



### 操盘建议：

金融期货方面：近日股指涨势收敛、且振幅放大，但基本面指引仍偏向积极、且技术面无转势信号，仍可维持多头思路。

商品期货方面：主要商品陷入震荡，而纸浆偏强，焦炭承压。

### 操作上：

1. 沪深 300 期指预期表现仍最稳健，IF 多单耐心持有；
2. 造纸行业景气度高，纸浆 SP2103 前多持有；
3. 钢厂检修兑现减产预期，置换焦炉陆续实现投产，焦炭 J2105 前空可继续持有。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体涨势无扭转信号，IF 前多耐心持有</p> <p>周二（1月26日），A股单边下挫。截至收盘，上证指数下跌1.51%报3569.43点，深证成指跌2.28%报15352.42点，创业板指跌2.89%报3258.36点，科创50指跌1.34%报1478.45点。当日两市成交额为10138亿、已连续多日超万亿，北向资金净流出为35.4亿。</p> <p>盘面上，国防军工、非银金融、家电及医药生物等板块领跌，而农林牧渔、煤炭和钢铁等板块则相对坚挺。此外，稀土和今日头条等概念股有抢眼表现，而大飞机、航母和CRO等概念股则有大幅回调。</p> <p>因现货指数跌幅更大，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股指期权主要看跌合约隐含波动率虽有回升、但整体幅度相对温和。综合看，市场整体情绪并未明显弱化迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1.据国际货币基金组织(IMF)，上调2021年全球经济增速预期0.3%至5.5%；2.央行行长易纲称，将确保货币政策的连续性、稳定性，不会过早放弃相关支持政策；3.据国家主席习近平相关指示，要加快完成中韩自由贸易协定第二阶段谈判。</p> <p>当日股指调整幅度相对较大，但从期现价结构、交投量能等微观指标看，市场悲观预期并未显现，且其关键位支撑依旧有效。而从全球主要经济体最新经济指标、国内宏观政策导向看，总体亦属利多性质。综合看，股指多头思路暂无扭转信号。而从盈利、估值和潜在回撤看，沪深300指数对相关驱涨因素兼容性最高、且走势更为稳</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>健，其依旧为盈亏比预期最佳的多头标的，前多宜耐心持有。</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，关注货币政策动向</p> <p>上一交易期债全天震荡运行，主力合约 TS2013、TF2103 和 T2103 分别下跌 0.01%、0.07%和 0.05%。</p> <p>从宏观面来看，昨日公布的工业数据表现乐观，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。近期货币政策仍是市场的主要扰动因素，央行货币政策委员会委员马骏货币政策应适度转向，让市场对央行可能收紧货币政策担忧度快速抬升，叠加央行近日在公开市场连续净回笼，资金成本全线上行。但央行行长易纲随后称不会过早放弃相关支持政策，目前市场对货币政策预期存在较大不确定性，但情绪较前期整体偏紧张。目前来看，节前宏观数据将进入空窗期，仍需关注货币政策及资金面对市场的影响。</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>短期情绪波动较大，新单暂观望</p> <p>美联储利率决议表示依然维持宽松的货币政策，并下调经济复苏态势，避险情绪下国内外风险资产承压回落。疫情的反复复发致美国经济复苏进度缓慢，此前市场美联储加息的预期在本次会议上得到否定。且考虑到就业及通胀水平较低，更加宽松的财政政策有望落实。因此在政策刺激下，低库存行业的补库需求延续，长期利好铜价。而短期内，春节前的消费季节性淡季因素以及对宽松政策退出的担忧等负面因素依然制约铜价向上力量。预计在有明显利好出现之前，铜价处于区间震荡。建议前期轻仓多单可继续持有。</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 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>库存延续上升，沪铝震荡偏弱</p> <p>长江有色铝现货价报 14910 元/吨，相较前值下降 50 元/吨。美联储下调经济复苏预期，市场避险情绪上升，美元指数反弹至 90.6，有色金属短暂承压。周一数据显示电解铝社会库存再次上升，现已为 68.8 万吨，消费淡季库存上升仍是主要趋势。铝材开工率下滑，下游加工企业陆续进入放假状态，后续电解铝消费将继续走弱。累库背景下，沪铝上方压力较大，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 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	<p>进入消费淡季，新单建议暂时观望</p> <p>上海有色锌现货价报 19930 元/吨，较前值下降 550</p>	<p>研发部 郑非凡</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138</p>

