



### 操盘建议：

金融期货方面：前期大涨的权重板块仍处杀跌消化高估值阶段、致 A 股整体陷入弱势，但基本面持续向好，其无趋势性转空信号。

商品期货方面：有色金属及油脂品种延续强势。

### 操作上：

1. 估值较低、且盈利修复及增速上调的相关行业预期表现仍较乐观，而中证 500 期指对此映射关系最强，IC 多单可耐心持有；
2. 旺季去库预期较强，供给端产能或减少，沪铝 AL2105 前多持有；
3. 油厂开机率放缓，库存进一步下降，豆油 Y2105 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>整体无趋势性转空信号，而 IC 预期相对最强</p> <p>周一（3 月 15 日），A 股整体震荡走低。截至收盘，上证指数报 3419.95 点跌 0.96%，深证成指报 13520.07 点跌 2.71%，创业板指报 2644.01 点跌 4.09%，科创 50 报 1223.39 点跌 3.01%。当日两市成交总额为 8070 亿、较前日继续萎缩，而北向资金净流入为 36.9 亿。</p> <p>盘面上，电气设备、食品饮料、医药生物和家电等权重板块领跌，对大盘走势有明显拖累，而钢铁、煤炭和交运等板块则较为坚挺。此外，免税和锂电等概念股有抢眼表现。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差大幅缩窄，而沪深 300 股指期货主要看涨合约隐含波动率则继续回落。总体看，市场悲观预期有所缓和、但一致性看涨预期依旧不强。</p> <p>当日主要消息如下：1.国内 1-2 月固定资产投资总额同比+35%，预期+40.9%；2.国内 1-2 月规模以上工业增加值同比+35.1%，预期+32.2%；3.据中央财经委员会第九次会议，要把碳达峰、碳中和纳入生态文明建设整体布局，如期相关目标。</p> <p>从近期主要行业及分类指数表现看，前期大涨的相关权重板块仍处消化高估值阶段、致大盘难有效企稳，市场整体做多积极性亦难显现。但从最新宏观和行业指标看，基本面持续向好依旧对 A 股有潜在支撑，其无趋势性转空信号。而对估值水平相对较低、且盈利修复及增速上调</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>的相关行业，其预期表现仍较乐观。具体按行业构成看，中证 500 指数受益最直接，其多单盈亏比仍最高。</p> <p>操作具体建议：持有 IC2104 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>市场不确定因素较多，债市低位调整</p> <p>上一交易日期债全天震荡走弱，主力合约 TS2106、TF2106 和 T2106 分别下跌 0.03%、0.09%和 0.15%。昨日股市虽然表现疲弱，但债市并未出现反弹。宏观方面，最新宏观数据喜忧参半，工业及地产投资数据仍表现偏强，但基建投资回落明显，且消费复苏较缓。前期的金融数据表现超预期，因此整体宏观面向好趋势未变，但节奏或有所放缓。海外方面，美债收益率再创新高，虽然对于美债对国内市场的影响市场仍存在分歧，但对债市情绪负面影响明确。资金面方面，货币政策维持稳健中性是大概率事件。上一交易日央行等量续作 MLF，基本符合市场预期。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。</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>在疫苗接种加快经济解封进程以及美国落实 1.9 万亿美元财政刺激法案的双重推动下，美国经济将强劲增长，新一轮需求释放仍对中国出口存在支撑。从近期的欧央行表态及国内数据来看，货币并无收紧迹象，尤其是国内仍以稳为主。此外，冶炼厂加工费持续下滑，表明铜矿相对冶炼产能是紧缺的。另外海外矿端再生扰动，铜矿偏紧局面暂缓缓解。综合看，我们维持铜价向好的判断，建议关注加仓机会。</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 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>库存上升幅度放缓，沪铝前多持有</p> <p>长江有色铝现货价报 17620 元/吨，相比前值上涨 250 元/吨。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，总体利于有色金属上涨。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，并且已有电解铝厂宣布减产，电解铝供给端受到较大影响。