



操盘建议：

金融期货方面：政策面负面扰动加大致股指整体回调，但中证 500 指数基本面仍有增量驱动、且较为抗跌，IC 多单耐心持有。

商品期货方面：信用周期向下，暂持多空对冲思路。

操作上：

1. 供给忧虑持续发酵，下游订单需求旺盛，沪铝 AL2106 前多持有；
2. 环保因素淡化促使产量回升，钢材价格下行带动焦炭回调，卖 J2109 轻仓试空。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>仍有增量驱动，中证 500 指数多单持有</p> <p>周四（5 月 13 日），A 股止涨回调。截至收盘，上证指数跌 0.96% 报 3429.54 点，深证成指跌 1.05% 报 13917.65 点，创业板指跌 0.57% 报 2943.62 点，科创 50 指涨 0.36% 报 1275.48 点。当日两市成交总额为 8000 亿、较前日有所增加，而北向资金净流出为 56.4 亿。</p> <p>盘面上，钢铁、有色金属和煤炭等周期板块继续领跌，汽车和家电等板块走势亦不佳，而医药和地产板块则逆市上扬。此外，疫苗和半导体等概念股表现相对抢眼，稀土和锂电等概念股则有回调。</p> <p>当日沪深 300 期指、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差总体持稳。而沪深 300 股指期货期权主要看跌合约隐含波动率则有回落。总体看，市场情绪虽有弱化、但整体仍无转势信号。</p> <p>当日主要消息如下：1. 美联储委员沃勒称，预计第 2 季度 GDP 增速或达 8%，导致通胀上行压力的因素是暂时的；2. 商务部等联合发布《关于支持国家中医药服务出口基地高质量发展若干措施》，支持大力发展中医药服务贸易，推动其走向世界。</p> <p>近日决策层对通胀及相关周期品涨价问题关注度大幅提高、且市场对调控政策出台的预期明显升温，从宏观流动性及产业政策面看，对大类风险资产及 A 股有负面扰动。但从基本面供需结构看，预计上游周期板块仍将延续高景气度、利于盈利改善，依旧存在增量上行动能，而中证 500 指数对此利多映射最强。此外，高估值大市值板</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>块在中证 500 指数中占比相对较小、且较分散，考虑宏观流动性因素或继续弱化，后者潜在回撤压力亦最小。综合看，预计当前阶段中证 500 指数多头盈亏比依旧最高。</p> <p>操作具体建议：持有 IC2106 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>商品整体回调，长端表现强势</p> <p>上一交易日期债早盘小幅低开，但午后再度走强，主力合约 TS2106、TF2106 下跌 0.00%、0.03%，T2106 上涨 0.05%。资金面的略有收紧及美国通胀数据大幅超预期对债市形成一定压力，但大宗商品的回调对债市形成了新的支撑。宏观经济方面，近日公布的数据喜忧参半。资金方面，央行昨日继续维持 100 亿投放，虽然资金成本略有抬升但整体仍表现宽松。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”，货币政策收紧程度有限预期仍强。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。综合来看目前资金宽松叠加机构欠配仍是债市最大的支撑，关注货币政策宽松的持续性。</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>铜价向上趋势不变，但波动程度或加剧</p> <p>4 月铜精矿进口量出现下降，而 TC 持续处于较低水平，智利铜矿再度出现罢工风险，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，电解铜库存拐点到来。市场对通胀预期抬升可能加速美联储货币政策收紧的预期不断加强，对有色金属价格形成一定掣肘。综合而言，沪铜价格高位下波动程度或有所加剧，但中长期涨势逻辑未变，建议逢回调做多。</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 19820 元/吨，相较前值下跌 160 元/吨。市场对通胀预期抬升可能加速美联储货币政策收紧的预期不断加强，对有色金属价格形成一定掣肘。内蒙古蒙东和蒙西相继出台政策限制电解铝产能，影响产能超过 10 万吨。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，开工率继续回升，订单相较前期明显改善，二季度电解铝消费向好预期</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>不变。总体来看，供需错配逻辑下铝价易涨难跌，但价格高位下波动程度将加剧。</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 22220 元/吨，相较前值下降 190 元/吨。