



兴业期货早会通报：2022-08-29

操盘建议：

金融期货方面：美联储紧缩加码导向未改、国内基本面指引偏空，且技术面整体阻力强化，股指维持震荡偏弱格局。而沪深 300 指数主要构成行业盈利预期更显悲观、且盘面表现最弱，可持有卖 IO2209-C-4100 看涨期权头寸。

商品期货方面：棉花仍有续跌空间，甲醇走势偏强。

操作上：

1. 市场下游仍未从需求疲弱状态中走出，棉花 CF301 前空持有；
2. 到港量创年内新低，煤制成本大幅抬升，甲醇 MA301 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>整体缺乏提振因素，而沪深 300 指数表现仍将最弱上周五（8 月 26 日），A 股整体再度转跌。截至收盘，上证指数跌 0.31% 报 3236.22 点，深证成指跌 0.37% 报 12059.71 点，创业板指跌 1.01% 报 2640.29 点，中小综指跌 0.2% 报 12652.45 点，科创 50 指跌 0.94% 报 1045.99 点。当日两市成交总额为 0.92 万亿、较前日继续缩量，当周日成交均值较上周总体下降；当日北向资金净流入为 51.5 亿，当周累计净流出为近 47 亿。当周上证指数累计跌 0.67%，深证成指累计跌 2.42%，创业板指累计跌 3.44%，中小综指累计跌 2.28%，科创 50 指累计跌 5.63%。</p> <p>盘面上，煤炭、石油石化、国防军工、机械等板块跌幅较大，而食品饮料、汽车和有色金属等板块走势则相对坚挺。</p> <p>当日沪深 300、上证 50、中证 500 和中证 1000 期指主力合约基差均小幅缩窄。而沪深 300 和中证 1000 指数看涨期权隐含波动率则有回落。综合看，市场整体仍无明显乐观预期。</p> <p>当日主要消息如下：1. 美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上表示，将继续采取措施“强力”措施抗击通胀；2. 全国 1-7 月规模以上工业企业实现利润同比-1.1%，前值+1%；3. 《2022 农业农村产业发展重大技术需求》发布，聚焦现代农业、智能装备、绿色低碳“三大领域”，共提出三大清单、38 项需求。</p> <p>从近期 A 股走势看，其总体呈价跌量缩状态，市场</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>情绪不佳、技术面弱势特征则有加重。而美联储紧缩导向强化、国内基本面和政策面总体维持中性及偏空指引。总体看，目前缺乏明确提振因素，股指整体将维持震荡偏弱走势。再从具体分类指数看，因沪深 300 指数主要构成行业盈利预期更显悲观、且盘面表现最弱，其空头策略盈亏比依旧最高，宜继续持有卖 2209 合约实值或浅虚值看涨期权头寸。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
有色金属(铜)	<p>供需双弱格局下，沪铜反弹空间有限</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 64290 元/吨，相较前值上涨 940 元/吨。期货方面，上涨沪铜价格震荡走高，夜盘出现回落。宏观方面，受联储主席鲍威尔讲话的影响，美元指数保持强势。国内方面，近期地产刺激政策再度频出，但目前市场购房意愿仍未表现出明显改善，地产修复力度仍有待关注。基建方面，向上的确定性较高，但随着专项债发行的接近完成，资金支撑将有所减弱，关注后续增量政策。新能源等相关领域的用铜需求仍在抬升，但目前传统板块除汽车外仍未有显著改善，而新能源板块增量利多有限。目前来看国内限电对冶炼及中游加工企业均存在一定影响，但影响程度有限，且随着天气的逐步好转，预计影响将逐步消退。综合而言，海外宏观衰退暂难证伪，国内需求仍无明显起色，供需双弱局面下铜价上行驱动暂缺，预计反弹空间有限。</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>
有色金属(铝)	<p>限电影响逐步消退，铝价弱势难改</p> <p>SMM 铝现货价报 18860 元/吨，相较前值下跌 10 元/吨。国内电力问题方面，随着温度的下降，四川省一般工商业用电已经全部恢复，但高载能行业仍未全部恢复。未来随着气温及降水的改善，电力紧张问题预计将进一步缓解。此外本次限电也对下游铝加工企业开工也同样受到抑制，对铝价影响正在逐步减弱。宏观方面，受到联储主席鲍威尔周五讲话的影响，美元指数站上 105，预计近期将保持强势。国内方面，近期地产刺激政策再度频出，但目前市场购房意愿仍未表现出明显改善，地产修复力度仍有待观察。供给方面，限电影响或逐步消退，海外方面，海德鲁 Sunndalf 铝厂罢工结束，但高能源价格造成的产量变动或持续，关注进一步发展。下游需求方面，目前仍处于疲弱状态，叠加限电因素整体开工率偏低，需求表现一般。库存方面，主要地区库存小幅下降，但库存降幅较缓，印证需求不佳。整体来看，限电因素正在逐步消退，在海外宏观衰退预期仍难以证伪，叠加国内需求持续走弱的情况下，短期内难有实质性修复，预计铝价仍将维持偏弱运行。</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>

