



兴业期货早会通报：2022-09-29

操盘建议：

金融期货方面：海外主要国家及国内基本面缺乏积极利多因素、整体流动性环境亦趋紧，且关键位阻力持续强化，股指整体弱势未改。而中证 1000 指数的业绩下修、估值收缩等驱动更强，预计表现更弱，持有卖 2210 合约实值或浅虚值看涨期权头寸。

商品期货方面：棕榈油及棉花下行趋势较明确。

操作上：

1. 供需结构持续转宽松，棕榈油跌势难改，P2301 前空持有；
2. 节前备库情绪较弱，下游需求仍无旺季特征，棉花 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>整体弱势未改，持有卖中证 1000 看涨期权头寸 周三（9 月 28 日），A 股整体再度转弱。截至收盘，上证指数跌 1.58% 报 3045.07 点，深证成指跌 2.46% 报 10899.7 点，创业板指跌 2.57% 报 2313.77 点，中小综指跌 2.54% 报 11457.86 点，科创 50 指跌 2.07% 报 956.19 点。当日两市成交总额约为 0.65 万亿、与前日缩量，续创年内新低；当日北向资金净流出为 38.4 亿。</p> <p>盘面上，有色金属、国防军工、汽车、基础化工、电力设备及新能源等板块领跌，其余板块整体亦飘绿。</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 期指主力合约基差均有缩窄。另沪深 300、中证 1000 指数主要看涨期权合约隐含波动率则大幅回落。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. 欧洲央行行长拉加德称，在未来的数次会议上将继续加息以抑制通胀，即便将导致经济增长走弱；2. 央行宣布设立 2000 亿元设备更新改造专项再贷款，将支持充电桩、新型基础设施等 10 个领域。</p> <p>从近阶段 A 股盘面看，其关键位阻力持续下移，且市场信心匮乏、量能大幅萎缩，技术面整体弱势格局仍在加重。而海外主要国家和国内最新主要经济指标暂无利多指引、宏观流动性环境则维持中性偏紧态势，另国内积极财政政策效果则仍待验证。综合看，股指大概率仍将延续震荡或下行格局。再从具体分类指数看，随景气度、盈利</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>增速等预期边际下修，且估值收缩压力亦明显体现，预计成长板块将相对更弱，对应卖中证 1000 指数看涨期权策略的盈亏比提升，继续持有 2210 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>美元向上趋势难改，沪铜延续弱势</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 61570 元/吨，相较前值下跌 130 元/吨。期货方面，昨日铜价早盘低位震荡，夜盘小幅高开后震荡走高。宏观方面，英央行超预期的购债政策对美元形成短期压制，但目前海外宏观的不确定性进一步增加，美元下方仍存支撑。国内方面，宏观数据仍表现疲弱，且从目前刺激政策来看，对经济拉动力度有限。新能源等相关领域的用铜需求仍维持乐观，但目前传统板块整体仍较为疲弱，且新能源板块增速预计也将逐步放缓，下游需求难有向上驱动。海外供给方面，矿端罢工等因素扰动正在逐步增加，但目前供给仍相对充裕。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，美元向上趋势难改叠加海外宏观衰退预期再度抬升，对铜价形成明显拖累，且国内需求仍无明显起色，沪铜或有进一步走弱空间。</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>宏观不确定性进一步增强，铝价易跌难涨</p> <p>SMM 铝现货价报 17960 元/吨，相较前值下跌 310 元/吨。宏观方面，受英央行“无限量”临时购债的影响，美元指数快速回落的，但同时宏观不确定性进一步抬升，避险情绪对美元存在支撑。