近期电解铝社会库存上升幅度明显放缓，随着消费旺季的来临，想必库存下降拐点将很快到来。总体而言，电解铝供给端受到较大扰动，而旺季需求向好，沪铝维持偏强的思路。</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 21800 元/吨，相比前值上涨 360 元/吨。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，总体有利于有色金属上涨。精炼锌社会库存近期有下降的迹象，预计随着消费旺季的来临，库存下降拐点也将来到。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。预计沪锌将继续震荡偏强，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>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>短期内恐慌情绪释放，新单暂观望</p> <p>不锈钢：美国 1.9 万亿美元财政刺激方案落地将推动经济强劲增长，需求释放对钢价存在提振。但考虑到钢厂产量维持高位，以及成本支撑随镍价回落而下滑，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治炼生产高冰镍的技术路线的突破，镍结构性短缺有望得到缓解，在恐慌情绪压制下镍价跌至 12 万附近。但是因为供货时间要到 10 月份，并不能解决电池镍原料不足的现状，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>
钢矿	<p>安阳唐山解除重污染预警，钢矿主力等待需求决定方向</p> <p>1、螺纹：截至 3 月 15 日（中午），钢联统计唐山累计检修高炉合计 71 座（含退出、闷炉、休风等，不含降负荷），开工率降/产能利用率分别降至 43.65%和 52.41%，影响日均铁水产量 19.36 万吨。此外，工地开工提高，终端需求加速恢复，昨日现货成交 25.34 万吨，本周库存将开始转降，后续随着需求旺季来临，库存加速去化的预期较强。受益于唐山环保限产加码及需求的回升，螺纹价格支撑较强。不过两会已闭幕，限产出现松动迹象，安阳解除重污染橙色预警，唐山亦解除二级预警，轧钢及汽运限制已解除，限产政策的持续性影响范围仍有待验证。若限产压力减弱，则终端需求强度将程为解决现实面临的“高库存+高产量”问题的唯一途径，综合看，短期螺纹续涨动能不足，价格或高位震荡，警惕原料价格走弱对其价格的负反馈效应。操作上：单边：单边波动放大，新单暂时观望。关注限产持续性、需求释放及去库速度。</p> <p>2、热卷：截至 3 月 15 日（中午），钢联统计唐山累计检修限产高炉已达到 71 座，影响日均铁水产量 19.36 万吨，高炉大幅限产已开始影响钢厂发货，据钢联调研，已有 10 家钢厂告知协议户或者客户减少发货量或者延迟发货，多以卷板和带钢为主。此外，需求稳中有升，库存已进入去</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>化阶段，上周 MS 调研数据显示热轧库存拐点已出现，周产量降 7.64 万吨，总库存降 11.20 万吨，表需环比增 10.09 万吨至 324.85 万吨。不过，两会已闭幕，限产出现放松迹象，安阳、唐山已解除重污染预警，市场担忧高压限产政策的持续性及其影响范围。若限产压力减轻，则终端需求仍是消化库存的最主要动力，目前终端依然表现出对高价资源低接受度，基本按需采购。综合看，短期热轧价格或将高位震荡运行，警惕原料价格走弱对其价格的负反馈效应。操作上：单边：单边波动放大，新单暂时观望。关注限产持续性、需求释放及去库速度。</p> <p>3、铁矿石：唐山高炉限产严格，截至 3 月 15 日，唐山检修高炉合计 71 座，累计影响日均铁水产量 19.36 万吨，铁矿需求明显承压，导致港口库存环比同比均持续增加，市场对压减粗钢产量的政策预期不断强化。同时，钢材高库存压制下，钢材价格高位续涨动力有限，在此情况下限产趋严对原料价格的压制作用较强。不过，随着两会闭幕，限产出现一定放松迹象，安阳唐山已解除重污染预警，唐山轧钢、汽运限制解除，或将缓和港口累库压力。此外，海外经济复苏，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逐渐投产，铁矿需求仍有支撑。再加上盘面炼钢利润偏高，铁矿期价贴水幅度较深，若限产压力减轻，铁矿期货价格或出现止跌反弹的可能。综合看，短期高炉限产仍施压铁矿价格，中期随着钢材需求回暖，铁矿价格仍有向上动力。操作上，单边：新单暂时观望。关注两会闭幕后限产持续性、钢材需求释放及外矿发运情况。