

财报季遇上国九条

2024年4月17日

股指期货早报 2024.4.17

报告摘要：

海外方面，美国3月新屋开工总数年化录得132.1万户，低于预期148.7万户和前值152.4万户；3月营建许可总数录得145.8万户，低于预期151.5万户和前值152.4万户。数据指向美房地产的降温。另外美联储主席鲍威尔改变其降息立场，表示高通胀无进展下，将推迟降息时间。隔夜市场走降息预期降温逻辑，美元指数上涨，美债收益率上升，黄金微收跌，美三大股指道指收涨，纳指和标普下跌，纳斯达克中国金龙指数下跌，离岸人民币汇率冲高回落，小幅贬值。近期外围市场对A股影响负面。

国内基本面上看，一季度经济在外需企稳回升，内需服务性消费修复，投资拉动，稳增长政策发力下，GDP增长超预期。二季度随着专项债发行的提速，三大工程对投资端的继续支持，外需的继续修复，投资端和出口端对我国经济会继续起到修复支撑。

盘面上看，周二大盘低开震荡下跌1.65%，深成指下跌2.29%，创业板指下跌1.97%，市场延续跌势，与周一不同的是指数和个股联袂下跌。盘中仅两桶油和五大行上涨，其余几乎全军覆没。财报季遇上国九条，小盘股遇上无差别踩踏，市场情绪反应过度。板块上看，社会服务、环保、有色金属、计算机、商贸零售跌幅居前。全市场278只个股上涨，5062只个股下跌。消息上看，证监会发布《关于严格执行退市制度的意见》完善资本市场应退尽退制度。国九条短期对市场情绪会有错杀，但中长期利好A股生态，望监管顶住压力，推进其实施进展，另外短期对市场错杀情绪进行干预。

整体来看，隔夜外围走降息预期降温逻辑，整体呈现高波动状态。国内A股则因财报季遇上国九条，市场情绪错杀，指数整体延续震荡。监管层对分红和退市有关问题作答认为退市规则修改主要针对小盘股纯属误读以及对A股的维稳政策导向，短期A股短期急跌后有望迎来反弹。在4月财报季指数整体维持上有顶下有底的震荡走势。

创元投资咨询总部

创元投资咨询总部

股指研究员：刘钊含

邮箱：liuyh@cyqh.com.cn

投资咨询资格号：Z0015686

一、行情观点

1.1 海外隔夜

美国3月新屋开工总数年化录得132.1万户，低于预期148.7万户和前值152.4万户；3月营建许可总数录得145.8万户，低于预期151.5万户和前值152.4万户。数据指向美房地产的降温。另外美联储主席鲍威尔改变其降息立场，表示高通胀无进展下，将推迟降息时间。隔夜市场走降息预期降温逻辑，美元指数上涨，美债收益率上升，黄金微收跌，美三大股指道指收涨，纳指和标普下跌，纳斯达克中国金龙指数下跌，离岸人民币汇率冲高回落，小幅贬值。近期外围市场对A股影响负面。

1.2 国内行情回顾

国内基本面上看，一季度GDP同比5.3%，高于预期4.9%和前值5.2%；3月工业增加值当月同比4.5%，低于预期5.3%和前值7%；3月社零当月同比3.1%，低于预期4.8%和前值5.5%；3月固定资产投资累计同比4.5%，高于预期4.4%和前值4.2%。一季度经济在外需企稳回升，内需服务性消费修复，投资拉动，稳增长政策发力下，GDP增长超预期。二季度随着专项债发行的提速，三大工程对投资端的继续支持，外需的继续修复，投资端和出口端对我国经济会继续起到修复支撑。3月来看，社零因基数抬升，数据有所回落，但服务消费基本保持平稳，部分出行和升级消费增速上升。固定资产投资受制造业和基建支撑略超预期，房地产继续调整。工业生产端有所调整。统计局显示的数据整体显示经济的修复。

盘面上看，周二大盘低开震荡下跌1.65%，深成指下跌2.29%，创业板指下跌1.97%，市场延续跌势，与周一不同的是指数和个股联袂下跌。盘中仅两桶油和五大行上涨，其余几乎全军覆没。财报季遇上国九条，小盘股遇上无差别踩踏，市场情绪反应过度。板块上看，社会服务、环保、有色金属、计算机、商贸零售跌幅居前。全市场278只个股上涨，5062只个股下跌。

