



### 操盘建议：

金融期货方面 主要行业表现虽有分化,但股指关键位整体支撑有效、且量能亦恢复至较高水平,其无转势信号。而中证 500 指数估值安全性较高、且对宏观基本面和行业政策面利多映射最强,IC 多单继续持有。

商品期货方面：有色金属及黑色金属上行趋势明确。

### 操作上：

1. 铜精矿进口量下降,而终端需求较好,沪铜 CU2106 前多持有；
2. 限产加码预期较强,钢厂普遍挺价,螺纹 RB2110 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>整体无转势信号,中证 500 指数表现依旧最强</p> <p>上周五(5月7日),A股整体呈跌势、而主要板块分化依旧较大。截至收盘,上证指数跌 0.65%报 3418.94 点,深证成指跌 1.95%报 13933.81 点,创业板指跌 3.46%报 2910.41 点,科创 50 指跌 3.53%报 1263.9 点。当日两市成交总额为 8838.8 亿、整体仍处较高位区间,北向资金净流入为 3.8 亿。</p> <p>盘面上,电子、电气设备、家电和医药生物等板块跌幅较大,而煤炭、钢铁和有色金属等周期股则延续强势特征。此外,稀土、钛白粉和今日头条等概念股亦有抢眼表现,而半导体、新冠疫情和医疗美容等概念股则有大幅调整。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差缩窄。而沪深 300 股指期货主要看跌合约隐含波动率则持续回落、且绝对值已出低位区间,触底回升概率较大。总体看,市场短期情绪有所弱化、但仍无趋势性转空信号。</p> <p>当日主要消息如下:1.国内 4 月出口额同比+32.3%,预期+24.1%,前值+30.6%;进口额同比+43.1%,预期+44%,前值+38.1%;2.据工信部,将加快发展超高清视频产业,形成万亿级新兴产业集群。</p> <p>虽然 A 股近期走势偏弱,但关键位支撑仍有效、且量能水平已恢复至较高位区间,总体看,市场预期并无转空头市迹象。再从结构看,受益于宏观经济复苏、行业政策驱动的周期和大消费等行业表现良好,利于支撑和提振</p>	<p>投资咨询部</p> <p>李光军</p> <p>从业资格:</p> <p>F0249721</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0001454</p>	<p>联系人:李光军</p> <p>021-80220262</p> <p>从业资格:</p> <p>F0249721</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0001454</p>

	<p>市场整体氛围。综合看，预计股指将呈震荡向上格局、但主要板块仍将延续。而从具体分类指数看，中证 500 指数估值水平较低、且基本面改善对其主要构成行业的利多映射最强，其依旧为当前阶段盈亏比最佳标的。</p> <p>操作具体建议：持有 IC2105 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>资金面与通胀预期相矛盾，期债转势仍需等待</p> <p>上一交易日期债自高位小幅回落，主力合约 TS2106 上涨 0.01%、TF2106 和 T2106 分别下跌 0.01%和 0.13%。出口数据的强劲表现对债市形成一定压力，但资金面宽松仍是债市下方的主要支撑。央行上周五继续在公开市场维持零投放，资金成本持续走低。最新政治局会议对经济表示恢复不均衡、基础不稳固；对货币政策重提“不急转弯”和“保持流动性合理充裕”，资金面较宽松格局预计将延续。此外最新非农数据的表现不佳及美联储官员偏鸽派言论也使得市场对于美国将继续维持宽松的预期增强，进一步减弱国内市场货币政策收紧的压力。另外虽然目前在猪价下行的背景下 CPI 压力有限，但近期大宗商品的持续上涨对通胀仍形成一定压力，整体来看，目前宏观经济对债市偏中性，而资金面与通胀则对债市影响相左，持续性上涨趋势仍需等待。</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>非农数据表现大幅不及预期，以及上周美联储多位官员表示支持低利率的影响，美元指数重新下行至 90 附近，利于有色金属价格上移。4 月铜精矿进口量出现下降，而 TC 持续处于较低水平，铜矿供应紧张局面短期难以改变。国内二季度冶炼厂集中检修较多，电解铜供应将阶段性收缩。需求方面，中国逐步进入季节性需求旺季，电解铜库存开始下降。供需错配下铜价向上趋势不变，前期多头头寸建议继续持有。</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 投资咨询： Z0015753</p>
有色金属 (铝)	<p>需求向好预期不变，沪铝前多持有</p> <p>长江有色铝现货价报 19690 元/吨，相较前值上升 540 元/吨。非农数据表现大幅不及预期，以及上周美联储多位官员表示支持低利率的影响，美元指数重新下行至 90 附近，利于有色金属价格上移。内蒙古蒙东和蒙西相继出台政策限制电解铝产能，并且有传言称新疆电解铝产能或将受到影响。碳中和目标下，各地都有意向限制高能耗企业，电解铝供应增长将受限。电解铝社会库存继续下降，最新数据显示库存已降至 110 万吨左右，预计后续仍是去库态势。从加工企业开工率来看，开工率继续回</p>	<p>投资咨询部 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 投资咨询： Z0015753</p>

