



操盘建议：

金融期货方面：市场看涨情绪并未弱化、且基本面和政策面因素维持利多基调，利于股指延续涨势。

商品期货方面：金属锌向上动能明确，焦炭承压。

操作上：

1. 从盈利驱动和估值看，沪深 300 指数构成行业配置性价比占优，且走势更稳健，IF 多单耐心持有；
2. 锌矿紧张格局难以缓解，LME 锌库存上涨势头暂停，沪锌 ZN2103 新多入场；
3. 高炉检修迫使日耗下滑，现货市场拐点临近，焦炭 J2105 前空持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>市场看涨情绪未弱化，IF 前多持有</p> <p>周三（2月3日），A股整体呈震荡走势。截至收盘，上证指数跌0.46%报3517.31点，深证成指跌0.67%报15233.15点，创业板指跌0.15%报3223.77点，科创50指跌1.94%报1410.15点。当日两市成交额为9534亿、整体仍处较高水平，而北向资金净流入为43.2亿。</p> <p>盘面上，TMT、军工和建筑装饰等板块跌幅较大、拖累大盘，而农林牧渔、休闲服务和银行等板块走势则较为坚挺。此外，稀土、生物育种和疫苗等概念股有抢眼表现，而半导体相关概念股则大幅调整。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差大幅缩窄，而沪深300股指期权主要看跌合约隐含波动亦有回落。综合看，市场情绪依旧偏向积极。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧元区1月CPI初值同比+0.9%，预期+0.5%，前值-0.3%；2.据商务部，将深入开展自贸区贸易和投资自由化便利化改革创新，制定出台自贸区跨境服务贸易负面清单。</p> <p>从近日盘面整体走势和技术面指标看、市场看涨情绪并未明显弱化。另国内宏观基本面因素维持利多基调、且行业政策面亦持续有增量驱动，均利于股指延续涨势。再从具体分类指数看，从盈利预期、估值水平看，当前阶段蓝筹价值及周期股的配置性价比占优、且整体表现相对更稳健，即沪深300期指仍是最佳多头标的。</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>操作具体建议：持有 IF2103 合约，策略类型为单边做多，持仓比例为 5%。</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>资金面预期反复，期债震荡运行</p> <p>上一交易期债全天震荡下行，主力合约 TS2013、TF2103 和 T2103 分别下跌 0.11%、0.24% 下跌 0.35%。从宏观面来看，近期公布的经济数据表现乐观，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，昨日央行再度在公开市场净回笼，且午后资金成本一度抬升。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，且近期投放量有限，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，但超预期宽松或也难出现，期债在预期反复中预计震荡运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>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，目前众议院获得足够票数以通过预算计划，1.9 万亿财政法案有望得到快速批准。且从昨日公布的美国非农就业数据明显回升，预示美国经济复苏态势向好。因此低库存行业的补库需求延续，长期利好铜价。但短期内无增量利多，且呈节前成交清淡特征，资金入市意愿不高致铜价承压回落。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</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>库存延续上升，沪铝震荡运行</p> <p>长江有色铝现货价报 15030 元/吨，相较前值下降 160 元/吨。欧盟新冠疫苗接种延迟，拖累欧元区经济复苏进度，美元指数反弹至 91 以上，有色金属短暂承压。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，下方关注沪铝 14500 支撑位。</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>锌矿供应持续紧张，沪锌支撑位较为明显</p> <p>上海有色锌现货价报 19690 元/吨，较前值下降 60 元/吨。欧盟新冠疫苗接种延迟，拖累欧元区经济复苏进度，美元指数反弹至 91 以上，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</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>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。不过锌矿供应紧张局面难改, 下方支撑较为明显, 主力合约关注 19500 支撑位。</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>日内波动增加, 沪镍操作难度大</p> <p>不锈钢: 虽节前部分钢厂有一批货源流出以回笼资金, 但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, 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。但考虑到节前资金入市意愿不高, 价格波动较大从而增加操作难度, 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>	<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>库存被动增加, 成本支撑减弱, 螺纹价格承压</p> <p>1、螺纹: 现货成交已接近冰点, 市场被动冬储, 螺纹库存加速积累。昨日 ZG 数据, 本周高炉产量减 5.63 万吨 (农历同比-5.42%), 电炉产量减 19.35 万吨 (农历同比+16.71%), 高炉厂库增 45.22 万吨 (农历同比+84.80%), 电炉厂库减 3.7 万吨 (农历同比+64.91%), 社库增 110.92 万吨 (农历同比增 31.37%), 库存同比增幅扩大。据估算, 春节后螺纹钢库存高点或将仅次于 2020 年, 节后存在一定去库压力。并且, 原料价格松动, 高炉成本对螺纹价格的支撑力度减弱, 不排除后期螺纹价格补跌的风险。不过, 高炉亏损较普遍, 且临近春节, 铁水减产幅度增加, 电炉也将陆续停工, 预计钢材供应环比仍有下降空间。另外, 由于原地过年政策, 市场对节后需求启动仍抱有较乐观预期。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。操作上: 激进者 05 空单可继续持有, 入场 4150, 目标 4050, 止损 4200; 另外, 05 螺纹利润近期快速扩张, 且原料贴水偏高, 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: 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, 而热轧生产利润相对螺纹较高, 供应收缩的驱动相对有限, 热卷进入被动累库阶段。本周 ZG 数据, 热卷产量减 6.38 万吨 (农历同比+6.19%), 社库增 21.60 万吨 (农历同比+44.29%), 库存同比增幅扩大。此外,</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>市场消息称，国家将下调或取消部分钢材的出口退税，短期可能影响部分出口需求，国内投放或相应增多。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。且原地过年政策以及国内疫情防控经验，市场仍对节后需求启动保有一定乐观预期。综合看，暂维持热轧主力高位震荡的判断，谨慎者新单暂时观望，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：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。此外，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。钢厂原料补库需求下降，减产预期对原料价格存在负反馈影响相对增加。不过，年底外矿发运冲量集中到港影响已减弱，港口库存环比有所下降，港口库存仍未大幅增加。同时，当前铁矿最便宜交割品折盘价大约为 1116 元/吨，期货贴水仍较大。综合看，高炉减产的负反馈预期对铁矿价格形成压制，期价大幅贴水或已释放部分压力，铁矿价格或偏弱震荡。操作上，谨慎者单边暂时观望，组合上仍持有做多 05 螺纹/热卷利润的策略组合。后期关注澳洲巴西发运情况、及国内高炉检修情况。（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>焦炭日耗持续下滑，煤矿放假有所缩短</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： 焦炭：供应方面，经多轮提涨后焦企利润丰厚，生产积极性处于高位，且部分置换新增产能陆续投产出焦，焦炭产量呈现回升态势，供应紧张局面得到快速缓解。需求方面，钢厂利润收紧，节前高炉检修继续增多，焦炭日耗持</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>续下滑，且淡季来临原料采购意愿也同步趋弱，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，焦炭现货市场或迎来拐点。综合来看，焦炭走势或震荡偏弱。</p> <p>焦煤：产地煤方面，据 Mysteel 调研数据显示，春节期间各主产区煤矿放假安排较去年均有一定程度缩短，其中，华北地区煤矿平均缩短 6-7 天，西北地区平均缩短 9-11 天，西南地区平均缩短 5-6 天，节后煤炭产能释放将明显提速，原煤供应保障充足；进口煤方面，蒙煤通关受益于口岸核酸检测流程优化而有一定恢复，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：焦炉开工高位而下游减产检修来临，焦炭供需缺口快速弥补，淡季预期下现货市场或拐点显现，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；上游方面，主产区煤矿停工停产时间相较往年均有大幅缩短，节后煤炭产能将快速释放，而进口市场变数仍存，焦煤走势维持弱势震荡。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>原油</p>	<p>EIA 库存下降，原油持多头思路</p> <p>供应方面，目前市场正等待 OPEC+ 会议，该组织会议将继续为 2021 年原油市场提供指引。预计其减产将保持今年全年石油供不应求，至 2021 年 5 月原油供应缺口将达到每日 200 万桶的高峰。</p> <p>库存方面，EIA 数据显示，截止 1 月 29 日当周，美国原油库存量 4.8 亿桶，比前一周下降 99 万桶；但成品油库存增幅较大，对市场整体扰动较小。</p> <p>总体而言，原油市场受美国股市上涨、世界经济前景改善等宏观利好支撑，在供给端持续改善的情况下，预计短期仍维持上涨趋势。 (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：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>
<p>聚酯</p>	<p>成本提振较强，TA 前多持有</p> <p>PTA：供应端看，华东一套 140 万吨 PTA 装置开工负荷降至 80% 左右；逸盛宁波 3#200 万吨 PTA 装置 1</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格：</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格：</p>



