



### 操盘建议：

金融期货方面：基本面仍有潜在支撑和提振、但资金面和技术面则处弱势特征，股指将陷入震荡，新单暂观望。

商品期货方面：品种间强弱驱动分化，宜继续持组合思路。

### 操作上：

1. 旺季去库预期较强，供给端产能增长不及预期，沪铝 AL2105 前多持有；
2. 原油跌势放缓，供需结构仍相对改善，TA105 前多耐心持有；
3. 库存去化缓慢，下游利润微薄，聚烯烃下跌空间充足，PP2105 新空入场。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>暂缺增量指引，新单观望</p> <p>周三（3月10日），A股窄幅整理。截止收盘，上证指数报 3357.74 点跌 0.05%，深证成指报 13563.34 点涨 0.65%，创业板指报 2676.7 点涨 1.64%，科创 50 报 1232.73 点涨 0.21%。当日两市成交总额为 7497 亿、较上日大幅缩量，而北向资金净流入为 52.3 亿。</p> <p>盘面上，休闲服务、食品饮料、电气设备及医药生物等板块涨幅较大，而钢铁和 TMT 等板块跌幅则较大。此外，CRO、动力电池等概念股表现较为抢眼，而边缘计算、大数据和在线教育等概念股则有下挫。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差倒挂幅度走阔。而沪深 300 股指期货主要看涨合约隐含波动率亦持稳。总体看，市场情绪整体处弱化格局。</p> <p>当日主要消息如下：1.国内 2 月新增社会融资规模为 1.71 万亿，预期为 0.91 万亿；新增人民币贷款为 1.36 万亿，预期为 0.95 万亿；2.国内 2 月 PPI 值同比 +1.7%，预期 +1.5%；CPI 值同比 -0.2%，预期 -0.3%；3.据科技部，将加快推进《碳中和技术发展路线图》编制，提出我国碳中和技术选择、发展路径和有关部署建议。</p> <p>从股指近期整体表现看，其跌势虽有收敛迹象，但从微观量价指标看，市场乐观情绪较前期明显弱化、暂难形成明确的一致性看涨预期。而从最新的宏观和相关行业基本面指标看、盈利改善对股指依旧为潜在支撑和提振，且考虑其已累积较大回撤幅度，预计续跌空间有限。综合</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>看，多空策略均缺乏指引，预计股指暂处震荡格局，新单无入场信号。</p> <p>操作具体建议：新单观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
国债	<p>方向性动能有限，债市仍未转势</p> <p>上一交易日期债早盘震荡运行，午后出现拉升，主力合约 TS2106 下跌 0.01%、TF2106 和 T2106 分别上涨 0.07%和 0.11%。昨日股市走弱，叠加市场配置需求的支撑，债市出现小幅走强。宏观方面，昨日盘后社融数据表现强劲，PPI 快速抬升，但 CPI 未出现明显走高，通胀压力尚可。虽然目前复苏节奏或有所放缓，但整体向好趋势不变。海外方面，1.9 万亿的刺激政策大概率落地对美债形成压力，虽然美债对国内的牵制有限，但仍对情绪存在一定影响。资金面方面，货币政策维持稳健中性是大概率事件。上一交易日央行持续维持小额投放，资金成本维持低位。整体来看，近期债券市场扰动因素反复，市场在配置盘的支撑性做多情绪较前期有所走强，但在经济基本面复苏不变，资金难以进一步宽松的背景下，预计上方仍存压力，反弹空间料有限。</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>经济复苏与通胀回升逻辑延续，沪铜前多持有</p> <p>美国 1.9 万亿美元财政刺激方案已通过众议院最终投票，拜登将于周五签署法案。叠加疫苗注射加速，推动经济强劲增长及通胀升温，新一轮需求释放仍对中国出口存在支撑。昨日的美国核心 CPI 一定程度上缓解了通胀快速上升的担忧。另外中国社融及 M2 数据超预期，修复对货币流动性的悲观态度；长期看，增速下滑是必然的，但政策仍以稳为主。因此我们维持铜价向好的判断，建议等待企稳后加仓时机。</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>美债利率攀升，沪铝波动加大</p> <p>长江有色铝现货价报 17090 元/吨，相比前值下跌 90 元/吨。美元指数继续回升至 92 以上，对有色金属价格施压。2021 年 2 月社会融资规模增量为 1.71 万亿元，大幅超过预期 9100 亿元。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，其已宣布将不新批准电解铝产能项目，电解铝供给端或受损。电解铝供给端扰动背景下，沪铝维持震荡偏强的思路。</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>锌矿短缺状态未改，沪锌前多持有</p> <p>上海有色锌现货价报 21440 元/吨，较前值下降 160 元/吨。美元指数继续回升至 92 以上，对有色金属价格施压。2021 年 2 月社会融资规模增量为 1.71 万亿元，</p>	<p>研发部 郑非凡 从业资格： F3068323</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323</p>

