



兴业期货早会通报：2022-08-18

操盘建议：

金融期货方面：基本面和资金面整体缺乏明确、持续性推涨因素，关键位阻力有效，股指总体仍处震荡市。

商品期货方面：棉花及棕榈油仍有续跌空间。

操作上：

1. 沪深 300 指数主要构成行业景气度预期相对更弱，卖看涨期权策略盈亏比更佳，继续持有卖 IO2209-C-4300 头寸；
2. 国内供需未实质性改善，棉花 CF301 前空耐心持有；
3. 海外供给充裕，国内库存有望持续修复，棕榈油 P2301 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>整体仍欠缺突破动能，继续持有卖沪深 300 看涨期权头寸</p> <p>周三（8 月 17 日），A 股整体呈涨势。截至收盘，上证指数涨 0.45% 报 3292.53 点，深证成指涨 1.01% 报 12595.46 点，创业板指涨 1.7% 报 2777.91 点，中小综指涨 0.48% 报 13174.69 点，科创 50 指跌 0.44% 报 1132.31 点。当日两市成交总额为 1.07 万亿、较前日小幅增加；当日北向资金净流入为 68.7 亿。</p> <p>盘面上，房地产、金融、传媒、电力设备及新能源、消费者服务和汽车等板块涨幅较大，而基础化工、有色金属和建材等板块走势则较弱。</p> <p>当日沪深 300 和上证 50 期指主力基差变化不大、而中证 500 和中证 1000 期指主力基差则有缩窄。另沪深 300、中证 1000 指数看跌期权隐含波动率则有回落。综合看，市场情绪略有改善、但仍无明确走强信号。</p> <p>当日主要消息如下：1. 美国 7 月零售销售额环比持平，预期+0.1%，前值+1%；2. 欧元区第 2 季度 GDP 修正值同比+3.9%，初值+4%；3. 国务院总理李克强称，要抓紧研究延续实施支持新能源汽车的相关税收政策、扩大大宗消费等。</p> <p>近期股指整体涨跌互现，市场交投意愿虽较前期有所增加、但关键位阻力依旧明显，技术面整体仍无突破转强迹象。而海外主要国家和国内核心经济指标延续边际弱化态势、且宏观流动性则亦无进一步宽松导向，二者对 A</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>股总体影响偏空，预计股指总体暂维持震荡或弱势格局。再从具体分类指数看，考虑景气程度、沪深 300 指数主要构成行业预期相对更弱，对应卖看涨期权的盈亏比较佳，故仍可持有卖 2209 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>宏观面疲弱暂无转变，沪铜反弹空间有限</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 62500 元/吨，相较前值上涨 110 元/吨。期货方面，昨日沪铜价格昨日全天震荡走弱。海外宏观方面，市场对加息节奏预期有所放缓，但通胀粘性 & 非美货币弱势下美元仍有支撑。国内方面，关注地产刺激政策后续变动。基建方面，向上的确定性较高，但对经济拉动作用有限。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。供给方面，1-7 月电解铜产量仍保持增长。库存方面，ICSG 最新报告显示，全球精炼铜库存尚可，但国内库存仍维持低位。目前来看国内限电主要对中游加工企业存在一定影响。综合而言，宏观面短期内对铜价的驱动减弱，但目前铜自身基本面暂无明显变化，且衰退预期暂难证伪，铜价下行趋势未变。</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(铝)	<p>限电影响暂时有限，铝价反弹力度不足</p> <p>SMM 铝现货价报 18480 元/吨，相较前值上涨 350 元/吨。受四川限电因素的影响，电解铝部分企业出现停产，铝价昨日早盘一度表现强势，夜盘窄幅震荡。宏观方面，美联储会议纪要加强市场对于加息节奏放缓的影响，但在非美货币弱势下，美元仍有支撑。国内方面，近期地产刺激政策再出，但目前刺激力度仍存不确定性，关注后续变动。供给方面，受持续高温影响，部分地区电力紧张局势进一步加剧，四川地区启动三级保供电调控措施，目前来看产能有限，但仍需关注后续停产规模及时间的变化。海外出现铝厂关停，但实际产量影响有限。下游需求方面，目前仍处于疲弱状态，整体开工率偏低，需求表现平稳。库存方面，近期铝库存仍处于低位，但较前期有所改善，印证需求不佳。整体来看，虽然供给端短期存在扰动，但在海外宏观衰退预期仍难以证伪，叠加需求持续走弱，短期内难有实质性修复，预计铝价仍将维持偏弱运行。</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>
钢矿	<p>钢厂复产较为克制，铁矿卖看涨期权继续持有</p> <p>1、螺纹：国内钢厂盈利修复后开始陆续复产，但受制于原料价格同步上涨、废钢供应紧张以及多地限电影响，建筑钢材企业复产节奏较为克制，本周 ZG 数据建筑钢材周产环比降 1.17%，同比降 13.33%，产量依然大幅低于往年</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询：</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询：</p>

