震荡走势！

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-0.83%、-0.04%和-2.78%，成交量大幅上涨，IF当月合约、IH当月合约、IC当月合约涨幅分别为-0.82%、0.05%、-2.53%。本周三大期指基差有所收窄，整体趋势依旧向好，IF、IH、IC基差有所收窄；跨期价差方面，三大期指价差均继续收窄，我们判断沪深300指数继续下跌的空间有限，从技术面上看，若再次大幅下挫就出现MACD日线底背离，对于这趋势指标的背离信号，未来上涨的趋势性会更大，所以我们判断短期维持宽幅震荡格局。
- 沪深 300 指数短线在 3290-3375 点间震荡操作，跌破 3290 点，多单回避。

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　崴：0755-82577542

Z0002443

杨　洋：0755-82777919

助理研究员

请务必阅读正文之后的免责条款部分

目录

1. 一周回顾 3
1.1. 行情表现 3
1.2. 重要宏观事件回顾 4
2. 基差分析 6
3. A 股市场热点分析 8
4. 股指期货的海内外市场比较 10
4.1. 国内股指期货与 A50 指数期货的成交对比 10
4.2. 价格走势对比 12
5. 策略跟踪 14
5.1. 动量因子 Alpha 策略 14
5.2. 股指跨品种套利 16
6. 市场展望及操作建议 18
6.1. 沪深 300 指数回顾及展望 18
6.2. 操作建议 18

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-0.83%、-0.04%和-2.78%，成交量大幅上涨；申万一级行业方面，钢铁、银行、非银金融、国防军工、公用事业表现相对坚挺，通信、计算机、轻工制造、纺织服装涨幅靠后。

期货方面，IF 当月合约、IH 当月合约、IC 当月合约涨幅分别为-0.82%、0.05%、-2.53%；品种总持仓量分别为 43400 手、28331 手、35169 手，分别较上周变化 2077 手、1089 手、1639 手；品种总成交量分别为 12572 手、5827 手、10558 手，分别较上周变化 3563 手、1635 手、3611 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	3319.91	3347.67		-0.83%			
IF 当月	3309.20	3336.40	3313.00	-0.82%	-10.71	24173.00	9409.00
IF 次月	3287.40	3313.80	3290.00	-0.80%	-32.51	5677.00	2017.00
IF 当季	3264.20	3287.60	3266.40	-0.71%	-55.71	11583.00	954.00
IF 隔季	3219.60	3233.60	3220.60	-0.43%	-100.31	1967.00	192.00

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	2308.06	2308.94		-0.04%			
IH 当月	2305.00	2303.80	2304.60	0.05%	-3.06	14890.00	4155.00
IH 次月	2294.00	2297.20	2296.20	-0.14%	-14.06	4865.00	1169.00
IH 当季	2288.20	2286.80	2286.60	0.06%	-19.86	6950.00	401.00
IH 隔季	2260.00	2260.80	2260.60	-0.04%	-48.06	1626.00	102.00

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	6194.66	6371.62		-2.78%			
IC 当月	6178.40	6339.00	6196.80	-2.53%	-16.26	16379.00	7654.00
IC 次月	6106.00	6259.60	6121.20	-2.45%	-88.66	4534.00	1624.00
IC 当季	6059.00	6211.00	6073.40	-2.45%	-135.66	8916.00	881.00
IC 隔季	5923.80	6034.40	5926.40	-1.83%	-270.86	5340.00	399.00

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	-1.91%	-4.64%	-2.78%	-2.48%
采掘	-0.97%	-2.56%	0.03%	-1.92%
化工	-1.42%	-4.22%	-1.40%	0.46%
钢铁	-0.86%	0.33%	2.71%	-0.90%
有色金属	-1.65%	-3.05%	-0.48%	-2.97%
电子	-1.32%	-3.83%	-2.03%	-1.77%
家用电器	-0.75%	-3.71%	-0.94%	-2.65%
食品饮料	-0.87%	-2.79%	-0.23%	-1.45%
纺织服装	-1.57%	-4.64%	-3.11%	-2.71%
轻工制造	-1.76%	-5.05%	-2.96%	-1.68%
医药生物	-1.03%	-3.30%	-2.16%	-2.20%
公用事业	-0.55%	-1.63%	-0.29%	0.16%
交通运输	-0.75%	-2.73%	0.42%	0.87%
房地产	-0.17%	-1.93%	-0.71%	-2.89%
商业贸易	-2.01%	-3.86%	-1.45%	0.64%
休闲服务	-1.43%	-3.45%	-1.61%	-0.60%
综合	-1.74%	-4.13%	-2.98%	-1.66%
建筑材料	-1.34%	-4.14%	-2.75%	-2.29%
建筑装饰	-1.17%	-3.51%	-1.81%	-0.89%
电气设备	-1.17%	-3.54%	-1.78%	-0.46%
国防军工	-1.43%	-1.00%	4.10%	4.60%
计算机	-2.27%	-5.70%	-3.96%	-4.80%
传媒	-1.02%	-3.96%	-2.73%	-4.40%
通信	-1.36%	-5.74%	-2.95%	-2.92%
银行	0.77%	-0.22%	1.03%	-4.28%
非银金融	0.43%	-0.74%	0.35%	-2.91%
汽车	-0.64%	-2.81%	-0.50%	-0.81%
机械设备	-1.53%	-3.67%	-1.43%	-0.73%

