

## 继续震荡！

### 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1.46%、1.20%和2.09%，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1.34%、0.90%、2.10%。本周三大期指近月基差小幅缩小，而远月合约的基差大幅缩小；跨期价差方面，市场表现与基差类似，随着现货指数大幅上涨，对应期货指数却未能及时跟上，我们判断近期A股有冲顶的可能，建议投资者提防股指大幅回调。
- 沪深300指数短线在3290-3375点间震荡操作，突破3375点，买入，3555点平仓。

#### 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

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.....	5
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 1.46%、1.20% 和 2.09%，成交量大幅上涨；申万一级行业方面，建筑材料、建筑装饰、钢铁、机械设备、通信表现相对坚挺，银行、传媒、非银金融、休闲服务、医药生物涨幅靠后。

期货方面，IF 当月合约、IH 当月合约、IC 当月合约涨幅分别为 1.34%、0.90%、2.10%；品种总持仓量分别为 39132 手、27106 手、31681 手，分别较上周变化 622 手、1010 手、-693 手；品种总成交量分别为 12062 手、6709 手、9624 手，分别较上周变化 3842 手、2858 手、3119 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	3413.49	3364.49		1.46%			
IF 当月	3402.00	3357.00	3398.40	1.34%	-11.49	18387.00	8802.00
IF 次月	3382.80	3346.00	3382.60	1.10%	-30.69	17589.00	2715.00
IF 当季	3333.20	3304.00	3330.80	0.88%	-80.29	2638.00	408.00
IF 隔季	3280.00	3263.00	3282.80	0.52%	-133.49	518.00	137.00

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	2368.18	2339.99		1.20%			
IH 当月	2363.00	2342.00	2363.60	0.90%	-5.18	13195.00	4591.00
IH 次月	2359.00	2339.20	2360.60	0.85%	-9.18	10804.00	1687.00
IH 当季	2338.80	2319.80	2340.20	0.82%	-29.38	2454.00	327.00
IH 隔季	2301.00	2278.00	2303.20	1.01%	-67.18	653.00	104.00

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	6337.11	6207.09		2.09%			
IC 当月	6294.20	6165.00	6293.00	2.10%	-42.91	12676.00	7018.00
IC 次月	6215.20	6109.80	6213.60	1.73%	-121.91	12196.00	1923.00
IC 当季	6014.20	5965.80	6004.20	0.81%	-322.91	5877.00	491.00
IC 隔季	5870.80	5853.00	5867.20	0.30%	-466.31	932.00	192.00

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	0.02%	1.42%	1.93%	-2.08%
采掘	1.52%	1.72%	2.55%	-0.21%
化工	-0.14%	1.92%	2.37%	-2.12%
钢铁	2.77%	4.01%	4.80%	5.43%
有色金属	0.40%	1.33%	3.88%	1.21%
电子	-0.42%	1.32%	1.81%	-0.83%
家用电器	0.33%	1.34%	2.25%	1.24%
食品饮料	0.02%	1.44%	1.23%	-0.03%
纺织服装	-0.35%	1.82%	2.49%	-2.98%
轻工制造	-0.53%	2.09%	2.52%	-1.96%
医药生物	-0.39%	0.73%	1.32%	-1.76%
公用事业	0.32%	2.00%	2.35%	-0.77%
交通运输	0.72%	2.21%	2.40%	-0.70%
房地产	-0.10%	1.68%	2.13%	-0.45%
商业贸易	-0.13%	1.47%	1.81%	-4.15%
休闲服务	-0.32%	0.70%	1.31%	-2.31%
综合	-0.37%	1.55%	1.80%	-3.94%
建筑材料	2.10%	6.53%	6.57%	6.09%
建筑装饰	2.00%	5.40%	5.45%	3.86%
电气设备	0.03%	1.82%	2.42%	-1.78%
国防军工	-0.83%	2.19%	2.99%	1.31%
计算机	-0.76%	1.33%	1.97%	-3.44%
传媒	-0.80%	-0.16%	0.36%	-2.94%
通信	-0.17%	2.32%	2.77%	-3.38%
银行	0.56%	-0.46%	0.14%	3.13%
非银金融	0.39%	0.57%	0.91%	1.58%
汽车	-0.39%	1.89%	2.21%	0.75%
机械设备	0.22%	2.90%	3.49%	-1.06%

## 1.2. 重要宏观事件回顾

### 【刘士余：择机退出股指期货临时性限制措施】

在全国证券期货监管工作会议上，证监会主席刘士余提出，积极稳妥推进期货及衍生品市场发展，择机退出股指期货临时性限制措施。此外他还表示，继续深入论证和积极准备原油期货上市，积极发展国债期货市场，会同国务院有关部门研究进一步丰富国债期货市场的投资者结构，促进国债收益率曲线的优化。

