



兴业期货早会通报：2022-09-21

操盘建议：

金融期货方面：政策面指引钝化、技术面价跌量缩，且海外市场负面扰动未减，股指整体无转强信号。

商品期货方面：棕榈油及棉花下行驱动较为明确。

操作上：

1. 基本面不佳、流动性中性的环境对大盘股相对更不利，对应沪深 300 指数弱势特征最明朗，仍可持有卖 IO2210-C-4000 头寸；
2. 海内外库存持续抬升，下游需求季节性走弱，棕榈油 P2301 前空持有；
3. 纺织内需改善不足、外需由旺转弱，棉花 CF301 前空持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>弱势震荡难改，继续持有卖沪深 300 看涨期权头寸</p> <p>周二（9 月 20 日），A 股整体暂止跌回涨。截至收盘，上证指数涨 0.22% 报 3122.41 点，深证成指涨 0.69% 报 11283.92 点，创业板指涨 0.7% 报 2366.9 点，中小综指涨 1.31% 报 11930.31 点，科创 50 指涨 0.98% 报 985.15 点。当日两市成交总额约为 0.65 万亿、与前日继续缩量，且绝对值续创年来新低；当日北向资金净流出为 5.23 亿。</p> <p>盘面上，有色金属、电力设备及新能源、消费者服务和纺织服装等板块涨幅较大，而房地产、金融和农林牧等板块走势则较弱。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差总体持稳。另沪深 300 指数主要看涨期权合约隐含波动率则继续回落。综合看，市场整体情绪依旧不佳。</p> <p>当日主要消息如下：1. 欧洲央行行长拉加德称，预计将进一步提高利率，通胀前景将决定加息终点；2. 我国 9 月 LPR 报价均与上次持平，符合预期；3. 工信部将加快推动光伏产业高质量发展，包括实施“十四五”相关产业规划、智能光伏创新行动计划等。</p> <p>从近期 A 股整体表现看，其关键位阻力明确、且量能大幅萎缩，市场预期亦不乐观，技术面暂无转势信号。而国内宏观经济面和中观行业面缺乏有效提振、政策面指引则钝化，另海外市场的外溢影响依旧偏空。综合上述因</p>	<p>投资咨询部 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 021-80220262</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>

	<p>素看，股指将维持弱势震荡格局。再从具体分类指数看，基本面不佳、流动性中性的环境对大盘价值和成长股相对更不利，对应沪深 300 指数的弱势特征确定性最高，且盘面亦有持续印证，其卖看跌期权策略的盈亏比最佳，仍可继续持有卖 2210 合约实值或浅虚值头寸。</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>美联储加息在即，沪铜延续弱势</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 63330 元/吨，相较前值下跌 160 元/吨。期货方面，昨日全天窄幅震荡。宏观方面，市场对美联储加息 75BP 预期再度强化，在议息会议前，预计美元将维持高位，对铜价形成压力。国内方面，最新 LPR 利率维持不变，宏观数据表现不佳，近期地产刺激政策再度频出，但是否能对地产形成实质性刺激仍有待观察。基建方面，向上的确定性较高，但随着资金支撑将有所减弱，后续进一步增量空间或相对有限。新能源等相关领域的用铜需求仍维持乐观，但目前传统板块整体仍较为疲弱，且新能源板块增速预计也将逐步放缓，下游需求难有向上驱动。海外供给方面，矿端受罢工等因素扰动正在逐步增加，但目前供给仍相对充裕，关注后续发展。库存方面，海内外交易所库存均出现见底迹象，对价格向上驱动边际减弱。综合而言，强势美元叠加海外宏观衰退预期暂难证伪，对铜价形成拖累，且国内需求仍无明显起色，沪铜预计延续弱势。</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>供给端扰动增加，沪铝波动加剧</p> <p>SMM 铝现货价报 18690 元/吨，相较前值下跌 80 元/吨。宏观方面，受到美国通胀数据表现超预期的影响，目前市场对加息预期仍较为激进，叠加非美货币的弱势，预计美元指数将维持强势。国内方面，近期地产刺激政策再度频出，但是否能对地产形成有效推动仍有待观察，宏观面仍无转好迹象。供给方面，海外产能影响整体有限，受能源因素影响，近 1 年欧美电解铝企业减产达到 130 万吨，目前仍有铝厂或进一步减产，但减产节奏正在放缓，叠加南美地区产量有所增加，整体影响边际减弱。而国内方面，四川限电影响已经基本消退，但产能恢复或仍需 2 个月左右时间，而云南方面根据最新调研数据，减产规模或有进一步扩大，受影响产能或达到 100-150 万吨，时间可能持续至明年丰水期，关注其进展。下游需求方面，目前仍处于疲弱状态，需求表现一般。库存方面，LME 及国内社会库存均出现见底迹象，印证需求不佳，此外目前俄铝受地缘政治影响或进入交易所库存。整体来看，供给端负面拖累存在不确定性，但海外宏观衰退预期再度抬升，叠加国内需求持续走弱的情况下，短期</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>