</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>焦炭产量大幅增长，第五轮提降迅速来袭</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>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>焦炭：供应方面，1-2 月焦炭产量 7911 万吨，同比增长 10.3%，置换产能产量释放速度略超预期，本月底虽有部分前期因保供暖任务而延期退出的焦化产能即将落实停炉推空，但多数新增产能已进入增产周期，焦炭供应料呈现逐步宽松态势。需求方面，中央财经委员会第九次会议再提碳达峰、碳中和，粗钢产量压减料将提上议程，焦炭长期需求预期不容乐观；而上周生态环境部突袭唐山，4 家违规生产钢企遭受行政处罚，当前唐山虽着手解除重污染天气二级应急响应，但长流程钢厂高炉设备依然处于限产状态，焦炭入炉需求继续受阻。现货方面，山西钢企下调焦炭采购价 100 元/吨，第五轮提降迅速来袭，供需走弱背景下下游对原料压价意愿依然较强，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，两会期间华北及华东地区限产矿井基本复工，主产地煤矿开工水平高位，产地原煤供应充足；进口煤方面，港口澳煤通关尚未获得进展，1-2 月澳煤进口或维持零进口量水平，而口岸蒙煤通关虽有恢复，但相较往年同期依然有较大上行空间，且当前乌不浪口金泉工业园区洗煤厂停工状态或延长至 4 月前后，进口精煤供应延续偏紧格局。需求方面，焦炭开启第五轮提降，焦企利润虽大幅下滑但依然高于历年均值，焦炉开工积极性不减，焦煤入炉需求支撑尚可，考虑到焦企原料库存增至合理区间，采购意愿或逐步下行，补库需求亦将趋弱。综合来看，焦煤走势或宽幅震荡。</p> <p>操作建议：唐山解除重污染二级应急响应，但高炉限产尚未完全放松，而粗钢产量压减或将提上议程，焦炭需求预期不容乐观；另外，考虑到当前焦炭产能释放速度略超预期，置换产能或加速进入增产周期，供需结构趋于宽松压制焦炭价格走势。策略上，卖 J2109 前空可继续持有，持仓成本 2250 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，美国总统拜登将 1.9 万亿美元新冠纾困法案签署成法；欧元区 12 月工业生产指数同环比增速较 11 月均出现回落，但随着疫情防控态势的向好，2 月欧元区 ZEW 经济景气指数进一步回升至 69.6。在宽松的货币和财政刺激下，全球经济基本面仍在延续疫情冲击后逐渐复苏的态势。</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>供应方面，随着油价回升，OPEC+产油国可能在4月之后放松对原油供应的限制，沙特有望自4月停止单方面额外减产100万桶/日的措施，但出现重大利空的几率较小。</p> <p>资金方面，截止3月9日当周，投机商在NYMEX和欧洲ICE的WTI原油和布伦特原油期货和期权持有的净多头总计74.8万手，比前一周增加3840手，相当于增加384万桶原油。此外基金操作上更多选择买入看涨期权策略，总体仍为多头思路。</p> <p>总体而言，当前原油供应趋紧逻辑未变，金融市场风险偏好仍处于高位，上行动力仍存，建议原油仍持多头思路。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚酯	<p>供需结构良好，TA105前多持有</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；目前PTA在检装置涉及产能在1334万吨，当前PTA负荷已经基本跌至月内低位至75.20%，供应处于较低位置。</p> <p>MEG：3-4月部分新装置计划试车，供应增量较多，市场预期逐步转弱。</p> <p>需求端看，聚酯开工负荷继续维持高位，涤纶各产品利润较好；需求端整体表现较好；终端复工趋势亦延续，目前已恢复至80%以上。</p> <p>成本端看，原油偏强震荡，继续成本支撑PTA，后续关注4月OPEC+会议和PX价差修复情况。</p> <p>总体而言，近期PTA装置检修增多，下游聚酯开工较高，PTA去库存，预计今日PTA行情偏强震荡，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>价格持续下跌，成交表现欠佳</p> <p>周一各地甲醇现货价格普遍下跌，除广东成交良好外，其他地区多观望。今日晋煤天溪（30）停车检修，周四东华（60），周日久泰（100）计划检修，近日传出伊朗ZPC二号装置计划4月中旬检修一个月。国内各路线运费明显减少，府谷到东营运费经过一个周末下跌100元/吨，足见出货困难的程度。