	<p>月 24 日开始检修, 计划 2 月 5 日左右重启; 福建另外一半产能 125 万吨计划 2 月 3 日左右投料试车, 2 月累库压力仍然较大。</p> <p>MEG: 供应端看, 短期乙二醇现货市场交投气氛表现转弱。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, 近期聚酯产销表现略有回暖, 但由于织造及终端陆续停工, 聚酯产销放量。今日江浙地区聚酯市场上涨, 聚酯工厂涨价, 产销清淡。其中, 涤纶长丝产销 31.38%, 涤纶短纤产销 23.42%, 聚酯切片产销 34.11%。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, 全球原油市场及世界经济前景正在改善, 预期未来市场供应将有紧缺, 目前市场正等待 OPEC+ 会议, 该组织会议将继续为 2021 年原油市场提供指引, 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预期。</p> <p>总体而言, PTA 成本支撑较强, 基本抵消掉供应过剩压力, 建议 TA105 前多持有。乙二醇市场现货买盘表现尚可, 需求或同步跟随春节假期减弱, 预计短线现货价格延续高位震荡调整。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>F3027216 投资咨询: Z0014114</p>	<p>F3062781</p>
<p>甲醇</p>	<p>现货连跌一周, 期货看空情绪加重</p> <p>周二各地甲醇现货价格普遍下跌, 其中陕西和山东东营跌幅接近 100 元/吨, 而美金报价暂时稳定, 欧美甲醇紧缺情况未显著改善。本周西北签单量 3.4 万吨, 较上周减少 17%, 处于较低水平。西北价格持续下跌, 各地现货被动跟跌, 导致市场看跌情绪加重, 成本情况极差。除醋酸和烯烃外, 其他下游多数停工, 而 12 条主要贸易线路中已经有 5 条停运, 加大了甲醇出货难度。期货 05 合约周二日盘空头集中增仓, 夜盘多头集中减仓, 价格再度失守 2300。春节后要库存积累情况以及需求回升速度, 我们预计 2 月的表观需求与 1 月持平, 但 2 月需求总量要远低于 1 月, 供应宽松将再度成为主要逻辑, 关注下方关键支撑 2200。</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>
<p>聚烯烃</p>	<p>下游开工降低, 上游库存积累</p> <p>周四库存 51.5 万吨。线性生产比例维持 42%, 拉丝生产比例降低至 24%, 主要因注塑生产比例持续提升。本周 PE 油制和煤制库存增加 26%, 贸易商库存减少 4%, 农膜开工率降 1.6%, 管材开工率降 8%, 包装膜增</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格: F3027216 投资咨询:</p>	<p>联系人: 杨帆 0755- 33321431 从业资格: F3027216</p>