1.2. 重要宏观事件回顾

【全国违规交易场所超 300 家 监管层考虑出台司法解释清理非法交易场所】

清理整顿各类交易场所部际联席会议第三次会议日前在北京召开，一份会议相关资料显示，经摸底调查，全国共有 300 多家涉嫌非法期货交易、“类证券”投机交易等违规交易场所。业内人士透露，监管层正在考虑由最高法院出台司法解释，把五倍以上杠杆的现货认定为期货，并且限制自然人进场交易。

【新华社：IPO 常态化可以“给力”实体经济】

新华社援引分析观点称，IPO 节奏的加快，在很大程度上恢复了股市的融资功能。在经历了多次暂停和重启之后，IPO 正逐步走向常态化。为实体经济注入资本是股票市场最基本的功能，目前 IPO 企业的规模相对较小，融资额度也不大。只要符合 IPO 的要求，这些企业都应该平等地享有在股票市场融资的权利。

【证监会叫停部分基金券商小程序：出于“网络安全”考虑】

从多家券商求证到，今天下午监管层对券商小程序中凡是关于“开户”、“交易”功能全部叫停。一基金公司相关人士表示，“证监会的监管指导意见如下：一是暂停小程序内基金的交易、申赎、定投等交易功能，只能展示产品；二是开户只支持页面跳转的方式。主要是出于网络安全的考虑，请立即执行。”

【外管局：个别媒体发布所谓“外汇管制”的消息不实】

外管局：外汇管理部门支持贸易投资便利化，将严厉打击外汇市场违规违法行为。商业银行办理外汇业务应切实履行展业原则，加强真实性合规性审核，引导市场主体合理使用资金，共同维护外汇市场稳定

【中国 12 月进口同比（按人民币计）10.8%】

12 月进口同比（按人民币计）10.8%，预期 4.2%，前值 13%；12 月出口同比（按人民币计）0.6%，预期-0.1%，前值 5.9%；12 月贸易顺差（按人民币计）2754 亿，预期 3445 亿，前值 2981 亿。

【中国 12 月份原油进口 3638 万吨】

海关总署：中国 12 月份原油进口 3638 万吨，创纪录新高。

【美国 1 月 7 日当周首次申请失业救济人数 24.7 万】

美国 1 月 7 日当周首次申请失业救济人数 24.7 万，预期 25.5 万，前值由 23.5 万修正为 23.7 万；12 月 31 日当周续请失业救济人数 208.7 万，预期 208.7 万，前值由 211.2 万修正为 211.6 万。

【中国 12 月社会融资规模增量 16300 亿元】

12 月社会融资规模增量 16300 亿元，预期 13000 亿元，前值由 17400 亿元修正为 17366 亿元；12 月新增人民币贷款 10400 亿元，预期 6768 亿元，前值 7946 亿元。

【中国 12 月 M2 货币供应同比 11.3%】

12 月 M2 货币供应同比 11.3%，预期 11.4%，前值 11.4%；12 月 M1 货币供应同比 21.4%，预期 22.0%，前值 22.7%；12 月 M0 货币供应同比 8.1%，预期 7.0%，前值 7.6%。

【中国 12 月汽车销量增速降至个位数】

中汽协：中国 12 月份汽车销量报 306 万辆，同比增长 9.5%（前值增长 16.6%）。

【中国 1-12 月份汽车销量报 2803 万辆】

1-12 月份汽车销量报 2803 万辆，同比增长 13.7%（前值增长 14.1%）；12 月份乘用车销量报 267 万辆，同比增长 9.1%（前值增长 17.2%）；1-12 月份乘用车销量报 2438 万辆，同比增长 14.9%（前值增长 15.6%）。

