

## 蓄势待发！

### 摘要

#### 投资要点

- 本周沪深300指数、上证50指数和中证500指数变化0.08%、0.37%和-0.29%，成交量略微增加，IF当月合约、IH当月合约、IC当月合约涨幅分别为0.24%、0.46%、0.01%。本周三大期指基差均有所收窄，特别IC收窄幅度较大；跨期价差方面，三大期指价差均逐渐收窄，我们判断市场短期将能触底反弹，更明显的形态是MACD指标底背离。
- **操作建议：**沪深300指数短线操作为主，守住3290点做多为主，跌破3290点，做空为主。

#### 南华期货研究所

王兆先：0755-82577879

Z0010371

严兰兰：0755-82577410

Z0000591

姚永源：0755-82723950

Z0010046

赵鹏涛：0755-82577614

Z0010370

顾 崑：0755-82577542

Z0002443

杨 洋：0755-82777919

助理研究员

**目录**

<b>1. 一周回顾</b> .....	<b>3</b>
1.1. 行情表现.....	3
1.2. 重要宏观事件回顾 .....	4
<b>2. 基差分析</b> .....	<b>5</b>
<b>3. A股市场热点分析</b> .....	<b>7</b>
<b>4. 股指期货的海内外市场比较</b> .....	<b>9</b>
4.1. 国内股指期货与 A50 指数期货的成交对比 .....	9
4.2. 价格走势对比 .....	11
<b>5. 策略跟踪</b> .....	<b>13</b>
5.1. 动量因子 Alpha 策略 .....	13
5.2. 股指跨品种套利 .....	15
<b>6. 市场展望及操作建议</b> .....	<b>17</b>
6.1. 沪深 300 指数回顾及展望 .....	17
6.2. 操作建议.....	17

## 1. 一周回顾

### 1.1. 行情表现

本周沪深 300 指数、上证 50 指数和中证 500 指数分别变化 0.08%、0.37% 和 -0.29%，成交量略微增加；申万一级行业方面，建筑装饰、食品饮料、非银金融、银行、纺织服装表现相对坚挺，传媒、采掘、交通运输、国防军工、通信涨幅靠后。

期货方面，IF 当月合约、IH 当月合约、IC 当月合约涨幅分别为 0.24%、0.46%、0.01%；品种总持仓量分别为 40093 手、25808 手、33226 手，分别较上周变化 286 手、1083 手、955 手；品种总成交量分别为 9438 手、3919 手、7292 手，分别较上周变化 167 手、54 手、211 手。

表 1.1.1 股指期货一周行情回顾

代码	收盘价	昨收价	结算价	涨跌幅	期现价差	持仓量	成交量
000300	3310.08	3307.60		0.08%			
IF 当月	3285.00	3277.00	3292.00	0.24%	-25.08	27570.00	8283.00
IF 次月	3268.00	3257.60	3271.60	0.32%	-42.08	1089.00	397.00
IF 当季	3248.80	3238.40	3250.80	0.32%	-61.28	9705.00	582.00
IF 隔季	3197.80	3190.20	3202.80	0.24%	-112.28	1729.00	176.00

代码	收盘价	昨收价	结算价	涨跌幅	期现价差	持仓量	成交量
000016	2286.90	2278.48		0.37%			
IH 当月	2273.40	2263.00	2274.40	0.46%	-13.50	17811.00	3269.00
IH 次月	2261.60	2252.40	2266.00	0.41%	-25.30	559.00	259.00
IH 当季	2256.00	2244.00	2258.80	0.53%	-30.90	6063.00	314.00
IH 隔季	2235.40	2220.60	2234.60	0.67%	-51.50	1375.00	77.00

代码	收盘价	昨收价	结算价	涨跌幅	期现价差	持仓量	成交量
399905	6263.63	6282.00		-0.29%			
IC 当月	6210.60	6209.80	6217.20	0.01%	-53.03	19468.00	5919.00
IC 次月	6127.00	6118.80	6138.00	0.13%	-136.63	969.00	319.00
IC 当季	6070.40	6040.00	6080.40	0.50%	-193.23	8172.00	686.00
IC 隔季	5892.60	5822.80	5892.80	1.20%	-371.03	4617.00	368.00

数据来源：wind 南华期货

注：表中的期现价差=期货收盘价-现货收盘价

表 1.2.1: 申万一级行业最新市场表现

申万一级行业	1 日涨幅	周涨幅	10 日涨幅	30 日涨幅
农林牧渔	0.28%	-1.39%	-1.83%	-1.85%
采掘	0.16%	-2.26%	-2.45%	-6.71%
化工	0.32%	-1.24%	-0.51%	-1.74%
钢铁	0.20%	-0.68%	-1.29%	-3.12%
有色金属	-0.04%	-1.59%	-1.50%	-8.43%
电子	0.35%	-0.70%	0.21%	-5.69%
家用电器	0.00%	-1.47%	-0.97%	-8.94%
食品饮料	1.29%	-0.02%	-0.67%	-4.15%
纺织服装	0.10%	-0.63%	-0.80%	-4.02%
轻工制造	0.08%	-1.14%	-0.87%	-4.87%
医药生物	0.72%	-0.66%	-0.14%	-5.75%
公用事业	0.32%	-0.91%	0.36%	-4.68%
交通运输	0.07%	-1.84%	-0.00%	-5.64%
房地产	0.10%	-1.29%	-1.75%	-6.79%
商业贸易	-0.52%	-1.47%	-1.45%	-0.55%
休闲服务	0.57%	-0.66%	-0.03%	-4.55%
综合	-0.00%	-1.46%	-1.51%	-3.00%
建筑材料	0.24%	-0.65%	-0.02%	-2.93%
建筑装饰	-0.79%	0.30%	2.64%	-10.11%
电气设备	0.28%	-0.82%	0.36%	-4.08%
国防军工	-0.38%	-1.78%	-0.35%	-3.53%
计算机	-0.30%	-1.10%	-0.72%	-9.97%
传媒	-0.27%	-2.34%	-2.24%	-9.90%
通信	-0.08%	-1.62%	0.19%	-4.53%
银行	0.63%	-0.36%	-1.41%	-5.05%
非银金融	0.70%	-0.25%	-0.45%	-8.73%
汽车	0.14%	-1.51%	-0.11%	-4.95%
机械设备	-0.04%	-1.06%	-0.22%	-6.40%

