



兴业期货早会通报：2024.01.11

操盘建议：

金融期货方面：债市对利多因素定价较为充分，且估值偏高，回调压力累积，国债 T2403 前空持有。

商品期货方面：纯碱延续跌势，橡胶具备上行驱动。

操作上：

- 1.被动累库压力增强，纯碱 SA405 前空持有；
- 2.原料供应逐步收紧、终端需求预期乐观，RU2405 前多持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系人
股指	<p>多头策略潜在赔率显著，可轻仓入场</p> <p>周三（1月10日），A股整体呈震荡偏弱走势。截至收盘，上证指数跌0.54%报2877.7点，深证成指跌0.55%报8922.79点，创业板指跌0.43%报1743.2点，中小综指跌0.74%报10017.18点，科创50指跌0.74%报777.15点。当日两市成交额近0.66万亿、较前日小幅缩量，当日北向资金小幅净流入为6.9亿。</p> <p>盘面上，TMT、国防军工、农林牧渔、建筑、非银金融和煤炭等板块跌幅较大，而电力设备及新能源、食品饮料、商贸零售等板块走势则较坚挺。</p> <p>当日上证50、上证50、中证500、中证1000期指主力合约基差均有缩窄，且整体维持偏正向结构。而沪深300、中证1000指数主要看跌期权合约隐含波动率则有抬升。总体看，市场悲观情绪有收敛、但仍显谨慎。</p> <p>当日主要消息如下：1.国务院副总理何立峰称，我国将持续深化资本市场改革和双向开放、吸引更多外资机构来华展业兴业等；2.上海出台32项措施促进股权投资高质量发展，全力打造国际股权投资高地。</p> <p>A股关键低位支撑有所体现，但交投氛围大幅弱化、乐观预期仍待加强，预计技术面暂维持震荡格局。从大方向看，国内政策面相关积极措施将逐步落地兑现、基本面亦持续有结构性亮点印证，盈利修复动能依旧明确。此外，无论从大类资产相对价格、及自身绝对价格看，A股均处极低估值水平，即上行空间更大。综合而言，从赔率角度，多头策略价值依旧占优；但从胜率角度，则仍待市场信心修复。总体看，新单仍宜观望或轻仓做多。</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>



	(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>新增驱动不足, 铜价上行放缓</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 68145 元/吨, 相较前值下跌 490 元/吨。期货方面, 昨日铜价继续震荡运行, 价格出现企稳。海外宏观方面, 美国通胀数据公布在即, 市场较为谨慎, 美元中期向下趋势未变。国内方面, 政策信号仍较为积极, 货币政策及财政政策将持续发力, 复苏趋势延续。供给方面, 铜矿端目前不确定性仍较强, 矿山开采扰动不断发生, 且矿山老龄化问题逐步加剧。但由于铜价始终处于偏好水平, 部分矿企开采意愿仍存, 短期内供给无实质性紧张。下游需求方面, 国内刺激政策仍在不断加码, 基建需求存潜在利多, 叠加新能源需求持续增长, 但海外需求存在不确定。综合而言, 美元指数向下以及美联储货币政策的转向均对铜价形成支撑, 价格重心预计将逐步抬升。但短期内向上驱动减弱, 铜价上行动能放缓。</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>供给约束叠加低库存, 铝价下方支撑偏强</p> <p>上一交易日 SMM 铝现货价报 19210 元/吨, 相较前值上涨 110 元/吨。期货方面, 昨日铝价早盘冲高回落, 夜盘窄幅震荡。海外宏观方面, 美国通胀数据公布在即, 市场较为谨慎, 美元中期向下趋势未变。国内方面, 政策信号仍较为积极, 货币政策及财政政策将持续发力, 复苏趋势延续。供给方面, 氧化铝供给扰动逐步消退, 价格回落至相对合理水平, 期现价差收敛。虽然后续开工情况仍存不确定性, 但再度大幅上涨动能偏低。而电解铝供给刚性较为明显, 叠加云南枯水季期间, 产量易下难上, 电解铝供给约束仍较为明确。需求方面, 在刺激政策的推动下, 地产竣工回落幅度或好于预期, 叠加“三大工程”需求发力, 且新能源板块用铝量仍将保持乐观, 铝下游存潜在利多。库存方面, 近期库存持续抬升, 但与历史同期相比仍处偏低水平, 累库压力有限。综合来看, 低库存结构下供给约束持续, 电解铝下方支撑明确, 虽然短期上行动能放缓, 但向上趋势未变。</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 (碳酸锂)	<p>消息面扰动有所收敛, 短期盘面区间震荡</p> <p>供应方面, 一季度锂盐产量仍将处于季节性低位。盐湖提锂冬季减产幅度相对正常, 外购原料提锂利润稍有改观, 云母提锂原料来源仍有所受限。全球供应增量看, 非洲项目部分已投产运营、南美盐湖未来放量节奏仍不平稳、欧美在建项目完工周期过长。市场出现产能过剩预判, 关注供应实际释放速率。</p> <p>需求方面, 行业生产淡季导致锂盐需求削减。部分锂盐厂家停止对外报价, 电碳交割品级货源价格重新下滑。短期长协继续出货、散单成交零星; 下游企业采购节奏有所改变, 原料库存开始回升。锂资源重视程度进一步加深, 各国公布锂电产业链本土化规划。近期产业开工低迷, 关注下游需求变动情况。</p> <p>现货方面, SMM 电池级碳酸锂短暂止跌, 价格停留 96000</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: 张峻瑞 15827216055 从业资格: F03110752</p>



