



兴业期货早会通报：2022-09-14

操盘建议：

金融期货方面：欧美最新宏观面指标外溢影响偏空、资金面和技术面表现亦较疲软，股指震荡或偏弱格局难改。而沪深 300 指数主要构成行业当前景气度、后市业绩预期均相对最弱，仍可持有卖 IO2210-C-4100 看涨期权头寸。

商品期货方面：有色金属及棉花持空头思路。

操作上：

1. 强势美元压制有色金属，下游需求难有改善，沪铜 CU2210 前空持有；
2. 9 月 USDA 大幅调增棉花产量，CF301 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>相关指引因素仍偏空，持有卖看涨期权头寸</p> <p>周二（9月13日），A股整体小涨态势。截至收盘，上证指数微涨0.05%报3263.08点，深证成指涨0.38%报11923.47点，创业板指微涨0.09%报2550.63点，中小综指涨0.5%报12530.2点，科创50指跌0.25%报1031.17点。当日两市成交总额约为0.77万亿、与前日持平，当日北向资金大幅净流入为39.7亿。</p> <p>盘面上，农林牧渔、食品饮料、消费者服务和家电等板块涨幅较大，而房地产、电力及公用事业、煤炭和医药等板块走势则较弱。</p> <p>当日沪深300、上证50、中证500和中证1000期指主力合约基差均走阔。另沪深300和中证1000指数看涨期权隐含波动率亦有回落。综合看，市场整体情绪仍偏向谨慎。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国8月CPI值同比+8.3%，预期+8.1%，前值+8.5%；2.欧元区9月ZEW经济景气指数为-60.7，前值为-54.9；3.工信部印发《促进中小企业特色产业集群发展暂行办法》，十四五期间将在全国认定200个左右集群。</p> <p>从近期A股走势看，主要板块呈明显的短线轮涨、存量博弈特征，关键位阻力有效，整体仍缺持续性推涨动能。而欧美最新宏观面数据指引偏空，国内政策面则依旧无增量提振因素。综合看，股指大概率仍将维持震荡市。再从具体分类指数看，考虑相关映射行业景气度状态、业绩下修预期幅度，以及盘面特征看，沪深300指数相对</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>最弱、且潜在反弹幅度最小，可持有卖 2210 合约实值或浅虚值看涨期权头寸。</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>宏观面暂无改善，沪铜延续弱势</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 63840 元/吨，相较前值上涨 160 元/吨。期货方面，受到昨日美元指数表现强势的影响，昨日夜盘出现回落。宏观方面，市场对美联储加息 75BP 预期再度强化，在议息会议前，预计美元将维持高位，对铜价形成压力。国内方面，数据整体仍表现疲弱，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，但随着资金支撑将有所减弱，后续进一步增量空间或相对有限。新能源等相关领域的用铜需求仍维持乐观，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。随着天气的逐步好转，前期限电因素影响正在逐步消退。海外供给方面，智利和秘鲁 7 月铜产量下滑，但智利新宪法未通过全民公投，或有利于铜矿开采。Escondida 可能再度出现罢工，关注后续进展。库存方面，海内外交易所库存均出现见底迹象，对价格向上驱动边际减弱。综合而言，美元表现强势叠加海外宏观衰退预期暂难证伪，对铜价形成拖累，且国内需求仍无明显起色，沪铜预计延续弱势。</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 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>供给端扰动增加，沪铝区间内震荡</p> <p>SMM 铝现货价报 18710 元/吨，相较前值下跌 90 元/吨。宏观方面，节前欧央行超预期加息 75BP，但市场表现较为平淡，昨日美国通胀数据表现强势，市场对本月美联储加息 75BP 预期再度强化，预计在议息会议前美元将维持强势。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，宏观面仍存不确定性。供给方面，海外产能影响整体有限，受能源因素影响，近 1 年欧美电解铝企业减产达到 130 万吨，目前仍有铝厂或进一步减产，但减产节奏正在放缓，边际影响减弱。而国内方面，四川限电影响已经基本消退，但产能恢复或仍需时间，而云南方面目前或有近 10%的减产，关注后续发展。下游需求方面，目前仍处于疲弱状态，需求表现一般。库存方面，LME 及国内社会库存均出现见底迹象，印证需求不佳。整体来看，供给端负面拖累暂难形成新增驱动，海外宏观衰退预期再度抬升，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>
钢矿	<p>供需双增，螺纹价格震荡运行</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人：魏莹</p>

