

兴业期货早会通报：2021-03-23

联系电话：021-80220262

操盘建议：

金融期货方面：市场情绪依旧平淡、但技术面则有支撑，股指整体仍处震荡市，而从基本面利多映射和估值优势看，中证 500 期指有结构性机会，IC 前多耐心持有。

商品期货方面：品种强弱分化，多空组合思路为佳。

操作上：

1. 供给忧虑继续发酵，旺季去库预期较强，沪铝 AL2105 前多持有；
2. 单体价格回落，需求跟进不足，pp2105 前空持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体处震荡市，中证 500 期指预期表现依旧最佳</p> <p>周一（3月22日），A股止跌回涨。截至收盘，上证指数报3443.44点涨1.14%，深证成指报13760.97点涨1.14%，创业板指报2698.26点涨1.00%，科创50报1242.76点涨0.93%。当日两市全天成交总额为7599亿、较前日有所增加，而北向资金净流入为71.63亿。</p> <p>盘面上，公用事业、建筑装饰、计算机和银行等板块领涨，其余板块整体亦飘红。此外，碳中和、环保、风电和特高压等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日沪深300和上证50期指主力合约基差总体持稳，而中证500期指主力合约基差则走阔。而沪深300股指期权主要看涨合约隐含波动率亦有回升。总体看，市场情绪有所回暖、但一致性看涨预期依旧不明确。</p> <p>当日主要消息如下：1.据美联储主席鲍威尔最新观点，其复苏还远未完成，相关货币政策支持仍将继续；2.商务部等六部门发布通知，将跨境电商零售进口试点扩大至所有自贸试验区、跨境电商综试区等所在城市(及区域)。</p> <p>从近期主要指数盘面走势看，增量资金入场的积极性依旧平淡，但其关键位支撑依旧有效。而从海外主要国家及国内经济基本面维持改善态势、且宏观政策面亦无明确增量利空指引。总体看，预计A股整体仍将维持震荡市，但相关受益于经济复苏的行业则存在结构性机会。而对估值相对较低、基本面利多映射最强的中证500指数，其多单盈亏比预期依旧最佳。</p> <p>操作具体建议：持有IC2104合约，策略类型为单边</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>



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	做多，持仓比例为 5%。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
国债	市场不确定性因素增多，期债震荡运行 上一交易日期债全天窄幅震荡，主力合约 TS2106、TF2106 和 T2106 分别上涨 0.02%、0.07% 和 0.06%。 中美关系的紧张引发市场避险情绪，对债市形成一定支撑。宏观方面，国内宏观数据喜忧参半，整体宏观面向好趋势未变，但节奏或有所放缓。近期海外市场对国内债市的扰动逐步加强，美债收益率的持续走高不断加深市场对美联储加息的预期，且上周多国央行开启加息。资金面方面，央行继续在公开市场维持零净投放，资金面表现平稳，近期资金面对市场实质性影响有限。整体来看，近期海外市场对国内债市的影响力逐步加强，市场在配置盘的支撑性做多情绪较前期有所走强，但目前国内货币政策仍保持相对的独立性，在经济基本面复苏不变，资金难以进一步宽松的背景下，预计仍将维持震荡。 (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
有色金属(铜)	美国宽松基调不改，沪铜前多持有 欧洲疫情的复发一定程度上拖累经济复苏进程，宽松政策难以退出。而美国方面就业市场依然疲弱，且美联储坚定鸽派立场对市场加息预期有修正作用，待美国经济封锁全面解除以及财政刺激将推动新一轮需求释放，从而对中国出口存在支撑。近期宏观面扰动增加致乐观情绪降温，但市场逻辑有望回归对海外经济复苏的主线上。此外海外矿端再生扰动，铜矿相对冶炼产能偏紧局面暂难缓解，且冶炼厂加工费的长期低迷恐将影响冶炼产量的释放。因此我们维持看多二季度铜价的观点不变，建议前多头寸持有。 (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
有色金属(铝)	库存上升幅度放缓，沪铝前多持有 长江有色铝现货价报 17540 元/吨，相比前值上涨 140 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，其已宣布将不新批准电解铝产能项目。包头市发布《包头市能耗双控红色预警响应措施》，包铝和东方希望旗下炼厂产能受到一定影响，内蒙古电解铝供给忧虑继续发酵。近期电解铝社会库存上升幅度明显放缓，最新库存仅为 125 万吨，随着电解铝消费旺季的来临，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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	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(锌)	锌矿仍处于短缺状态，沪锌前多持有 上海有色锌现货价报 22140 元/吨，相比前值上涨 620 元/吨。锌矿加工费持续向下，验证锌矿供应较为紧	研发部 郑非凡 从业资格：	联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格：