消息上看，证监会发布《关于严格执行退市制度的意见》完善资本市场应退尽退制度。国九条短期对市场情绪会有错杀，但中长期利好A股生态，望监管顶住压力，推进其实施进展，另外短期对市场错杀情绪进行干预。

1.3 重要资讯

1. 美联储主席鲍威尔：最近的数据显示今年通胀进展不足，对通胀信心的恢复可能需要更长时间。鲍威尔发言后，利率期货交易员降低了对美联储今年降息超过一次的预期。“美联储传声筒”：鲍威尔降低降息预期。
2. 其他美联储官员—副主席杰斐逊：如有必要，政策将在更长时间内保持限制性。里士满联储主席巴尔金：CPI 数据并未支持“软着陆”。纽约联储主席威廉姆斯：美国潜在增速大约为 2%，可能更高。
3. 美国财政部公布的数据显示，美国的现金储备增加了 1720 亿美元，达到 8970 亿美元，为 2022 年 5 月以来的最高水平。这是自 2022 年税收征收截止日期以来的最大增幅。
4. 以伊冲突—以媒：以军已敲定对伊朗进行反击的类型但时机未定，美国表示相信以色列不会进行直接打击，而是将重点放在伊朗的“代理人”上；耶伦：预计在未来几天将对伊朗采取进一步制裁。
5. 日本昨日晚间疑似出手干预日元，美元兑日元盘中快速下跌近百点。
6. 欧洲央行行长拉加德：除非出现重大意外，否则将很快降息。欧洲央行管委维勒鲁瓦：除非出现重大冲击，否则欧洲央行将于 6 月 6 日降息。6 月会议后，今年和明年将必须进行进一步的（利率）削减。
7. 证监会：“退市规则修改主要针对小盘股”纯属误读；沪深两市明年适用组合财务指标触及退市的公司家数预计在 30 家左右。

1.4 今日策略

隔夜外围走降息预期降温逻辑，整体呈现高波动状态。国内 A 股则因财报季遇上国九条，市场情绪错杀，指数整体延续震荡。监管层对分红和退市有关问题作答认为退市规则修改主要针对小盘股纯属误读以及对 A 股的维稳政策导向，短期 A 股短期急跌后有望迎来反弹。在 4 月财报季指数整体维持上有顶下有底的震荡走势。

二、期货市场跟踪

图 1：期货市场表现

品种	期货合约	收盘价	结算价	涨跌	涨跌幅	基差	升贴水率	年化升贴水率	合约交割日	剩余时间
上证50	上证50指数	2,412			-0.48%					
	IH2404	2,416.4	2,416.8	-6.2	-0.26%	-4.08	0.17%	20.57%	2024/4/19	3
	IH2405	2,398.4	2,414.6	-9.0	-0.37%	-1.48	0.06%	0.72%	2024/5/17	31
	IH2406	2,398.4	2,400.0	-10.6	-0.44%	13.92	-0.58%	-3.19%	2024/6/21	66
沪深300	IH2409	2,365.0	2,366.2	-10.4	-0.44%	47.32	-1.96%	-4.56%	2024/9/20	157
	沪深300指数	3,511.1			-1.07%					
	IF2404	3,514.0	3,517.4	-32.4	-0.91%	-2.89	0.08%	10.00%	2024/4/19	3
	IF2405	3,507.8	3,512.0	-32.2	-0.91%	3.31	-0.09%	-1.11%	2024/5/17	31
中证500	IF2406	3,484.2	3,489.0	-35.8	-1.02%	26.91	-0.77%	-4.24%	2024/6/21	66
	IF2409	3,443.0	3,445.8	-35.0	-1.01%	68.11	-1.94%	-4.51%	2024/9/20	157
	中证500指数	5,191.6			-2.77%					
	IC2404	5,198.0	5,215.8	-147.0	-2.75%	-6.45	0.12%	15.11%	2024/4/19	3
中证1000	IC2405	5,171.4	5,187.0	-149.2	-2.80%	20.15	-0.39%	-4.57%	2024/5/17	31
	IC2406	5,130.4	5,148.6	-145.4	-2.76%	61.15	-1.18%	-6.51%	2024/6/21	66
	IC2409	5,071.2	5,088.2	-138.6	-2.66%	120.35	-2.32%	-5.39%	2024/9/20	157
	中证1000指数	5,066.7			-4.18%					
IM2404	IM2404	5,055.0	5,087.2	-207.8	-3.95%	11.66	-0.23%	-28.00%	2024/4/19	3
	IM2405	4,986.4	5,022.6	-210.6	-4.05%	80.26	-1.58%	-18.65%	2024/5/17	31
	IM2406	4,917.2	4,958.4	-202.8	-3.96%	149.46	-2.95%	-16.31%	2024/6/21	66
	IM2409	4,814.2	4,854.6	-199.0	-3.97%	252.46	-4.98%	-11.58%	2024/9/20	157

