



操盘建议：

金融期货方面：市场整体做多热情依旧较高、且国内宏观及行业基本面持续向好，股指多头格局未改。

商品期货方面：利多驱动相对明确，棉花涨势延续。

操作上：

1. 估值相对较低、且业绩改善的顺周期和大金融板块性价比最佳，故仍宜持有沪深 300 期指多单；
2. 纺企延迟放假而纱线限购，供需偏紧支撑市场，CF105 新多入场；
3. 国内产量增加与进口量减少博弈，甲醇中期维持震荡，卖出 MA105-2325 跨式组合。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体多头特征未改，IF 性价比最高</p> <p>周一（1月18日），A股震荡上行。截至收盘，上证指数涨0.84%报3596.22点，深证成指涨1.58%报15269.27点，创业板指涨1.92%报3149.2点，科创50指涨2.33%报1481.25点。当日两市成交总额为9979.4亿、整体仍处高位区间，北向资金净流入为16.37亿。</p> <p>盘面上，电子、化工、银行及TMT等行业涨幅较大，而休闲服务和食品饮料等板块走势偏弱。此外，稀土、半导体、锂电等概念股有抢眼表现。</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，而沪深300股指期货主要看跌合约隐含波动率则并有回落。综合看，市场整体预期仍偏向乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.国内12月社会消费品零售总额同比+4.6%，预期+5.4%，前值+5%；2.国内12月规模以上工业增加值同比+7.3%，预期+7%，前值+7%；3.据国资委，2021年要聚焦抓好国企改革三年行动，坚定不移推动各项改革任务落实落地。</p> <p>从近期股指整体表现看，其关键位支撑有效、且市场看多情绪依旧较高。而从最新经济指标看，国内宏观基本面持续向好格局未改，仍将对A股续涨形成有力提振。再从具体分类指数看，近期主要板块轮动特征明显，但估值相对较低、且业绩改善预期明确的顺周期和大金融板块配置性价比相对最佳，故仍宜耐心持有对此映射关系最强的沪深300期指。</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>操作具体建议：持有 IF2102 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>市场预期反复，方向性驱动暂缺</p> <p>上一交易期债早盘低开随后震荡运行，主力合约 TS2013、TF2103 和 T2103 分别下跌 0.05%、0.11% 和 0.10%，长端表现相对抗跌。从宏观面来看，昨日公布的经济数据喜忧参半，消费数据仍疲弱，但投资数据尚可，且 GDP 增速好于预期，前期社融数据对宏观面的负面影响有所消退，宏观面对债市的支撑减弱。货币政策方面，上周央行在公开缩量续作 MLF，市场对央行仍将持续宽松存疑，资金面担忧有所抬升，叠加近期的税缴因素，昨日隔夜资金成本上行至 2% 上方。目前来看，短端的流动性利多逐步减弱，而春节前，宏观数据逐步进入空窗期，市场扰动因素增多，预计期债将波动加大，但趋势性难寻。</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>美国宽松财政加码，沪铜前多持有</p> <p>本周美国将举行拜登任职总统的就职典礼，其推行的 1.9 万亿美元财政刺激方案在其就任后将加快落实，这将进一步增加美国补库需求，铜消费将增加。且昨日公布的经济数据表明中国在疫后的复苏较为强劲，国内汽车、家电板块在促消费政策终回暖，尤其是新能源汽车销售不断超预期。因此铜价中长期仍有上涨空间，前多可继续持有。短期内盘面仍在区间震荡，新单暂且观望。</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>
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 15060 元/吨，相较前值上涨 120 元/吨，电解铝现货价再次回到 15000 上方。耶伦重申不会为了竞争优势而使美元贬值，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降至 68.2 万吨，库存略有下降，但是库存拐点已经确立，后续将进入淡季累库阶段。受今年冷冬以及新冠疫情影响，下游铝加工企业放假较早，需求端下滑较快。电解铝利润已经回落到 2000 元/吨以下，从估值来看沪铝价格并不算贵，关注 14500 支撑以及超跌后的反弹机会。</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，新单建议暂时观望</p> <p>上海有色锌现货价报 20370 元/吨，较前值下降 540 元/吨，关注 20000 整数位支撑。精炼锌社会库存为 11.14 万吨，总体仍处于去库状态。淡季累库并未如期而至，这使得锌价存在较强的支撑。叠加锌矿加工费处于低位，锌矿短缺局面短期难改。随着春节的来临，华东地区</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>