【中国 12 月 PPI 同比 5.5%，为 2011 年 9 月来最大】

12 月 PPI 同比 5.5%，为 2011 年 9 月来最大，预期 4.6%，前值 3.3%;12 月 PPI 环比上涨 1.6%，前值为 1.5%。

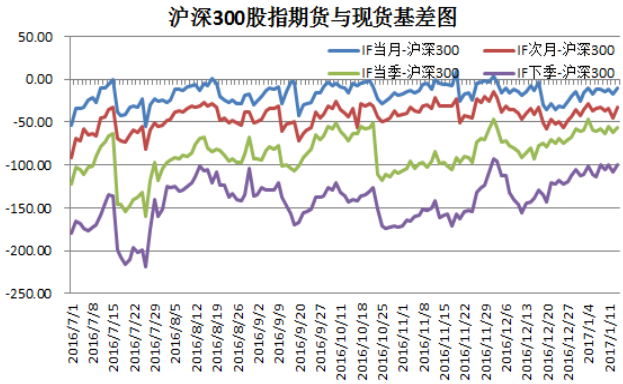
【中国 12 月 CPI 同比 2.1%】

12 月 CPI 同比 2.1%，预期 2.2%，前值 2.3%；12 月 CPI 环比上涨 0.2%，环比上涨 0.1%。

2. 基差分析

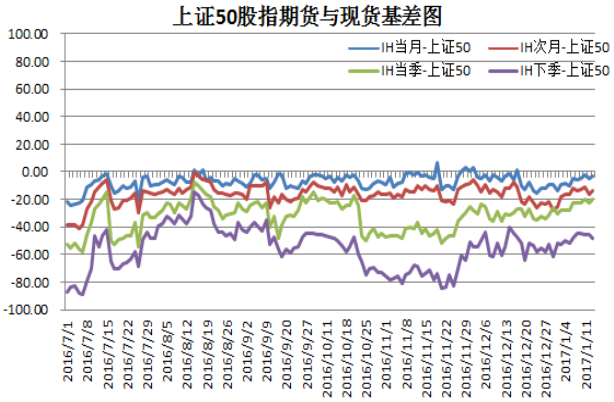
本周股指期货 IF、IH、IC 运行平稳，本周三大期指基差有所收窄，整体趋势依旧向好，IF、IH、IC 基差有所收窄；跨期价差方面，三大期指价差均继续收窄，我们判断沪深 300 指数继续下跌的空间有限，从技术面上看，若再次大幅下挫就出现 MACD 日线底背离，对于这趋势指标的背离信号，未来上涨的趋势性会更大，所以我们判断短期维持宽幅震荡格局。

