

兴业期货早会通报：2021-02-25

联系电话：021-80220262

操盘建议：

金融期货方面：考虑估值已回归程度和未来盈利改善预期、前期大涨大市值板块对股指负面影响将明显收敛，且基本面和资金面驱动依旧向上，其企稳上攻概率较大，IF 前多仍可耐心持有。
商品期货方面：PTA 及橡胶宜持多头思路。

操作上：

1. 3-4 月计划检修量增加，成本端支撑偏强，TA105 前多持有；
2. 消费增长促进需求复苏，通胀预期下橡胶仍有上行空间，RU2105 多单继续持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>回调基本到位，前多仍可耐心持有</p> <p>周三（2月24日），A股大幅调整。截止收盘，上证指数报3564.08点跌1.99%，深证成指报14870.66点跌2.44%，创业板指报3007.46点跌3.37%，科创50报1365.64点跌1.79%。当日两市成交额为1.06万亿、依旧居处高位区间，北向资金净流出为6.7亿。</p> <p>盘面上，食品饮料、电气设备、有色金属和化工等白马绩优股领跌，而家电和地产等板块走势则较坚挺。此外，半导体、数字货币和今日头条等概念股表现抢眼，而稀土、锂电和医美等概念股则大跌。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差整体缩窄，而沪深300股指期权主要看涨合约隐含波动率亦未明显走低。再结合近期相关指标总体表现看，市场并无明确的一致性悲观预期。</p> <p>当日主要消息如下：1.美联储主席鲍威尔称，经济复苏仍有很长的路要走，或需3年以上时间才可达通胀目标；2.商务部称，正积极考虑加入全面与进步跨太平洋伙伴关系协定(CPTPP)，已与一些成员国进行非正式接触。</p> <p>近日股指虽大幅调整，但关键位强支撑或将体现，且从整体量能水平、价格结构等微观印证指标看，市场预期并无转空的趋势性信号。而从全球主要国家宏观和行业基本面看，经济复苏主基调未变，对股指依旧为利多属性。再从估值水平看，前期领涨行业累计已有较大跌幅、考虑盈利改善因素，已逐步回归至相对合理值，预计续跌空间有限，对市场整体拖累亦将大幅较弱。综合看，股指调整基本到位、新空无入场信号，而前多则仍可耐心持有。</p>	<p>投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：李光军 021-80220262 从业资格： F0249721 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 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>经济基本面及通胀存压力，债市弱势难改</p> <p>上一交易日期债全天震荡运行，尾盘出现走弱，主力合约 TS2106、TF2106 和 T2106 分别上涨 0.00%、0.05% 和 0.08%。宏观方面，受到去年的低基数因素，一季度宏观数据大概率将维持乐观。且近期工业品大幅走强，尤其是铜等国际品种，叠加美联储偏鸽派言论，市场对全球通胀预期抬升的担忧预期明显走高。资金面方面，虽然公开市场无逆回购到期，但央行继续延续 100 亿的投放，符合此前不应过度关注操作数量的表述，市场对资金预期仍偏乐观，资金成本维持在相对低位。但目前来看在整体宏观数据积极向好的背景下，货币政策将维持偏中性的基调，且近期票据利率再度快速上行，后续资金面或仍有收紧压力。整体来看，债市行情或重回宏观面主导，且通胀担忧将逐步抬升，在经济数据仍处于复苏，且资金面难有利多因素的背景下，债市上方压力预计延续，期债前期空单可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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)	<p>经济复苏及通胀预期增强，沪铜前多持有</p> <p>美国为实现充分就业将继续维持宽松政策基调，且在美国国会听证席上鲍威尔鸽派发言，表示美联储将容忍较高通胀，不会急于升息，这将强化通胀走高预期。另外疫苗接种后对疫情有改善效果，全球日新增感染病例数持续下滑，经济完全解封值得期待。从欧美制造业 PMI 数据可见经济已有复苏态势，预计与宽松政策加码的共振下，有色金属保持强势。此外，冶炼厂加工费下降表明矿石供应相对偏紧，亦起到了助涨作用。