### 【刘士余：IPO 数量上去了 壳的价格就会下来】

据新浪,刘士余称,股指稳定和融资力度不能对立,没有IPO数量的提升,资本市场一些丑恶现象难以从根本上解决,数量上了,壳的价格不就下来了吗,还炒壳吗?2017年,资本市场服务国家战略的力度要提升,要进。要更加重视上市公司的质量,上市公司背离价值,资本市场脱离实体经济,不酿成大祸才怪。“少几分浪漫,多几分严谨,多几分理智。”

#### 【刘士余:注册制和行政核准制不对立】

刘士余称“注册制是监管的方法论的要求,和行政核准制并不对立。注册制既不要理想化也不要神秘化。”刘士余称各种准入类产品,核心是做好上市公司发行股票的质量审查,资本市场运行要稳定。“惊涛骇浪的资本市场一定是弱肉强食者在操纵。”

#### 【中国1月进口同比(按美元计)16.7%】

中国1月进口同比(按美元计)16.7%,预期10%,前值3.1%;1月出口同比(按美元计)7.9%,预期3.2%,前值由-6.1%修正为-6.2%;1月贸易帐(按美元计)513.5亿,预期485亿,前值由408.2亿修正为407.1亿。

#### 【中国1月出口同比(按人民币计)15.9%】

中国1月出口同比(按人民币计)15.9%,预期5.2%,前值0.6%;进口同比(按人民币计)25.2%,预期15.2%,前值10.8%;贸易帐(按人民币计)3545亿,预期3072.5亿,前值2754亿。

#### 【中国1月原油进口同比增长27.5%】

中国1月原油进口3403万吨,同比增长27.5%;出口48万吨,同比增长1%;铁矿石进口9200万吨,同比增长12%,创纪录第二高点;钢材出口742万吨,同比下跌23.2%。

#### 【中证报:货币调控有继续收紧的可能】

近期逆回购利率与SLF利率的上调引发市场对于中国是否进入加息周期的讨论。对此专家认为,经济基本面和通胀走势尚不支持中国目前进入加息周期,但从央行的调控方式来看,更加注重价格型调控显示公开市场利率上升具有一定程度的指示意义:2017年,考虑到稳汇率、金融去杠杆、控制房地产泡沫以及通胀回升的压力,货币调控有继续收紧的可能。

#### 【中国1月外汇储备29982亿美元,为2011年2月以来新低】

中国1月外汇储备29982亿美元,为2011年2月以来新低;预期30035亿美元,前值30105亿美元;1月外储环比下降123亿美元,连续第七个月下滑,但单月降幅连续两个月收窄,且为六个月最低。

#### 【央行确认上调SLF利率 其中隔夜上调35个基点】

中国央行:自2017年2月3日起,调整常备借贷便利(SLF)利率,调整后隔夜、七天、1个月利率分别为3.1%、3.35%和3.7%。

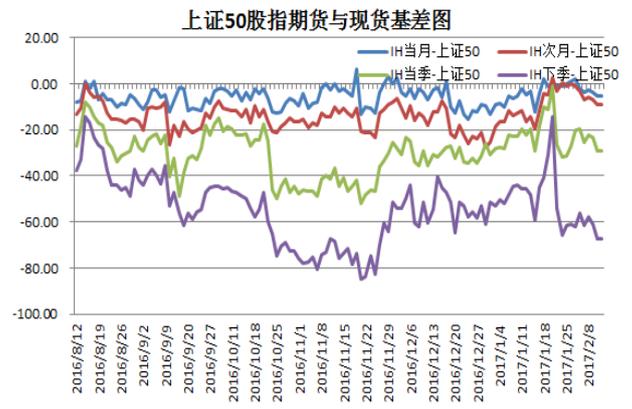
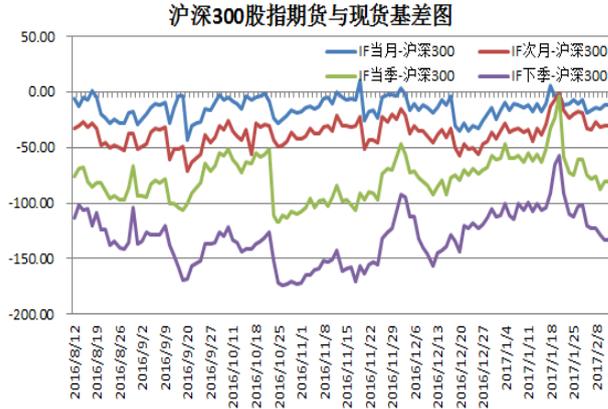
## 2. 基差分析

