



操盘建议：

金融期货方面：市场交投意愿仍较活跃、技术面亦属多头特征，且行业政策面持续有增量驱动，股指仍处涨势。

商品期货方面：棉花及金属锌走势偏强。

操作上：

1. 近阶段价值、成长风格切换较快，从稳健性和确定性看，沪深 300 期指仍是最佳多头标的，IF 多单耐心持有；
2. 运费价差系数上调增加成本，美棉装运数据维系强劲，CF105 前多持有；
3. 秘鲁锌矿发运或受阻，国内锌锭库存维持低位，沪锌 ZN2103 多单持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体涨势未改，IF 多单耐心持有</p> <p>周四（2月4日），A股表现震荡偏弱。截至收盘，上证指数跌0.44%报3501.82点，深证成指跌0.84%报15105.94点，创业板指跌0.72%报3200.55点，科创50指跌1.14%报1394.1点。当日两市成交额为9422.3亿、整体仍处高位水平，北向资金净流入为67.7亿。</p> <p>盘面上，有色金属、TMT和休闲服务等板块跌幅较大，而食品饮料和银行等权重板块则较为坚挺。此外，半导体相关概念股表现抢眼，而锂电和稀土等概念股则有大幅调整。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差继续缩窄，而沪深300股指期货期权主要看跌合约隐含波动亦未有走强。综合看，市场情绪依旧偏向积极。</p> <p>当日主要消息如下：1.据商务部，目前中方正就加入CPTPP(全面与进步跨太平洋伙伴关系协定)开展积极研究，以推动经济全球化和区域经济一体化；2.欧元区2020年12月零售销售额同比+0.6%，预期+0.3%，前值-2.9%；3.全国1月汽车行业销量预计同比+31.9%，其中乘用车销量+28.4%，商用车销量+50.1%。</p> <p>近日股市涨势收敛，但市场整体交投意愿仍较活跃、且技术面亦维持多头特征。另国内宏观基本面无利空指引因素、且行业政策面亦持续有增量驱动，均利于其涨势的延续。再从具体分类指数看，近阶段价值、成长风格切换较快，从稳健性和确定性看，沪深300指数的盈亏比预</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>期依旧最高，其仍为当前阶段最佳多头标的。</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>市场情绪脆弱，债市走势偏弱</p> <p>上一交易期债全天走势疲弱，主力合约 TS2013、TF2103 和 T2103 分别下跌 0.06%、0.09% 下跌 0.18%。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，昨日央行重启了 14D 逆回购操作，且公开市场当日零投放，让市场对资金面预期明显转弱。目前来看，货币政策近期的收紧主要是相较于前期宽松的调整，但从前期监管层对资金面的定调来看，货币政策快速收紧的可能性有限，整体基调仍偏中性。目前市场仍需关注节前央行货币政策动向，市场主要扰动因素仍集中在资金面。</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>昨日美国公布的周初请失业金人数连续第三周下滑，且耐用品订单好于预期及前值，显示美国经济复苏态势向好。目前与铜相关行业库存处于低位，存在较大的补库需求。对于拜登的 1.9 万亿美元财政刺激法案或将调整后落实，进一步激发需求释放，铜价仍存利好。但短期内无增量利多，节前资金入市意愿不高，致铜价显疲弱。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，沪铝震荡运行</p> <p>长江有色铝现货价报 15350 元/吨，相较前值上升 320 元/吨，铝现货价格逐渐摆脱下跌趋势。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 91.5，对有色金属施压。周四公布的电解铝社会库存为 71.4 万吨，较前值仅上升 0.9 万吨，累库幅度不大。而铝材开工率下滑，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。沪铝保持年前震荡运行的判断，激进投资者可在 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>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 19980 元/吨，较前值上升 290 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 91.5，对有色金属施压。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</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>

