



操盘建议

金融期货方面：政策驱动增强，国债配置需求提升，期债上行趋势不改。

商品期货方面：基本面存利多支撑，金属镍及原油偏强运行。

操作上：

1. 废料倾倒事件导致镍供应紧缺预期，沪镍 NI1910 轻仓试多；
2. 库欣库存下降，飓风或加剧供给端担忧，原油 SC1910 前多持有。

兴业期货研究部

021-80220262

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn

操作策略跟踪

| 兴业期货8月30日交易机会建议 | | | | | | | | | | | | | |
|---|-------|-----------|----------------|-------|-----------|-----------|----------------|--------|--------|-----|-----|-----|------|
| | 一级分类 | 二级分类 | 推荐策略 | 仓位(%) | 星级 | 首次推荐日 | 入场点位、 价差及比值 | 涨跌幅 | 累计收益率 | 宏观面 | 中观面 | 微观面 | 动态跟踪 |
| 2019/8/30 | 金融衍生品 | 股指期货 | 买中证500 IC1909 | 5% | 4星 | 2019/8/19 | 4786.90 | 2.18% | 0.54% | 偏多 | 偏多 | 偏多 | 持有 |
| | 工业品 | 黑色金属 | 买ZC001-卖ZC005 | 5% | 4星 | 2019/8/19 | 10.20 | 0.12% | 0.06% | 中性 | 中性 | 偏多 | 持有 |
| | | | 买I2005-卖RB2001 | 5% | 4星 | 2019/8/29 | 6.14 | 0.53% | 0.27% | 中性 | 偏多 | 偏多 | 持有 |
| | | 有色金属 | 买镍NI1910 | 5% | 4星 | 2019/8/30 | 129910 | 0.00% | 0.00% | 中性 | 偏多 | 偏多 | 新增 |
| | | | 卖锌ZN1911 | 5% | 3星 | 2019/8/26 | 18300 | -2.03% | -1.02% | 偏空 | 偏空 | 偏空 | 持有 |
| | 能源化工 | 买原油SC1910 | 5% | 4星 | 2019/8/28 | 420 | 4.74% | 2.37% | 中性 | 偏多 | 偏多 | 持有 | |
| | | 买甲醇MA2001 | 5% | 4星 | 2019/8/22 | 2140 | 0.05% | 0.02% | 偏空 | 偏空 | 偏空 | 持有 | |
| | | 买TA2001 | 5% | 3星 | 2019/8/20 | 5150 | -0.74% | -0.37% | 偏多 | 偏多 | 中性 | 持有 | |
| | 贵金属 | 黄金 | 买黄金AU1912 | 5% | 4星 | 2019/6/10 | 300.85 | 18.15% | 9.07% | 偏多 | 偏多 | 偏多 | 持有 |
| | 软商品 | 白糖 | 买SR2001 | 5% | 4星 | 2019/8/12 | 5545 | -3.23% | -1.61% | 偏多 | 偏多 | 偏多 | 持有 |
| 总计 | | | | 50% | 总收益率 | | | 78.45% | 夏普值 | | | / | |
| 2019/8/30 | 调入策略 | 买镍NI1910 | | | | 调出策略 | / | | | | | | |
| <small>评级说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。红杆及保证金说明：期货红杆为10倍，期权红杆为1倍，国债红杆为50倍，股指期货为5倍。 备注：上述操作策略说明，敬请浏览我司网站：http://www.cifutures.com.cn或致电021-38296184，获取详细信息。期待您的更多关注！！</small> | | | | | | | | | | | | | |



