

兴业期货早会通报：2021-03-25

联系电话：021-80220262

操盘建议：

金融期货方面：股指整体推涨动能依旧不足，但基本面和政策面仍相对偏多，其延续震荡市。

商品期货方面：PTA 仍有上行驱动。

操作上：

1. 从盈利预期和估值匹配度看，中证 500 指数预期表现最强，且盘面亦有印证，IC 前多耐心持有；
2. 原油成本支撑增强，装置检修供应减量，TA105 前多耐心持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体震荡市未改，中证 500 期指预期表现仍偏强 周三（3月24日），A股高开低走。截至收盘，上证指数报3367.06点跌1.30%，深证成指报13407.35点跌1.47%，创业板指报2634.61点跌1.25%，科创50报1221.45点跌1.22%。当日两市成交总额为7623亿、较上日有所萎缩，而北向资金净流入为50.1亿。</p> <p>盘面上，有色金属、钢铁和化工等周期股领跌，汽车和电气设备等板块表现亦不佳。此外，稀土、锂电和半导体等概念股跌幅较大，而环保、碳中和等概念股则逆市飘红。</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股指期权主要看涨合约隐含波动率则有回落。总体看，市场情绪依旧谨慎、但一致性看涨预期仍不明确。</p> <p>当日主要消息如下：1.美联储主席鲍威尔称，劳动率参与提高将推高失业率、另物价上涨压力是暂时的，而财政支持是经济复苏核心；2.欧元区3月制造业PMI初值为62.4，预期为57.7，前值为57.9；3.国务院常务会议决定，自2021年1月1日起，将制造业企业研发费用加计扣除比例由75%提高至100%。</p> <p>目前A股主要板块轮动分化明显、整体推涨动能依旧不足，但关键位支撑则依旧较强。再从海外主要国家最新宏观经济指标、以及政策导向看，对大类风险资产总体仍有利多属性；而国内产业政策面则持续有增量利多，在一定程度上亦利于提振市场信心。总体看，A股整体仍将维持震荡格局、其无转空头市信号。而对估值相对较低、</p>	投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454	联系人：李光军 021-80220262 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>基本面利多映射最强的中证 500 指数，当前阶段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>资金面略有收紧，债市转势仍需等待</p> <p>上一交易日期债受到周二收盘后现券表现强势的影响，昨天跳空高开随后保持强势，主力合约 TS2106、TF2106 和 T2106 分别上涨 0.07%、0.14% 和 0.31%。</p> <p>近期国际政局的不稳定引发风险资产走弱，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货币政策收紧的预期，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，但尾盘资金面略有收紧迹象。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，债市转势仍需等待时机。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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)	<p>美国宽松基调不改，沪铜前多持有</p> <p>近期宏观面分歧较大，市场仍担心美国因通胀回升超预期而提前收紧流动性，多数资产价格承压回落，铜价呈疲态。但欧洲因疫情复发致宽松政策难以退出，美联储更是多次表态坚定鸽派立场。且美国 1.9 万亿美元财政刺激效果还未显现，待美国经济封锁全面解除后将推动新一轮需求释放，从而对中国出口存在支撑。此外矿端相对偏紧的格局暂难改善，场地低迷的冶炼费亦将降低冶炼产量的释放。因此我们维持看多二季度铜价的观点不变，短期内宏观面扰动导致价格驱动不明，建议前期轻仓多单继续持有并做好资金管理。</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
有色金属(铝)	<p>抛储难改铝供应偏紧局面，沪铝前多持有</p> <p>长江有色铝现货价报 17080 元/吨，相比前值下跌 140 元/吨。上一交易日美元指数续涨至 92.6，部分国家重新实施防疫封锁，增强了人们对美国经济引领全球复苏的信心。预计美元指数近期表现较为强势。3 月 23 日传闻国储抛铝 50-60 万吨，致使沪铝盘中一度跌停。不过抛储传闻并未得到官方证实，影响或有限。内蒙古蒙东和蒙西相继出台政策限制电解铝产能，电解铝供应将趋于紧张。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</p>	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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>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，抛储难改铝供应偏紧局面，沪铝前多建议继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