	<p>大幅超过预期 9100 亿元。由于旺季还未来临，精炼锌现货成交量较为冷淡，精炼锌社会库存上升至 26 万吨以上，库存延续上升态势，限制沪锌价格涨幅。锌矿加工费总体仍表现为下跌状态，显示锌矿短缺格局未改，沪锌多单建议继续持有。</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： Z0015753</p>	
<p>有色 金属 (镍&amp; 不锈钢)</p>	<p>短期内恐慌情绪释放，新单暂观望</p> <p>不锈钢：美国 1.9 万亿美元财政刺激法案将进入总统签署程序，有望于近期落地，且美国复工复产加速推进，海外经济复苏及通胀预期强化，对钢价存在提振。但考虑到钢厂产量维持高位、以及镍价下滑的拖累，不锈钢价格无上涨动力。多空操作风险较大，因此建议新单暂观望。</p> <p>镍：青山实现从红土镍矿火法冶炼生产高冰镍的技术路线的突破，并将于 10 月份稳定对华友钴业及中伟股份供货，镍结构性短缺有望得到缓解，上周恐慌情绪释放致镍价跌至 12 万附近。但是因为供货时间要到 10 月份，并不能解决原料不足的现状，短期内其下跌空间收敛。预计镍价大概率以震荡为主，新单观望为宜。</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>
<p>钢矿</p>	<p>库存仍继续积累，螺纹价格承压运行</p> <p>1、螺纹：1-2 月社融存量同比增长 13.3%，PPI 同比增长 1.7%，核心 CPI 企稳，且唐山累计已停产高炉 34 座，影响日均铁水产量约 6.6 万吨，周环比增 3.31 万吨。目前支撑螺纹价格的主要因素仍源于市场对经济复苏、通胀上行以及压减粗钢产量的产业政策的乐观预期。本周 ZG 调研数据，产量增 3.9 万吨(农历同比+25.31%)，场库增 11.76 万吨(农历同比-22.12%)，社库增 3.24 万吨(农历同比+6.32%)，库存环比同比增幅继续大幅缩小。前期螺纹期价累计涨幅已部分反映前述乐观预期，而库存压力仍持续积累，“高库存+高产量”的困境依然存在。再加上国内限产预期强化，导致原料价格整体走弱，成本对价格的支撑力度有所减弱。综合看，暂无宏观增量利多驱动，去库压力对价格的影响或相对增加，螺纹短期承压。操作上：单边：新单暂时观望。关注两会闭幕后限产执行、需求释放及库存变化。</p> <p>2、热卷：国内方面，最新社融超预期，通胀上行，唐山限产执行较严格，国际方面，拜登 1.9 万亿刺激法案通过，基本符合此前市场对经济复苏、通胀上行预期以及国内限产政策的乐观预期。此外，本周 ZG 调研数据，热轧产量降 4.25 万吨(农历同比+1.64%)社库减 4.1 万吨(农历同比-18.81%)，库存由增转降。年初以来，热轧期价累计涨幅一度高达 11%，体现前期乐观预期，而当前缺乏增量</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>宏观利多因素影响，因而价格续涨动力减弱。同时，终端需求对当前高价接受比较困难，一定程度上可能会拖累未来去库速度。并且原料价格下跌，利润扩大，成本支撑力度减弱。综合看，宏观驱动有所减弱，库存拐点较螺纹提前，热轧支撑强于螺纹。操作上：单边：新单暂时观望。本周关注需求及库存变化。</p> <p>3、铁矿石：高矿价下，外矿供应压力有所增加。据市场调研信息，截至3月9日唐山限产高炉影响日均铁水产量已环比增加3.31万吨至至6.6万吨，11号还将有2座高炉计划闷炉，近期限产明显趋严，市场对“碳中和、碳达峰”背景下的后续限产政策趋严预期有所强化，钢厂对铁矿采购需求亦被抑制。不过，海外经济复苏及通胀上行预期依然较强，上半年海外铁矿需求同比大幅增长概率较高，叠加国内高炉置换产能投产，铁矿需求仍有支撑。再加上近期钢材价格内含炼钢利润扩大，铁矿期价贴水幅度较深，铁矿期货价格续跌动力有限。综合看，短期受国内产业政策压制，价格承压运行。操作上，单边：新单暂时观望。后期关注澳洲巴西发运情况、钢材需求释放及国内限产政策。</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>粗钢压减成近期热议，高炉限产打压焦炭入炉需求</p> <p>1.动力煤：产地方面，两会期间产区煤矿虽有零星限产，但多数矿井生产正常，原煤供应维持稳定；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，今年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，近期部分终端集中补库，采购需求或超预期，郑煤走势延续触底上行，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，山西及河北前期因保供暖任务而延期退出的近1000万吨焦化产能有望于本月底停炉推空，产能压减或再度扰动供应节奏；但一季度置换焦炉陆续建成烘炉，且多数新建产能已陆续进入增产周期，产能释放或将加速，焦炭供应或逐步呈现宽松态势。需求方面，河北环保限产力度加码，唐山实施二级预警一级响应，D级钢厂高炉或将全部焖炉，涉及9家钢企30余座高炉，占唐山铁水产能近二成左右，焦炭入炉需求料大幅受阻，且两户</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：刘启跃</p> <p>021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p>