| 品种 | 观点及操作建议 | 分析师 | 联系电话 |
|----|--|------------|--|
| 股指 | <p>涨势未止，维持多头思路</p> <p>周四（8月29日），A股小幅收跌。截至收盘，上证指数跌0.1%报2890.92点，深成指跌0.16%报9398.47点，创业板指跌0.27%报1620.86点。两市成交额4782亿元，较上日略有缩减。</p> <p>盘面上，计算机、食品饮料等板块涨幅相对较大，而国产操作系统、网络安全及维生素等概念股表现抢眼。</p> <p>当日沪深300和上证50期指主力合约基差处合理区间，而中证500期指主力合约基差倒挂幅度依旧较大、仍相对低估。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国第2季度实际GDP修正环比+2%，符合预期，初值+2.1%；2.欧元区8月经济景气指数为103.1，预期为102.3，前值为102.7；3.银保监会称，将进一步研究改进小微企业金融服务的长效机制。</p> <p>目前股指暂处整理格局，但从政策面和技术面看，其涨势未改，仍维持多头思路。</p> <p>操作具体建议：持有IC1909合约，策略类型为单边做多，持仓比例为5%。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p> | 研发部 李光军 | 021-80220273 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454 |
| 国债 | <p>政金债监管口径变化，期债不宜追多</p> <p>上一交易日期债全天波动较大，早盘债市窄幅波动，午后受到消息面影响，一度出现下挫但随即快速拉升，临近尾盘回吐部分涨幅，TS1912、TF1912和T1912分别上涨0.03%、0.14%和0.32%。宏观方面，近期国内宏观数据较为清淡，但经济下行预期仍存，对债市仍有支撑但较前期有所减弱。流动性方面，受月末财政投放加码的影响，昨日央行在公开市场暂停逆回购操作，但流动性较为宽松，资金成本多数下行。昨日债市盘中波动主要受到政金债或纳入同业投资监管传闻的影响，市场预期政金债配置受限将提振国债配置需求，虽在盘后有辟谣政金债监管口径不变，但同业监管趋严势头预计将维持。整体来看，目前宏观面利多在前期已基本消化，监管趋严对国债配置需求存提振，但在快速上涨后短期内债市进一步上行动力减缓，期债建议新单暂时观望，等待回调买入机会。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p> | 研发部 张舒绮 | 021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114 |
| 橡胶 | <p>反弹持续性有待观察，橡胶短线建议观望为主</p> <p>供给方面：全球整体供给仍较为宽松，当前价位有一定成本支撑。中国主港进口20号胶胶报价基本平水新加坡FOB价格，对盘面NR合约有一定支撑；国内全乳供给总体正常，昨日国内20号胶价格小幅回调，全乳及泰国原料价格持稳为主。供给端影响中性。</p> | 研发部 张晓 | 021-80220137 从业资格： F3039614 |

| | | | |
|---------------------|--|--------------------|--|
| | <p>需求方面：需求整体偏弱，下游淡季来临轮胎企业需求或受抑制。本周台风影响基本结束，山东地区开工率将逐步恢复。上半年山东轮胎企业产量同比增长 9.96%，其中增量主要来自海外工厂；国内出台促进消费 20 条，其中对汽车消费政策刺激较为显著，未来需求前景或高于市场预期。需求总体影响中性偏多。</p> <p>库存方面：全乳方面 RU1909 及 1911 合约仍将面临较高交割压力。</p> <p>替代品方面：隔夜布伦特指数有所反弹，收于 59 美元上方；昨日丁苯及顺丁橡胶价格走势持稳，当前合成胶价格升水全乳、与混合胶相近，合成橡胶整体加工持续亏损，目前行业开工率维持在 5~6 成左右，替代品对天胶价格影响中性偏多。</p> <p>综合观点：宏观层面，近期中美贸易战硝烟再起，但盘面反应乐观，贸易战激化将导致双输，后期缓和概率在不断提高；同时近期人民币贬值较多，一方面提升进口胶成本，另一方面促进国内出口，对行情有一定支撑。产业层面，本年度天然橡胶供给总体充裕，全球汽车销量持续低迷，基本面未有明显好转。市场行情层面，RU 及 NR 合约近日受消息面刺激表现偏强，但现阶段连续大涨可能性亦不高；外盘方面，昨日日胶及新加坡 20 号胶走势偏弱，近期内盘表现强于外盘，或系汇率变动影响。</p> <p>操作建议：基本面暂无明显变化，连续反弹后有一定调整压力，但绝对价格低位限制橡胶下跌空间。短期策略方面，反弹持续性有待观察，建议行情回调后逢低短多。中长期策略方面，随着全球增产高峰期临近结束，以及下游需求的稳定增长，建议维持多头思路为主。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | | |
| <p>有色金属 (铜)</p> | <p>反弹高度有限，沪铜新单观望</p> <p>继中美贸易摩擦悲观情绪释放后，中国 20 项举措促消费改善市场消费预期，其中汽车等板块有望边际回暖带动有色金属需求。但考虑到全球经济内生动力不足，中美贸易战反复亦对经济形成负向冲击。因此需求的实质性改善仍需时间验证，我们认为在此之前铜价处区间震荡，建议新单观望。铜价卖出保值头寸可留 20-30%，买入保值头寸可保持仓位 50%。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | <p>研发部 樊丙婷</p> | <p>021-80220261 从业资格： F3046207</p> |
| <p>有色金属 (铝)</p> | <p>基本面偏强，沪铝前多持有</p> <p>氧化铝价格企稳回升，成本抬升支撑铝价；另外铝企减产产能尚未恢复，叠加需求旺季即将来临，铝锭库存有望加速去化。因此我们认为铝价仍有上行空间，建议前多轻仓继续持有以等待进一步信号。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | <p>研发部 樊丙婷</p> | <p>021-80220261 从业资格： F3046207</p> |



