



操盘建议：

金融期货方面：股指整体暂缺有力的推涨动能、整体震荡市未改，但从估值水平、盈利改善预期看，中证 500 期指潜在弹性最大，IC 多单仍可耐心持有。

商品期货方面：热卷及沪铜多头策略相对稳健。

操作上：

1. 下游需求步入旺季，库存加速去化，热卷 HC2105 前多持有；
2. 铜矿紧张格局不改，需求端预期良好，沪铜 CU2106 多单持有。

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，而 IC 多单性价比仍最高</p> <p>周四（4 月 1 日），A 股缩量上涨。截至收盘，上证指数涨 0.71% 报 3466.33 点，深证成指涨 1.46% 报 13979.69 点，创业板指涨 2.06% 报 2815.41 点，科创 50 指涨 1.48% 报 1266.75 点。当日两市成交总额为 6576.8 亿、创近 5 个月新低，而北向资金净流出为 79 亿。</p> <p>盘面上，钢铁、休闲服务、家用电器和医药生物等板块涨幅较大，其余板块整体则飘红。此外，医疗美容、半导体和海南自贸港概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差继续缩窄，而沪深 300 股指期货主要看涨合约隐含波动率亦有走高。总体看，市场情绪有所改善、但结合相关量能指标看、整体仍缺乏一致性看涨预期。</p> <p>当日主要消息如下：1. 美国 3 月 ISM 制造业 PMI 值为 64.7，创新高，预期值为 61.5，前值为 60.8；2. 商务部称，将力争尽快出台海南自贸港跨境服务贸易负面清单相关工作。</p> <p>目前市场交投情绪持续减弱、资金入场意愿不足，股指整体依旧缺乏普涨的直接动能。而从全球主要国家及国内宏观基本面看、对大类风险资产和 A 股影响偏多，另相关产业政策亦持续出台，对市场热度亦有一定支撑。总体看，预计股指仍将延续震荡格局。但部分行业盈利增速仍有较强的上行预期，且估值水平较低，依旧有一定的续涨空间。从具体行业构成看、与中证 500 指数的映射关系最强，再结合盘面实际表现及印证看，其多头的盈亏比</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>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>不确定扰动增多，债市延续调整</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%、0.05%和 0.09%。美债收益率不断刷新前高，但目前市场对美债的影响力仍存疑且富时罗素确认纳入中国国债对市场存在一定提振。宏观数据方面，昨日公布的 PMI 数据表现乐观，但债市或已经提前反应，数据公布后对市场影响有限。资金面方面，央行继续在公开市场维持零净投放，由于月末等因素的影响，资金面略显紧张，但仍维持相对平衡，尾盘资金有所方式。整体来看，近期债市看空情绪较前期有明显的走弱，但实质性利多因素仍难寻，叠加海外市场扰动因素不断，货币政策方向市场分歧较大，市场情绪仍较为谨慎，预计债市仍将震荡调整。</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</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>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>在美国疫苗接种进度更快、欧洲疫情再次恶化，以及更大规模的政策刺激下，市场预期美国经济相对更为强劲，美元指数强劲，大宗商品承压。但考虑到拜登公布的 2.25 万亿美元基建计划内容主要包括投资交通基础设施、更换服务电缆等，将对铜的消费产生提振；且近期升贴水回暖反映现货市场成交情况有好转迹象。另外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，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</p> <p>樊丙婷</p> <p>从业资格： F3046207</p> <p>投资咨询： Z0015421</p>	<p>联系人：樊丙婷</p> <p>021-80220261</p> <p>从业资格： F3046207</p>
有色金属(铝)	<p>供给端产能受限，沪铝前多持有</p> <p>长江有色铝现货价报 17260 元/吨，相比前值上涨 100 元/吨。因拜登公布 2.25 万亿基建计划以及预期本周非农数据回升，美元指数偏强运行，对有色金属价格存在一定压力。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有所下降，库存阶段性高点基本确定。预计二季度电解铝消费将边际向好，供需错配下铝价震荡偏强，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</p> <p>郑非凡</p> <p>从业资格： F3068323</p> <p>投资咨询： Z0015753</p>	<p>联系人：郑非凡</p> <p>021-80220138</p> <p>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 21550 元/吨，相比前值下跌 30 元/吨。因拜登公布 2.25 万亿基建计划以及预期本周</p>	<p>研发部</p> <p>郑非凡</p> <p>从业资格：</p>	<p>联系人：郑非凡</p> <p>021-80220138</p> <p>从业资格：</p>