	<p>期间钢铁行业碳中和成为热议，粗钢产量压减或将提上议程，焦炭需求预期大幅走弱。现货方面，焦炭落实 3 轮提降累计 300 元/吨，下游库存增库至合理水平，供需走弱背景下钢厂对原料仍有压价意愿，焦炭现货市场维持弱势。综合来看，焦炭走势或震荡偏弱。</p> <p>焦煤：产地煤方面，煤矿复工悉数完成，主产地矿井开工高位，两会期间华北及华东地区部分煤矿虽存在一定限产情况，但整体影响不大，产地原煤供应趋稳；进口煤方面，港口澳煤通关尚未获得进展，蒙煤进口虽有所恢复，但相较往年同期水平依然有较大上行空间，且考虑到乌不浪口金泉工业园区受能耗管控影响关停当地洗煤厂，精煤供应将大概率缩减。需求方面，焦炭三轮提降后焦化利润依然处于相对高位，焦企开工尚较积极，焦煤入炉需求支撑尚可，但焦炭现货提降周期背景下，下游采购意愿将逐步下行，矿方出货压力有所增加，焦煤补库需求或将趋弱。综合来看，焦煤走势或宽幅震荡。</p> <p>操作建议：粗钢产量压减预期增强，唐山高炉限产力度加码，而置换新增产能逐步释放，供需状况趋于宽松使其依然具备下行驱动，当前盘面走势虽已部分反映预期变化，使得两会后具体政策的出台将成为关键变量。策略上，可介入卖焦炭 J2109 合约空头头寸，入场点位 2250-2300 元/吨，目标点位 2000 元/吨，考虑到二季度终端需求复苏力度的不确定性，谨慎设置止损点位于 2400 元/吨附近。</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>供应趋紧逻辑未变，原油持多头思路</p> <p>宏观方面，OECD 最新经济展望报告指出，随着新冠疫苗接种的逐步展开和多国部署经济刺激计划，全球经济前景将有望获得改善，上调 2021 年世界经济增长预期至 5.6%，提振宏观市场情绪。</p> <p>需求方面，截止 2021 年 3 月 5 日的四周，美国成品油需求总量平均每天 1919.7 万桶，比去年同期低 7.0%；但汽油需求增长至去年 11 月初以来最高水平。</p> <p>库存方面，EIA 库存数据显示，截止 3 月 5 日当周，美国原油库存量 4.98 亿桶，比前一周增长 1380 万桶；但汽油和馏分油库存大幅降低，全口径油类库存持续去库，未产生较明显利空影响。</p> <p>总体而言，当前原油供应趋紧逻辑未变，上行动力仍存，但仍需关注宏观面流动性风向是否出现变化，建议多头持仓谨慎持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>

