



兴业期货早会通报：2022-08-24

操盘建议：

金融期货方面：海外主要国家及国内基本面持续走软、市场预期亦偏谨慎，股指整体延续震荡偏弱格局。而沪深 300 指数下行驱动相对最强、且盘面有明显印证，卖看涨期权盈亏比依旧最佳，仍宜持有 IO2209-C-4200 头寸。

商品期货方面：橡胶弱势难改，螺纹短期存反弹空间。

操作上：

1. 港口库存延续累库态势，橡胶供需面边际宽松，RU2301 前空持有；
2. 供需结构好转淡季持续去库，地产政策利好缓和悲观情绪，螺纹 RB2310 轻仓试多。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>缺乏增量提振因素，整体维持震荡或偏弱格局</p> <p>周二（8月23日），A股整体走势震荡偏弱。截至收盘，上证指数跌0.05%报3276.22点，深证成指跌0.4%报12455.15点，创业板指微涨0.05%报2780.31点，中小综指微涨0.04%报13105.69点，科创50指较前日持平报1107.3点。当日两市成交总额为1万亿、较前日小幅缩量；当日北向资金大幅净流出为92.3亿。</p> <p>盘面上，建材、食品饮料、医药、钢铁和传媒等板块跌幅较大，而煤炭、石油石化、电力设备及新能源等板块表现相对较强。</p> <p>因现货指数跌幅相对更大，当日沪深300、上证50、中证500和中证1000期指主力合约基差缩窄。而沪深300指数看涨期权隐含波动率则有回落。综合看，市场整体仍无明确的乐观预期。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧元区8月制造业PMI初值为49.7，预期为49，前值为49.8；2.欧元区8月消费者信心指数为-24.9，前值为-27；3.据商务部，《“十四五”服务贸易发展规划》目前基本编制完成、正在履行报批程序。</p> <p>从近期A股主要量价指标看，其关键位阻力明显、且市场情绪依旧偏向谨慎，技术面总体仍无趋势性走强信号。而海外主要国家和国内最新宏观面数据持续走弱、且政策面亦无实质性的增量提振措施，二者对股指整体指引偏空。综合看，预计其整体仍维持震荡或偏弱格局。结合基本面、估值及盘面表现看，沪深300指数仍相对最</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>弱，卖看涨期权策略的盈亏比依旧最佳，继续持有卖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>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 63585 元/吨，相较前值下跌 45 元/吨。期货方面，昨日沪铜价格早盘震荡运行，夜盘小幅高开。宏观方面，近期市场避险情绪及非美货币弱势下，美元将保持强势。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，地产修复力度或有限。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，暂未造成供需结构错配。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>限电对价格提振有限，铝价延续弱势</p> <p>SMM 铝现货价报 18570 元/吨，相较前值下跌 10 元/吨。根据 MYSTEEL 调研数据显示，目前四川地区全部电解铝企业已经停产，重庆和河南目前也面临着电力紧张问题，关注停产范围的扩大情况。但同时限电也对下游铝加工企业开工也同样受到抑制，对铝价提振有限。宏观方面，在避险情绪以及非美货币弱势下，美元将保持强势。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，受持续高温影响，部分地区电力紧张局势进一步加剧，四川地区启动突发事件能源供应保障一级应急响应。重庆、河南也面临电力紧张问题。海外也同样出现铝厂关停，但实际产量影响有限。仍需关注后续停产规模及时间的变化。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，需求表现平稳。库存方面，近期铝库存仍处于低位，但库存降幅较缓，印证需求不佳。整体来看，限电因素对供需两端均存在影响，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>(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>地产政策利好较多，钢材价格延续强势</p> <p>1、螺纹：受制于钢厂利润再度收缩、以及高温限电影响，建筑钢材企业复产放缓，产量同比依然大幅减少，螺纹总</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>库存预计将保持下降趋势，北京、杭州、中西部等区域螺 纹、建筑钢材库存持续下降。如若螺纹低产量局面持续， 库存继续去化，一旦旺季来临需求环比改善，螺纹或出现 阶段性供需错配。同时，近期稳地产政策利好较为集中， 有利于缓和对于远月过于悲观的预期。不过，现阶段 螺纹去库高度依赖供给的大幅收缩，以当前终端需求水平， 既难以承接供给的大规模恢复，短期也难以接受螺纹现货 价格的大幅上涨。同时，板材铁水转产以及高温天气消退 后限电影响减弱，螺纹供给或环比回升。以上也将压制盘 面反弹的空间。综合看，低供给+连续去库，螺纹基本面改 善，螺纹现实偏强，但是地产整体进入下行周期，螺纹供 给修复的弹性高于需求恢复的弹性，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，若政策利好阶段性缓和 远月市场悲观预期，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：地产复苏不确定性较 高；粗钢限产政策具体实施方案仍未确定。</p> <p>2、热卷：受益于钢厂盈利再度转弱，以及部分铁水回流建 材产线，上周钢联口径热卷供给同比降幅扩大。且高温天 气开始陆续退潮，限电对下游需求的冲击有望逐步缓解。 以上均有利于推动热卷库存的消化。近月基本面现实情况 强于远月市场预期。同时，近期地产利好政策密集推出， 稳地产、稳经济意图强烈，或有利于缓和远月市场过于悲 观的预期。但是内外经济下行压力不减，热卷需求始终未 见改善，导致热卷整体去库较为缓慢，且严重依赖供给的 同比收缩。这阻碍了热卷现货涨价向下游的传导，且难以 承接钢厂的大规模复产。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，热卷现实偏强，但是需求 未见改善，供给存回升风险，热卷价格上方依然承压。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：国内经济复苏力度不确定性较高；粗钢限产政策具体 实施方案仍未确定。</p> <p>3、铁矿石：高炉复产逐步兑现，钢联口径日均铁水产量 连续 3 周回升，钢厂进口矿库存过低，也有利于支撑采 购需求。同时，近期稳地产政策利好较为集中，有利于缓 和市场对黑色金属板块远月过于悲观的预期。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 8（前值 17）元/吨，基差基本修复， 01 合约贴水 78（前值 85）。但是，国内经济下行压力</p>	<p>F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>F3039424 投资咨询： Z0014895</p>
--	--	--	--



