



### 操盘建议：

金融期货方面：股指震幅虽加大，但基本面、技术面和资金面等仍有增量驱动，整体多头格局无转势信号。

商品期货方面：沪铜支撑较强，甲醇弱势难改。

### 操作上：

1. 从估值水平、盈利预期及阶段性回撤水平看，沪深 300 期指预期盈亏比仍最佳，IF 前多耐心持有；
2. 美国宽松财政政策待落地，沪铜 CU2102 前多持有；
3. 气头装置逐步复产，甲醇节前偏弱震荡，卖出 MA105-2325 跨式组合继续持有。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>调整不改多头格局，IF 盈亏比依旧最佳</p> <p>周二（1月19日），A股再度回落。截至收盘，上证指数跌 0.83% 报 3566.38 点，深证成指跌 1.74% 报 15003.99 点，创业板指跌 2.05% 报 3084.49 点，科创 50 指跌 2.52% 报 1443.92 点。当日两市成交额为 10409 亿、仍处阶段性高位区间，市场整体交投意愿依旧活跃，北向资金净流入为 9.2 亿。</p> <p>盘面上，有色金属、家电、食品饮料及国防军工等板块跌幅较大，而地产股则逆市翻红。此外，海南自贸港和今日头条等概念股有抢眼表现，而稀土和半导体等概念股则有较大调整。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差整体缩窄，而沪深 300 股指期货主要看合约隐含波动率则均有回落。综合看，市场整体预期无明显弱化迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1. 美国财长提名人耶伦称，宜采取“大规模行动”，而提振就业、重建经济为首要两项任务；2. 欧元区 1 月 ZEW 经济景气指数为 58.3，前值为 54.4；3. 据工信部，加大推广应用力度、开展新一轮新能源汽车下乡活动等将是该行业 2021 年重点工作。</p> <p>近日股指震幅加大，与主要板块轮动频率较块、以及部分获利盘止盈离场有直接关系，但从连续多日的技术面和资金面等指标看，市场整体多头情绪依旧较为浓厚、并无明确转势信号。而从全球主要经济体宏观政策面、及国内宏观基本面看，对大类风险资产则仍有增量或潜在利</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。综合看，A 股续涨的可能性和空间依旧较大，仍宜持多头思路。再从具体分类指数看，近期市场风格切换较块，而从估值水平、盈利预期以及阶段性回撤水平看，沪深 300 期指的预期盈亏比依旧最佳，即 IF 仍宜作为最优的多头具体标的。</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>上一交易期债早盘震荡运行，午后冲高但临近尾盘再度回落，主力合约 TS2013、TF2103 和 T2103 分别上涨 0.01%、0.03%和 0.04%。从宏观面来看，近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，受到税缴及上周央行缩量续作的影响，资金面整体表现紧张，资金成本全线抬升。但昨日央行在公开市场再度大额净投放，对市场的货币政策预期有所提振。目前来看，宏观面对债市尚无明确利多，资金面近期的变化仍会对市场形成一定扰动。</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>美国宽松财政加码，沪铜前多持有</p> <p>今日美国将举行拜登任职总统的就职典礼，且财政部长提名人耶伦在听证会上亦表示对宽松财政的支持，预计拜登就职后将加快推动 1.9 万亿美元财政刺激方案落实。而在疫情的冲击下，以美国为代表的经济体因产需错配导致多数行业库存降至低位，美财政宽松将进一步增加美国补库需求，铜消费将增加。另外国内经济景气度依然较高，汽车、家电板块在促消费政策中回暖，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 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>消费淡季来临，沪铝走势低迷</p> <p>长江有色铝现货价报 14830 元/吨，相较前值下跌 230 元/吨。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，有色金属价格短暂性承压。国内电解铝社会库存周一短暂降至 68.2 万吨，但是库存拐点已经确立，后续将进入淡季累库阶段。累库状态下，沪铝价格预计走势较为低迷。受今年冷冬以及新冠疫情反弹影响，终端需求下滑较快。电解铝利润已经回落到 1500 元/吨左右，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>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 (锌)	<p>上下皆有支撑, 新单建议暂时观望</p> <p>今天拜登将正式成为美国新一任总统, 其推行的 1.9 万亿美元财政刺激方案有望加速落实, 届时将会刺激有色金属的相关需求, 精炼锌长端上涨逻辑未变。上海有色锌现货价报 20470 元/吨, 较前值上涨 100 元/吨。精炼锌社会库存降为 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>	<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 (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致产量维持高位, 镍基本面已有改善。且近期因印尼船运能力不佳制约镍铁供应, 也对镍价起到支撑作用。虽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。