	<p>内难有实质性修复，预计铝价反弹空间有限。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
钢矿	<p>钢价震荡偏弱，关注成本支撑</p> <p>1、螺纹：现阶段螺纹库存压力有限；螺纹盈利收缩至盈亏平衡，产量续增空间受限；高炉原料库存偏低，长假前钢厂原料补库需求逐步释放，焦炭现货开始提涨，短期成本支撑有所增强。但是地产下行周期难以逆转，基建难以完全对冲，需求改善不确定性较高，且螺纹供给已大幅恢复，去库速度显著放缓。且欧美央行保持激进加息节奏以抑制高通胀，明日凌晨美联储将公布加息结果，短期资金避险情绪较浓，且高通胀+快速加息，海外衰退风险逐步积累，美元指数强势周期上行，中长期对风险资产的利空压制仍值得高度警惕。综合看，螺纹现货供需矛盾暂不突出，且短期存在成本支撑，但是海外宏观驱动明确向下，国内基建发力难以对冲地产周期下行影响，螺纹需求旺季不旺，而供给已大幅回升，中长期将依然承压。策略上：单边：螺纹暂以区间思路对待，下方关注前低附近的支撑；组合：节前补库，铁水产量回升至高位，节前原料整体将强于成材，建议买 I2301-卖 RB2301 套利组合可继续持有。风险因素：房地产宽松政策；全国粗钢限产政策执行方案尚未落地。</p> <p>2、热卷：目前热卷整体库存压力有限，现货矛盾尚不突出。并且长假临近，钢厂原料补库需求逐步释放，短期高炉成本支撑有所增强。但目前看需求改善迹象并不明显，而产量却快速回升。以当前终端需求水平，若产量继续回升，库存由降转增不过时间问题，难以支撑热卷价格出现较大幅度的反弹。而欧美央行保持激进加息节奏，明日凌晨美联储将宣布 9 月加息结果，短期资金避险情绪有所升温，且高通胀+快速加息，海外衰退风险逐步积累，美元周期上行趋势较明确，将持续压制风险资产价格。综合看，热卷现货基本面矛盾暂不突出，且短期存在成本支撑，但供给快速恢复，旺季需求改善有限，海外宏观驱动整体向下，盘面中长期依然承压。策略上，单边：暂持区间思路，下方关注前低附近的支撑。风险因素：终端需求环比改善不确定；全国粗钢限产政策执行方案尚未落地。</p> <p>3、铁矿石：国内高炉日均铁水产量已回升至 238 万吨附近，据钢联估计，本周将进一步小幅增至 239 万吨。而钢厂进口矿库存同比仍显著偏低，2 周后将迎来十一长假，钢厂对铁矿的补库需求已开始陆续释放。短期看铁矿供需过剩压力阶段性缓和，对期现货价格形成支撑。截至昨日收盘，铁矿期货 01 合约贴水 81（前值 62）。但</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>是，国内地产下行周期难以改善，基建发力仍难以完全对冲，预计旺季需求改善不足。而长流程钢厂利润收窄至盈亏平衡附近，国内高炉复产基本结束。且中长期看，铁矿石供需过剩的格局较为明确。综合看，国内高炉复产背景下，铁矿供需过剩幅度阶段性收敛，但未改变铁矿长期供需结构转宽松的趋势，年内铁矿价格上下存在顶/底，或将区间运行，下方关注 80 美金矿山边际成本线支撑，上方关注 750 一线压力位置。风险因素：终端需求环比改善不确定；全国粗钢限产政策执行方案尚未落地。</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>焦企提涨对抗钢厂提降，钢焦博弈快速升温</p> <p>焦炭：供应方面，焦炉开工变动不大，首轮提降后主产区焦企经营状况多处于盈亏平衡附近，提产意愿暂且不足，独立焦企焦炭日产延续平稳。需求方面，钢厂利润恢复依然不佳，终端成材销售表现平平，但铁水产量延续回升态势，焦炭入炉刚需支撑走强，且传统旺季推升需求预期，节前钢厂或对原料进行短期补库，焦炭需求端偏向乐观预期。现货方面，内蒙焦企率先开启焦炭首轮 100 元/吨提涨，入炉煤成本攀升及自身利润低位迫使焦化厂涨价意愿增强，现货市场或又临拐点，但下游铁水利润亦处低位，钢厂对成本把控力度不减，钢焦博弈继续升温。综合来看，下游复产及节前补库预期助力市场乐观情绪回升，成本上移及利润不佳推动焦企对焦炭进行首轮提涨，但钢厂抵触心态亦同步走强，价格走势或陷入震荡，关注终端需求实际兑现情况及本轮涨价能否落地。</p> <p>焦煤：产地煤方面，应急管理部通报今年煤矿事故发生情况，9-10 月安全检查力度势必增强，且当前洗煤产能依然受电煤保供相关事宜挤占，焦煤精煤产量延续平稳偏紧态势；进口煤方面，蒙古塔矿至噶顺苏海图口岸铁路正式通车，蒙煤通关恢复预期强烈，但策克口岸再度因疫情防控等因素而被迫放缓通关水平，煤炭进口补充预期或有落空，继续关注中蒙口岸政策是否转变从而带动进口市场重启。需求方面，现货市场成交平稳，焦炭重回提涨通道，焦企节前补库意愿或有增强，矿方库存压力尚且不高。综合来看，原煤坑口产出或受安全检查影响而持续受限，而进口市场放量预期或有落空，焦煤整体供应难转宽松，但产业利润持续集中于上游，下游采购意愿或产生抵触心态，关注蒙煤进口后续通关进程。</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>
纯碱	<p>浮法玻璃连续累库，冷修压力逐步积累</p> <p>现货：9 月 20 日，华北重碱 2800 元/吨 (0)，华东重碱 2800 元/吨 (0)，华中重碱 2800 元/吨 (0)，隆众</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格：</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132 从业资格：</p>