	<p>尚存，钢材下游消费尚未实质性改善，钢厂盈利再度收窄，暂不支持淡季钢厂大规模复产，预计高炉复产节奏或逐步放缓。并且，从长期看，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累库阶段。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：卖出 I2301-C-750 期权耐心持有。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：地产复苏不确定性较高；粗钢限产政策具体实施方案仍未确定。</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>钢焦博弈逐步升温，焦炭现货市场面临拐点</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；但近期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，关注本周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，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，多省市电网负荷创下新高，而进口市场补充作用杯水车薪，短期煤价维持偏强强势，关注本周高温天气是否退散及终端企业实际煤炭储备情况。</p> <p>2.焦煤、焦炭： 焦炭：供应方面，山西各地焦企开工回升，且多数处于盈利状态，提产积极性较高，焦炭日产料延续增长态势。需求方面，钢厂利润亦有好转，高炉产线存在复产预期，焦炭入炉需求支撑走强，但下游补库持续性或将受限，钢厂刚需采购为主，关注后续复产兑现程度及宏观政策加码可能。现货方面，焦炭两轮提涨悉数落地，贸易投机需求表现尚佳，而焦企多考虑钢厂复产预期及原料煤连续涨价对后市抱有进一步涨价意愿，但钢厂补库或接近尾声，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解，下游刚需采购支撑走强，但钢焦博弈逐步升温，本周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，价格走势或以偏强震荡为主。</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，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，市场情绪表现回暖，煤焦库存不同程度向下游转移，焦炭两轮提涨悉数落地，现货市场进入钢焦博弈阶段，焦炭基差收敛后呈现期货贴水状态，短期盘面走势或震荡偏强，关注市场信心是否回升及终端需求改善情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>纯碱</p>	<p>地产政策利好较多，纯碱反弹修复基差</p> <p>现货：8月23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)，青海地区个别城市受疫情影响，汽运受限，价格有所上调。</p> <p>供给：8月23日，国内纯碱装置日度开工率为69.22%(+0.82%)，限电影响持续，纯碱装置整体开工处于较低水平。</p> <p>装置检修：华中、西北地区纯碱装置受限电影响，负荷不稳时有波动；南碱装置开工由7成提高至9成。</p> <p>需求：8月23日，浮法玻璃运行产能167340t/d(-1435)，光伏玻璃运行产能65380t/d(+800)。浮法玻璃企业开工率85.33%(-0.67%)，产能利用率84.56%(-0.72%)。昨日浮法玻璃均价1711元/吨(-0.08%)。纯碱供给偏低，库存压力有限，光伏玻璃产能依然在陆续投产，主要压力源于下游浮法玻璃“低利润+高库存”困局下冷修风险对上游原料需求和价格的负面压制。但考虑到近期稳地产政策利好较多，有利于缓和市场对远月过于悲观的预期。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，关注01合约上方2500附近的压力位置。</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>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>