	<p>非农数据回升，美元指数偏强运行，对有色金属价格存在一定压力。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。精炼锌社会库存近期已开始下降，随着消费旺季的来临，精炼锌消费将增加。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>F3068323 投资咨询： Z0015753</p>	<p>F3068323</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，且期货仓单持续下滑亦利好钢价。但近两日盘面走势再次转弱，或与利润驱使下钢厂计划转产 300 系有关，且前多策略触碰止损线，目前多空操作性性价比均不高，建议新单观望。</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。近期镍矿价格以及海运费下滑有所反应，镍价承压。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>	<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>需求释放去库加速，钢材价格震荡偏强</p> <p>1、螺纹：昨日 MS 数据，本周螺纹产量微增 1.47 万吨，厂库减 38.71 万吨，社库减 59.01 万吨，总库存降 97.72 万吨，表需增 29.58 万吨至 450.77 万吨，供需两旺，需求步入旺季，去库加速。受限产利好政策支持，以及需求释放，建材厂库向社会转移较顺畅的影响，钢厂挺价意愿较强，对期现价均形成支撑。不过，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，螺纹供应同比偏高的压力较难进一步缓解，整体去库速度慢于去年同期，高库存将阶段性抑制螺纹价格上行动力。综合看，暂持 4 月螺纹价格震荡偏强的观点，高库存施压近月，叠加主力移仓换月，短期 10 合约或相对偏强。操作上：单边：前多可继续持有，新单暂持逢低轻仓试多 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（螺矿比）或有收缩的可能。关注下游需求强度及去库情况，并继续关注限产政策的是否会扩大化。</p> <p>2、热卷：昨日 MS 数据，本周热卷产量微降 0.73 万吨，厂库减 13.74 万吨，社库减 20.52 万吨，总库存降 26.44</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>万吨，表需增 10.60 万吨至 352.80 万吨，下游需求释放，去库加速，且库存压力相对有限。伴随美国 2 季度经济超预期概率提高，国内亦将迎来需求旺季，市场普遍仍看好 4-5 月热卷内外需求。同时，唐山限产致带钢、钢坯资源紧张，直接利好热卷，钢厂挺价信心较充足。不过，钢厂高利润，供应较难进一步压缩。并且热卷价格快速上涨，冷热价差、镀锌热轧价差快速收缩，下游需求释放部分受到抑制，或制约未来热卷价格上行空间。综合看，热卷价格震荡偏强的概率较高，其中 05 持仓异常偏高，交割博弈激烈，4 月波动或加剧。操作上：单边：05 多单可继续持有，新单暂持逢低轻仓试多 10 合约的思路。关注下游需求强度及去库情况，并继续关注限产政策的是否会扩大化。</p> <p>3、铁矿石：高矿价下，外矿供应增长较确定，国内高炉限产依然严格。在碳中和背景下，压缩全年粗钢产量的政策预期较强，全年铁矿供需结构大概率将转向宽松。不过，国内钢材需求步入旺季，昨日建筑钢材现货成交创新高，主要品种钢材加速去库，叠加限产利好刺激，钢厂利润均扩大，螺纹/热卷 10 合约盘面利润已分别扩大至 800/1000 以上，一方面有利于铁矿分享产业链利润扩张的红利，另一方面，也将削弱限产对铁矿需求的利空影响。目前铁矿最便宜交割品折盘面约为 1160 左右，期货仍贴水现货，预计 4 月铁矿 05 合约存在一定修复贴水以及分享钢厂利润的空间。综合看，铁矿期货价格或震荡偏强。操作上，单边：新单可逢低轻仓试多 05/09 合约。关注继续关注钢材下游需求、国内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>港口焦价率先上涨，蒙煤通关小范围放行</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>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>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供应方面，环保限产影响有限，多数新建焦炉进入增产周期，一季度焦炭产量大幅增长回补此前供需缺口，焦炭中长期供应能力延续扩张态势；但当前河北部分保供任务焦企采暖季后关停计划或将开始落实，涉及4家企业合计268万吨焦化产能，吕梁、晋中等地也有相关焦炉等待退出，4月退出产能或近500万吨，产能压减再次扰动焦炭供应，近期需密切关注焦炉关停落实计划。需求方面，唐山地区钢企生产维持管控，焦炭入炉需求依然受阻，且两部委就2021年钢铁行业粗钢产量压减等工作进行研究部署，具体政策料即将出台，焦炭长期需求预期维持弱势；但考虑到近期螺纹钢表观消费量快速上升，钢材需求旺季逐步来临，偏多市场情绪将扰动焦炭短期需求节奏。现货方面，8轮提降后港口贸易开始活跃，昨日河北地区主流焦企率先开启焦炭第一轮100元/吨提涨，焦炭现货市场开启博弈。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开启复产复工，产地原煤供应将逐步恢复；进口煤方面，策克口岸核酸检测力度增强，今日预计放行50车/日通关量，蒙煤进口开始恢复，但通关水平大幅低于往年同期，而港口澳煤通关依然受阻，海外焦煤供应维持低位。需求方面，河北焦企现首轮提涨，焦炉生产积极性未见明显下滑，焦煤入炉需求尚有一定支撑；但考虑到焦企原料库存多处于合理区间，后续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：两部委推进粗钢产量压减计划制定，唐山高炉限产力度不减，焦炭需求预期继续回落，且置换产能投产贯穿2021年上半年，焦炭供需结构延续逐步宽松态势，卖J2109合约空头头寸可继续持有；钢材需求旺季逐步来临，焦炭现货进行第一轮提涨，钢焦博弈逐步开启，焦炭短期供需或将转好，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+逐步恢复产量，原油震荡运行</p> <p>OPEC+部长级会议4月1日举行，批准了2021年5月、6月和7月产量调整水平，每次调整不超过每日50万桶，同时继续遵守2020年12月第12次欧佩克及其减产同盟国部长级会议商定的机制。此外沙特阿拉伯可能将在5月份、6月份和7月份分别减少25万桶、35</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>

