



## 操盘建议：

金融期货方面：基本面有增量驱动、且市场情绪回暖，股指整体仍处偏强特征。

商品期货方面：信用收紧风险增加，暂持多空对冲思路。

## 操作上：

1. 中游盈利持续改善的板块在中证 500 指数占比相对最高，且其对负面扰动的抗跌表现最佳，其多单盈亏比预期仍最高，IC 前多耐心持有；
2. 原油高位震荡成本支撑加强，供应端装置检修力度加大，TA109 前多持有；
3. 环保放松致焦炉开工大幅回升，粗钢产量压减预期仍存，卖 J2109 前空继续持有。

## 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>市场情绪回暖，而 IC 多单盈亏比依旧最佳</p> <p>上周五（5 月 14 日），A 股强势反弹。截至收盘，上证指数涨 1.77% 报 3490.41 点，深证成指涨 2.09% 报 14208.78 点，创业板指涨 3.06% 报 3033.81 点；科创 50 指涨 1.96% 报 1300.54 点。当日两市成交总额超 9000 亿、较前日大幅增加，创阶段新高；而北向资金净流入为 90.3 亿。当周上证指数、深证成指均累计涨 2% 左右，创业板指涨超 4%，科创 50 指涨幅为 2.9%。</p> <p>盘面上，券商、休闲服务、军工和电气设备等板块领涨，其余板块整体亦飘红。此外，PM 2.5、疫苗、大飞机和锂电等概念股有抢眼表现。</p> <p>当日沪深 300 期指、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差均有缩窄。而沪深 300 股指期货期权主要看涨合约隐含波动率亦大幅抬升。总体看，市场积极乐观情绪增强。</p> <p>当日主要消息如下：1. 美国 5 月密歇根大学消费者信心指数初值为 82.8，预期为 90，前值为 88.3；2. 美国 4 月工业产出值环比+0.7%，预期+1%，前值+1.4%；3. 据国资委“十四五”规划要求，持续调整优化国有资本产业和空间布局，加快发展数字经济、智能制造等战略性新兴产业。</p> <p>从近期盘面微观指标看，市场入场意愿较前期明显回升，且关键技术位支撑亦有强化。再从宏观和行业基本面驱动看，上中游板块将延续良好的景气度、利于其盈利持续改善，对股指仍有结构性的提振。而考虑相关指数的行</p>	<p>投资咨询部</p> <p>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</p> <p>021-80220262</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>

	<p>业构成权重、估值水平，以及对宏观流动性因素潜在负面扰动的抗跌能力，中证 500 指数多头的盈亏比预期依旧最高。</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>关注资金面变化，债市略转谨慎</p> <p>上一交易日期债继续维持在高位震荡，小幅走强，主力合约 TS2106、TF2106 和 T2106 上涨 0.01%、0.01% 和 0.05%。上周下半周资金面的略有收紧削减了债市的上行动能，但大宗商品的回调对债市下方形成支撑。宏观经济方面，近日公布的数据喜忧参半。资金方面，央行上周五在公开市场全口径净回笼，资金面略有收紧。虽然在政治局会议上市场央行对资金面表述仍较为宽松，且海外市场对于国内并未形成收紧的压力，但商品价格的持续上行仍使得市场对通胀担忧不断抬升，进而市场仍存在对于资金面收紧的担忧。目前债券市场走强的主要原因是资金面的超预期宽松，需持续关注资金面变化情况。若资金面宽松出现转向迹象，市场情绪预计将出现转变。</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>必和必拓旗下铜矿 Escondida 和 Spence 工会拒绝了公司的合同建议，导致这两大铜矿出现罢工的概率大大提高。预计 TC 将持续维持在较低水平，不排除进一步下行的可能。冶炼端由于国内二季度冶炼厂集中检修较多，电解铜二季度产量恐也出现下滑。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，并且国常会再提大宗商品涨价，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 19660 元/吨，相较前值下跌 160 元/吨。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不变。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，并且国常会再提大宗商品涨价，对有色金属价格形成一定掣肘。总体来看，供需错配</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>