	<p>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：不锈钢生产利润回升致钢厂整体排产维持高位，且近期印尼船运能力不佳制约镍铁供应，镍价存在支撑。但临近春节，现货市场成交清淡，且考虑到节前资金入市意愿不高，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>暂无增量利空，钢矿集体反弹</p> <p>1、螺纹：需求滑向淡季冰点，螺纹库存加速积累。本周 MS 数据，产量减 11.72 万吨（阳历同比+14.33%），厂库增 32.17 万吨（阳历同比-34.09%），社库增 145.64 万吨（阳历同比-14.06%），总库存增 177.81 万吨（阳历同比-21.59%），表需下滑至 144.14 万吨。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。不过，期价下跌基差扩大，被动累库风险有所释放，且电炉将陆续停工，供应收缩或缓和后续累库压力。另外，交通运输部公布春运铁路旅客农历同比仍大幅减少，叠加地方政府及企业补贴，工人原地过年较多，市场对节后需求顺利启动仍抱有较乐观的预期。综合看，供需双弱，单边驱动有限，节前螺纹或震荡运行。操作上：05 空单止损离场，入场 4150，目标 4050，止损 4200；另外，铁水产量偏高，原料基差偏高，做多 05 螺纹利润组合可暂时止盈离场。</p> <p>2、热卷：需求继续小幅走弱，现货成交偏弱，热轧生产利润相对螺纹较高，供应相对平稳，热卷继续被动累库阶段。本周 MS 数据，产量减 2.76 万吨（阳历同比-1.47%），厂库增 1.5 万吨（阳历同比-22.72%），社库增 15.6 万吨（阳历同比-12.98%），总库存增 17.1 万吨（阳历同比-16.7%），表需小幅走弱至 313.88 万吨，库存增速慢于往年同期。据了解，家电企业出口订单较好，今年春节期间停工缩短，冷轧热轧库存增速均较为缓慢亦可侧面印证。市场仍对 2021 年全球经济持乐观的复苏预期，制造业用</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>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，铁水产量偏高，原料基差偏高，做多05热卷利润的套利策略可暂时止盈离场。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，铁矿日耗下降。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。铁矿需求进入淡季。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，且当前铁水产量同比仍大幅增加，以唐山为例，当周126座高炉检修影响产量约67.52万吨/周，周环比下降1.83%，月同比降4.67%，年同比下降9.13%，使得当前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1127元/吨，期货贴水仍较大。综合看，期价大幅下跌及大贴水或已释放部分风险，铁矿价格或将企稳回升。操作上，谨慎者单边暂时观望，组合上铁水产量偏高，原料基差偏高，做多05螺纹/热卷利润的套利策略可暂时止盈离场。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>置换焦炉进入投产周期，河北汽运恢复正常</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，焦企多受利润刺激而维持积极开工，当前多地置换新增产能处于烘炉投产周期，焦炭产量呈现回升态势，供应紧张局面得到缓解。需求方面，河北疫情管控成效显现，当地汽运基本恢复增长，部分库存低位钢厂有一定补库需求，但受制于利润偏低及节前高炉检修，焦炭整体日耗延续下滑趋势，入炉需求走弱压制价格上方空</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>间。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，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，各产区国有大矿春节期间停工时间均有不同程度缩短，而据汾渭调研数据显示，吕梁地区民营煤矿也将减少放假时间，平均井下作业放假天数 8.2 天，较去年减少 5.3 天，节后主产区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：受疫情影响焦炭供应及库存情况区域分化严重，当前河北多地已恢复汽运通道，部分钢厂存在一定补库需求；另外，考虑焦炭期货节前或有修复贴水预期，而现货价格拐点虽已到来但暂未开启提降，卖 J2105 空头条寸可止盈离场。</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>成本提振较强，TA 前多持有</p> <p>PTA：供应端看，逸盛宁波 3#200 万吨 PTA 装置 1 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 PTA 累库压力较大。</p> <p>MEG：供应端看，由于春节假期影响，港口提货量在春节前后预计将维持低发货，短期港口库存或将出现明显的回升，但节后下游工厂开工恢复带来的补货需求将在 2 月下旬逐步缓解库存积累带来的压力。</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。上一交易日江浙地区聚酯市场盘整为主，需求清淡。其中，涤纶长丝产销 23.98%，涤纶短纤产销 40.30%，聚酯切片产销 29.75%。近两周共计 63 万聚酯装置计划检修，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，原油刷新近 13 个月内新</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>高。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, 基本抵消掉供应过剩压力, 建议 TA105 前多持有。乙二醇短期市场供需未出现实质性调整, 预计市场将维持震荡整理走势。</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>港口库存连降 5 周, 甲醇现货期货止跌反弹</p> <p>据卓创统计, 本周港口库存, 华东 81.5 (-8.3) 万吨, 华南 11.01 (-1.09) 万吨, 二者均处于过去三年最低水平。