



兴业期货早会通报：2021-02-02

联系电话：021-80220262

### 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股指期权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>	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



	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	节前关注资金面变化，期债宜观望  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，国内疫情防控得当，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。 (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
有色金属（铜）	短期无增量利多，行情震荡为主  供应端，智利北部港口风浪较大致港口船货发运受阻，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 万亿美元计划或调整后落地。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。 (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
有色金属（铝）	库存延续上升，沪铝震荡运行  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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	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（锌）	进入消费淡季，新单建议暂时观望  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	研发部 郑非凡 从业资格：	联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格：



	<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>	F3068323 投资咨询： Z0015753	F3068323
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>	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>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>	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>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>		
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，发改委保供应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>	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，供增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>	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



	<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>	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>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。</p> <p>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>	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



	<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。 (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 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。 (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：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
橡胶	<p>终端市场景气上升，原料价格表现坚挺 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。 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。 需求方面：全钢胎开工率 66.81%，-1.14%，半钢胎开工率 64.21%，-1.74%，轮企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>	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>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>	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>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>	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,



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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 棚 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