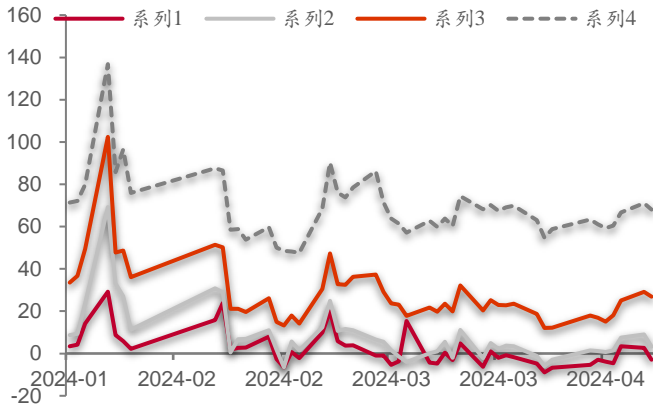
资料来源：Wind、创元期货

图 2：期货成交与持仓

品种	成交量 (手)		成交额 (亿元)		持仓量 (手)			前二十大会员持仓			
	成交量	成交量变化	成交额	成交额变化	持仓量	持仓量变化	周增仓	净持仓	净持仓变化	空单持仓量变化	多单持仓量变化
上证50	75,809	1,190	548	10	116,814	-3,347	2,540	-22,011	364	-3,438	-3,258
IH2404	36,466	-1,149	265	-7	33,067	-4,148	-3,464	-1,093	799	-4,238	-3,551
IH2405	10,476	2,263	76	17	15,682	2,806	6,107	-1,343	-260	2,389	2,191
IH2406	20,810	107	150	1	42,685	-1,340	-64	-11,269	52	-1,048	-1,053
IH2409	8,057	-31	57	0	25,380	-665	-39	-8,306	-227	-541	-845
沪深300	122,643	-15,872	1,292	-168	235,272	-12,316	3,153	-44,887	748	-9,403	-8,490
IF2404	62,523	-9,364	661	-100	54,352	-14,755	-12,616	-3,177	935	-12,160	-11,222
IF2405	19,283	2,804	204	29	29,211	4,993	11,556	-2,706	-632	4,875	4,254
IF2406	30,007	-6,578	315	-70	97,187	-2,402	2,775	-22,382	604	-2,089	-1,485
IF2409	10,830	-2,734	112	-29	54,522	-152	1,438	-16,622	-159	-29	-37
中证500	129,502	9,082	1,354	82	269,550	383	11,636	2,560	-1258	1,925	1,070
IC2404	62,405	532	657	-1	58,968	-8,044	-8,001	3,652	-279	-5,718	-6,050
IC2405	19,274	4,898	202	50	33,920	7,255	12,196	1,865	187	6,149	6,434
IC2406	35,191	2,293	366	21	113,346	234	4,781	-2,447	-913	661	-252
IC2409	12,632	1,359	130	13	63,316	938	2,660	-510	-253	833	938
中证1000	238,823	16,723	2,420	115	301,707	-3,499	22,767	-16,606	-2301	-488	-3,012
IM2404	109,380	3,176	1,125	7	72,632	-10,991	-7,380	-1,413	1617	-7,607	-6,340
IM2405	30,798	8,299	313	79	42,540	10,834	20,014	-1,067	-121	9,185	8,916
IM2406	71,003	3,765	712	21	110,752	-1,696	7,431	-10,717	-2470	-1,038	-3,508
IM2409	27,642	1,483	271	9	75,783	-1,646	2,702	-3,409	-1327	-1,028	-2,080
合计	566,777	11,123	5,614	40	923,343	-18,779	40,096	-80,944	-2,447	-11,404	-13,690