有色金属(锌)	<p>锌矿仍处于短缺状态，沪锌前多持有 上海有色锌现货价报 21640 元/吨，相比前值下跌 320 元/吨。锌矿加工费持续向下，验证锌矿供应较为紧张。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。内蒙古“双排”对部分炼厂已经产生影响。精炼锌社会库存近期有下降的迹象，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>	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(镍&不锈钢)	<p>上下空间有限，新单暂观望 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>限产趋严叠加需求向好，钢材价格震荡偏强 1、螺纹：唐山限产依然严格，且网传徐州亦将进行限产，全年压缩粗钢产能预期继续强化。终端需求继续回升，旺季预期依然存在，昨日现货成交攀升至 24 万吨/天，螺纹去库速度加快。本周 ZG 数据，建材产量增 5.2 万吨（农历同比 +22.39%），厂库减 50.30 万吨（农历同比 -26.72%），社库减 40.30 万吨（农历同比 -22.77%），高炉电炉产量增加，库存降幅扩大。限产叠加需求预期向好，钢厂挺价意愿仍较强。不过，随着钢价相对原料偏强运行，高炉及电炉即期利润均较好，需警惕非限产地区及钢厂增产的风险，暂不宜过分高估限产对螺纹供应端的利好。同时，若原料价格延续弱势，也需警惕成本支撑减弱对螺纹价格的拖累作用。综合看，螺纹价格高位震荡。操作上：</p> <p>单边：单边波动放大，新单暂时观望。关注今日 MS 库存</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>数据以检验需求释放及去库情况，并关注限产政策的是否会扩大化。</p> <p>2、热卷：限产与去库良好，是支撑当前热轧价格的主要因素。本周 ZG 数据，热卷产量增 7.75 万吨（农历同比 +0.61%），厂库减 4.5 万吨（农历同比-19.42%），社库减 11.68 万吨（农历同比-20.08%），需求稳中有增，去库速度加快。不过，当前热轧期现价格均处于高位，终端需求对高价原料接受度不佳，投机需求亦被高价抑制，因而现货变现相对弱于期货。另外，若原料价格延续弱势，也需警惕成本支撑减弱对热轧价格的拖累作用。综合看，限产利好持续发酵，热卷价格震荡偏强震荡，且近期热卷仍将强于螺纹。操作上：单边：单边波动放大，仍持逢低轻仓试多 05/10 合约的思路。关注今日 MS 库存数据以检验需求释放及去库情况，并关注限产政策的是否会扩大化。</p> <p>3、铁矿石：高矿价下，海外矿山生产动力较强。国内高炉限产趋严，继唐山之后，网传徐州也将进行限产，全年压缩粗钢产量，尤其是长流程企业的粗钢产量，预期持续强化，或导致全年铁矿供需结构或将由偏紧转向明显宽松。不过，当前钢材需求持续回升，终端旺季可期，钢材库存去库加速，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，不排除 4 月铁矿上行修复贴水以及分享钢厂利润的可能。综合看，限产利空需求，铁矿价格或偏弱运行，但炼钢利润及贴水较大，短期或制约其下行空间。操作上，单边：新单暂时观望。关注今日 MS 库存数据以检验钢材需求释放及去库情况、并关注限产政策的是否会扩大化及外矿发运情况。</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>国家部委再提碳减排，焦炭第七轮提降落地</p> <p>1.动力煤：产地方面，陕蒙地区煤管票限制持续，部分地区亦有环保检查情况存在，主产区生产管控严格，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不断显现，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，但考虑到各港口配额提前放量或透支后续通关额度，且近期澳大利亚暴雨影响澳煤发运，煤炭进口市场不确定因素仍存。下游方面，终端需求乐观预期开始兑现，电厂需求逐步回升，部分库存低位的大型电厂开启招标，下游补库需求或超预期，郑煤走势延续上行态势，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>	投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626