(锌)	<p>元/吨, 20000 整数位被打破。美联储下调经济复苏预期, 市场避险情绪上升, 美元指数反弹至 90.6, 有色金属短暂承压。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>从业资格: F3068323</p> <p>投资咨询: Z0015753</p>	<p>从业资格: F3068323</p>
有色金属 (镍&不锈钢)	<p>日内波动增加, 沪镍操作难度大</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整体排产维持高位, 镍基本面已有改善。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。因昨日未破止损位, 建议沪镍轻仓多单继续持有。</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 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>钢厂减产增多, 炼钢利润扩大</p> <p>1、螺纹: 宏观方面, 国内外防疫压力依然较大, 此外美联储议息会议, 主席鲍威尔称经济复苏步伐放缓, 对市场风险资产价格形成利空扰动。中观方面, 临近年关, 终端需求持续快速下滑, 商家被动冬储, 螺纹库存加速积累。本周 ZG 数据, 高炉产量降 0.27 万吨 (农历同比-6.74%), 电炉产量减 5.42 万吨 (农历同比+16.51%), 高炉厂库增 27.18 万吨 (农历同比+66.10%), 电炉厂库降 2.01 万吨 (农历同比+51.18%), 社库增 71.46 万吨 (农历同比+18.02%), 库存增幅进一步提高。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, 当前钢厂利润不佳, 钢厂检修减产意愿增强, 昨日市场消息, 继陕钢集团响应陕晋川甘论坛号召之后, 山西晋钢集团宣布主动减产以及原料采购不足导致的被动减产将影响 1 季度产量约 42.6 万吨, 此外西部 11 家电炉停产放假, 预计钢材供应环比仍有回落空间, 或将部分缓和被动累库超预期的风险。综合看, 暂维持螺纹价格高位震荡的判断, 05 新单暂时观望, 仍推荐做多 05 螺纹利润的策略组合。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现货价格变化。</p> <p>2、热卷: 宏观方面, 国内外防疫压力依然较大, 此外美联储议息会议, 主席鲍威尔称经济复苏步伐放缓, 对市场风</p>	<p>投资咨询部 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>险资产价格形成利空扰动。中观方面，下游受盈利不佳和疫情管控的制约，已陆续开始放假，需求加速回落，而热轧生产利润相对螺纹较高，供应收缩的驱动不足。本周 ZG 数据，热卷产量增 1.5 万吨（农历同比+6.3%），社库增 2.9 万吨（农历同比+42.79%），库存增幅放缓。不过，市场普遍对 2021 年中国经济持乐观预期，叠加海外经济复苏前景，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，而焦炭现货第十五轮涨价落地，导致热轧生产已逐步逼近成本线，高炉检修减产力度增加，铁水供应整体收缩仍有利于缓和需求冻结阶段的供应压力。综合看，暂维持热轧主力高位震荡的判断，新单暂时观望，仍推荐做多 05 热卷利润的套利策略。