预计铜价仍有上涨空间，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>	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)	<p>美国经济复苏加快，沪铝前多持有</p> <p>长江有色铝现货价报 16740 元/吨，相比前值下跌 40 元/吨。昨日夜盘沪铝期货大涨 3%，主力合约涨至 17145 元/吨。内蒙古未通过年度能源消费总量和强度双控目标考核结果，计划新增的电解铝产能恐难落地，供给增长不及预期。鲍威尔在国会听证席上重申宽松政策直到经济复苏有实质性进展为止，货币宽松政策将延续，美元指数将保持低位震荡，利于有色金属价格。周一公布的数据显示电解铝社会库存上升至 102.2 万吨，市场对库存上升的利空因素基本释放完毕。随着美国等经济体经济复苏进程加快，以及通胀预期增强，铝价易涨难跌。建议前期沪铝多单继续持有。</p>	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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
有色金属(锌)	<p>锌矿供应持续紧张，沪锌前多持有 上海有色锌现货价报 21600 元/吨，较前值下跌 200 元/吨。鲍威尔在国会听证席上重申宽松政策直到经济复苏有实质性进展为止，货币宽松政策将延续，美元指数将保持低位震荡，利多有色金属价格。由于春节因素，精炼锌现货成交量较为冷淡，精炼锌社会库存上升至 21.52 万吨，累库拐点终于显现，限制沪锌涨幅。不过锌矿供应紧张局面难改，并且通胀预期较强，沪锌经过盘整后仍有向上动力，建议沪锌多单继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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(镍&不锈钢)	<p>宏观氛围乐观，镍重心上移 不锈钢：整体宏观偏积极乐观，美国 1.9 万亿美元刺激法案预计 3 月中旬有待落地，且国会听证席上鲍威尔重申宽松政策态度。经济复苏及通胀预期升温下，不锈钢价格存在支撑。但从盘面看，钢价在 15450 处存在压力，建议关注钢价在该位置能否突破并形成支撑，届时可择机入场轻仓试多，目前新单暂观望。</p> <p>镍：节后钢厂将恢复高排产状态，且镍矿节后大幅上涨表明镍矿供应依旧短缺，从而制约镍铁厂生产，镍价存在支撑。目前整体宏观环境偏积极，美国 1.9 万亿美元刺激方案将推动风险资产进一步走强。近期镍价充分显示了其波动较大的特点，激进者前多可继续持有，稳健者做好止盈点位的设置，避免波动过大吞噬头寸盈利。</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>预期乐观限产趋严，钢材表现强于原料 1、螺纹：电炉利润快速恢复，复产动力增强，螺纹产量或快速回升，而终端需求仍处于复工阶段，预计至少 1-2 周内库存仍将继续增加。本周 ZG 数据，高炉产量增 3.56 万吨（农历同比+1.5%），电炉产量增 15.94 万吨（农历同比+594.67%），高炉厂库降 22.80 万吨（农历同比-9.19%），电炉厂库增 6.9 万吨（农历同比+63.71%），社库增 123.47 万吨（农历同比+10.06%）。但在经济复苏及通胀预期的双重作用下，大宗商品上行驱动较强。且近期国内下游工地将陆续开工，市场亦对节后需求恢复速度抱有较强信心。同时，全国人大会议定于 3 月 5 日，河北环保限产再度趋严，在高炉盈利有限的情况下，产量释放或将被抑制。综合看，预期乐观，限产趋严，螺纹价格震荡偏强。操作上：单边：激进者 05 合约轻仓试多，入场 4635-4645，止损 4603，仓位 2%；组合：人大会议前后限产再度趋严，盘面做空利润资金出现离场，短期螺矿比或再度扩大，但限产较难持久，且铁矿贴水加大，谨慎者空 05 螺矿比组合可暂时离场，等待重新入场机会。后续关</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>注需求恢复及累库情况。</p> <p>2、热卷：当前终端需求尚未完全恢复，且供应仍同比偏高，库存仍处于积累阶段。本周 ZG 数据，热卷产量降 6.2 万吨（农历同比-1.03%），社库增 33.53 万吨（农历同比+12.48%）。