## 1.2. 重要宏观事件回顾

### 【中国 12 月财新制造业 PMI51.9】

12 月财新制造业 PMI51.9, 创 2013 年 1 月来最高, 预期 50.9, 前值 50.9。产出指数创 2011 年 1 月来最高。

### 【国家信息中心 2017 中国经济十大预测: GDP 增长 6.5%左右】

上证报援引国家信息中心发布的预测报告称, 2017 中国 GDP 增长 6.5%左右, 规模以上工业增加值增长 5.9%, 固定资产投资增长 8.5%, 社会消费品零售总额增长 10%, 出口增长-3%, CPI 增长 2.0%, M2 增长 12.0%, 财政收入增长 3.0%, 城镇新增就业人数 1300 万人, 区域经济整体增幅将略有回落。

**【中国 12 月官方制造业 PMI 51.4】**

12 月官方制造业 PMI 51.4，预期 51.5，前值 51.7；12 月官方制造业 PMI 为年内次高点，且连续 5 个月位于 50 临界点之上；12 月官方非制造业 PMI 54.5，前值 54.7。

**【周小川：2017 年保持货币政策稳健中性】**

央行行长周小川发表新年致辞表示，保持货币政策稳健中性，调节好货币闸门，维护流动性基本稳定；扎实推进关键性改革任务，重点做好“三去一降一补”等供给侧结构性改革的金融服务；全面提升金融管理和服务水平，围绕服务实体促进金融市场产品创新和规范发展；把防控金融风险放到更加重要的位置，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。以优异成绩迎接党的十九大胜利召开。

**【农村集体经营性资产股份合作制改革力争 5 年完成】**

《中共中央国务院关于稳步推进农村集体产权制度改革的意见》提出，有序推进农村集体经营性资产股份合作制改革，将农村集体经营性资产以股份或者份额形式量化到本集体成员，作为其参加集体收益分配的基本依据

**【保监会：华夏人寿、东吴人寿三个月禁止申报新产品】**

保监会官网称，进一步强化万能险监管，对华夏人寿、东吴人寿采取暂停互联网保险业务、三个月内禁止申报新产品的监管措施。同时，保监会将对全部 9 家已报送万能险整改报告的公司，派驻检查组进行现场核查，根据核查情况采取进一步的监管措施。

**【财政部：1-11 月全国国有及国有控股企业利润同比增长 2.8%】**

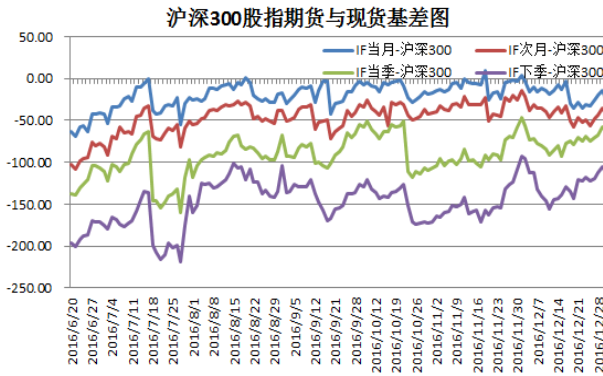
财政部：1-11 月全国国有及国有控股企业利润同比增长 2.8%（1-10 月同比增长 0.4%）；1-11 月国有企业营业总收入同比增长 2.4%（1-10 月同比增长 1.5%）；11 月规模以上工业企业利润同比 14.5%，前值 9.8%；1-11 月规模以上工业企业利润同比 9.4%，前值 8.6%。

## 2. 基差分析

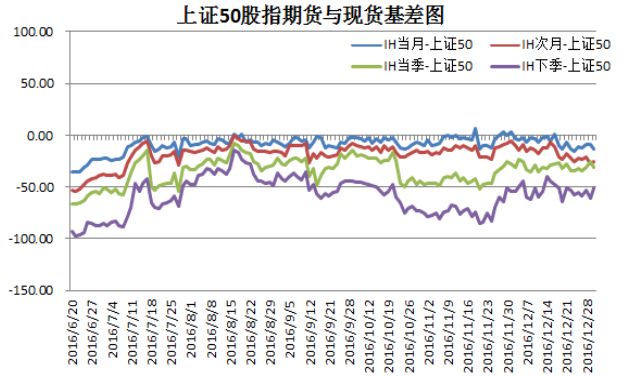
本周股指期货 IF、IH、IC 运行平稳，本周三大期指基差均有所收窄，特别 IC 收窄幅度较大；跨期价差方面，三大期指价差均逐渐收窄，我们判断市场短期将能触底反弹，更明显的形态是 MACD 指标底背离。