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>3、铁矿石：钢材进入被动加速累库阶段，钢价承压致高炉冶炼利润不佳，高炉检修减产增多，唐山、陕西、山西等北方钢厂高炉检修减产增多，昨日市场消息，继陕钢集团响应陕晋川甘论坛号召之后，山西晋钢集团宣布主动减产以及原料采购不足导致的被动减产将影响 1 季度产量约 42.6 万吨，铁矿日耗承压下滑的趋势较明确。此外，随着 MS 调研 64 家样本钢厂进口烧结矿库存可用天数逐步增至 30 天，后续钢厂补库空间已较为有限。不过，1 月以来，外矿发运量高位回落，且年底外矿发运冲量集中到港也接近尾声，预计 1 月中旬起到港压力将环比降低。同时，当前最便宜交割品折盘价大约为 1190 元/吨，期货贴水仍较大，或已部分反映利空因素。此外，昨日大商所宣布自 I2202 合起增设本钢精粉、IOC6、Kumba 和乌克兰精粉为铁矿石可交割品牌，相应升贴水分别为 0、-20、10 和 65 元/吨，并于 2021 年 10 月第一个交易日起下调铁矿期货仓储费 0.2 元/吨每天。上述规则修改暂不影响现行 05 和 09 合约。综合看，冬储原料补库接近尾声，但期价仍大幅贴水，铁矿价格仍有支撑。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>钢厂密集公布检修计划，山西已有煤矿春节期间维持生产 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</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>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：供应方面，山西潞宝 7.65 米顶装焦炉及通洲煤焦 6.25 米捣固焦炉已于近期顺利投产出焦，据汾渭调研数据显示，本月新增焦化产能逾 800 万吨，预计新增焦炭产量 37.2 万吨，焦炭供应呈现回升之势。需求方面，钢厂检修计划陆续增多，下游减产预期逐步兑现，而淡季来临背景下原料采购意愿也相对走弱，焦炭库存拐点或将于近期显现。现货方面，华北部分到货不畅钢厂已接受焦炭第十五轮提涨，但山西省内多家钢企发布调价函下调焦炭采购价 100 元/吨，多数钢厂考虑钢焦利润失衡及停产检修计划有意压制原料价格，本轮涨价博弈升级，焦炭现货市场或难维持强势。综合来看，焦炭走势或震荡偏弱。</p> <p>焦煤：产地煤方面，为避免春节期间人员流动，临汾地区部分前期计划放假的国有煤矿恢复生产计划，今年产地煤矿复产复工效率将明显高于往年，主产区产能释放料将加速；进口煤方面，甘其毛都口岸近期延长通关时间，日均通关车数回升至 400 车以上，但卸车效率依然偏低，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，焦化厂利润高企，生产积极性不减，加之置换焦炉陆续投产，短期入炉需求依然可期。综合来看，焦煤走势或高位震荡。</p> <p>操作建议：新建置换焦炉陆续投产，主产区焦炭产量呈现回升态势，而钢厂检修计划逐步增多，减产预期兑现压制焦炭价格，供增需减加速前期供应缺口收窄，焦炭库存拐点或将显现，卖 J2105 空头头寸可继续持有，目标点位 2400-2450 元/吨，止损点位 2800 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>		
聚酯	<p>原油高位震荡，TA 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，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，开工偏高、重新积累库存。</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>