不过欧美宽松政策延续，经济复苏和通胀预期是目前宏观面驱动大宗商品价格上行的主要逻辑。同时，基于国内原地过年政策，市场对节后制造业工厂较快速复工复产预期偏乐观。并且，全国人大会议已定于 3 月 5 日，河北环保限产再度趋严，唐山烧结、轧钢厂停限产较，有利于缓和需求淡季阶段库存压力。综合看，预期乐观，国内限产趋严，热轧期价震荡偏强。操作上：单边：新单暂时观望。后续关注终端需求启动速度和库存变化情况。后续关注需求恢复及累库情况。</p> <p>3、铁矿石：高矿价下，外矿供应压力明显增加，其中印度矿山复产，印粉发运增长趋势较明朗，近期我国港口印粉累库较多。而国内高炉多数仍处于盈亏平衡附近，对原料的采购补库较为谨慎，且全国人大会议定于 3 月 5 日导致河北环保限产趋严，目前唐山钢厂及焦化进厂重型载货车辆被控制在 10%以内，3 月 1 日前，唐山港口疏港车辆亦被限制在 50%，短期铁矿需求受到抑制。不过，经济复苏和通胀预期升温，仍有利于推升大宗商品价格。且伴随海外生铁产量逐步恢复，上半年海外铁矿需求同比增长空间较大，叠加国内高炉置换产能投产，铁矿需求预期尚可，2 季度前铁矿供需结构偏紧格局或将持续。综合看，限产趋严短期抑制铁矿价格，中期宏观利好叠加需求增长，铁矿价格支撑较强。操作上，单边：05 合约前多轻仓持有，仓位 2%，建仓 1100，止损 1050；组合：人大会议前后限产再度趋严，盘面做空利润资金出现离场，短期螺矿比或再度扩大，但限产较难持久，且铁矿贴水加大，谨慎者空 05 螺矿比组合可暂时离场，等待重新入场机会。后期关注澳洲巴西发运情况、及国内高炉检修情况。后续关注钢材需求启动速度。</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>焦炭现货开启提降周期，产能压减或扰动市场节奏</p> <p>1.动力煤：产地方面，主产区煤矿悉数复产，原煤供应快速回升；进口方面，政策保供背景下煤炭进口作为国内供给的调节器作用持续显现，南方港口煤炭通关维持顺畅，预计 2021 年一季度进口煤市场补充作用依然显著，但考虑到节前各港口配额提前放量或透支后续通关额度，煤炭进口市场不确定因素仍存。下游方面，气温回升使得各省供暖压力持续减轻，电煤采购需求短期走弱，但年后各地</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>复产复工效率显著高于往年水平，电厂负荷有望回升，远期采购需求或超预期，郑煤走势或大概率触底上行，可于600元/吨附近轻仓介入买ZC105多头头寸。近期需密切关注港口煤炭进口情况及终端需求复苏速率。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供应方面，据 Mysteel 调研数据显示，1-2月焦化产能淘汰 396 万吨，新增 1225 万吨，而 3 月预计新增 972 万吨，计划退出 994 万吨，考虑到投产产能的烘炉周期及前期负有保供暖任务而延期退出的落后产能，产能压减或再度扰动市场供应。需求方面，节后高炉陆续复产带动铁水产量维持高稳，焦炭入炉需求依然强劲，但唐山发布重污染天气二级应急响应并启动钢铁企业工程减排深度治理日报制度，限产消息再度扰动原料端需求预期，加之运力恢复后钢厂库存均已增至合理区间，备库心态转变拖累原料补库需求。现货方面，焦炭首轮提降基本落地，焦企利润依然丰厚，而钢厂多仍有看降预期，适度控制到货将迫使上游被动累库，焦炭现货市场或大概率进一步提降。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，主产区煤矿悉数复工，原煤供应相较往年快速回升；进口煤方面，蒙煤进口缓慢恢复，港口澳煤允许卸船，但通关流程是否畅通还未可知，中澳关系或有改善预期，焦煤进口市场存在较高变数。需求方面，焦炉开工维持高稳，焦煤入炉需求尚可，但焦炭市场开启提降周期，下游采购积极性或明显转弱，煤矿库存压力逐步增强，产地部分高库存煤种价格下调范围有所扩大，需求预期正逐步走弱。综合来看，焦煤走势或宽幅震荡。</p> <p>操作建议：煤矿高效复工推升原煤供应，焦炭现货开启提降周期，钢厂仍有继续压价意愿，加之唐山限产消息频传，入炉需求预期走弱拖累原料价格水平，但考虑到焦炭产能压减仍将于近期扰动市场供应，且终端需求支撑尚可，原料价格波动水平明显放大，煤焦新单宜观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>EIA 原油累库，原油前多谨慎持有</p> <p>目前市场仍等待 3 月 4 日 OPEC 会议，此次 OPEC 会议将会商讨接下来原油减产的执行标准，沙特大概率将会取消自愿减产的 100 万桶份额。