图 1.2.1：沪深 300 股指期货与现货基差图

图 1.2.2：上证 50 股指期货跨月价差图



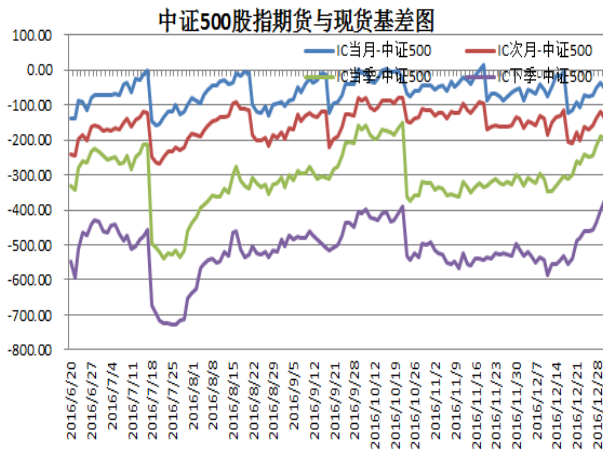
资料来源：wind 南华研究



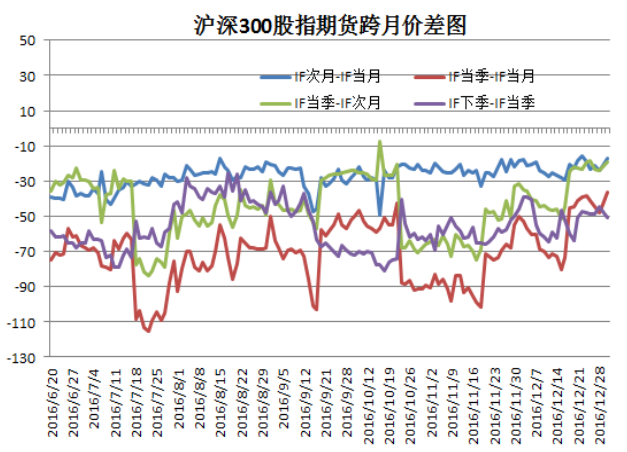
资料来源：wind 南华研究

图 1.2.3：中证 500 股指期货与现货基差图

图 1.2.4：沪深 300 股指期货跨月价差图



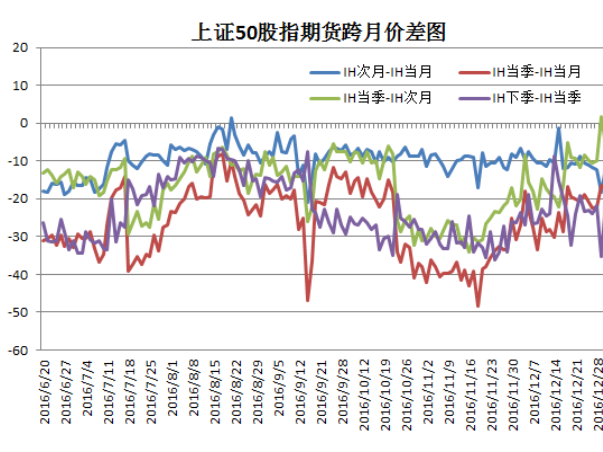
资料来源：wind 南华研究



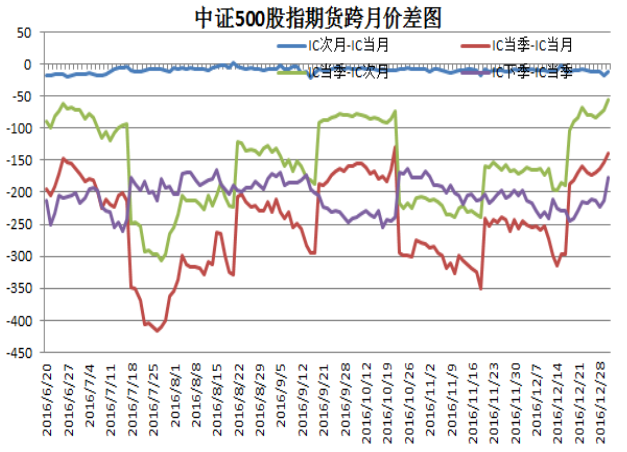
资料来源：wind 南华研究

图 1.2.5：上证 50 股指期货跨月价差图

图 1.2.6：中证 500 股指期货跨月价差图



资料来源：wind 南华研究



资料来源：wind 南华研究

### 3. A股市场热点分析

成交量是市场的重要数据，成交量的变化，往往导致价格的变化，量是价的先行指标。成交量的变动，最终会导致价格的涨跌，价量配合良好，上涨行情就能持续。所以同时从成交量和涨跌幅统计分析，就能迅速找出市场热点，关注和跟随市场热点，择机介入，是在资本市场中快速盈利的不二法门。本文依据 wind 概念板块分类，将市场中换手率前 10 名的板块和涨幅前 10 名的板块统计在表 3.1 和表 3.2 中，供投资者参考。

表格 3.1: 周换手率前 10 名板块

名次	Wind 概念板块	本周换手率 (%)	前一周换手率 (%)
1	次新股	25.76	33.99
2	舟山新区	20.23	22.73
3	土地流转	15.91	19.84
4	长江经济带	15.35	15.36
5	装饰园林	14.94	15.65
6	充电桩	14.14	15.57
7	3D 打印	13.81	12.21
8	合同能源管理	12.15	8.11
9	上海本地重组	12.05	13.85
10	页岩气和煤层气	11.81	14.42

资料来源：南华期货 wind

表格 3.2: 周涨幅前 10 名板块

名次	Wind 概念板块	本周涨幅 (%)	前一周涨幅 (%)
1	舟山新区	4.76	2.4
2	合同能源管理	2.63	0.49
3	ST 概念	2.61	-0.8
4	PPP	2.46	0.7
5	三沙	2.08	-0.28
6	广东国资改革	1.98	-0.25
7	土地流转	1.94	-0.75
8	北部湾自贸区	1.88	-0.9
9	能源互联网	1.87	-0.9
10	上海本地重组	1.64	-0.76

资料来源：南华期货 wind

将市场里在本周 5 个交易日中日涨幅超过 9% 的股票定义为市场的热门股，按照 Wind 概念板块的维度，统计各概念板块出现热门股的数量，同时也统计热门股在各板块中的占比，分别在表 3.3 和表 3.4 中显示排名前十的概念板块，

便于投资者把握市场热点。

表格 3.3: 板块包含热门股数量前 10 名

名次	Wind 概念板块	包含股票数量	热门股数量	热门股数量占比(%)
1	质押式回购	538	11	2.04
2	重组	216	10	4.63
3	央企	260	9	3.46
4	国家队	612	9	1.47
5	员工持股	383	6	1.57
6	债转股	181	4	2.21
7	高送转概念	407	4	0.98
8	借壳上市	76	4	5.26
9	长吉图板块	20	3	15
10	合同能源管理	17	3	17.65

资料来源: 南华期货 wind

表格 3.4: 板块热门股数量占比前 10 名

名次	Wind 概念板块	包含股票数量	热门股数量	热门股数量占比(%)
1	中朝经济特区	5	1	20
2	合同能源管理	17	3	17.65
3	三沙	13	2	15.38
4	长吉图板块	20	3	15
5	北部湾自贸区	7	1	14.29
6	土地流转	14	2	14.29
7	长江经济带	7	1	14.29
8	海南旅游岛	18	2	11.11
9	建筑节能	21	2	9.52
10	舟山新区	11	1	9.09