	<p>加 2.7%。PP 生产企业库存增加 7%，贸易商库存增加 9%，塑编开工率降 3%，BOPP 降 2%。本周现货成交量显著减少，中上游库存开始积累，下周起 7 成以上下游工厂将停工，预计库存加速积累。周三聚烯烃现货价格 50 元/吨上下波动，期货多头增仓再度反弹至 5 日均线之上。华东进口低压和高压价格已经接近甚至低于国产，而线性仍然高于国产 300 以上，进口倒挂对现货和期货价格支撑作用较强，而油价持续上涨又导致进口价格高居不下，预计未来通过国内现货上涨完成价差修复。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	Z0014114	<p>投资咨询： Z0014114</p>
橡胶	<p>预期博弈矛盾升温，原料供应再生扰动</p> <p>宏观层面：国际方面，美国 ISM 服务业数据和 ADP 就业数据向好，海外经济复苏彰显一定活力，而拜登拒绝在纾困方案上做出数额让步，政策刺激力度依然较强。国内方面，受国内外疫情反复等影响，服务业供需扩张速度均有所放缓，一季度金融数据增速或也将不及预期。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13850 元/吨，-150 元/吨，保税区 STR20 报价 1650 美元/吨，-5 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 39.00 泰铢/公斤，+0.10 泰铢/公斤，泰国胶水报价 44.00 泰铢/公斤，-0.50 泰铢/公斤。国内产区已然停割，天气因素仍扰动各国产胶预期，本轮拉尼娜事件将延续至一季度末，而新一轮厄尔尼诺事件或有概率于今年夏天再度发生，2-4 月云南或出现近十年最严重干旱情况，开割时间有概率推迟，而极端气候波动频率增强将对胶树生长及出胶造成长期不利影响，天然橡胶供应端增量或将有限。</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%，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，轮企开工率或表现出逆季节性态势，天然橡胶直接需求料将受益；终端需求方面，1 月重卡销量 18.9 万辆，同比大涨 62%，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>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，持稳，NR 仓单 5.80 万吨，+0.08 万吨。青岛保税区到港量依然不高，而下游备货相对积极，橡胶库存一改往年节前被动累库，整体呈现加速降库趋势。</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。OPEC+继续推行减产推高国际油价，WTI 原油期货续创逾一年新高。</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>核心观点：轮胎企业春节生产计划推升橡胶直接需求，重卡市场维持高增长刺激需求预期，而天气扰动因素依然存在，国内开割或有延期，海外进口增量有限，天然橡胶供需结构延续改善态势，买RU2105合约可继续持有；考虑到当前天然橡胶预期博弈升温导致价格波动幅度放大，而海外不确定性因素有所增强，谨防宏观风险积聚，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2776，上涨0.33%，夜盘收于2772，微跌0.14%。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>向上态势减弱，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。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。但节前成交清淡，资金入市意愿不高，新单暂观望为宜。</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