市场对通胀预期抬升可能加速美联储货币政策收紧的预期不断加强，对有色金属价格形成一定掣肘。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，沪锌仍维持多头思路，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>上下空间有限，新单暂观望</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，但不锈钢社会库存开始上升，新单建议暂时观望。</p> <p>镍：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，镍价存在一定支撑。但中长期来看镍矿供应将增长，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，这使得镍价暂时无法走出趋势性行情，建议新单观望为宜。</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 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>政策风险增加，黑色集体回调</p> <p>1、螺纹：昨日 MS 数据，本周螺纹产量降 5.37 万吨，总库存降 81.44 万吨至 1156.13 万吨，表需增 52.87 万吨至 453 万吨。中央再度强调应对大宗商品价格上涨的问题，4 月 PPI 加速上行挤压下游利润，MS 调研建筑钢材价格持续上涨已开始对下游施工项目产生负面影响，再加上社融及 M2 增速超预期下滑，市场对货币政策进一步收紧的担忧增加，叠加交易所窗口指导，资金离场意愿增加。不过，“碳达峰、碳中和”背景下，粗钢产量收缩的预期仍在，对盘面仍形成支撑。综合看，政策风险增加，盘面调整或延续，关注盘面资金动向。操作上：单边：谨慎者 10 合约前多止盈离场，新单暂时观望。后续关注需求、去库、及限产的情况。</p> <p>2、热卷：昨日 MS 数据，热卷产量增 3.85 万吨，总库存</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>降 12.63 万吨至 349.6 万吨,表需增 36.77 万吨至 348.27 万吨。目前国内外通胀上升速度均超预期,国内再次强调要合理应对大宗商品涨价问题,4 月社融及 M2 增速均低于预期,反映信用收紧延续,再加上钢材价格上涨已对终端需求形成负面影响,市场对货币政策边际进一步收紧的担忧增加。目前盘面主要的支撑来自于欧美复苏和补库带来的出口需求,以及国内“碳达峰、碳中和”背景下的粗钢减产预期。综合看,政策风险增加,资金离场意愿增强,盘面或延续弱势。操作上:单边:谨慎者 10 合约前多可止盈离场,新单暂时观望。后续关注宏观政策、需求、去库、及限产的情况。</p> <p>3、铁矿石:4 月中美通胀数据均超预期,同期国内社融及 M2 增速超预期下降,中央再度强调合理应对大宗商品价格上涨,货币政策边际进一步收紧的担忧有所增加。再加上交易所窗口指导,黑色金属整体走弱。若宏观政策边际转弱驱动钢价进一步下跌,钢厂利润收缩,叠加进口矿利润打开,高品矿供应紧张矛盾或将缓和,铁矿价格调整风险也将提高。截至 5 月 13 日,铁矿最便宜交割品超特粉折盘面约为 1425 元,09 合约相对港口现货贴水 250 元/吨上下。综合看,政策风险增加,钢价承压,铁矿价格回调风险相对较高。操作上,单边:09 合约前多离场,激进者可轻仓试空。后续关注宏观政策、钢材终端需求和去库、钢铁行业限产,以及中高品矿供需结构变化等情况。</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>限产放松推升焦炭产量,澳煤进口或将生变</p> <p>1.动力煤:发改委声明无限期暂停中澳战略经济对话机制下的一切活动,中国与澳大利亚关系降至冰点,但澳外长称澳方随时准备与中国恢复对话,澳煤进口市场或有概率出现转机。当前,工业品价格高位推升终端开工意愿,用电需求依然旺盛,而迎峰度夏来临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,产地主流矿井多按设计产能安排生产,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,焦炉开工尚处于恢复阶段,但环保限产因素已逐步淡化,督察组撤离使得产地开工快速回升,焦炭日产有望持续上升;另外,二季度为焦化置换产能投产高峰,新增产能放量亦将弥补此前产量缺口,焦炭供应能</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>力料逐步增强。需求方面，建材成交出现回落，钢价下挫带动原料价格走低，而终端旺季或接近尾声，焦炭短期需求支撑受到考验；且中长期来看，碳减排依然是年内重点议题，粗钢产量压减势必实施，政策因素或成为焦炭需求拐点的关键变量，关注下游限产措施的出台与实施。