	<p>元/吨，期现价差变至 3000 元。现货市场实际成交笔数稀少，下游材料厂家囤货意愿不明显。市场采购情况与往期相近，上下游撮合成交难度大。近月合约已进入交割月份，交割业务正常平稳推进，近期期现价差波动上升，盘面重新回到贴水格局。</p> <p>总体而言，供应增速低于市场一致预期，全球产量收缩情况已开始发生；需求受终端季节波动影响，补库时点成潜在变盘因素。锂盐报价进入底部区间，消息面炒作热度减弱，悲观情绪无积累。昨日期货呈现窄幅震荡，资金博弈时有发生。日内波动情况上行，成交活跃度基本持平，建议继续维持逢低做多。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>钢矿</p>	<p>预期行情钝化，黑色金属板块承压</p> <p>1、螺纹：自去年 6 月和 10 月先后两阶段强化国内宏观稳增长的主线预期，财政、货币、地产、地方化债等各方面利好政策和工作稳步推进，市场对稳增长方向和力度的预期均已较充分，两会以前，政策再超预期的概率下降。并且，股、债、商等大类资产也逐渐对政策利好信息反应钝化。此外，美国就业数据屡次超预期，2024 年美联储降息节奏可能不会太快，市场降息预期存在反复的可能，也将对风险资产价格形成扰动。中观方面，螺纹基本面矛盾暂不突出。受盈利和需求的拖累，四季度以来国内长短流程钢厂累计减产幅度超预期，供给收缩对冲了刚需下滑的影响，缓和了淡季钢材累库的压力。如若钢厂在春节前后维持低产，则节后钢铁产业链将以低库存的态势迎接需求的爬坡。但是通过统计局年度粗钢产量倒退得到的实际粗钢产能相对偏高，螺纹等钢材依然遵循成本定价的逻辑。如若春节前后钢厂维持低产和低库存，对于炉料价格将形成明显拖累，尤其当前废钢到货和库存偏高，一旦持续，不排除发生负反馈的可能性，进而导致节前螺纹成本重心的下移。综上，近期以螺纹价格震荡偏弱的思路对待，盘面关注电炉平电-谷电成本 3890-3740 附近的支撑力度。后续关注废钢到货的持续性。策略上，单边，新单暂时观望；组合，观望。风险：国内稳增长节奏放缓，美国衰退交易再起，废钢到货量持续高位。</p> <p>2、热卷：自去年 6 月、10 月先后两阶段强化国内政策稳增长预期，财政、货币、低产、地方化债等各项利好政策和工作稳步推进，市场对稳增长的方向和力度的预期已较充分，两会以前，国内政策再超预期的概率下降。并且，国内主要大类资产对宏观政策利好的反应也明显钝化。美国就业数据屡次超预期，经济可能呈现肥尾特征，预计 2024 年美联储降息节奏可能不会太快，市场的降息预期有反复的可能。中观方面，热卷等钢材基本面矛盾暂不突出。受盈利拖累，四季度以来国内长流程钢厂累计减产幅度超预期，并带动卷板产量也明显收缩。叠加热卷需求的韧性，四季度以来热卷连续去库，当前库存已低于 2020 和 2021 年同期。如若低铁水日产维持到春节后，大概率国内钢铁产业链将</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>以低库存的态势迎接节后终端需求的启动。不过，我国钢铁行业实际炼钢产能偏高的问题依然存在，热卷也和螺纹一样，也需要遵循成本定价的逻辑。如若低铁水产量维持，将对原料价格形成明显拖累，尤其废钢到货和社会库存持续增加，不排除产业链负反馈的可能性。综上，暂以热卷价格震荡偏弱的思路对待，废钢到货的持续性和废钢对铁水的替代性。策略上，单边，新单暂时观望；组合，观望。风险：国内稳增长节奏放缓，美国衰退交易再起，废钢到货量持续高位。</p> <p>3、铁矿石：四季度以来国内高炉持续减产，日均铁水产量已跌破220万吨，进口矿到港逐步增加，但铁矿基本面矛盾积累仍有限，进口矿库存（钢厂+港口）绝对值仍处于近3年同期偏低水平。而1季度，南半球进口矿发运季节性下滑，国内高炉复产确定性较高，供需节奏差将推动进口矿库存在节后重新进入去库状态。且当前期货主力05合约仍贴水现货105元/吨（前值120元/吨）。以上均对铁矿价格形成支撑。不过铁矿绝对估值（美金价格突破140美元/吨）和相对估值（螺矿比/钢厂利润降至历史低位）的偏高，其潜在回调风险也在逐步积累。首先，两会前宏观政策再超预期的概率降低，且股、债、商等大类资产对政策利好的反应明显钝化，乐观预期推涨的黑色金属板块累计涨幅较大，滞涨后存在回调风险。其次，铁矿绝对价格偏高，不仅可能引发国内监管机构更加严格的调控措施；也将刺激2024年非主流矿供应的释放。最后，受钢厂盈利和钢材需求的拖累，长流程钢厂主动减产降低累库压力，而废钢到货及社会库存持续增加，废钢对铁水具备性价比，电炉生产或对高炉生产形成替代，考验淡季炼钢成本重心。