



操盘建议：

金融期货方面：股指整体震荡市暂难改，而经济复苏对中证 500 指数相关构成行业依旧有较强的增量驱动、且估值水平相关较低，其仍有结构性机会，IC 前多继续持有。

商品期货方面：强弱依然分化，仍持多空组合思路。

操作上：

1. 陕蒙煤管票限制严格，下游补库略超预期，买 ZC105 继续持有；
2. 四月三套新装置投产，供应宽松基本面不改，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>整体震荡市难改，IC 仍有结构性机会</p> <p>周一（3 月 29 日），A 股走势震荡偏强。截至收盘，上证指数涨 0.5% 报 3435.3 点，深成指涨 0.01% 报 13771.26 点，创业板指跌 0.42% 报 2733.96 点，科创 50 指跌 0.47% 报 1250.77 点。当日两市成交总额为 7578 亿元、较前日有所增加，但整体仍处较低水平；而北向资金实际净流出为 58.4 亿。</p> <p>盘面上，煤炭、国防军工和食品饮料等板块涨幅较大，而 TMT 板块则呈弱势。此外，新疆振兴、医美和卫星互联网等概念股有抢眼表现，而在线教育和锂电等概念股则有调整。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差继续小幅走阔，而沪深 300 股指期货主要合约隐含波动率则持稳。总体看，市场情绪及预期较为平淡。</p> <p>当日主要消息如下：1. 扣除低基数效应后，全国 1-2 月国企营业总收入同比+8.2%，利润总额同比+10.2%；2. 财政部等部门公布进口税收优惠政策支持集成电路和软件产业，符合相应条件者免征进口关税。</p> <p>从近期 A 股盘面整体表现看，市场做多情绪平淡致其拉涨乏力，且宏观基本面和政策面亦无明确增量利多，预计其暂难有突破、仍将维持震荡市。但经济复苏背景下，部分行业盈利改善预期持续强化、且对应产业政策亦有增量利多，即 A 股仍有结构性机会。再考虑当前估值水平，及具体行业映射关系，中证 500 指数依旧为当前阶段盈亏比预期最佳标的。</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</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：李光军 021-80220262</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>

