



## 兴业期货早会通报：2022-08-25

### 操盘建议：

金融期货方面：基本面指引向下、而增量政策措施效果有待验证，且技术面阻力显著加重，股指整体弱势格局未改。从相关驱动映射、及盘面表现看，卖沪深 300 指数看涨期权盈亏比仍最佳，继续持有卖 IO2209-C-4200 头寸。

商品期货方面：橡胶及沪铝空头盈亏比较优。

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>情绪进一步弱化，继续持有卖看涨期权头寸</p> <p>周三（8月24日），A股整体重挫。截至收盘，上证指数跌 1.86%报 3215.2 点，深证成指跌 2.88%报 12096.39 点，创业板指跌 3.64%报 2679.05 点，中小综指跌 2.98%报 12714.65 点，科创 50 指跌 3.46%报 1068.98 点。当日两市成交总额为 1.1 万亿、较前日放量；当日北向资金大幅净流出为 66.2 亿。</p> <p>盘面上，电子、机械、汽车、国防军工、电力设备及新能源、计算机和基础化工等板块领跌，其余板块整体亦飘绿。</p> <p>当日上证 50、中证 500 和中证 1000 期指主力合约基差整体走阔。而沪深 300 和中证 1000 指数看跌期权隐含波动率则大幅抬升。综合看，市场预期依旧不佳。</p> <p>当日主要消息如下：1.国常会部署稳经济的 19 项接续政策措施，包括增加政策性开发性金融工具额度、出台措施支持民企等；2.国家能源局称，将完善煤炭、油气和电力等产供储销体系，增强持续稳定供应和风险管控能力。</p> <p>目前 A 股市场悲观情绪进一步放大、而关键位阻力亦显著增强，技术面弱势特征加重。另海外主要国家和国内最新宏观面延续边际走低态势、而政策面增量措施的效果则等待发酵和验证。综合看，目前缺乏实质性的明确利多提振因素，股指整体维持震荡偏弱格局。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</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>



	或浅虚值头寸。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
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 63715 元/吨, 相较前值上涨 130 元/吨。期货方面, 昨日沪铜价格早盘震荡运行, 夜盘跳空低开后窄幅震荡。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, 关注周五鲍威尔讲话。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, 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 18820 元/吨, 相较前值上涨 250 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。目前随着气温的逐步下降, 电力紧张问题或逐步环境, 关注影响范围的变动。此外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。海外铝厂受到能源及罢工因素的影响, 也出现一定减产, 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, 螺纹总库存预计将保持下降趋势。本周 ZG 数据, 建筑钢材产量</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格: F3039424</p>	<p>联系人: 魏莹 021-80220132 从业资格: F3039424</p>

<p>环比降 5.28 万吨 (同比-12.79%)，总库存环比降 25.92 万吨 (同比-22.49%)，周度表观消费量环比降 2.55 万吨 (同比-11%)。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，824 国常会部署稳经济一揽子政策的接续政策措施，允许地方“一城一策”运用信贷政策，合理支持刚性和改善性住房需求，宏观利好或有利于阶段性缓和对于远月的悲观预期。不过，现阶段螺纹去库高度依赖供给的大幅收缩，终端需求未见明显改善，以当前需求水平，难以承接供给的大规模恢复，也阻碍螺纹现货价格上行向下游的传导。同时，板材铁水转产以及高温天气消退后限电影响减弱，螺纹存在供给环比回升的风险。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，热卷供给同比偏低的面持续，有利于热卷库存继续去化。本周 ZG 数据，热卷产量环比降 5 万吨，4.77%)，总库存环比降 6.06 万吨 (同比-1.09%)，周度表观消费量环比减少 4.61 万吨 (同比-4%)。如若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。近月基本面现实情况较远月市场预期偏强。同时，近期宏观利好较多，昨日 824 国常会布置稳经济一揽子政策的接续措施，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。以当前需求水平，钢厂复产对于价格的负面影响不容忽视。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</p>	<p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>投资咨询： Z0014895</p>
--	---------------------------	---------------------------