	<p>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，精炼锌现货成交量较为冷淡。总体来看，锌价短期仍以回调为主，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>上方压力较大，新单暂观望</p> <p>不锈钢：降雪及疫情制约下，物流运输受阻加剧了不锈钢现货市场部分规格短缺，不锈钢现货报价较为坚挺。但其上冲阻力较大，难以形成趋势行情，建议新单暂观望。</p> <p>镍：现货市场镍资源相对偏紧，且不锈钢生产利润回升产量维持高位，镍基本面已有改善。近期在市场对于交割品不足的担忧下镍价短暂走强，但同时，有保税区资源流入将起到缓冲作用。镍价上冲后重回 13.5 万下方，可见上方压力较大。建议关注镍价能否上破 13.5 并站稳，届时可轻仓试多。</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>需求走弱成本支撑，螺纹钢价格高位震荡</p> <p>1、螺纹：四季度国内经济数据显示经济增长强劲，但基建及地产投资增速回落。18 日河北新增 2 个高风险区域，国内防疫压力依然较大，仍需警惕疫情反复所引起的市场避险情绪对风险资产价格的利空影响。疫情管控趋严，下游已开始陆续放假，冬储投机需求又被恐高情绪抑制，整体需求将进一步回落，预计螺纹库存将加速被动积累，不排除后期被动累库（尤其钢厂）超预期的风险，后续盘面套保压力或将增加。不过，原料价格偏强，挤压高炉利润，北方部分地区高炉已陷入亏损，且疫情管控下，焦炭运力受限，已有河北钢厂被迫检修减产，螺纹产量仍有回落的可能，一定程度上有利于缓和后期被动累库的风险。综合看，疫情及被动加速累库对价格仍存负面扰动，但高炉成本支撑仍较强，螺纹价格或高位震荡，建议 05 新单暂时观望。关注后续库存变化情况。</p> <p>2、热卷：18 日河北新增 2 个高风险区域，国内防疫压力依然较大，仍需警惕疫情反复所引起的市场避险情绪对风险资产价格的利空影响。当前热轧下游利润被挤压，叠加疫情管控，需求将继续走弱，而热轧生产利润尚可，检修复产动力较强，使得热轧供需边际走弱相对螺纹更为明显，近期库存持续增加。不过，四季度国内经济增长依然强劲，制造业投资连续 2 个月保持 10% 以上的单月增长速度，出口仍超预期，国内汽车、家电、工程机械等行业景气度仍较高，同时原料价格较为坚挺，热轧价格下方仍有支撑。综合看，疫情及被动累库风险仍存，但需求尚有支撑，热轧价格高位震荡概率相对较高。关注后续库存变化情况。</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>3、铁矿石：全球高矿价下，1月海外矿山发运量同比大幅增加，本期澳洲发运 2743.7 万吨（同比增 579.7 万吨），巴西发运 1534.2 万吨（同比增 301.5 万吨），非主流发运 609.4 万吨（同比增 105 万吨）。同时，钢材进入被动加速累库阶段，钢价承压，北方部分高炉已有亏损，且疫情管控致焦炭供应不足，河北已有高炉被迫检修减产，再加上唐山烧结限产，铁矿日耗承压下滑。截至上周四 MS 调研 64 家样本钢厂进口烧结矿库存可用天数为 29 天，长假前钢厂仍有一定铁矿冬储补库空间。当前最便宜交割品折盘价大约为 1184 元/吨，期货仍贴水接近 120 元。综合看，冬储补库叠加期价大幅贴水，铁矿价格支撑较强，维持谨慎乐观判断。后期关注澳洲巴西发运情况、及国内钢厂检修及原料补库情况情况。</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>国有煤企春节期间正常运转，进口煤炭或有放量弥补供应不足</p> <p>1.动力煤：产地方面，年关将至，保安全生产仍是煤矿运行第一要素，产地原煤产能释放依然不足，陕西及内蒙古多座大型矿井排队等候装煤的卡车数量超过百辆；港口方面，12月中国进口煤炭 3908 万吨，环比及同比均逆势大幅增长，政策调控使得反季节因素显现，电煤进口补充功能有所发挥，但中澳关系持续紧张依然限制澳煤通关，澳洲煤炭进口一季度或将无望。下游方面，今冬第二轮寒潮天气基本过境，各省供暖压力稍有缓和，但当前多数电厂煤炭库存偏低，且采暖季用煤旺季尚未结束，供需偏紧格局维持，加之国内经济复苏态势得到强化，工业用电料维持高位，煤炭现实需求延续旺盛格局，其价格走势依然存在一定支撑；近期需继续关注沿海港口煤炭通关情况。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供给方面，主产区焦化产能压减基本顺利落实，山西及河北两省当前仍有逾 700 万吨 4.3 米焦炉产能因采暖季供暖保障任务而有延期退出现象，但考虑到当前各地新建焦炉投产至满产尚需时日，产能置换空档期将贯穿一季度始末。需求方面，铁水产量小幅下滑但仍处于相对高位，钢厂利润虽受压缩，但整体生产积极性尚可，焦炭入炉需求暂有支撑，考虑到年前高炉检修或有增多，而河北疫情或加剧需求回落预期，年前焦炭需求有继续走弱迹象。库存方面，产能压减使得河北地区焦炭外采量占比上升至 40%，而疫情防控迫使当地汽运不断受阻，部分钢厂焦炭可用天数降至 1-2 天，区域性库存紧张局面加剧。现货方面，焦炭第十三轮提涨基本落地，淡季预期下</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：刘启跃</p> <p>021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p>

