



操盘建议：

金融期货方面：基本面和政策面因素驱动仍偏正面、且技术面支撑有效，股指整体仍处涨势，但资金入场意愿暂有弱化，宜持轻仓思路。

商品期货方面：焦炭承压，PTA 仍有上行空间。

操作上：

1. 考虑行业风格切换速度、回撤率等因素，可耐心持有 IF2103 多单；
2. 需求走弱压制焦炭价格，焦炉开工上行回补供应缺口，J2105 前空持有；
3. PX 供给集中收缩，成本推涨持续，TA105 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>支撑有效、且仍有潜在驱动，继续轻仓持有 IF 多单</p> <p>周一（2月21日），A股表现回暖。截至收盘，上证指数涨0.64%报3505.28点，深证成指涨1.36%报15024.24点，创业板指涨0.99%报3159.99点，科创50指跌0.03%报1421.48点。当日两市成交额为8564.5亿，较前日有所下降，为近阶段较低水平；而北向资金净流入为34.6亿。</p> <p>盘面上，化工、休闲服务、农林牧渔和银行等板块涨幅较大，其余板块亦整体翻红。此外，次新股、CRO和疫苗等概念股有抢眼表现，而稀土、光伏和今日头条等概念股则有较大调整。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差小幅走阔。而沪深300股指期货主要看涨合约隐含波动则有回升。综合看，市场情绪有回暖迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国2021年1月ISM制造业PMI值为58.7，预期为60，前值60.5；2.深交所称，将全力推动基础设施公募REITs试点工作。</p> <p>从近日盘面整体走势看、股指关键位支撑有效，再结合微观价格结构看，市场预期亦无转向信号。另国内宏观基本面、政策面因素对A股整体影响仍偏向正面，亦利于整体涨势的延续。从具体分类指数看，考虑近阶段行业风格切换速度、回撤率等因素，沪深300期指的盈亏比依旧最佳，而市场看涨情绪较前期有所弱化，故暂宜持轻仓思路。</p> <p>操作具体建议：持有IF2103合约，策略类型为单边</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>

	做多，持仓比例为 5%。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
国债	<p>节前关注资金面变化，期债直观望</p> <p>上一交易期债盘早盘小幅高开随后震荡运行，主力合约 TS2013、TF2103 和 T2103 分别上涨 0.06%、0.13% 和 0.06%。从宏观面来看，近期公布的宏观数据表现乐观，国内疫情控制得当，疫情扰动正在逐步减弱。资金面仍是市场的主要扰动因素，上周五央行在公开市场再度恢复净投放，并在昨日延续，市场对资金面预期得到改善。且从历史情况来看，春节长假前，央行对资金面投放或较为积极，市场预期有所改善。但近期央行在公开市场表态及公开市场操作的反复，让市场对货币政策预期存在较大不确定性。在整体仍以稳健中性为主的基调下，前期连续收紧后且市场出现回调后，进一步收紧空间或有限。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>短期无增量利多，行情震荡为主</p> <p>供应端，智利北部港口风浪较大港口船货发运受阻，且秘鲁实施新封锁，铜矿供应下滑预期升温，目前因国内处季节性淡季，矛盾并不突出，仅对铜价存在支撑作用，需关注后期铜矿供应恢复情况。需求端，美国维持宽松货币政策态度，新一轮财政政策亦在商讨中，1.9 万亿计划或调整后落地。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。短期内无明显利好，且呈节前成交清淡特征，预计铜价处于区间震荡。建议前期轻仓多单可继续持有，无仓位者，可在 57000-58000 内少量新多介入。</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，沪铝震荡运行</p> <p>长江有色铝现货价报 15230 元/吨，相较前值上升 260 元/吨。欧盟新冠疫苗接种延迟，拖累欧元区经济复苏进度，美元指数继续反弹，有色金属短暂承压。周一数据显示电解铝社会库存再次回升到 70 万吨以上，铝价未受库存上升影响继续上行，沪铝短期底部确认。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，关注沪铝累库空间。预计年前沪铝震荡运行为主，激进投资者建议在 14800-15800 之间高抛低吸。</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 (锌)	<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 19840 元/吨，较前值上升 40 元/吨。欧盟新冠疫苗接种延迟，拖累欧元区经济复苏进</p>	<p>研发部 郑非凡 从业资格：</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格：</p>

