

## 外资助推A股上行！

### 投资要点

今日 IF、IH、IC 继续震荡上涨，但力度开始减弱，并且从会员持仓和总持仓量上来看，均出现大幅下降，说明资金出逃明显，短期继续大涨的概率减弱，但维持上涨格局未变。从现货板块方面，今日领涨行业为钢铁、建筑材料、银行、计算机、电子等，而领跌的行业为商业贸易、国防军工、传媒、公用事业等，说明市场板块轮换较快，前期突击大涨的传媒、公用事业频频出现调整。

今日央行公布 10 月货币供应量数据显示：10 月 M2 货币供应同比 8.8%，增速创历史新低，预期 9.2%，前值 9.2%；10 月 M1 货币供应同比 13%，预期 13.7%，前值 14%；10 月 M0 货币供应同比 6.3%，预期 7%，前值 7.2%。说明央行继续实施降杠杆，并且结合近期国债期货持续大幅下跌可以看出，管理层通过频频发行国债，增加现券供应，从而抬高市场利率，再者目前宏观基本面持续向好，投资者预期风险投资获得回报大于固定收益投资，也是国债期货下跌的重要因素。利率上涨对 A 股的影响，利好依旧是银行和保险，而利空则是负债率较高的企业，因为利率上涨会增加期还利息压力。

截止 10 月 27 日国内公募基金完成了三季报披露，数据显示只有银行获得大幅增持，而其他行业均被减持，特别是前期涨幅较大的非银金融、家用电器、采掘等行业，但是从 11 月份以来 A 股持续上涨，并且从陆股通的资金流向看，外资持续大幅净流入，说明外资进入 A 股已经成为影响 A 股波动的重要影响因子，为此我们对陆股通进行的统计，跟踪外资进入 A 股的痕迹。

#### ➤ 股指持仓结论：

**IF：**多空会员持仓大幅减持，IF 总持仓为 42077 张，较上日变化了-825 张，今日 IF 中幅高开后高位狭幅横盘震荡，但总持仓量大幅下降，预计短期继续上涨的空间不大，有短期调整的市场需求；

**IH：**多空会员持仓大幅减持，IH 总持仓为 23296 张，较上日变化了-944 张，今日 IH 小幅上涨，但总持仓量大幅下降，说明资金出逃明显，短期继续大涨的概率降低，预计市场有所回调；

**IC：**多空会员持仓中幅减持，IC 总持仓为 28712 张，较上日变化了-511 张，今日 IC 继续震荡上涨，但总持仓量大幅减持，预计继续上涨空间有限；

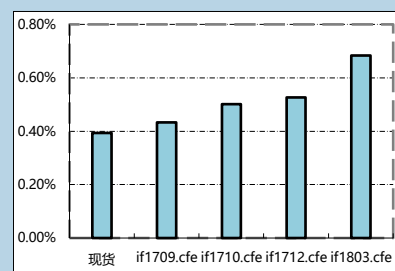
### 南华期货研究所

姚永源：0755-82723950

yaoyy@nawaa.com

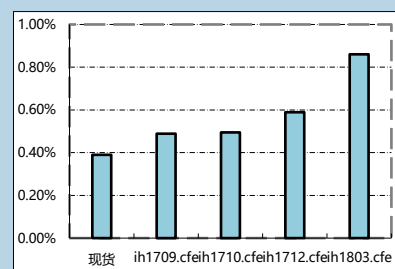
投资咨询：Z0010046

### 沪深 300 现货及期货涨跌幅情况



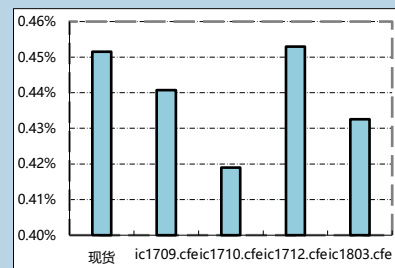
资料来源：Wind 南华研究

### 上证 50 现货及期货涨跌幅情况



资料来源：Wind 南华研究

### 中证 500 现货及期货涨跌幅情况



资料来源：Wind 南华研究

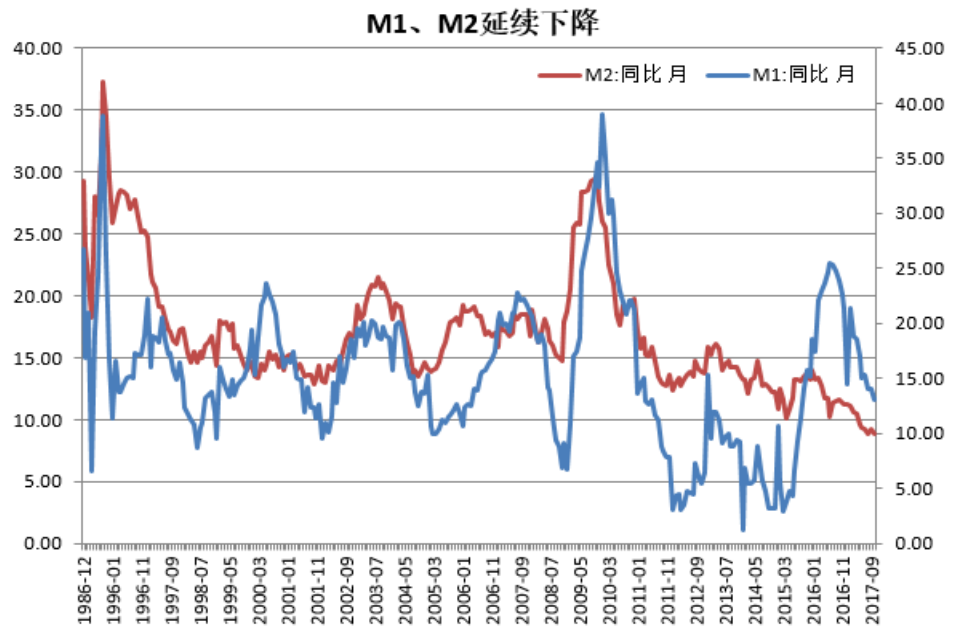
## 目录

|                       |    |
|-----------------------|----|
| 1. 今日关注及投资观点.....     | 3  |
| 2. 市场表现.....          | 6  |
| 3. 持仓分析.....          | 7  |
| 4. 市场监控.....          | 9  |
| 4.1. 股指期货信号跟踪 .....   | 9  |
| 4.2. 市场利率监控 .....     | 10 |
| 4.3. 市场波动率跟踪.....     | 12 |
| 4.4. 海外市场资金进入跟踪 ..... | 12 |