(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)			
钢矿	<p>需求将进入验证阶段，钢价震荡运行</p> <p>1、螺纹：多样本口径，螺纹供给同比大幅偏低+终端需求疲软+低库存且库存持续去化的现货供需格局较明确。高温天气退潮，计划限电将陆续解除，叠加地产刺激政策进一步加码，基建有望发力，终端需求存在环比改善预期。如若螺纹“低产量+去库”持续，一旦旺季需求环比改善，螺纹或出现阶段性供需错配的可能。不过，伴随高炉重新盈利，以及高温天气的退潮，螺纹供给逐步回升，周产量已连续 4 周增加，螺纹去库速度已明显放缓。即将进入 9 月，终端需求环比改善，基建发力对冲地产周期下行的预期有待市场检验。一旦终端需求旺季预期被证伪，供给高弹性下，螺纹重新进入累库阶段不过时间问题。综合看，低供给+连续去库，螺纹现实供需结构偏强，但是地产周期下行，基建对冲有限性存疑，供给弹性远高于需求弹性，螺纹中长期预期依然较弱，螺纹“强现实，弱预期”的特征较为明显。建议操作上：10 合约暂持震荡偏强观点，若旺季需求改善被证实，且政策利好加码，移仓换月期间 01 合约亦有跟随 10 合约震荡上行修复基差的动力。持续关注国内需求改善、钢厂生产、以及去库情况。风险因素：终端需求环比改善不确定性较高；唐山限产，及全国粗钢限产政策不确定性较高。</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：热卷供给收缩，带动库存连续去化。近月现实供需结构强于远市场预期。随着 9 月临近，高温天气陆续退潮，计划限电或将陆续解除，对钢厂复产和终端需求的抑制作用将随之减弱。目前最大的不确定性来自于旺季终端需求的环比改善情况。从 7-8 月数据看，下游需求始终不佳，去库严重依赖供给收缩，供给弹性远高于需求弹性。若旺季需求预期被证实，低库存将有利于价格逐步上行，但如若旺季需求预期被证伪，高供给弹性下，盘面将逐步承压。综合看，低供给+低库存，热卷现货供需结构偏强，但是需求改善不确定性较高，供给弹性高于需求弹性，热卷价格上行动能及空间受限。建议操作上：暂以区间震荡对待，新单暂时观望。持续关注国内需求、钢厂检修、热卷库存、粗钢压减政策。风险因素：终端需求环比改善不确定性较高；唐山限产，及全国粗钢限产政策不确定性较高。</p>		
	<p>3、铁矿石：高炉复产逐步兑现，上周五钢联口径日均铁水产量回升至 229.4 万吨，连续 4 周回升，据钢联估计 9 月将有 20 座高炉复产，日均铁水产量或将回升至 234 万吨附近。高炉复产阶段，叠加 9-10 月小长假，钢厂对铁</p>		