	逻辑下铝价易涨难跌，但价格高位下波动程度将加剧。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
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 22020 元/吨，相较前值下降 200 元/吨。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。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，并且国常会再提大宗商品涨价，对有色金属价格形成一定掣肘。总体来看，沪锌仍维持多头思路，但短期波动程度将有所加剧。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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，5 月 300 系排产量高达 150 万吨以上，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。总体来看，镍价上下空间有限，新单暂时观望。</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 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>政策调整风险增加，黑色回调压力仍存</p> <p>1、螺纹：由于通胀风险增加，中央再度强调要做好应对大宗商品价格过快上涨及其连带影响，随后唐山上海多部门约谈钢铁生产企业。本轮通胀主要由于全球央行释放流动性、经济复苏带动总需求增加，以及大宗商品供应瓶颈共同作用产生，市场对货币政策结构性调整，信用进一步收紧的预期增强。不过，限产政策尚无放缓信号，若全年仍要落实粗钢产量下降 2000 万吨的目标，则未来供应缺口仍难避免，且旺季需求仍较坚挺，螺纹库存延续快速下降趋势。周末现货经过周六补跌后，周日出现回升，若恐慌情绪有所缓和，盘面将随之逐步企稳。综合看，政策风险增加，情绪扰动较大，盘面短期或仍有回调风险。操作上：单边：新单暂时观望。后续关注需求、去库、及限产的情况。</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：由于大宗商品价格快速上涨导致 PPI 加速上行，通胀风险整体增加，中央再次强调要做好应对大宗商品过快涨价及其连带影响，周五唐山上海多部门约谈钢铁企业。本轮通胀主要成因在于全球央行释放流动性、经济复苏带动总需求回暖、以及大宗商品（尤其是海外的有色金属以及国内的钢材）供应出现瓶颈，市场认为国内信用进一步收紧，及海外货币政策转向的风险明显增加。不过，国内粗钢减产政策尚无转向信号，且欧美经济复苏和补库释放的需求对国内以热轧为代表的钢材直接间接出口需求仍有较强提振作用。周末现货经历周六补跌后，周日有所反弹，其中唐山带钢价格回涨后已高于周五收盘价格。综合看，政策风险增加，情绪扰动较大，短期盘面仍有调整风险，但若限产政策维持，价格下方仍有较强支撑。操作上：单边：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：国内外通胀压力超预期，信用或进一步收紧，货币政策结构性调整。中央再度强调合理应对大宗商品价格上涨，唐山上海钢企被约谈，钢材现货情绪恐慌，价格大幅回调。若钢价延续弱势，钢厂利润随之收缩，再加上进口矿利润打开，高品矿供应紧张矛盾或将缓和，铁矿价格亦有继续回调的风险。截至 5 月 14 日，铁矿最便宜交割品超特粉折盘面约为 1349 元，09 合约相对港口现货贴水 180 元/吨上下。综合看，政策风险增加，情绪影响下，铁矿价格短期或继续偏弱运行。操作上，单边：09 合约前空继续持有，目标 1100-1050，新单暂时观望。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>焦炉开工大幅回升，焦炭日产快速恢复</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</p> <p>2.焦煤、焦炭： 焦炭：供应方面，环保限产逐步放松，主产区焦炉开工率快速回升，焦炭日产保持增长，供应能力快速恢复，且二</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>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，焦炭供应端料逐步宽松。需求方面，钢价下挫带动原料价格走低，而终端旺季接近尾声，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，焦炭第七轮 120 元/吨提涨快速落地，焦企利润扩张推升开工意愿，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，焦炭走势或震荡偏弱。</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，环保限产走弱及利润丰厚推升焦炉开工意愿，焦炭供应端迅速放量，且置换产能进入投产高峰，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 前空可继续持有，入场点位 2702.5 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>基本面趋稳，油价维持高位震荡</p> <p>宏观方面，上一交易日全球主要股市上涨，美国 4 月零售数据低于预期但造成影响较小，提振了欧美原油期货市场气氛。美国 CPI 创近 12 年来最大涨幅，引发了市场对通胀的担忧，市场预期美联储可能到 2022 年一季度才会开始缩减量化宽松规模。</p> <p>需求方面，美国 Colonial 管道受到网络勒索而暂时停运，原油库存下降；目前管道虽然重启，但美国东部地区汽油在近期内仍然短缺。此外印度疫情持续恶化，但印度石油公司正在寻购原油，成品油需求可能趋稳。</p> <p>总体而言，国际原油机构预期乐观，原油基本面趋稳，近期油价或维持高位震荡。</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 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>