## 1. 今日关注及投资观点

今日央行公布 10 月货币供应量数据显示:10 月 M2 货币供应同比 8.8%, 增速创历史新低, 预期 9.2%, 前值 9.2%; 10 月 M1 货币供应同比 13%, 预期 13.7%, 前值 14%; 10 月 M0 货币供应同比 6.3%, 预期 7%, 前值 7.2%, 如图 1.1 所示。说明央行继续实施降杠杆, 并且结合近期国债期货持续大幅下跌可以看出, 管理层通过频频发行国债, 增加现券供应, 从而抬高市场利率, 再者目前宏观基本面持续向好, 投资者预期风险投资获得回报大于固定收益投资, 也是国债期货下跌的重要因素。利率上涨对 A 股的影响, 利好依旧是银行和保险, 而利空则是负债率较高的企业, 因为利率上涨会增加期还利息压力。

图 1.1 M1、M2 延续下降

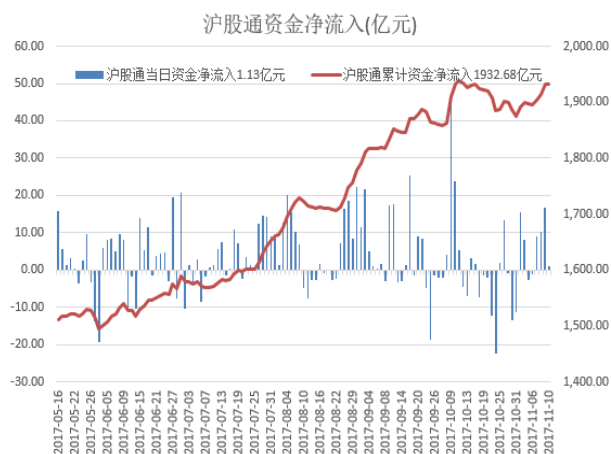


数据来源: wind, 南华研究

截止 10 月 27 日国内公募基金完成了三季报披露, 数据显示只有银行获得大幅增持, 而其他行业均被减持, 特别是前期涨幅较大的非银金融、家用电器、采掘等行业, 但是从 11 月份以来 A 股持续上涨, 并且从陆股通的资金流向看, 外资持续大幅净流入, 说明外资进入 A 股已经成为影响 A 股波动的重要影响因素, 为此我们对陆股通进行的统计, 跟踪外资进入 A 股的痕迹。

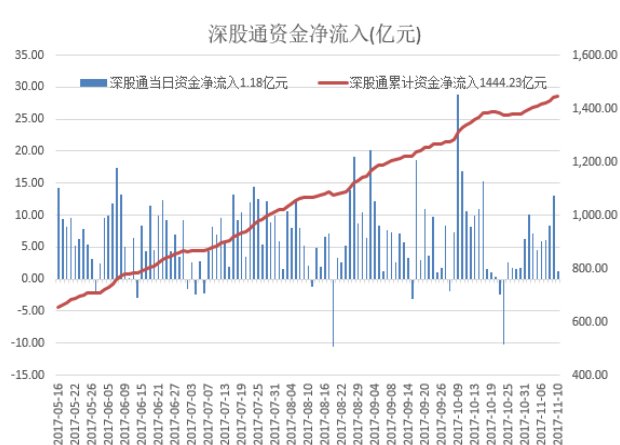
上周沪股通、港股通连续 5 日资金净流入, 上周 5 天沪股通累计资金净流入 37.29 亿元, 深股通累计资金净流入 28.79 亿元。

图 1.2 沪股通资金净流入(亿元)



资料来源：wind 南华研究

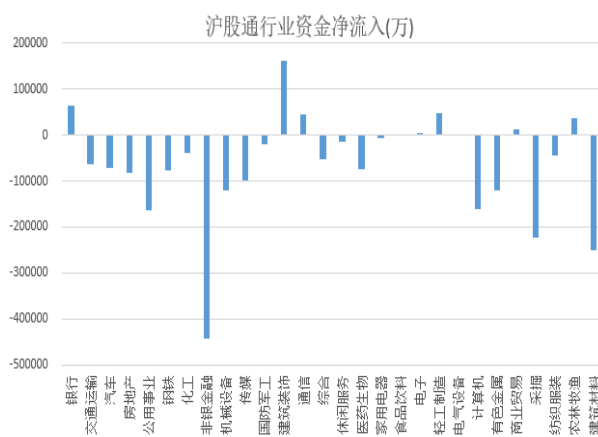
图 1.3：深股通资金净流入(亿元)



资料来源：wind 南华研究

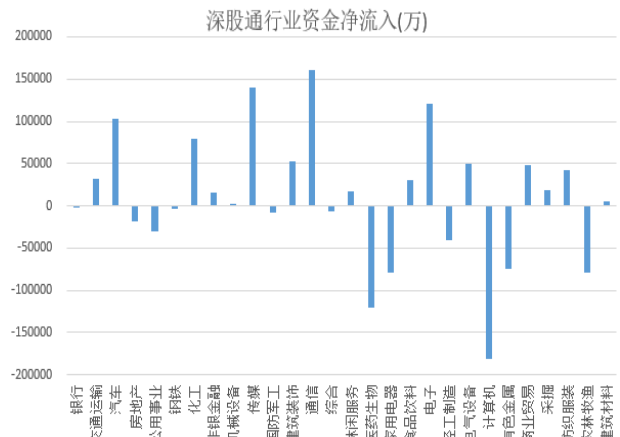
上周沪股通行业资金净流入方面，建筑装饰、轻工制造、农林牧渔、银行最获得资金青睐，而非银金融、采掘、建筑材料资金流出非常明显；深股通方面，通信、传媒、电子、汽车最获得资金青睐，而计算机、医药生物、家用电器资金流出较明显。