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>张。而秘鲁锌矿发生罢工，加剧锌矿供应紧张程度。由于加工费较低，冶炼厂检修概率提高，精炼锌产量无法得到提升。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，库存下降拐点也将很快来到。预计沪锌走势偏强，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>	F3068323 投资咨询： Z0015753	F3068323
有色 金属 (镍& 不锈 钢)	<p>上下空间有限，新单暂观望</p> <p>不锈钢：美联储议息会议坚定鸽派立场，以及美国1.9万亿美元财政刺激方案落地，整体宏观环境依旧偏利好。以美国为代表的海外经济强劲修复，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，不锈钢价格暂难以形成向上的趋势行情。目前看钢价或处于筑底阶段，建议暂以观望为主，等趋势较为明确后再决定。</p> <p>镍：红土镍矿-高冰镍-硫酸镍的技术路线打通，对于后期新能源用镍短缺的预期发生转变。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。而菲律宾苏里高取消来港船舶的14天隔离检疫政策，镍矿成本将下滑、出货进度或加快，对镍价形成压制。预计镍价暂无明确驱动，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>	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>唐山限产利多发酵，钢厂利润继续扩张</p> <p>1、螺纹：上周五唐山公布全年限产文件，预计唐山全年生铁实际产量同比减少1126万吨，市场对于压缩全年粗钢产量的预期再度强化，鉴于1-2月粗钢产量同比已增长2029万吨，预计3-12月限产压力仍较大。此外，终端需求已处于回升阶段，现货成交已基本回升到20万吨/天，再伴随未来限产的影响，去库速度或将加快。受益于唐山环保限产利好刺激及需求的回升，钢厂挺价信心较强。不过，伴随唐山高炉严格限产，钢价偏强，废钢价格回落，电炉利润环比继续扩大，提产积极性较高，叠加唐山限产对卷带产量影响更大，螺纹供应利多相对卷带有限。同时，焦炭现货提降加速，昨日已有部分地区出现第7轮降价，铁矿期现货也表现疲软，警惕成本支撑下移对螺纹价格的负面影响。综合看，限产影响发酵，去库启动，螺纹价格支撑较强，但成本支撑下移，对螺纹价格或存在负面影响。操作上：单边：单边波动放大，高位警惕追多风险，新单暂时观望。关注未来限产政策的持续性、需求释放及去库速度。</p> <p>2、热卷：上周五唐山公布全年限产文件，预计唐山全年生铁实际产量同比减少1126万吨，市场对于压缩全年粗钢产量的预期再度强化，鉴于1-2月粗钢产量同比已增长</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



	<p>2029万吨，预计3-12月限产压力仍较大。当前唐山严格执行限产，对当地卷带产量影响较大。而下游需求相对平稳，预计库存将继续下降，钢厂及商家压力较轻，挺价意愿较强，对期货价格形成支撑。此外，美国财政刺激加码，仍有望提振我国制造业及出口相关钢材需求。不过，钢材出口退税调降，或将增加出口资源回流国内的压力。同时，当前热轧期现价格均处于高位，终端需求对高价资源接受度有限，可能部分削弱热轧价格上行动力。另外，焦炭现货加速下跌，铁矿期现价格表现疲软，成本下移对热轧价格支撑作用减弱。综合看，产量受限，库存下降，热卷价格震荡偏强的概率提高。操作上：单边：单边波动放大，新单暂以逢低轻仓介入多单的思路为主，警惕高位追多风险。关注今日钢联库存数据、未来限产政策持续性、需求释放及去库速度。</p> <p>3、铁矿石：高矿价下，海外矿山生产动力较强，最新一期45港铁矿石到港量环比增166万吨至2340万吨。国内高炉限产趋严，上周五唐山公布出全年限产计划，预计全年铁水产量同比将下降1126万吨，鉴于1-2月粗钢产量同比已增长2029万吨，市场预期3-12月限产压力仍较大，对铁矿需求将形成较强压制作用。受限产政策影响，预计全年铁矿供需结构或将由偏紧转向宽松。不过，当前钢材需求已处于回升阶段，叠加限产利好刺激，钢材期现价格及现货/盘面炼钢利润环比扩大，在铁矿期价仍大幅贴水的情况下，4月份铁矿期货价格依然存在向上修复贴水的动力。综合看，限产影响，短期铁矿价格偏弱运行，但盘面利润攀升至高位，叠加期价深度贴水，警惕铁矿价格补涨的可能。操作上，单边：新单暂时观望。关注未来限产政策、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>库存压力持续增大，焦炭第七轮提降来势汹汹</p> <p>1.动力煤：产地方面，鄂尔多斯煤管票限制严格，榆林少数矿井存在减产情况，主产区出现生产管控现象，产地原煤供应或有下滑；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，终端用户预期乐观，电厂负荷有望回升，下游补库需求或超预期，郑煤走势延续触底上行，买ZC105前多可继续持有，目标价格700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>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>



