



兴业期货早会通报：2023.05.12

操盘建议：

金融期货方面：国内最新宏观面数据仍有结构性亮点、技术面和情绪面亦无转空趋势信号，A股多头策略整体仍占优。从业绩、估值两大因素看，价值和成长板块均有机会、但短期波动将加大，故仍宜持均衡配置思路，对应沪深300期指多单耐心持有。

商品期货方面：纯碱跌势未止，PTA期权卖看涨策略较优。

操作上：

- 1.产量增长预期强，纯碱中下游企业主动压降原料库存，纯碱SA309前空耐心持有；
- 2.供应持续增长，需求进入淡季，PTA短期易跌难涨，卖出TA307C5800。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系人
股指	<p>多头策略整体占优，沪深300期指盈亏比仍最佳</p> <p>周四（5月11日），A股整体延续震荡格局。截至收盘，上证指数跌0.29%报3309.55点，深证成指微涨0.02%报11142.53点，创业板指涨0.63%报2276.57点，中小综指涨0.25%报11755.53点，科创50指微涨0.03%报1025.97点。当日两市成交总额为0.89万亿、较前日缩减，但整体仍处相对高位区间；当日北向资金小幅净流入为0.3亿。</p> <p>盘面上，传媒、纺织服装、电力设备及新能源、电力及公用事业、消费者服务等板块涨幅相对较大，而计算机、通信、国防军工和有色金属等板块走势则较弱。</p> <p>当日沪深300、上证50、中证500、中证1000期指主力合约基差持稳或缩窄，且整体维持正向结构；另沪深300、中证1000指数主要期权合约隐含波动率则涨跌互现。总体看，市场一致性预期仍无转向悲观信号。</p> <p>当日主要消息如下：1.我国4月CPI值同比+0.1%，预期+0.3%，前值+0.7%；当月PPI值同比-3.6%，预期-3.2%，前值-2.5%；2.我国4月新增社会融资规模为1.22万亿，预期为2万亿；新增人民币贷款为0.72万亿，预期为1.4万亿；3.据国资委相关会议，强调要指导推动央企加大在新一代信息技术、人工智能、集成电路、工业母机等战略性新兴产业布局力度。</p> <p>从近期A股走势看，其续涨阻力显现、且交投量能亦有所回落，但其关键位支撑依旧有效，且从微观价格结构指标看、情绪面并无趋势性转空迹象。国内最新宏观面指标总量虽不及预期、但结构仍有亮点，其产业政策面持续有增量措施，总体利于维持</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>和提振市场风险偏好。总体看，A股多头策略依旧占优。再考虑具体分类指数，从业绩、估值、市场热点、以及盘面看，预计A股主要板块将呈轮涨格局、且短期波动将加大，故从行业兼容性、走势稳健性看，均衡策略盈亏比依旧最佳，对应沪深300指数多单宜耐心持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
有色金属(铜)	<p>需求担忧加剧，铜价承压回落</p> <p>上一交易日SMM铜现货价报66600元/吨，相较前值下跌790元/吨。期货方面，昨日铜价震荡早盘震荡走弱，夜盘维持低位运行。海外宏观方面，美国PPI数据表现疲弱，市场对海外衰退预期进一步抬升，避险情绪支撑下美元指数短期反弹。国内方面，最新社融数据表现一般，虽然复苏趋势仍未发生改变，但复苏节奏偏缓，市场乐观情绪逐步走弱。供给方面，从近期公布的海内外铜矿企业产量来看，头部矿企整体向下，但整体仍保持增长，预计年内供给预期较充裕。从长期来看，受到矿山老化、环保要求抬升等因素的影响，供给紧张压力将不断增强。冶炼企业存在阶段性检修，但影响程度较为有限。下游需求方面，加工企业开工率部分修复，但目前宏观修复节奏偏缓，需求预期较为谨慎。库存方面，海外库存略有抬升，国内库存仍趋势向下，关注下行趋势能否延续。综合而言，虽然美元指数向下趋势暂未打破，但短期反弹以及海内外宏观预期均对铜价形成一定拖累。目前仍需关注宏观面对需求端的影响。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>供需双弱下，铝价区间内震荡</p> <p>上一个交易日SMM铝现货价报18320元/吨，相较前值下跌70元/吨。期货方面，昨日铝价早盘震荡运行，临近尾盘出现回落，夜盘维持在低位运行。海外宏观方面，美国PPI数据表现疲弱，市场对海外衰退预期进一步抬升，避险情绪支撑下美元指数短期反弹。国内方面，最新社融数据表现一般，虽然复苏趋势仍未发生改变，但复苏节奏偏缓，市场乐观情绪逐步走弱。供给方面，国内水电产能仍受到较大的制约，目前多数水库水位大幅低于历史同期水平，云南等地天气干旱问题仍未完全缓解。且今年厄尔尼诺天气的概率增加，预计水电对产能对铝生产的拖累将贯穿全年。而复产节奏方面，部分企业出现暂停复产转为停产的情况。此外电解铝企业复产流程较长，产能恢复仍需等待较长时间，预计5月复产节奏仍将较为缓慢。海外方面，在目前经济表现较弱的情况下，仍有铝厂逐步关停，但涉及规模相对有限。需求方面，消费刺激政策仍有望加码，地产竣工端修复确定性较高，铝下游仍存潜在利多，但兑现节奏偏缓。库存方面，近期库存仍在持续向下，且整体处于历史低位。成本方面，由于电力价格的下跌带动电解铝成本向下，支撑有所减弱。综合来看，目前铝整体呈现供需双弱的格局，低库存仍对价格存在一定支撑，预计下方空间有限。</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>



