



操盘建议：

金融期货方面：主要行业持续下挫后、高估值已有明显消化，且基本面整体为利多属性，再结合资金面和技术面看，股指总体仍无转空趋势信号。

商品期货方面：有色金属及能化品整体驱动依旧向上，预计多头策略依旧有较佳盈亏比。

操作上：

1. 内蒙古电解铝减产预期增强，沪铝 AL2105 前多持有；
2. 供应端 3-4 月计划检修量增加，下游聚酯开工负荷持续回升，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>续跌空间有限，新空无入场信号</p> <p>上周五（2月26日），A股再度下挫。截止收盘，上证指数收跌2.12%报3509.08点，深证成指跌2.17%报14507.45点，创业板指跌2.12%报2914.11点，科创50指跌1.79%报1325.59点。当日两市成交总额为9068亿，较前日继续萎缩，但整体仍处高位区间；而北向资金净流出为56.32亿。当周上证指数跌5.06%，深证成指跌5.41%，创业板指跌11.3%，科创50指跌7.17%。</p> <p>盘面上，有色金属、煤炭、钢铁和银行等顺周期股领跌，其余板块整体亦飘绿。此外，乡村振兴、网络安全、大数据和5G等概念股表现较为抢眼，而医美、锂矿等概念股则持续调整。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差整体走阔。而沪深300股指期货主要看涨合约隐含波动率亦有回落、但主要看跌期权隐含波动率则已触及高位区间、反转回落概率明显加大。总体看，市场情绪有所弱化，但仍无趋势性转空信号。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国1月PCE物价指数同比+1.5%，预期+1.4%，前值+1.3%；2.国内2月官方制造业PMI值为50.6，预期为51，前值为51.3；3.据海关总署，正全面推进区域全面经济伙伴关系协定(RCEP)原产地规则和关税减让实施的技术准备工作。</p> <p>近期股指整体呈大幅调整态势，但主要行业在持续下挫后，较盈利增速表现、其高估值已有明显消化，预计续跌空间有限。再从技术面和资金面等微观指标看，市场整</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>体情绪亦无明确的一致性看跌预期。此外，海外主要国家宏观政策面、经济基本面依旧有增量利多，而国内行业政策面亦持续有增量利多。综合看，股指整体无转空信号，但考虑风控因素，短期内前多暂可下破关键位止损离场。</p> <p>操作具体建议：减持 IF2103 合约，策略类型为单边做多，减仓比例为 10%，离场参考区间为：5250-5280。</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>关注两会定调，期债预计弱势难改</p> <p>上一交易日期债全天震荡走低，主力合约 TS2106、TF2106 和 T2106 分别下跌 0.02%、0.13%和 0.22%。宏观方面，上周公布的 PMI 数据略低于预期，但主要是受到春节因素的影响，目前来看一季度宏观数据未出现转弱。且近期全球工业品走势较强，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，央行持续在公开市场小额投放，符合此前不应过度关注操作数量的表述，市场资金面整体维持紧平衡。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。两会召开在即，关注政策面对市场的影响。</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>周末美国众议院通过拜登 1.9 万亿美元财政刺激方案，预计 3 月中旬有望落地。另外疫苗的加快接种有利于经济解封并加快复苏，从近期公布的数据来看欧美经济确实有恢复。因此维持通胀抬升及经济复苏对商品利好的判断。此外，冶炼厂加工费下降表明矿石供应相对偏紧，且冶炼厂利润收到挤压。据 SMM，部分冶炼厂将通过检修以缓解该压力，其对铜价上涨存在一定助力。上周后两日铜价大幅回调，因对货币流动性存在收紧预期引发美国十年期国债收益率陡升所致，我们认为这为短期回调，不改对上半年铜价上涨的判断。建议前多继续持有，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>内蒙古电解铝减产预期增强，沪铝前多持有</p> <p>长江有色铝现货价报 17270 元/吨，相比前值下跌 290 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，供给端遭受冲击。鲍威尔在国会</p>	<p>研发部 郑非凡 从业资格： F3068323 投资咨询：</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323</p>