	<p>度，美元指数继续反弹，有色金属短暂承压。随着春节的来临，华东地区部分加工厂开始放假。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，预计国内精炼锌库存累积拐点即将来临。海外隐性库存逐渐显性化，LME 锌库存上升至 29 万吨，单周上升 10 万吨以上，锌价在海外库存上升情况下出现回落。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>F3068323 投资咨询： Z0015753</p>	<p>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。上周因资金收紧导致镍价回落并在 130000 处获得明显支撑。因此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 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>钢厂补库接近尾声，高炉减产预期施压矿价</p> <p>1、螺纹：今年工地停工放假略早，现货成交已降至冰点，需求下滑略超季节性，市场被动冬储，螺纹库存加速积累。据估算，春节后螺纹钢库存高点或将仅次于 2020 年，高库存压力下，螺纹基差又偏低，盘面套保压力将增加。并且，原料价格松动，高炉成本对螺纹价格的支撑力度或有所减弱。不过，高炉亏损较普遍，检修减产动力增强，铁水减产幅度增加，同时，电炉也将进入节前放假停产阶段，预计钢材供应环比仍有下降空间。此外，1 月中旬以来央行收紧流动性已致资金利率大幅高于政策利率，春节前后资金存在缺口，央行再度释放流动性的可能性提高，或将缓和流动性收紧对资产价格的负面影响。综合看，节前螺纹供需双弱，库存压力逐渐增加，螺纹价格偏弱震荡，节后需求恢复节奏对价格的影响较为关键，建议 05 新单暂时观望，关注盘面 4200 附近的支撑力度；另外，05 螺纹利润近期快速扩张，且原料贴水偏高，澳洲铁矿近期发运可能将受到天气扰动，盘面存在套利资金获利离场，成材补跌的风险，做多 05 螺纹利润的策略轻仓谨慎持有。关注后续库存变化及原料成本支撑力度。</p> <p>2、热卷：国外，欧洲疫苗接种延迟，拖累欧元区经济复苏节奏。国内，热卷高价挤兑下游利润叠加疫情影响，加工企业已陆续放假，内陆订单进入淡季，冷热价差大幅收缩，</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>而热轧生产利润相对螺纹较高，供应收缩的驱动不足，热卷进入被动累库阶段。此外，盘面原料价格大幅下挫致利润快速扩张，亦存在热轧补跌的风险。不过，市场仍对 2021 年全球经济持乐观的复苏预期，制造业用钢及钢材出口需求预期暂无法证伪。此外，随着近期央行收紧流动性导致资金成本短期过快上行，2 月上旬央行释放流动性的可能性增加，或将缓和资金紧张对资产价格的负面影响。综合看，仍维持热轧主力高位震荡的判断，新单暂时观望，做多 05 热卷利润的套利策略可继续轻仓持有，不过需警惕原料贴水偏高，以及炼钢利润短期快速扩大，套利资金获利离场，成材价格补跌的风险。关注后续库存变化及原料成本支撑力度。</p> <p>3、铁矿石：2 月 1 日当周，全球铁矿发运环比大幅增加 21%，同比增加 29.1%，其中澳巴发运环比增 24.9%，同比增 25.5%。钢材进入被动加速累库阶段，高炉普遍亏损，检修减产驱动增强，铁水产量下滑幅度有所扩大，后续仍有减产空间。并且截至上周 MS 调研 64 家样本钢厂进口烧结矿库存可用天数已增至 32 天，钢厂铁矿补库或已接近尾声。不过，年底外矿发运冲量集中到港影响已减弱，西澳热带低压气旋将增强，当局已对德黑兰港进行清理，短期可能扰动澳洲发运节奏。同时，当前铁矿最便宜交割品折盘价大约为 1145 元/吨，期货贴水仍较大。综合看，期价大幅贴水，对盘面价格形成一定支撑，但钢厂铁矿补库接近尾声，高炉减产预期对矿价形成较强负反馈效应，建议新单暂时观望。后期关注澳洲巴西发运情况、及国内高炉检修情况。</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>供增需减加速缺口回补，焦炭库存拐点显现</p> <p>1.动力煤：产地方面，陕西部分前期停产减产煤矿恢复正常生产，除少部分地方矿井放假之外，多数国有大矿表示春节期间将维持生产计划，三西地区煤矿开工率环比呈现增长之势，煤炭产能释放或将显著快于往年。进口方面，发改委保供背景下进口煤市场作为国内供给的调节器作用逐步显现，12 月煤炭进口大幅放量超市场预期，但同时也透支部分压港货源，预计 2021 年一季度电煤进口补充作用依然显著。下游方面，今冬第三轮寒潮天气并未如期而至，各省供暖压力大幅缓和，且临近春节电厂负荷逐步下降，采购需求有所放缓，郑煤走势或陷入弱势震荡。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>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>焦炭：供应方面，置换新增产能陆续投产，山西多座大型焦炉顺利出焦，焦炉开工率逆势上行，焦炭供应呈现回升态势。需求方面，成材出货不佳、钢厂利润低位，节前钢厂检修现象显著增加，减产预期兑现压制焦炭价格，而淡季来临背景下原料采购意愿也同步走弱，焦炭下游进入累库阶段，供需缺口正持续回补。