<p>钢矿</p>	<p>钢厂减产与焦煤成本，黑色金属震荡筑底</p> <p>1、螺纹：本轮螺纹价格下跌的两大核心驱动：（1）供应增长压力显性化，（2）钢厂减产预期增强激化原料过剩矛盾，以焦煤为核心的原料价格大幅下跌，螺纹钢成本坍塌风险持续发酵。近期上述两大驱动出现减弱的预期。对于前者，粗钢限产政策实际执行大概率要等到三四季度，二季度钢材供应过剩压力的化解大概率只能依靠钢厂主动减产，截至本周五螺纹周产量环比续降1.81%至268万吨，同比下降13.58%，创下2016年以来同期新低，但原料持续向钢厂让利或削弱钢厂减产动力，且4月社融信贷不及预期，国内通胀下行，显示经济复苏内生动能依然不佳，叠加淡季临近，建筑钢材消费释放强度有限，螺纹基本面改善程度也将受限。对于原料端，焦煤供给收缩相关消息仍待验证，焦炭现货第8轮提降开启，在高炉铁水产量环比下行阶段，焦煤供应过剩的风险能否实质性化解，尚未可知。因此建议仍以行情震荡筑底的思路对待，继续关注二季度钢厂主动减产的情况，以及焦煤供给端消息。策略上：单边，新单暂观望，关注此前反复提到的高炉炼钢成本底3500附近的支撑，激进者可依托该位置逢低轻仓试多。风险：下游补库需求释放，钢材减产超预期。</p> <p>2、热卷：本轮热卷价格下跌有两大核心驱动为：（1）板材供给增长的压力逐步显性化；（2）长流程企业减产激化原料过剩矛盾，以焦煤为核心的原料价格大幅下跌，热卷成本坍塌风险持续发酵。近期上述两大驱动出现减弱的预期。对于前者，粗钢产量管控政策实际执行大概率需要等到三四季度，二季度板材供给过剩压力的化解依然需要依靠钢厂主动扩大减产规模，但随着原料持续让利，热卷厂检修力度有限，阶段性钢厂减产或已接近尾声，且不排除后续复产的可能。在此情况下，国内经济内生修复动能不佳，淡季临近，叠加外需退坡，钢厂订单不佳，热卷基本面较难明显改善。对于原料端，近期关于焦煤供给收缩的消息仍待验证，焦炭现货已开启第8轮下跌，在国内铁水产量环比下行阶段，焦煤供应过剩矛盾能否得到扭转，尚未可知。因此二季度仍需继续关注钢厂主动减产的情况，以及焦煤供给端消息。建议以行情震荡筑底的思路应对。策略上，单边：谨慎者新单暂观望，观察此前提到的潜在高炉成本底3550附近的支撑，激进者可依托该处轻仓逢低试多。关注：下游补库需求释放，钢厂减产超预期。</p> <p>3、铁矿石：在原料让利背景下，高炉盈利得到支撑，高炉主动减产进度放缓，本周高炉日均铁水产量环比小幅下降1.23万吨至239.25万吨，依然同比多增1.07万吨，后续部分高炉或陆续复产。而钢厂进口矿库存已压至低位，本周247家样本钢厂进口矿库存续降125.62万吨至8715.14万吨，再创新低，对铁矿刚需采购形成支撑。港口进口库存仍处于下行阶段，本周环比降</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>136.22 万吨至 1.26 亿吨，同比降 1395.64 万吨。截至 5 月 11 日收盘，铁矿期货 09 合约贴水最便宜交割品 90（前值 86）。但是，考虑到三四季度继续执行粗钢产量平控政策，外矿发运季节性回升，废钢替代性等，下半年铁矿供需过剩压力仍将逐步显性化。二季度钢材供强需弱，以及炼钢成本坍塌的风险尚未得到实质性化解，钢价仍处于震荡筑底的阶段，对于铁矿价格也形成负面压制。综上所述，铁矿 09 合约下方存在一定支撑，但考虑到二季度钢厂主动减产必要性，以及三四季度粗钢产量管控政策实际执行，铁矿也以震荡筑底的思路对待。策略上：单边：新单观望。关注：终端补库需求的释放，钢厂减产超预期。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>原料库存继续向上游转移，主动减产意愿或将增强</p> <p>焦炭：供应方面，焦化利润维持低位，入炉煤成本下行伴随焦炭提降，华东地区焦炉开工率继续下降，主动减产意愿显现，整体开工维持偏弱态势。需求方面，成材消费淡季预期增强，铁水产量阶段性见顶，部分钢厂随即开启高炉检修，焦炭刚需及采购需求同步走弱。现货方面，河北及山东主流钢厂快速落实焦炭第七轮 100 元/吨提降，市场看降情绪依然浓厚，现货价格或仍有 1 轮降价空间。