



操盘建议：

金融期货方面：基本面指引向上、市场整体情绪亦显积极，技术面亦有印证，股指仍有续涨空间。

商品期货方面：供应偏紧，沪镍重心上移。

操作上：

1. 目前主要板块轮涨切换较快、行情振幅加大，而沪深 300 指数表现最为稳健，仍宜持有 IF 多单；
2. 精镍货源偏紧，沪镍 NI2103 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>整体仍有上行驱动，继续持有 IF 多单</p> <p>周一（1月25日），A股震荡攀升。截至收盘，上证指数涨0.48%报3624.24点，深证成指涨0.52%报15710.19点，创业板指跌0.09%报3355.24点，科创50指涨0.83%报1498.6点。当日两市成交额超1.2万亿、依旧处高位区间，另北向资金净流入为19.3亿。</p> <p>盘面上，休闲服务、食品饮料和有色金属等板块涨幅较大，而TMT、商业贸易和纺织服装等则有调整。此外，锂电、生物育种和CRO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期指主力合约基差继续走阔。而沪深300股指期权主要看涨合约隐含波动率则亦有回升。综合看，市场整体情绪仍偏向积极。</p> <p>当日主要消息如下：1.国家主席习近平在达沃斯论坛强调，中国始终支持经济全球化，坚定实施对外开放基本国策；2.国务院总理李克强称，要着眼全面提高科技创新能力，包括加强基础研究、深化科技体制改革等；3.国务院总理李克强称，要着眼全面提高科技创新能力，包括加强基础研究、深化科技体制改革等。</p> <p>从近期盘面走势看，市场交投意愿活跃、关键位支撑不断上移，股指技术面多头特征持续强化。而国内宏观和行业基本面持续改善格局未变、海外主要经济体复苏预期亦未弱化，均利多大类风险资产。再从相对配置价值看，当前阶段A股性价比依旧占优。目前主要板块持续分化、且轮涨切换较快，对应指数振幅明显较大，而沪深300指数对上述板块兼容性最佳、而表现更为稳健，其依</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>