| | | | |
|-----------------------|---|--------------------|--|
| <p>有色金属 (锌)</p> | <p>供应端扰动，沪锌新单观望 锌价在 Trail 冶炼厂缩减产量提振下反弹至 18800 附近后止步。我们认为待国内冶炼厂检修结束，锌锭产能释放进一步增加国内供应，锌锭转向宽松的预期仍存，因此建议激进者可空单适当加仓。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | <p>研发部 樊丙婷</p> | <p>021-80220261 从业资格： F3046207</p> |
| <p>有色金属 (镍)</p> | <p>供应端新增扰动，沪镍短多尝试 印尼禁矿传闻仍未落实，而矿山废料泄露致一家电池用镍厂关闭，更加剧市场对镍供应短缺的担忧。我们认为供应端扰动吸引多头资金，镍价短期内偏强运行，建议激进者沪镍短多入场。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | <p>研发部 樊丙婷</p> | <p>021-80220261 从业资格： F3046207</p> |
| <p>原油</p> | <p>降库利好发酵，原油前多持有 API 以及 EIA 公布的原油库存数据大降的利好持续发酵，市场看涨情绪延续到周四的交易中；有数据显示，上周美国主要的原油期货交割中心俄克拉荷马州库欣的库存下降，至去年 12 月以来的最低水平，或进一步为油价提供支撑。此外飓风“多里安”向佛罗里达州逼近，若飓风周末进入墨西哥湾，美国海上原油生产商可能减产，引发市场对供应的担忧。 综合看宏观风险正逐步被市场消化，叠加基本面利好，建议原油前多持有。 单边策略建议：多 SC1910；入场价：420；动态：持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | <p>研发部 葛子远</p> | <p>021-80220133 从业资格： F3062781</p> |
| <p>钢矿</p> | <p>商务部发言反对贸易战升级，夜盘螺纹钢铁矿震荡反弹 1、螺纹、热卷：昨日 MS 公布本周产存调研数据。产量方面，螺纹产量降 3.34 万吨，热卷产量微降 0.28 万吨，五大品种钢材产量降 8.87 万吨，连续第 5 周下降。库存方面，螺纹厂库增 8.68 万吨，社库降 22.11 万吨，总库存降 13.43 万吨；热卷厂库降 0.76 万吨，社库降 5.21 万吨，总库存降 18.11 万吨；五大品种钢材厂库增 11.57 万吨，社库降 29.68 万吨，总库存降 18.11 万吨。产量库存延续下降趋势，供需结构继续边际好转。且盘后商务部发言反对贸易战升级，释放赴美谈判信息，市场对中美贸易战进一步升级但又有所缓和。钢价存支撑。不过，近期废钢价格松动，电弧炉企业减产积极性或降低，本周 MS 调研 53 家及 102 家独立电弧炉产能利用率均环比止跌回升，再加上 9 月份唐山限产趋严预期落空，钢材高供应压力较难缓解。同时，需求持续性仍较差，本周在产量进一步下降的情况下，库存降幅仍较前一期放缓，需求恢复相对较慢。钢价上行动力仍稍显不足。综合看，钢价走势偏震荡。策略建议：单边：周末将面临中美关税是否落地，宏观不确</p> | <p>研发部 魏莹</p> | <p>021-80220132 从业资格： F3039424</p> |