但从非美非 OPEC 的石油项目来看，其资本开支已断崖式下降；因此即使 OPEC 增产，全球原油实际总供应仍然处于偏紧状态。</p> <p>机构方面，EIA 数据显示，截止截至 2 月 19 日当周，美国原油库存量 4.63 亿桶，比前一周增长 129 万桶；汽</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>油微幅累库，而馏分油库存大幅下降 497 万桶。库存报告整体仍偏利空，但 EIA 同时指出，原油开采受电力供应影响，当周美国原油日均产量周环比减少 110 万桶，大幅提振市场情绪。</p> <p>总体而言，中短期内原油的供需基本面仍处于改善状态；但美国原油累库带来不确定性，且当前油价处于 13 个月高点，建议原油前多谨慎持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚酯	<p>原油继续维持强势，聚酯持多头思路</p> <p>PTA：供应端看，华东一套 40 万吨 PTA 装置 2 月 20 日开始检修，原计划 3 月 1 日开始检修 3 个月；华南地区一套 200 万吨/年 PTA 装置 2 月 11 日开始检修，预估停车 1 个月左右，原计划 3 月 8 日开始检修 14 天。受低加工费影响，部分装置提前检修，且三至四月的计划检修量较此前增加，供应端整体压力减弱。</p> <p>MEG：市场未出现明显转弱迹象，下游工厂开工恢复带来的补货需求将逐步缓解库存积累带来的压力。</p> <p>需求端看，年后纺织市场交易逐步复苏，市场预期近两周下游聚酯开工负荷将提升 9% 左右。上一交易日今日江浙地区聚酯市场上涨，需求一般。其中，涤纶长丝产销 71.46%，涤纶短纤产销 46.33%、聚酯切片产销 47.25%。</p> <p>成本端看，EIA 报告原油意外累库，但产量大幅下降 110 万桶/天，原油直接推涨 PX，对 PTA 成本支撑增强。</p> <p>总体而言，成本端和需求端利好或持续推升 PTA 价格，弱化 PTA 供应端及累库利空，建议 TA105 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>	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>港口库存继续降低，甲醇看多情绪高涨</p> <p>根据隆众石化统计，本周港口库存 88.4 (-3.36) 万吨，江苏到港量减少，广东转港增多是库存下滑的主要原因。甲醇生产企业库存与节后首日基本持平，除西北和华东增加外，其他地区均减少，不过订单待发量增加 16%，显示下游逐步复工。周三各地现货价格普遍上涨，西北部分厂家日内二次涨价。唐山古玉 (10) 装置意外损坏，预计检修一个月。美国和欧洲甲醇价格仍在持续上涨，伊朗和挪威装置复产后，海外甲醇供应紧张情况短期难以改善。2 月预计中国甲醇进口量为 70 万吨左右，低于预期的 75-80 万吨，如果 3 月起进口量仍无法显著回升，叠加 4 月即将到来的春季检修，甲醇 05 合约很有可能突破前高，本周甲醇期权看涨情绪已经达到极高水平，建议空单暂且离场。</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
聚烯烃	<p>市场成交不足，聚烯烃有见顶迹象</p> <p>周四石化库存为 86.5 万吨。生产比例，拉丝和线性均降低 2%，被注塑挤占。本周 PE 生产企业库存降低 0.36%，贸易商库存增加 12%，农膜开工率增加 6.2%，管材增加 28%。PE 生产企业库存降低 12%，贸易商库存减少 12%，目前无论 PE 还是 PP 贸易商库存均处于历史同期最高水平。周三期货小幅回落，现货跟跌 100-200 元/吨，美金报价企稳。蒲城清洁能源周一临时检修，预计下周复产。当前聚烯烃价格偏高，警惕回调带来的风险。</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：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