国内方面，目前宏观面仍未出现趋势性好转迹象，新增利多不足。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，后续减产节奏正在放缓，叠加南美地区产量有所增加，整体影响边际减弱。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 2 个月左右时间，而云南方面根据最新调研数据，减产规模或有进一步扩大，受影响产能或达到 100-150 万吨，时间可能持续至明年丰水期，关注其进展。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，国内库存下行速度较缓慢，LME 库存或受俄铝进入交易所库存，外盘铝价明显弱于内盘。整体来看，强势美元趋势短期内难以打破，欧洲衰退压力不断抬升，有色金属板块整体承压，叠加供给端负面拖累存在不确定性，而需求端暂时难以起色，铝价易跌难涨，注意节假日期间风险。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>现实改善预期偏弱，钢材价格区间运行</p> <p>1、螺纹：需求出现环比改善迹象，昨日国务院召开稳经济</p>	<p>投资咨询部 魏莹</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132</p>

	<p>大盘四季度工作推进会议；而经过淡季去库，目前螺纹库存压力相对偏低；螺纹盈利收缩至盈亏平衡，复产基本结束；且高炉原料基本面尚可，短期成本支撑依然存在。但是地产下行周期难以逆转，基建发力大概率仍难以完全对冲，市场预期旺季需求改善幅度或较为有限。而螺纹供给弹性明显高于需求弹性，周度产量已大幅回升，短期又缺乏限产约束。同时欧美高通胀+连续快速加息，其经济衰退风险正逐步积累，中长期对风险资产的利空压制仍值得高度警惕。综合看，短期螺纹现货供需矛盾暂不突出，需求环比有所改善，且成本支撑尚存，但是海外宏观驱动明确向下，国内基建发力难以对冲地产周期下行影响，螺纹需求弹性明显小于供给弹性，中长期螺纹价格将持续承压。策略上：单边，10月中旬前螺纹暂以区间思路对待，新单等待节后逢高做空的机会；组合：节前补库，铁水产量回升至高位，节前原料整体将强于成材，建议买 I2301-卖 RB2301 套利组合可耐心持有。风险因素：国内宏观政策；限产政策；海外衰退风险。</p> <p>2、热卷：经过淡季去库，热卷库存压力有限，下游需求已出现环比改善的迹象。原料基本面支撑较强，短期高炉成本支撑依然存在。同时，在热卷等板材亏损情况下，钢厂复产基本结束。但国内经济复苏动能有限，需求弹性仍明显小于供给弹性。若以当前终端需求水平，后续库存消化难度较大，难以支撑热卷价格出现较大幅度的反弹。同时，欧美央行持续快速加息，通胀持续超预期+快速紧缩，海外衰退风险正逐步积累，宏观下行驱动相对较强，或将在较长周期内持续压制风险资产价格。综合看，热卷现货基本面矛盾暂不突出，且短期存在成本支撑，但供给弹性高于需求弹性，旺季需求改善有限，海外宏观驱动整体向下，盘面中长期依然承压。策略上，单边：10月中旬前暂持区间思路，新单等待逢高做空的机会。风险因素：国内宏观政策；限产政策；海外衰退风险。</p> <p>3、铁矿石：国内高炉铁水产量已接近4月高点，若无外部行政性限产约束，预计10月中旬以前日均铁水产量或将维持高稳状态。短期看铁矿供需过剩压力阶段性缓和，对铁矿期现货价格形成支撑。截至昨日收盘，铁矿期货01合约贴水66（前值68）。但是，宏观方面，国内地产下行周期尚未逆转，基建发力仍难完全对冲其影响，预计钢材旺季需求改善幅度有限，高炉盈利微薄；11月北方进入采暖季，高炉铁水产量将逐步回落；欧美高通胀+连续激进加息，衰退风险正逐步积累，对风险资产价格形成普遍压制。且中长期看，铁矿石供需过剩的格局较为明</p>	<p>从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>
--	---	--	--