	<p>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>货币政策不确定性抬升，债市延续调整</p> <p>上一交易日期债早盘震荡走弱，尾盘出现小幅抬升，主力合约 TS2106、TF2106 和 T2106 分别下跌 0.00%、0.02%和 0.02%。上周五美联储在公开市场措辞出现了转鹰的迹象，叠加国内央行在一季度货币政策例会上删除了“不急转弯”，海外部分国家已经先后加息，国内货币政策调整方向或对市场存在一定影响。宏观数据方面，国内数据喜忧参半，整体宏观面向好趋势未变，但节奏或有所放缓。海外市场不确定性扰动因素正在持续增多，风险资产整体表现谨慎。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，关注月末资金情况。整体来看，近期债市不确定因素正在逐步增多，国际间政局及货币政策是否调整等因素，都对债市存在较强影响，目前市场预期反复，债市或继续维持调整。</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>供应存约束、需求待释放，沪铜前多持有</p> <p>铜价在市场担忧美国退出宽松货币政策以及地缘政治风险的情况下，依然表现坚挺。一方面美国暂无退出宽松货币政策的基础，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。另一方面矿端相对偏紧的格局暂难改善，长期低迷的冶炼费亦将降低冶炼产量的释放。就国内而言，4/5 月份冶炼厂集中检修，电解铜供应将阶段性收缩。因此我们依然看好二季度铜价表现，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>
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 17390 元/吨，相比前值上涨 60 元/吨。美债收益率继续攀升，叠加欧洲疫情复发，美元指数接近 93。3 月 23 日传闻国储抛铝 50-60 万吨，致使沪铝盘中一度跌停。不过抛储不能改变铝供需紧张局面，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。最新数据显示电解铝社会库存为 123.4 万吨，库存单周下降 2 万吨，旺季来临下电解铝消费得到提升，库存将继续下降。预计铝价震荡偏强，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>	<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>锌矿仍处于短缺状态，沪锌前多持有</p> <p>上海有色锌现货价报 21700 元/吨，相比前值上涨 130 元/吨。锌矿加工费持续向下，显示锌矿供应较为紧张。而秘鲁锌矿发生罢工，加剧锌矿供应紧张程度。由于</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>加工费较低，冶炼厂检修概率提高，叠加内蒙古“双排”对部分炼厂已经产生影响，精炼锌产量无法得到提升。精炼锌社会库存近期已开始下降，随着消费旺季的来临，库存下降拐点也将来到。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>	<p>投资咨询： Z0015753</p>	
<p>有色 金属 (镍& 不锈 钢)</p>	<p>上下空间有限，新单暂观望</p> <p>不锈钢：前期钢价跟随镍价出现较大幅度下跌，利空风险得到释放。从近期表现来看，现货成交情况好转以及现货高升水下，期价有望受益回升，阶段性底部较为确定，稳健者可轻仓尝试多单入场，目标看向前高。</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，且菲律宾将结束雨季，出货进度或加快，对镍价形成压制。预计镍价暂无明显驱动，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>	<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>需求旺季可期，钢材价格震荡偏强</p> <p>1、螺纹：需求继续回升，库存加速下降，昨日现货成交仍高达 28.96 万吨，4 月旺季需求逐步兑现的概率较高。昨日钢铁行业碳达峰及降碳行动方案成型，限产利好或将持续发酵。受限产影响，钢坯供应偏紧价格屡创新高，钢厂挺价意愿较强，对期现价均形成较强支撑。不过，长流程企业限产导致焦炭、铁矿、废钢等原料价格相对成材偏弱，高炉及电炉即期利润较好，非限产地区钢厂增产积极性提高，若限产范围不进一步扩大，供应压力或将不降反增，在高库存尚未完全消化的情况下，短期或限制螺纹价格上行速度。综合看，4 月螺纹价格震荡偏强概率相对较高，主力移仓换月，短期 10 合约或相对偏强。操作上：单边：新单仍持逢低轻仓试多 05/10 合约的思路；若限产范围暂不扩大，非限产区域钢厂增产积极性较高，螺纹利润或有收缩的可能。关注未来需求强度、去库速度、以及限产政策的是否会扩大化。</p> <p>2、热卷：需求稳中有增，上周 MS 调研热卷表观消费量已增至近 5 年同期高位，库存持续下降，市场普遍对 4-5 月内外需求旺季预期兑现抱有较强信心。同时，钢铁行业碳达峰及降碳行动方案成型，计划 2025 年实现碳达峰，2030 年碳减排（较峰值）30%，限产政策利好尚未消退，仍继续制约产量释放，钢厂及贸易商信心较强，钢厂挺价，对热卷期现价形成较强提振作用。目前制约价格上行的主</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>要因素在于热卷生产利润偏高，提升非限产区域热卷增产积极性，热卷总产量不降反增；同时热卷价格快速上涨，仍持续挑战下游企业对原料涨价的接受能力。综合看，限产利好叠加去库，2 季度热卷价格震荡偏强的概率较高，但短期仍受产量增长及下游对高价资源接受度的扰动。操作上：单边：新单仍持逢低轻仓试多 05/10 合约的思路；若限产范围暂不扩大，非限产区域钢厂增产积极性较高，热卷利润或有收缩的可能。关注未来需求强度、去库速度、以及限产政策的是否会扩大化。</p> <p>3、铁矿石：最新一期 MS 铁矿到港数据，45 港到港环比减 208.7 万吨至 2131.3 万吨，26 港到港总量环比减 223.3 万吨至 2040.1 万吨。目前国内高炉限产依然严格，致港口库存持续增加，市场普遍预期全年将压缩长流程钢厂粗钢产量，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，主要品种钢材去库均加速，叠加限产利好刺激，钢材期现货利润均环比扩大，一方面有利于铁矿分享产业链利润，另一方面，也将刺非限产区域钢厂提产积极性较高，部分削弱限产对铁矿需求的利空影响。