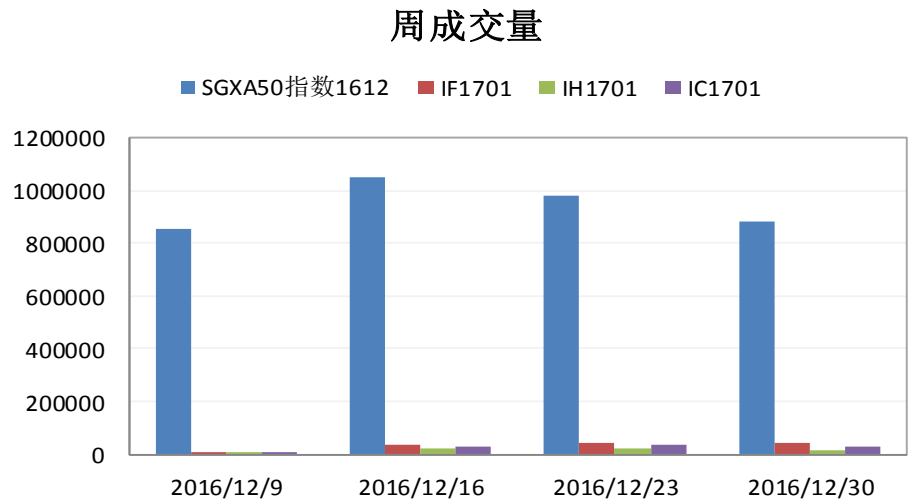
资料来源: 南华期货 wind



## 4. 股指期货的海内外市场比较

### 4.1. 国内股指期货与 A50 指数期货的成交对比

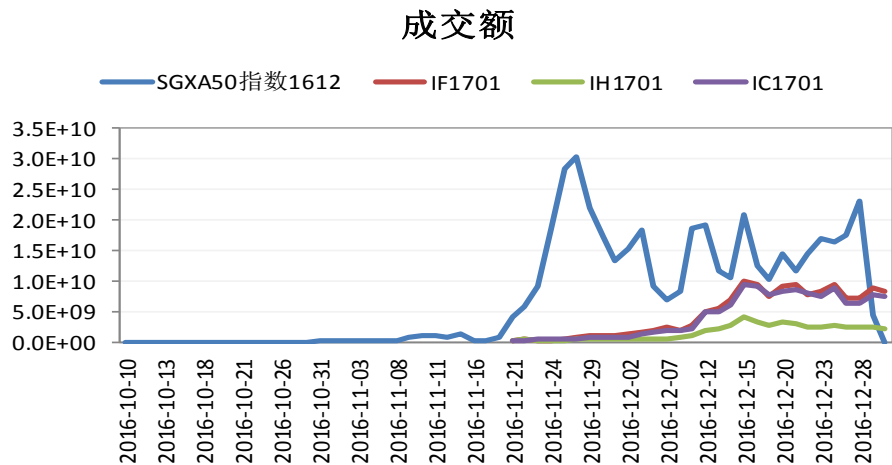
几大股指期货主力月份合约近几周成交量



资料来源：新交所 中金所

点评:2016年12月26日至2016年12月30日期间,周四为SGXA50指数1612合约的最后交易日,4个交易日该合约的总成交量较上周下降了不足10万手;国内三个品种1701月合约周成交量均出现了小幅下降。

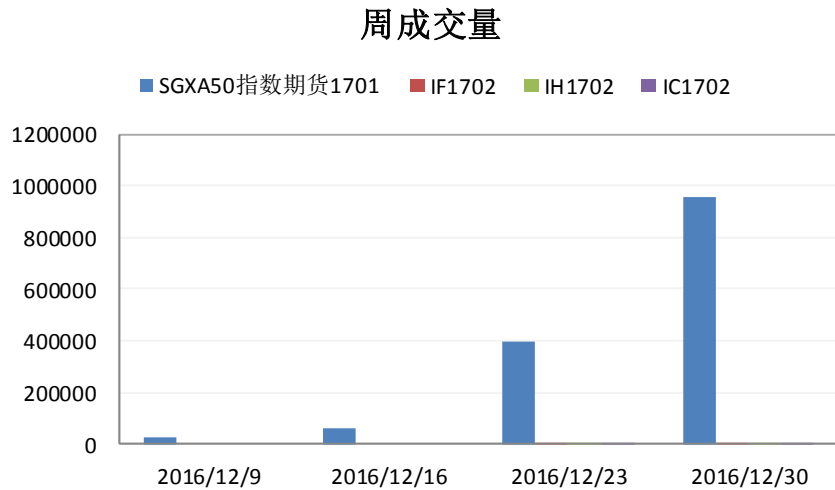
图 4.1.1: 几大股指期货主力月份合约的成交金额



资料来源：新交所 中金所（SGXA50 指数 1612：以收盘价计算的合约价值\*美元兑人民币中间价\*当日成交量）

点评：当周，SGXA50 指数 1612 合约成交额出现冲高回落，国内三个品种主力月份合约的成交额与上周基本持平。总的来看，当前市场活跃度仍处于低位。

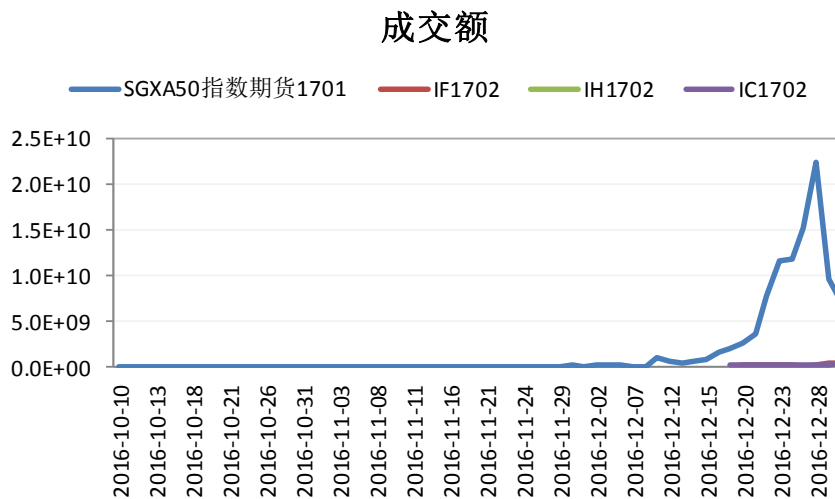
图 4.1.2：几大股指期货近月合约近几周成交量



资料来源：新交所 中金所

点评：2016 年 12 月 26 日至 2016 年 12 月 30 日期间，国内三个品种的 1702 合约成交量依旧非常小；SGXA50 指数期货 1701 合约周成交量已逼近 100 万手，成功晋升为主力合约。