图 1.4 沪股通行业资金净流入



资料来源：wind 南华研究

图 1.5：深股通行业资金净流入



资料来源：wind 南华研究

表 1.1 上周沪股通前后 20 名资金净流入

|                            |      |           |        |                            |      |           |        |
|----------------------------|------|-----------|--------|----------------------------|------|-----------|--------|
| 沪<br>股<br>通<br>资<br>金<br>净 | 中国联通 | 600050.SH | 10.59% | 沪<br>股<br>通<br>资<br>金<br>净 | 工商银行 | 601398.SH | -4.59% |
|                            | 中信证券 | 600030.SH | 6.49%  |                            | 中国建筑 | 601668.SH | -3.47% |
|                            | 中国平安 | 601318.SH | 8.44%  |                            | 恒瑞医药 | 600276.SH | -0.60% |
|                            | 隆基股份 | 601012.SH | 22.65% |                            | 中国中车 | 601766.SH | -3.79% |
|                            | 特变电工 | 600089.SH | 9.45%  |                            | 兴业银行 | 601166.SH | -1.63% |
|                            | 中天科技 | 600522.SH | 10.78% |                            | 农业银行 | 601288.SH | -2.42% |

|         |      |           |        |         |      |           |         |
|---------|------|-----------|--------|---------|------|-----------|---------|
| 流入前20股票 | 亨通光电 | 600487.SH | 13.46% | 流入前20股票 | 交通银行 | 601328.SH | -1.45%  |
|         | 国电南瑞 | 600406.SH | 15.62% |         | 中国中铁 | 601390.SH | -4.86%  |
|         | 恒生电子 | 600570.SH | 7.17%  |         | 海螺水泥 | 600585.SH | -0.60%  |
|         | 通威股份 | 600438.SH | 30.33% |         | 上港集团 | 600018.SH | -4.09%  |
|         | 三一重工 | 600031.SH | 8.27%  |         | 建设银行 | 601939.SH | -3.27%  |
|         | 宝钢股份 | 600019.SH | 5.97%  |         | 方大炭素 | 600516.SH | -2.94%  |
|         | 青岛海尔 | 600690.SH | 13.07% |         | 中国石化 | 600028.SH | -0.98%  |
|         | 林洋能源 | 601222.SH | 18.37% |         | 招商银行 | 600036.SH | 0.04%   |
|         | 中国巨石 | 600176.SH | 10.08% |         | 梦舟股份 | 600255.SH | -16.42% |
|         | 中国人寿 | 601628.SH | 2.87%  |         | 中国铁建 | 601186.SH | -4.51%  |
|         | 生益科技 | 600183.SH | 14.96% |         | 洛阳钼业 | 603993.SH | -2.03%  |
|         | 华域汽车 | 600741.SH | 10.76% |         | 华泰证券 | 601688.SH | 4.48%   |
|         | 四川长虹 | 600839.SH | 11.58% |         | 华夏幸福 | 600340.SH | -1.42%  |
|         | 上海机电 | 600835.SH | 14.43% |         | 南京银行 | 601009.SH | -1.65%  |

数据来源: wind 南华期货

表 1.2 上周深股通前后 20 名资金净流入

|               |        |           |        |               |       |           |        |
|---------------|--------|-----------|--------|---------------|-------|-----------|--------|
| 港股通资金净流入前20股票 | 格力电器   | 000651.SZ | 9.18%  | 港股通资金净流入前20股票 | 蒙草生态  | 300355.SZ | -5.98% |
|               | 中信国安   | 000839.SZ | 18.78% |               | 赣锋锂业  | 002460.SZ | -2.22% |
|               | 京东方 A  | 000725.SZ | 8.15%  |               | 云南白药  | 000538.SZ | -2.45% |
|               | 四维图新   | 002405.SZ | 9.87%  |               | 万科 A  | 000002.SZ | -2.41% |
|               | 欧菲光    | 002456.SZ | 8.25%  |               | 平安银行  | 000001.SZ | 7.99%  |
|               | 中兴通讯   | 000063.SZ | 7.66%  |               | 云铝股份  | 000807.SZ | -5.32% |
|               | 东方财富   | 300059.SZ | 10.12% |               | 美的集团  | 000333.SZ | 5.43%  |
|               | TCL 集团 | 000100.SZ | 16.36% |               | 长盈精密  | 300115.SZ | -1.76% |
|               | 风华高科   | 000636.SZ | 19.15% |               | 雅化集团  | 002497.SZ | -3.31% |
|               | 水晶光电   | 002273.SZ | 13.34% |               | 索菲亚   | 002572.SZ | -0.13% |
|               | 大族激光   | 002008.SZ | 14.15% |               | 东旭光电  | 000413.SZ | -0.19% |
|               | 紫光国芯   | 002049.SZ | 11.93% |               | 胜利精密  | 002426.SZ | -0.67% |
|               | 格林美    | 002340.SZ | 8.67%  |               | 上海新阳  | 300236.SZ | 5.38%  |
|               | 金风科技   | 002202.SZ | 15.00% |               | 洋河股份  | 002304.SZ | 2.48%  |
|               | 康得新    | 002450.SZ | 7.07%  |               | 清新环境  | 002573.SZ | -4.71% |
|               | 五粮液    | 000858.SZ | 9.18%  |               | 西山煤电  | 000983.SZ | -0.86% |
|               | 鲁西化工   | 000830.SZ | 12.53% |               | 丽珠集团  | 000513.SZ | 3.76%  |
|               | 亿帆医药   | 002019.SZ | 16.80% |               | 双汇发展  | 000895.SZ | 0.29%  |
|               | 三花智控   | 002050.SZ | 13.64% |               | 华侨城 A | 000069.SZ | -3.67% |
|               | 阳光电源   | 300274.SZ | 12.72% |               | 阳光城   | 000671.SZ | -9.19% |