综合来看，铁水产量阶段性见顶、钢厂淡季减产，焦炭入炉刚需及补库需求随之走弱，库存压力继续向上游转移，弱现实格局依旧，但现货市场底部或将临近，贸易环节有望重启，焦炭现阶段价格支撑依赖于原煤成本能否企稳。</p> <p>焦煤：产地煤方面，内蒙古煤矿产能核增撤销事宜影响有所淡化，但应急管理部提出聚焦煤炭行业重大隐患排查，关注政策行为能否实质性缓解原煤供应过剩格局；进口煤方面，甘其毛都口岸煤炭日均通关 8 万吨限额一事暂未定论，但利润倒挂及贸易需求萎缩使得口岸通关已然回落至 10 万吨/日，关注后续口岸消息。需求方面，焦炉开工继续回落，入炉刚需支撑同步走弱，库存压力继续向上游转移，但坑口竞拍价格出现企稳局面，库存拐点或将临近。综合来看，煤炭生产及蒙煤进口相关事件扰动逐步弱化，市场交易情绪回归理性，焦煤现实基本面依然偏弱，但部分煤矿出现挺价行为，坑口拉运呈现企稳迹象，焦煤价格或进入磨底阶段，关注进口煤市场政策引导及产区煤矿开工情况。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	<p>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>纯碱/玻璃</p>	<p>纯碱预期悲观，玻璃 01 下行驱动明确</p> <p>现货：5 月 11 日，华北重碱 2900 元/吨（0），华东重碱 2850 元/吨（0），华中重碱 2650 元/吨（0），本周除华北地区外，各地轻重碱现货价格均有不同程度下跌，且跌幅扩大；5 月 11 日，浮法玻璃全国均价 2230 元/吨（0）。</p> <p>上游：5 月 11 日，纯碱周度开工率 91.19%（-2.35%），纯碱周度产量 60.93 万吨，环比降 1.57 万吨，本周徐州丰成、重庆湘渝及江苏实联设备检修，预计下周开工稳中有降，开工率将降至 88%-89%，周产量也将降至 59 万吨附近。</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>下游：(1) 浮法玻璃：5月11日，运行产能163080t/d (0)，开工率79.28% (0)，产能利用率80.44% (0)，昨日玻璃主地产销率依然偏低，沙河43%，湖北85%，华东80%。(2) 光伏玻璃：5月11日，运行产能86510t/d (0)，开工率80.26% (0)，产能利用率92.83% (0)。(3) 轻碱：本周各地轻碱现货价格跌幅扩大。</p> <p>库存：纯碱，(1) 本周纯碱生产企业库存录得52.56万吨，环比降0.23万吨 (-0.44%)，其中轻碱库存下降，重碱库存增加，周内纯碱待发订单微增至近10天水平，(2) 玻璃企业纯碱库存环比下降接近1天左右，(3) 社会库存呈现增加趋势，但总量不高。玻璃，玻璃生产企业库存由降转增，环比增1.88%至4612.3万重箱，同比下降32.64%，折可用天数为20.1天，环比增0.2天。</p> <p>点评：(1) 纯碱：远兴装置投产时点临近；国内纯碱进口压力逐渐增加；轻碱消费偏弱，重碱需求增量低于预期；在此情况下，纯碱生产企业倾向于维持高产，中下游企业则倾向于压低原料库存以降低风险，纯碱过剩风险或继续积累。建议纯碱09合约维持空头思路。向下关注纯碱成本，其中氨碱法成本1600左右，联碱法成本1300左右。(2) 浮法玻璃：1季度，国内地产竣工周期修复+浮法玻璃运行产能同比大降，浮法玻璃供需增速差达到峰值。但是随着纯碱价格连续下跌、以及浮法玻璃价格的持续回升，浮法玻璃已实现全行业盈利，年内浮法玻璃产线复产/点火预期增强，5月浮法玻璃计划新增及复产产线规模达到6650t/d。再结合地产竣工周期持续性，从同比角度看，玻璃01合约大概率面临供需需减的基本面，是确定性相对较高的空配合约。且5月以来，主地产销率显著走弱，本周浮法玻璃企业库存再度由降转增，也显示出浮法玻璃供需增速差出现收敛的迹象。</p> <p>策略建议：单边，纯碱09合约空单持有；玻璃01下行风险较高。</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>宏观与基本面因素博弈延续，原油延续震荡</p> <p>宏观方面，全球范围内系列经济数据表现不佳，经济衰退压力继续施压市场。