<p>同期，带动螺纹总库存持续去化，建筑钢材厂库环比降 1.94%，同比降 22.6%，社库环比降 3.6%，同比降 21.32%。如若低产量局面持续，螺纹持续去库，一旦需求旺季来临，螺纹或出现阶段性供需错配。不过螺纹去库高度依赖供给的大幅收缩，地产消费改善乏力，以当前终端需求水平，难以承接供给的大规模恢复。综合看，低供给+连续去库，螺纹基本面逐步改善，对螺纹价格形成支撑，但是地产消费改善困难，供给修复弹性高于需求弹性，也将压制螺纹价格反弹高度，近期关注电炉峰平成本 4300-4400 之间的压力位置。建议操作上：暂以区间震荡对待，新单暂时观望。持续关注国内需求改善、钢厂生产、以及去库情况。风险因素：地产刺激力度超预期；限产政策落地，且力度超预期。</p> <p>2、热卷：内外经济下行压力，叠加国内限电扰动，热卷需求始终疲软，去库缓慢，且主要依赖供给的同比收缩。伴随钢厂利润修复，供给开始逐步止跌回升，热卷社库去化难度将随之增加。本周 ZG 口径热卷产量环比增 0.69%，同比降 3.35%，厂库环比降 0.42%，同比降 23.47%，社库环比降 1.77%，同比增 6.17%，产量回升，库存降幅收窄。不过，复产阶段，原料价格与成材价格基本同步上行，8 月上中旬起钢厂利润再度收窄，叠加终端消费无改善迹象，钢厂复产节奏相对克制，有利于制约供给回升的弹性。综合看，低利润制约供给回升速度，近期热卷基本面边际改善，仍有利于支撑热卷价格，但是钢厂减产利好逐步消退，热卷社会库存消化缓慢，如若终端需求无法改善，钢厂复产对热卷价格的压制作用也将逐步增强。建议操作上：单边：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：宽松政策不及预期；限产政策力度不及预期。</p> <p>3、铁矿石：本轮铁矿价格反弹主要驱动在于 7 月下旬起国内钢厂复产及原料补库预期的发酵。8 月以来，铁水较废钢性价比再度回升，高炉复产逐步兑现，钢联口径日均铁水产量已连续 2 周回升，预计本周将进一步提高至 225 万吨上下。国内铁矿需求阶段性修复，有利于支撑铁矿价格的短期修复。截至昨日收盘，铁矿期货 09 合约贴水最便宜交割品 11（前值 9）元/吨，基差基本修复，01 合约贴水 87（前值 78）。但是，国内经济下行压力尚存，钢材下游消费仍未改善，暂不支持淡季钢厂大规模复产，钢厂复产节奏整体较为谨慎。高炉盈利有限，且于 8 月中旬起再度收缩，焦炭价格开启第二轮提涨，煤焦对钢厂利润的争夺或再度挤压铁矿价格空间。并且，从长期</p>	<p>Z0014895</p>	<p>Z0014895</p>
---	-----------------	-----------------