本周股指期货IF、IH、IC运行平稳,本周三大期指近月基差小幅缩小,而远月合约的基差大幅缩小;跨期价差方面,市场表现与基差类似,随着现货

指数大幅上涨，对应期货指数却未能及时跟上，我们判断近期 A 股有冲顶的可能，建议投资者提防股指大幅回调。

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

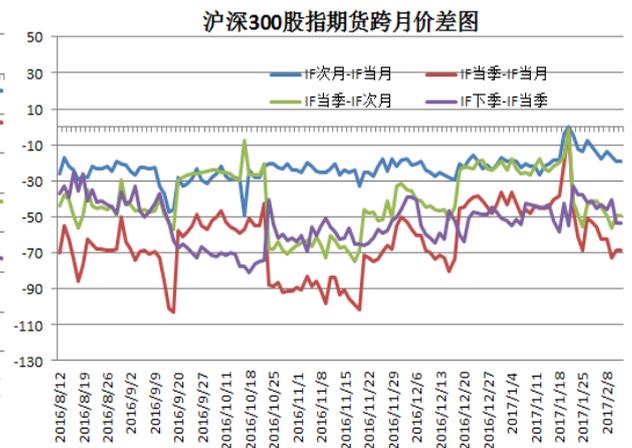
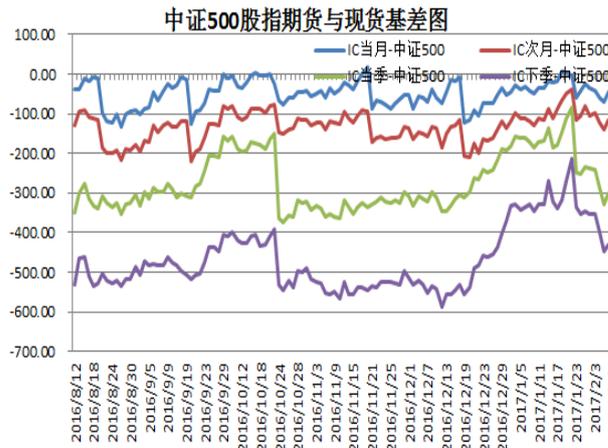


资料来源：wind 南华研究

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

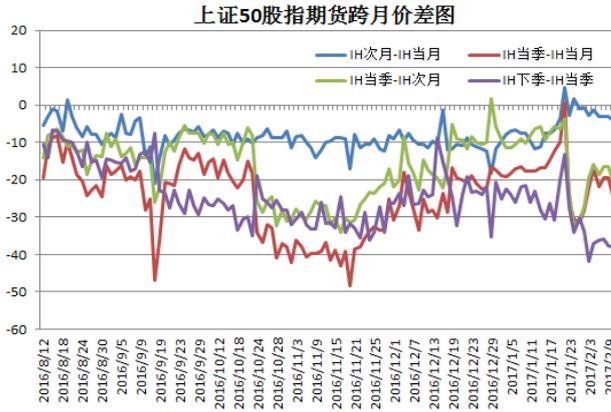


资料来源：wind 南华研究

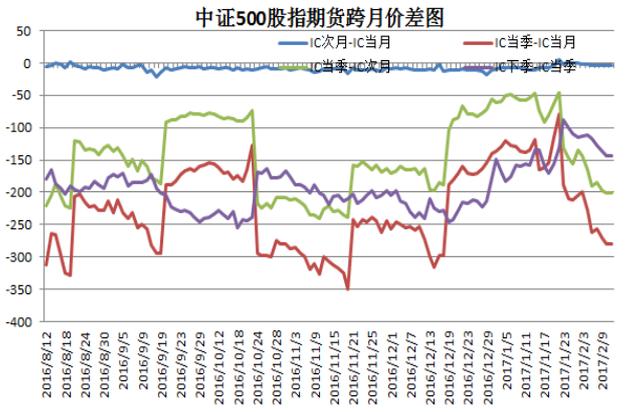
资料来源：wind 南华研究

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	43.34	29.68
2	美丽中国	22.22	15.18
3	共享单车	20.89	11.84
4	新疆区域振兴	20.7	13.37
5	丝绸之路	20.27	10.21
6	高送转概念	19.87	17.49
7	北部湾自贸区	19.61	12.86
8	土地流转	18.33	14.81
9	装饰园林	15.65	9.54
10	中朝经济特区	15.43	14.91

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	新疆区域振兴	14.24	0.18
2	丝绸之路	12.15	-0.26
3	一带一路	8.62	0.65
4	北部湾自贸区	6.62	0.24
5	CDM 项目	6.52	1.07
6	福建自贸区	5.09	1.25
7	西藏振兴	5.07	-0.27
8	PPP	4.22	2.11
9	共享单车	4.1	0.54
10	尾气治理	4.09	2.58

