



### 操盘建议：

金融期货方面：关键位支撑体现、市场情绪亦未弱化，且基本面整体驱动依旧向上，股指总体仍处涨势。

商品期货方面：主要品种已累积较大涨幅，短期扰动因素的边际负面影响或放大，但其整体无转空信号。

### 操作上：

1. 主要行业轮涨切换较块、且波动较大，而沪深 300 指数稳健性最佳，IF 多单继续持有；
2. 美豆库销比仍处低位、回调不改上行趋势，豆粕 M2105 多单耐心持有；
3. 美国耐用品订单回升，强化经济复苏预期，沪铜 CU2106 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>整体涨势未改，前多宜耐心持有</p> <p>周四（2月25日），A股整体止跌回暖。截止收盘，上证指数报 3585.05 点涨 0.59%，深证成指报 14828.8 点跌 0.28%，创业板指报 2977.18 点跌 1.01%，科创 50 报 1349.71 点跌 1.17%。当日两市成交额为 9341.7 亿，虽有所下滑、但总体仍属高位水平；北向资金净流出为 7.32 亿。</p> <p>盘面上，地产、金融、建筑装饰及建材等板块涨幅较大，而食品饮料、电气设备和计算机等板块走势则较弱。此外，大基建、大飞机等概念股表现相对抢眼，而医美、稀土和风电等热门概念股则持续调整。</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 股指期货主要看涨合约隐含波动率亦有回升。再结合近期相关指标总体表现看，市场情绪有所转强。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国 1 月耐用品订单环比 +3.4%，预期+1.1%，前值+0.5%；2.欧元区 2 月经济景气指数为 93.4，预期为 92，前值为 91.5；3.据农业农村部打好种业翻身仗行动方案，启动重点种源关键核心技术攻关和农业生物育种重大科技项目。</p> <p>股指关键位支撑有所体现，再结合量能水平、微观价格结构看，市场整体预期无趋势性转向信号。此外，海外主要国家最新基本面指标继续向好，国内行业政策面亦持续有增量利多，综合看、对股指依旧为利多属性，其总体</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>仍处涨势格局。但近期相关大类风险资产已累计较大涨幅，短期扰动因素的边际负面影响或放大，故前多需耐心等待，而新多则可等待更明确的入场信号。</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>通胀压力持续抬升，期债弱势难改</p> <p>上一交易日期债昨日跳空低开，但午后有所回升，主力合约 TS2106、TF2106 和 T2106 分别下跌 0.00%、0.00%和 0.09%。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>	<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>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。且从昨日公布的美国耐用品订单较前值增加 2.9pct 来看，美国经济确实在改善。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。昨日夜盘包括铜在内的风险资产回调，多是因为前期涨幅较大，短期内存在技术性回调可能，建议仓位较重者，可以适当减仓以兑现部分盈利。无头寸者可以等待调整企稳后再介入。</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>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 17560 元/吨，相比前值上涨 820 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，当地电解铝产能将受到一定影响，已传出部分电解铝厂开始减产。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</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>续，美元指数将保持低位震荡，利于有色金属价格。昨日公布的数据显示电解铝社会库存上升至 108 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> <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 (锌)	<p>锌矿供应持续紧张，沪锌前多持有</p> <p>上海有色锌现货价报 21930 元/吨，较前值上涨 330 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 22.9 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>	<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 (镍&不锈钢)	<p>波动放大，宜谨慎持仓</p> <p>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 前高处存在压力，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，且镍矿价格自节后第二次报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，建议前多可部分止盈。</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>主要风险资产回调，短期钢矿上方压力增加</p> <p>1、螺纹：目前支撑钢材价格的主要动力仍来自于宏观，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。且市场对正月十五前后需求恢复仍抱有较乐观期待，全国人大会议召开在即，限产压力增强或将抑制产量的释放。基于上述因素钢厂挺价意愿较强。但是，目前螺纹供需基本面仍偏弱。