四大传统下游的价格也开始出现回落，即便需求良好的甲醛和醋酸，成交也受阻。甲醇05合约在持续减仓后缺乏继续上涨的动力，目前第一支撑在2430附近，第二支撑在2380处，如果均跌破，则下跌趋势将得到确认。另外可关注5-9反套机会，以及做空PP-3MA价差的套利机会。</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>PP 出口增多, 短期延续高位震荡</p> <p>石化库存周一为 93.5 万吨, 周二为 90.5 万吨。线性生产比例 42%, 拉丝 32%, 都属于极高水平。PP 透明料价格在上周大涨 1000 元/吨, 生产比例由平常的 2%以下提升至 7%, 注塑比例被压缩。周一期货震荡上行, 现货普遍上涨 50-100 元/吨, 市场成交一般。周一茂名石化高压装置检修 63 天, 洛阳石化 PP 装置检修 7 天, 本周再无新增检修计划, 开工率处于极高水平。下游 BOPP 成交略微好转, 农膜开工率持续提升, 本月底到 4 月将进入旺季。期货日线上看是窄幅震荡, 但周线看仍有上涨空间, 类似 2016 年 12 月份的行情, 同时下跌风险也在加剧, 建议近一个月高度关注。</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>国内经济稳定复苏, 海外需求有望回暖</p> <p>宏观层面: 国际方面, 欧央行表示货币政策尚未用尽, 美国新一轮纾困计划推进中, 拜登酝酿加税数万亿美元, 为基建等后续长期经济计划提供资金, 海外需求复苏预期增强。国内方面, 1-2 月经济数据公布, 主要指标增势平稳, 国民经济持续稳定恢复。</p> <p>供给方面: 现货方面, 山东全乳报价 14650 元/吨, 持稳, 保税区 STR20 报价 1795 美元/吨, -10 美元/吨; 原料方面, 泰国杯胶报价 46.55 泰铢/公斤, +0.65 泰铢/公斤, 泰国胶水报价 64.50 泰铢/公斤, -3.00 泰铢/公斤。泰国原料价格依然维持高位, 传统旺产季产能释放略显乏力, 供应偏紧局面暂时无法得到缓解; 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 76.85%, +1.73%, 半钢胎开工率 72.60%, +1.04%, 轮胎开工续创峰值, 下游需求恢复力度走强, 且受益于欧美各国财政及货币政策刺激力度的增强, 海外市场或将重启, 轮胎出口乐观预期开始兑现, 天然橡胶直接需求将继续受益; 汽车方面, 乘用车零售增速受政策刺激维持增长, 而年后施工项目集中开工, 终端需求助力重卡销量, 汽车市场整体延续乐观预期, 天然橡胶需求端支撑较强。</p> <p>库存方面: 青岛保税区区内库存 11.75 万吨, -0.17 万吨, 一般贸易库存 62.14 万吨, -1.33 万吨; 上期所 RU 仓单 17.08 万吨, 持稳, NR 仓单 6.05 万吨, +0.12 万吨。下游快速复工后采购意愿增强, 青岛保税区出库情况好于入库, 橡胶库存回归降库态势。</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>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。需求复苏预期推升油价，美油价格延续强势。</p> <p>核心观点：1-2 月经济数据彰显我国经济复苏的强劲动力，乘用车消费在政策的支持下料维持增长，施工需求推升重卡销量，而海外需求或加速重启，轮胎出口市场乐观预期升温，考虑到当前全球割胶已进入淡季，天然橡胶供需结构延续改善格局，买 RU2105 前多可继续持有。</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>玉米短期需求受高价压制，供需缺口尚未转变</p> <p>上一交易日玉米价格继续在低位震荡，主力合约早盘收于 2710，下跌 0.26%，夜盘收于 2713，上涨 0.11%。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。</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>利多因素仍在，纸浆前多持有</p> <p>总统签署美国 1.9 万亿美元财政刺激法案，法案正式生效。且从中国出口超预期的表现看，海外经济强劲。4 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。</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