	<p>信息, 国内纯碱市场持稳运行, 个别企业纯碱报价小幅上调, 实际成交趋于灵活。</p> <p>供给: 9月20日, 纯碱日度开工率为82.73% (-1.96%)。</p> <p>装置检修: 安徽德邦装置9月20日停车检修, 预计持续10天左右。9月中下旬, 金山(金大地)二厂、徐州丰成将有计划检修, 海天装置即将结束检修、恢复生产, 预计纯碱整体开工将有所提升。</p> <p>需求: 9月20日, 浮法玻璃运行产能165870t/d(0), 开工率83.33%(0), 产能利用率83.82%(0), 全国均价报1656元/吨(-0.34%); 光伏玻璃运行产能66980t/d(0), 光伏玻璃开工率87.23%(0), 产能利用率94.35%(0), 市场消息, 信义光能(苏州)有限公司新建线1000t/d, 一窑四线于9月20日上午点火。</p> <p>点评: 目前纯碱供需矛盾不显, 整体库存压力有限, 下游光伏玻璃产能继续投产。但是国内地产下行周期难以逆转, 保交楼正向影响有待验证。下游浮法玻璃“低利润+高库存”的困局仍未改善, 浮法玻璃产线冷修风险持续积累, 对上游纯碱需求和价格依然形成负面压制。据隆众调研了解, 下游用户对高价纯碱的抵触情绪依然存在, 维持刚需拿货, 市场成交不温不火。未来关注9月以后保交楼政策推动下地产竣工周期修复情况, 以及明日凌晨美联储9月加息结果及对通胀/货币政策的表述。</p> <p>策略上, 单边, 新单暂时观望; 组合, 玻璃终端需求改善预期渐弱, 浮法玻璃或被迫增加冷修以降低供应过剩压力, 仍可耐心持有05合约上, 玻璃与纯碱价差走扩的套利策略。</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>	<p>F3039424</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0014895</p>	<p>F3039424</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0014895</p>
原油	<p>短期不确定性因素较多, 关注美联储最终决议</p> <p>宏观方面, 市场等待美联储最终加息决议, 担心靴子落地继续形成利空冲击。美元走强同时风险资产普遍承压明显, 油价重心或继续回落。</p> <p>地缘政治方面, 9月23日至27日期间顿巴斯等地区将就加入俄罗斯联邦举行全民公决, 俄乌冲突地缘因素继续引发市场关注。</p> <p>库存方面, API数据显示, 截止9月16日当周, 美国原油增加103.5万桶, 汽油大幅增加322.5万桶, 库存累积趋向明显显示需求疲弱对油价形成压制。</p> <p>总体而言, 短期市场不确定性影响因素较多, 关注美联储议息会议是否出现超预期情况。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格:</p> <p>F3027216</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0014114</p>	<p>联系人: 葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格:</p> <p>F3062781</p>