	<p>确。综合看，铁矿供需过剩幅度阶段性收敛，但未改变铁矿长期供需宽松的趋势，年内铁矿价格上下存在顶/底，或将区间运行，下方关注 80 美金矿山边际成本线支撑，上方关注 730-750 之间的压力位置。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>焦炭提张有望节前落地，煤矿安检局势继续趋严 焦炭：供应方面，部分西北焦企因经营状况不佳陷入亏损，主动减仓意愿增强，而京津冀范围内焦企存在环保限产预期，焦炉开工整体呈现下滑态势，独立焦企焦炭日产延续偏紧格局。需求方面，铁水产量回升至 240 万吨上方，焦炭入炉刚需支撑走强，且传统旺季叠加节前备货使得钢厂对原料采购需求同步上升，焦炭库存持续向下游转移，但考虑到补库行为或接近尾声，而长假过后铁水产量亦难维持高位，关注需求兑现持续性。现货方面，焦炭首轮提涨范围继续扩大，主产区焦企陆续上调焦炭出厂价 100 元/吨，煤炭成本快速上行使得焦企经营局面陷入困境，涨价意愿不断增强，现货市场又临拐点，但下游钢厂利润仍处低位，对成本把控力度也同步上升，钢焦博弈继续升温。综合来看，铁水产量继续回升叠加钢厂节前补库行为推升需求预期，而炼焦煤价格持续上行推升成本支撑，焦化厂厂内库存低位且出货积极，焦炭首轮提涨预计本周落地，但需求兑现或已至高峰，关注下游采购持续性 & 终端需求能否出现增量利多。</p> <p>焦煤：产地煤方面，临近国庆各主产区煤矿安全生产检查普遍趋严，坑口原煤产出继续缩减，且当前依然存在洗煤产能受电煤保供相关事宜而被挤占，焦精煤产量料延续平稳偏紧态势；进口煤方面，蒙古塔矿至噶顺苏海图口岸铁路正式通车，蒙煤通关恢复预期强烈，但口岸转口依然不畅，昨日甘其毛都口岸通关车数锐减近半，市场传闻口岸加码海关检查及防疫措施，煤炭进口补充预期继续落空。需求方面，现货市场成交平稳，焦炭重回提涨通道，焦企节前补库意愿或有增强，矿方库存压力尚且不高，整体需求尚有支撑。综合来看，国庆节逐步临近，原煤产出预期收紧，安全检查势必加码，且煤炭进口增长预期有所落空，焦煤供应格局延续偏紧态势，价格下方支撑较强，关注节前下游补库持续性 & 进口市场政策变动。</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 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>浮法玻璃冷修成本支撑，纯碱价格震荡运行</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>现货: 9月28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), 国内纯碱市场整体走势以稳为主, 价格波动不大。</p> <p>供给: 9月28日, 纯碱日度开工率为 81.53% (+0.27%)。</p> <p>装置检修: 南碱装置小幅提量, 开工 9 成左右, 其他装置运行稳定。</p> <p>需求: 9月28日, 浮法玻璃运行产能 164670t/d (0), 开工率 82.67% (0), 产能利用率 83.46% (+0.25%), 全国均价报 1675 元/吨 (+0.06%) ; 光伏玻璃运行产能 67830t/d (0), 开工率 84.72% (0), 产能利用率 94.22% (0)。</p> <p>点评: 目前纯碱供需矛盾不显, 整体库存压力有限, 企业订单支撑, 出货较为顺畅, 下游光伏玻璃产能继续投产, 部分对冲浮法玻璃冷修增加的影响。但是宏观下行驱动相对较强, 欧美高通胀+连续快速加息, 衰退风险正逐步积累; 国内地产下行周期尚未完全逆转, 纯碱主要下游浮法玻璃“低利润+高库存”的困局仍未改善, 浮法玻璃产线冷修数量逐渐增多, 对上游纯碱需求和价格依然形成负面压制。</p> <p>策略上, 单边, 新单暂时观望, 节前资金离场避险; 组合, 节前下游补库扰动玻璃纯碱价差, 但长期看玻璃终端需求改善幅度或较为有限, 浮法玻璃仍需通过增加冷修来降低供应过剩的压力, 仍可耐心持有 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>F3039424 投资咨询: Z0014895</p>	<p>F3039424 投资咨询: Z0014895</p>