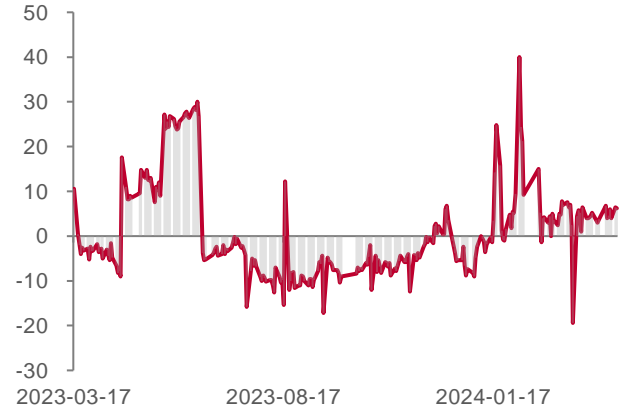
资料来源：Wind、创元期货

图 3：沪深 300 各合约基差



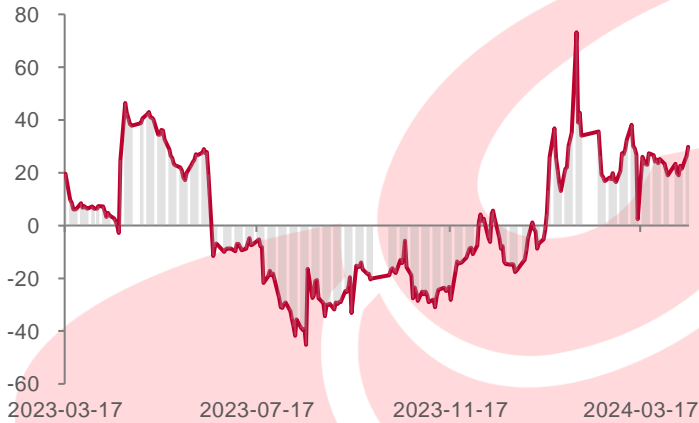
资料来源：Wind、创元期货

图 4：沪深 300 跨期价差（当月-次月）



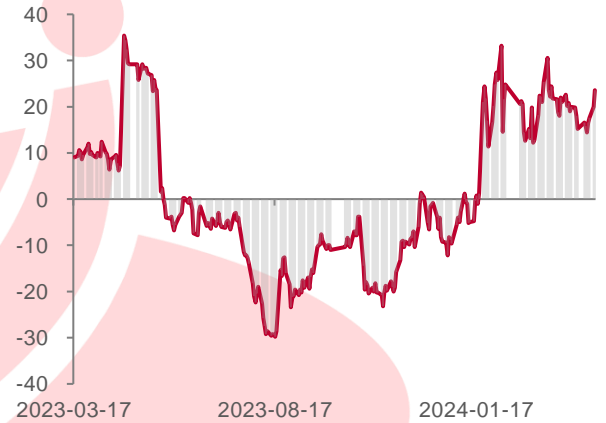
资料来源：Wind、创元期货

图 5：沪深 300 跨期价差（当月-当季）



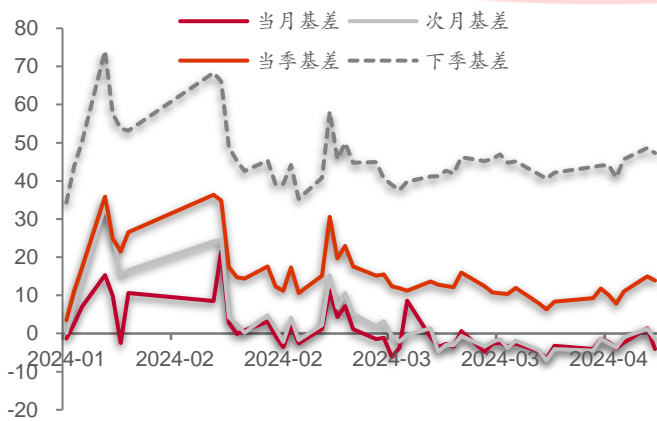
资料来源：Wind、创元期货

图 6：沪深 300 跨期价差（次月-当季）



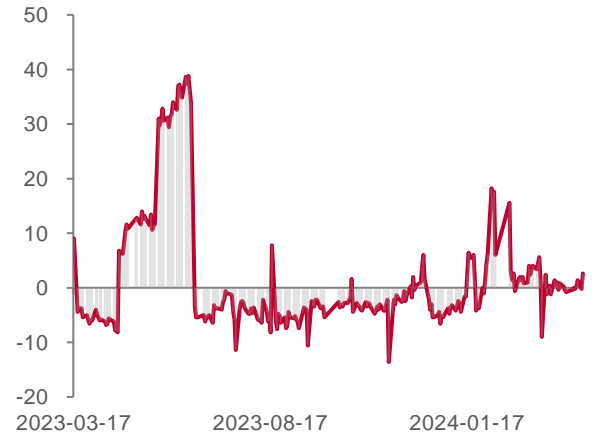
资料来源：Wind、创元期货

图 7：上证 50 各合约基差



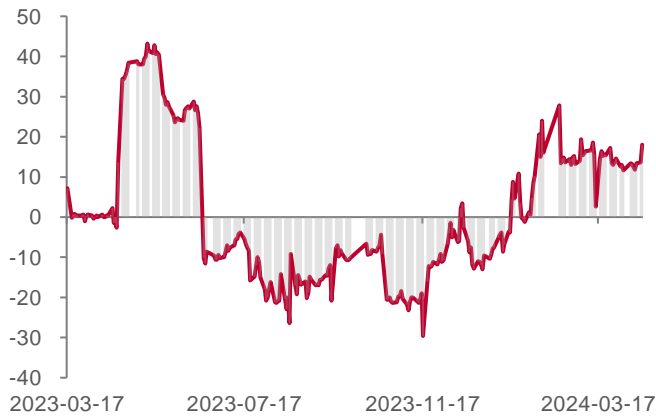
资料来源：Wind、创元期货

图 8：上证 50 跨期价差（当月-次月）



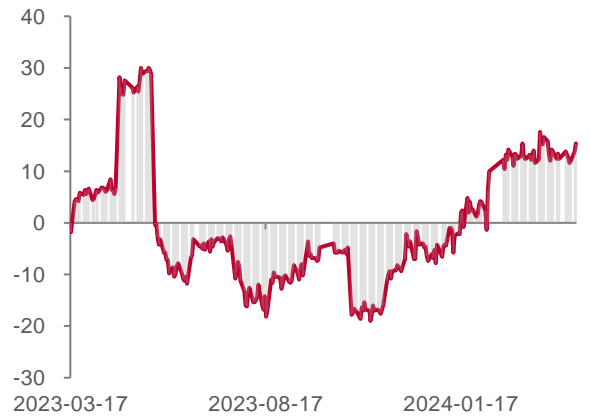
资料来源：Wind、创元期货

图 9：上证 50 跨期价差（当月-当季）



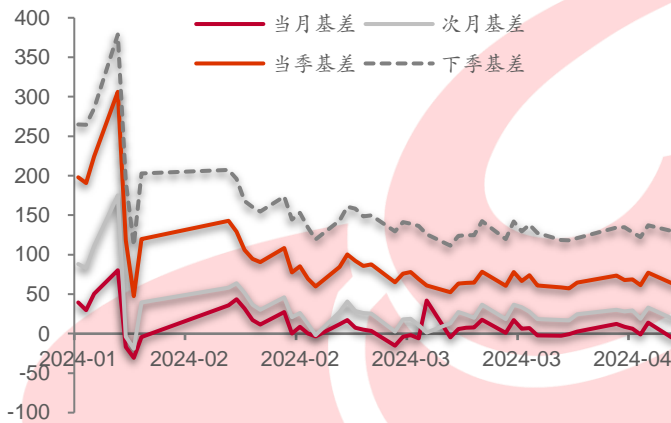
资料来源：Wind、创元期货

图 10：上证 50 跨期价差（次月-当季）



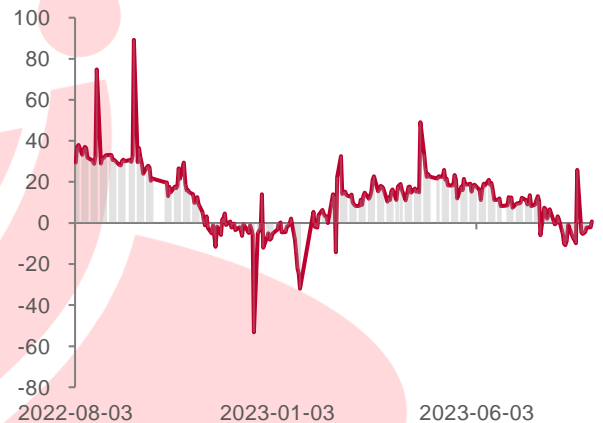
资料来源：Wind、创元期货

图 11：中证 500 各合约基差



资料来源：Wind、创元期货

图 12：中证 500 跨期价差（当月-次月）



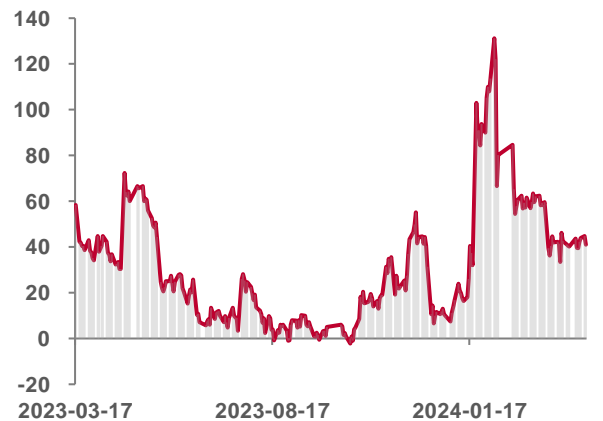
资料来源：Wind、创元期货

图 13：中证 500 跨期价差（当月-当季）



资料来源：Wind、创元期货

图 14：中证 500 跨期价差（次月-当季）



资料来源：Wind、创元期货

三、现货市场跟踪

图 15：现货市场表现

	当前点位	当日涨跌幅	当月涨跌幅	当年涨跌幅	成交额 (亿元)			市盈率			
					当日	变化	当前值	均值	分位数		
万得全A	4,239	-2.96%	-2.70%	-4.42%	-7.14%	9,518	-500.26	16.59	17.58	35.60%	
上证指数	3,007	-1.65%	-0.41%	-1.12%	1.08%	4,352	-246.78	13.19	13.39	51.50%	
深证成指	9,155	-2.29%	-0.79%	-2.61%	-3.88%	5,119	-253.40	20.96	23.97	35.29%	