橡胶	<p>消费增长刺激需求复苏，通胀预期走强推动胶价上行</p> <p>宏观层面：美众议院发布刺激法案新文本，总额超出 1.889 万亿美元的上限，美联储主席鲍威尔安抚通胀及经济过热担忧，IMF 表示各国央行应保持宽松的货币和金融政策，海外市场复苏可期，国内出口料将增长。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 15450 元/吨，+75 元/吨，保税区 STR20 报价 1825 美元/吨，+10 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 44.55 泰铢/公斤，+0.55 泰铢/公斤，泰国胶水报价 66.00 泰铢/公斤，+0.50 泰铢/公斤。国内产区全面停割，泰国胶水价格继续上行，原料供应紧张局面持续存在，天然橡胶供应端增量有限；而今春过后有大概率发生新一轮厄尔尼诺事件，云南及海南产区或再度面临干旱的开割物候条件，且极端天气频发将严重损害胶树生长产胶，制约中长期新胶出产水平。</p> <p>需求方面：节后，全钢胎开工率 17.24%，-8.61%，半钢胎开工率 19.86%，-3.29%，轮胎企业开工率处于季节性低位，但当前主流轮企均悉数复产，轮企开工水平料将快速回升。汽车市场方面，乘用车销量维持乐观预期，商务部等各部委发文从政策层面支持加强汽车消费；而挖掘机开工小时数在传统淡季背景下实现逆势增长，节后各省市重大项目集中开工，施工需求依然旺盛，重卡销量仍具备较大想象空间，天然橡胶需求端支撑不断增强。</p> <p>库存方面：节前，青岛保税区区内库存 11.54 万吨，+0.02 万吨，一般贸易库存 61.61 万吨，+0.92 万吨；上期所 RU 仓单 16.79 吨，持稳，NR 仓单 5.93 万吨，持稳。橡胶库存水平稍有增长，但累库现象料难持续，随着节后复工复产的推进，天然橡胶库存走势仍将维持降库趋势。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 13600 元/吨，持稳，顺丁报价 12400 元/吨，持稳。EIA 数据显示此前席</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	卷美国的极端严寒气候造成原油产量大幅下滑，国际油价集体上行。 核心观点：通胀预期持续增强，海外需求料将复苏，全球市场乐观情绪升温，而当前天然橡胶供需结构延续改善格局，天气因素或再度扰动原料产出，国内消费及出口市场或将进一步增长，推动天然橡胶需求稳步走强，买入RU2105合约多头头寸可继续持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
玉米	需求维持乐观，玉米向上格局不变 上一交易日玉米价格小幅走强，主力合约早盘收于2810，上涨0.86%，夜盘收于2811，上涨0.14%。从供需角度来看，目前玉米供给偏紧格局仍未出现改变。节后基层农户及贸易商仍由于节假日的影响，售粮积极性一般，而下游深加工企业已经陆续复工，从开工情况及收购价来看，市场对玉米的需求仍保持旺盛，且下游养殖业维持积极，整体来看玉米价格下方仍存在支撑。目前最大的不确定性来源于进口限额的放开，玉米及替代品小麦的进口量均在不断抬升，但目前进口政策仍未出现实质性转变，因此价格向上格局不变。 (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
纸浆	宏观环境乐观，纸浆前多持有 疫苗接种加速对疫情缓解有积极作用，叠加美国为充分就业仍维持宽松政策基调，在海外仍处于产出与需求错位状态下，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。此外外盘纸浆报价上涨，叠加下游造纸行业发布涨价函一定程度上给予纸浆价格正反馈，预计浆价仍有上涨空间，建议前多继续持有。 (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

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，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。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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