<p>原油</p>	<p>美元指数回落, 市场风险偏好回升</p> <p>宏观方面, 全球主要经济体均在全力出台一些政策来冲销美元带来的巨大挑战, 其中英央行宣布“无限量”临时购债使美元指数快速回落, 市场风险偏好有所回升</p> <p>供应方面, 9月会议上 OPEC+象征性地将产量削减 10 万桶/日, 市场等待 10月5日 OPEC+会议, 而消息称俄罗斯可能会在 10月举行的下次会议上提议 OPEC+将石油产量减少约 100 万桶/日。此外飓风可能导致美国墨西哥湾大约 11%的石油生产关停。总体原有供应端目前减产预期消息较多, 市场也期待供应端出现实质性的变化。</p> <p>库存方面, 美国截至 9月23日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 21.50 万桶, 汽油库存实际公布减少 242.20 万桶, 精炼油库存实际公布减少 289.20 万桶, 美国油品库存大幅下降, 超预期利好短线支撑油价运行。</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>总体而言，目前原油宏观、供应等层面有诸多影响因素多空交织，长假期间国际市场不确定性较大，关注后续宏观层面和供应层面的变化。</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>终端需求难有明显改善预期，TA301 前空持有</p> <p>PX 方面，浙石化 900 万吨/年装置负荷提升；9 月底开始仪征化纤 64 万吨/年、扬子石化 60 万吨/年、逸盛大化 225 万吨/年装置将陆续重启，PTA 原料供应紧张格局较前期有所缓解。</p> <p>PTA 方面，受持续高加工费的驱动，PTA 开工负荷已提升至 73.5%，较 8 月上旬的开工负荷低点提升 7.6 个百分点。新装置方面，山东威联化学二期 250 万吨/年、桐昆 250 万吨/年 PTA 新装置将于 11 月陆续投产，恒力惠州 250 万吨/年 PTA 新装置可能推迟至年底投产。预计进入四季度 PTA 产能压力将使库存逐步累积。</p> <p>需求端看，目前金九银十传统消费旺季过半，终端外贸订单未见改善，内销家纺类面料订单依旧没有起色，江浙地区织造坯布库存天数仍维持在一个月以上的高位；部分聚酯工厂已有再次减产的意向，近期仍以被动去库为主，预计需求再度走弱的概率较大。</p> <p>成本端看，当前原油市场长期疲弱局势难改，对 PTA、乙二醇成本驱动向下。</p> <p>总体而言，随着 PX 供应预期回升，PTA 因原料供应偏紧的限制将有所改善；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>下游需求仍无旺季特征，棉花 CF301 前空持有</p> <p>成本方面，棉花收购市场博弈持续。根据 2022 年度新疆地区棉花加工企业公示数量来看，目前总计 1031 家，比去年公示数量仅少了 11 家，加工产能还是处于过剩的状态。今年新疆地区籽棉收购进度放缓，收购市场不确定性较强。</p> <p>需求方面，8 月纺织业内外销数据表现较差，1-8 月服装鞋帽、针、纺织品类商品零售额同比下降 4.40%，全年仍保持在负增长状态；8 月份纺服出口也出现 6.8% 的环比大幅下降，其中棉制品出口量同比下降 12.33%，环比减少 8.19%；总体新年度国内棉花消费仍在逐渐减弱，美欧消费减速影响也在加大，将持续对棉价施压。短期临近假期，市场备库情绪较弱，下游需求无旺季特征。</p> <p>美棉方面，飓风伊恩登陆佛罗里达州西海岸，路径与东南棉区各主要产棉区高度重叠。目前东南棉区正值棉花采摘期，大量棉田已喷施脱叶剂并准备进行采摘，此轮飓风来袭或对当地新棉产量造成不利影响。</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>总体而言，棉花内外需求弱勢明显，建议 CF301 前空持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