创业板指	1,760	-1.97%	-0.15%	-3.19%	-6.93%	2,098	-74.79	26.85	50.36	1.27%	
上证50	2,412	-0.48%	1.61%	-0.11%	3.70%	684	-76.14	10.25	10.11	60.71%	
沪深300	3,511	-1.07%	1.01%	-0.75%	2.33%	2,533	-141.57	11.79	12.22	42.26%	
中证500	5,192	-2.77%	-1.62%	-1.79%	-4.38%	1,688	-4.91	21.81	30.70	15.26%	
中证1000	5,067	-4.18%	-5.10%	-6.88%	-13.94%	1,881	-2.60	31.64	47.66	20.53%	
上游	石油石化	2,475	-1.25%	0.13%	2.62%	13.48%	153	1.88	16.84	19.12	41.63%
	煤炭	3,276	-0.10%	2.26%	6.60%	17.76%	158	9.90	10.33	16.12	38.20%
	有色金属	4,644	-4.94%	-5.75%	2.24%	10.97%	621	-47.53	20.14	45.13	12.62%
中游	基础化工	3,130	-4.25%	-5.42%	-3.43%	-9.44%	467	-49.39	20.49	28.26	27.24%
	钢铁	2,094	-2.36%	-2.36%	0.30%	-0.22%	85	6.28	19.92	31.50	45.94%
	建筑材料	4,185	-2.98%	-2.99%	-4.34%	-10.32%	100	-1.52	16.68	21.22	43.89%
	电力设备	6,335	-3.44%	-2.70%	-4.03%	-8.20%	768	-61.32	17.28	38.32	2.64%
	机械设备	1,299	-4.71%	-5.18%	-6.43%	-10.10%	670	-60.00	27.51	36.73	36.67%
	国防军工	1,161	-4.71%	-3.34%	-10.03%	-15.69%	304	-12.81	46.28	77.32	12.22%
消费	家用电器	7,548	0.00%	1.97%	1.71%	12.14%	190	-1.69	13.72	16.51	23.36%
	汽车	5,327	-3.59%	-4.06%	-4.03%	-3.48%	522	10.02	24.51	21.63	67.77%
	食品饮料	18,711	-1.21%	1.16%	-3.33%	-4.18%	239	-59.97	23.83	31.02	18.70%
	医药生物	7,035	-2.56%	-2.69%	-5.09%	-16.56%	675	34.62	25.19	36.69	8.96%