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	25	4.65
2	一带一路	62	14	22.58
3	员工持股	383	11	2.87
4	国家队	487	10	2.05
5	央企	258	9	3.49
6	重组	210	9	4.29
7	新疆区域振兴	17	6	35.29
8	次新股	78	4	5.13
9	CDM 项目	30	4	13.33
10	丝绸之路	13	4	30.77

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

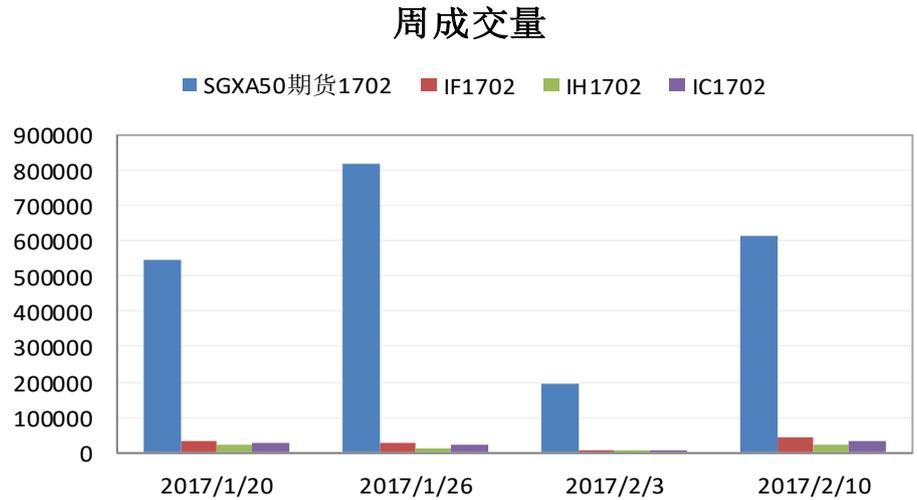
名次	Wind 概念板块	包含股票数量	热门股数量	热门股数量占比(%)
1	新疆区域振兴	17	6	35.29
2	丝绸之路	13	4	30.77
3	一带一路	62	14	22.58
4	中朝经济特区	5	1	20
5	北部湾自贸区	7	1	14.29
6	垃圾发电	15	2	13.33
7	中日韩自贸区	15	2	13.33
8	创投	15	2	13.33
9	CDM 项目	30	4	13.33
10	共享单车	8	1	12.5

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

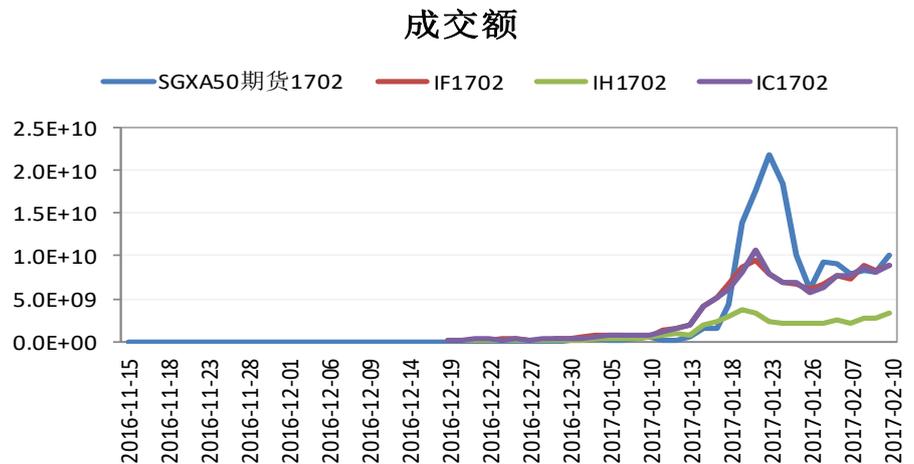
图 4.1.1: 几大股指期货主力月份合约近几周成交量



资料来源：新交所 中金所

点评：2017 年 2 月 6 日至 2016 年 2 月 10 日期间，SGXA50 指数 1702 合约成交量恢复至 60 万手；IF/IH/IC 主力合约的成交量较上周分别回升至 40804\18972\32813 手，其中 IF、IC 主力合约超出节前以来高点。