电炉利润扩大，螺纹产量快速回升，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 MS 数据，产量增 10.04 万吨 (农历同比 +20.73%)，厂库微增 2.93 万吨 (农历同比 -17.36%)，社库增 213.07 万吨 (农历同比 +22.75%)，总库存增 216 万吨 (农历同比 +7.31%)，总库存显著增长或加重后期去库风险。另外，昨日夜盘主要大类风险资产价格均出现回调，钢材价格亦可能跟随调整。综合看，宏观预期支撑较</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>强，但库存压力持续积累，螺纹价格高位震荡，警惕宏观情绪转弱带来的回调风险。操作上：单边：激进者 05 合约前多轻仓持有，入场 4644，若回调触及开仓线则平仓离场，仓位 2%。后续关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 MS 数据，热卷产量降 13.92 万吨（农历同比-1.61%），厂库减 13.05 万吨（农历同比-27.50%），社库增 49.86 万吨（农历同比+7.42%），总库存增 36.81（农历同比-5.97%），表需增 11.15 万吨（农历同比+7.71%）。不过宏观上，全球经济复苏和通胀预期，仍对大宗商品价格上行形成有力支撑。同时，国内市场对节后制造业工厂较快速复工复产预期偏乐观，叠加全国人大会议召开在即，河北环保限产再度趋严，钢材产量尤其是卷带产量释放受到抑制。综合看，预期偏乐观，但基本面驱动有限，且夜盘主要风险资产价格均出现调整，热轧期价高位震荡。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。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，MS 调研钢厂进口烧结矿可用天数维持 27 天水平，且全国人大会议召开在即，河北（尤其唐山）烧结、汽运及港口疏港均受限，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。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>		
煤炭产业链	<p>焦炭现货开启次轮提降，产能压减预期尚未兑现</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>	<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>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，但唐山限产预期增强，而运力恢复后下游钢厂库存水平多增至合理区间，备库心态转变拖累原料补库需求。现货方面，首轮提降全面落地，个别钢厂下调焦炭采购价 100 元/吨，下游对原料价格打压意愿依然较强，焦炭现货市场大概率进一步下行。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，昨日甘其毛都口岸通关车数 448 车，蒙煤进口继续恢复，港口澳煤到港增多且允许卸船，但通关流程依然受阻，中澳关系改善预期仍存，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，但焦炭现货开启提降周期，下游采购意愿明显下降，焦企原煤库存自年前高点有所回落，焦化厂多为控制库存而降低原料拉运。综合来看，焦煤走势或宽幅震荡。</p> <p>操作建议：煤矿复工高效进行，焦炭现货仍有提降空间，原煤库存压力或向上游转移，而唐山限产消息频传，入炉需求预期走弱拖累焦炭价格水平，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>市场维持乐观情绪，原油前多持有</p> <p>宏观方面，美联储继续保持宽松货币政策，在通胀没有达到预期之前，将会保持政策和货币的稳定性，打消了市场对于收紧放水的担忧。</p> <p>供应方面，市场等待 3 月 4 日 OPEC+ 市场监测委员会会议，目前普遍认为 OPEC+ 可能会在会议上讨论每日增产 50 万桶的问题。该增产预期对整体供需格局利好为主，市场情绪保持乐观。</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>需求方面，汽油、柴油和燃料油需求强劲反弹，预计 21 年底全球石油需求将恢复至新冠疫情前的 1 亿桶/天。占全球石油需求 8%左右的航煤/煤油需求可能仍然相当疲软，但整体影响较小。</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，整体暂无转空信号，建议原油前多持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚酯	<p>供需格局改善，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%至 90%左右。今日江浙地区聚酯市场上涨，需求偏好。其中，涤纶长丝产销 116.48%，涤纶短纤产销 108.21%、聚酯切片产销 120.97%。</p> <p>成本端看，美联储再度重申宽松货币政策，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>	<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>前高未破，波动率极高，甲醇上涨空间有限</p> <p>根据卓创统计，本周港口库存，华东 83.15 (+6.6) 万吨，接近过去两年同期水平，华南 15.72 (+1.27) 万吨，远低于过去两年同期水平。未来两周预计到港量为 40 万吨，3 月起港口到港量将逐步增加。本周太仓日均走货量 2200 吨，属于偏低水平。卓创统计的港口库存与隆众差距较大，根据与部分贸易商沟通，本周港口库存应该是小幅积累，而非减少。国内甲醇装置开工率 75.73%，+1.15%，多套装置陆续复产，开工率预计在 3 月上旬达到最高，密切关注 3 月即将公布的春季检修计划。下游开工率相比节后首日，除 MTO 和醋酸降低外，其他不同程度增加，不过甲醛和二甲基醚开工率仍处于极低水平，下周起开工率将明显回升，需要关注传统下游的节后备货情况。考虑到昨日 05 合约未突破前高以及波动率超过 90%，我们认为上涨空间已经有限，不过仍需警惕春检超预期以及进口量意外减少两个潜在利多。</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>