	农林牧渔	2,530	-2.22%	-3.25%	-6.00%	-11.61%	123	-2.88	47.53	46.88	61.71%
	纺织服装	1,444	-4.72%	-7.71%	-5.80%	-8.54%	83	-19.12	20.58	27.96	11.18%
	轻工制造	1,860	-4.32%	-7.37%	-8.33%	-13.79%	118	-7.27	25.19	35.24	25.63%
	社会服务	7,118	-6.61%	-9.39%	-8.76%	-15.44%	143	-32.22	41.38	59.80	31.97%
	商贸零售	1,674	-4.73%	-7.17%	-8.99%	-15.00%	119	-30.39	27.37	28.86	50.20%
	美容护理	4,423	-1.82%	-1.96%	-7.07%	-9.01%	28	0.61	28.06	41.37	9.40%
TMT	综合	2,100	-6.15%	-10.82%	-11.53%	-20.67%	16	-6.00	53.26	46.64	75.95%
	电子	3,052	-4.15%	-4.46%	-8.86%	-18.38%	915	-64.51	40.87	46.68	39.47%
	计算机	3,310	-4.78%	-6.13%	-12.38%	-21.59%	662	4.05	52.48	57.01	44.45%
	通信	2,273	-3.51%	-3.62%	-6.96%	-1.68%	379	-28.17	29.76	41.68	8.93%
大金融	传媒	551	-4.64%	-6.27%	-11.30%	-12.61%	322	-5.79	34.51	42.93	30.50%
	银行	3,277	0.03%	1.87%	1.86%	12.65%	232	12.13	5.06	6.40	20.12%
	非银金融	1,312	-1.57%	0.45%	-5.19%	-8.49%	318	-71.48	14.72	17.76	24.37%
公用事业	房地产	1,760	-2.58%	-3.60%	-11.78%	-20.18%	118	0.97	11.87	14.28	36.28%
	公用事业	2,335	-2.20%	-1.34%	1.21%	7.48%	248	3.06	20.34	22.51	34.74%
	交通运输	2,048	-2.31%	-1.35%	-0.39%	2.65%	262	-7.75	15.23	18.52	33.63%
	建筑装饰	1,787	-2.76%	-1.06%	-4.20%	-5.27%	309	-0.28	8.81	13.38	6.87%
环保	1,418	-5.09%	-7.89%	-7.74%	-13.80%	109	-8.90	19.93	34.05	10.05%	