	<p>看，铁矿石供需结构逐步宽松的大方向较确定，45 港进口矿库存仍处于快速增加阶段。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：继续耐心等待有卖出 I2301C850 期权。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：地产政策放松不及预期；高炉限产力度超预期。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>煤焦现货市场维持乐观，关注工业限电是否增强</p> <p>1.动力煤：发改委表态称，自 7 月入夏以来，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，而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；但考虑到极端高温天气加剧用电负荷增长，部分省份重启有序用电措施，此举势必加重电煤依赖及其日耗上行，能源保供有效性有待考验。另外，国际能源署称 2022 年煤炭消费将创下近 10 年最高水平，而供应弹性已遇到瓶颈，使得当前海外煤价进一步攀升，内外煤价差倒挂现象持续，进口市场调节作用微乎其微。综合来看，煤炭日产及终端存煤处于较高水平，能源保供一事稳步推进，但极端高温天气叠加经济复苏，多地电网负荷屡创新高，煤炭日耗加速增长，而进口市场调节作用杯水车薪，短期煤价强势态势难改，关注终端企业实际煤炭储备情况及日耗增长斜率。</p> <p>2.焦煤、焦炭： 焦炭：供应方面，焦化利润有所修复，主产区焦企陆续回归至盈亏平衡线上方，提产意愿随之走强，焦炭日产料延续放量趋势。需求方面，钢厂利润亦有回升，采购积极性稍有恢复，且高炉产线均存在复产预期，焦炭入炉需求支撑走强，关注后续复产兑现程度及宏观政策加码可能。现货方面，主流钢厂悉数接受焦炭第二轮 200 元/吨涨价，次轮提涨快速落地，而钢厂复产预期及原料煤坑口涨价使得焦化厂继续看涨意愿仍然偏强，且贸易投机需求表现突出，拿货增加使得焦炭库存持续向港口集中，现货市场乐观情绪继续推动上行之势。综合来看，焦炭上游库存压力逐步缓解，供需两端均不同程度出现好转，现货市场情绪回温，焦企或有继续涨价意愿，但考虑到盘面价格已体现 2-3 轮提涨预期，续涨动能趋弱，价格走势或将回落，可关注后续宏观政策边际增量是否重新激发市场信心。</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>焦煤：产地煤方面，坑口产出维持平稳，洗煤产能或遭部分挤占，电煤保供政策依然影响焦煤洗出率；进口煤方面，疫情反复仍不时影响蒙煤进口，但甘其毛都口岸通关有所恢复，而市场传闻中澳关系或有改善可能，若澳煤通关成为现实，对国内焦精煤供应将产生较大冲击，进口补充作用将得到实质性发挥，考虑到政策变动并非一蹴而就，近期可继续关注中澳关系改善可能及年内澳煤通关措施落地速度。需求方面，焦炭首轮提涨基本落地，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，原料涨价提振产业情绪，贸易投机需求入市增多，现货市场乐观预期增强，但7月经济复苏表现不佳，地产数据再度走弱，终端需求支撑亦有所回落，且焦炭期货价格已体现2-3轮涨价幅度，盘面大幅升水制约反弹动力，焦炭前空可继续持有等待基差收敛，关注后续宏观政策加码可能性及焦炭提涨轮次是否超预期。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>纯碱</p>	<p>7月地产数据疲软，玻璃纯碱再度承压</p> <p>现货：8月17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)，西南地区的轻碱价格涨50。</p> <p>供给：8月17日，国内纯碱装置日度开工率为69.04%(-0.35%)。</p> <p>装置检修：中盐内蒙古化工装置基本恢复满负荷运行；川渝地区限电影响，区域内装置停车或维持低负荷运行。</p> <p>需求：8月17日，浮法玻璃运行产能168775t/d(0)，光伏玻璃运行产能63380t/d(0)。浮法玻璃企业开工率86%(0)，产能利用率85.28%(0)。浮法玻璃全国均价1712元/吨(0)。预计本周浮法玻璃企业库存延续下降趋势，玻璃现货价格逐步回升，玻璃厂亏损随之收窄。不过，国内经济下行压力仍存，7月国内地产数据再度走弱，浮法玻璃低利润+高库存格局仍未扭转，且国内光伏玻璃产线投产放缓，或继续压制纯碱价格高度。</p> <p>策略上，单边，新单暂时观望。</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>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>原油</p>	<p>EIA库存利多效应不足，原油偏弱运行</p> <p>宏观方面，由于通货膨胀水平持续保持在高位，美国消费者对经济前景更加悲观，7月消费者信心指数连续第</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>三个月下降，全球经济仍承压明显，原油市场面临不及预期的需求。</p> <p>供应方面，伊朗将在近两天内收到欧盟方面的答复，无论伊朗或美国是否接受欧盟提出的 2015 年核协议恢复提案，双方都不太可能宣布该协议已失效。目前市场上已有机构测算如果达成伊核协议，油价重心可能会下移 15 美元。</p> <p>库存方面，EIA 报告显示，截至 8 月 12 日的一周，原油库存下降 710 万桶，至 4.25 亿桶。美国汽油库存减少 460 万桶。原油成品油大幅降库，远超市场预期，数据发布后国际油价脉冲式上涨随即大幅回落。由于此前 EIA 对美国汽油消费的数据受到质疑，本周报告利多效果被削弱。</p> <p>总体而言，此前三大月报反映的供需层面变化对油价支撑不足，同时近期伊朗原油问题可能得到最终结果，多重利空影响下原油或偏弱运行。</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>