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，受能耗双控政策影响，乌海少数焦企落实 30%-50%限产，但多数企业生产暂不受限，焦化厂厂内库存均不同程度累库，而焦炭产量快速释放，新增产能多进入增产周期，焦炭供应缺口已得到实质性回补，考虑到置换产能投产将贯穿 2021 年上半年，焦炭供应端料逐步趋于宽松。需求方面，唐山高炉开工率小幅回升但仍处近年同期最低水平，当地限产文件延长钢企限产时间至今年年末，且高炉限产均以扒炉停产为准，限产执行已然常态化，焦炭入炉需求持续受阻；另外，昨日生态环境部称将采取更加有力的政策和措施，制定并实施碳排放达峰行动方案，钢铁行业碳减排纲领性文件或将出台，焦炭长期需求预期继续回落。现货方面，焦炭第七轮提降基本落地，累计降价 700 元/吨，焦化利润大幅回落，焦炭供需结构趋于宽松，现货市场料维持低位。综合来看，焦炭走势或震荡偏弱。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西前期因安全检查停产限产的煤矿逐步推进复工复产，产地原煤供应将持续抬升；进口煤方面，港口澳煤通关依然停滞，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，焦炭降价持续进行，累计降幅达 700 元/吨，但焦企生产积极性尚可，焦煤短期入炉需求仍有支撑；但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：国家部委再提碳减排事宜，粗钢产量压减料大概率成真，焦炭需求预期收到压制，而当前唐山高炉限产常态化，置换产能进入增产周期，焦炭库存压力持续上行，供需结构趋于宽松。策略上，卖焦炭 J2109 合约空头寸可继续持有，持仓成本 2283 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>航道阻塞供应趋紧，原油反弹上涨</p> <p>供应方面，3 月 24 日有消息称一艘中国台湾地区的货轮 23 日在苏伊士运河搁浅，导致该运河双向大堵塞，苏伊士运河全长约 193 公里，全球约每天约 100 万桶原油都要在此运输。阻塞后，一些船舶被迫停运或者绕道非洲好望角来往与亚洲和欧洲之间，从而增加运输成本；且</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>预计此次双向大堵塞将影响后续轮船通航，清理航道尚待时日，扰动市场情绪。</p> <p>库存方面，截止3月19日当周，美国原油库存量5.03亿桶，比前一周增长191万桶；汽油和馏分油库存继续增长，但库欣地区原油库存大幅减少。</p> <p>目前原油基本面情况仍然良好，前期大幅下跌已经使市场利空情绪得到宣泄和释放，油价下跌空间已经不大。同时航道阻塞事件扰动提振市场，油价或延续反弹趋势。</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>原油反弹上涨，TA 耐心持有</p> <p>PTA：供应端看，华南一套 250 万吨 PTA 装置计划4月1日开始检修 7 天左右；西南一套 100 万吨 PTA 装置计划 3 月 29 日检修 20 天左右；华南一套 125 万吨 PTA 装置原计划 3 月 26 日开始检修 2 周，重启时间待定。PTA 工厂减产检修增多，其他多数计划检修的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，涤纶长丝产销 28.42%，涤纶短纤产销 26.46%、聚酯切片产销 45.35%。下游聚酯产销持续低迷，市场缺乏信心。</p> <p>成本端看，航运事故导致苏伊士运河阻塞，3 月 24 日国际油价大幅度反弹，成本支撑增强。</p> <p>总体而言，原油成本支撑增强，装置检修供应减量，TA105 前多耐心持有。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>内地强沿海弱，区域再度分化</p> <p>根据隆众统计，本周港口库存，华东 70.79 (-2.38) 万吨，华南 11.12 (+2.71) 万吨，现货大幅下跌后江苏提货量增加，库存减少，华南集中到港且广东成交极差，库存大幅积累。样本生产企业库存略微减少 3%，华中库存增加 50%，而其他地区小幅减少。订单量增加 7%，周一西北停售后市场成交明显好转。本周西北检修力度加大，久泰提前两天检修，其他工厂或停售或惜售，不过华南和西南成交始终偏差，多数下游担心 4 月集中到港引发进一步的下跌。