图 4.1.3：几大股指期货近月合约的成交金额

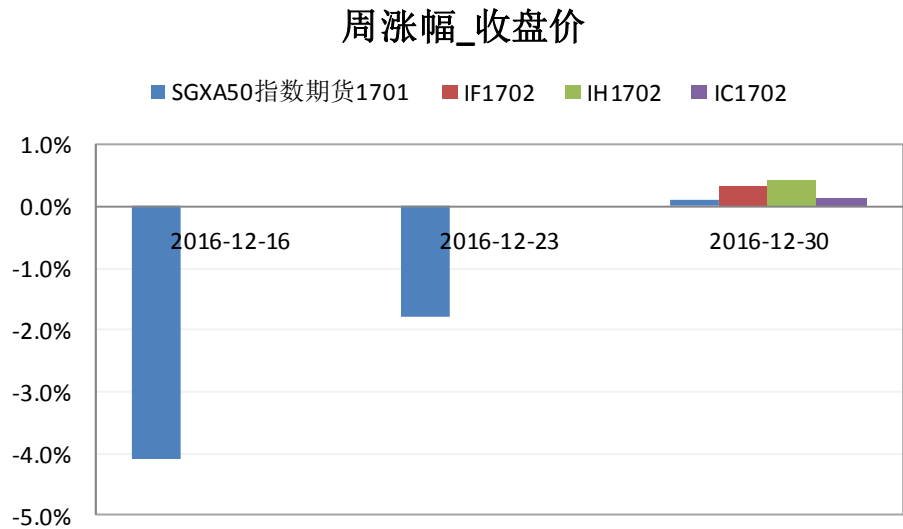


资料来源：新交所 中金所（SGXA50 指数 1701：以收盘价计算的合约价值\*美元兑人民币中间价\*当日成交量）

点评：当周，SGXA50 指数 1701 合约成交额出现冲高回落。

## 4.2. 价格走势对比

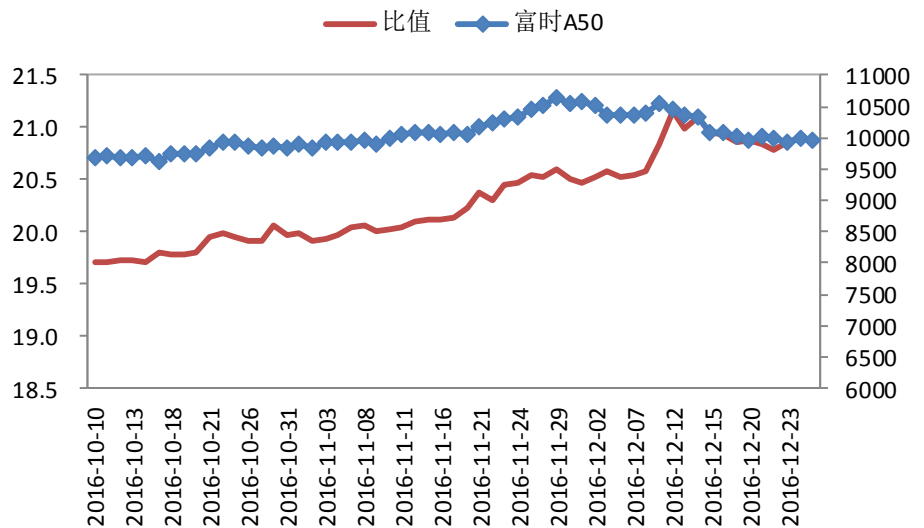
近月合约的周涨幅



资料来源：新交所 中金所 (SGXA50 指数合约的周涨幅考虑了人民币兑美元中间价的波动)

点评：2016 年 12 月 26 日至 2016 年 12 月 30 日期间，SGXA50 指数 1701 合约止跌，国内三个股指品种 1702 合约微幅增长。

图 4.2.1：A50 指数价格走势及其与 HS300 指数价格的比值



资料来源：新交所 中金所 (比值：富时 A50 指数\*当日美元兑人民币中间价/HS300 指数)

点评:2016年12月26日至2016年12月30日期间,富时A50指数横盘震荡;观察富时A50与HS300指数的比值波动可见,“比值”在不断夯实20.5这一阶段高点。