现货方面，钢焦预期有所分化，部分焦企发运顺畅依然怀有乐观预期，意欲节前进行新一轮提涨，但钢厂多考虑需求回落及钢焦利润严重失衡，对原料打压意愿大幅增强，钢焦博弈白热化，焦炭现货市场拐点或将显现。综合来看，焦炭走势或震荡偏弱。</p> <p>焦煤：产地煤方面，吕梁地区国有煤矿春节期间或正常生产，前期有放假计划的民营矿井也普遍缩短停工时间，临汾、长治等其余焦煤主产区地方国有煤矿也多有假期照常生产预期，今年春节煤矿停产时间整体不及往年水平，而复工复产效率将明显提升，煤炭产能释放料将加速；进口煤方面，口岸核酸检测流程得到优化，甘其毛都口岸日均通关车数回升至 500 车附近，但港口澳煤进口依然受限，澳方希望中方取消对其煤炭进口的禁令，焦煤进口市场恐将生变。需求方面，焦企利润创下新高，生成积极性增强及焦炉陆续投产推升开工率上行，焦煤短期入炉需求依然可期，但考虑到下游补库周期或接近尾声，焦煤库存拐点即将显现，远期需求支撑有所走弱。综合来看，焦煤走势或震荡回落。</p> <p>操作建议：置换焦炉陆续落成，高炉检修兑现减产预期，供需需减加速弥补前期供应缺口，焦炭库存进入累库阶段，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；上游方面，年关将至，主产区煤矿逐步放假，但吕梁、临汾及长治等地国有大矿有春节期间不停产预期，供应放量压制焦煤上方价格空间，而进口市场变数仍存，焦煤走势维持弱势震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>基本面逐步转好，原油持多头思路</p> <p>供应方面，OPEC1 月份原油日产量 2575 万桶，减产协议履行率 103%，增幅不及预期，而 2 月份沙特阿拉伯将开始履行额外减产承诺，支撑市场气氛。</p> <p>需求方面，美国取暖日指数处于近 6 年的较高位置，目前其东北部地区受到强烈的冬季暴风雪袭击，而该地区家庭取暖以天然气和取暖油为主，气候寒冷增加了取暖燃料需求。</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>资金方面，上周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 0.8%；管理基金在布伦特原油期货和期权中持有的净多头增加 7.63%。市场整体较为乐观。</p> <p>总体而言，原油基本面逐步转好，预计短期仍维持上涨趋势。</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>PX 供应收缩，TA 前多持有</p> <p>PTA：供应端看，华东一套 65 万吨/年 PTA 装置降负荷至 80%左右，后续需要关注其 PX 供应情况；百宏另一半新产能计划近日试车；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；总体来看 PTA 新产能即将试车，或继续积累库存。</p> <p>MEG：供应端看，短期乙二醇现货市场交投气氛表现转弱。乙二醇现货端受封港，进口偏少等因素影响仍维持较强状态。但国内部分装置提高负荷以及后续新装置投产预期仍存。</p> <p>需求端看上一交易日江浙地区聚酯市场上涨，原料 PTA、MEG 上涨，产销高低不一。其中，涤纶长丝产销 32.92%，涤纶短纤产销 132.44%，聚酯切片产销 68.03%。近两周共计 63 万聚酯装置计划检修，部分聚酯装置检修时间尚难确定，预计开工负荷在 78.5%左右。</p> <p>成本端看，原油震荡在近 1 年内高位附近，且国内 PX 供应集中收缩，PX 价格上涨，PTA 加工费较低，放大市场对检修增加的预期。</p> <p>总体而言，PTA 成本支撑较强，预计行情窄幅震荡，建议 TA105 前多持有。乙二醇需求端减量明显，且供应端逐步恢复，市场供需结构将有偏紧状态快速切换至宽松状态。</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>
甲醇	<p>2 月供应压力与 1 月持平，谨防甲醇再度下跌</p> <p>本周一内地现货价格跌势不止，西北出厂价跌至去年 10 月以来新低。CFR 中国报价跌 8 美元/吨，为近三个月最单日大跌幅。除四川泸天化外，1 月底的 6 套装置均如期复产。本周 4 套装置合计 115 万吨产能计划重启，供应压力快速提升。1 月全国甲醇产量 644 万吨，较 12 月增加 11 万吨，1 月三套装置投产，合计新增 47 万吨产能，2 月预计产量为 656 万吨。1 月进口量预计 88 万吨，较 12 月减少 23 万吨，欧美甲醇价格高位，国内沿海转口增多，另外下旬华东封港，月底推迟到港增多，2 月预计到港量 78 万吨左右，其中 8 万吨是 1 月底到港推迟的量。2 月份的表观需求基本与 1 月份持平，如果中旬伊朗装置顺利复产，进口量减少预期将完全落空，春节后价格下行</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：杨帆</p> <p>0755-33321431</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>