	<p>矿存在阶段性补库需求。铁矿石需求环比回暖，45 港进口矿库存累库放缓。短期铁矿期货价格反弹修复基差。截至昨日收盘，铁矿期货 09 合约贴水最便宜交割品 5（前值 9）元/吨，基差基本修复，01 合约贴水 73（前值 83）。但是，钢材终端需求环比改善不确定性较高，钢材供给弹性远高于需求弹性，伴随钢厂复产，钢厂盈利已再度收窄，对铁矿等原料价格进一步上行的接受度降低。并且从长期看，铁矿石供需结构逐步宽松的大方向依然未改变。综合看，国内高炉阶段性复产，暂不改变铁矿长期供需结构转宽松趋势，年内铁矿价格上下存在顶/底，或将区间运行。操作上，单边：新单暂时观望。关注国内终端需求、钢厂减产、钢材库存变化、及粗钢压减政策。风险因素：终端需求环比改善不确定性较高；唐山限产，及全国粗钢限产政策不确定性较高。</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>焦炭现货市场拐点临近，焦煤坑口成交表现良好</p> <p>1.动力煤：发改委表态自入夏以来，全国煤炭日均调度产量上升至 1240 万吨的较高水平，统调电厂存煤最高达到 1.75 亿吨，同比增加 7400 万吨，且电煤中长期合同总体已实现全覆盖，保供稳价事宜推进顺利；但极端高温天气显著加剧用电负荷增长，发电量、日耗煤量继续增加，连续创下两年同期历史最高水平，部分省份已然启动有序用电，能源保供有效性面临考验，关注高温天气散退后电网压力是否减轻。另外，全球煤炭消费亦持续走高，而供应弹性已遇瓶颈，加之欧洲落实俄煤禁运，海外煤价不断攀升，内外煤价差倒挂现象持续存在，进口市场调节作用微乎其微。综合来看，能源保供稳步推进，煤炭日产及库存维持高位，但极端高温天气迫使发电耗煤快速增长，多省市电网负荷高位运行，而进口市场补充作用杯水车薪，短期煤价维持偏强强势，关注终端企业煤炭储备情况。</p> <p>2.焦煤、焦炭： 焦炭：供应方面，华北地区焦炉开工继续回升，盈利状况渐佳推动焦企提产积极性上行，焦炭日产料延续增长态势。需求方面，钢厂利润亦有好转，高炉产线处于复产周期，焦炭入炉需求支撑走强；但下游补库持续性或将受限，且唐山开始部署 2022 年粗钢产量压减相关事宜，企业减产指标或将于近日分解，远期需求预期受到压制。现货方面，两轮提涨中贸易投机需求表现积极，港口货源逐步增多，河北焦企考虑下游复产预期及原料煤价格上调仍有进一步提涨意愿，但西北焦企率先下调焦炭出厂价，且钢厂对原料成本把控或将增强，钢焦博弈或进入终局，现货市场或临拐点。综合来看，焦炭上游库存压力持续缓</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>解，下游刚需采购支撑走强，但钢焦博弈逐步升温，焦企第三轮提涨或将面对钢厂第一轮提降，期货盘面驱动减弱，关注现货市场拐点。</p> <p>焦煤：产地煤方面，坑口产出维持平稳，洗煤产能遭部分挤占，电煤保供政策依然影响焦煤洗出率，且安全检查或将再度来袭，焦精煤产量料延续平稳偏紧态势；进口煤方面，蒙煤进口逐步恢复，但疫情反复不时扰动通关数量，而中澳关系年内或存改善可能，关注澳煤通关变更措施能否落地。需求方面，焦炭两轮提涨陆续落地，现货市场情绪回温，焦企采购心态稍有好转，焦煤库存压力向下游疏通。综合来看，原料需求存在边际好转预期，焦精煤供应较难转入宽松态势，而进口市场边际变动影响或有增强，关注焦煤供应端能否出现实质性改善。</p> <p>操作建议上，坑口焦煤成交表现尚佳，库存压力持续向下游转移，焦企多考虑成本上行及下游复产预期而对现货价格抱有进一步提涨意愿，但钢厂补库接近尾声，随采用情况增多，对原料到货控制趋严，现货市场博弈升温，焦炭基差收敛后呈现期货贴水状态，短期盘面走势或延续偏强震荡，关注市场信心是否回升及终端需求改善情况。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>纯碱</p>	<p>终端需求将进入验证阶段，纯碱价格震荡运行</p> <p>现货：8月26日，华北重碱2800元/吨(0)，华东重碱2850元/吨(0)，华中重碱2800元/吨(0)，国内纯碱市场整体走势以稳为主，价格相对坚挺。