## 5. 策略跟踪

### 5.1. 动量因子 Alpha 策略

#### 5.1.1 策略框架

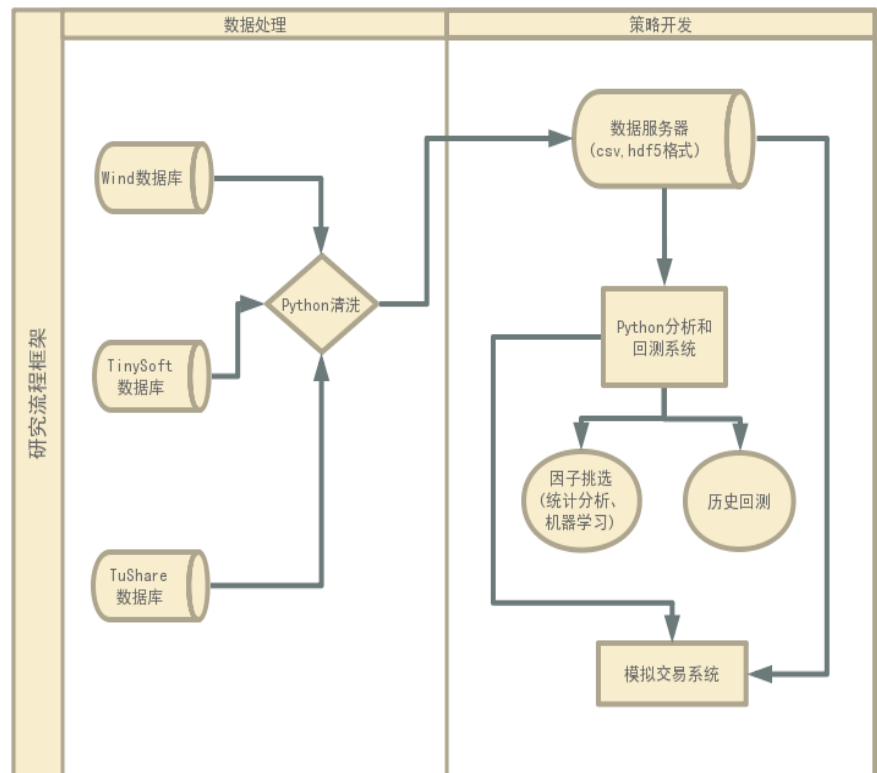
我们建立了一个由数据驱动指标跟踪和量化选股的框架，这个框架可以分为三个部分：

步骤 1：数据收集：包括所有 A 股的行情数据、基本面数据、金融工程数据。对数据进行有效的清洗，包括剔除停牌股票和上市时间较短的股票。

步骤 2：选择窗口期并进行动态的因子挑选：对数据库中所有指标进行组合，根据窗口区的行情对生成的大量组合进行压缩挑选，选取稳健的符合市场表现的因子组合。

步骤 3：选取合适的股指期货进行对冲，获得 alpha 收益。

图 5.1.1：策略框架

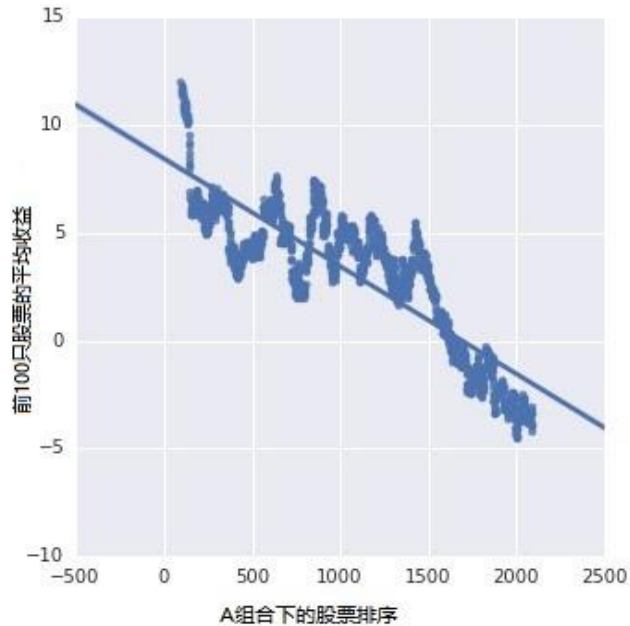


资料来源：南华研究

### 5.1.2 组合描述

我们选取前半季度 7 月 1 日到 8 月 17 日为窗口期，8 月 17 日至今度为跟踪期进行策略验证。我们的策略在众多动量因子中挑选的因子组合，每个组合由不同风格的一组因子确定。现在我们选取其中表现较为出色的一个因子组合进行分析。该组合主要构成为流动性因子和动量因子。

图 5.1.2：动量因子组合排序下的移动平均收益率



资料来源：Wind 资讯，南华研究

利用动量因子组合对所有可投资的 A 股进行排序，并计算连续 100 只股票的平均收益率。动量因子组合排序下的股票平均收益率呈单边震荡下行的形态，说明在窗口期中，动量因子组合对股票的排序与市场预期较为一致，组合中排名较高的股票收益率更高。

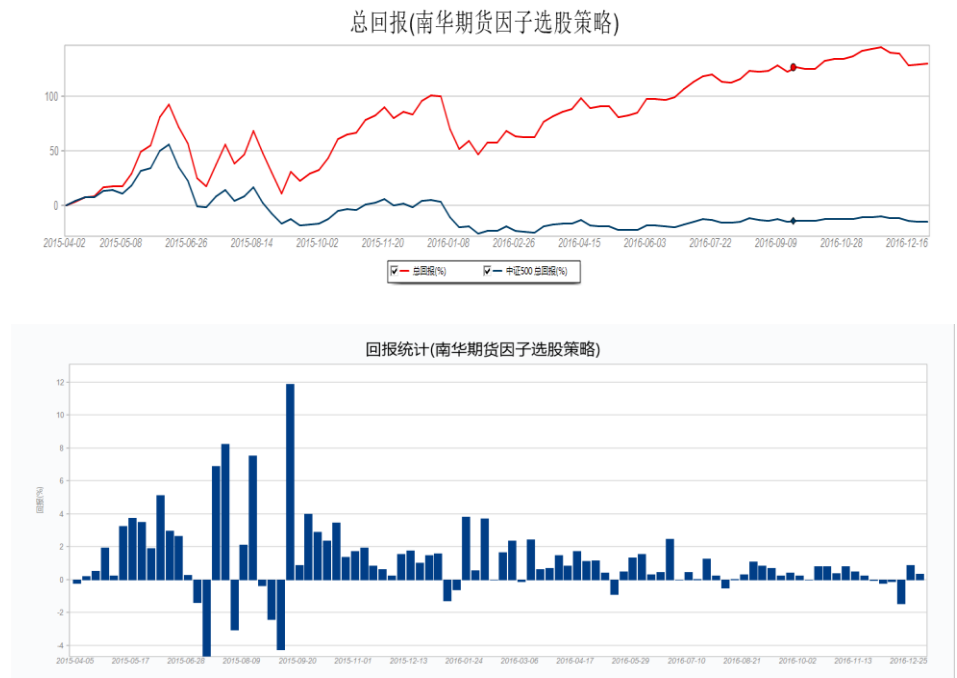
### 5.1.3 策略跟踪

挑选动量因子组合中排序最靠前的 100 只股票组合进行跟踪，每只股票初始份额等权重，每个月的月初和月中，即每半个月进行调仓：

本周沪深 300 指数涨幅为 0.07%，上证 50 指数涨幅 0.37%，策略基准中证 500 指数涨幅 -0.29%。我们的 top100 新组合的相对收益为 0.16%，累计相对收益为 146.38%。