<p>1、螺纹：国内宏观，稳地产政策持续推进，郑州与国开行签署 3000 亿元协议用于支持房地产企业，其中 1600 亿元计划用于棚改，恒大保交楼会议要求 9 月 30 日前全面复工；国外宏观，美国 8 月 CPI 数据高于预期，美联储 9 月至少加息 75BPS 的预期再度升温，美元指数大幅拉升，其余风险资产夜盘跳水。中观方面，得益于 7-8 月供给端的同比大幅收缩，螺纹库存已降至偏低水平，MS 口径厂库+社库仅 703 万吨，其中社库仅 480 万吨。进入 9 月终端需求出现环比改善迹象，但螺纹供给弹性显著高于需求弹性，MS 口径螺纹周产量回升速度过快。综合看，库存偏低，低利润下复产持续性受限，螺纹现货供需矛盾暂不突出，整体好于远月预期，但是海外宏观预期偏弱，美联储保持快速加息，国内地产周期下行，基建对冲力度或有限，螺纹旺季需求增量或有限，而供给弹性远高于需求弹性。策略上：单边：四季度螺纹暂以区间思路对待，下方关注前低附近的支撑，上方关注电炉峰电成本。风险因素：房地产宽松政策；全国粗钢限产政策执行方案尚未落地。</p> <p>2、热卷：宏观方面，美国 8 月 CPI 数据超预期，9 月美联储至少加息 75BPS，其中加息 100BPS 的概率提高，美元指数大幅拉升，风险资产普遍走弱。高通胀+激进加息，美欧经济下行压力仍继续积累。中观方面，得益于 7 月钢厂大规模主动减产带动库存被动去化，目前热卷整体库存压力有限。但市场对旺季需求增量仍持谨慎态度，且钢厂供给弹性总体仍显著高于需求弹性，以当前终端需求水平仍难以支撑热卷价格趋势性回暖。综合看，库存压力较为有限，且低利润水平下热卷厂复产受限，热卷现货基本面矛盾暂不突出，但钢材供给弹性高于需求弹性，旺季需求增量有限，且海外宏观预期偏弱，盘面中长期依然承压。策略上，单边：四季度暂持区间思路，下方关注前低附近的支撑，上方关注 4100 附近压力。风险因素：终端需求环比改善不确定；全国粗钢限产政策执行方案尚未落地。</p> <p>3、铁矿石：国内高炉日均铁水产量 6 连增。同时，钢厂进口矿库存低位运行，MS 口径 247 家钢厂进口矿库存仅 9714 万吨，本周中秋小长假结束，本月底将迎来十一长假，长假前后钢厂均存在阶段性的对铁矿的补库需求。短期看铁矿供需过剩压力阶段性缓和，期货价格存在支撑。截至昨日收盘，铁矿期货 01 合约贴水 60（前值 62）。但是，本轮国内地产下行周期改善难度较高，钢材旺季需求改善幅度或有限，钢厂盈利不佳，高炉进一步复产动力不足。同时中长期看，铁矿石供需过剩的格局较为明确。综合看，国内高炉复产叠加外矿发运回落，供需过剩幅度</p>	<p>魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>
---	---	---