	<p>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。近期美债利率大幅上行，风险资产价格波动加大，投资者建议适当控制仓位。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	Z0015753	
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 21540 元/吨，较前值下跌 390 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。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</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 (镍&不锈钢)	<p>波动放大，宜谨慎持仓</p> <p>不锈钢：上周因对流动性收紧的强烈预期引发美国十年期美债收益率陡升，商品随之回调。但周末众议院通过 1.9 万亿美元财政刺激法案，预计 3 月中旬落地。预计在美国就业明显改善前依旧维持宽松政策基调，不锈钢价格存在支撑。但盘面看其上行在 15450 处承压，建议关注钢价在此处的表现，若有效突破则择机轻仓试多，反之则新单观望。</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，海运费上涨以及菲律宾未出雨季，短期内镍矿维持紧张局面，从而制约镍铁厂生产，镍价存在支撑。上周后两日因对流动性收紧的强烈预期引发美国十年期美债收益率陡升，商品普遍承压，且镍价体现出其较大波动的特点，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</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>
钢矿	<p>等待需求释放，钢矿前多轻仓持有</p> <p>1、螺纹：宏观上经济复苏及通胀预期，仍然是推动大宗商品价格整体上行最重要逻辑。同时，正月十五后，下游需求持续恢复，叠加全国人大会议前后，限产压力增强一定程度上抑制产量的释放，钢厂挺价意愿较强，周末中天上调建材出厂价 100 元/吨。但是，2 月 PMI 表现不及预期，下滑幅度超季节性影响，新出口订单回落至荣枯分界线以下，出口增长速度或有所放缓。并且，目前螺纹供需基本面仍未明显好转。电炉尚有接近 400 的利润空间，或推动螺纹供给快速回升，而需求仍处于爬坡阶段，预计仍有 2 周左右的累库周期，库存超预期积累的风险依然存在。上周 MS 数据，产量增 10.04 万吨（农历同比+20.73%），总库存增 216 万吨（农历同比+7.31%）。综合看，宏观</p>	<p>投资咨询部</p> <p>魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹</p> <p>021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>

	<p>预期支撑较强，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：2 月 PMI 超季节性下行，新出口订单环比萎缩至 50 以下，关注出口需求增长速度放缓可能。此外，全球再通胀交易，致美债收益率快速攀升，市场担忧美联储提前收紧流动性，引发上周主要风险资产价格大幅回调，短期对大宗商品价格形成负面扰动。且当前终端需求尚处于恢复阶段，而供应难以大幅收缩，库存仍继续积累。上周 MS 数据，热卷产量降 13.92 万吨（农历同比-1.61%），总库存增 36.81（农历同比-5.97%），预计社库累库周期仍有 2 周左右。不过，宏观上全球经济复苏和通胀上行，仍对大宗商品价格形成有力的支撑。同时，正月十五后，终端将基本复工，需求回升预期较强，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，但短期基本面驱动有限，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，叠加通胀逐步上行，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>焦炭提降范围扩大，原料库存压力向上游转移</p> <p>1.动力煤：产地方面，主产区煤矿复产增多，原煤产能释放相较往年相对加速，产地煤炭供应维持稳定；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</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>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，买 ZC105 前多可继续持有，目标价位 650 元/吨。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，3 月预计新增 972 万吨，计划退出 994 万吨，一季度产能以净增加为主，但新增产能尚未达成满产，烘炉周期制约焦炭产量，而产能压减或再度扰动市场供应。需求方面，铁水产量高位持稳，焦炭短期入炉需求尚可，但两会临近提升下游限产预期，而钢厂采购积极性回落，备库心态转变将拖累补库需求。现货方面，山西及河北地区钢厂开启焦炭第二轮 100 元/吨提降，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，焦煤煤矿库存快速上升；进口煤方面，上周甘其毛都口岸日均通关车数 438 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：原料库存压力向上游转移，焦炭现货仍有提降空间，而两会临近推升高炉限产预期，入炉需求转弱或拖累焦炭价格水平，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>供需面持续改善，原油前多持有</p> <p>宏观方面，2 月 27 日美国国会众议院投票通过 1.9 万亿美元经济救助计划，以应对新冠疫情对经济的冲击，此后该计划将交由参议院审议。预计美国维持货币宽松局面，利好大宗商品氛围。</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>供需方面，美国得克萨斯州已经解冻，但是被冻结的设备检修尚待时日，原油生产和炼油厂加工未完全恢复。目前美国国内原油供应和需求同时下降，但炼油输入需求大幅增加，预计全球原油总需求受影响有限，整体仍维持供应偏紧格局。</p> <p>截止 2 月 26 日的一周，美国在线钻探油井数量 309 座，比前周增加 4 座；美国在线钻探油井数量恢复增长，但预计资本开支大幅下跌的情况下增产潜力有限。</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：供需结构表现仍然较好，但 3-4 月部分新装置计划试车，供应增量较多，市场情绪或逐步降温。</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。上一交易日江浙地区聚酯市场上涨，需求一般。其中，涤纶长丝产销 53.93%，涤纶短纤产销 41.97%、聚酯切片产销 55.67%。</p> <p>成本端看，1.9 万亿美元救助计划已在众议院通过，叠加供需面持续改善，原油上行趋势未改，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，不过甲醛和二甲醚开工率仍处于极低水平，下周起开工率将明显</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>