近日南美 232.5 万吨装置临时停车，美国德州仍有部分装置恢复时间位置，4-5 月供应偏紧预期再度出现，美金报价暂时止跌。二季度甲醇需求端难寻利好，交易逻辑仍然集中在供应端，短期不建议过分看空，但仍需谨防原油下跌或者海外疫情反弹带来的意外利空。另外周一推荐的卖出 MA105P2200 周四或周五择机止盈。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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	<p>需求不足，聚烯烃跌势延续 周四石化库存 85 (-5) 万吨，月底为完成考核，两油加大开单力度。本周 PE 库存继续向中游转移，两油降低 9%，煤制增加 3%，贸易商库存增加 4% 达到三年新高。PP 库存全面下滑，两油库存减少 10%，非两油减少 9%，贸易商库存减少 5%，与 19 年持平，但仍处于极高水平。聚烯烃港口库存增加至 39 万吨，比去年同期增加 3.08 万吨，尽管本周美金报价开始回落，但倒挂依旧严重，成交极少。塑编工厂原料库存降低至 3 年来最低水平，普遍不足一周，二 BOPP 利润虽然良好，但新订单跟进不足，对原料 PP 采购力度也持续下滑中。综合看来，聚烯烃价格需要进一步下跌以缓解供需矛盾。 (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
橡胶	<p>国际油价止跌企稳，橡胶供需延续改善态势 宏观层面：国际方面，鲍威尔淡化通胀担忧，重申通胀升高但不至于失控，美联储对经济恢复预期较为乐观。国内方面，经济复苏稳步推进，对外谈判或将生变，外交部抨击美国、英国、加拿大及欧盟的对华限制。 供给方面：现货方面，山东全乳报价 13650 元/吨，-225 元/吨，保税区 STR20 报价 1790 美元/吨，-15 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 46.55 泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报价 64.00 泰铢/公斤，持稳。泰国 2 月天胶产量创下近年来最低水平，疫情反复及地缘政治依然制约外劳入境割胶，泰国胶水价格维持高位验证了当地原料产出不足的局面，而随着主产区旺季逐步步入尾声，天然橡胶供应端增量有限；另外，当前市场传闻版纳部分胶林再度发生白粉病害，开割日期或将推迟，但海南各地物候条件良好，近期需密切跟踪国内产区开割进度。 需求方面：全钢胎开工率 77.69%，+0.84%，半钢胎开工率 73.01%，+0.41%，轮胎企业开工率连续两周创下近年同期峰值纪录，下游企业生产积极性高昂，而轮胎出口市场快速重启，1-2 月轮胎出口数量录得近年同期最高水平；当期，海外疫情虽有反复迹象，但全球主要经济体财政及货币政策刺激力度不减，需求复苏预期增强，而国内汽车市场表现亮眼，3 月乘用车销量料维持增长，天然橡胶需求端支撑强劲。 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 17.09 万吨，持稳，NR 仓单 6.10 万吨，-0.06 万吨。轮企原料采购意愿较强，保税区库存延续降库态势，而沪胶仓位维持低位，国内产区新一轮开割前交割品数量难有增长。</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<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：国内汽车销量维持乐观，海外需求复苏预期走强，轮胎出口市场已然打开，而云南开割或有概率延期，泰国新胶产出略显乏力，天然橡胶供需结构延续改善格局，买 RU2109 前多可继续持有；当前，国际油价跌势企稳，但欧洲疫情防控措施升级，市场情绪或有分层，大宗商品价格波动放大，谨慎设置止损位于 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震荡运行，主力合约早盘收于 2709，下跌 0.37%，夜盘收于 2708，上涨 0.04%。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，国内供给目前也相对宽松。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。因此建议暂保持轻仓的前多继续持有。</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