<p>聚酯</p>	<p>主要港口持续累库，乙二醇持空头思路</p> <p>PTA 方面，由于 7 月聚酯大幅减产，PTA 累库 23 万吨，现货加工差一度被压缩至 300 元/吨以下。8 月 PTA 检修装置增加，目前 PTA 负荷降至 67.6%，较 7 月初下降 10.9 个百分点。当前 PTA 检修较多，供应偏紧支撑现货。</p> <p>乙二醇方面，当前乙二醇开工负荷稳定在 42.71%；截至 8 月 15 日，华东主港地区 MEG 港口库存总量 116.68 万吨，较上一统计周期涨 2.41 万吨，主要港口持续累库。</p> <p>需求端看，聚酯行业开工负荷较前一交易日下跌 0.15%至 81.08%。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。秋冬订单下单窗口已过，双 11 和元旦之前或有部分订单下达，但整体订单量预计难以出现较大幅度的增长，需求仍然偏弱。</p> <p>成本端看，市场对宏观风险偏好降温，伊朗正式回应最终协议文本，短期原油下行压力明显。总体经济衰退压力下油价对利空因素反应程度更高，长期价格重心下移趋势不变，对下游能化成本支撑持续减弱。</p> <p>总体而言，化纤产业的传统淡季，消费难以出现实质性回暖，终端需求改善幅度有限，预计 PTA、乙二醇偏弱运行。</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>甲醇</p>	<p>华东港口库存延续增加，看跌情绪加重</p> <p>本周甲醇港口库存为 104.93 (+1.74) 万吨，其中华东增加 3.1 万吨，华南减少 1.36 万吨。尽管海外开工率处于低位，华东到港量并没有显著减少，反而浙江提货量减少。甲醇样本生产企业库存 38.39 (-1.02) 万吨，库存下降主要来自西南和华东。订单待发量为 23.90 (+1.14) 万</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>吨，增量主要来自西北和华中，减量来自西南。西南限定对甲醇工厂和下游企业开工都有影响，导致当地供需两淡。周三期货大幅回落，不过各地现货价格以上涨为主，再度出现太仓现货价格接近西北现货价格的异常现象，各地成交情况也偏差，当前现货和期货市场看空情绪严重，甲醇可能进一步下探。不过当前全国电力供应紧张，煤炭价格易涨难跌，对甲醇仍然形成支撑，2301 合约在 2400 以下都处于低估状态，可以考虑直接做多。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		Z0014114
聚烯烃	<p>供应宽松预期，PP2301 跌破前低</p> <p>周四石化库存为 68.5 (-0) 万吨。本周 PE 生产企业库存为 46.31 (-0.14) 万吨，主要是煤制线性库存大幅减少，下周大量检修装置计划重启，预计库存小幅积累。PP 总库存为 75.09 (-0.57) 万吨，其中生产企业和贸易商减少约 1%，港口库存增加 1.5%，进口套利窗口打开后，聚烯烃进口量呈现快速增加趋势。随着原油价格下跌，成本支撑作用大幅减弱，同时旺季需求预期也逐渐被证伪，市场关注点全部聚焦于四季度的天量供应上，导致缺乏利好因素。PP2301 在跌破前低后，仍会进一步下跌，直到基本面发生实质转变，因此建议空单继续持有。</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 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>乘用车零售表现尚佳，但产成品库存积压制约车企开工</p> <p>供给方面：海南疫情增速尚未放缓，但暂未对割胶生产及贸易流通造成实质性影响，当地胶水价格不断下挫带动天然橡胶成本支撑持续下移；而极端气候影响亦不断减弱，泰国旺产季逐步临近，原料产出预期有所增强，合艾市场胶水及杯胶价格已回落至正常区间。</p> <p>需求方面：8 月第二周乘用车零售数据延续两位数以上增长，汽车市场景气度依然高位，但购置税减征政策及各项消费刺激计划或过度透支未来需求，其持续性有待考验；且需求传导持续受阻，产成品库存积压制约开工意愿，全钢胎开工率仍处近年同期谷值，橡胶需求预期边际减弱。</p> <p>库存方面：橡胶到港维持平稳增长，下游企业产成品库存积压、开工情况不佳，采购意愿仍较低迷，港口库存加速累库。</p> <p>核心观点：消费刺激计划如火如荼，乘用车市场增速维持高位，但政策的持续性或有质疑，需求增量并未体现，且车企开工表现平平，需求传导依然受阻，而各国产区陆续迈入增产季，原料产出增多带动成本下行，港口库存加速累库，天然橡胶供需结构预计逐步宽松，RU2301 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>