| | | | |
|--------------|---|---------------------------|---|
| | <p>定性较高，建议新单暂时观望；组合：9 月限产趋严预期落空，买铁矿 I2005-卖 RB2001 组合继续持有。关注中美贸易谈判进展情况。</p> <p>2、铁矿石：从近几日唐山限产文件看，9 月限产趋严预期基本落空。同时，受前期 9 月限产趋严影响，钢厂进口矿库存维持偏低水平，若依照目前已公布的限产方案，9 月高炉产能利用率及铁矿石日耗环比回升概率较高，钢厂对铁矿石或存在一定采购补库需求。铁矿石需求预期好转，对矿价形成支撑。另外，人民币大幅贬值至 7.15，对以人民币计价的港口现货价格形成较强支撑。不过，宏观上，中美贸易战前景仍具有较大的不确定性，而国内外经济下行压力；中观上，外矿供应仍呈现回升趋势；矿价上方仍有压力。综合看，短期铁矿石价格震荡反弹。策略建议：单边：新单暂时观望；组合：9 月限产趋严预期落空，买铁矿 I2005-卖 RB2001 组合入场。关注中美贸易谈判进展情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | | |
| <p>煤炭产业链</p> | <p>山西多地被环保约谈，北方限产预期或不断发酵</p> <p>1.动力煤：台风影响减弱，电厂日耗由 69.3 万吨/天大幅反弹至 77.2 万吨/天，带动电煤库存自高位回落。后期水泥错峰生产即将结束，电煤需求仍有支撑。同时，市场有传言，随着国庆临近，火工品即将实施管制，可能导致露天矿生产受限，国内煤炭供应或边际收紧。动力煤供需或边际改善。不过考虑到中下游环节煤炭库存仍处于高位，或继续压制煤价反弹空间。综合看，郑煤震荡偏强，1-5 价差或继续扩大。操作上，轻仓持有买 ZC001-卖 ZC005 正套组合。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：产地方面，山西 11 个县(市、区)人民政府主要负责人因大气污染改善不力被公开约谈，要求加强环保措施，并指定采暖季限产计划，焦炉开工率或再受影响。下游方面，国庆 70 周年阅兵大典前钢铁企业环保限产预期逐渐升温，加之钢厂焦炭库存多维持高位，目前已逐步控制到货，焦企出货不佳，近期需密切关注北方管控措施及环保限产落地情况。现货方面，焦炭首轮提降落地后现货市场价格暂稳，但钢企对后市预期较为悲观，不排除后续仍有继续提降的情况。综合来看，焦炭走势或延续震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西今年将压减煤炭过剩产能近 2000 万吨，提高先进产能占比，山东出台冲击地压防治办法，煤矿安全检查或将升温；进口煤方面，港口政策延续紧缩态势，京唐港煤炭进口配额已经用完，通关难度加大，但 8 月以来中蒙口岸通关较为顺畅，目前日均通关车辆在 900 车附近，蒙煤供应相对充足。需求方面，主产地山西焦炉开工率有所回升，但目前下游钢焦环保压力均逐步增</p> | <p>研发部 魏莹 刘启跃</p> | <p>021-80220132 从业资格： F3039424</p> <p>021-80220107 从业资格： F3057626</p> |