</p> <p>供给：8月26日，纯碱整体日度开工率73.68%。</p> <p>库存：8月26日，纯碱厂家库存49.94万吨，环比减少5.65万吨(-10.16%)。</p> <p>装置检修：西南地区限电减产企业的开工负荷尚未恢复至正常水平，纯碱整体开工依然处于相对低位。</p> <p>需求：8月26日，浮法玻璃运行产能167340t/d(0)，开工率85.33%(0)，产能利用率84.56%(0)，浮法玻璃均价1707元/吨(+0)，截至上周五浮法玻璃企业库存由降转增；光伏玻璃运行产能65380t/d(0)。纯碱供给偏低，企业库存连续2周下降，下游光伏玻璃产能陆续投产，主要压力源于下游浮法玻璃“低利润+高库存”困局下的冷修风险对上游纯碱需求和价格的负面压制。8月下旬以来，地产刺激政策进一步加码，同时高温天气逐步消退，进入9月地产竣工中期环比修复进入验证阶段。目前纯碱盘面贴水较高，若市场预期逐渐企稳，盘面可能出现反弹修复贴水的机会。</p> <p>策略上，新单暂时观望。</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>风险因素：玻璃冷修规模低于预期；地产竣工改善超预期。</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>短期原油影响因素多空交织，油价震荡运行</p> <p>供应方面，沙特方面表示 OPEC+拥有应对市场挑战的手段，包括以不同的形式随时削减产量，以应对与伊朗达成核协议的可能性。OPEC+ 7 月日产量比额定目标低 289.2 万桶。这导致 7 月份的 OPEC+的减产执行率达到 546%，高于 6 月份的 320%。</p> <p>此外俄罗斯石油产量坚挺，需求增长弱于预期，这意味着石油市场可能在今年剩余时间和明年年初继续保持过剩。</p> <p>库存方面，EIA 数据显示，截至 8 月 12 日当周，美国原油库存下降 328 万桶，但下降幅度不及 API 库存的下降 563 万桶；精炼油库存实际公布减少 66.10 万桶；汽油库存实际公布减少 2.70 万桶，降幅不及预期。报告库存下降，但相比 API 力度不足，冲销原本利多效应。</p> <p>总体而言，油价进一步反弹升级需要供需层面出现能改变当前局面的利多，而在伊朗原油没有回归之前，OPEC+就执行减产的可能性较小。</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>
聚酯	<p>成本支撑放缓，产销延续疲弱，TA 持空头思路</p> <p>PTA 方面，四川能投总产能 100 万吨/年，因限电影响，装置于 8 月 16 日停车，预计 5 天左右；PTA 开工率 8 月初一度下降至 65.9%的年内低位，目前 PTA 整体负荷回升至 71.2%附近。在供需两弱背景下，预期 PTA8 月小幅去库，9 月小幅累库。临近四季度，多套装置将集中投产，今年 PTA 的总投产量将达到 1000 万吨以上，产能压力巨大。</p> <p>需求端看，近期随着高温天气缓解，受限电装置影响的装置陆续恢复中，聚酯负荷适度提升，聚酯负荷在 81.6%，江浙织机综合开工提升至 55%。终端订单仍然表现不佳，主要织造基地新增订单指数低于近几年同期水平。靠近下游的企业对原料备货的积极性明显下降，采购原料多以刚需为主。</p> <p>成本端看，伊核协议开始新一轮谈判，但油价进一步反弹升级需要供需层面出现能改变当前局面的利多，而在伊朗原油没有回归之前，OPEC+就执行减产的可能性较小，对 PTA 成本支撑放缓。</p> <p>总体而言，消费难以出现实质性回暖，终端需求改善幅度仍然有限，加之昨日成本支撑放缓，TA 仍持空头思路。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>
棉花	<p>市场下游仍未从需求疲弱状态中走出，棉花持空头思路</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人：葛子远</p>