	<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，上一交易日江浙地区聚酯市场平稳为主，需求清淡。其中，涤纶长丝产销 46.04%，涤纶短纤产销 59.83%，聚酯切片产销 42.01%。下游聚酯开工高于往年同期但聚酯产销不佳，开工负荷缓慢下降中。</p> <p>成本端看，担市场权衡全球供应和需求前景，国际油价在不确定的形势中小幅波动，WTI 收盘下跌，布伦特微涨。总体原油仍震荡在近一年内高点，PTA 加工费不高，成本支撑的利好依旧存在。</p> <p>总体而言，PTA 成本支撑较强，多空消息交织，预计行情窄幅震荡，建议 TA105 前多持有。短期乙二醇现货市场受相关产品及消息面影响较强，预计短线乙二醇仍将延续震荡调整。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
甲醇	<p>下游需求减弱，甲醇加速下跌</p> <p>周三港口库存，华东 83.69 (-1.71) 万吨，华南 10.62 (-0.3) 万吨，临近春节提货量明显减少，库存相比本月前三周仅小幅去化。甲醇生产企业库存降低 7%，达到两年新低。西北企业订单减少 20%，其他地区订单小幅增加，总体订单减少 4%。周三各地甲醇现货价格延续下跌，主流成交价关中跌破 2000 元/吨，太仓跌破 2400 元/吨，CFR 主港价格跌 4 美元/吨，为时隔两个月首次下跌。周内新疆天业（30）临时检修一周，周末 5 套装置复产在即。本周运费延续上涨，榆林至东营价格 350 元/吨，已较 1 月初翻倍，工厂被迫降价出货。临近春节，需求总量减少，叠加下游看空心态加重，现货成交量持续减少。本周期货 05 合约已经减仓超过 20 万手，检修结束利空近在咫尺，而进口减少利好还遥遥无期，春节前或继续下跌至 2200 附近。</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>PP 拉丝库存一年新低，包装膜开工不降反升</p> <p>周四石化库存 48 (-1) 万吨。拉丝生产比例提升至 37%，线性稳定在 43%。现货市场成交偏差，价格保持平稳。由于贸易商和工厂大量预售，造成了现货市场一货难求的情况，如果节后价格上涨，那么需求积极跟进，如果节后价格下跌，则相当于提前透支了需求。本周各渠道库存全面降低，PE 煤制和油制企业降低 16%，贸易商降 5%。PP 生产企业库存降低 13%，其中拉丝库存降低至一年以来低点，而贸易商库存增加 1%。下游开工率变化差异巨大，农膜跌 14%，管材跌 34%，包装膜反而增加 1%，BOPP 本周成交良好，更多企业选择春节不停工。预售导致现货库存低位，以及部分需求良好是春节前支撑</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>聚烯烃上涨的主要原因，但考虑到需求总量下滑和一季度新产能压力，预计上涨空间有限。</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>终端需求乐观预期抬升，供应扰动不确定因素仍存</p> <p>宏观层面：国际方面，美联储维持宽松货币政策，称经济复苏步伐有所放缓，全球疫苗大范围接种仍是关键因素。国内方面，央行表示不会过早退出支持性货币政策，受去年低基数影响，今年一季度 GDP 同比增速有望创下历史峰值。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13500 元/吨，-75 元/吨，保税区 STR20 报价 1640 美元/吨，+15 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 38.00 泰铢/公斤，-0.15 泰铢/公斤，泰国胶水报价 42.00 泰铢/公斤，持稳。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业地过年，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 16.72 吨，持稳，NR 仓单 5.45 万吨，+0.23 万吨。青岛保税区入库水平依然不高，而出库量受下游备货推升，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。</p> <p>核心观点：2021 年伊始，湖北、广东等地一批新基建重大项目迎来密集开工，工程施工或将快速重启，而重卡及挖机销量延续高位印证了终端需求超预期回暖态势，乐观预期有所抬升；目前，考虑到东南亚各主场国橡胶产量受疫情防控及天气扰动的双重影响而难有显著增量，而国内多省市推行就地过年将使得下游轮胎企业缩短停工停产时间，天然橡胶供需结构依然向好，买 RU2105 合约可耐心持有；谨防宏观风险积聚放大，可设置 13500 元/吨止损条件。</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：刘启跃</p> <p>021-80220107</p> <p>从业资格： 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>销售节奏放慢，玉米涨势放缓</p> <p>上一交易日玉米价格全天震荡运行，小幅下跌，主力合约早盘收于 2765，微跌 0.29%，夜盘收于 2758，微跌 0.25%。受到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，市场需求仍表现积极。目前来看，近期销售节奏的放缓导致玉米价格小幅回落，但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>下游纸企正向反馈，浆价维持强势</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。拜登 1.9 万亿刺激方案虽遇阻，但仍有通过的可能，只是细节及规模或调整。昨日美联储利率决议对货币政策维持宽松的表态，打消了市场加息疑虑，但下调经济复苏态势或提升避险情绪，我们认为疫情放缓了经济恢复进度，但不改方向，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>

## 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