再加上铁矿期价贴水幅度仍较大，预计 4-5 月铁矿，尤其是 05 合约，上行修复贴水以及分享钢厂利润的可能性有所提高。综合看，铁矿 05 震荡或偏强。操作上，单边：新单可逢低轻仓试多 05 合约。关注未来钢材需求强度及去库速度、限产政策的是否会扩大化、以及外矿发运情况。</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>旺季预期扰动焦炭需求节奏，新增产能进入加速释放周期</p> <p>1.动力煤：产地方面，陕蒙地区煤管票限制持续，部分煤矿余票紧张，且榆林等地亦有环保及安监检查情况存在，坑口煤价出现跳涨，排队车辆继续增多，产地原煤供应延续偏紧态势；进口方面，南方港口煤炭通关维持顺畅，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，且近期澳煤发运略显不畅，煤炭进口市场不确定因素仍存。下游方面，产地周边电厂及化工厂库存低位，采购意愿持续上升，终端需求乐观预期开始兑现，且部分沿海大型电厂开启招标，整体补库需求或超预期，港口库存延续去化态势，郑煤走势上行驱动仍存，买 ZC105 前多可继续持有，上调目标价格 750 元/吨。近期需密切关注煤炭进口是否收紧及终端需求预期兑现程度。</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，山西及内蒙古部分地区焦企受环保检查及能耗双控影响存在零星限产情况，但其余主产区生产维持正常，全国焦炉开工水平未见明显回落，且当前新建产能多进入增产周期，焦炭供应缺口已得到实质性回补，产量释放速度或将继续提升，焦炭供应能力延续增长态势。需求方面，唐山地区钢企生产管控持续，高炉开工率创下近年同期最低水平，焦炭入炉需求继续受阻，且据悉，正在编制的《钢铁行业碳达峰及降碳行动方案》已形成修改完善稿，钢铁行业碳达峰目标设定在 2025 年前，焦炭长期需求预期维持弱势；但考虑到上周螺纹表观消费量快速上升，建材成交显著放量，随着传统旺季的到来，终端需求乐观预期或逐步兑现，偏多市场情绪将扰动焦炭短期需求节奏。现货方面，焦炭第八轮提降基本落地，累计降价达 800 元/吨，焦化利润大幅萎缩，但港口贸易开始活跃，焦炭现货市场后续下行空间或将有限。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</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产复工，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，蒙古疫情增速不减，中蒙口岸管理趋严，近一周日均通关车数下降至 41 车，海外焦煤供应维持低位。需求方面，焦炭提降持续进行，累计降幅 800 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：唐山高炉限产严格，钢铁行业碳减排箭在弦上，焦炭中长期需求预期持续受阻，而置换产能投产贯穿 2021 年上半年，焦炭供需结构逐步宽松态势不改，卖 J2109 合约空头头寸可继续持有；考虑到当前钢焦利润略显失衡，钢厂对焦炭价格打压或接近尾声，且焦煤价格受进口限制及产地安监影响持续上行，成本支撑有所走强，加之终端钢材步入消费旺季，可谨慎设置止损位于 2400 元/吨，或降低空头仓位。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>OPEC+可能延续减产，原油偏强运行</p> <p>供应方面，市场关注点转向 OPEC+于本周四举行的产量协商会议，有迹象显示 OPEC+可能将当前的产量配额延长到 5 月份或者仅有小幅增产，此外俄罗斯也将支持 5 月大致维持产量不变。苏伊士运河航道复航，但大量船只积压，需要时间恢复到正常运营。总体供应端趋紧预期仍支撑油价。</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>资金方面，管理基金在布伦特原油期货和期权中持有的净多头减少 15.39%，投机商在 NYMEX 的 WTI 原油期货中持有的净多头减少 0.5%，管理基金在 NYMEX 的 WTI 原油持有的期货和期权中净多头减少了 4.27%，但国内原油近期表现略微偏强，市场重回乐观的情绪当中。</p> <p>总体而言，原油供应端利好仍有支撑，油价或偏强运行。</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>装置检修较多继续去库存，TA 偏强震荡</p> <p>PTA：供应端看，华南一套 110 万吨 PTA 装置故障短停，预估近日重启；宁波台化 120 万吨 PTA 装置 3 月 26 日故障停车，重启时间待定，可能停车时间较短；华南一套 250 万吨 PTA 装置计划 4 月 1 日开始检修 7 天左右；PTA 装置故障停车及计划检修增多，供应压力预计缓和。</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 71.3%，涤纶短纤产销 24.25%、聚酯切片产销 61.59%。产销虽然持续低迷，但聚酯装置和终端织机开工保持高位，整体需求表现暂稳。</p> <p>成本端看，市场预期 OPEC+ 延续减产策略，且苏伊士运河虽然通航但仍需恢复时间，供应端利好支撑油价上，对 PTA 成本支撑增强。</p> <p>总体而言，PTA 装置检修较多继续去库存，预计今日 PTA 行情偏强震荡。新装置试车预期带来供应压力，预计短线乙二醇现货市场将维持偏弱调整。</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：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>
甲醇	<p>西北带头涨价，南方跟进不足</p> <p>周一各地甲醇价格全面上涨，其中内蒙上涨 100 元/吨，突破 2000 元/吨。本周无计划检修装置，今日兖矿国宏（64）复产，，本周为今年以来的检修最高峰，但周三至周日随着 13 套装置重启，开工率将显著回升。西北带头涨价，各地由于成交情况一般，跟进力度有限，西南和华南涨幅不足 30 元/吨。终端木材价格暴涨，板材厂开工增加，对甲醛需求旺盛，二甲醚和 MTBE 出货不畅，醋酸供应回升，价格持续回落。本次现货涨价带来的期货反弹，我们认为高度极为有限，一方面 4 月初国内甲醇检修装置多数恢复，另一方面印尼、伊朗和南美装置也将于 4 月初重启，二季度供应保持宽松，下游合计占比 60% 的醋酸和烯烃需求增量有限，而占比仅 7% 的甲醛较难带动甲醇价格大幅上涨。</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>