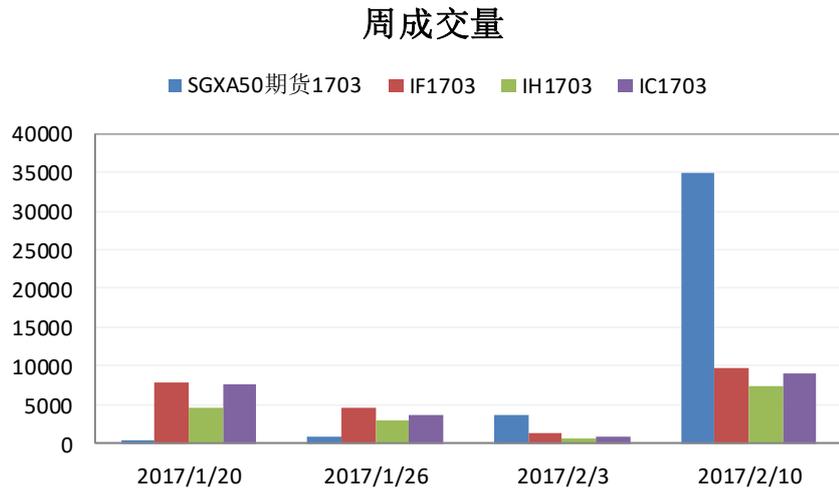
图 4.1.2: 几大股指期货主力月份合约的成交金额



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 1702 合约成交额维持低位，国内 IF1702、IC1702、IH1702 合约成交额均出现了震荡回升。

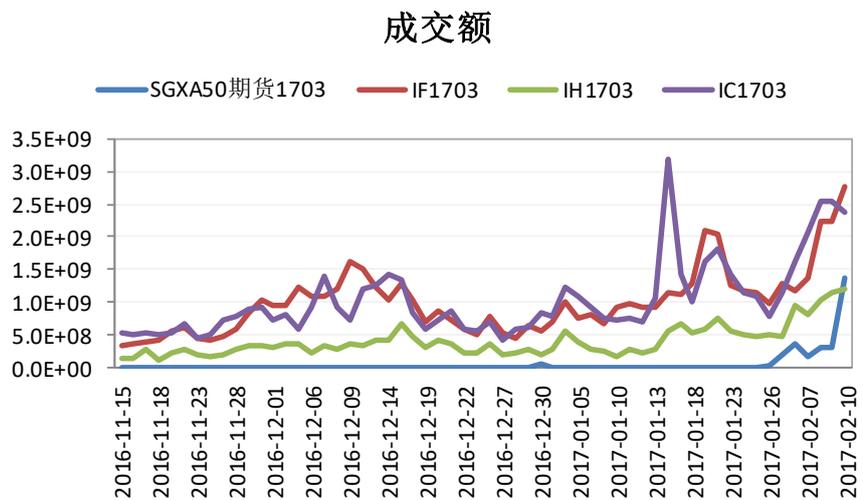
图 4.1.3：几大股指期货近月合约近几周成交量



资料来源：新交所 中金所

点评：2017 年 2 月 6 日至 2016 年 2 月 10 日期间，SGXA50 指数期货 1703 合约成交量增长至 3.5 万手，IF1703、IH1703、IC1703 当周成交量均有明显增长，其中 IF1703 合约成交量逼近了 1 万手。