数据来源: wind 南华期货

## 2. 市场表现

表 2.1 各股指期货合约升贴水

| IF.CFE |          |          |          |          |
|--------|----------|----------|----------|----------|
|        | 当月       | 下月       | 下季       | 隔季       |
| 价格     | 4,127.40 | 4,126.00 | 4,125.20 | 4,127.80 |
| 涨跌     | 19.20    | 20.20    | 22.20    | 27.20    |
| 涨跌幅    | 0.43%    | 0.50%    | 0.53%    | 0.68%    |
| 贴水     | -0.67    | -2.07    | -2.87    | -0.27    |
| 贴水率    | -0.02%   | -0.05%   | -0.07%   | -0.01%   |

| IH.CFE |          |          |          |          |
|--------|----------|----------|----------|----------|
|        | 当月       | 下月       | 下季       | 隔季       |
| 价格     | 2,876.60 | 2,883.00 | 2,901.60 | 2,909.80 |
| 涨跌     | 12.40    | 12.00    | 15.60    | 20.80    |
| 涨跌幅    | 0.49%    | 0.49%    | 0.59%    | 0.86%    |
| 贴水     | 3.09     | 9.49     | 28.09    | 36.29    |
| 贴水率    | 0.11%    | 0.33%    | 0.98%    | 1.26%    |

| IC.CFE |          |          |          |          |
|--------|----------|----------|----------|----------|
|        | 当月       | 下月       | 下季       | 隔季       |
| 价格     | 6,654.00 | 6,615.00 | 6,520.00 | 6,455.00 |
| 涨跌     | 29.20    | 27.60    | 31.20    | 21.60    |
| 涨跌幅    | 0.44%    | 0.42%    | 0.45%    | 0.43%    |
| 贴水     | -17.21   | -56.21   | -151.21  | -216.21  |
| 贴水率    | -0.26%   | -0.84%   | -2.27%   | -3.24%   |

数据来源: wind, 南华研究

表 2.2: 申万一级行业最新市场表现

| 行业名称 | 今日涨幅  | 5 日涨幅 | 10 日涨幅 | 30 日涨幅 | 年初至今   |
|------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 钢铁   | 2.78% | 2.92% | 5.68%  | 2.00%  | 25.38% |
| 建筑材料 | 2.50% | 2.56% | 2.26%  | -0.85% | 9.14%  |
| 银行   | 1.50% | 0.84% | 1.01%  | -0.51% | 12.59% |
| 计算机  | 1.40% | 2.61% | 4.84%  | -2.25% | -0.60% |
| 电子   | 1.19% | 4.42% | 8.17%  | 11.63% | 29.44% |
| 采掘   | 1.08% | 0.96% | 2.10%  | -1.98% | 3.34%  |
| 电气设备 | 0.95% | 4.86% | 5.73%  | 3.59%  | 1.77%  |
| 休闲服务 | 0.88% | 4.17% | 4.83%  | 5.47%  | 2.91%  |
| 通信   | 0.64% | 4.35% | 7.38%  | 2.68%  | 7.54%  |
| 化工   | 0.57% | 1.94% | 2.75%  | -1.00% | 0.79%  |
| 汽车   | 0.50% | 2.74% | 3.58%  | -0.29% | 8.11%  |
| 有色金属 | 0.30% | 0.10% | -0.18% | -3.59% | 19.16% |

|      |        |        |        |        |         |
|------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 医药生物 | 0.18%  | 0.46%  | 2.90%  | 3.92%  | 8.07%   |
| 家用电器 | 0.10%  | 2.68%  | 6.27%  | 10.53% | 48.60%  |
| 交通运输 | 0.01%  | 0.30%  | -0.30% | 0.71%  | 9.55%   |
| 机械设备 | 0.00%  | 0.89%  | 1.45%  | -0.62% | -3.91%  |
| 建筑装饰 | -0.16% | -1.14% | -2.35% | -2.23% | 0.47%   |
| 房地产  | -0.20% | -0.06% | -1.43% | -1.78% | -0.95%  |
| 非银金融 | -0.20% | 3.47%  | 4.64%  | 6.37%  | 25.20%  |
| 纺织服装 | -0.23% | 0.00%  | 0.24%  | -3.83% | -17.65% |
| 食品饮料 | -0.26% | 2.75%  | 6.07%  | 12.29% | 53.69%  |
| 轻工制造 | -0.31% | 0.67%  | 0.43%  | -2.23% | -4.92%  |
| 农林牧渔 | -0.36% | 0.45%  | 0.60%  | 1.64%  | -8.71%  |
| 公用事业 | -0.51% | -0.19% | 0.36%  | -1.48% | -2.09%  |
| 传媒   | -0.55% | 0.59%  | 1.35%  | -4.15% | -16.64% |
| 国防军工 | -0.56% | -0.91% | 2.00%  | -5.66% | -10.97% |
| 综合   | -0.77% | 0.53%  | 1.78%  | -2.91% | -11.42% |
| 商业贸易 | -1.46% | -1.65% | -0.30% | -3.41% | -7.59%  |

### 3. 持仓分析

截至 2017 年 11 月 13 日, IF 前 5 名会员、前 10 名会员、前 20 名会员多头分别持仓 13349 张、19542 张、26271 张, 较前日变化-392 张、-628 张、-803 张, 前 5 名会员、前 10 名会员、前 20 名会员空头分别持仓 15531 张、22349 张、29130 张, 较前日变化了-520 张、-725 张、-849 张; 净头寸方面, 前 5 名会员、前 10 名会员、前 20 名会员持仓净多头分别为-2182 张、-2807 张、-2859 张, 多空会员持仓大幅减持, IF 总持仓为 42077 张, 较上日变化了-825 张, 今日 IF 中幅高开后高位狭幅横盘震荡, 但总持仓量大幅下降, 预计短期继续上涨的空间不大, 有短期调整的市场需求。