<p>棕榈油</p>	<p>印尼供给压力仍存，棕油弱势难改</p> <p>上一交易日棕榈油价格全天震荡走弱，早盘小幅走高，夜盘低开后震荡运行，收复部分跌幅。原油方面，近日油价整体表现疲弱，对油脂板块整体形成拖累。供给方面，近日印尼总关税的上调对棕榈油价格形成一定支撑，胀库虽然对产量形成一定拖累的，但目前印尼库存仍处于高位。马来西亚方面，最新 MPOB 棕榈油库存略低于预期。目前来看劳工问题仍是最主要的影响的因素，但在季节性影响以及印尼出口加速的影响下，供给压力相对有限。从船期来看，国内后续供应或边际转向宽松。需求端，印尼生柴计划仍在推进，但落地时间存不确定性，且该政策带来的实际新增需求有限，对库存消耗作用一般。国内方面，高价作用及餐饮行业的疲弱均对需求形成抑制。综合来看，棕榈油利空因素仍存，棕榈油弱势难改，但目前价格已经处于阶段性低位，且低库存下现货升水较大，对近月合约存在拉动作用，建议在远月布局空单。</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>
<p>棉花</p>	<p>国内供需未实质性改善，郑棉持空头思路</p> <p>本月 USDA 供需预测报告对新年度美棉供应大幅调减：产量预期 273.7 万吨，环比大幅调减 63.8 万吨，减幅 18.9%。收获面积在 4327.3 万亩，环比减幅在 16.7%，全美弃耕率大幅调增至 43% 的历史高位。此外 USDA 对国内棉花消费未做调整。本期报告整体大幅超出市场预期，美棉受供应缩减预期影响近期持续上涨，郑棉在美棉影响下也出现反弹。但数据发布一周后，盘面已基本完全反映报告数据影响，而市场也开始逐步认识到实际供需情况与报告预期并不一致。从国内情况看，旧棉积压新棉丰产，同时下游及终端消费持续低迷难以修复，整体供需格局仍然偏弱，与美棉供需格局相对独立，预计郑棉在目前反弹高度的下方空间较大，建议仍持空头思路。</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 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>

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