



兴业期货早会通报：2021-01-21

联系电话：021-80220262

### 操盘建议：

金融期货方面：基本面驱动向上、资金面表现亦维持积极，股指整体仍处多头格局。而沪深 300 期指盈亏比预期仍最佳，IF 前多耐心持有。

商品期货方面：玉米延续强势，甲醇震荡偏弱。

### 操作上：

1. 下游需求旺盛，且中储粮拍卖价再创新高，玉米 C2105 前多持有；
2. 进口量减少支撑仍在，MA105 节前维持 2250 至 2350 区间震荡，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>资金面和基本面均属利多性质，仍有续涨空间</p> <p>周三（1月20日），A股震荡上扬。截至收盘，上证指数涨0.47%报3583.09点，深证成指涨1.46%报15223.36点，创业板指涨3.9%报3204.93点，科创50指涨2.6%报1481.45点。当日两市成交额为9153.7亿、整体仍处高位区间，北向资金净流入为33.9亿。</p> <p>盘面上，电气设备、医药生物、钢铁、有色金属和汽车等板块涨幅较大，而地产和银行等板块走势则偏弱。此外，稀土、锂电池和光伏等概念股表现抢眼，而网游和数字货币等概念股则有调整。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差值涨跌互现，但整体持稳。而沪深300股指期权主要看跌合约隐含波动率则有回落。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.据财政部，2021年要精准有效实施积极的财政政策、推动经济运行保持在合理区；2.全社会2020年累计用电量同比+3.1%，前值+2.5%；3.据海南省相关领导，海南自贸港岛内居民消费进境商品正面清单有望在2021年春节前出台。</p> <p>从近期盘面走势看，股指关键位支撑依旧明确、且交投氛围总体活跃，即从微观面看，其推涨动能依旧较强。此外，从全球主要经济体宏观政策面、及国内宏观基本面看，对大类风险资产指引整体亦维持正面向上属性。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</p>	投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454	联系人：李光军 021-80220262 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>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下行，午后出现反弹，主力合约 TS2013、TF2103 和 T2103 分别上涨 0.06%、0.13% 和 0.11%。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。但近两日央行连续在公开市场大额净投放，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>	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
有色金属(铜)	<p>美国宽松财政加码，沪铜前多持有</p> <p>拜登正式成为美国总统，其提名的财政部长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新一轮刺激政策中的第一项规模达 1.9 万亿美元方案的落实，第二项预计于 2 月份公布。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>	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
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 14750 元/吨，相较前值上涨 80 元/吨，价格表现出一定的抗跌性。拜登正式成为美国总统，市场对其继续宽松政策的预期加强，美元指数略微走弱。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。库存上升背景下，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>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 郑非凡 从业资格： F3068323 投资咨询： Z0015753	联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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 20520 元/吨，较前值上涨 50 元/吨。拜登正式成为美国总统，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，精炼锌长期上涨逻辑未变。精炼锌社会库存降为 11.14 万吨，总体仍处于去库状态，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>	研发部 郑非凡 从业资格： F3068323 投资咨询： Z0015753	联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323
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：在物流运输不顺畅以及春节将至钢厂执行检修的共同作用下，不锈钢部分规格延续短缺状态，虽近期有交割货源流出，但仍难以弥补，钢价维持强势。但其盘面显示上方压力较大，趋势行情较难启动，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。虽市场在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>	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
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：国内外防疫压力依然较大，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。本周 ZG 数据，高炉产量减 3.76 万吨（同比-5.45%），电炉产量微增 0.07 万吨（同比+4.37%），高炉厂库增 8.9 万吨（同比+55.04%），电炉厂库增 2.57 万吨（同比+35.59%），社库增 31.89 万吨（同比+10.55%）。不过，目前原料价格仍较坚挺，焦炭十四轮涨价基本落地，部分地区螺纹生产利润已为负值，叠加焦炭运力受限等因素影响，钢厂检修减产有所增加，供应环比逐步收缩，近期仍对价格形成支撑。后续关注减产导致原料价格或承压，进而削弱成本支撑力度的风险。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>	投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895