<p>聚酯</p>	<p>内外需求不振，棉花仍持空头思路</p> <p>PTA 方面，截止 9 月 15 日当周，PTA 平均开工率 67.91%，环比微增 0.03 个百分点。本周新疆中泰计划检修，福海创有提负预期，逸盛新材料或根据天气或提负，预计供应小幅增加。临近四季度，多套装置将集中投产，潜在产能压力较大。</p> <p>乙二醇方面，东北一套 180 万吨/年的 MEG 装置目前按照计划重启，湖北一套 60 万吨/年的合成气制 MEG 装置计划近日重启，并且浙江 2 套共计 155 万吨/年的 MEG 装置目前基本满负荷运行，恒力 2 条生产线周二计划停车 10 天，另大连两套 180 万吨/年的 MEG 装置已全部停车，重启时间暂未确定。</p> <p>需求端看，截止 9 月 16 日当周，聚酯开工率 83.65%，较前一周四微降 0.16 个百分点；江浙织造开工率为 62.86%，较前一周四回升 4.22 个百分点。终端消费进入传统旺季企业秋冬订单陆续开始下单，市场对终端消费需求的恢复存在一定预期，但从当前全球宏观消费背景来看，海外通胀加剧，美联储不断加息，美国纺服库存已经见顶，补库需求下降，海外订单量预计不及上半年；国内终端加工心态仍有分歧，多数工厂依旧处于观望状态，下游接货意愿可能下降。</p> <p>成本端看，现阶段供需层面缺少让市场恢复信心的改变，宏观层面影响加大，而美国 8 月 CPI 同比上涨超预期，美联储 9 月加息 75 基点已相对确定，长期原油疲弱局势难改，对 PTA、乙二醇成本驱动向下。</p> <p>总体而言，短期 PX 供应偏紧 PTA 供应回升有限，现货流通货源依旧偏紧；终端纺服市场消费疲软难见旺季迹象，聚酯链各产品或震荡偏弱。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>
<p>棉花</p>	<p>内外需求不振，棉花仍持空头思路</p> <p>宏观方面，美国 8 月 CPI 同比上涨 8.3% 高于市场预期，宏观利空因素影响下美棉弱势下跌，市场等待美联储最终加息决议。</p> <p>供应方面，截至 9 月 20 日，2022 年中央储备棉轮入累计 29.3 万吨，实际成交 59480 吨，对助力商业库存去化的效果不及预期。国内各棉区新年度籽棉陆续上市，内地部分轧花厂已开始加工、销售新棉，新疆已开工企业主要加工絮棉。</p> <p>内需方面，国内纺织市场回暖程度有限，纱线和坯布库存环比有所减量，但同比仍处于较高位置，市场心态仍有分歧，多数工厂依旧处于观望状态，下游接货意愿可能下降。</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：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>