	<p>升，订单相较前期明显改善，二季度电解铝消费向好预期不变。总体来看，供需错配逻辑下铝价易涨难跌，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</p> <p>上海有色锌现货价报 22260 元/吨，相较前值上升 500 元/吨。非农数据表现大幅不及预期，以及上周美联储多位官员表示支持低利率的影响，美元指数重新下行至 90 附近，利于有色金属价格上移。锌矿加工费持续向下，锌矿供应紧张局面短期难以改变。碳中和目标下内蒙古发生限产，内蒙古兴安铜锌已传出双控限产，后续不排除限产进一步发酵。精炼锌社会库存近期已开始下降，下游基建订单加速兑现，后续库存仍是下降态势。总体来看，供给收缩下沪锌走势偏强，前期多单建议继续持有。</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 投资咨询： Z0015753</p>
有色金属 (镍 & 不锈钢)	<p>库存处于低位，镍价走势偏强</p> <p>不锈钢：美元指数处于低位，利于不锈钢价格上涨。但在利润驱使下钢厂转产 300 系，高排产下货源较为充足，且近期钢厂下调期单报价以缓解出货压力。虽不锈钢现货高升水下对期价存在支撑，但其不足以驱动钢价形成上涨趋势，建议新单观望为宜。</p> <p>镍：基本面看镍矿供应增长是主要的利空因素，随着菲律宾开放采矿项目投资、取消来港船舶的 14 天隔离检疫政策以及出货情况逐步从雨季中恢复，镍矿进口量后续将明显增加。但考虑到前期因青山新工艺致镍价出现超跌，并且精炼镍库存仍处于低位，进口量少会导致可交割资源减少，预计镍价短期走势偏强。</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 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 投资咨询： Z0015753</p>
钢矿	<p>现货连续拉涨，螺纹热卷前多持有</p> <p>1、螺纹：目前需求仍处于旺季高峰但增长空间较为有限，未来将面临将季节性因素、以及房地产调控政策收紧等的影响，推动螺纹价格进一步上行的动力仍主要在于供应端的限产政策。4 月下旬中钢协统计重点钢铁企业日均粗钢产量 239.98 万吨，环比/同比分别增长 3.25%和 19.27%，若要实现粗钢产量同比下降，未来限产压力较大，综合考虑中央推动“碳达峰、碳中和”的决心、建党 100 周年的关键时点等因素，限产进一步加码的概率较高，未来螺纹供应收缩的预期较强。综合看，中期仍维持螺纹震荡上行的观点不变，关注后续限产政策的信息。操作上：单边：周末现货连续大幅拉涨，周一盘面大幅高开较确定，10 合约前多继续持有，新单仍持偏多思路，寻机加仓。后续关注需求、去库的情况，并继续关注京津冀、江苏、山东、山西等地限产政策的跟进情况。</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>2、热卷：目前热轧内需增长空间有限，且受原材料涨价的负面拖累，而供应端5月检修减少，叠加高利润，产量将逐步回升，供需现实边际有所转弱，上周四钢联及本周一钢银数据均显示热轧库存已开始累库。但欧美财政刺激叠加补库存周期对经济总需求提振较明确，出口需求连续超预期，国内外热轧价差扩大，钢材间接直接出口需求预期仍较乐观。同时，4月粗钢产量仍同比增加，综合考虑中央“碳达峰、碳中和”的政策决心、建党100周年的关键时点等，预计全年压减粗钢产量仍将政策落地，未来8个月钢铁企业限产任务较重。在限产预期未被证伪前，市场整体仍易涨难跌。综合看，维持2季度热卷价格震荡偏强的观点不变，继续关注限产政策消息。操作上：单边：10合约前多持有，新单仍持偏多思路，寻机加仓。后续关注需求、去库的情况，并继续关注江苏、山东、山西等地是否有限产政策。</p> <p>3、铁矿石：钢厂高利润刺激生产，叠加长假后钢厂存原料补库需求，对国内铁矿需求形成支撑。同时，钢厂对高品矿需求相对较强，而海外复产又分流外矿资源，叠加国内进口矿利润倒挂，铁矿供需存在结构性矛盾，高品资源供应偏紧，高低品价差持续扩大。且近期中澳紧张关系持续发酵，又增强市场对进口矿供应的担忧。截至5月7日，铁矿最便宜交割品超特粉折盘面约为1292元，普氏指数、新交所铁矿石掉期主力继续创新高，09合约贴水港口现货约60元/吨，期价上涨仍有安全边际。不过，高矿价下，外矿供应仍有较强增长动力。国内碳中和政策大方向指导下，国内钢厂限产大概率将加码，全年粗钢产量或将同比下降，全年国内铁矿供需整体偏向宽松，或将制约铁矿价格上涨高度。综合看，国内限产存加码预期，制约铁矿价格上行高度，但高品矿结构性供需矛盾，叠加钢厂高利润及期货深贴水，铁矿价格震荡偏强运行概率较高。操作上，单边：09合约前多继续持有，新单仍持偏多思路。关注钢材终端需求和去库情况、限产范围是否扩大、矿发运节奏、以及中高品矿供需结构变化。</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>焦炭提涨如火如荼，煤炭供应维持偏紧格局</p> <p>1.动力煤：发改委发表声明称，基于澳大利亚联邦政府部分人士对中澳合作所持的偏见和屡次破坏两国正常交流的举措，将无限期暂停中澳战略经济对话机制下一切活动；中国与澳大利亚关系降至冰点，澳煤进口年内或将无望，市场情绪升温使得郑煤价格大幅上行。当前，工业品价格高位推升开工意愿，用电需求依然旺盛，而迎峰度夏来临</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>