组合年化回报为 60.82%，Alpha 为 71.61%，Beta 为 1.22，Sharpe 为 1.20。

图 5.1.3：因子组合排序下的移动平均收益率和相对回报统计



资料来源：Wind 资讯，南华研究

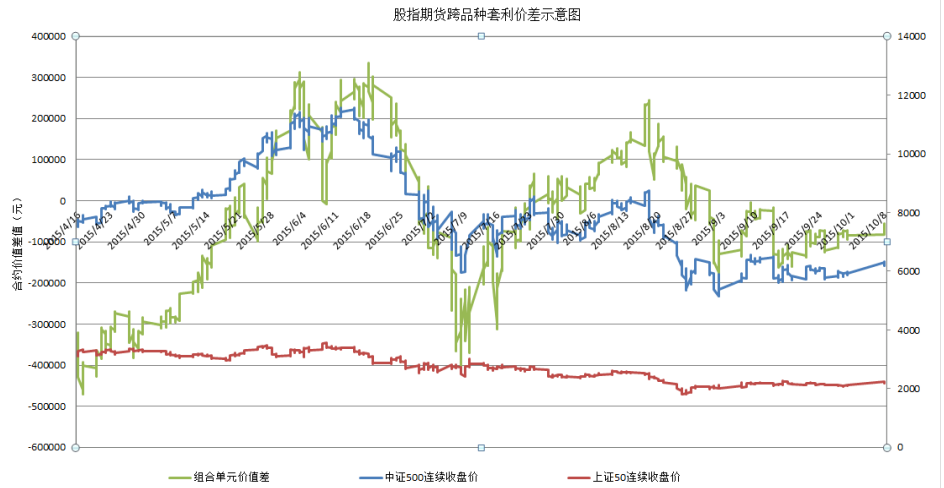
## 5.2. 股指跨品种套利

### 5.2.1 股指期货跨品种套利

中证 500 指数代表了沪深交易所中 500 只中小市值股票的集体走势，上证 50 指数，代表了上海交易所的 50 只大盘股的集体走势。他们对应的期货合约代码为 IC 和 IH。由于这些指数的成分股股票都处于一个大的市场环境中，所以都面临同样的系统性风险，所以他们之间的对冲可以对冲掉系统风险，而由于他们属于不同的板块，而 A 股市场中板块轮动现象十分明显，这就提供了丰富的套利机会，所以这两个股指期货品种上市后，提供了一种比较好的套利机会，这种套利策略是需要择时的一种套利交易策略。这种套利操作，也有助于熨平市场波动，起到稳定市场的作用，同时也提供了流动性，不过在目前市场监管的状态下，只是作为一个研究的方向。

图 4.1.1 是 IC 连续合约和 IH 连续合约组合单元价差及连续合约本身的示意图。

图 4.2.1：股指期货跨品种套利价差示意图



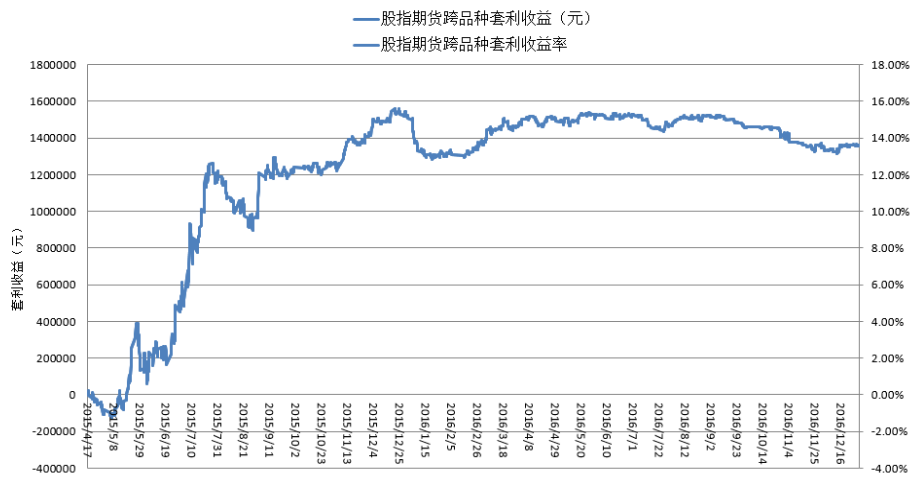
资料来源：wind&南华研究

从图 4.2.1 中可以看到在 2015 年 4 月 16 日到 6 月 18 日间，中证 500 指数明显强于上证 50 指数，此时买入 IC500 合约，卖出 IH50，可以有套利空间，而且比较持续。6 月 18 日到 7 月 19 日，上证 50 指数强于中证 500 指数，此时卖出 IC500 合约，买入 IH50 合约，可以有套利空间，也比较持续。以此类推，可以看到组合单元的价差，趋势性比较明显，可以试图用程序化操作方法来验证套利效果。

### 5.2.2 股指期货跨品种套利收益（2016/12/23-12/30）

如果用两个合约的组合单元价差来进行套利操作，按照给定规则进行套利操作，做到最保守的计算，手续费每买一次，平一次，共收 400 元手续费，1000 万资金，每次固定运行一个套利组合单元，2016/12/30 日，收益为 13.60%，最大回撤 3.37%，跟踪结果的收益曲线如下：