	<p>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>(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>国内供应保持宽松，关注需求跟进情况</p> <p>周一石化库存 93 (+11) 万吨，两油 2 月底月底不开单。线性生产比例降低至 34%，拉丝维持在 33%。整个 2 月原油价格上涨 18%，年初至今上涨 27%，美金市场聚烯烃报价上涨 12% 左右，且因为中东集中检修，市场可流通货源较少，华东港口库存持续降低。2 月份由于检修装置偏少，产量维持高位，预计比 1 月低 5%-10%，比去年同期高 20% 以上。3 月无集中检修计划，且当前利润极好，部分计划检修的 MTO 装置也有推迟打算。本周是关键转折点，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 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>轮胎开工如期回升，重卡销量再创新高</p> <p>宏观层面：国际方面，美众议院投票通过 1.9 万亿美元纾困计划，增强的失业救济以及用于疫苗和检测的新资金。国内方面，PMI 连续 12 个月维持在荣枯线上，春节因素对 2 月生产经营影响较大，制造业市场活跃度有所下降。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 15575 元/吨，-800 元/吨，保税区 STR20 报价 1835 美元/吨，-95 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 45.30 泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报价 66.50 泰铢/公斤，持稳。国内产区全面停割，泰国胶水价格维持高位，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割胶物候条件，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 58.73%，+41.49%，半钢胎开工率 54.66%，+34.80%，轮胎企业开工率如期回升，天然橡胶直接需求将受益；乘用车市场政策刺激力度加码，上海等地主推新能源汽车产业发展，而 2 月重卡销量再创同期历史新高，同比增速超 2 倍，节后各省市重大项目集中开工，施工需求依然旺盛，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</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>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>替代品方面：华北地区丁苯报价 14400 元/吨，持稳，顺丁报价 13400 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：美国新一轮纾困计划获批，支撑全球市场复苏；当前，天然橡胶供需结构延续改善格局，轮胎企业开工率如期回升，乘用车市场受政策刺激而维持乐观预期，施工需求推升重卡及挖机市场热度，需求主导下买 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>需求端维持良好，玉米高位调整</p> <p>上一交易日玉米价格早盘震荡走弱，夜盘收复部分跌幅，主力合约早盘收于 2777，下跌 1.77%，夜盘收于 2798，上涨 0.76%。从供需角度来看，目前玉米供给偏紧格局仍未出现改变。基层农户手中余粮有限，且叠加近期雨水天气不利于运输，供给整体相对略紧。随着下游企业复工复产的逐步启动，节后补库需求仍较为积极，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 3 月外盘纸浆报价继续提涨，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。</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