美国4月份CPI同比上涨4.9%低于预期值，核心通胀指标表现一般，加息压力缓解。</p> <p>机构方面，EIA公布月报中再次较大幅度上调了全球原油需求增长预期至156万桶/日，上一期中预期只有144万桶/日。EIA预计今年三季度到2024年一季度石油市场供需平衡。OPEC月报对2023年全球经济增长预测为2.6%，维持2023年全球石油需求增速在230万桶/日不变，OPEC月报较为中性。目前原油市场整体供需压力不大。</p> <p>库存方面，截至5月5日当周，API数据显示美国原油库存+361.8万桶，前值-393.9万桶，原油库存意外录得逾两个月最</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>大单周增幅。EIA 报告显示, 美国原油库存+295.1 万桶, 预期-128.1 万桶; 精炼油库存-417 万桶, 汽油库存-316.7 万桶; EIA 报告显示原油超预期累库, 而汽柴油均大幅去库。</p> <p>总体而言, 宏观层面不确定性风险及经济衰退影响需求的担忧下, 油价仍维持震荡格局。</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>备货旺季结束、织造订单下降, PTA 短期易涨难跌</p> <p>供应方面, 中泰石化计划 5 月 7 日检修, 恒力计划 5 月中检修, 百宏计划 5 月下检修。目前 PTA 开工率高位整体供应相对宽松, 预计 5 月 PTA 产量小幅增加, PTA 前期流通货源紧张的局面将逐渐缓解、供应持续增长。</p> <p>需求方面, 进入传统服装消费淡季, 下游聚酯开工在订单偏弱背景下逐步降负, 聚酯端刚需补货偏少, 各品种利润表现依旧低迷, 库存持续累库。终端织造方面, 随着三至四月夏季备货旺季结束, 目前终端织造订单开始下降, 对原料的备货意愿较低。总体需求端对原料支撑不佳。</p> <p>成本方面, 宏观利空与供应端维稳之间博弈延续, 原油跌势暂止。PX 方面已经度过供应最紧张的检修开工低点期, 产能逐步恢复, 但 5 月亚洲预期仍是小幅去库, 预计 PX 加工费高位震荡。总体成本端支撑不强。</p> <p>总体而言, PTA 开工高位供应趋于宽松、下游需求端聚酯企业减产降负, 织造端备货旺季结束、订单下降, PTA 短期易涨难跌。</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>
甲醇	<p>供应和需求同步下降, 甲醇弱势难改</p> <p>本周新增晋丰闻喜、中海化学和甘肃华亭三套装置检修, 检修涉及产能达到 1300 万吨以上。周度产量减少 9 万吨至 154 万吨, 下周仍有新增检修计划, 产量预计下降至 150 万吨以下。下游开工率全部降低, 华北甲醛和二甲醚装置开始集中检修。周四日盘甲醇期货价格达到两年新低, 夜盘随着空头集中减仓, 价格暂时企稳。由于之前的检修装置推迟重启, 新增检修装置不断出现, 5 月国内产量并未如预期大幅增长, 一定程度上缓解国内供应压力, 不过需求下滑以及宏观利空频现都令甲醇维持弱势, 建议空单继续持有, 如担心反弹行情出现, 可以用期货空单盈利的 5%~10%买入少量近月看涨期权进行保护。</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: 杨帆</p> <p>0755- 33321431</p> <p>从业资格: F3027216</p> <p>投资咨询: Z0014114</p>
聚烯烃	<p>利空因素仍在, 聚烯烃价格尚未见底</p> <p>周五石化库存为 81 (-0.5) 万吨, 本周库存下降速度极为缓慢。PE 检修装置明显增多, 导致产量减少 2.6%, PP 恢复产能多于新增检修产能, 产量增加 3%, 二者均为历史同期最高水平。农膜正式进入淡季, 开工率下降至最低位, 同时管材也即将进入淡季, 开工率下降 1.2%, 本周 PE 下游开工率下降 1.4%。五一期间检修的 BOPP 企业陆续恢复生产, 开工率提升 8%, 带动本周 PP 下游开</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>