图 4.2.1：股指期货跨品种套利收益



资料来源：wind&南华研究



## 6. 市场展望及操作建议

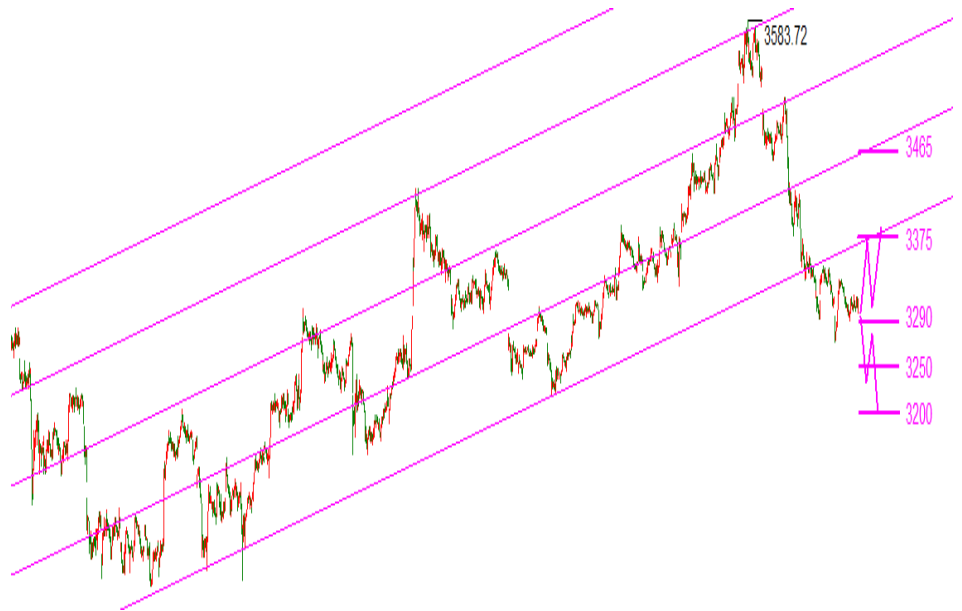
### 6.1. 沪深 300 指数回顾及展望

沪深 300 指数上周震荡下跌，跌破通道线，目前处于反抽状态，能否再次站上通道线，目前短期走势十分关键。3290 点成为关键位置，如果能守住该点，反弹可能会继续，上方 3375 点将会有阻力，产生回调，但如果突破，3465 点会有大幅度回调。

下周沪深 300 指数如果下跌，前期低点 3290 点有强支撑，可能会继续上涨走势，但如果跌破 3290 点，中期走势将会以下跌为主，多单应回避，下方在 3200 点附近才会有支撑。

短期转折点在 6 日，注意把握节奏。

图 6.1.1: 沪深 300 走势预测图



资料来源：博易大师&南华研究

### 6.2. 操作建议

沪深 300 指数短线操作为主，守住 3290 点做多为主，跌破 3290 点，做空为主。

南华期货研究所产品创新研究中心 赵鹏涛

# 南华期货分支机构

**萧山营业部**

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室  
 电话: 0571-83869601

**台州营业部**

台州经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室  
 电话: 0576-88539900

**温州营业部**

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801  
 电话: 0577-89971808

**宁波分公司**

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902  
 电话: 0574-87280438

**宁波营业部**

宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼  
 电话: 0574-87274729

**慈溪营业部**

浙江省慈溪市浒山街道开发大道 1277 号 香格大厦 7 楼  
 电话: 0574-63925104

**嘉兴营业部**

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼  
 电话: 0573-82153186

**绍兴营业部**

浙江省绍兴市越城区 昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室  
 电话: 0575-85095807

**成都营业部**

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号  
 电话: 028-86532609

**兰州营业部**

兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号 11 层 001 号  
 电话: 0931-8805351

**大连营业部**

大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦第 34 层 3401、3410 号  
 电话: 0411-39048000

**北京分公司**

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室  
 电话: 010-63155309

**北京营业部**

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 室  
 电话: 010-63161286

**太原营业部**

太原市迎泽区解放南路 2 号 山西景峰国际商务大厦 2501 室  
 电话: 0351-2118001

**余姚营业部**

浙江省余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室  
 电话: 0574-62509011

**哈尔滨营业部**

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 201、801、804、811 室  
 电话: 0451-58896600

**天津营业部**

天津市河西区友谊路与平江道交口东南侧 大安大厦 A 座 802  
 电话: 022-88371079

**上海分公司**

中国（上海）自由贸易试验区松林路 300 号 1701 室  
 电话: 021-50431979

**上海世纪大道营业部**

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 26 楼  
 电话: 021-50431979

**上海虹桥路营业部**

上海市徐汇区虹桥路 663 号 1 楼、7 楼  
 电话: 021-52586179

**深圳分公司**

深圳市福田区莲花街道金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室  
 电话: 0755-82577529

**深圳营业部**

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室  
 电话: 0755-82577909

**广州营业部**

广州市天河区天河北路 28 号时代广场东座 717 室、718 室  
 电话: 020-38809869

**芜湖营业部**

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1003、1004、1005  
 电话: 0553-3880211

**重庆营业部**

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3  
 电话: 023-62611588

**永康营业部**

浙江省永康市丽州中路 63 号 11 楼  
 电话: 0579-89292777

**南通营业部**

南通市南大街 89 号（南通总部大厦）六层 603、604 室  
 电话: 0513-89011168

**厦门营业部**

厦门市思明区鹭江道 96 号之二 2104 室、2105 室、2106 室、2107 室  
 电话: 0592-2120366

**普宁营业部**

广东省普宁市中信华府南向门市东起第 3-8 间首层至二层  
 电话: 0663-2663855

**海宁营业部**

浙江省海宁市海洲街道钱江西路 238 号 广隆财富中心 1 号楼 301、302、312、313 室  
 电话: 0573-80703000

**舟山营业部**

浙江省舟山市定海临城街道翁山路 555 号交易中心大楼三层 3232、3233、3234、3235 室  
 电话: 0580-8125381

**南昌营业部**

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公室 1405 室（第 14 层）  
 电话: 0791-83828829

**郑州营业部**

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室  
电话：0371-65613227

**青岛营业部**

青岛市市南区闽江路 2 号 1 单元 2501 室  
电话：0532-80798985

**沈阳营业部**

沈阳市沈河区北站路 51 号 15 层 C 室  
电话：024-22566699

**义乌营业部**

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼  
电话：0579-85201116

**苏州营业部**

苏州工业园区苏惠路 88 号环球财富广场 1 幢 2909 室  
电话：0512-87660825

**齐齐哈尔营业部**

黑龙江省齐齐哈尔市龙沙区迈特广场 15 层 1 号、2 号  
电话：0452-5883883

## 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。

## 南华期货研究所六大研发中心

### 基础产品研究中心

杭州市西湖大道 193 号定安名都 3 层（310002）  
电话：0571-87839262 传真：0571-88393740

### 金融研究中心

上海市浦东新区松林路 300 号期货大厦 1701 室（200122）  
电话：021-68400681 传真：021-68400693

### 农产品研究中心

哈尔滨市香坊区中山路 93 号保利科技大厦 201 室  
电话：0451-82345618 传真：0451-82345616

### 产品创新研究中心

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703 室  
电话：0755-82577529 传真：0755-82577539

### 宏观经济研究中心

北京市宣武区宣武门外大街 28 号富卓大厦 B 座 8 楼  
电话：010-63152104 传真：010-63150526

### 境外期货研究中心

杭州西湖大道 193 号定安名都 2 层  
电话：0571-87839340 传真：0571-87839360



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net