	<p>万桶和 40 万桶的额外减产数量。由于 OPEC+ 的减产努力，市场已获得稳定的基础。</p> <p>2 月份经合组织国家石油库存连续第七个月下降，但仍高于 2015-2019 年的平均水平。2 月份合作宣言参与国减产协议总体履行率 115%，协议履行率得到增强。</p> <p>总体而言，OPEC+ 增产的幅度有限，沙特自愿减产也将会持续，表明其稳定市场的决心，减少价格大幅波动的风险。预计短期原油在消息影响下仍震荡运行。</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>原油成本端仍有支撑，PTA 延续震荡</p> <p>PTA：供应端看，恒力石化 1#220 万吨 PTA 装置计划 4 月 10 日左右检修 2 周；西南一套 100 万吨 PTA 装置原计划 3 月 29 日开始检修 20 天左右，现计划延期至 4 月 1 日检修；华南一套 110 万吨 PTA 装置故障短停，预估近日重启；4 月初能投、嘉兴石化、百宏等 500 万吨 PTA 装置陆续检修或计划检修，PTA 继续去库存。</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偏稳，涤纶长丝产销 42.2%，涤纶短纤产销 32.37、聚酯切片产销 32.59%。聚酯装置和终端织机开工仍保持高位，整体需求有所回升。</p> <p>成本端看，欧佩克及其减产同盟国会议同意逐步增加原油产量，油价先跌后涨，对 PTA 成本支撑增强。</p> <p>总体而言，PTA 基本面格局仍有改善，成本端有所支撑，预计今日 PTA 随原油偏暖震荡。乙二醇市场基本面变化较小，库存仍维持低位水平，但新装置存在投产时间的不确定性影响，预计短线市场整体趋弱震荡。</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>4 月供应继续增加，甲醇偏弱震荡</p> <p>本周港口库存，华东 70.06 (-0.6) 万吨，华南 11.9 (-0.8) 万吨。太仓日均提货量较上周小幅增加。未来两周预计到港量 61 万吨，3 月进口量预计为 94 万吨，4 月进口量预计超过 100 万吨。本周甲醇装置开工率 72% (+0.5%)，周内无新增检修，3 月检修装置陆续重启，下周开工率将进一步提升。下游开工率多数保持平稳，醋酸大幅增加 9%，导致其价格下跌 100 元/吨。下周内蒙久泰、东华等多套装置重启，同时中煤鄂尔多斯 100 万吨新装置计划上月投产，国内产量保持高位。另外近期由于煤管票和环保检查，煤炭价格大幅上涨，提升了甲醇生产成本，所以无论现货还是期货下跌空间均有限，本周推荐的卖出期权止盈离场。</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>