图 4.1.4：几大股指期货近月合约的成交金额

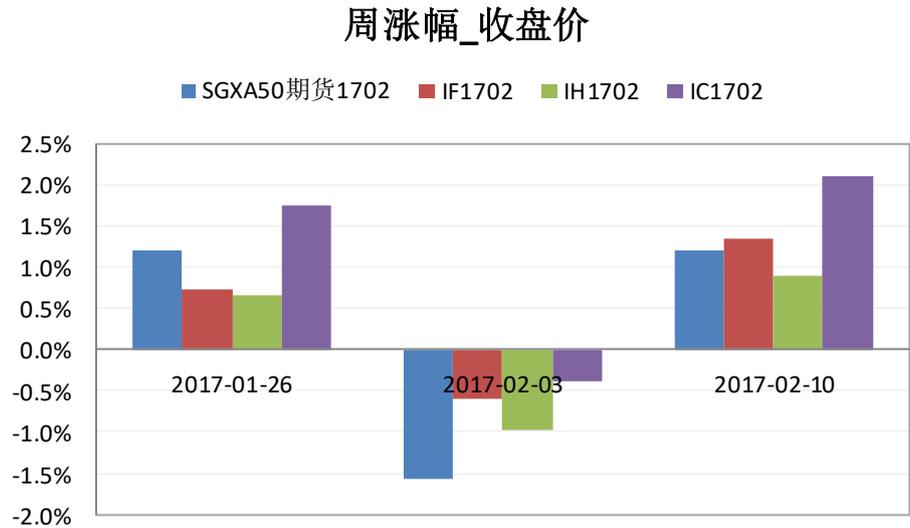


资料来源：新交所 中金所

点评：当周，IF1703、SGXA50 指数期货 1703 合约成交额增长势头明显。

## 4.2. 价格走势对比

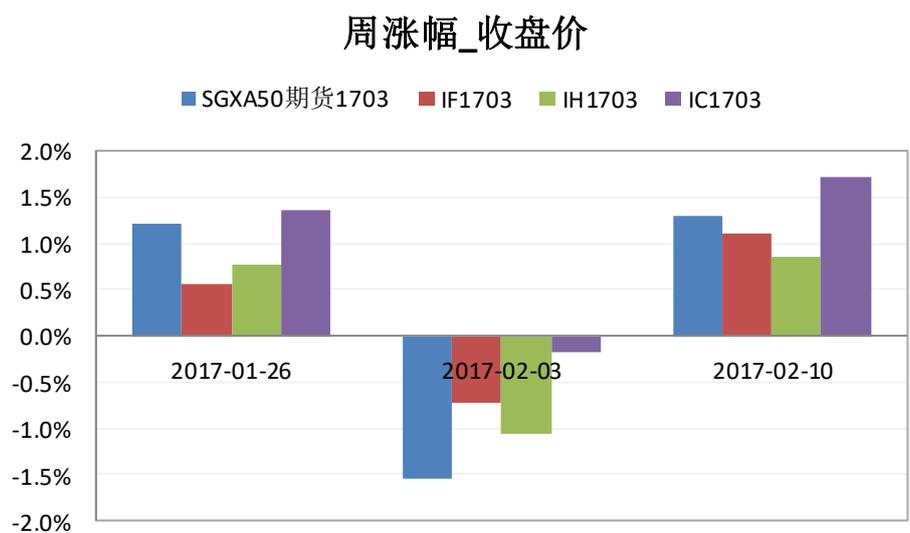
图 4.2.1：当月合约的周涨幅



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 2 月 6 日至 2016 年 2 月 10 日期间，IC1701 合约涨幅最大为 2.10%，IH1702 合约涨幅最小为 0.90%。

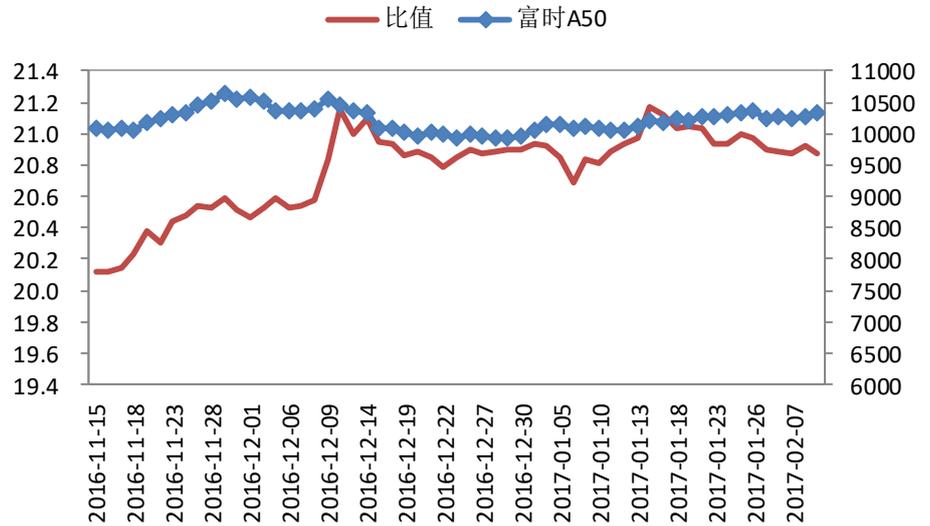
图 4.2.2：近月合约的周涨幅



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，四个股指次月合约表现略差于当月合约。总体来看，中小盘股票指数表现已好于大盘股。

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 2 月 6 日至 2016 年 2 月 10 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”略微震荡下降，但维持在 20.8 之上。