现货方面，山东及山西部分地区焦企上调焦炭出厂价 120 元/吨，焦炭第七轮提涨顺势开启，焦企心态乐观看涨情绪依然较浓，但累计涨价已超 700 元/吨，下游对高价原料抵触程度或将走强，钢焦进入博弈阶段。综合来看，焦炭走势或临近拐点。</p> <p>焦煤：进口煤方面，中澳关系处在破裂边缘，澳方外长称澳大利亚随时准备与中国恢复对话，澳煤进口市场或有概率出现转机，但蒙方司机确诊持续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，太原地区煤矿安全检查依然频繁，个别大矿处于停限产状态，原煤供应能力再度吃紧，而乌海及周边地区洗煤厂开工受限，产地焦煤供应也略显不足。需求方面，焦炭现货价格仍处于提涨周期，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，焦煤走势或宽幅震荡。</p> <p>操作建议：煤炭供应依然偏紧，但中澳关系或有转机，焦煤走势陷入震荡；下游方面，环保限产因素趋弱促使焦炉开工呈现回升态势，且焦化置换产能或将进入投产高峰，而终端需求旺季持续性有待验证，粗钢产量压减料势必实施，当前市场情绪已有走弱迹象，卖 J2109 可轻仓试空，入场点位 2700-2720 元/吨，目标价位 2450 元/吨，止损点位 2840 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>		
原油	<p>管线恢复运行，油价或偏弱震荡</p> <p>宏观方面，美国的经济数据推升了市场加息的预期，但短期加息概率较小，美元指数或仍继续反弹，对原油价格造成压力。</p> <p>供应方面，5 月 7 日美国 Colonial 管道在因网络袭击而关闭数天，而目前该管线已开始重新启动管道作业，对原油和成品油市场的提振作用已经不复存在。</p> <p>公共卫生方面，印度卫生部 13 日通报过去 24 小时内，印度新增新冠确诊病例 362727 例。在印度蔓延的变异新冠病毒已扩散至 40 多个国家和地区，4 月份印度燃料消耗量可能比 3 月份减少了 9.4%。</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>总体而言，虽然国际原油机构预期乐观，但原油基本面暂无新的利好提振，大宗市场也普遍下跌，近期油价或震荡偏弱。</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>计划重启产能较多，PTA 偏弱运行</p> <p>PTA：供应端看，华东一套 65 万吨 PTA 装置 5 月 9 日晚间故障，预计短停 2 天左右，具体情况尚待关注；西南一套 100 万吨 PTA 装置 4 月 1 日开始检修，原计划 5 月 8 日开始升温重启，目前并未出料；未来一周内重启及计划重启 PTA 装置较多，PTA 去库存利好减弱。</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促销，产销高低不一。其中，涤纶长丝产销 250.7%，涤纶短纤产销 72.2%、聚酯切片产销 118.03%。下游聚酯开工负荷依旧偏高，个别聚酯工厂减产对 PTA 需求影响有限。</p> <p>成本端看，美东管线恢复运行，原油大幅下跌，对 PTA 成本减弱。</p> <p>总体而言，PTA 去库存利好减弱，新产能计划试车消息市场心态不佳，价格或偏弱运行。乙二醇供需面存转弱预期，叠加煤制乙二醇环节减量空间较小，价格将震荡调整为主。</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>煤炭成本支撑，甲醇创两年新高</p> <p>根据卓创统计，本周港口库存，华东 67.9 (-2) 万吨，华南 10.9 (+2.35)，未来两周预计到港量 49 万吨，进口量减少和卸货缓慢双重因素令本月港口库存积累速度不及预期。全国甲醇装置开工率 74.92% (-1.15%)，西北 5 套装置临时检修，下周恢复后开工率将继续攀升。同时中煤鄂尔多斯能化 100 万吨/年甲醇装置已经管输给蒙大，不出意外月内将顺利投产。下游方面，MTO 开工率因延长中煤二期停车而下降 3.9%，醋酸开工率大幅提升 6.7%，价格也小幅回落。周四各地甲醇现货价格延续上涨，其中宁波突破 3000 元/吨，广东突破 2900 元/吨，09 合约对应基差超过 100 元/吨，上一次高基差出现在一月中旬，通过现货加速下跌完成。本次上涨的主要驱动来自煤炭大涨和可流货源偏少，在高开工率下后者的利多会逐步消退，而煤炭成为最大的不确定性因素，我们认为高煤价难以长期维持，等待基差修复后的甲醇做空机会。</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>煤制利润跌破千元，短期存在支撑</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人：杨帆</p>