	<p>前下游补库积极性料难回落，电煤需求端支撑强劲；而煤炭保供增供效果尚不明显，产地安监高压下安全专项整治形势依然严峻，且煤矿倒查 20 年影响余温犹存，调控意愿反而增强市场乐观预期，产地煤炭供应料难快速释放，郑煤价格易涨难跌，煤价中枢仍将维持在较高水平。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供应方面，环保限产稍有松动，华北地区焦炉开工回升带动焦炭日产小幅增长，但开工水平暂未恢复至正常状态，中央督察组巡检影响依然存在，焦炭各环节库存均不同程度下降，短期焦炭供给依然维持偏紧格局；但中长期来看，置换产能将于二季度进入投产高峰，新增产能或将快速弥补产量缺口，焦炭供应能力有望快速回升。需求方面，高炉开工意愿不减，钢材价格大幅上涨扩大钢企利润水平，下游补库意愿逐步走强，焦炭短期需求支撑尚可；但考虑到碳减排依然是年内重点议题，政治局会议再提碳达峰、碳中和承诺，粗钢产量压减将势必实施，焦炭中长期需求或不容乐观。现货方面，焦炭第五轮提涨迅速落地，累计涨价 500 元/吨，库存延续降库及货源流动加速推动焦企乐观心态，焦炭现货或即将开启第六轮涨价，现货市场维持上行态势。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：进口煤方面，发改委发表声明称，将无限期暂停中澳战略经济对话机制下一切活动，中国与澳大利亚关系降至冰点，澳煤进口年内或将无望，而蒙方司机确诊再度影响口岸通关恢复速度，海外焦煤供应量难有回升；产地煤方面，五一长假后主流矿井样本开工率暂未回升，山西个别前期停产的煤矿虽进入复产程序，但产量释放力度有限，乌海及周边地区洗煤厂开工受限，产地精煤供应依然不足。需求方面，焦炭累计提涨 500 元/吨，且后续涨价意愿依然强劲，焦企心态乐观推升开工率逐步回升，焦煤入炉需求支撑尚且较强。综合来看，焦煤走势或继续偏强。</p> <p>操作建议：焦炉环保力度稍有放松，利润走扩刺激生产意愿，但原料供应依然疲软，旺季需求支撑价格水平，且焦炭后续依然存在续涨意愿，市场情绪持续高涨，煤焦价格短期内维持强势。</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>非农数据低于预期或刺激流动性，原油持多头思路</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格：</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格：</p>