太仓日均走货量与上周持平。未来两周预计到港 47 万吨, 低于正常水平的 60 万吨。甲醇装置开工率 72.52%, 较上周增加 3%, 主要因西北装置复产。下游开工率仅 MTO 和醋酸提升, 其他均降低。本周西南气头甲醇提前复工, 玖源 50 万吨已开车, 卡贝乐 80 万吨计划 2 月 5 日开工, 内地现货价格恐慌性下跌, 部分地区累计跌幅超过 200 元/吨, 周三随着港口库存大幅降低, 2 月进口量减少的预期令市场重拾信心。而期货周四空头减仓, 05 合约时隔一个月再度回到布林中轨道 2320 处。2 月份无论进口量是否减少, 供应都偏宽松, 所以春节后即使需求良好, 价格也难以一步涨到位, 真正的实质性利好可能要等到春季集中检修。建议密切关注甲醇的做多机会。</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>现货价格平稳, 期货持续上涨, 节后看好需求发力</p> <p>周五石化库存 52 万吨。线性生产比例维持 43% (+1%), 拉丝生产比例降低至 28% (+4%)。本周现货价格平稳, 成交量显著减少。美金市场, 线性涨 5 美元/吨, 均聚拉丝涨 20 美元/吨。周内 4 套 PE 装置、5 套 PP 装置临时检修, 截止周四已经全部重启, 目前基本无在检修装置, 开工率达到历史最高水平。春节期间多数下游工厂停工, 而 40% 的大型注塑工厂不停工, 55% 的 BOPP 工厂不停产或部分线路停产, 并且 BOPP 工厂的订单普遍排到了 2 月底。1 月份的中上游的超卖以及春节期间的垒库是节后下跌的直观原因, 而原油持续上涨和下游需求旺盛又是节后上涨的主要驱动, 节前 PP2015 如果能够回调至 8200 以下, 可以考虑布局多单。</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>汽车市场乐观预期增强, 港口库存延续去库态势</p> <p>宏观层面: 国际方面, 英国央行预计大胆疫苗接种计划将快速推动经济反弹, 且当前市场对宽松货币政策及潜在财政支持措施的乐观预期升温, 全球市场风险偏好上升。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>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>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 1660 美元/吨，+10 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 39.00 泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报价 44.00 泰铢/公斤，持稳。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，轮胎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；汽车方面，1 月汽车市场销量同比增长近 32%，乘用车及商用车表现均大超预期，重卡销量增速更是一路高歌猛进，而在各省市消费刺激政策及国标排放升级的背景之下，2021 年汽车市场乐观预期有所增强，橡胶需求端将继续抬升。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 11.52 万吨，+0.06 万吨，一般贸易库存 60.69 万吨，-0.94 万吨；上期所 RU 仓单 16.79 吨，持稳，NR 仓单 5.84 万吨，+0.04 万吨。青岛保税区库存整体延续降库态势，节前出库较为顺畅。</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，加之需求复苏预期提振，美油价格连涨四日，续创一年新高。</p> <p>核心观点：轮胎企业春节生产计划推升橡胶直接需求，汽车市场延续高增长抬升需求预期，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；谨防宏观风险积聚，可设置 13500 元/吨止损条件。（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 2784，上涨 0.29%，夜盘收于 2789，微涨 0.18%。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>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>

	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
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，增量入市资金有限对浆价推动力量较弱，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</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>
棉花	<p>运费上调成本增加，CF105 前多持有</p> <p>宏观面，美国劳工部数据显示，截至 1 月 30 日的一周，首次申请失业金的人数下降 3.3 万，创 11 月以来最低水平。结合其他经济数据的修复，整体大宗商品市场情绪受到提振。</p> <p>成本端，铁路局货运部通知自 2021 年 2 月 5 日起出局皮棉运费价差系数上调 5%、整车棉纱运费价差系数上调 10%、整车粘胶纤维运费价差系数上调 7.5%；运费上调增加用棉成本，支撑棉花价格。</p> <p>需求面，USDA 数据显示，1.22-1.28 日一周美国净签约出口较前一周减少 11%，但较近 4 周平均增加 5%；装运陆地棉 7.2 万吨，较前一周增加 16%，较近 4 周平均增加 12%。整体出口签约情况较好。</p> <p>总体而言，棉花供需持续转好，成本支撑下或持续上行，建议 CF105 前多持有。</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>李光军</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格： F3062781</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