| | | | |
|-------|---|-----------|-----------------------------------|
| | <p>加, 焦企对焦煤采购有所放缓, 煤矿库存压力仍存, 焦煤需求或难有起色。现货方面, 焦炭开启首轮提降, 悲观情绪蔓延, 焦煤市场承压, 高硫主焦煤及部分配煤价格近期再次下调。综合来看, 焦煤走势或延续震荡。</p> <p>操作建议上, 山西多地因环保问题被公开约谈, 主产地钢焦企业环保压力均不断上升, 近期需密切关注北方各地管控措施及环保限产落地情况。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p> | | |
| 甲醇 | <p>库存继续攀升, 甲醇低位震荡</p> <p>本周港口库存华东 114.91(+10.53)万吨 华南 15.25 (-1.15)万吨, 太仓发货量继续提升, 江苏可流通货源增至 21.6 万吨。华南库存小幅减少, 但部分码头卸货速度仍然缓慢。9 月前两周预计到港量 59 万吨左右, 华东到港压力仍然较大。下游开工方面, 烯烃负荷降低, 其他传统下游开工不同程度回升, 国庆限产影响衰退。本周现货大幅下跌, 西北、山东、湖北等地价格下跌均超过 100 元/吨, 供大于求基本面难以改善, 去库速度极为缓慢, 短期 MA2001 将在 2120-2200 之间震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p> | 研发部 杨帆 | 021-80220265 从业资格: F3027216 |
| 聚烯烃 | <p>聚烯烃期货持仓量新高, 短期行情波动剧烈</p> <p>周四石化早库 69.5 万吨, 周五 66.5 万吨, 库存去化顺利。本周新增延安能化和久泰能源检修, 而中安联合再度停车开车时间待定。本周农膜开工率 42% (+3%), 管材开工率 47% (-1%), 其他下游开工率无变化。目前油制和煤制 PE 生产利润均创年内新低。新旧料价差缩窄至 300 元/吨, 且临近国庆环保限产严格, 再生料厂家出货困难, 未来再生料产量缩减后将支撑新料价格。L2001 合约持仓量逼近 100 万手, 创历史之最, 不排除空头打压后破前低 6970, 在空头离场, 进口价格企稳之前, 不建议贸然抄底做多。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p> | 研发部 杨帆 | 021-80220265 从业资格: F3027216 |
| 棉纺产业链 | <p>夜盘基本收复昨日跌幅, 郑棉短期仍可看高一线</p> <p>供给端, 新年度全球供给方面, 印度及美棉丰产预期较强, 国内预计产量基本稳定, 供给预期乐观。北半球新棉上市在即, 目前国内籽棉收购价预期分歧较大, 目前市场预期新疆 40 衣分机采棉开秤价或在 5 元以下, 总体偏悲观。昨日 CCI-3128 指数跌破 13000 整数关口, 后续下跌空间或较为有限。</p> <p>需求端, 储备棉成交率虽显著低于上周, 但考虑价格调整因素, 成交情况高于预期, 或反映出市场信心增强。近期下游产销略有好转, 棉价大幅调整后部分下游企业采购有所增加。目前下游原料库存总体并不高, 后期或有补库行情。</p> | 研发部 张晓 | 021-80220137 从业资格: F3039614 |