<p>聚烯烃</p>	<p>现货成交不佳，聚烯烃持续下跌 周五石化库存为 80.5 (-44) 万吨。线性生产比例 39% (+0)，拉丝生产比例 32% (+2)。OPEC+计划从 5 月开始逐步增加产量，并根据市场需求积极调整产量，国际油价上涨 3%，已经一涨一跌连续震荡 10 个交易日，显示市场分歧较大。本周聚烯烃现货累计下跌 100-150 元/吨，跌势趋缓，周一和周四市场成交尚可，其他时间成交冷清。美金报价坚挺，不过鲜有成交听闻。4 月供应保持宽松，中石化装置检修带来的产量损失不足 4%，而需求端 5-6 月为传统淡季，预计聚烯烃价格下跌探底，关注大庆联谊、中韩石化和鸿基石化 3 套新装置的具体投产时间。 (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>
<p>橡胶</p>	<p>开工高位库存去化，橡胶需求支撑走强 宏观层面：国际方面，美国上周失业率意外上升，但仍接近疫情期间最低水平，且 3 月制造业录得逾 37 年来最强劲增长，强力政策刺激下海外需求复苏在即。国内方面，3 月官方 PMI 与财新 PMI 出现劈叉，制造业存在结构性复苏状况，经济恢复仍有较强空间与驱动。 供给方面：现货方面，山东全乳报价 13325 元/吨，+100 元/吨，保税区 STR20 报价 1685 美元/吨，+5 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 43.50 泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报价 62.20 泰铢/公斤，-0.30 泰铢/公斤。东南亚疫情反复及地缘政治依然影响泰国当地外劳入境割胶，海外橡胶到港增量或将有限；海南地区今年物候条件良好，云南产区已于 3 月下旬试割，但部分胶林受制于白粉病害或将延期割胶，全面开割时间有概率推迟，国内天胶供应端整体难现显著增长，近期需继续关注国内产区开割进度。 需求方面：全钢胎开工率 78.17%，+0.14%，半钢胎开工率 74.17%，+0.81%，轮企开工连续四周创下近年同期峰值纪录，下游需求旺盛预期持续兑现，而海外市场复苏苗头已现，轮胎出口数量维持乐观；另外，3 月重卡销量创历史新高，上半年国标升级将持续助力卡车市场，而国家部委再推汽车消费刺激计划，新能源汽车下乡将带动乘用车零售延续增长，天然橡胶需求端支撑力度不减。 库存方面：青岛保税区区内库存 10.65 万吨，-0.17 万吨，一般贸易库存 61.59 万吨，-0.84 万吨；上期所 RU 仓单 17.21 万吨，持稳，NR 仓单 5.86 万吨，-0.04 万吨。轮胎企业开工高位，采购意愿逐步走强，保税区出库水平依然较好，4 月港口库存预计维持降库态势。</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。出于对经济复苏信心增强，OPEC+意外同意 5-7 月份逐步提高产量；不过沙特称，必要时 OPEC+仍可能在 4 月 28 日举行的下一次会上恢复减产。</p> <p>核心观点：3 月重卡销量再创历史新高，乘用车市场受刺激政策支持将延续增长，轮胎企业开工意愿料持续高位，天然橡胶需求端支撑走强，而国内全面开割时点未定，云南部分胶林受白粉病害影响或又延期割胶，天然橡胶供需结构延续改善格局，沪胶价格或震荡筑底，买 RU2109 可择机入场。</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 上一交易日玉米价格震荡走弱，主力合约早盘收于 2626，下跌 0.19%，夜盘收于 2623，下跌 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，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>波动加大，新单观望 虽美国加码规模 2.25 万亿美元基建计划将促进需求增加，但欧洲疫情存在恶化的现象，或对需求复苏进度形成拖累，是近期浆价回落主要因素，且因前期持续上涨带来买盘的增加，亦在如此高位形成抛压。总体看，基本面变化不大，而盘面波动加大，建议稳健者宜新单观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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