图 1.2.1：沪深 300 股指期货与现货基差图



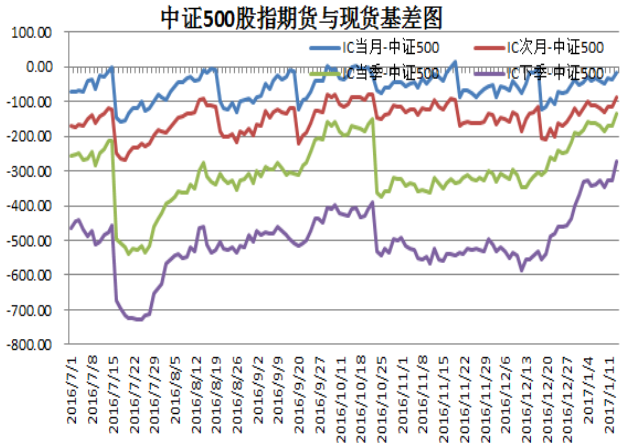
资料来源： wind 南华研究

图 1.2.2：上证 50 股指期货跨月价差图



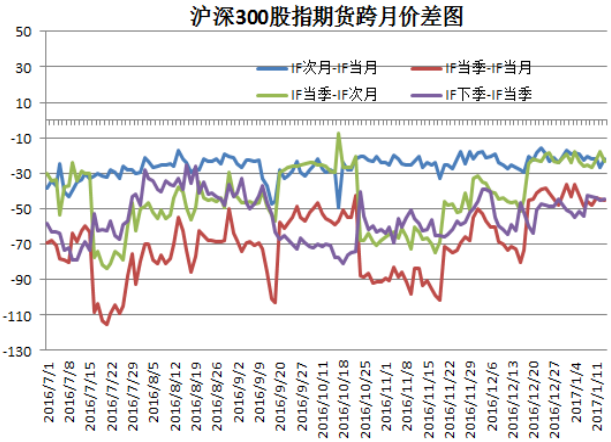
资料来源： wind 南华研究

图 1.2.3：中证 500 股指期货与现货基差图



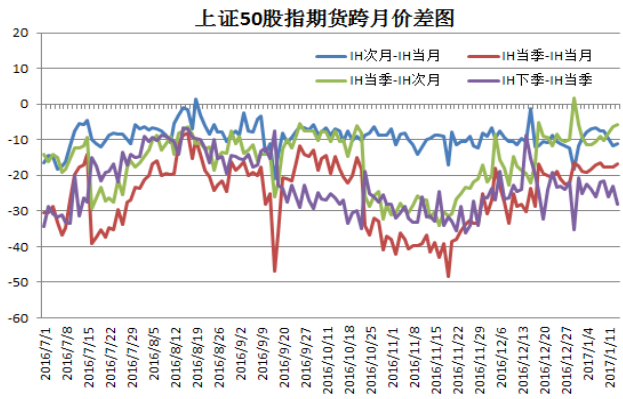
资料来源： wind 南华研究

图 1.2.4：沪深 300 股指期货跨月价差图



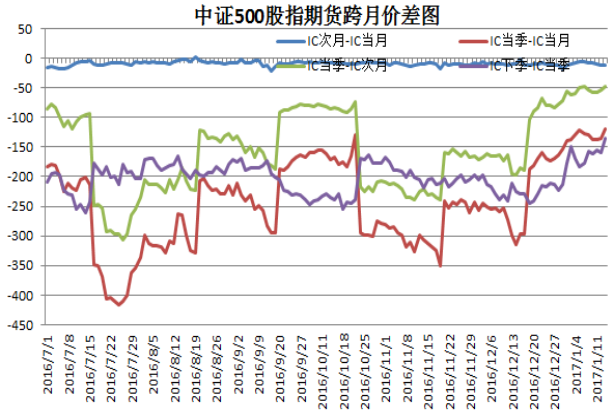
资料来源： wind 南华研究

图 1.2.5：上证 50 股指期货跨月价差图



资料来源： wind 南华研究

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

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	35.68	36.75
2	共享单车	24.84	28.18
3	北部湾自贸区	24.64	19.45
4	小程序	20.94	15.19
5	高送转概念	20.79	17.51
6	舟山新区	19.29	11.63
7	国企混改	18.92	15.37
8	土地流转	17.98	21.18
9	卫星导航	16.06	13.1
10	美丽中国	15.86	12.92

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	沪股通 50	0.14	1.72
2	航母	0.07	5.44
3	医药电商	-0.89	0.49
4	大央企重组	-1.17	3.05
5	西藏振兴	-1.39	2.48
6	触摸屏	-1.45	0.1
7	在线旅游	-1.65	2.03
8	高端装备制造	-1.75	3.49
9	蓝宝石	-1.78	0.23
10	苹果	-1.8	-1.48

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	央企	258	11	4.26
2	国家队	487	8	1.64
3	重组	210	8	3.81
4	质押式回购	538	6	1.12
5	次新股	78	5	6.41
6	高送转概念	65	4	6.15
7	工业 4.0	52	3	5.77
8	债转股	24	3	12.5
9	股权转让	49	3	6.12
10	触摸屏	19	2	10.53

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

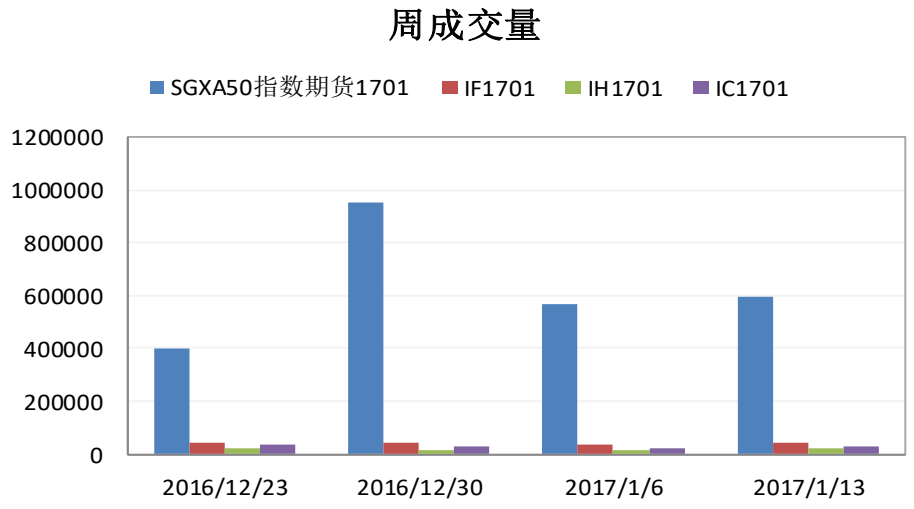
名次	Wind 概念板块	包含股票数量	热门股数量	热门股数量占比(%)
1	美丽中国	13	2	15.38
2	共享单车	8	1	12.5
3	蓝宝石	16	2	12.5
4	债转股	24	3	12.5
5	新疆区域振兴	17	2	11.76
6	触摸屏	19	2	10.53
7	舟山新区	11	1	9.09
8	西藏振兴	11	1	9.09
9	航母	24	2	8.33
10	丝绸之路	13	1	7.69

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

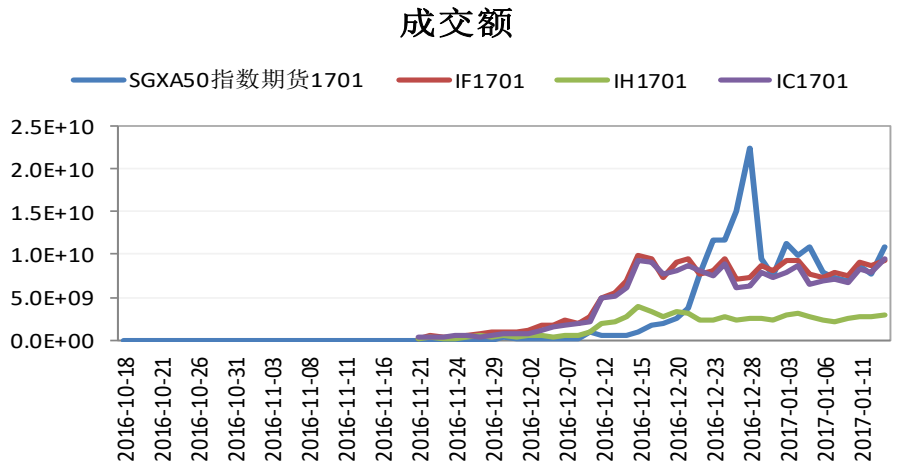
图 4.1.1：几大股指期货主力月份合约近几周成交量



资料来源：新交所　中金所

点评：2017 年 1 月 9 日至 2016 年 1 月 13 日期间，SGXA50 指数 1701 合约成交量维持低位，不足 60 万手；IF/IH/IC 主力合约的成交量较上周分别增大了 8912/2867/7620 手，IH 主力合约增幅最低。