	<p>周五石化库存 74.5 (-0) 万吨。本聚烯烃现货价格冲高回落，整体上涨 50-100 元/吨，贸易商积极接货，下游刚需采购。本周新增延长中煤和福建联合检修，周度产量较上周略微减少 1%。由于煤炭价格上涨，煤制聚烯烃利润已经由 3 月的 3000 元/吨以上快速减少至 1000 元/吨，属于极低水平，如果煤炭价格继续上涨，势必带动聚烯烃价格大幅上行。下游方面，农膜进入淡季，开工率下滑 4%，包装膜和管材相对稳定，塑编开工率提升 1%，BOPP 新订单量再度降至低位，多家企业全天无成交，不过华东膜企上调膜价 200 元/吨。昨夜美国汽油运输管道重启，印度疫情继续恶化，国际原油大幅下跌 3%。目前多空交织，聚烯烃维持宽幅震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>0755- 33321431</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>
橡胶	<p>市场情绪波动拖累沪胶走势，下游轮胎开工如期回升</p> <p>宏观层面：国际方面，美国 4 月 PPI 创新高表明通胀压力依然较强，但美联储表态通胀上行是暂时的，预计 Q2GDP 增长或达 8%。国内方面，M2 和社会融资规模增速虽在去年高基数基础上有所回落，但两年平均增速继续保持在合理水平，货币政策连续性、稳定性、可持续性得到体现。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13650 元/吨，+150 元/吨，保税区 STR20 报价 1725 美元/吨，-35 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 47.00 泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报价 65.50 泰铢/公斤，持稳。泰胶产量小幅恢复，但新胶产出仍大幅低于疫情前同期水平，当地原料供应持续处于偏紧状态；而泰国南部地区 5 月预测降雨量大幅低于正常值，淡季来临后物候条件走差或使得泰胶产出“雪上加霜”；另外，印度疫情失控也使得东南亚各国防控压力骤增，依赖外劳的泰国橡胶产业面临的劳工缺失情况或将加剧，国内橡胶进口料难有显著增量。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 68.60%，+16.67%，半钢胎开工率 64.73%，+9.43%，轮胎企业开工率如期回升，天然橡胶直接需求有所恢复；下游汽车市场景气度依然处于扩张区间，4 月汽车销量同比增长 8.6%，其中，新能源汽车表现持续亮眼，而商务部及工信部主导下的新一轮汽车消费刺激计划已顺利展开，汽车下乡有望释放三四线城市及农村地区的汽车消费潜力，汽车市场维持乐观。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 10.47 万吨，+0.02 万吨，一般贸易库存 55.02 万吨，-3.29 万吨；上期所 RU 仓单 17.62 万吨，+0.02 万吨，NR 仓单 5.65 万吨，+0.02 万吨。到港不足及集中提货促使保税区库存出库水</p>	<p>投资咨询部 刘启跃</p> <p>从业资格： F3057626</p> <p>投资咨询： Z0016224</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p> <p>投资咨询： Z0016224</p>

	<p>平大幅高于入库量，一般贸易库存超预期下滑，橡胶库存延续降库态势。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 13300 元/吨，-300 元/吨，顺丁报价 12200 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：市场情绪回落带动沪胶价格大幅下挫，但轮胎开工如期回升，5 月乘用车零售数据依然处于增长区间，汽车市场乐观预期不减，天然橡胶需求端尚有一定支撑，而国内开割放量不足及泰胶进口预期回落使得天胶供应端仍存扰动，泰国当地疫情发展及气候条件对橡胶价格影响或将放大，买 RU2109 前多可继续持有，谨慎设置止损位于 13100-13300 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>商品整体回调，玉米小幅走弱</p> <p>上一交易日玉米价格小幅走弱，主力合约早盘收于 2803，下跌 2.4%，夜盘收于 2781，下跌 0.78%。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