镍价在 13.5 附近徘徊, 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</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>需求走弱成本支撑, 螺纹钢价格高位震荡</p> <p>1、螺纹: 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。下游已开始陆续放假, 冬储投机需求又被恐高情绪抑制, 需求进一步回落, 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。目前炼钢利润偏低, 高炉成本是对钢材价格较有力的支撑, 但是随着亏损高炉检修减产增加, 以及焦炭运力受限, 河北部分钢厂被迫检修减产, 原料价格或承压, 警惕成本支撑力度的削弱。综合看, 近期螺纹价格高位震荡的概率相对较高, 但亦需警惕原料价格走弱风险, 建议 05 新单暂时观望。关注后续库存变化情况。</p> <p>2、热卷: 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, 而热轧生产利润相对螺纹较高, 高炉减产背景下钢厂倾向于保热轧生产, 使得热轧供需边际走弱相对螺纹更为明显, 库</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>存持续增加。且受利润、防疫管控以及限产影响，原料需求有所走弱，需警惕成本支撑力度的削弱。不过，制造业及出口景气度仍较强，2021 年需求乐观预期暂无法证伪，对热轧价格形成一定支撑。综合看，近期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>3、铁矿石：全球高矿价下，1 月海外矿山发运量同比明显增加。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，再加上唐山最新出台限产文件，铁矿日耗承压下滑，钢厂铁矿库存可用天数随之增加。不过，本周西澳热带气旋将影响德黑兰港至少 2 日发运，BHP 发运量将受到较大影响。同时，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 1180 元/吨，期货仍有较大贴水。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。</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>减产预期压制焦炭价格，政策保供提升煤炭供应</p> <p>1.动力煤：入冬之后，煤炭旺季需求不断推升其价格上行，但受益于发改委的窗口指导及政策调控，原煤保供效果逐步显现，12 月国内煤炭进口 3908 万吨，环比及同比均逆势大幅增长，电煤进口补充功能有所发挥，而产地保安全生产背景下产能释放或将提前放量，山西部分国有大型矿井春节期间或有排产计划，今春煤矿复工效率或大幅提升。下游方面，第二轮寒潮天气基本过境，各省供暖压力稍有缓和，但多数电厂煤炭库存依然偏低，港口货源紧张致使现货大幅升水，考虑采暖季用煤旺季尚未结束，现实供需偏紧格局维持，其价格走势维持弱势但下行空间或将有限。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，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，但考虑到年前高炉检修或有增多，减产预期或打压焦炭价格。库存方面，焦炭各环节库存均处于较低水平，产能压减叠加疫情防控迫使河北地区焦炭供应严重不</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>足，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，焦炭第十四轮提涨迅速来袭，唐山及山东部分钢厂已接受本轮 100 元/吨涨价，但淡季预期下货源充足钢厂或有意打压原料价格，焦炭现货继续提涨概率有所下降。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：煤炭供应大幅回升，现实需求尚较旺盛，但考虑到多地煤矿或有春节生产计划，供需结构拐点或将来临，近期需密切关注国内产能释放情况及港口通关放松程度。</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>IEA 下调需求预测，原油暂观望</p> <p>宏观方面，美国财长提名人选耶伦证实了对拜登政府刺激计划的预期，耶伦敦促立法者对下一轮新冠病毒相关救助方案采取“大行动”，并称这样做的收益超过了债务负担增加的成本；此外美国不会以压低本币汇率来获取相对优势，可见强势美元政策的回归，也将改变特朗普时期期望的弱美元政策。长期来看，美元指数可能并不存在大幅下跌的基础。</p> <p>机构方面，1 月 19 日 IEA 月报认为新一轮封锁影响了经济复苏，下调了石油需求预测；O 预计 2020 年全球石油日均需求减少了 880 万桶，预计 2021 年全球石油日均需求增加 550 万桶，比上次报告预测下调了 28 万桶。</p> <p>总体而言，目前原油基本面扰动的影响较弱，市场焦点集中于宏观刺激法案和美元走势变动，建议原油暂观望。</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 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	成本支撑偏强，TA105 前多持有	<p>投资咨询部 杨帆</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137</p>