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供应方面，吕梁焦企实施环保限产，产能利用率下降 10%-20%不等，其余地市开工正常，环保因素影响尚且有限，而焦炭 1-2 月产量释放速度显示新增产能加速进入增产周期，焦炭供应缺口已得到实质性回补，焦企累库现象明显；另外，考虑到置换产能建成投产将贯穿 2021 年上半年，焦炭供应端料逐步趋于宽松。需求方面，唐山钢铁企业限产持续发酵，执行时间延长至今年年底，高炉限产常态化，当地钢厂日耗下降，焦炭库存多累库至高位水平，入炉需求持续受阻；近期，发改委等国家部委多次提及钢铁行业碳达峰、碳中和相关工作，工信部称 2021 年将实施产能产量双控，碳减排相关政策文件呼之欲出，焦炭需求预期大幅回落。现货方面，第六轮降价将将落地，部分钢厂顺势开启焦炭第七轮 100 元/吨提降，焦炭供需结构趋于宽松，现货市场弱势不改。综合来看，焦炭走势或震荡偏弱。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西煤矿复产进度持续推进，部分完成验收检查的检修矿井陆续进入生产状态，产地原煤供应或逐步恢复；进口煤方面，港口澳煤通关依然停滞，而蒙古疫情略显失控，单日新增确诊病例创下高峰，甘其毛都口岸预计通关车数骤降至 50 车以下，煤炭进口回归低位水平。需求方面，焦炭提降接二连三，累计降幅超 600 元/吨，但焦企生产积极性尚可，焦煤短期入炉需求仍有支撑；而考虑到焦企原料库存增至合理区间，采购意愿将逐步下行，补库需求亦将随之趋弱。综合来看，焦煤走势或宽幅震荡。</p> <p>操作建议：碳减排将大概率落实，唐山高炉限产或常态化，焦炭需求预期持续下滑，而当前置换产能投产进度加速，焦炭库存压力骤增，焦炭供需结构逐步趋于宽松。策略上，卖 J2109 前空继续持有，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>市场企稳恢复，原油持多头思路</p> <p>公共卫生方面，欧洲地区新冠病毒新增感染病例已连续三周呈上升趋势，新增死亡病例数也高于去年同期；欧洲一些国家已经表示要恢复疫苗接种，但新一轮封锁或者延长封锁可能将延迟经济和需求复苏。</p> <p>资金方面，截止 3 月 16 日当周，管理基金在布伦特原油期货中持有的净多头减少 1.7%，投机商在纽约商品</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>



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>交易所轻质原油期货中持有的净多头减少 2.2%，目前原油市场回调情绪已基本释放完毕。</p> <p>总体而言，前期油价大幅下跌已经使市场利空情绪得到宣泄和释放，油价继续下行的可能性较小；目前原油基本面情况较好，建议仍持多头思路。</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>部分检修装置重启，聚酯震荡运行</p> <p>PTA：供应端看，东北地区 PTA 主力供应商 4#250 万吨 PTA 装置 3 月 19 日开始升温重启，3 月 20 日基本正常；华南一套 125 万吨 PTA 装置原计划 3 月 26 日开始检修 2 周，3 月 17 日提前停车，重启时间待定。近期 PTA 开工负荷上升，PTA 供应增加且仓单持续流入现货市场，多数计划检修的 PTA 装置未公布具体停车日期。</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，上一交易日江浙地区聚酯下跌，需求有所回升，涤纶长丝产销 74.01%，涤纶短纤产销 39.57%、聚酯切片产销 41.27%。</p> <p>成本端看，原油价格微幅波动，但对 PTA 仍有成本支撑。</p> <p>总体而言，成本端利空减弱，但部分装置重启放缓去库，下游聚酯产销整体不佳，市场心态谨慎，预计今日 PTA 行情窄幅震荡。乙二醇供应量存较大增加预期，短期价格反弹空间有限。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>下方支撑 2226，卖出 MA05P2200 赚取权利金</p> <p>周一多地甲醇现货价格延续下跌，其中西北新价下跌 50 元/吨，CFR 中国报价下跌 7 美元/吨，太仓与进口倒挂结束。甲醇下游产品价格全面下跌，二甲醚、MTBE 终端需求不佳导致工厂出货困难，而甲醛、醋酸和烯烃，虽然下游需求良好，但看跌情绪严重，成交始终维持低位。内蒙古荣信 60 万吨装置正式检修，青海中浩天然气装置推迟至月底重启，早间现货价格下跌后，引发贸易商和下游采购热情，成交较上周明显改善，西北和华北部分企业停售，华东价格甚至反弹 10-20 元/吨，不过华南和西南成交依然偏差。目前各路线生产利润为过去 5 年同期倒数第二，仅比 2020 年高 200-300 元/吨，目前需求要远远好于去年，所以理论上继续下跌的空间已经较为有限，且工厂和港口的低库存提供了一定的缓冲，不过仍需关注 4 月到港量和检修不及预期共同造成的供应增量压力。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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
聚烯烃	原料加速下跌，聚烯烃空单持有	投资咨询部 杨帆	联系人：杨帆 0755-



