仍需宽松货币政策对冲。所以预计近期有色金属只是短暂调整, 多头趋势不改, 稳健者可部分止盈兑现, 待阶段调整到位后再进行加仓。</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>库存拐点确认, 沪铝走势低迷</p> <p>长江有色铝现货价报 15400 元/吨, 相较前值下跌 310 元/吨。美元指数反弹至 90 以上, 对有色金属价格施压。国内电解铝社会库存上升至 67.6 万吨, 库存拐点已经确立, 后续将进入淡季累库阶段。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, 需求端边际下滑。在库存拐点确立的情况下, 铝价走势较为低迷, 新单观望为主。</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>上下皆有支撑, 新单建议暂时观望</p> <p>上海有色锌现货价报 21250 元/吨, 较前值下跌 430 元/吨。周一公布的精炼锌社会库存为 11.94 万吨, 库存稍有累积。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。不过锌矿加工费继续调低, 锌矿短缺局面短期难改。总体来看, 锌价短期仍以回调为主, 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: 降雪及疫情制约下, 物流运输受阻加剧不锈钢现货市场部分规格短缺, 不锈钢现货报价较为坚挺。但近期市场共振式回调下不锈钢期价已跌破 14000, 建议新单暂观望。</p> <p>镍: 镍铁规模性减产有助于基本面的边际改善, 但镍矿紧张局势有所缓解, 其对镍价的提振作用减弱, 镍价单边走势的驱动暂不明朗, 建议激进者可以在区间内做波段操作。</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>钢材或加速被动累库, 钢矿价格集体回调</p> <p>1、螺纹: 国内北方疫情加重, 管控力度随之升级, 国内外防疫形式仍较为严峻, 而疫苗接种速度受制于冷链运输及接种意愿等因素, 较疫情传播速度较慢, 市场避险情绪转强。由于疫情及寒潮天气影响, 北方部分地区已出台提前放假通知, 并逐步向南扩展, 终端需求将进一步走弱, 冬储需求则受到高价抑制, 预计螺纹库存将加速积累。若供应持稳, 不排除后期螺纹增库再度超预期的可能。不过, 目前北方高炉现货已亏损, 原料成本支撑下, 或有进一步减产意愿。综合看, 供需双弱冬储动力不足, 叠加疫情对市场情绪的负面影响, 短期螺纹价格承压。策略: 单边: 05 合约多单建议离场。后续关注疫情发展、库存变化, 冬储进展以及本周公布的 12 月投资数据。</p> <p>2、热卷: 国内北方疫情加重, 管控力度随之升级, 国内外防疫形式仍较为严峻, 而疫苗接种速度受制于冷链运输及接种意愿等因素, 较疫情传播速度较慢, 市场避险情绪转强。下游利润被挤压, 叠加疫情及寒潮影响, 部分行业/地区已出现减产情况或颁布提前放假通知。而热轧供应受利润引导及检修复产影响却仍处高位, SMM 调研, 1 月热卷内贸计划供应环比增 1.4%, 为近 3 年新高, 计划出口量环比增 23.3%。热轧供需结构边际走弱, 近期库存累积较为明显。不过, 当前汽车、家电、工程机械等行业景气度仍较高, 乘联会数据, 12 月广义乘用车零售销量同比增 6.5%, 奥维云网调研 1 月第 1 周家电全品类线上销量同比增 20.14%, 线下销售额增速转正。综合看, 疫情及被动累库或加速的影响下, 热轧价格短期或承压。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, 海外矿山发运量同比大幅增加, 近期或有到港压力。同时, 北方高</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>炉盈利不佳，叠加疫情、寒潮、下游提前放假等因素影响，而钢材终端需求进一步走弱，而冬储需求被钢材高价抑制，市场预期钢材面临被动加速累库的风险，后期高炉或被迫增加检修减产，从而拖累铁矿需求。不过，当前钢厂铁矿库存仍相对较低，春节前钢厂铁矿冬储补库需求依然存在，贴水保护下，铁矿期货价格存在支撑。综合看，铁矿价格或承压，但原料冬储预期及期货贴水保护下，价格下方支撑较强。操作上，单边：05 合约多单止损离场。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>供应收紧预期逐步兑现，焦炭开启第十三轮涨价</p> <p>1.动力煤：寒潮天气即将结束，各省供暖压力稍有缓和，但部分电厂煤炭库存依然偏低，而冬季旺季需求支撑依然较强，另外，当前国内经济延续复苏态势，工业用电料维持高位，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： 焦炭：产能方面，河北、河南及山西多地 4.3 米焦炉淘汰计划基本落实，除部分负有供暖任务的焦企退出时间延期至本年度采暖季后，各主产区多数落后产能已完成压减，但各地新建焦炉投产均尚未达成满产，产能置换空档期将贯穿一季度始末。需求方面，铁水产量尚处高位，焦炭入炉需求暂有支撑，但前期寒潮影响下部分地区施工停工，而河北疫情反复加剧需求回落预期，焦炭中期需求有走弱迹象，下游补库或进入尾声，需求淡季或将来临，谨防下游需求预期坍塌。现货方面，山东多地及河北主流焦企跟进焦炭第十三轮 100 元/吨提涨，焦煤价格上行推升炼焦成本，但煤炭长协价格支撑将有所走弱，下游钢厂打压原料意愿逐步增强，焦企考虑当前焦炭现货供应偏紧依然保有乐观预期，但本轮涨价或难如前期顺利，现货市场博弈升级。