图 3.1 IF 会员持仓结构与期货走势图

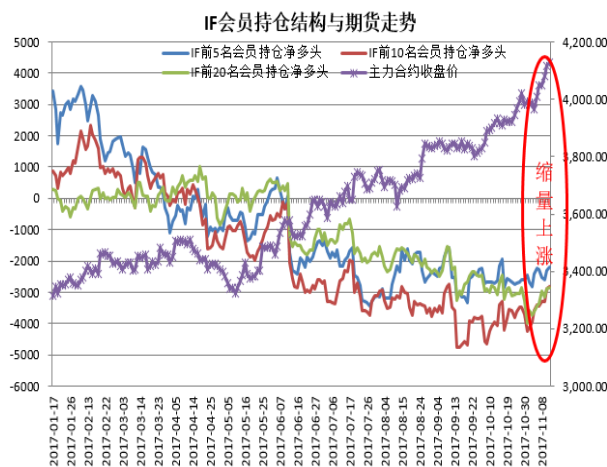
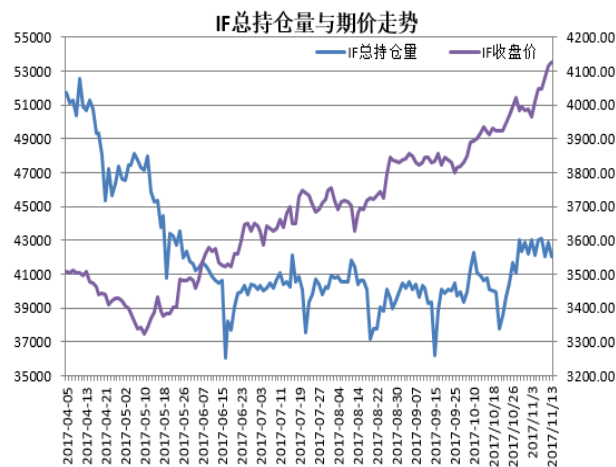


图 3.2: IF 总持仓量与期价走势



资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

截至 2017 年 11 月 13 日，IH 前 5 名会员、前 10 名会员、前 20 名会员多头分别持仓 4218 张、5862 张、8456 张，较前日变化-523 张、-848 张、-1085 张，前 5 名会员、前 10 名会员、前 20 名会员空头分别持仓 4959 张、6982 张、9034 张，较前日变化了-466 张、-819 张、-969 张；净头寸方面，前 5 名会员、前 10 名会员、前 20 名会员持仓净多头分别为-741、-1120、-578，多空会员持仓大幅减持，IH 总持仓为 23296 张，较上日变化了-944 张，今日 IH 小幅上涨，但总持仓量大幅下降，说明资金出逃明显，短期继续大涨的概率降低，预计市场有所回调。

图 3.3 IH 会员持仓结构与期货走势图

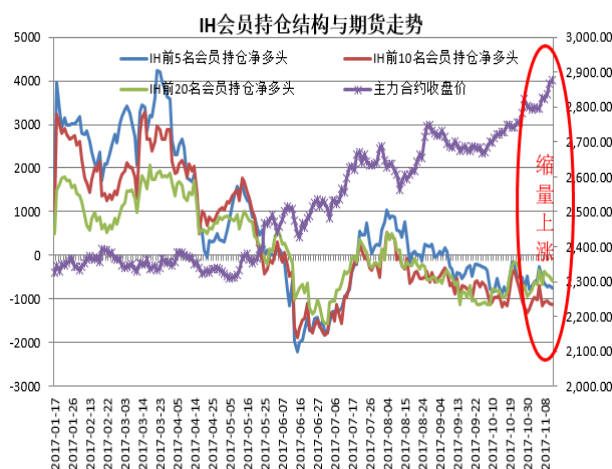
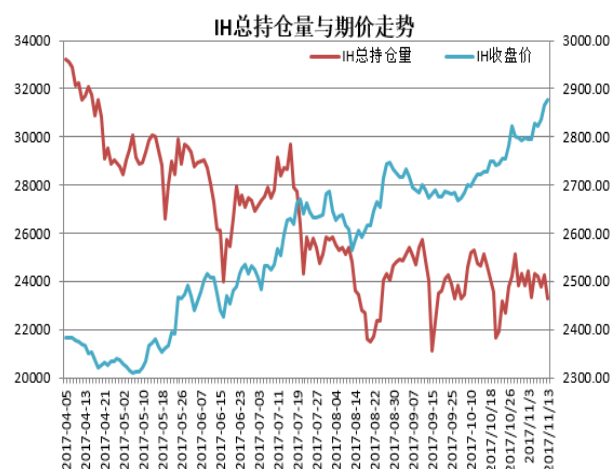