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>周一石化库存修正为 92.5 万吨，周二为 91 万吨。线性生产比例维持 45%，拉丝提升至 36%，均为极高水平。中东和北美地区前期停车装置预计 4 月中旬完重启，上周起我国 PP 出口量明显减少。周一线性价格平稳，拉丝价格下跌 50 元/吨，而丙烯价格跌 450 元/吨，但仍比春节前高出 950 元/吨。同样的乙烯价格也较高点下跌 30% 左右，如果二者加速下跌，那么聚烯烃成本将下移。周一 BOPP 厚膜价格喜爱的 100-200 元/吨，市场成交为春节后同期最差。随着出口量减少和成本支撑不再，前期的看涨逻辑已经改变，新的预期关注 4 月集中检修，不过按照目前的检修计划，产量缩量仅不足 20 万吨，对价格几乎无支撑作用，空单耐心持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
橡胶	<p>下游需求表现良好，国内开割成近期重点</p> <p>宏观层面：国际方面，鲍威尔表示复苏快于预期但远未完成，美联储的支持将继续，而拜登政府或正计划 3 万亿美元基建计划，财政及货币政策力度不减。国内方面，国务院称今年就业压力仍然很大，但经济增速实际或超 6% 的预期目标。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报 13875 元/吨，-275 元/吨，保税区 STR20 报价 1800 美元/吨，+10 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 46.35 泰铢/公斤，-0.85 泰铢/公斤，泰国胶水报价 63.50 泰铢/公斤，-2.00 泰铢/公斤。泰国胶水价格高位持稳，传统旺产期原料产出略显乏力；当前全球主要产区均步入割胶淡季，供应偏紧局面暂时无法得到缓解，考虑到国内新一轮开割时间尚不明朗，而东南亚各国因地缘政治及疫情影响再度存在劳工缺乏等问题，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 77.69%，+0.84%，半钢胎开工率 73.01%，+0.41%，轮企开工延续上行趋势，开工率连续两周创下同期峰值水平，轮胎市场乐观预期不减，天然橡胶直接需求将继续受益；汽车方面，3 月乘用车市场料延续增长，国家部委再提汽车消费刺激政策，乘用车销量仍有较大想象空间，而终端项目施工密集开工，助力重卡市场延续高位增长，天然橡胶需求端支撑强劲。</p> <p>库存方面：青岛保税区内库存 11.43 万吨，-0.32 万吨，一般贸易库存 62.04 万吨，-0.10 万吨；上期所 RU 仓单 17.10 万吨，+0.03 万吨，NR 仓单 5.98 万吨，-0.02 万吨。轮企开工高位刺激采购意愿，保税区库存延续降库态势，而沪胶仓单低位持稳，新一轮开割前交割品数量难现增长。</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



	<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。OPEC+减产执行率超预期，国际油价小幅上探。</p> <p>核心观点：轮胎企业开工率高位上行，3月乘用车市场料表现亮眼，终端项目施工需求助力重卡销量，天然橡胶需求端支撑力度强劲，而全球主要产区陆续进入割胶淡季，国内能否如期开割尚未可知，天然橡胶供需结构延续改善格局，买 RU2109 多头头寸可继续持有；当前，OPEC+减产执行超预期支撑油价止跌反弹，但疫情反复及通胀预期影响下大宗商品价格波动明显放大，可谨慎设置止损位 14000 元/吨。</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，不行动能不足</p> <p>上一交易日玉米价格小幅走强，主力合约早盘收于 2725，上涨 0.7%，夜盘收于 2718，上涨 0.0%。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>	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	<p>利多因素仍在，纸浆前多持有</p> <p>美国 1.9 万亿美元财政刺激法案加速落地，且从中国出口超预期的表现看，海外经济强劲，然近期因欧洲疫情反复、原油价格快速下滑等扰动因素增加致商品承压。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。因此建议前多继续持有。</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

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。

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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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 棚 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