综合来看，焦炭走势或高位震荡。</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，主产区国有大矿多因年度任务完成而有减产情况，加之农历新年前矿井检查频繁，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，蒙煤通关稍有恢复，甘其毛都口岸通关车数达到 300 车以上，但依然离正常通关量有较大差距，而港口澳煤年初放松通关预期落空，中澳关系紧张或致一季度澳煤进口无望，海外焦煤进口维持低位。需求方面，焦企受利润影响生产积极性尚可，国内零星疫情使得下游备库策略更加积极，焦煤补库周期或将延长，焦煤煤矿库存超预期降库，焦煤短期需求依然可期，但产能压减制约焦煤入炉需求，焦煤后续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：焦炭产能压减或告一段落，部分延期退出产能也将于一季度末完成停炉，而置换产能尚未能达到满产，产能置换空档期将使得焦炭产量难以释放，但目前终端需求有走弱迹象，北方多地疫情反复及前期寒潮影响下部分地区工程施工有停工预期，需求下滑使得价格承压，煤焦新单暂宜观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>宽松预期仍支撑市场，SC2103 前多持有</p> <p>宏观方面，周一 ICE 美元指数下跌了 0.4%。自 3 月份以来，美元指数已经大幅度下跌，美元走强也打压以美元计价的商品期货市场气氛。但市场消息称拜登正在酝酿着数万亿美元的刺激方案，新一轮的刺激方案中个人纾困资金提高到 2000 美元，对美国继续放水的预期仍然支撑原油市场价格。</p> <p>供应方面，上周在沙特阿美石油公司上调 2 月份对亚洲合同客户供应的原油官方销售价后，伊拉克、科威特和阿联酋都尾随沙特阿拉伯上调了对亚洲供应的原油官方销售价。作为替代，美国可能向亚洲出口更多原油。</p> <p>资金方面，管理基金在布伦特原油期货和期权中持有的净多头增加 4.29%；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 1.4%。</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；短期市场在宏观宽松预期下，难以出现大幅下行的趋势，建议 SC2103 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>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>
聚酯	<p>成本支撑延续，TA105 前多持有</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；PTA 开工负荷不高，暂缓 PTA 供应端压力。</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询：</p>	<p>联系人：葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格： F3062781</p>

	<p>MEG：供应端看，福建联合 40 万吨/年乙二醇装置计划 1 月下旬短停检修，预计检修时间一周左右；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。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙地区聚酯市场微跌，需求一般。其中，涤纶长丝产销 39.80%，涤纶短纤产销 52.47%，聚酯切片产销 18.45%。</p> <p>成本端看，近期 PX 修复加工费，PTA 加工费下降。沙特额外减产 100 万桶/日，EIA 报告美国原油库存大幅下降超 800 万桶，原油价格延续上涨趋势，对 PTA 成本支撑较强。</p> <p>总体而言，PTA 产业链成本支撑延续，预计 PTA 跌幅收窄，建议 TA105 前多持有。乙二醇成本端表现较好，市场价格存在支撑，预计短线乙二醇仍延续偏强震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	Z0014114	
甲醇	<p>利好匮乏，甲醇继续下探</p> <p>周一沿海及山东甲醇价格上涨，关中下跌 40 元/吨，西北运费上涨至冬季以来最高，榆林至东营运费已经突破 220 元/吨，而两地甲醇价差仅 120 元/吨。昨日陕西润中 (60) 复产，今日 4 套合计 100 万吨产能装置复产，周五新疆新业 (50) 也将开车，本周无大型检修计划，甲醇产量将逐步提升。下游方面，山东板材厂出现节前赶单现象，对甲醛需求良好。醋酸价格在连跌一个月后暂时止跌，不过西北、河南等地厂家库存偏高，醋酸维持弱势。MTBE 上涨至 3 个月新高，且山东货源紧张，存在继续上涨空间。宁波富德 MEG 装置计划 18 日检修至月底，预计烯烃装置也将跟随检修。下游需求不足，现货成交偏差以及产量不断提升是甲醇主要的利空因素，而高额的运费和制造成本又是限制下跌的原因，不考虑疫情进一步恶化的意外因素，05 合约的可能区间是[2250, 2350]之间。</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>检修装置极少，聚烯烃供应过剩</p> <p>周一早库修正为 70.5 万吨，周二石化库存 66 万吨。日盘期货小幅反弹后回落，现货下跌 50 元/吨，各地成交均偏差。