	<p>宏观方面，4月美国新增非农就业人口26.6万，失业率反弹至6.1%，低于市场普遍预期；市场对超高利率和通胀压力的预期可能减弱，美联储或提供更多流动性。</p> <p>公共卫生方面，印度疫情发展形式依然让市场担忧，其单日新增确诊病例已经超过40万人/天，5-6月份印度的原油需求都不会有较好的表现。此外印度周边6个国家新冠病例出现显著上升的情况，全球原油需求恢复仍有阻力。</p> <p>供应方面，5-7月份OPEC+将逐步增加200万桶的产能，沙特自愿减产的100万桶也恢复产能。但本次OPEC增产属于需求推动下的被动增产，原油市场依然将维持供应的相对紧缺。后续关注本周的三大机构原油市场月报。</p> <p>中长期而言，油价仍处重心上移趋势，建议原油持多头思路。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>F3062781</p>
聚酯	<p>社会库存持续下降，TA109前多持有</p> <p>PTA：供应端看，西南一套100万吨PTA装置4月1日开始检修，5月8日开始升温重启；西北地区120万吨/年PTA装置3月7日停车，初步计划5月7日左右开始重启准备工作、可能5月中旬出产品；低加工费之下PTA装置检修减产较多、开工负荷不高，库存持续去化利好市场心态。近日加工费回升至500元/吨上下，关注后期部分计划检修装置是否延期检修。</p> <p>MEG：乙二醇供应压力会因多套装置集中检修得到缓和，乙二醇市场短期或维持低位小幅去库，利好市场心态。但受新装置投产预期增强的影响，5月市场供应压力仍存。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙地区聚酯市场需求低迷，涤纶长丝产销15.69%，涤纶短纤产销20.25%、聚酯切片产销22.28%。此前高产销难以持续</p> <p>成本端看，美国四月非农数据低于预期或刺激流动性，原油高位震荡，对PTA仍有成本支撑。</p> <p>总体而言，短期成本支撑较足，社会库存持续去化，建议TA109前多持有。乙二醇市场由于供应增量压力较大，价格支撑较弱。</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>高煤价、低库存利好支撑仍在，短期存在冲高可能</p> <p>本周4套装置计划重启，下周起仅剩个别装置处于检修状态，另外中煤鄂尔多斯100万吨装置3月份已经开始试车，本月内投产的概率较大。上周港口库存大幅增加18%，但仍处于历年同期低位。海外开工率重回年内新高后，5-6月进口量预计明显增加，关注广东和浙江两地库</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：</p>