	<p>供应方面，22/23 年度新疆棉花生长阶段未出现较为极端的天气，有效积温高，适宜棉花生长。8 月 BCO 将 2022/23 年度国内棉花总产量上修 7.3 万吨至 591.5 万吨，同比增加 1.5%。目前国内供应端有 300 万吨的陈棉存量压力，也有近 600 万吨的新棉增量预期，供应非常充足</p> <p>需求方面，虽然金九银十传统旺季将至，但目前仍未出现往年新订单大量涌现的情况，总体订单预计较往年减少 50%左右。海外消费方面，进入 7 月以后，越南、孟加拉国的服装业同样面临订单减少的问题。7 月的新订单同比下降 20%，孟加拉服装出口环比下降 17.7%，越南服装出口虽然环比增长 2.7%，但是货物出现积压现象。整体棉花的需求或将长期维持弱势格局。</p> <p>总体而言，国内棉花 21/22 年度期末结转库存较高，而 22/23 年度丰产确定性较高，供应趋于宽松。需求受到宏观经济抑制，订单量同比大幅减少，疆棉禁令对出口也有负面影响，棉花需求将长期维持在弱势格局。随着新棉上市日期逐步临近，如果籽棉收购价格不及预期，棉价继续下行的风险将扩大，建议棉花仍持空头思路。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>	<p>021-80220137 从业资格： F3062781</p>
<p>甲醇</p>	<p>9 月供需矛盾加剧，关注开工率变化</p> <p>上周甲醇到港量创春节后新低，7 月海外装置集中检修，而 8 月又遭遇天然气价格上涨，尽管伊朗、美国和南美的检修装置多已经复产，但均保持低负荷，因此 8 月和 9 月进口量都将保持在 100 万吨以下。西南限电影响最快下周结束，上周五重庆卡贝乐已经开始重启，国内产量预计在 9 月底回升至高水平。醋酸开工率因华谊多套装置检修而降低 10%，加之 MTO 装置开工率降至年内最低，甲醇加权开工率跌至 65%，较正常水平低 15%，不过随着下周山东鲁西、9 月中旬浙江兴兴和南京诚志重启，甲醇需求不会过于悲观。9 月供应偏紧的情况将明显改善，甲醇价格可能再度承压，建议重点关注上游和下游的开工率变化，多单及时止盈。</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>
<p>聚烯烃</p>	<p>各工艺亏损扩大，聚烯烃继续向上修复</p> <p>周一石化库存为 67.5 (+6.5) 万吨。上周新增检修装置极少，同时多套 PP 检修装置顺利重启，导致产量加速提升。目前看直到 9 月中旬都无大型检修装置，未来两周产量将进一步提升。下游开工率双双降低，PE 较去年同期低 8%，PP 低 6%，除了农膜和 BOPP 开工率与往年接近外，注塑、管材和塑编开工率均远低于往年同期，主要原因是终端订单减少，部分原因是近期限电停产。9 月供应和需求均存在增加预期，聚烯烃的走势更多</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>取决于原油和需求预期，目前各工艺的亏损又回到7月份最严重时期，尤其是MTO装置甚至因为亏损而停车。尽管基本面偏弱，但绝对价格偏低，我们认为聚烯烃仍有200~300的反弹空间。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
橡胶	<p>原料价格下探带动成本下行，橡胶需求传导仍无起色</p> <p>供给方面：海南岛疫情增速有所减缓，天然橡胶割胶生产及贸易流通暂未受到明显影响，而旺产季即将来临，当地胶水收购价格已创下近年新低；另外，泰国产区橡胶生产亦呈现逐步增多之势，各主要产区天然橡胶供应均大概率进入季节性放量态势，成本支撑有望进一步下行。</p> <p>需求方面：乘用车零售增速维持在较高水平，但销量绝对值已有较大回落，购置税减征措施及各项消费刺激计划或过度透支未来需求，其持续性或后继乏力；另外，轮胎企业产成品库存高位依然制约开工情况回升，本期轮胎开工率处于同期均值偏低位置，天然橡胶需求传导持续受制。</p> <p>库存方面：本期到港继续增加，而下游采购依然羸弱，港口库存连续4周累库。</p> <p>核心观点：政策刺激过度透支未来需求，乘用车市场高增长态势较难持续，且轮胎开工并未同步回升，天然橡胶需求端表现疲软，而国内外各主产区陆续进入旺产季节，橡胶供需预期转向宽松，港口库存延续增库，沪胶空头头寸可继续持有。</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 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>
玉米	<p>供给逐步转宽松，需求仍无明显改善</p> <p>上周玉米价格小幅走高，但仍维持在震荡区间内，主力合约2301早盘收于2759，较上一交易日上涨1.21%，夜盘收于2754，较上一交易日下跌0.18%。供给方面，虽然受到天气因素的影响，目前市场对于产量预期有所减弱，但在春玉米陆续上市的事实下，玉米整体供给较为充裕，且替代谷物供给充足，整体供应较为宽松。下游需求方面，饲料企业补库积极性较差，叠加深加工企业检修增加，且利润持续走弱，下游需求整体疲弱。综合来看，目前玉米供给逐步转宽松，而需求端仍无改善，预计价格将延续偏弱震荡。</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 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>

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

杭州分公司

浙江省杭州市下城区庆春路 42 号兴业银行大厦 1002 室

联系电话：0571-85828718

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

福建分公司

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 2305 单元

联系电话：0591-88507868

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

江苏分公司

江苏省南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

联系电话：025-84766990



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

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

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

联系电话：0577-88980635

河南分公司

郑州市金水区金水路 288 号曼哈顿广场 14 号兴业大厦 19 楼 1903-1905

联系电话：0371-58555669

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

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