	<p>旧为盈亏比预期最佳的多头标的。</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>资金面仍是主要扰动因素，期债震荡运行</p> <p>上一交易期债整体震荡运行，主力合约 TS2013、TF2103 和 T2103 分别下跌 0.02%、0.07%和 0.02%。</p> <p>从宏观面来看，近日公布的经济数据喜忧参半，疫情的反弹让市场的避险情绪有所抬升，但从目前扩散情况来看，明显要好于去年同期，疫情扰动正在逐步减弱。货币政策方面，昨日央行在公开市场小额投放，TMLF 大量到期，资金成本全线上行，资金面略显紧张。但目前市场对于春节前可能存在大额投放仍有较强预期。目前来看，疫情对春节期间宏观尤其是消费存在一定扰动，货币政策快速收紧的可能性较低。春节前宏观数据将进入空窗期，资金面近期的变化仍是债市的主要扰动因素。</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>长期看，美国将继续维持宽松政策以对冲疫情对经济的负面影响，而前几轮疫情反复中以美国为代表的经济体因产需错配导致多数行业库存消耗至低位，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。短期内因需求季节性淡季减弱铜价上冲动能。建议沪铜前多继续持有，新多暂观望。</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>
有色金属 (铝)	<p>新疆铝锭发运受阻，铝价止跌企稳</p> <p>长江有色铝现货价报 15030 元/吨，相较前值上升 30 元/吨，价格表现出一定的抗跌性。拜登新一轮财政刺激政策未得到共和党认可，市场对于其落实时间及规模存在不确定性，美元指数再次回到 90 以上。周一数据显示电解铝社会库存再次上升，现已为 68.8 万吨。从估值来看沪铝价格并不算贵，已具有一定配置价值，建议投资者轻仓持有，止损 14500。</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 20540 元/吨，较前值上升 70 元/吨，现货价格 20000 支撑点较为牢固。拜登新一轮财政刺激政策未得到共和党认可，市场对于其落实时间及规模存在不确定性，美元指数再次回到 90 以上。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</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>电限产影响，精炼锌现货成交量较为冷淡。总体来看，锌价上下皆有支撑，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>价格重心缓慢上移，前多轻仓持有</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，趋势行情暂难启动，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钢厂排产维持高位，镍基本面已有改善。且菲律宾1.5%品位镍矿价格一个月后出现回升，叠加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。但同时进口货源流入对镍价涨幅存在压制，镍价在13.5万处徘徊。总体看，镍价重心缓慢上移的迹象，建议前多继续持有。</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>
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，需求持续下滑，螺纹库存加速积累，在工人原地过年的情况下，生产连续性或较好，不排除后期被动累库超预期的风险，基差偏低盘面套保压力将增加。不过，疫情管控致焦炭运力受限，且钢厂利润不佳，昨日市场消息，陕晋川甘建筑钢论坛倡议增加或延长检修减产，预计钢材供应环比仍有回落空间，或将部分减轻被动累库的压力。同时，伴随多数钢厂冬储政策出台，部分地区冬储积极性有所提高。综合看，近期螺纹价格高位震荡的概率相对较高，建议05新单暂时观望。关注后续库存变化及原料成本支撑力度，尤其是焦钢博弈下的焦炭价格变化。</p> <p>2、热卷：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。当前热轧下游盈利空间有限，叠加疫情管控，下游已陆续开始放假，需求进一步走弱，MS消息本周起各地将陆续休市。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。热轧供需边际走弱相对螺纹或更为明显，整体累库相对去年偏早。不过，制造业用钢及钢材出口需求预期暂无法证伪，且热轧现货价格连续回调，逐步逼近成本线，而短期高炉成本支撑仍存。综合看，近期热轧价格偏震荡为主，操作上新单暂时观望。关注后续库存变化及原料成本支撑力度，尤其是焦钢博弈下的焦炭价格变化。</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>3、铁矿石：钢材进入被动加速累库阶段，钢价承压，钢厂利润不佳，高炉检修减产增多，昨日市场消息，陕晋川甘建筑钢论坛倡议增加或延长检修减产，再加上唐山限产再度趋严，铁矿日耗承压下滑。不过，1月以来，外矿发运量高位回落，预计1月中旬起到港压力将环比降低，MS调研，1月18日-24日，45港到港量环比减少约300万吨。而春节前钢厂仍有一定铁矿冬储补库需求，上周MS调研64家样本钢厂进口烧结矿库存可用天数为30天。当前最便宜交割品折盘价大约为1196元/吨，期货贴水仍较大，或已部分反映利空因素。综合看，冬储原料补库期间，期价仍大幅贴水，铁矿价格支撑较强。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>钢焦利润失衡迫使博弈升温，原料价格陷入高位震荡</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，山西部分国有大矿有春节期间排产计划，节后煤矿复工复产效率或将大幅提升。下游方面，今冬第三轮寒潮天气并未如期而至，各省供暖压力逐步缓和，但多数电厂煤炭库存依然偏低，港口优质货源依然紧张，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：产能方面，据汾渭调研数据，本月新增焦化产能813万吨，新建产能开工率维持在五成上下，预计新增焦炭产量37.2万吨，焦炭供应呈现回升之势，但考虑本轮焦化产能淘汰与压减落实严格，而多地置换焦炉达成满产尚需时日，产能置换空档期所产生的供给缺口依然较大，焦炭供应偏紧格局或延续至农历新年之前。需求方面，铁水产量继续下滑但仍处于历年同期相对高位，焦炭各环节库存尚未见累库情况，入炉需求及补库支撑尚且较强，但钢厂利润欠佳，而下游施工或有放缓，减产预期或打压焦炭价格。现货方面，山西及河北主流焦企开启焦炭第十五轮100元/吨提涨，焦化厂出货依然顺畅，心态维持乐观积极，但钢厂多考虑钢焦利润严重失衡，且淡季预期有所走强，对原料价格打压意愿上升，目前山西省内已有多家钢厂发布调价函，意欲下调焦炭采购价100元/吨，现货</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>市场博弈升级，短期内现货价格走势或难分胜负。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，年关将至，产地煤矿开工率逐步下滑，节前区域性煤炭供应紧张局面仍然存在，但当前多地地方政府鼓励外来人员就业地过年，山西吕梁、晋中及太原等地国有大矿有春节期间正常开工计划，今年煤矿整体复产复工效率将高于往年，产能释放或将加速；进口煤方面，蒙煤进口处于缓慢恢复阶段，而港口澳煤通关依然受阻，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，焦企受利润刺激均维持较高生产积极性，备库策略也相对乐观，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：产能置换空档期将贯穿一季度始末，且焦炭现实需求尚有较强的支撑，现货博弈陷入白热化阶段，但减产预期或压制价格，焦炭走势不宜过分乐观；上游方面，部分国有大矿或有春节期间正常生产计划，煤矿复工效率将高于往年水平，原煤供应紧张局面或将得到缓解，但当前焦化利润高位刺激焦炉开工积极性，焦煤需求支撑尚且较强，近期需密切关注产地煤矿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>短期供需面偏强，原油高位震荡</p> <p>供应方面，OPEC+协议执行力度提高、美国发布联邦土地钻探禁令，全球原油供应或趋于减少。此外，印尼称其海岸警卫队扣押了一艘悬挂伊朗国旗的油轮、涉嫌非法转运燃料，此消息可能将导致海湾地区紧张局势加剧。1月17日哈萨克斯坦大型油田 Tengiz 因电力故障而生产中断。整体供应端短期利好驱动较明显。</p> <p>需求方面，苹果移动数据显示，上周美国驾车活动连续第三周上升，比前一周增加近 2%，比去年 12 月下旬的低点上升近 3%。美国部分州对出行限制放缓，加速本已呈上升趋势的美国汽油需求增长。</p> <p>资金方面，投机商在纽约商品交易所轻质原油期货中持有的净多头减少 3.6%。管理基金在布伦特原油期货中持有的净多头减少 1.74%，但对 WTI 原油持有的期货和期权中净多头增加了 1.36%，从净空头转为了净多头。</p> <p>总体而言，目前原油供需面利好消息较多，但疫情仍然限制了油价涨幅，预计原油短期高位震荡。</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</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	原油高位震荡，TA 前多持有	投资咨询部	联系人：葛子远