图 3.4：IH 总持仓量与期价走势

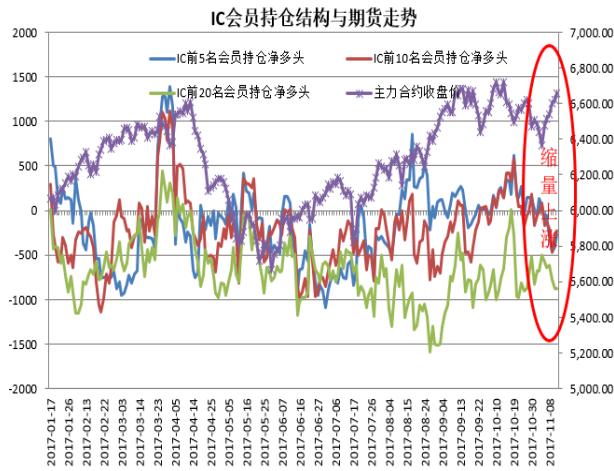


资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

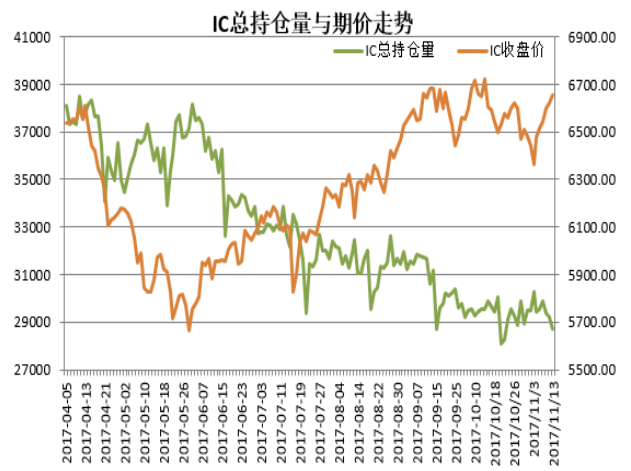
截至 2017 年 11 月 13 日，IC 前 5 名会员、前 10 名会员、前 20 名会员多头分别持仓 9323 张、13903 张、18622 张，较前日变化-22、-267 张、-393 张，前 5 名会员、前 10 名会员、前 20 名会员空头分别持仓 9587 张、14134 张、19502 张，较前日变化了-160 张、-317 张、-391 张；净头寸方面，前 5 名会员、前 10 名会员、前 20 名会员持仓净多头分别为-264 张、-231 张、-880 张，多空会员持仓大幅减持，IC 总持仓为 28712 张，较上日变化了-511 张，今日 IC 继续震荡上涨，但总持仓量大幅减持，预计继续上涨空间有限。