	<p>货源充足钢厂有打压原料价格意愿，但部分地区供应紧张局面依然支撑现货价格，焦炭现货价格仍有概率继续提涨。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西多数国有大矿暂定春节期间正常生产，地方民营煤企暂未确定，但多地政府鼓励外来务工人员就业地过年，部分矿井或有计划安排春节期间连续生产，今年煤矿复产复工速率或快于往年；进口煤方面，12月煤炭进口大幅放量，政策调控因子作用显现，但通关煤炭以电煤为主，港口澳洲焦煤过关依然困难，部分锚地船只有转售至其他国家的情况，海外焦煤进口维持低位。需求方面，高利润刺激焦炉生产积极性，加之国内疫情影响下下游备库相对积极，焦煤补库周期有所延长，煤矿库存延续降库态势，焦煤短期需求依然可期，但产能压制制约焦煤入炉需求，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：电煤进口大幅放量，焦煤通关依然低位，但考虑到年后煤矿生产或逐步回升，供需偏紧格局将有所缓解；下游方面，短期真实需求旺盛支撑焦炭现货价格，而疫情影响北方汽运效率，焦炭第十四轮提涨大概率年前落地，但需求淡季终将来临，预期走弱迫使盘面价格承压，煤焦新单以观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚酯	<p>成本支撑偏强，TA105 前多持有</p> <p>PTA：供应端看，东北某 225 万吨 PTA 装置 1 月 12 日开工负荷降至五成左右，1 月 16 日恢复满负荷；华东一套 200 万吨 PTA 装置计划 1 月 24 日开始检修 15 天；PTA 开工负荷提升且新产能计划试车，后期供应压力增加。</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，聚酯瓶片、聚酯切片、涤纶短纤商谈价格松动，需求疲软。其中，涤纶长丝产销 36.60%，涤纶短纤产销 60.01%，聚酯切片产销 29.43%。伴随聚酯及织造停工检修，需求端仍存确定的季节性下滑预期。</p> <p>总体而言，原油仍然震荡在近 1 年的高点附近，成本支撑 PTA，建议 TA105 前多持有。乙二醇现货买盘意向较强，市场现货流动性偏紧，带动期现价格持续偏强。</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>气头装置陆续复产，内地现货价格持续下跌</p> <p>周一西北报价下跌 15 元/吨，沿海上涨 20 元/吨，二者价差再度扩大至 300 以上。中原大化（50）、玖源（50）和泸天化（40）周三复产，卡贝乐（85）下周一复产，随着气头装置复产，2 月在检修装置仅剩 8 套，合计 292 万吨产能。近十日各地运费持续上涨，临汾到淄博的运费已经翻倍，西北到山东的涨幅超过 130 元/吨，然而西北由于工厂开工率极高，尽管运费、煤炭大幅上涨，甲醇价格却持续下调，内蒙昨日已经跌破 2000 元/吨，但成交依然偏差。西南气头装置陆续复产，多家工厂下调报价。华北和华中工厂库存低位，报价相对坚挺。华东报价随期货小幅上涨，但成交跟进不足。目前甲醇价格的支撑仅仅在于 2-3 月进口量减少的预期，面对国内不断增加的产量，如果该预期存在偏差，那么甲醇价格将继续陷入震荡。推荐卖出 MA105 行权价 2325 的跨式组合，持有至 2 月 10 日，入场权利金 161，目标权利金 120 以下。</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>口罩行情难再现，谨防 PP 冲高回落风险</p> <p>周一石化库存修正为 62.5 万吨，周二为 57 万吨。周一现货成交火爆，线性涨 50-100 元/吨，拉丝涨 100-150 元/吨，美金报价跟涨 20 美元/吨。国内疫情反复导致北方纤维料价格自上周三起快速上涨，昨日更是大涨 300 元/吨，而 PP 拉丝排产比例也受到纤维料挤占，维持在 30% 偏低水平，导致华东等部分地区拉丝一货难求。不过考虑到当前下游需求的总量和持续性远不及去年 4 月和 11 月，且供应端保持宽松，聚烯烃继续上涨的空间极为有限。另外本周一 PP 的 K 线类似 11 月 2 日和 12 月 11 日，近几日回调的几率较大，不建议追多，昨日如果新开空单建议耐心持有。</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 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>