	<p>存积累情况，如果某周开始大幅积累，则需要警惕供应压力增大带来的港口价格回落。目前由于煤炭价格处于历史高位，内地多数厂家甲醇库存偏低，甲醇价格存在较强支撑，但并不代表不会下跌，供应宽松和传统需求进入淡季仍是 5-6 月主导逻辑，关注 MA109 合约在 2600 和 2650 两处阻力位的表现，耐心等待做空机会出现。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		Z0014114
聚烯烃	<p>供增需减格局不改，上涨高度存疑</p> <p>周六石化库存 77.5 万吨，周一为 80.5 万吨。周六各地现货价格基本稳定，个别贸易商和工厂上调 20-50 元/吨，市场成交情况一般。美金报价止跌，但成交延续低迷。五一期间海天石化（20）和洛阳石化（14）PP 装置停车检修两周，本周 4 套 HD 装置重启，福建联合和燕山石化 PP 装置重启，开工率持续增加。5 月 PP 新装置东华能源二线（40）和中韩石化扩能（30）大概率在下旬投产，上半年预计累计新增 250 万吨产能，远高于需求增速。五一后 BOPP 企业新订单量上演过山车，上周四新订单量创年内新高，周五立刻跌至年内最低，说明终端需求并无实质改变。供应保持宽松，需求进入淡季，PP 是化工品中偏弱的品种，建议作为空头配置。</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>轮胎开工尚未恢复，汽车销量维持增长</p> <p>宏观层面：国际方面，美国 4 月非农就业人数仅为预期值的 1/4，就业报告激化两党分歧，失业福利金的高低成为争执焦点。国内方面，国家统计局即将公布 CPI 数据，市场预测由于非食品项小幅回升，叠加翘尾因素支撑，4 月 CPI 同比将微升 1% 左右。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13900 元/吨，+200 元/吨，保税区 STR20 报价 1770 美元/吨，+20 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 46.75 泰铢/公斤，+0.75 泰铢/公斤，泰国胶水报价 63.80 泰铢/公斤，+0.80 泰铢/公斤。海南产区已顺利开割，云南产区却面临着气候与病害的双重困扰，主产区降水不足，西双版纳与普洱片区白粉病发病率达 100%，全面开割时点或将延后，国内原料供应偏紧局面较难得到缓解。泰国方面，抛储影响暂不明显，当地外劳缺失依然制约胶林割胶，原料价格维持高位，海外橡胶进口短期内难有显著增量。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 51.93%，-21.03%，半钢胎开工率 55.30%，-15.59%，五一长假后轮胎企业开工陷入低点，部分主流厂商通过节假日对生产进行调控，但出口数据彰显轮胎出口的强劲动能，轮胎市场维持乐观预期；而 4 月重卡销量再创历史新高，国标升级不断推动销量增长，且新一轮汽车消费刺激计划已然展开，工信部</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>

	<p>联合多个国家部委实施更加广泛的新能源汽车下乡活动，汽车市场增长态势不改。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 10.45 万吨，持稳，一般贸易库存 58.31 万吨，持稳；上期所 RU 仓单 17.61 万吨，持稳，NR 仓单 5.67 万吨，+0.06 万吨。节前保税区库存持稳，但轮企生产调控或不利于节后降库的延续。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 13600 元/吨，持稳，顺丁报价 12000 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：节后，沪胶价格受乐观情绪带动呈现上行态势。当前，国标升级及消费刺激依然推动汽车市场维持增长，而国内产区全面开割放量尚需时日，东南亚疫情反复或阻碍当地劳工流通及橡胶出口，天然橡胶供需结构延续改善格局，买 RU2109 前多可继续持有；但考虑到印度疫情已显现失控迹象，疫情影响或将加剧，谨慎设置止损位于 13300 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>		
玉米	<p>短期利空消退，玉米偏强震荡</p> <p>上一交易日玉米价格表现强劲，主力合约收于 2817，上涨 1.95%，夜盘收于 2817，上涨 0.00%。4 月低价小麦对玉米的替代作用是压制玉米价格的主要原因。但目前小麦拍卖政策有所调整，收购价也略有提升，或对小麦价格形成提振进而影响玉米价格。此外对玉米另外一大利空因素来源于进口量的增加，虽然目前进口量仍存较大不确定性，但巴西近期干旱天气使得全球市场玉米供需逐步转紧张。外盘玉米的大幅上涨也对国内玉米市场信心形成提振。短期利空基本消退，玉米下行动能有限。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>下游转弱现象凸显，纸浆预计高位震荡</p> <p>中国无限期暂停中澳战略经济对话机制下的一切活动，涉澳出口中国林浆纸的产品主要有针叶原木，针阔叶木片，牛皮箱板纸，市场对未来进口存忧；但下游部分纸企继续停机状态，市场观望气氛严重，转弱现象凸显；在大宗商品多头氛围下，预计将进入震荡行情，前多继续持有，新单可暂时观望。</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 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154</p>

## 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

**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