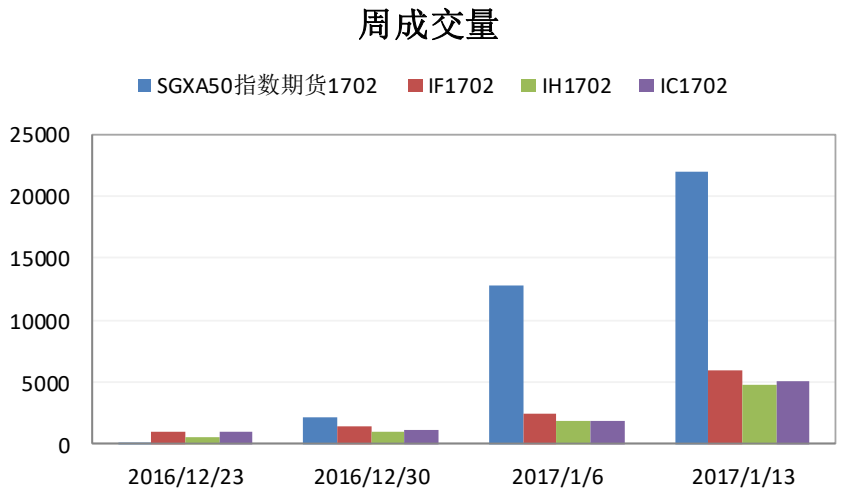
图 4.1.2：几大股指期货主力月份合约的成交金额



资料来源：新交所　中金所（SGXA50 指数期货合约成交额：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 合约成交额与 IF1701、IC1701 合约交织前行，IH1701 合约成交额维持低位。

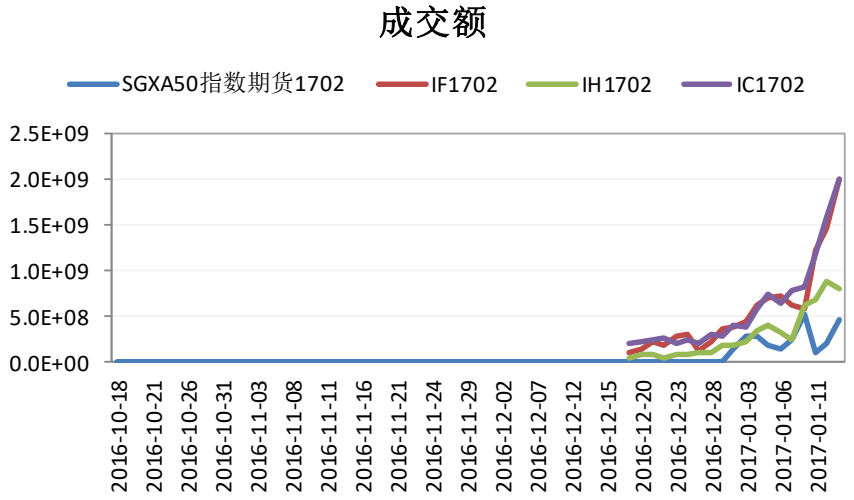
图 4.1.3：几大股指期货近月合约近几周成交量



资料来源：新交所　中金所

点评：2017 年 1 月 9 日至 2016 年 1 月 13 日期间，SGXA50 指数期货 1702 合约成交量升至了 22 万手，IF1702、IH1702、IC1702 当周成交量分别为 5929、4697、5112 手。