橡胶	<p>供需结构延续改善，经济复苏支撑沪胶价格</p> <p>宏观层面：国际方面，美财长提名人耶伦将出席参议院听证会，拜登 1.9 万亿美元刺激计划料获得支持；IMF 警告全球经济前景高度不确定，德国发现新一种不明变异病毒，全球疫情仍在持续。国内方面，中国 GDP 首次突破 100 万亿元大关，国民经济稳定恢复，主要目标完成好于预期。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 14125 元/吨，+175 元/吨，保税区 STR20 报价 1685 美元/吨，+15 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 39.50 泰铢/公斤，+0.50 泰铢/公斤，泰国胶水报价 49.00 泰铢/公斤，-2.00 泰铢/公斤。国内产区陆续停割，新胶产出进入季节性停滞时期；而泰国主产区受 12 月以来持续降雨及洪涝</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>灾害影响，割胶作业严重受阻，考虑到本轮拉尼娜事件的影响将持续至 2021 年一季度末，极端天气对各主产国橡胶产量的扰动将持续存在。另外，东南亚疫情反复迫使人物流及物流的流转不畅，橡胶出口贸易逐步放缓，天然橡胶供应增量尚较有限。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 70.05%，+3.55%，半钢胎开工率 66.95%，+1.10%，轮胎企业开工率继续上行，而当前多地政府提倡外来员工就业地过年，以便缩短春节期间停工停产时间，并提升节后复产复工效率，天然橡胶直接需求有望进一步回暖。目前，汽车消费政策持续加码，部分地市已落实跟进促进消费政策，放宽个人增量购车指标，并推进汽车下乡等活动，2021 年汽车市场势必延续较好增长，同比增幅或超 4%。另外，据 IRSG 报告，2021 年全球天然橡胶需求预计增长 7.1%，弥补 2020 年因 COVID-19 大流行造成的需求缺失，橡胶需求端乐观预期增强。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 11.38 万吨，-0.03 万吨，一般贸易库存 63.32 万吨，-1.23 万吨；上期所 RU 仓单 16.59 吨，+0.20 万吨，NR 仓单 5.09 万吨，+0.14 万吨。近期青岛港到港数据偏低，入库水平不佳，而下游备货相对积极，出库量继续增长，青岛保税区橡胶库存持续下降。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 12400 元/吨，持稳，顺丁报价 11400 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：天然橡胶供应节奏放缓，天气情况制约各国原料产出，而轮胎开工回升推动橡胶直接需求，汽车消费刺激政策加码抬升需求预期，沪胶供需结构延续改善格局；另外，国内经济复苏态势得到强化，2021 年上半年经济增速料表现亮眼，沪胶多头策略盈亏比较好，RU2105 合约多头头寸可继续持有，谨防宏观风险积聚放大，可设置止损位于 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>		
玉米	<p>运输受阻且需求旺盛，玉米上限趋势不变</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 2881，上涨 0.42%，夜盘收于 2893，上涨 0.42%。近期玉米价格的抬升主要由于供需缺口的短期加大。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 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>继续上冲动力减弱，纸浆新单暂观望</p> <p>市场对疫苗的使用以及经济恢复具有信心，拜登即将就任，其推进新一轮刺激法案中第一项 1.9 万亿美元将加快推进，然海外仍处于产出与需求错位的状态，补库需求将受提振。整体积极的宏观氛围亦利好浆价，因此对纸浆走势依然乐观。但短期内价格上冲动能减弱，建议新单暂观望。</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>
棉花	<p>供需持续偏紧，CF105 新多入场</p> <p>宏观方面，美国推出的 1.9 万亿纾困刺激方案仍提振市场信心，后续关注 1 月 20 日拜登是否顺利就职，以及就职后是否对中美贸易关系改善有积极的举措。</p> <p>美国 USDA 月度供需报告将全球总产预期调减 22.6 万吨，消费略增，期末库存因此环比下降 26.2 万吨至 2097 万吨，投资者情绪因此受到提振。</p> <p>供需方面，虽然 ICE 期棉走势较郑棉偏强，内外棉价差持续收窄，但仍未达标，轮入交易暂未启动。随着春节临近，纱厂基本进入停机状态，而纺企业因避免疫情造成员工无法返回，延迟放假时间，导致纱线限购、货源紧张；纱企利润向好，整体供需偏紧格局下，继续支撑棉价。</p> <p>总体而言，目前纺织下游订单充裕，需求偏强将继续对市场形成支撑。中长期来看，产业链下游将进入主动补库阶段，棉花宜持多头思路，建议 CF105 新多入场。</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>李光军</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格： F3062781</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