综上，铁矿期价高估值带来的调整压力有所增加，关注废钢到货的持续性。策略上：单边，新单暂时观望；组合，观望。风险：美国衰退预期增强；国内稳增长政策力度低于预期；能耗减排规划；监管风险发酵。</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>焦炭执行第二轮提降，贸易氛围积极性不佳</p> <p>焦炭：供应方面，焦化利润继续萎缩，焦企经营状况陷入窘境，焦炉开工或存在减产可能，焦炭日产预计回落。需求方面，传统淡季影响效果显现，钢厂产线检修、铁水日产下滑、成材消费不佳，焦炭入炉刚需随之走弱，而冬储补库速率边际下滑，下游控制到货现象增多。现货方面，河北、山东主流钢厂下调焦炭采购价100-110元/吨，焦炭次轮提降快速落地，现货市场维持下行通道。综合来看，焦炭现货第二轮降价快速落地，利润下滑打压焦企生产积极性，而下游采购继续放缓，焦炭供需维持双弱格局，关注成本支撑变动及后续原料补库节奏。</p> <p>焦煤：产地煤方面，煤矿安全检查维持常态化管控，原煤生产不时受限，但由于今年农历新年相对偏迟、山西部分大矿尝试性提产，关注产地增产情况；进口煤方面，蒙煤通关尚佳，但澳</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>大东亚硬焦煤价格坚挺，内外煤价差进一步走扩，终端采购意愿明显不足。需求方面，铁水日产降至季节性均值水平，钢厂焦化厂开工状况表现平平，入炉刚需支撑欠佳，而原料冬储速率亦有放缓，坑口竞拍氛围转差、降价及流派情况增多。综合来看，补库需求边际弱化，坑口竞拍氛围不佳，但产地安监维持高压局面，供应收紧支撑下方价格，且考虑当前基差水平尚处高位，期价下行空间相对有限，焦煤走势预计震荡企稳。</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/ 玻璃</p>	<p>供需结构转宽松，纯碱 05 合约前空持有</p> <p>现货：1 月 10 日隆众数据，本周华北重碱 2700-2800 元/吨 (0/0)，华东重碱 2550-2750 元/吨 (0/0)，华中重碱 2450-2650 元/吨 (0/0)，现货延续弱势，市场成交较为灵活，价格低位震荡。1 月 10 日，浮法玻璃全国均价 2029 元/吨 (+0.10%)，华南续涨 10。</p> <p>上游：1 月 10 日，隆众纯碱日度开工率提高至 91.38% (前值 90.18%)，日度检修损失量降至 0.95 万吨 (前值 1.08 万吨)。检修装置陆续恢复，周产将逐步回到 70 万吨附近。</p> <p>下游：(1) 浮法玻璃：1 月 10 日，运行产能 173115t/d (0)，开工率 83.88% (0)，产能利用率 85.24% (0)。昨日玻璃主产地产销率继续回落，沙河 100% (↓)，湖北 80%，华东 87% (↓)，西南 100% (↑)，西北 80% (↓)，东北 85% (↓)，全国综合 90%。(2) 光伏玻璃：1 月 10 日，运行产能 97560t/d (0)，开工率 85.12% (0)，产能利用率 92.89% (0)。</p> <p>点评：(1) 纯碱：纯碱检修装置逐步恢复，隆众调研的纯碱日度开工率已超过 91%。如若 1 月青海地区剩余碱厂产量回归、且远兴 3、4 线按网传计划投产，纯碱周产上限将超过 74 万吨，上半年月产最高可达到 340 万吨附近。若无产能出清，全年纯碱累库规模将超过 300 万吨。需求端，浮法玻璃刚需稳定，但轻碱消费进入季节性回落阶段。纯碱产业链将延续增库趋势，且累库环节将集中在碱厂。在供给过剩压力缓和前，建议 05 合约空单继续持有，预计纯碱期现价将继续向下试探边际成本线(氨碱法)。(2) 浮法玻璃：国内宏观交易稳增长预期是 05 合约前期偏强的主要原因。但是随着各项政策的稳步推进，宏观再超预期的概率下降，股、债、商等大类资产对政策利好反应有所钝化，侧面反应市场情绪边际转弱。中观方面，当前浮法玻璃行业特征为库存中性偏低(接近 19 年同期)，行业利润较好(春剑下现货已累计下跌超 500 元/吨)。未来 1 个月，玻璃周度出库量将快速降至年内最低点，库存也将进入被动累库周期。在此阶段，需要贸易商冬储接力刚需采购，来降低浮法玻璃厂淡季累库的压力，玻璃厂则需让利以刺激贸易商主动拿货，期间产业链库存与利润或同步向中游转移。暂以震荡偏弱的思路对待玻璃 05 合约。</p> <p>策略建议：单边，纯碱 05 合约空单持有；组合，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>