	<p>连续 3 周回升，钢厂进口矿库存过低，铁矿石采购补库需求环比 7 月回暖。同时，近期国内稳经济、稳地产等宏观政策利好较多，824 国常会部署稳经济一揽子政策的接续措施，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 5（前值 8）元/吨，基差基本修复，01 合约贴水 72（前值 78）。但是，国内经济下行压力尚存，钢材终端消费尚未实质性改善，钢材去库严重依赖供给收缩，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>原料现货市场拐点临近，钢焦博弈继续升温</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，两轮提涨中贸易投机需求表现积极，港口</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>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>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24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)，国内纯碱市场持稳运行，企业挺价意愿较强。</p> <p>供给：8月24日，国内纯碱装置日度开工率为70.51%(+1.29%)，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：重庆地区让电于民实施时间延长，结束时间将视高温天气和用电负荷变化情况而定；湖北双环装置开始提负荷，预计明日恢复正常运行水平；金山日产小幅提量。</p> <p>需求：8月24日，浮法玻璃运行产能167340t/d(0)，浮法玻璃企业开工率85.33%(0)，产能利用率84.56%(0)；光伏玻璃运行产能65380t/d(0)。昨日浮法玻璃均价1709元/吨(-0.13%)。纯碱供给偏低，企业库存压</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>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。但考虑到近期国内稳经济、稳地产的宏观政策利好较多，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>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>原油</p>	<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，据报道美国拒绝了伊朗提出的所有附加条件，敦促伊朗取消对国际核查的任何限制。在收到美国方面的回应后，欧洲正在与伊朗核协议各方接触，以组织新一轮谈判，这意味着伊核协议暂时还是没有达成一致。OPEC+ 方面，阿尔及利亚能源部长称，已准备好与 OPEC+ 伙伴平衡油市。</p> <p>需求方面，EIA 数据再次显示汽油需求不振，该数据大幅下跌 91.4 万桶/日，抹去了前两周获得的上升。随着夏季将要结束，波动性也随之减弱。根据四周移动平均值，现在的需求比 2015-19 季度平均水平低 80 万桶/日。</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，市场情绪在利多消息影响下有所提振，油价从低点反弹已经近 10 美元。但短期原油市场面临不确定性因素仍然较大，原油不宜追多。</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</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>
<p>聚酯</p>	<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</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>



	<p>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，美国拒绝了伊朗提出的所有附加条件，敦促伊朗取消对国际核査的任何限制，伊核协议开始新一轮谈判。短期在多重因素影响下市场情绪偏强，原油自地点已反弹 10 美元，对下游成本支撑较强。</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>		
甲醇	<p>港口库存大幅减少，部分限电停产装置已恢复</p> <p>本周港口库存为 96.2(-8.73)万吨,其中华东为 79.98 (-6.98) 万吨, 华南为 16.22 (-1.75) 万吨。7 月外盘集中检修，导致近期到港量显著减少，如果此种情况维持超过一个月，将助力港口库存加速减少。甲醇样本生产企业库存为 38.15 (-0.24) 万吨，经过连续两个月的去库后，当前库存已经处于年内低位。不过订单待放量也维持在低位，说明实际需求并未改善。周三期货价格窄幅震荡，各地现货价格涨跌互现，市场成交一般。贵州赤天化昨日顺利重启，今日新泰正大和云南解化计划重启，下周西南限电停产装置有望恢复生产。能源价格上涨和限电停产令甲醇止跌反弹，进一步上涨需要更大利好刺激，建议重点关注烯烃开工率和港口库存。</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>
聚烯烃	<p>检修结束叠加新装置投产，PP 供应压力初现</p> <p>本周生产企业库存中，PE 较上周持平，PP 环比增加 9%。贸易商库存小幅减少，不过依然处于极高水平。港口库存延续增长，接近年内最高水平，几乎是去年同期一倍。本周 PP 仅新增一套装置检修，PE 增加两套，下周起更多 PP 装置将重启，同时新装置也将陆续投产，宁波大榭石化 30 万吨 PP 装置最快于本月底投产。9 月之后供应过剩的预期较强，不利于聚烯烃价格上涨。沙特表态减产，原油持续反弹，布油重回 100 关口，国内油制化工品受提振而不同程度上涨，甚至下游采购意愿也增加，BOPP 企业接单量达到近一个月最高，不过国内需求偏弱已成定局，聚烯烃缺乏上涨驱动。</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>乘用车零售维持高位景气，但需求传导依然受制</p> <p>供给方面：海南原料产出相对平稳，疫情对割胶及流通环节影响微乎其微，而国内外主要产区陆续迈入增产季，上游成本支撑持续松动，旺季供应放量预期较为强烈，天然橡胶产量将延续增长，短期内关注台风天气对生产端是否造成负面影响。</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>需求方面：8月第3周，乘用车零售维持高速增长，汽车市场景气尚佳，但政策刺激将过多透支未来需求，且商用车产销延续疲弱态势，整车市场或将见顶；另外，轮企企业开工意愿继续回落，产成品库存积压制约生产意愿，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>核心观点：乘用车零售市场高歌猛进，但消费刺激计划推进或后继乏力，且需求传导依然不畅，轮企开工降至近年同期偏低水平，需求预期继续下滑；而供应端逐步放量态势基本形成，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，RU2301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>印尼出口税减免延长，棕油弱势难改</p> <p>上一交易日棕榈油价格早盘震荡走高，夜盘出现回落。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，昨日印尼方面宣布出口专项税豁免期延长2月至10月底，印尼库存压力仍未得到完全缓解，6月印尼库存达到668万吨，而全年同期仅400万吨。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