## 5. 策略跟踪

### 5.1. 动量因子 Alpha 策略

#### 5.1.1 策略框架

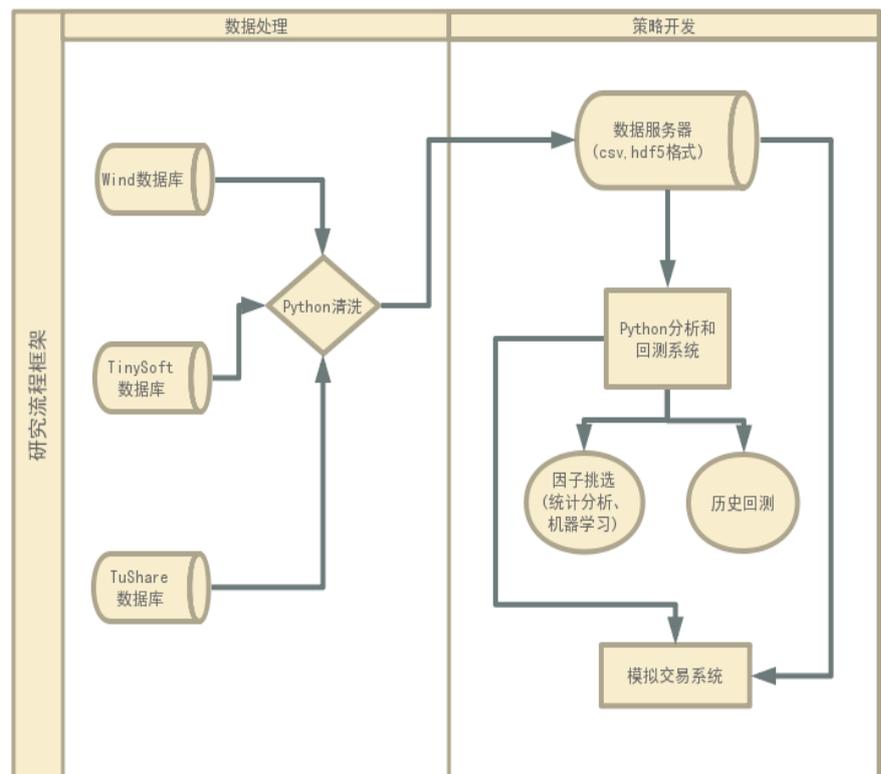
我们建立了一个由数据驱动指标跟踪和量化选股的框架，这个框架可以分为三个部分：

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

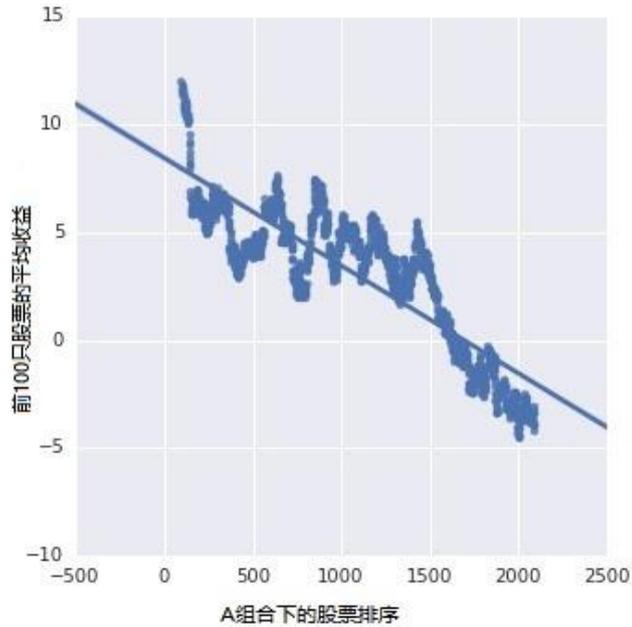


资料来源：南华研究

### 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。

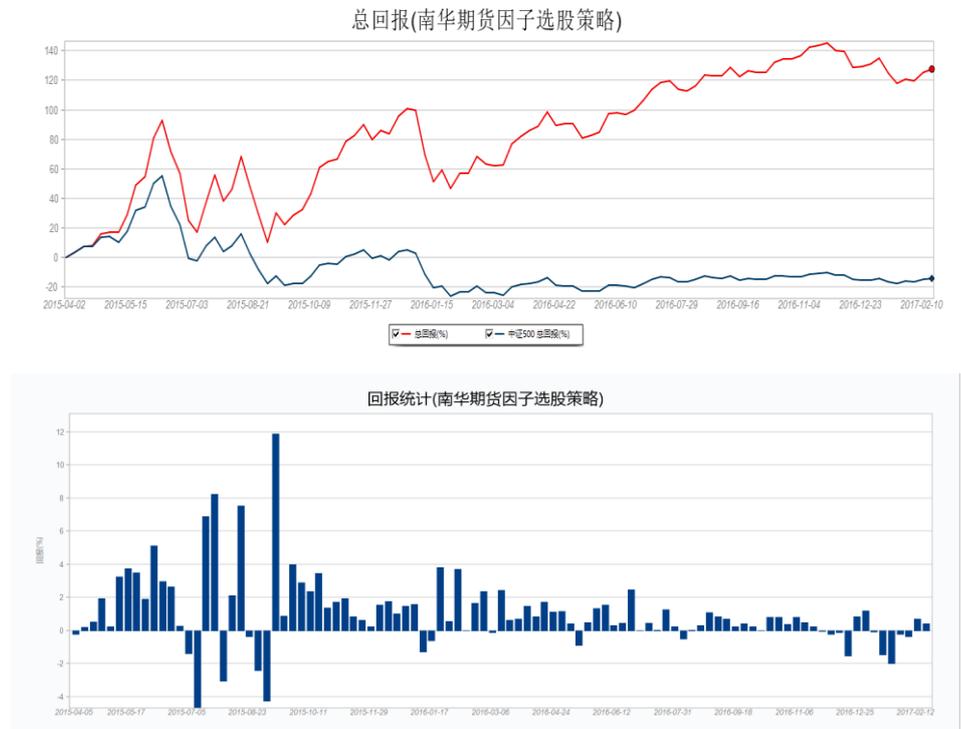
### 5.1.3 策略跟踪

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 1.46%，上证 50 指数涨幅 1.20%，策略基准中证 500 指数涨幅 2.09%。我们的 top100 新组合的相对收益为 0.68%，累计相对收益为 142.00%。