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
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, 宏观方面, 欧元区 8 月份综合 PMI 从 7 月份的 49.9 下滑至 49.2, 降至 18 个月的低点, 与 GDP 的下滑相一致。随着经济陷入衰退, 欧洲央行也将不得不推进收紧货币政策。</p> <p>供应方面, 沙特方面此前认为期货市场与基本面越来越脱节, 可能会使 OPEC 收紧生产的言论使投资者情绪回稳, 油价超跌反弹需求充分释放。伊朗方面, 在伊朗方面放弃了部分关键诉求之后, 伊核协议达成的概率已经大大增加。伊朗国家石油公司的一名官员称, 伊朗石油部和各子公司制定了详细的计划, 计划在截至 2023 年 3 月 20 日前将原油产量提高到 403.8 万桶/日。</p> <p>库存方面, 截至 8 月 19 日当周, 原油库存减少 563.2 万桶, 为 2022 年 2 月 25 日当周以来最大降幅; 汽油库存小幅增加 26.8 万桶; 精炼油库存增加 105.1 万桶。</p> <p>总体而言, 中长期供应宽松格局下油价重心下移的判断不变。短期原油市场的影响因素多空交织仍然较为复杂, 油价震荡运行。</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</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>
聚酯	<p>原油成本提振较强, 短期聚酯偏强运行</p> <p>PTA 方面, 恒力、嘉兴石化 8 月初检修, 逸盛部分装置维持降负, PTA 开工率 8 月初一度下降至 65.9% 的年内低位。在供需两弱背景下, 预期 PTA 8 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>乙二醇方面, 乙二醇行业整体开工率为 43.99%, 其中乙烯制开工率为 48.50%, 合成气制开工率为 36.45%; 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。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, 美国正在认真审查伊朗对核协议最新文本的回应, 伊朗核协议更接近达成。OPEC 收紧生产的言论使投资者情绪回稳, 油价超跌反弹需求充分释放, 短期成本提振明显。</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。短期在成本提振下, 预计 PTA、乙二醇偏强运行。</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</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>
甲醇	内地需求好转, 甲醇期货 5 连阳	投资咨询部	联系人: 杨帆