	<p>工率上升 1.2%，不过注塑和无纺企业开工率仍在下降。随着原油和煤炭等原料价格下跌，聚烯烃生产成本下降至两年最低，一季度亏损严重的 PDH 装置甚至出现盈利。需求恶化，成本下移，聚烯烃跌势延续，PP2309 大概率跌破 7000 元/吨。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
橡胶	<p>轮企开工回暖提振需求预期，关注云南降水持续情况</p> <p>供给方面：气候问题仍是阻碍割胶生产的重要因素，版纳胶厂多数处于停产状态，乐观估计云南全面开割及原料上量将等待至 5 月中下旬前后，但近日降雨预期逐步增强，关注雨季降水持续性及产区物候条件改善状况。</p> <p>需求方面：受益于低基数影响，4 月汽车产销增长显著，线下车展及相关刺激措施托底市场零售，后续驱动持续性依赖于政策发力会否加码提效，天胶终端需求存边际增量；而轮企开工节后快速复苏，企业排产意愿相对乐观，需求传导并未受阻。</p> <p>库存方面：云南割胶延后使得期货仓单持续走低，而港口现货库存继续累库，增库速率略有放缓，但结构性库存压力仍存。</p> <p>核心观点：港口累库态势未改，橡胶结构性库存压力仍存，但汽车市场逐步复苏，轮企开工同步回暖，需求预期边际改善或带动季节性降库拐点来临，而版纳干旱状况虽有缓解，割胶生产仍需雨水持续性滋润，云南产区重新开割预计本月中下旬启动，再考虑当前沪胶指数依然处于长期价格分位的 25% 之下，多头策略赔率及胜率占优。</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>宏观预期不佳，棕油震荡走弱</p> <p>上一交易日棕榈油价格震荡走弱。海外衰退预期持续，原油等商品整体表现较为疲弱。供给方面，MPOB 数据显示，马棕库存及产量均出现明显回落，但同时出口出现回落。目前市场对天气扰动仍存在预期，进一步增加了供给担忧。但随着季节性因素的影响，预计产量将环比向上趋势较为明确。政策方面，印尼再度对其 DMO 政策进行放松调整，供给有所增加。此外印尼将调整交易所毛棕榈油范围。消费方面，欧洲地区进口量同比减少，国内消费受餐饮持续改善，但主消费国整体库存仍偏高。生柴方面，政策端暂无明显利多，需求预期一般。综合来看，虽然产量存在担忧，但棕榈油产量季节性向上趋势暂难证伪，且需求端整体无明显利多，棕榈油上方压力仍存。</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 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

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