图 4.1.4：几大股指期货近月合约的成交金额

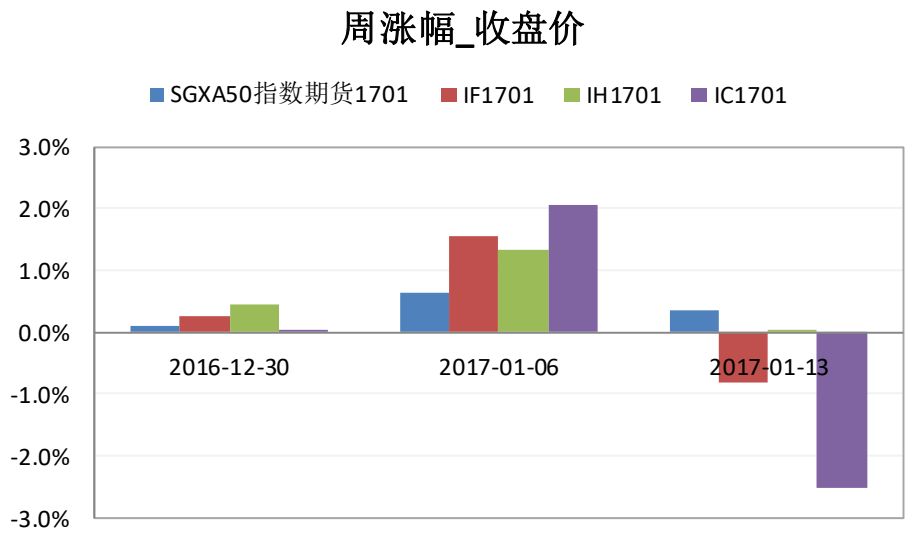


资料来源：新交所　中金所　（SGXA50 指数期货合约成交额：以收盘价计算的合约价值*美元兑人民币中间价*当日成交量）

点评：当周，IF1702、IC1702 成交额领头增长，SGXA50 指数期货 1702 合约成交额增长不明显。

4.2.价格走势对比

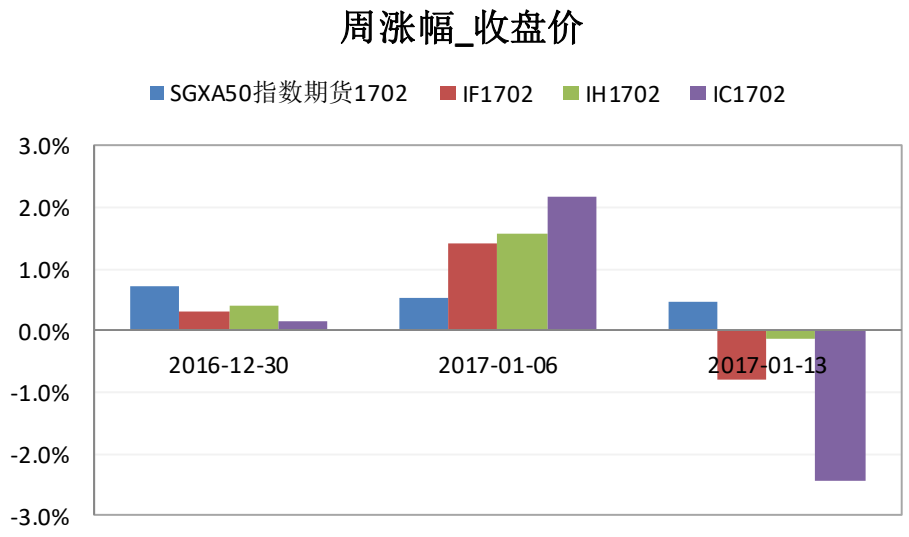
图 4.2.1：当月合约的周涨幅



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:2017 年 1 月 9 日至 2016 年 1 月 13 日期间,IC1701 合约跌幅超出 2.50%,IH1701 跌幅为 0.80%，　SGXA50 指数 1701 合约略微上涨。

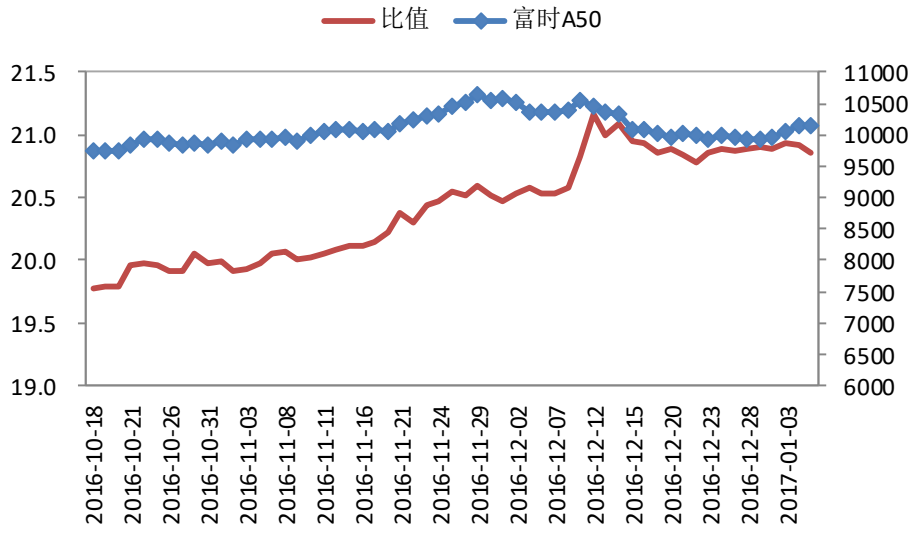
图 4.2.2：近月合约的周涨幅



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：当周，四个股指次月合约涨跌表现与主力合约一致。总体来看，当周中小盘股票指数表现弱于大盘股。

图 4.2.3：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：2017 年 1 月 9 日至 2016 年 1 月 13 日期间，富时 A50 指数略微震荡走强；观察富时 A50 与 HS300 指数的比值波动可见，“比值”维持在 20.5 之上。