	<p>周二甲醇期货 01 合约价格顺利突破 2500, 各地现货价格也纷纷上涨, 其中山东涨幅最大, 达到 50 元/吨, 而太仓涨幅最小, 仅 10 元/吨, 涨幅的大小直接反映了当地市场成交的好坏, 华东烯烃需求减少以及港口库存偏高严重制约甲醇价格上涨。本周仅 2 天就四套装置临时停车, 明日兖矿国宏也有大修计划, 之前 9 月初产量恢复至高水平的预期被证伪, 利空释放后利于甲醇价格进一步反弹。本周西北甲醇企业接单量为 7.9 (-1.23) 万吨, 保持高水平, 尽管整体需求欠佳, 但刚需依然存在, 不建议过分悲观。本周欧美天然气价格持续创新高, 冬季能源危机的担忧加重, 国内煤炭和天然气价格虽然涨幅有限, 但也在极高水平, 一旦类似去年三季度的情况出现, 甲醇上涨空间较为充足。</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 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>	<p>0755- 33321431 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>
<p>聚烯烃</p>	<p>需求依然偏弱, 聚烯烃上涨驱动不足</p> <p>周三石化库存为 68(-1.5)万吨。近期除了单体价格下跌外, 聚烯烃美金报价也持续走弱, 同时进口货集中到港, 港口库存已经连续 5 周增长, 进口压力在时隔两年后可能重新登上舞台, 这也是月间价差呈现 back 结构的部分原油。本周聚烯烃无新增检修装置, 前期检修的装置将陆续复产, 本周或下周开工率预计大幅提升, 对应 9 月产量将重回高位。而需求原本表现一般, 各地电力紧张及疫情反复又对中小企业开工产生限制, 因此我们看到直到 8 月下旬, PP 开工率还在持续走低。考虑到供应增加需求不足, 我们并不看好聚烯烃的反弹力度, 建议卖出虚值 2~4 档的看跌期权或者直接卖出平值跨式以捕捉未来 2 个月震荡的交易机会。</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>
<p>橡胶</p>	<p>港口库存延续累库态势, 沪胶供需预期边际转宽松</p> <p>供给方面: 海南岛疫情趋稳, 并未对割胶生产及贸易流通造成实质性影响, 当地原料产出相对平稳, 且国内外主要产区陆续迈入增产季, 天然橡胶成本支撑料逐步松动, 旺季供应放量预期较为强烈, 短期内关注台风天气对生产端是否造成负面影响。</p> <p>需求方面: 低基数效应推动 7 月汽车产量同比增长 31.48%, 但环比增速回落至-1.79%, 乘用车购置税减征政策过多透支未来刚性需求, 且商用车产销延续疲弱态势, 整车市场或已见顶; 另外, 轮企企业开工情况继续回落, 产成品库存积压抑制生产意愿, 天然橡胶需求传导仍然受制。</p> <p>库存方面: 橡胶进口呈现季节性放量态势, 到港水平逐渐增多, 而下游采购意愿尚未有起色, 港口库存延续累库。</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>核心观点：乘用车零售市场高歌猛进，但环比增速已回落至负值区间，消费刺激计划或后继乏力，且需求传导依然不畅，车企开工降至近年同期偏低水平，需求预期继续下滑；而供应端料逐步放量，国内外各产区陆续进入旺产季节，天然橡胶供需结构转向宽松，港口库存增长态势延续，RU2103 前空可继续持有，短期内可关注海南台风季是否对割胶工作造成影响。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
棕榈油	<p>供强需弱格局难转变，价格上方空间有限</p> <p>上一交易日棕榈油价格早盘震荡走弱，夜盘受外盘带动震荡走高。原油方面，近日油价波动较大，但整体向下趋势未变。供给方面，印尼胀库问题目前仍存在不确定性，关注免出口税政策在 9 月是否会延续。马来西亚保持出口税不变并下调参考价，对价格支撑减弱。虽然最新印尼和马来西亚的库存数据均略低于预期，但印尼库存仍处于高位，马来西亚累库压力不断抬升。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，棕榈油前期利空因素仍存，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，建议选择远月合约逢高布局空单。</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>

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