聚酯	<p>原油跌势放缓，TA105 前多耐心持有</p> <p>PTA：供应端看，华东一套 70 万吨 PTA 装置 3 月 8 日晚间停车水洗、计划 3 月 10 日晚间开始升温重启；西北地区 120 万吨/年 PTA 装置 3 月 7 日晚间因原料短缺而开始检修，重启时间待定；东北地区 PTA 主力供应商 4#250 万吨 PTA 装置 3 月 6 日开始检修两周、另外一套装置尚未公布具体检修日期； 近期 PTA 开工负荷下降开始去库存，利好市场心态。</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，下游聚酯开工率相对往年处于高位。上一交易日江浙地区聚酯下跌，需求不佳。涤纶长丝产销 27.76%，涤纶短纤产销 6.42%、聚酯切片产销 15.65%。</p> <p>成本端看，原油上半年供应趋紧逻辑未变，OECD 组织上调经济增长预期，EIA 原油库存累库无明显利空影响，预计续跌空间不大，继续成本支撑 PTA。</p> <p>总体而言，多头资金减仓情绪逐渐释放，市场利空因素减少，抑制续跌空间，建议 TA105 前多耐心持有。乙二醇受新装置投产预期带来的中期压制，预计短线市场将维持高位震荡调整走势。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>港口库存明降暗增，短期利好仅剩检修预期</p> <p>根据隆众石化统计，本周港口库存华东增加华南减少，华东合计 69.11 (+1.5) 万吨，华南 11.28 (-3.14) 万吨，其中四个港口只有广东是库存降低的，而广东库存大幅减少得益于广西提货量的显著增加，目前广西与广东的套利窗口仍有 50 元/吨左右。本周甲醇生产企业库存降低 10.55%，为春节后第四周连续降低，内地普遍成交良好，去库顺利。周三沿海甲醇现货价格大幅下跌 70 元/吨以上，而内地多稳定。本周区域价差变化剧烈，太仓和内蒙、重庆的价差达到极低水平，预计通过内地现货价格下跌完成价差修复。今日新增河南鹤壁（60）检修，4 月检修暂无新增装置，谨防春季检修预期落空后的新一轮下跌，目前 05 合约下方支撑在布林中轨附近，约 2400 点，上周推荐的卖出 MA105C2700 耐心持有至权利金达到 5 以下再止盈。</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</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>
聚烯烃	<p>库存去化缓慢，聚烯烃下跌空间充足</p> <p>石化库存周三为 90 万吨，周四为 90.5 万吨，期货持续下跌，现货成交寥寥。标品价格下跌 50-150 元/吨，部分非标品下跌超过 200 元/吨。BOPP 厚膜跌 100 元/吨，新订单极少。本周 PE 库存，煤制+油制略微降低</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询：</p>	<p>联系人：杨帆</p> <p>0755-33321431</p> <p>从业资格： F3027216</p>