	<p>阶段性收敛，但未改变铁矿长期供需结构转宽松的趋势，年内铁矿价格上下存在顶/底，或将区间运行。风险因素：终端需求环比改善不确定；全国粗钢限产政策执行方案尚未落地。</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>利润萎缩带动开工意愿回落，关注口岸蒙煤进口增量</p> <p>焦炭：供应方面，焦炭现货完成首轮提降后，多数焦企经营状况处于盈亏平衡附近，提产意愿随之走弱，焦炭日产量延续平稳态势。需求方面，高炉产线存在一定复产预期，铁水产量继续回升，焦炭入炉需求支撑走强；但钢厂利润恢复不佳，下游补库持续性或将受限，焦炭库存压力向上游转移，另需关注年度粗钢产量压减相关事宜对远期需求的抑制作用。现货方面，钢材成交表现尚可，但钢厂对原料补库意愿持续放缓，成本把控力度随之增强，对焦炭价格仍有进一步提降预期，而焦企多考虑自身供需矛盾并不突出，且利润水平持续低位，挺价意愿有所增强，钢焦博弈逐步升温。综合来看，现货市场面临博弈，焦炭库存边际增加，下游采购多随采随用，价格走势或陷入震荡，关注传统旺季需求是否回升及终端需求预期兑现情况。</p> <p>焦煤：产地煤方面，煤矿开工表现平稳，洗煤产能仍有部分遭电煤保供相关事宜而受到挤占，且临近 9-10 月安全检查力度或将趋严，焦焦煤产量延续平稳偏紧态势；进口煤方面，蒙古塔本陶勒盖矿至噶顺苏海图口岸铁路正式通车，或带动 3 万吨左右的通关增量，蒙煤进口预期大幅提升，且中澳关系亦存改善可能，关注煤炭进口市场重启带来的供应补充。需求方面，现货市场成交平稳，焦炭进入提降通道，焦企采购心态稍有转变，焦煤库存压力再度回流向上。综合来看，原煤产出持续受限，但下游采购力度放缓，焦煤供需尚无显著矛盾，关注蒙煤进口实质性增量带来的边际冲击。</p> <p>综合而言，钢焦进入博弈阶段，钢厂次轮提降或遭受焦企不同程度抵抗，焦炭现货价格陷入震荡，而蒙古塔矿至口岸铁路正式贯通，蒙煤进口增长料实质性走强，供应放量预期压制价格上行空间，事件扰动因素边际增强，关注节后煤炭进口实质增量及终端需求兑现程度。</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>
纯碱	<p>浮法玻璃冷修概率提高，玻璃纯碱价差存走扩动能</p> <p>现货：9 月 13 日，华北重碱 2800 元/吨 (0)，华东重碱 2800 元/吨 (0)，华中重碱 2800 元/吨 (0)，国内纯碱市场整体持稳运行，个别企业暂不接单，不报价。</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>供给：9月13日，纯碱日度开工率为81.82% (+2.22%)。</p> <p>装置检修：盐湖装置恢复运行，9月12日开始出产品；双环装置基本恢复正常运行；天津碱厂开工提至9成左右；耀隆装置9月11日开始停车检修；海天装置9月13日停车。</p> <p>需求：9月13日，浮法玻璃运行产能167070t/d(0)，开工率84%(0)，产能利用率84.42%(0)，浮法玻璃均价1667元/吨(-0.12%)；光伏玻璃运行产能66580t/d(0)，光伏玻璃开工率87.27%(0)，产能利用率94.65%(0)。</p> <p>点评：目前纯碱供需矛盾不显，企业库存压力有限，下游光伏玻璃产能仍持续投产，终端需求逐步进入传统旺季，且国内稳地产政策继续推进，郑州向国开行取得3000亿元资金用于支持房地产企业，恒大召开保交楼会议要求9月30日前全面复产。但是本轮地产刺激难度较大，下游浮法玻璃“低利润+高库存”的困局难以改善，截至上周五浮法玻璃企业库存再度连续3周增加，浮法玻璃冷修风险仍在积累，对上游纯碱需求和价格依然形成负面压制。未来关注9月以后地产竣工环比修复预期的兑现情况，以及海外加息周期宏观主要矛盾的变化。</p> <p>策略上，单边，新单暂时观望；组合，玻璃终端需求改善预期渐弱，浮法玻璃或被迫增加冷修以降低供应过剩压力，仍可继续持有05合约上，玻璃与纯碱价差走扩的套利策略。</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： Z0014895</p>	<p>投资咨询： Z0014895</p>