	<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，下游已陆续开始放假，需求将进一步走弱，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，累库相对去年偏早。本周ZG数据，热卷产量微增0.45万吨（同比+4.87%），社库增2.46万吨（同比+51.12%）。不过，制造业用钢及钢材出口需求预期暂无法证伪，原料价格相对坚挺，焦炭十四轮涨价基本落地，热轧现货价格连续回调，逐步逼近成本线，成本支撑尚存。后续关注热卷是否有减产动力，及钢厂减产导致原料价格承压，进而削弱成本支撑力度的风险。综合看，近期热轧价格高位偏弱震荡概率相对较高。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，叠加焦炭运力不足，高炉被迫检修减产有所增多，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。本周MS调研64家样本钢厂进口烧结矿库存可用天数已增至33天，已高于去年同期，长假前钢厂铁矿冬储补库已较为有限。不过，当前最便宜交割品折盘价大约为1187元/吨，期货仍有较大贴水，或已部分反映利空因素。综合看，冬储补库动力减产，期价仍大幅贴水，铁矿价格高位震荡概率提高。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 style="text-align: center;">(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
产业链 煤炭产	<p>焦企仍有提涨预期，煤矿春节生产成为市场关注点</p> <p>1.动力煤：入冬之后，煤炭旺季需求不断推升其价格上涨，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>	投资咨询部  魏莹 从业资格： F3039424  投资咨询： Z0014895	联系人：刘启跃  021-80220107 从业资格： F3057626