5. 策略跟踪

5.1.动量因子 Alpha 策略

5.1.1 策略框架

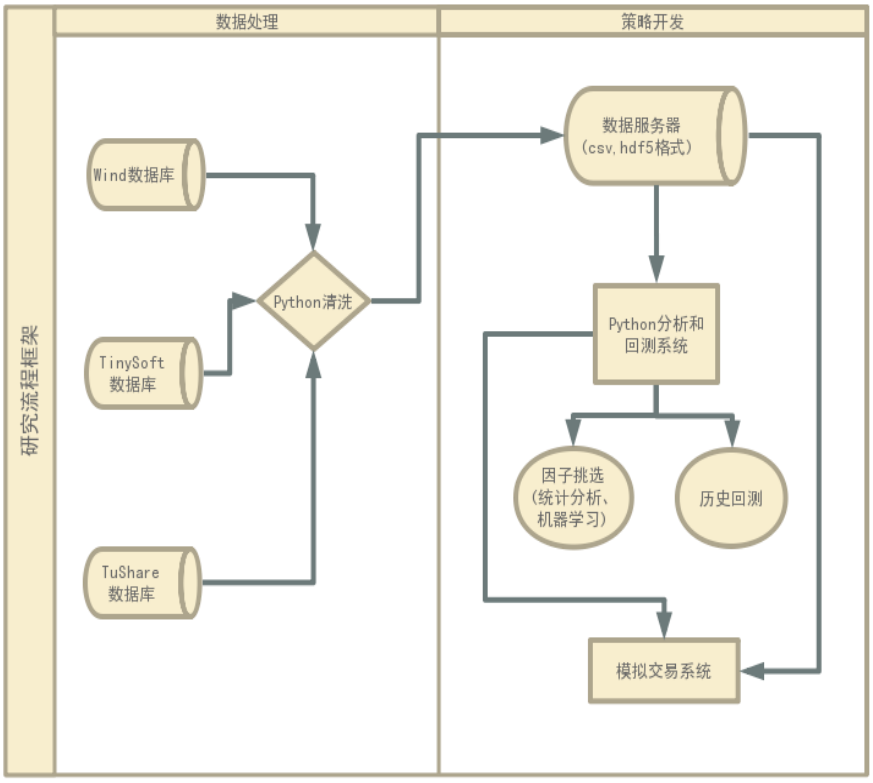
我们建立了一个由数据驱动的指标跟踪和量化选股的框架，这个框架可以分为三个部分：

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

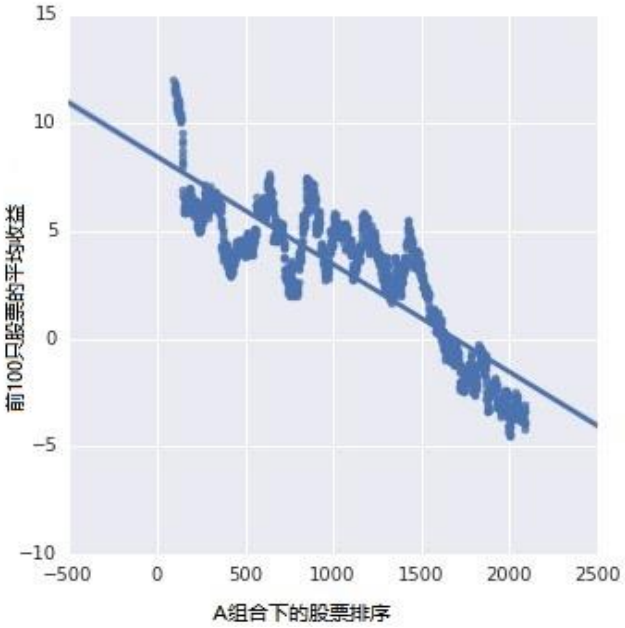


资料来源：南华研究

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。

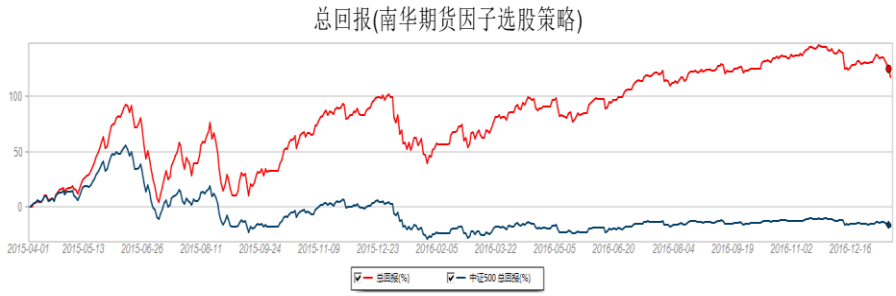
5.1.3 策略跟踪

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 -0.83%，上证 50 指数涨幅 -0.04%，策略基准中证 500 指数涨幅 -2.78%。我们的 top100 新组合的相对收益为-1.47%，累计相对收益为 141.55%。