图 3.5 IC 会员持仓结构与期货走势图



资料来源：wind 南华研究

图 3.6：IC 总持仓量与期价走势

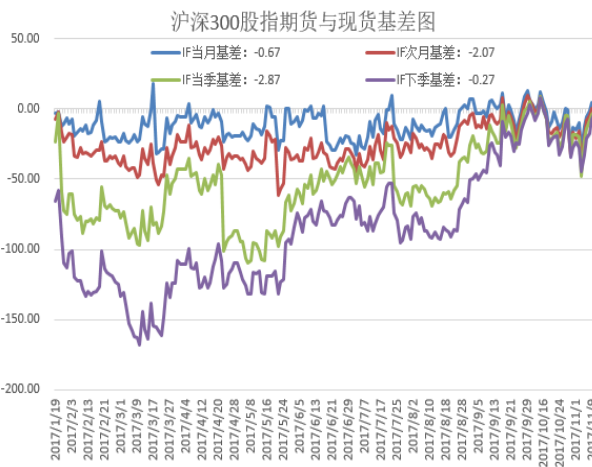


资料来源：wind 南华研究

## 4. 市场监控

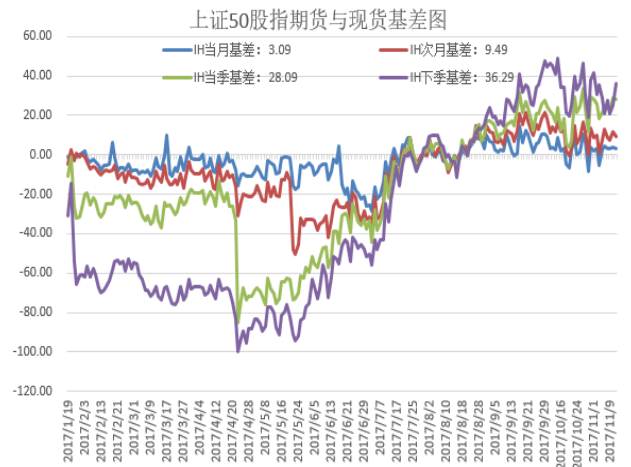
### 4.1. 股指期货信号跟踪

图 4.1.1 沪深 300 股指期货与现货基差图



资料来源：wind 南华研究

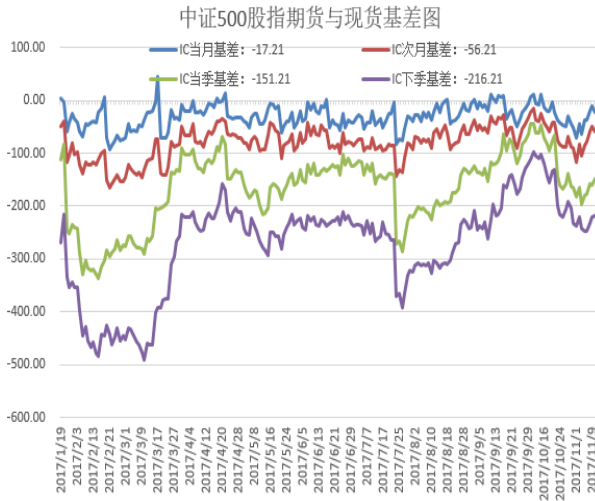
图 4.1.2：上证 50 股指期货与现货基差图



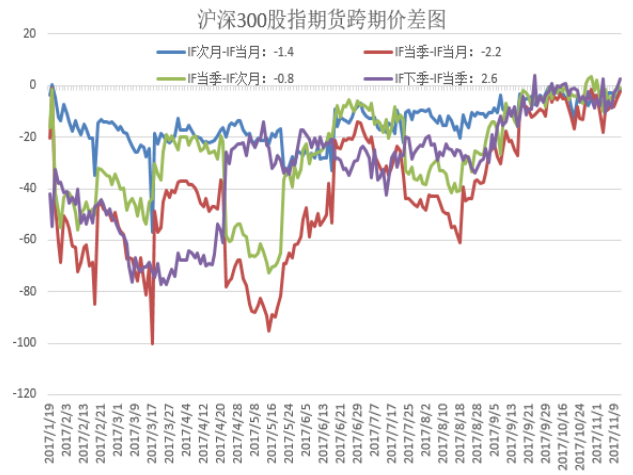
资料来源：wind 南华研究

图 4.1.3 中证 500 股指期货与现货基差图

图 4.1.4 沪深 300 股指期货跨期价差图



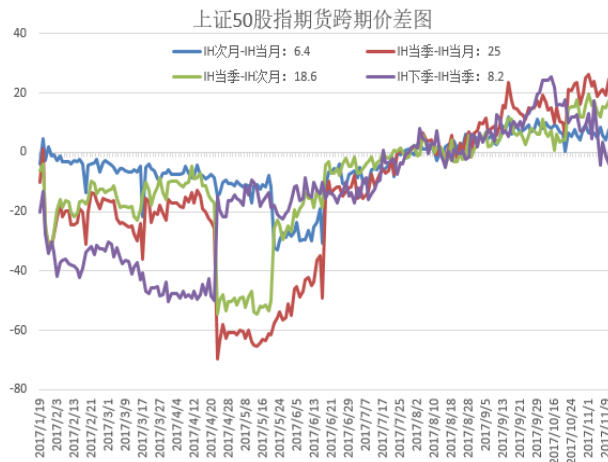
资料来源：wind 南华研究



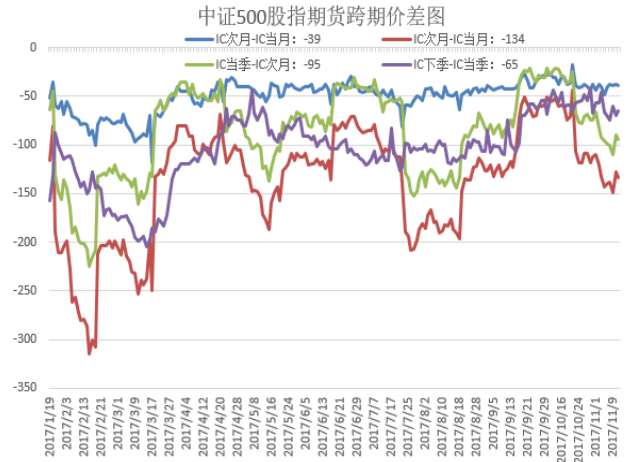
资料来源：wind 南华研究

图 4.1.5 上证 50 股指期货跨期价差图

图 4.1.6 中证 500 股指期货跨期价差图



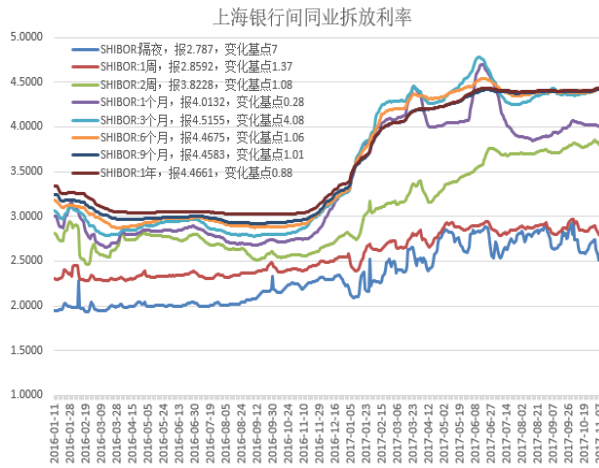
资料来源：wind 南华研究



资料来源：wind 南华研究

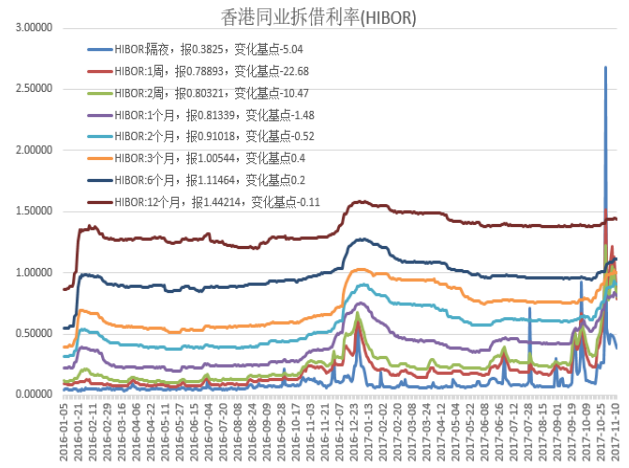
## 4.2. 市场利率监控

图 4.2.1 上海银行间同业拆放利率(shibor)



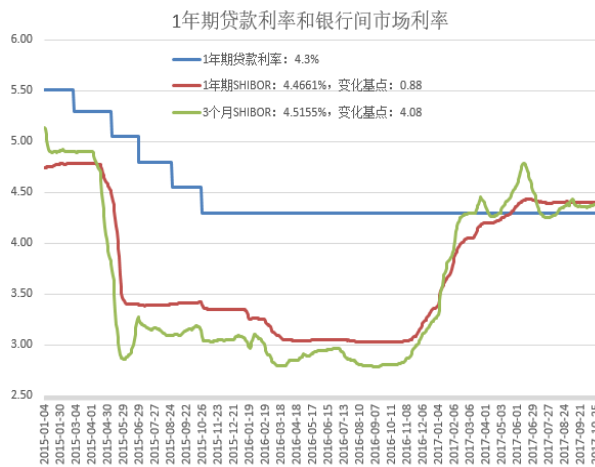
资料来源: wind 南华研究

图 4.2.2 香港同业拆借利率(hibor)