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
原油	<p>EIA 库存大幅增长, 原油价格区间震荡</p> <p>供应方面, 沙特阿拉伯将其向亚洲旗舰产品阿拉伯轻质原油 2 月份的官方售价 下调至每桶升水 1.50 美元, 为 2021 年 11 月以来的最低水平。每桶 2 美元的降幅大于预期, 强化现货原油市场走软的迹象。</p> <p>目前 OPEC 开始进入自愿减产执行期, 上周对市场稳定做出承诺, 投资者对欧佩克减产改善原油市场局面还是有所期待。</p> <p>需求方面, 美国和欧洲的制造业活动在 2023 年的大部分时间里都很疲软, 加上亚洲国家经济复苏的不平衡, 一直在拖累馏分油需求, 并可能在 2024 年初继续拖累全球石油需求。</p> <p>库存方面, EIA 数据显示, 截至上周美国原油库存超预期累库 133 万桶, 而此前 API 数据则显示美国原油库存降库超预期下降 521 万桶。二者形成较大差异, 此外汽柴油也连续第二周大幅累库近 1500 万桶。数据利空特征明显。</p> <p>总体而言, 宏观因素、地缘因素对油价产生多重影响, 供需层面未出现明显单边驱动, 预计油价以区间震荡状态运行。</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>葛子远</p> <p>从业资格: F3062781</p> <p>投资咨询: Z0019020</p>	<p>联系人: 葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格: F3062781</p>
棉花	<p>暂无增量利好, 棉花短期或延续震荡走势</p> <p>国内方面, 2024 年 1 月国内棉花产消存量资源表数据显示, 2023/24 年度国内棉花产量 589 万吨, 进口 195 万吨; 总需求 804 万吨, 期末库存 549 万吨, 数据均无调整。</p> <p>海外方面, 国际棉价则由于产业层面暂无新增利好、外围能源市场提振以及市场提前交易的美联储降息预期有所降温等多空因素交织下, 周内维持震荡走势。</p> <p>需求方面, 部分纱厂将预期放假时间后移, 但总体开机并没有明显提高, 低开工也对纱厂快速去库起到一定的推动作用。总体春节前下游刚需补库以及宏观经济政策有望集中继续加码支撑</p> <p>总体而言, 目前新疆棉销售比例总体较为缓慢, 暂无增量利好, 棉花短期或延续震荡走势。</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</p> <p>葛子远</p> <p>从业资格: F3062781</p> <p>投资咨询: Z0019020</p>	<p>联系人: 葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格: F3062781</p>
甲醇	<p>港口库存和生产企业库存延续减少</p> <p>本周到港量为 25.79 (+4.46) 万吨, 江苏到港量虽然恢复至高水平, 但浙江和广东到港量显著减少。受到港量减少影响, 港口库存减少 9.45 万吨至 73.04 万吨, 其中华东去库 10 万吨, 华南无明显变化。目前港口库存已经降低至一年低位, 如果未来到港量依然保持在 30 万吨以下, 那么港口库存将持续下降。生产企业库存减少 4 万吨, 订单待发量增加 6.3 万吨, 主要变化均来自西北。周三期货 05 合约成交量达到 160 万手, 持仓量增加 11 万手, 价格跌至去年 8 月以来最低。MA403P2350 由 0.5 上涨至 30 以上, 涨幅 60 倍。尽管期货跌幅巨大, 但除华东外其他地区现货跌幅有限, 西北和新疆现货报价反而上涨。短期期货价格超跌, 可尝试轻仓做多。</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: 杨帆</p> <p>0755- 33321431</p> <p>从业资格: F3027216</p> <p>投资咨询: Z0014114</p>