	<p>的概率将陡增，不过考虑到当前的甲醇生产成本，05 合约下方 2200 是较强的支撑。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚烯烃	<p>1 月产量历史新高，节前上涨空间有限</p> <p>周二石化库存 55 万吨，生产比例拉丝降低至 29%，线性持平。现货价格 50 元/吨内窄幅波动，市场成交平稳。上周末浙石化二线和青海盐湖临时检修，周一宁波富德重启，锦西石化停车检修一个月，新装置龙油石化顺利产出拉丝合格品。聚烯烃港口库存接近 2019 年同期水平，贸易商库存 PE 偏高，PP 处于两年最低点。1 月 PE 产量，PP 产量 239.45 万吨，环比增加 2%，同比增加 11%，2 月暂无集中检修计划，产量维持高位。临近春节，随着物流放假，工厂停工，需求季节性转弱，而产量又处于极高水平，价格继续上涨阻力较大。而目前中上游的超卖不确定是否会透支节后的需求，建议等待回调后再做多。</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 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>终端市场景气上升，原料价格表现坚挺</p> <p>宏观层面：国际方面，拜登 1.9 万亿美元纾困计划推进受阻，但上周全球新冠确诊增速回落下降，且辉瑞宣布提升年度疫苗产量至 20 亿剂，海外经济恢复尚需时日但预期依然乐观。国内方面，制造业供需维持扩张，但增速有所放缓，海外需求受抑制是主要拖累项。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13950 元/吨，+200 元/吨，保税区 STR20 报价 1660 美元/吨，+10 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 38.90 泰铢/公斤，+0.75 泰铢/公斤，泰国胶水报价 45.50 泰铢/公斤，+0.50 泰铢/公斤。国内产区步入全面割制，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 66.81%，-1.14%，半钢胎开工率 64.21%，-1.74%，轮胎开工季节性回落但未见大幅下滑，因今年多地政府倡议外来务工人员就业地过年，山东多地已有多家轮胎企业有春节期间不停产预期，天然橡胶直接需求有望进一步回升；终端需求方面，1 月重卡销量超 18 万辆，同比增速达 54%，柴油车国六排放将于下半年实施，运输治超常态化，年内重卡市场依然可期，橡胶需求端乐观预期继续抬升。</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>库存方面：青岛保税区区内库存 11.46 万吨，+0.10 万吨，一般贸易库存 61.63 万吨，-1.52 万吨；上期所 RU 仓单 16.79 吨，+0.09 万吨，NR 仓单 5.53 万吨，+0.02 万吨。青岛保税区天然橡胶总库存继续走低，下游备货积极促使出库速率加快，橡胶库存压力持续减轻。</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：1 月重卡及挖掘机分别录得 54%及 106% 的销量增速，施工需求重启助力货车及机械设备市场景气度上行，天然橡胶需求端乐观预期增强，而疫情防控背景下多地地方政府倡议就地过年，轮胎企业停工停产时间料大幅缩短，橡胶直接需求有望受益；考虑到当前国内产区已然停割，而东南亚各国受天气扰动预期及疫情反复影响难有显著增量，天然橡胶供需结构延续改善格局，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>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
玉米	<p>短期涨势放缓，中期向上格局不变</p> <p>上一交易日玉米价格震荡运行，主力合约早盘收于 2774，上涨 2.21%，夜盘收于 2768，微跌 0.22%。前期玉米价格上涨主要是由于在需求端受到春节因素的影响，备库需求旺盛。但目前多数企业已经完成备库，市场的采购热情有所减弱，对价格向上驱动减弱。但从中期来看，今年玉米供不应求局面仍将延续，目前最大的不确定性来源于进口限额的放开。若政策面未出现超预期的改变，则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>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。但本周浆价上冲无力，前多可适量减仓。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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