	<p>0.7%，其中低压增加而线性减少，贸易商库存略微增加1%。PP 总库存减少 5%，两油降低而非两油增加。贸易商库存减少 8%，减量主要来自华北和华东，华南去库困难。聚烯烃港口库存自 1 月底以来持续增加，目前已经超过 2020 年同期水平。尽管下游开工率持续提升，但工厂普遍刚需采购，而上游工厂因成本问题不愿降价，市场陷入僵持，价格上涨和下跌都阻力较大，需要原油或外盘价格变化的进一步驱动。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	Z0014114	投资咨询： Z0014114
橡胶	<p>国内消费复苏维持乐观，轮胎出口市场或将重启</p> <p>宏观层面：国际方面，美国 2 月份核心 CPI 增幅弱于预期表明通胀压力仍处低位，众议院日前投票通过 1.9 万亿美元经济救助计划，海外需求将受政策刺激进入加速复苏阶段。国内方面，受春节因素影响，中国 2 月份信贷扩张步伐虽有放缓但强于预期。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 14500 元/吨，+75 元/吨，保税区 STR20 报价 1810 美元/吨，+30 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 44.70 泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报价 65.00 泰铢/公斤，持稳。泰国胶水价格处于近年高位水平，传统旺季产能释放略显乏力，原料供应偏紧局面暂时无法得到改善；而当前全球主要产区纷纷进入割胶淡季，国内开割能否如期顺利进行尚未可知，极端天气状况对产量的扰动预期依然存在，天然橡胶供应端难有显著增量</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 75.12%，+16.39%，半钢胎开工率 72.26%，+17.60%，轮胎开工率上行至近年同期峰值水平，下游需求恢复力度逐步增强，受益于疫苗注射进度的加速及海外主要经济体新一轮财政支持政策的推进，轮胎出口市场乐观预期开始兑现，天然橡胶直接需求将继续受益；汽车方面，乘用车市场延续增长，发改委再提汽车消费刺激政策，而 2 月挖掘机销量同比增速超 200%，年后施工需求集中启动，重卡销量料也将维持高位增长，天然橡胶需求端乐观预期抬升。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 11.92 万吨，-0.16 万吨，一般贸易库存 63.47 万吨，+0.91 万吨；上期所 RU 仓单 17.08 万吨，持稳，NR 仓单 6.02 万吨，持稳。春节前后到港货源入库增多，但下游采购意愿或将回暖，保税区库存有望延续去库态势。</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：海外经济复苏促进轮胎出口市场快速重启，国内消费推升乘用车销量预期，天然橡胶需求端支撑强劲，而全球割胶进入淡季，极端天气影响仍不容小觑，</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>

	国内开割前天胶供需结构延续改善格局，沪胶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	玉米短期需求受高价压制，供需缺口尚未转变 上一交易日玉米价格早盘震荡走弱，夜盘窄幅震荡，主力合约早盘收于 2716，下跌 1.98%，夜盘收于 2726，上涨 0.37%。随着玉米价格的维持高位，饲料企业对于用小麦替代的需求不断抬升，进而压制了玉米需求。且目前饲料厂库存较高，短期内补库需求有所减弱。此外近期有部分地区排查出非洲猪瘟疫情，需求端不确定性也在提升。同时 1-2 月的玉米进口量明显高于历史同期，未来是否有进一步增量存在不确定性。因此从供需角度来看，近期整体格局略有转变，进一步上行动能或放缓。但目前玉米供不应求的局面仍未发生实质性改善尚未出现转势信号。 (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	利多因素仍在，纸浆前多持有 美国 1.9 万亿美元财政刺激法案进入总统签署程序，落地时间将近。且从中国出口超预期的表现看，海外经济强劲。3 月外盘纸浆报价继续提涨，且除中国纸企外，欧美纸企亦陆续发布涨价函，行业景气度较高，对浆价形成利好。总体看，至少上半年仍以看涨为主，短期内关注 20 日均线支撑，可择机加仓。 (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