| | | | |
|-----------|---|--------------------|--|
| | <p>库存方面,昨日郑棉仓单+预报总数继续减少;7月国内商业库存去化有所加速,工业库存则环比有所上升。新花上市在即,库存绝对值仍处于相对高位,市场对潜在降价清库的担忧仍为压制行情走势的主要因素。</p> <p>替代品方面,原料端近期涤短价格小幅调整,粘短价格有所回调;纱线端涤纱价格下调,人棉纱价格下调;当前替代品价格同样处于相对低位,但棉价大幅下跌后相对替代品而言性价比提升,有利于提高下游配棉比例,替代品影响偏多。</p> <p>外盘方面,隔夜ICE震荡为主,总体走势弱于内盘。自贸易战再次激化以来,内盘总体跌幅仍显著高于ICE,叠加考虑人民币贬值影响,郑棉走势理应强于ICE,参考目前ICE反弹幅度,郑棉有望回升至12700一线。当前ICE主力合约绝对价格已在美棉成本线附近,近期ICE持仓持续增长,后期空头回补或带动行情反弹,外盘影响总体偏多。</p> <p>综合看,宏观层面,全球经济下行忧虑压制大宗商品价格,但随着贸易战对美国经济的负面影响逐步显现,未来缓和的概率正在不断提升;同时国内促进消费20条或对市场信心有所提振。产业层面,国内新花上市临近,加工厂、贸易商或有回笼资压力,成为压制行情反弹的主要因素;但当前棉价持续调整后下游采购有所增加,后续仍有补库预期。行情层面,郑棉连续反弹后昨日有所调整,但夜盘表现较为强势,预计短线行情仍有冲高动力。</p> <p>策略建议:交易策略方面,夜盘郑棉延续强势,短线建议前多持有。中长期趋势方面,预计后期籽棉收购价若偏低,或有政策提振预期,对行情有一定支撑;从长周期看,当前价格仍处于相对低位,建议关注潜在利多因素,包括贸易战缓和、储备棉轮入、全球主产区天气炒作机会等,谨慎看多。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p> | | |
| <p>聚酯</p> | <p>需求季节性转好,TA前多持有</p> <p>PTA:供给端看,桐昆控股集团将投资约510亿元在钦州建设年产280万吨芳烃500万吨PTA规模的北部湾绿色石化一体化产业基地项目,项目计划年内实现开工建设,2022年建成投产;新疆中泰石化120万吨PTA项目建设进展顺利,有望在2019年10月30日装置建成投产;长期而言供应宽松。需求端看,聚酯开工率维持阶段高位,下游产销有所回落,涤纶短纤产销30%-120%,聚酯切片产销20%-80%,涤纶长丝产销48%;目前需求季节性转好,涤丝库存快速回落,下游需求逐步改善。成本端看,库欣原油库存降低,叠加飓风引发供应担忧,油价存在上行动力;PX价格持稳,成本端支撑明显。后续关注产销持续性,预计盘面维持震荡,建议TA001前多持有。</p> | <p>研发部 葛子远</p> | <p>021-80220133 从业资格: F3062781</p> |



| | | | |
|-----------|---|--------------------|--|
| | <p>MEG：供给端看，江苏一套 45 万吨的乙二醇装置于 27 日投料重启，预计 28 日见料；本周华东主港乙二醇到船预报 17.62 万吨，港口去库存中。需求端看，聚酯开工率维持阶段高位，下游产销有所回落，目前需求季节性转好，下游需求逐步改善。成本端看，库欣原油库存降低，叠加飓风引发供应担忧，油价存在上行动力，成本端支撑明显。预计短期内或仍趋于震荡，建议 EG2001 新单观望。</p> <p>操作具体建议：TA 前多持有；EG 新单观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | | |
| <p>白糖</p> | <p>印度补贴政策落地，郑糖短期调整为主</p> <p>8 月 29 日郑糖主连合约高开低走，夜盘震荡收于 5366。主产区糖价稳中下跌。广西集团主流报价 5610-5640 元/吨，跌 20 元/吨；广东湛江昨日报价 5550 元/吨，持平；云南产区昆明库报 5570-5620 元/吨，大理库新糖报价 5530-5580 元/吨，跌 20 元/吨。隔夜 ICE 原糖主连合约下跌收于 11.20 美分/磅，因印度出口补贴计划落地，19/20 榨季政府为 600 万吨糖提供每吨 10448 卢比补贴，可能对国际糖价带来压力。国内方面，现货价格稳中小跌，市场观望情绪较浓，双节备货需求进入末期。但考虑到工业库存大幅下降，明年全球供需缺口仍存，01 合约下跌空间不大，看 5320 支撑效果，破位则考虑止损。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | <p>研发部 唐俊彦</p> | <p>021-80220127 从业资格： F3059145</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

上海市浦电路 500 号上海期货大厦 15 层 01A 室

联系电话：021-68401108

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

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

杭州分公司

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室

联系电话：0571-85828717

福建分公司

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层
2501 室

联系电话：0591-88507863

**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

山东分公司

济南市市中区纬二路 51 号山东商会大厦 A
座 23 层 2301-2 单元

联系电话：0531-86123800

台州分公司

台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼

联系电话：0576-88210778

河南分公司

郑州市金水区未来路与纬四路交叉口未来大
厦 1506 室

联系电话：0371-58555668

四川分公司

成都市高新区世纪城路 939 号烟草兴业大厦 20
楼

联系电话：028-83225058

江苏分公司

南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

联系电话：025-84766979

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

湖北分公司

武汉市武昌区中北路 156 号长源大厦 1 楼

联系电话：027-88772413

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：022-65631658

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：0577-88980675