	<p>焦炭：供给方面，主产区焦化产能压减基本顺利落实，剩余保供暖产能预计于三月底完成退出，而目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，产能压减影响显现，焦炭各环节库存均处于较低水平，而疫情管控降低北方汽运效率，下游提前备货积极性不减。现货方面，日钢及河钢上调焦炭采购价 100 元/吨，焦炭第十四轮提涨基本落地，而焦化厂心态多维持乐观，钢厂虽有淡季预期但考虑现实需求及库存低位对原料价格打压尚未开始，焦炭现货市场延续强势。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山东开展煤矿安全生产隐患大排查大整治，节前区域性煤炭供应紧张局面仍存，但当前已有多地地方政府鼓励外来人员就业地过年，山西部分国有大矿暂定春节期间正常开工，今年煤矿整体复产复工效率将快于往年，产能释放或将加速；进口煤方面，政策调控因素效果显现，但焦煤通关依然受阻，锚地澳煤多有转售现象，焦煤海外进口弥补能力尚且不足。需求方面，焦企利润丰厚生产积极，备库策略也相对乐观，焦煤补库周期有所延长，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：低库存支撑焦炭价格，现货或有第十五轮涨价，但淡季预期终将来临，需求下滑压制焦炭上方空间；上游方面，煤炭进口大幅放松，但焦煤通关依然受限，而部分国有大矿有春节期间排产计划，煤炭供需结构拐点或将来临，近期需密切关注产地矿井生产安排及港口煤炭通关情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>API 库存上升，原油暂观望</p> <p>宏观方面，20 日拜登顺利就职，拜登就职不仅被视为美国政治稳定的开端，而且救助计划可能性上升，该计划将产生更多的经济活动，从而增加对石油的需求。在拜登上台的初级阶段，美国可能会有较多的政策调整。市场对美国联邦支出将会刺激经济增长的乐观情绪增强。</p> <p>库存方面，截止 1 月 15 日当周，美国原油库存 4.871 亿桶，比前周增加 256.2 万桶，此外汽油和馏分油库存同时增加，整体报告偏利空影响。后续关注今日晚间</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>EIA 库存报告，如果库存数量依然上升，则原油可能已达到阶段高位，回调压力加剧。</p> <p>总体而言，目前原油宏观面预期利好，但基本面偏弱，多空交织下建议原油暂观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚酯	<p>成本支撑偏强，TA105 前多持有</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；本周 PTA 开工上升且新产能计划试车，供应端利空集中。</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偏稳，需求不温不火。其中，涤纶长丝产销 27.7%，涤纶短纤产销 28.55%，聚酯切片产销 32.17%。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，考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，但原油震荡在近 1 年内高点附近，对 PTA 成本支撑较强，建议 TA105 前多持有。乙二醇现货流动性偏紧的格局尚未缓解，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>	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781
甲醇	<p>内地现货加速下跌，期货连续 5 周下跌</p> <p>本周港口库存，华东 85.4 (+1.59) 万吨，华南 10.92 (-3.24) 万吨，江苏到港量仅 2.5 万吨，库存减少 7.81 万吨，而浙江到港超过 17 万吨，叠加宁波富德停车，库存大幅增加 9.4 万吨（增幅 52%）。而华南基本无大船到港，库存延续去化。12 月份我国甲醇进口量在 110.63 万吨。1-2 月由于伊朗主要三套装置仍然处于限气停产状态，对华出口量维持低位，1 月到港量预计 100 万吨附近，不过进口缩量不及产量增量，供需矛盾并不突出，但是 2 月份进口量可能大幅减少至 70 万吨，30 万吨的缺口至少能够缓解春节垒库的利空。另外本周西北甲醇样本企业周度签单量约 3 万吨，较上周减少 4 万吨，峰值时为 11 万吨。周三各地现货价格普遍下跌，其中宁夏、新疆和重庆出厂价跌幅超过 50 元/吨，美金价格稳定，整体成交偏差。下游小工厂已经陆续停产，山东板材厂受环保影响全面停工，关注明日下游开工率数据。随着国内检修装置复产和下游工厂停工，甲醇供需由紧平衡转为供应宽松，能否顺畅下</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	跌还要看2月进口量实际减少程度和美金价格的走势，关注三个月支撑位2240和半年支撑位2170。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
聚烯烃	期货冲高回落，现货成交再度遇冷  周三石化库存为52万吨，生产比例拉丝为28%，线性为43%。本周PE库存，两油跌至历史同期最低，煤制减少6%，贸易商减少2%，接近去年水平，但远高于19年。PP库存，两油增加30%，非两油减少4%，贸易商库存增加7%。受北方疫情影响，PP纤维料价格大幅上涨，无纺布开工率也达到去年4月以来新高。下游开工率普遍降低，农膜降2.1%，管材降1%。期货冲高回落，国内现货跟跌50-100元/吨，美金报价跌10-15美元/吨，贸易商让利出货，市场看跌情绪再度加重。预期的美国总统上任对原油以及化工品影响甚微，PP前空如平仓则暂时观望，如未平仓则继续持有。另外大商所新增加PP和L的交割厂库，具体名单见官网。 (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 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
橡胶	拜登就职提振市场乐观情绪，供需好转支撑沪胶下方价格  宏观层面：国际方面，拜登正式就职美国总统，新一轮财政刺激及疫苗接种或将提速，市场预期有所升温。国内方面，LPR报价与上月持稳，宏观政策稳定未变促经济平稳运行。  供给方面：现货方面，山东全乳报价14025元/吨，-100元/吨，保税区STR20报价1660美元/吨，-5美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价39.70泰铢/公斤，-0.50泰铢/公斤，泰国胶水报价48.00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。  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，并提升节后复工复产效率，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。  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	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626



	<p>RU 仓单 16.59 吨，持稳，NR 仓单 5.11 万吨，+0.02 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：拜登就任提升市场乐观预期，大规模刺激计划或将来临，而国内经济平稳复苏，宏观环境回暖支撑沪胶价格；当前，国内停割、海外减产，天气情况依然制约东南亚各国原料产出，而轮胎市场向好趋势不改，汽车消费刺激政策力度加码，供需扰动虽有减弱但供需结构延续改善态势，沪胶多头策略仍拥有较高盈亏比，买 RU2105 合约继续持有，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>下游需求旺盛，玉米不改强势</p> <p>上一交易日玉米价格早盘出现快速回落，但随即止跌震荡，夜盘再度上行，主力合约早盘收于 2845，微跌 0.8%，夜盘收于 2870，上涨 0.88%。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。此外中储粮的玉米拍卖价格再创新高，对市场情绪形成了进一步提振。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>	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	<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，拜登新一轮刺激法案中第一项 1.9 万亿美元将加快推进，海外仍处于产出与需求错位的状态，补库需求将受提振，国内亦处于景气回升阶段。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>	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。



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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