	<p>PTA: 供应端看, 福建 450 万吨 PTA 装置 12 月 23 日开始检修, 1 月 22 日出料并提升负荷中; 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 开工负荷回升且新产能试车, 后期 PTA 供应增加。</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; 短期乙二醇现货市场交投气氛表现转弱。</p> <p>需求端看, 下游及贸易商谨慎情绪较高, 部分意向备货织造企业多等待月底视价适当买入, 周初聚酯成交情况清淡。其中涤纶长丝产销 23.78%, 涤纶短纤产销 41.12%, 聚酯切片产销 52.66%。下游聚酯开工高于往年同期但聚酯产销不佳。</p> <p>成本端看, 虽然 EIA 库存大幅上升、美油钻机连续九周上升, 但市场预期拜登上台后出台限制传统石化的政策, 国际油价高位震荡, 成本支撑利好依旧存在。</p> <p>总体而言, 短期供需面偏弱, 但成本支撑利好依旧存在, 建议 TA105 前多持有。乙二醇基本面仍维持转弱预期, 预计短期乙二醇仍将延续承压弱势运行。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>杨帆</p> <p>从业资格: F3027216</p> <p>投资咨询: Z0014114</p>	<p>021-80220137</p> <p>从业资格: F3062781</p>
甲醇	<p>气头装置复产在即, 内地甲醇出厂价加速下跌</p> <p>周一各地甲醇现货市场价普遍下跌, 关中跌 70 元/吨, 太仓跌 40 元/吨, 均为 1 月最大跌幅, 西北多家工厂出厂价下调超过 100 元/吨。相比之下, CFR 主港和欧洲甲醇价格继续上涨, 海外甲醇供应紧张状况未能缓解, 而印尼 Kaltim66 万吨又于今日停车。本周日即 1 月 31 日, 天津渤化、重庆卡贝乐、河北金石以及安徽昊元计划重启, 而内蒙三套装置推迟至 2 月初重启。1 月进口量预计 101 万吨, 较 12 月的 110 万吨小幅减少, 伊朗限气利好不及预期, 2 月份预计进口量为 70 万吨, 30 万吨的减少幅度与 2020 年 1 月的 35 万吨接近, 2 月份理论恢复产能 560 万吨, 不考虑推迟和开工率变化能够带来 37 万吨的新增产量, 能够抵消进口量减少带来的利空。不过这一切都建立在静态估计上, 供应端的实际情况估计要到春节后才能变得明朗。</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</p> <p>从业资格: F3027216</p> <p>投资咨询: Z0014114</p>	<p>联系人: 杨帆</p> <p>0755- 33321431</p> <p>从业资格: F3027216</p> <p>投资咨询: Z0014114</p>
聚烯烃	<p>下游工厂陆续放假, 聚烯烃上涨高度有限</p> <p>周一石化库存修正为 54.5 万吨, 周二为 52 万吨。拉丝生产比例提升至 32%, 线性稳定在 43%。1 月到港量较少, PE 和 PP 港口库存持续降低。贸易商库存 PE 增加, PP 持平。周一现货价格 50 元/吨上下窄幅波动, 华东成交良好, 某贸易商盘面+100 大量预售 3 月份 PP 拉丝。丙烯和粉料价格分别下跌 250 元/吨和 100 元/吨,</p>	<p>投资咨询部 杨帆</p> <p>从业资格: F3027216</p> <p>投资咨询: Z0014114</p>	<p>联系人: 杨帆</p> <p>0755- 33321431</p> <p>从业资格: F3027216</p> <p>投资咨询: Z0014114</p>