<p>原油</p>	<p>CPI同比上涨超预期，油价长期中枢下行趋势不变</p> <p>宏观方面，美国劳工统计局公布数据显示，美国8月CPI同比上涨8.3%，高于市场预期的8.1%，美联储9月加息75个基点已较为确定，美元走强利空大宗商品定价。</p> <p>供需方面，OPEC最新月报数据显示8月日产量大幅增加61.8万桶，至2965万桶/日；维持其对2022年和2023年全球石油需求强劲增长的预测不变，与其他权威机构数据有较大差异。</p> <p>伊朗方面，伊朗对欧盟核协议提议的回应使得近期达成协议的可能性不大，削弱了伊朗原油大量回归市场的希望。</p> <p>库存方面，API数据显示，截止9月9日当周，原油库存暴增603.5万桶，精炼油库存增加175.2万桶，汽油库存大减322.5万桶；紧急原油库存下降840万桶，消息</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>显示美国可能会在原油价格跌至每桶 80 美元左右时, 开始补充其战略石油储备, 有助于稳定油价。</p> <p>总体而言, 宏观面和地缘消息持续影响原油市场, 油价长期向上的驱动有限, 仍维持油价中枢下行的观点。短期受消息面影响油价仍易发生较大波动。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		
聚酯	<p>终端纺服市场消费疲软, 聚酯链产品或偏弱震荡</p> <p>PTA 方面, 受限于原料端 PX 供应紧缺, 国内 PTA 负荷长期维持低位。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>需求端看, 截至 8 月底, 织机开工率只有 50%左右, 比去年同期低 20 个百分点, 比往年平均水平低 17 个百分点。受需求的悲观预期影响, 全产业链压缩备库水平, PTA 下游各个环节原材料备库水平极低, 同时成品库存压力持续累积, 目前涤纶长丝库存达到 30 天, 远高于去年同期水平。</p> <p>终端消费方面, 进入传统旺季秋冬订单陆续开始下单。市场对终端消费需求的恢复存在一定预期, 但从当前全球宏观消费背景来看, 海外通胀加剧, 美联储不断加息, 美国纺服库存已经见顶, 补库需求下降, 海外订单量预计不及上半年; 国内订单有修复预期但空间有限。</p> <p>成本端看, CPI 同比上涨超预期, 美联储 9 月加息 75 基点已相对确定, 中长期原油疲弱局势难改, 对 PTA 成本驱动向下。</p> <p>总体而言, 短期 PTA 仍有现货供应偏紧的支撑, 但成本端处于阶段低位、支撑放缓, 终端纺服市场消费疲软难见旺季迹象, 聚酯链各产品或震荡偏弱。</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</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>
棉花	<p>9 月 USDA 大幅调增棉花产量, 棉花仍持空头思路</p> <p>9 月 USDA 月报对美国棉花做出修正式调整, 调增 2022/23 年度全美种植面积 10.5%至 8371.1 万亩; 因旱情影响仍维持 43%的弃耕率, 收获面积增长 10.5%至 4780.7 万亩; 美国 2022/23 年度棉花产量预期 301.2 万吨, 环比调增 27.5 万吨, 增幅 10.0%。整体来看, USDA9 月月报呈现产量增、消费减、期末库存增加的偏空格局。</p> <p>海外需求方面, 2022 年 7 月美国批发商服装及服装面料销售额为 141.22 亿美元, 同比增长 1.77%, 环比下降 2.39%。美国批发商服装及服装面料库存量为 406.77 亿美元, 同比增长 72.16%, 环比增长 5.21%。7 月份美国服装及服装面料销售额同增环降, 叠加 8 月美国 CPI 同比上涨 8.5%超预期, 美联储 9 月加息 75 基点已相对确定, 总体消费延续走弱情况可能性较大。</p>	<p>投资咨询部</p> <p>李光军</p> <p>从业资格: F0249721</p> <p>投资咨询: Z0001454</p>	<p>联系人: 葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格: F3062781</p>