组合年化回报为 54.02%， Alpha 为 66.81% ，Beta 为 1.23，Sharpe 为 1.06。

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

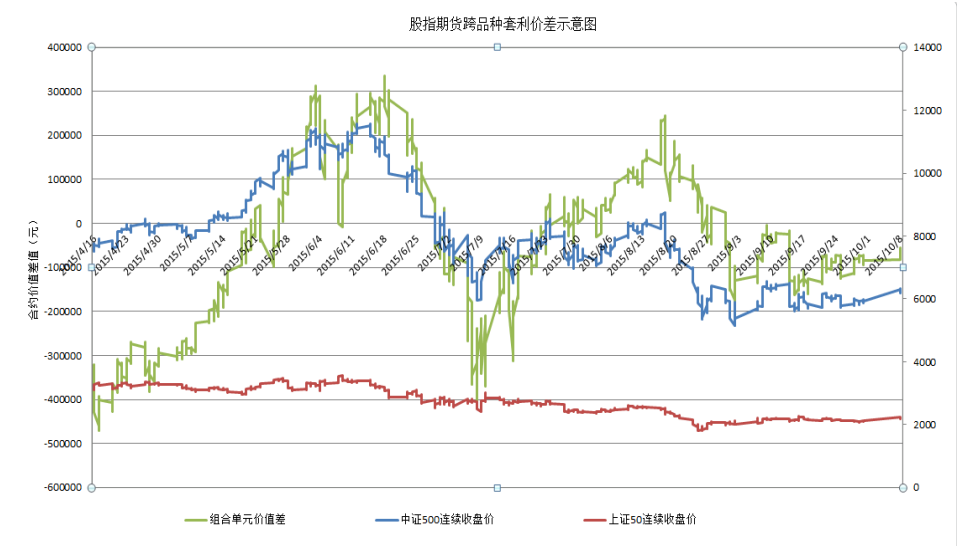
5.2.股指跨品种套利

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



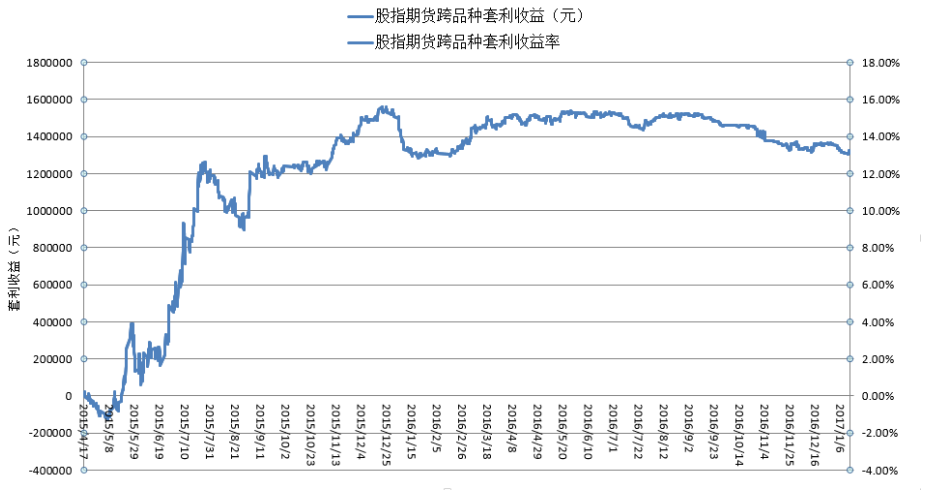
资料来源：wind&南华研究

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（2017/1/9-1/13）

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，2017/1/13 日，收益为 13.23%，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

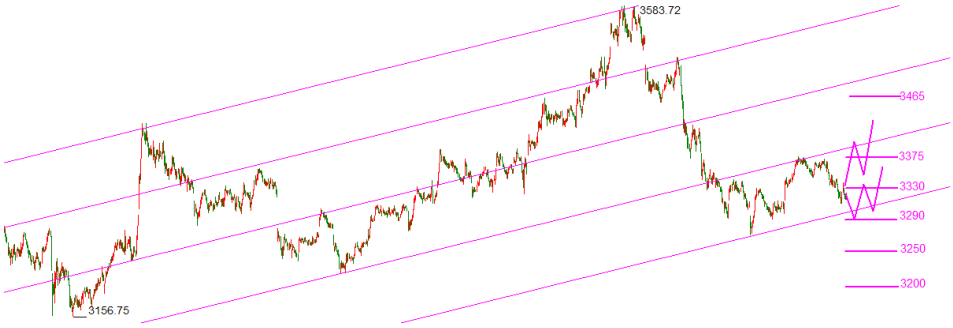
6.1. 沪深 300 指数回顾及展望

沪深 300 指数上周继续震荡下跌，短期会继续震荡， 3290 点是近期关键位置，如果能守住，短期继续震荡走势，上方 3330 点有压力，会产生回调，突破后，3375 点有强压力，再有回调，一旦站上 3375 点，将会继续上涨，3465 点会有大幅度回调。

下周沪深 300 指数如果下跌，3290 点会有支撑，会继续 3290-3375 点间震荡，但如果 3290 点跌破，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 13 日附近，之后转折点在 20 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 指数短线在 3290-3375 点间震荡操作，跌破 3290 点，多单回避。

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

免责申明

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，但我公司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

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

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

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

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

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

南华期货 NANHUA FUTURES

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