	<p>对 PP 粒料支撑减弱。本周暂无新增检修装置，宁波富德、云天化等前期临时检修的装置均在本周复产。随着春节临近，下游工厂停工，物流停运，聚烯烃需求进入淡季，而供应始终保持宽松，预计春节前都是偏弱震荡行情。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
橡胶	<p>弱现实博弈强预期，沪胶价格波动放大</p> <p>宏观层面：国际方面，WHO 称疫苗覆盖率还无法达到阻止病毒传播的水平，疫情仍是海外经济复苏的一大阻力，但欧美各国财政支持力度加码，拜登 1.9 万亿美元纾困法案预计下月通过。国内方面，习近平主席在世界经济论坛上敦促摒弃冷战思维，并暗示中国将坚持走自己的道路。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13700 元/吨，-150 元/吨，保税区 STR20 报价 1640 美元/吨，-10 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 38.80 泰铢/公斤，-0.70 泰铢/公斤，泰国胶水报价 42.00 泰铢/公斤，-4.00 泰铢/公斤。国内产区步入全面停割，泰国主产区天气情况虽暂趋正常，但部分南部府胶园胶树出现落叶病害，而本轮拉尼娜事件的影响将持续至一季度末，橡胶供应端仍存较多变数；另外，东南亚疫情情况稍有反复，而多国疫苗接种方案尚未制定，人流及物流的流转不畅将对橡胶出口贸易造成一定负面影响，短期内天然橡胶供应增量尚较有限。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 67.95%，-2.10%，半钢胎开工率 65.95%，-1.00%，轮胎开工小幅下滑，山东多数轮胎企业停复工节奏与往年变化不大，但今年因多地地方政府倡议外来务工人员就地过年，目前已有 4 家轮胎企业有不停产预期，天然橡胶直接需求将因此受益；据隆众调研数据显示，当前有 38% 的企业库存处于相对低位，计划继续提升库存水平，因而橡胶备货需求周期将较往年有所延长。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 11.36 万吨，-0.02 万吨，一般贸易库存 63.15 万吨，-0.17 万吨；上期所 RU 仓单 16.70 吨，+0.03 万吨，NR 仓单 5.18 万吨，持稳。东南亚疫情制约当地橡胶出口，青岛保税区入库水平依然不高，而下游企业备货积极推升橡胶出库，港口库存去库态势延续。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 12600 元/吨，持稳，顺丁报价 11400 元/吨，持稳。伊拉克计划加大减产幅度，国际油价得到支撑。</p> <p>核心观点：天然橡胶供需情况处于弱现实与强预期的博弈阶段，沪胶价格波动因此大幅放大，但疫情影响及天</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>气扰动降低海外橡胶供应增量，而山东部分轮企春节期间不停工不停产或直接推动天然橡胶直接需求，沪胶价格依然维持多头走势，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 13500 元/吨止损条件。</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>需求延续乐观，玉米上行趋势未变</p> <p>上一交易日玉米价格开盘快速回落，随后震荡运行，主力合约早盘收于 2772，微跌 1.74%，夜盘收于 2782，上涨 0.36%。受到国际政策及进口限额被打破等因素的影响，玉米价格近期承压回落。但从供给端看，玉米供需缺口仍未弥补，且近期疫情的反复对物流运输仍存在负面影响，在需求端上，春节因素加大了企业的备库需求，市场惜售情绪仍偏重。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，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。整体积极的宏观预期亦利好浆价，因此对纸浆走势依然乐观。近期多家纸企陆续发布涨价函，一定程度上给予纸浆价格正反馈。然拜登新一轮财政刺激计划遭共和党的质疑，乐观预期或存在调整。建议关注前高 6450 压力位，若突破则轻仓试多。</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>

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