组合年化回报为 55.74%，Alpha 为 64.29%，Beta 为 1.23，Sharpe 为 1.11。

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

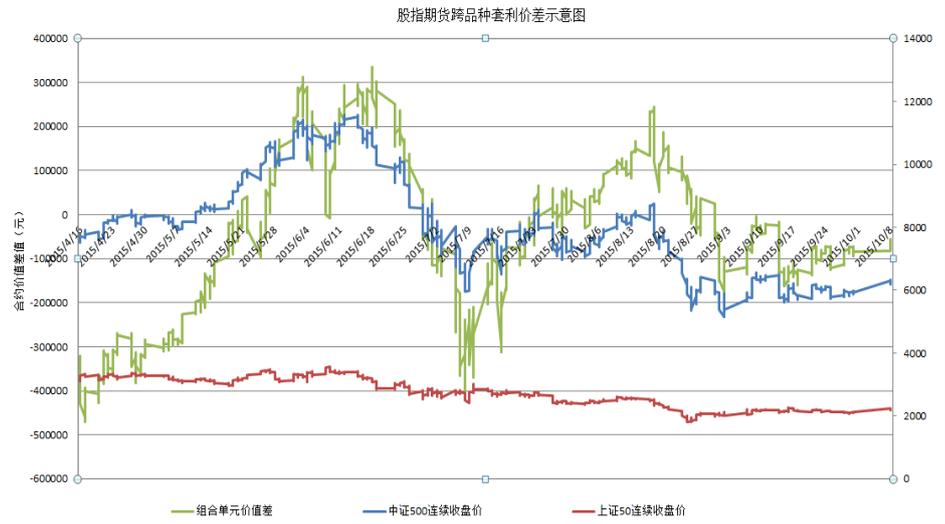
### 5.2.1 股指期货跨品种套利

#### 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，代表了上海证券交易所的 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



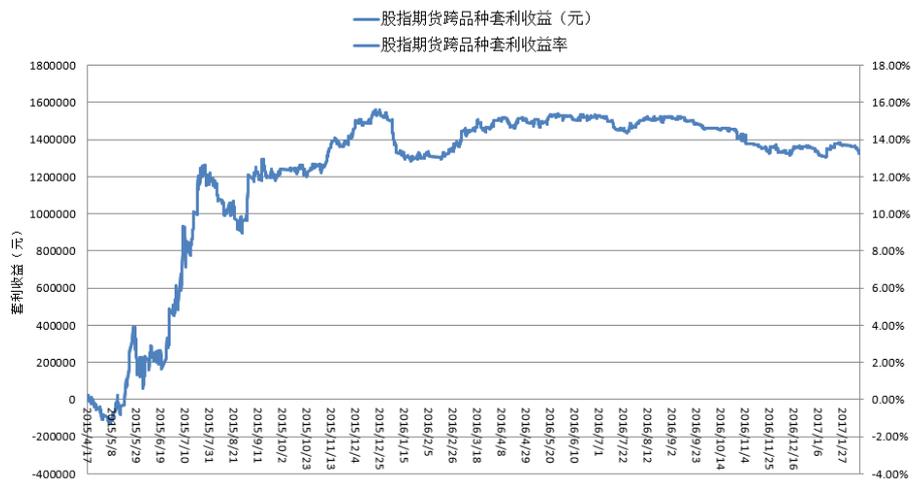
资料来源：wind&南华研究

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（2017/1/20-2/10）

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，2017/2/10 日，收益为 13.27%，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 指数上周开始震荡上涨，预计下周可能会继续震荡上涨，如果下周上涨，3465 点有强压力，会有回调，短线可以回避一下，一旦站上 3465 点，将会继续上涨，3500 点会有震荡，但之后会继续上涨，上方 3585 点会有极强压力，会大幅回调。

下周沪深 300 指数如果下跌，3375 点会有支撑，会继续反弹，但如果跌破，3330 点会有强支撑，再次开始反弹。

短期转折点在 2 月 24 日附近。

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 指数持仓待涨，短线在 3465 点平仓，回调后再介入，3585 点平仓所有多单。

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