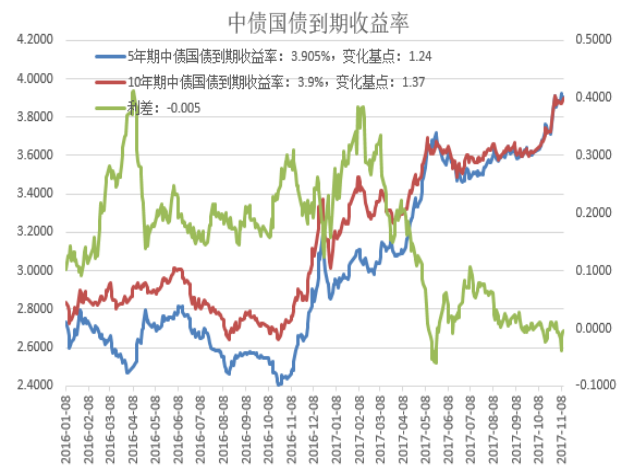
资料来源: wind 南华研究

图 4.2.3 1年期贷款利率和银行间市场利率



资料来源: wind 南华研究

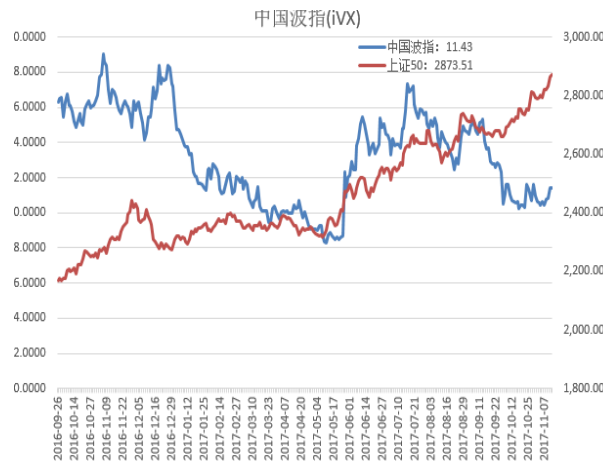
图 4.2.4 国债到期收益率及长短期利差



资料来源: wind 南华研究

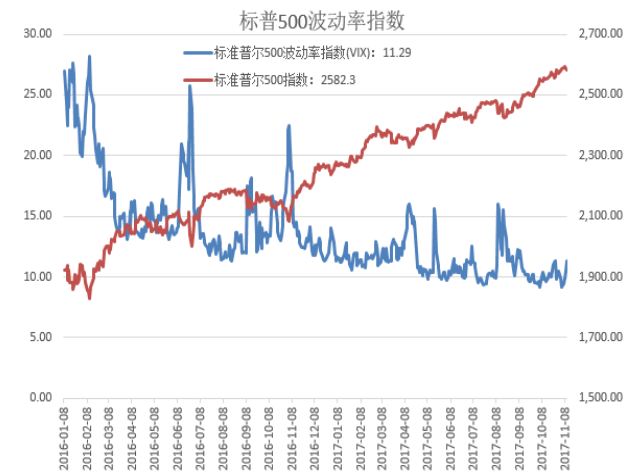
### 4.3. 市场波动率跟踪

图 4.3.1 中国波指(iVX)



资料来源：wind 南华研究

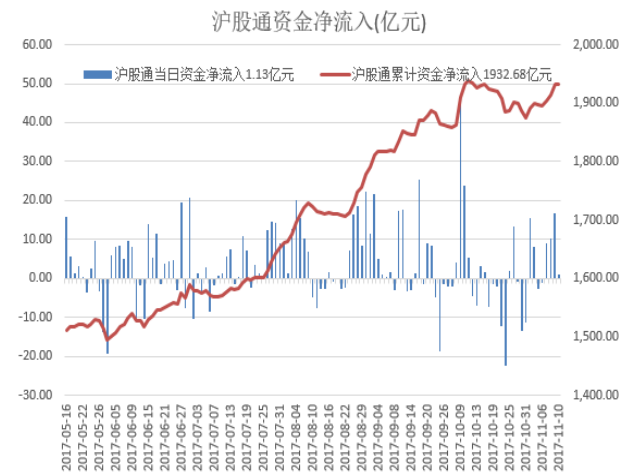
图 4.3.2 标普 500 波动率指数



资料来源：wind 南华研究

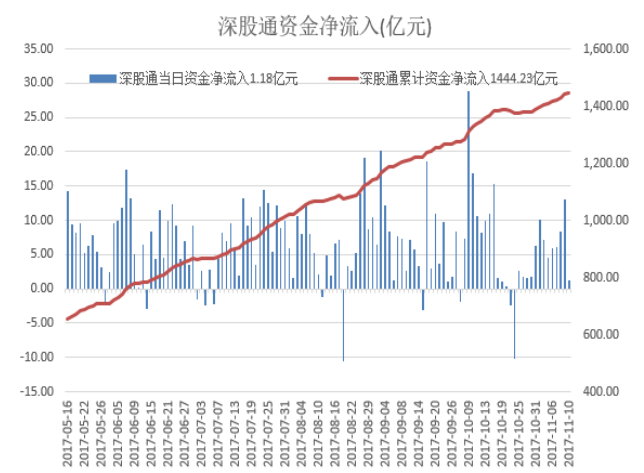
### 4.4. 海外市场资金进入跟踪

图 4.4.1 沪股通资金净流入



资料来源：wind 南华研究

图 4.4.2 深股通资金净流入



资料来源：wind 南华研究

**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**

台州市经济开发区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**

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

**慈溪营业部**

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**

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**

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号  
金地商务大厦 11 楼 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****哈尔滨营业部**

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、810  
电话: 0451-58896600

**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 号闽商总部大厦 15 层 C 室  
电话: 024-22566699

**天津营业部**

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 1003  
电话: 022-28378072

**上海分公司**

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 801、802 单元  
电话: 021-20220312、021-50431979

**上海芳甸路营业部**

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 803、804 单元  
电话: 021-20220312、021-50431979

**上海虹桥路营业部**

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼  
电话: 021-52586179

**深圳分公司**

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室  
电话: 0755-82577529

**深圳营业部**

广州营业部的地址是广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元  
电话: 020-38904626

**广州营业部**

广州市天河区花城大道 68 号 2008 房、2009 房  
电话: 020-38809869

**芜湖营业部**

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室  
电话: 0553-3880212

**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**

永康市丽州中路 63 号 11 楼  
电话: 0579-89292777

**南通营业部**

太原市迎泽区解放南路 2 号山西景峰国际商务大厦 8 层 805 室  
电话：0351-2118018

#### 余姚营业部

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

#### 普宁营业部

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

#### 桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路 1048 号一层、七层  
电话：0573-83378538

#### 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

#### 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

江苏省南通市南大街 89 号总部大厦六层 603、604 室  
电话：0513-89011168

#### 厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二砖石海岸 B 栋 1903 单元  
电话：0592-2120291

#### 汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路 103 号星华庭商铺 112、212 号房复式  
电话：0754-89980339

#### 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

#### 义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼  
电话：0574-85201116

## 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

### 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