	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
聚烯烃	<p>关注下游复工和欧佩克会议</p> <p>周五石化库存 82 (-4.5) 万吨，由于月底两油开单增多，库存明显降低。截止本周四，国内现货较春节前累计上涨 1000 元/吨以上，美金报价上涨 130 美元/吨，期货周初连续三日升水现货。周内蒲城清洁能源、兰州石化、中海壳牌临时检修，预计下周重启。由于春节后原油同样涨幅不小，油制烯烃利润仅增加 400 元/吨，但煤制利润增加高达 900 元/吨，达到 3000 元/吨，高利润下煤制有增产风险。下周是关键转折点，一方面元宵后下游普遍复工，需求将重新成为价格走势的主导逻辑，另一方面，月初的 OPEC+ 会议将决定短期原油是否能够继续上涨。</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：杨帆</p> <p>0755- 33321431</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>
橡胶	<p>通胀预期刺激价格上行，需求复苏抬升价格中枢</p> <p>宏观层面：国际方面，美国 10 年期国债收益率盘中触及一年高位 1.61%，但美联储表示收益率上行只是反映经济乐观情绪的信号，不必过分担忧。国内方面，国家药监局附条件批准国药中生、康希诺新冠疫苗注册申请，国内疫苗注射或将加速，经济复苏动力依然强劲。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 16375 元/吨，+925 元/吨，保税区 STR20 报价 1930 美元/吨，+105 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 45.30 泰铢/公斤，+0.75 泰铢/公斤，泰国胶水报价 66.50 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：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，但当前主流轮胎企业悉数复产，轮胎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，上海加码新能源汽车产业政策，电动汽车市场或成为新的亮点；另外，挖机开工小时数逆势增长，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：青岛保税区区内库存 12.08 万吨，+0.54 万吨，一般贸易库存 62.56 万吨，+0.95 万吨；上期所 RU 仓单 16.79 吨，持稳，NR 仓单 5.95 万吨，+0.02 万吨。节后物流陆续恢复，部分春节期间到港资源入库导致一般贸易库存增加。</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：刘启跃</p> <p>021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p>

	<p>替代品方面：华北地区丁苯报价 14400 元/吨，+800 元/吨，顺丁报价 13400 元/吨，+1000 元/吨。原油价格上行推升合成橡胶价格。</p> <p>核心观点：通胀预期推升价格走势，需求复苏使得沪胶价格中枢上移，宏观与基本面形成共振驱动。当前，天然橡胶供需结构延续改善格局，国内消费将接棒投资拉动经济增长，而海外疫苗注射加速将推升全球市场需求回升，买 RU2105 合约多头头寸可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
玉米	<p>短期回调不改向上趋势，玉米前多持有</p> <p>上一交易日玉米价格早盘震荡走强，夜盘出现回落，主力合约早盘收于 2827，上涨 0.6%，夜盘收于 2795，下跌 1.13%。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。</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>宏观环境乐观，纸浆前多持有</p> <p>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。昨日纸浆跟随商品一起回调，但仍显现出其价格较为坚挺，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>	<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