甲醇	<p>港口库存创年内新低，警惕节后甲醇大涨</p> <p>周三日盘期货窄幅震荡，夜盘小幅上涨，临近十一长假，持仓量迅速减少，导致行情相对平稳。本周港口库存为 64.16 (-9.24) 万吨，已经降低至年内最低。四个港口库存均大幅减少，十一期间虽然到港量增多，但需求保持平稳，预计港口库存积累不超过 6 万吨。样本生产企业库存为 38.81 (-0.51) 万吨，处于年内中等水平。订单待发量增加 9%至 33 万吨，期货止跌反弹一定程度上刺激市场成交。本周暂无新增检修装置，十一期间超过 500 万吨检修产能计划重启，10 月产量大幅增加是限制甲醇上涨的主要因素，但是我们一直不推荐做空的理由是，如果长假后检修装置依然偏多，那么甲醇将迎来加速上涨行情。</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>
聚烯烃	<p>原油止跌反弹，聚烯烃集中检修即将结束</p> <p>周四石化库存为 55.5 万吨，周三修正为 58.5 万吨。本周工厂主动排库，导致生产企业库存快速减少，其中 PE 减少 10%，PP 减少 7%。社会库存同样减少，不过幅度较为有限，PE 降至年内最低，PP 降至 4 月以来最低。仅从库存看，供应的压力在逐步缓解。本周新增检修装置不断，PE 新增 6 套，PP 新增 3 套，不过在检修涉及合计产能并不多，并且经过 3~8 月的集中检修后，四季度检修力度预计仅为 9 月的一半或更少，月度产量在 11 月或者 12 月创新高的可能性非常高，这也是主流观点不看多聚烯烃的主要原因。受俄乌局势紧张以及墨西哥湾飓风来袭的利好，国际油价上涨 4%，国内化工品也止跌反弹，节前仍有继续上涨的可能。</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>原料供应维持平稳，关注终端需求兑现持续性</p> <p>供给方面：天胶产出持续增长，云南及海南产区放量平稳，物候条件暂较稳定，传统旺产季带动生产水平不断回升；而泰国南部主产区亦逐步进入增产季节，原料产出预期不断增强，天然橡胶供应端料延续增加态势，成本支撑随之保持低位。</p> <p>需求方面：乘用车零售市场维持高位，新能源车购置税减免政策延长实施周期，市场短期乐观情绪有所积聚，但消费刺激相关措施的持续性仍有待考验，且车企产成品库存高位依然制约需求传导，天然橡胶需求预期尚未完全转向乐观。</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>库存方面：本期到港有所延后，国庆长假前下游备货意愿小幅回升，橡胶港口库存去库态势得以延续，关注长假期间到港增长。</p> <p>核心观点：乘用车零售数据表现尚佳，新能源车消费政策层面继续加码，加之车企节前存在一定原料补库意愿，港口橡胶库存低位去库，市场交易情绪偏向乐观，但政策兑现高峰基本显现，强劲需求预期料难持续，且国内外各产区均陆续迈入增产季节，天然橡胶供需结构或边际转宽松；另外，盘面大幅拉涨使得基差水平扩张至历史区间下沿，产业套保空间增厚将压制价格，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>供给端持续转宽松，棕油弱势难改</p> <p>上一交易日棕榈油价格早盘进一步下行，夜盘低位震荡。宏观方面，海外市场衰退预期延续，原油下行趋势难有转变，油脂板块整体向下。供给方面，目前印尼仍存在一定的库存压力，其免出口税政策将延续至10月底，预计在此之前印尼出口仍将保持高位。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。主产国经济压力进一步刺激其出口意愿。从国内到港量及船期预报情况来看，供给正在不断改善，国内进口量出现快速抬升，国内棕榈油库存近期持续抬升。需求端，海外生柴需求并无新增亮点，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