	<p>国内方面，新棉零星上市，籽棉成交价同比处于低位，新年度棉花加工成本或在低位运行。下游棉纺企业需求低迷，棉价仍面临下降风险。</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>国内基本面良好，甲醇涨势延续</p> <p>周一现货价格延续上涨，市场成交良好，西北部分工厂停售，考虑到国庆节备货需求尚未结束，至少本周需求不会急转直下。新疆正大和心连心开始检修，新增检修装置不断，产量回升速度依然较为缓慢，供应端暂无利空因素。周一日盘跳空高开后快速回调补齐缺口，夜盘空头集中减仓后甲醇 01 合约进一步上涨，仅从技术形态上看，未来涨至 3000 的概率并不低。目前已经达到我们一个月前给出的止盈目标，未来进一步上涨需要基本面更大的利好，例如四季度能源价格上涨，海外装置意外停车或者国内天然气装置大面积检修，这些暂时还停留在猜想阶段。所以为了 100% 稳妥，前多可以直接止盈离场。或者可以继续持有并买入 2211 合约的看跌期权进行保护，以行权价 2500 为例，每手 11 点权利金的支出可以在期货下跌 240 点后挽回三分之一的损失。</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>美国通胀升温，加息预期利空打压聚烯烃价格</p> <p>周一石化库存修正为 71.5 万吨，周二为 69.5 万吨。周一扬子巴斯夫和恒力石化 PE 装置，东华能源和神华宁煤二线 PP 装置临时检修一周，对产量基本无影响。期货冲破 8100 后，现货市场看涨情绪被点燃，华东部分地区甚至出现了货源紧缺的情况，为今年首次发生。聚烯烃现货价格普遍上调 150 元/吨，下游农膜和 BOPP 厚膜的价格上涨 150~200 元/吨，新订单量较 8 月明显增加。国内虽然基本面良好，但海外突发利空，美国 8 月通胀继续升温，月底加息 100 个基点的可能性直接从 22% 升至 47%，全球股票大幅下跌，商品也未能幸免，聚烯烃也收跌。我们认为加息对聚烯烃的利空作用有限，除非原油一路跌至 70 美元。</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>橡胶供需延续宽松预期，关注海外加息风险</p> <p>供给方面：国内产区橡胶产量达到峰值，极端气候变动对割胶生产的负面影响持续减弱，旺产季临近推升原料产出放量预期，海南胶水收购价格降至近年当季最低水平，且泰国南部主产区亦逐步迈入增产季节，天然橡胶供应端大概率延续增长态势。</p> <p>需求方面：乘用车零售虽仍维持高位，但消费刺激政策持续性或后继乏力，终端需求兑现高峰已然显现，且商用车市场表现萎靡，拖累汽车产业景气程度；另外，轮胎</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>企业开工率再度下挫，产成品库存高企制约开工意愿回升，天然橡胶需求传导持续受阻。</p> <p>库存方面：港口橡胶到港或季节性增多，而轮胎企业库存高企持续抑制采购意愿，现货库存小幅降库后料延续增库态势。</p> <p>核心观点：乘用车零售数据维持较强表现，但消费刺激政策的持续性有待考验，且需求传导仍然受阻，轮胎开工意愿未能实现同步回升，而国内外各产区均陆续进入旺季，原料产出延续放量趋势，天然橡胶供需需减，沪胶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>		
棕榈油	<p>到港量不断改善，棕油上方持续承压</p> <p>上周棕榈油价格小幅走强，节假日期间原油价格的小幅反弹对油脂板块形成一定支撑。宏观方面，海外市场衰退预期延续，宏观面对油脂驱动向下。但近期原油价格波动加剧，关注油价对油脂板块扰动。供给方面，印尼宣布出口专项税豁免期延长2月至10月底，并公布了11月后的征收门槛，但在印尼库存压力仍未得到完全缓解的情况下，税收政策具体实施仍有待观察。而马来西亚方面，目前劳工问题暂难出现进一步恶化，最新MPOB数据显示，库存略高于此前市场预估。从国内到港量情况来看，供给正在不断改善，国内进口量出现快速抬升，库存或有望持续修复。需求端，海外需求并无新增亮点，而国内方面，全国疫情仍处于反复阶段，餐饮及季节性因素将持续抑制需求。综合来看，目前整体宏观驱动未出现转向，叠加供给端正在逐步转宽松，需求暂无改善，棕榈油弱势难改。</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