拉丝生产比例继续降低至 30%，而线性则提升至 41%，从周一的盘面也可以看出 L 和 PP 的强弱开始出现转换。美金市场受成交不佳影响，报价持续下跌，进口拉丝现货成交价已经低于 8000 元/吨，而线性 (牌号 218WJ) 也跌至 8020 元/吨。河北封锁后对聚烯烃对大的影响在于物流，运输周期增加半天，运费增加 50 元/吨，当地的上下游工厂正常生产。本周暂无新增检修计划，在检修装置极少，1 月产量不出意外将创历史新高</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>高。关注今日 PP2105 能否跌破 7691 支撑, L2105 跌破 7377 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>		
橡胶	<p>原料价格依然偏强, 汽车市场维持乐观预期</p> <p>宏观层面: 国际方面, 欧美多国加严防疫措施, 但疫苗接种快速推进, 且拜登政府正酝酿数万亿美元经济刺激计划, 全球市场宏观风险正逐步释放。国内方面, 经济复苏得到延续, 通胀水平小幅上升, 经济回暖及货币政策灵活稳健背景下通胀料维持温和增长。</p> <p>供给方面: 现货方面, 山东全乳报价 13800 元/吨, -200 元/吨, 保税区 STR20 报价 1635 美元/吨, -55 美元/吨; 原料方面, 泰国杯胶报价 39.15 泰铢/公斤, -0.30 泰铢/公斤, 泰国胶水报价 53.00 泰铢/公斤, +0.50 泰铢/公斤。国内极端寒潮天气迫使产区割胶提前结束, 新胶产出进入季节性停产时期, 而泰国南部降雨情况虽有好转, 但前期暴雨及洪涝灾害多使胶林养护成本上升, 当地割胶作业恢复缓慢, 原料价格高位持稳, 天然橡胶供应端暂无显著增量。</p> <p>需求方面: 全钢胎开工率 66.50%, +11.61%, 半钢胎开工率 65.85%, +10.94%, 随着环保管控的逐步放松, 山东轮胎企业开工率如期回升, 天然橡胶直接需求大幅增长, 轮胎订单有望继续走强; 另外, 12 月重卡销量再创历史同期最高纪录, 乘用车市场也表现亮眼, 且当前政策层面依然大力支持汽车消费, 2021 年汽车销量将恢复正增长预期, 天然橡胶需求端支撑将逐步抬升。</p> <p>库存方面: 青岛保税区区内库存 11.41 万吨, -0.28 万吨, 一般贸易库存 64.55 万吨, +0.23 万吨; 上期所 RU 仓单 16.38 吨, +0.19 万吨, NR 仓单 4.83 万吨, 持稳。青岛保税区区内库存延续下滑, 一般贸易库存入库增加, 橡胶库存压力边际走弱。</p> <p>替代品方面: 华北地区丁苯报价 11300 元/吨, +200 元/吨, 顺丁报价 10400 元/吨, +200 元/吨。全球抗疫措施升温, 原油需求前景暂不明朗。</p> <p>核心观点: 欧美多国加强区域封锁, 国内疫情零星散发, 但各国疫苗接种均陆续展开, 且现有病毒变异程度上疫苗有效性依然得到保障, 全球市场宏观风险料逐步释放; 而国内经济回暖态势不改, 消费复苏托底商品需求, 政策层面继续刺激汽车消费, 天然橡胶终端需求逐步抬升, 且山东管控有所放松, 轮胎开工如期上行, 加之目前国内产区已全面停割, 泰国南部地区受前期暴雨及洪涝灾害影响产出受限, 天然橡胶供需结构延续改善格局, 长期多头策略依然有效, RU2105 合约多头继续持有, 谨慎设置止损位 13500 元/吨。</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格:</p> <p>F3027216</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0014114</p>	<p>联系人: 刘启跃</p> <p>021-80220107</p> <p>从业资格:</p> <p>F3057626</p>

	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
玉米	<p>运输受阻且需求旺盛，玉米价格震荡上行</p> <p>上一交易日玉米价格上行放缓，早盘高位震荡，夜盘有所回落，主力合约早盘收于 2837，上涨 0.04%，夜盘收于 2815，下跌 0.78%。近期玉米价格的抬升主要来源于下游需求旺盛的支撑。受到天气因素的影响，叠加近期疫情出现反复，加工企业对后期物流运输和开工率存在担忧，收购进度有所加快。此外春节因素也进一步加大了企业的备库需求，随着价格的走强，市场惜售情绪也再度抬升，支撑玉米价格。目前来看，春节前玉米需求大概率将维持乐观，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</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>
纸浆	<p>短期存回调压力，前多暂止盈</p> <p>一方面全球疫情再次恶化，国内部分地区亦有反复，一定程度上对市场情绪形成扰动，但我们认为加强管控力度叠加疫苗的使用有助于弱化疫情冲击。另一方面市场预期美联储或将收紧货币政策，但我们认为当前美国未能从疫情中缓和，仍需宽松货币政策对冲。短期内对疫情及美国货币政策预期导致市场共振式回调，建议前多暂止盈。另外我们依然对后期表示乐观，新多等回调到位再决定。</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>

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