	<p>外需方面, 美国 7 月纺织服装制品进口减少; 印度国内纱厂的开机率不到 5 成, 亏损向下传导之下, 织布厂和服装厂的开工也在下降; 越南纱厂的开机在不到六成, 受疆棉禁令、汇率贬值等因素影响, 越南企业生产积极性不及往年。</p> <p>总体而言, 纺织内需改善不足、外需由旺转弱, 棉花仍持空头思路; 短期关注美联储议息会议最终结果。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		
甲醇	<p>多空分歧加剧, 甲醇跌破 2700</p> <p>周二空头集中增仓, 期货进一步下跌, 如果 01 合约跌破 2620, 则技术形态上转为下跌, 建议前多可以离场, 否则继续持有。现货价格普遍下跌, 除内蒙北线跌幅超过 100 元/吨, 其他地区跌幅多在 30 元/吨以内, 市场成交则两极分化, 山西、西南和华南成交良好, 节前备货积极进行中, 其他地区成交偏差。本周西北生产企业签单量仅为 1.47 万吨, 是 5 月中旬以来最低水平。本周待复产装置还有 265 万吨, 不过市场传言青海中浩等装置计划推迟至十一后, 本月产量仍将保持偏低水平。另外山西煤矿安全检查以及蒙古煤炭价格上涨暂时对化工煤价格无影响, 同时夏季煤炭消费旺季已经结束, 距离冬季采暖还有一个多月时间, 短期内煤炭价格缺乏大涨驱动。在基本面利好被消化后, 市场再度出现多空分歧, 周四还将迎来美联储加息, 建议投资者高度关注风险。 (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>PE 进口量显著增加, 塑料制品产量持续减少</p> <p>周二石化库存修正为 69.5 万吨, 周三石化库存为 67.5 万吨。周二期货价格小幅下跌, 华东现货价格保持平稳, 市场成交偏差。8 月 PE 进口量为 117 万吨, 环比增加 14%, 是 3 月以来最高。进口量明显增长的主要原因是进口套利窗口打开后, 同样增长的还有港口库存, 目前已经达到三年新高。本月线性和低压的内外报价接近, 进口量仍将继续增加, 对沿海市场形成冲击。8 月塑料制品产量为 644 万吨, 较 7 月增加 2 万吨, 但同比减少 7%, 反映了国内需求偏差的现实。虽然新增检修装置不断, 但难以抵消进口量增加和旺季之后需求减弱的潜在利空, 10 月起聚烯烃价格仍将面临较大下行压力, 但考虑到十一期间原油存在上涨可能, 做空建议等到十一之后。 (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>产区进入旺产季节, 供需增减预期增强</p> <p>供给方面: 天胶产出维持增长态势, 国内产区旺产季已至, 海南胶水收购价格维持偏低水平; 且泰国南部主产区亦逐步迈入增产季节, 原料产出预期不断增强, 传统生</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格: F3057626 投资咨询:</p>	<p>联系人: 刘启跃 021-80220107 从业资格: F3057626 投资咨询:</p>

	<p>产旺季使得天然橡胶供应端转向乐观，天气因素对物候条件的影响暂不明显，成本支撑亦随之持续下降。</p> <p>需求方面：乘用车零售数据维持在中高区间，但同比增速明显收窄，消费刺激政策兑现已至高峰，天然橡胶终端需求或现拐点；且轮胎企业开工意愿再度下挫，半钢胎及全钢胎开工率分别下滑 5.96%及 3.59%，开工水平几乎降至近年最低位置，产成品库存高企制约需求传导。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存延续降库，但贸易库存出现增长，橡胶进口季节性特征推升到港预期，而下游采购意愿并未同步回暖。</p> <p>核心观点：乘用车市场维持较高景气，但消费刺激政策或后继乏力，且需求传导依然受阻，轮胎开工意愿表现疲软，而国内外各产区均陆续进入旺产季节，原料放量预期增强，天然橡胶供需结构料转向宽松；另外，当前沪胶基差扩张至较高分位水平，产业套保空间逐步打开，盘面价格上方压力不断增强，橡胶价格维持空头走势，沪胶空头头寸可继续持有，关注今日美联储议息会议。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	Z0016224	Z0016224
棕榈油	<p>宏观面与供需求驱动向下，棕油上方持续承压</p> <p>上一交易日棕榈油价格全天窄幅震荡。宏观方面，海外市场衰退预期延续，叠加昨日原油价格震荡下行，对油脂形成拖累。供给方面，目前印尼仍存在一定的库存压力，其免出口税政策将延续至 10 月底，预计在此之前印尼出口仍将保持高位。而马来西亚方面，目前劳工问题暂无出现进一步恶化，最新 MPOB 数据显示，库存略高于此前市场预估。从国内到港量及船期预报情况来看，供给正在不断改善，国内进口量出现快速抬升，国内棕榈油库存近期持续抬升。需求端，海外需求并无新增亮点，而国内方面，全国疫情仍处于反复阶段，餐饮及季节性因素均将持续抑制需求。综合来看，目前整体宏观驱动未出现转向，叠加供给端正逐步转宽松，需求暂无改善，棕榈油弱势难改。</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

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



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

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

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

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