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
聚烯烃	<p>下游集中补库, 上中游库存下降</p> <p>本周 PE 库存积累, PP 库存减少。生产企业库存 PE 增加 10%, PP 减少 3%, 二者均与去年同期接近。贸易商库存 PE 减少 0.5%, 略高于去年同期, PP 减少 10%, 较去年同期低 50%。1 月 10 日两油库存为 63.5 万吨, 本周开始库存开始正常速度下降。下游原料库存普遍增加, BOPP 增加 9%, 塑编增加 3%, 农膜增加 1.2%, PE 管材增加 2.3%。年初两周的持续下跌已经充分反映悲观预期, 考虑到刚需和成本支撑, 我们认为当前期货价格已经回调到位, 如果做多建议分批或等待均线掉头向上之后, 类似去年 10 月底和 11 月底的行情。</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>汽车市场景气尚佳, 原料价格维持高位</p> <p>供给方面: 国内产区停割使得原料供应季节性回落, 而厄尔尼诺事件扰动环太平洋地区气候系统, 泰国旺产季放量不足预期, 合艾市场胶水及杯胶价格表现坚挺, 天胶生产成本随之抬升, 供应端对胶价驱动向上。</p> <p>需求方面: 车企开工不佳, 季节性因素及全钢胎累库系主要原因, 但汽车工业维持复苏势头, 重卡市场底部夯实、乘用车产销表现良好, 且出口成为重要驱动, 终端需求预期乐观。</p> <p>库存方面: 沪胶仓单处于季节性低位, 但港口出现累库迹象, 一般贸易库存出库率走低、下游采购有所放缓, 关注节前备货意愿。</p> <p>核心观点: 乘用车零售继续发力, 汽车市场维持复苏态势, 橡胶终端需求兑现乐观, 而原料供应受国内停割及泰国产出不足影响, 胶水价格维持同期高位, 供减需增支撑沪胶价格, 基本面积极因素占优。</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>
棕榈油	<p>需求仍较为疲弱, 价格上方压力持续</p> <p>昨日棕榈油价格受原油及其他油脂的带动, 继续反弹, 但棕榈油自身供需面利多较为有限。供给方面, 受季节性因素影响, 马棕产量继续下滑, 带动 12 月库存也出现回落。但需求端方面, 主产国出口数据仍持续下滑, 而国内库存压力仍存, 终端消费无实质性改善。综合来看, 棕榈油供给端虽然存在减产预期, 但需求端利多驱动不强, 向上动能偏弱。</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 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

请务必阅读正文之后的免责声明部分



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

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