聚酯	<p>原油高位震荡，PTA 偏强运行</p> <p>PTA：供应端看，华东某 70 万吨 PTA 装置 5 月 13 日检修，具体重启日期待定；华东一套 220 万吨 PTA 装置 4 月 13 日检修，原计划上周末开始升温重启，尚在重启中；西北地区 120 万吨/年 PTA 装置 3 月 7 日停车，5 月 15 日出料；部分装置重启或重启中，但仍有小型装置开始检修，去库格局延续。</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疲软，需求低迷。其中，涤纶长丝产销 25.93%，涤纶短纤产销 31.52%、聚酯切片产销 19.53%。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，基本面趋稳，原油维持高位震荡，对 PTA 成本支撑增强。</p> <p>总体而言，原油高位震荡成本支撑增强，供应端检修力度加大，TA 价格或偏强运行。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。（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>供应缓慢提升，甲醇上涨高度有限</p> <p>上周五内地甲醇现货价格延续上涨，而沿海则小幅下跌，CFR 中国价格全周上涨 15 美元/吨。内外价差周内先扩大后缩小，目前超过 300 元/吨，属于偏高水平。鲁北和关中心价差本周始终低于 100 元/吨，高于运费 160 元/吨。五月下旬到港量预计为 49 万吨，低于预期 10 万吨以上，主要因为华东地区多条船只到港推迟，港口库存本月内仍将维持偏低水平，预期的进口量增加利空第二次落空。而国内产量由于临时检修增多反而减少。需求方面相对平稳，醋酸供应回升价格回落，需求转好。板材价格持续上涨，甲醛终端需求火热。烯烃二季度无集中检修计划，刚需延续。综合而言，五一后甲醇价格大幅波动主要受煤炭价格快速上涨影响，供需基本面无本质变化，也无尖锐矛盾，未来甲醇涨势能否延续主要取决于供应增加的幅度和速度，建议重点关注港口库存积累情况和中煤 100 万吨新装置投产进度。（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>
聚烯烃	<p>供需矛盾浮现，PP2109 推荐做空</p> <p>周一石化库存 74.5 (-0) 万吨。周五聚烯烃现货价格下跌 50-100 元/吨，市场成交较差。本周暂无新增计划检修装置，前期大修的燕山石化、福建联合和茂名石化等装置将重启，6 月份开工率将重回极高水平，未来国内</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： F3027216</p>	<p>联系人：杨帆</p> <p>0755- 33321431</p> <p>从业资格： F3027216</p>

	<p>供应压力持续增加，而随着美金价格下跌，进口窗口打开后供应压力将更上一层楼。下游方面，BOPP 厚膜报价下跌 50-100 元/吨，新订单数量创年内最低（除春节外），近半数企业全天无新订单。其他企业由于各种原材料涨价而利润微薄，不少工厂库存积压超过一个月。印度单日新增新冠肺炎确诊已经连续 21 天超过 30 万人，周五国内和台湾均出现本土疫情，本周一市场可能会交易该事件的利空，不过由于国内防疫措施到位，此次的利空对聚烯烃影响非常小。关注本周 PP2109 上涨的高度，如果未能超过前高，那么大概率持续下跌，PP2109 维持 8800 以上做空的观点。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	Z0014114	投资咨询： Z0014114
橡胶	<p>橡胶供需矛盾暂且未现，市场情绪走弱重挫沪胶价格</p> <p>宏观层面：国际方面，印度日均新增确诊人数维持高位，日本扩大防疫紧急状态实施范围，英国或推迟解除封锁计划时间，全球疫情防控局面依然严峻。国内方面，4 月份工业、零售等重磅数据将于今日公布，工业增加值和零售销售同比增速料有所放缓。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 12875 元/吨，-775 元/吨，保税区 STR20 报价 1695 美元/吨，-30 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 46.00 泰铢/公斤，-1.00 泰铢/公斤，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，持稳，NR 仓单 5.64 万吨，-0.01 万吨。到港不足及集中提货促使保税区库存出库水平大幅高于入库量，一般贸易库存超预期下滑，橡胶库存延续降库态势。</p>	<p>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>替代品方面：华北地区丁苯报价 13300 元/吨，持稳，顺丁报价 12200 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：轮胎开工率如期回升，轮胎出口市场依然存在较大空间，而汽车零售数据乐观预期不减，天然橡胶需求端尚有一定支撑，且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；但当前，考虑到期市走弱重挫沪胶价格，橡胶走势维持偏弱震荡，价格波动或需要新的驱动因素。</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，玉米震荡运行</p> <p>上一交易日玉米价格震荡运行，夜盘小幅走强，主力合约早盘收于 2782，下跌 0.75%，夜盘收于 2785，上涨 0.11%。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，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