聚烯烃	<p>期货冲高回落，现货成交偏弱</p> <p>本周一石化库存修正为 86 万吨，周二为 81.5 万吨。标品生产比例降低 2% 左右。周一油制现货价格上涨 50-100 元/吨，煤制涨 30-50 元/吨，期货早盘回落，贸易商主动降价出货，全天成交偏差。美金报价坚挺，但缺乏实际成交消息。本周无新增检修装置，3 月检修的装置多在 4 月第二周重启。由于清明节临近，下游 BOPP 和农膜订单小幅增加。PP2105 已经连续 5 日在布林下轨道 8800 处震荡，预计重演去年 12 月 25 日的行情，同时 05 合约持仓量仍在高位，本周或下周将迎来移仓换月，加剧价格波动。另外市场普遍预计欧佩克维持减产，谨防预期落空。</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>橡胶需求维持乐观预期，关注国内开割进度</p> <p>宏观层面：国际方面，美国新冠单日新增确诊病例出现加速增长迹象，疫苗效用暂不明显，而拜登或于周三公布规模在 3 万亿至 4 万亿美元之间基础设施支出计划，政府财政支持力度不减。国内方面，央行再度发声表态货币政策不会急转弯，短期收紧可能性较低。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13750 元/吨，+225 元/吨，保税区 STR20 报价 1745 美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价 44.00 泰铢/公斤，-0.50 泰铢/公斤，泰国胶水报价 62.50 泰铢/公斤，-1.00 泰铢/公斤。当前，东南亚疫情反复及地缘政治依然制约泰国当地外劳入境割胶，且当地旺产期逐步步入尾声，天然橡胶供应端增量尚且有限；而上周景洪及勐腊等地降雨情况稍有增多，胶林干旱情况或有缓解，但部分地区橡胶树白粉病害严重，全面开割将大概率延期，考虑到海南产区物候条件良好，近期需密切跟踪国内产区开割进度。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 78.03%，+0.34%，半钢胎开工率 73.36%，+0.35%，轮胎开工高位上行续创同期峰值，下游企业生产积极性依然高昂，且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，当前海外疫情虽有反复迹象，但全球主要经济体政策支持力度不减，轮胎出口预期维持乐观，而国内汽车市场料继续表现亮眼，乘用车零售延续增长态势，重卡销量依然可期，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 10.82 万吨，-0.61 万吨，一般贸易库存 62.43 万吨，+0.39 万吨；上期所 RU 仓单 17.13 万吨，+0.03 万吨，NR 仓单 5.92 万吨，-0.18 万吨。轮胎企业开工积极，保税区出库依然良好，港口库存维持降库态势。</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。</p> <p>核心观点：轮胎需求料延续增长，汽车市场维持乐观预期，而海南开割虽将如期进行，但云南部分胶林出现白粉病害，国内产区全面开割或有延期，天然橡胶供需结构延续好转态势，港口库存维持去库，买 RU2109 前多可继续持有；考虑到国际油价波动性持续放大，海外疫情前景再度令人担忧，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，上行动能不足</p> <p>上一交易日玉米价格震荡走弱，主力合约早盘收于 2654，下跌 2.17%，夜盘收于 2662，上涨 0.3%。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。</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>美国 1.9 万亿美元财政刺激法案将推动美国经济强劲复苏，从而支撑中国出口超预期的表现。然近期宏观面扰动因素增加，导致上涨趋势不牢固。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，并在 6800 处设置止损以保护头寸。</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