	<p>PTA: 供应端看, 福建 450 万吨 PTA 装置 12 月 23 日开始检修, 目前已经开始重启, 计划 1 月 21 日出料; 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; 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平稳, 聚酯产品价格多稳, 需求一般。其中, 涤纶长丝产销 41.11%, 涤纶短纤产销 71.09%, 聚酯切片产销 42.27%。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>成本端看, 虑到美国刺激计划推动美元下跌股市上涨, 国际油价进一步反弹, 对 PTA 成本支撑增强。</p> <p>总体而言, 供需面无利好, 但原油反弹, 对 PTA 成本支撑增强, 建议 TA105 前多持有。乙二醇市场现货流动性趋紧, 使得现货基差呈现高升水结构, 预计今日乙二醇偏强震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>	<p>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>周二西北甲醇价格加速下跌, 内蒙跌 80 元/吨, 低至 1850 出库现汇, 山东跟跌 100 元/吨。中原大化 (50)、玖源 (50) 和泸天化 (40) 今日计划复产, 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。山东淄博地区昨日发布环保橙色预警, 甲醛厂开工将再度受限。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, 河北因疫情封锁, 报价上涨 100 元/吨。华东成交依然偏差, 下游刚需补库, 不过美金报价在上周短暂下跌后昨日再度上涨。目前甲醇价格的支撑在于 2-3 月进口量减少的预期, 面对国内不断增加的产量, 如果该预期落空, 那么甲醇价格将延续 2250 至 2350 的区间震荡行情。</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>拉丝排产比例偏低, 现货价格持续上涨</p> <p>周三石化库存为 54 万吨, 工厂积极出货, 本周极有可能跌破 50 万吨。周二 PP 拉丝成交转淡, 不过 PE 以及 PP 共聚和纤维成交依然良好。线性和拉丝涨 50-100 元/吨, 美金报价跟涨 10 美元/吨。纤维排产比例提升至 17%, 拉丝降低至 28%, 转产现象增多。本周仅宁波富德一套装置检修, 云天化、石家庄炼厂和荆门石化昨日重启。今日美国新一任总统拜登即将上台, 在积极政策预期</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>下美股和国际油价昨夜上涨，2017 年 1 月 20 日特朗普上任时，原油和 PP 价格大幅上涨。尽管目前聚烯烃基本偏空，但为了规避风险，建议今日空单减仓。</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>车市利好政策频出，橡胶需求预期乐观</p> <p>宏观层面：国际方面，拜登将于 1 月 20 日正式宣誓就任美国总统，耶伦建议采取大动作来刺激经济，疫情影响下海外经济继续承压，政策支持迫在眉睫。国内方面，LPR 调整窗口来临，料保持不变；发改委称经济运行的不确定性使得政策安排不会急转弯，国内经济预期维持平稳向上。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 14125 元/吨，持稳，保税区 STR20 报价 1665 美元/吨，-20 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 40.20 泰铢/公斤，+0.70 泰铢/公斤，泰国胶水报价 48.50 泰铢/公斤，-0.50 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。当前，发改委及工信部再次提及汽车市场刺激政策，推动汽车消费由购买管理向使用管理转变，部分地市已跟进部分政策落地，汽车下乡及限购放松将成为主旋律，天然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，持稳，NR 仓单 5.09 万吨，持稳。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：海外经济刺激力度大概率增强，国内经济复苏平稳向上，宏观经济乐观预期支撑沪胶价格；目前，天气情况制约东南亚各国原料产出，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，橡胶供需结构延续改善格局，沪胶多头策略盈亏比依然较</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>

	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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
玉米	供需缺口延续，玉米高位震荡 上一交易日玉米价格高位震荡，主力合约早盘收于 2868，微跌 0.45%，夜盘收于 2868，上涨 0.00%。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，加工企业对于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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
纸浆	继续上冲动力减弱，纸浆新单暂观望 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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	投资咨询部 樊丙婷 从业资格： F3046207 投资咨询： Z0015421	联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207

## 免责条款

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