资料来源：Wind、创元期货

图 16: 市场风格对上证 50 指数涨跌影响

上证50						
	数量	权重	每日贡献	每周贡献	每月贡献	每年贡献
周期	15	23.38%	-0.76%	-0.64%	-0.14%	0.58%
消费	11	31.26%	-0.52%	-0.02%	-1.15%	-1.89%
成长	6	6.65%	-0.26%	-0.29%	-0.57%	-0.79%
金融	10	27.97%	-0.20%	0.31%	-0.41%	0.82%
稳定	6	9.05%	-0.22%	-0.11%	-0.09%	0.20%

资料来源: Wind、创元期货

图 17: 市场风格对沪深 300 指数涨跌影响

沪深300						
	数量	权重	每日贡献	每周贡献	每月贡献	每年贡献
周期	86	24.41%	-0.86%	-0.77%	-0.53%	-0.47%
消费	66	27.83%	-0.51%	-0.22%	-0.98%	-1.52%
成长	56	15.21%	-0.64%	-0.74%	-1.46%	-2.45%
金融	56	22.81%	-0.17%	0.23%	-0.38%	0.56%
稳定	33	8.93%	-0.21%	-0.11%	-0.06%	0.24%

资料来源: Wind、创元期货

图 18: 市场风格对中证 500 指数涨跌影响

中证500						
	数量	权重	每日贡献	每周贡献	每月贡献	每年贡献
周期	181	37.68%	-1.43%	-1.36%	-1.05%	-1.30%
消费	125	24.52%	-0.70%	-0.79%	-1.22%	-2.65%
成长	80	18.64%	-0.81%	-0.96%	-1.86%	-2.99%
金融	51	10.33%	-0.13%	0.04%	-0.43%	-0.47%
稳定	52	7.42%	-0.20%	-0.16%	-0.09%	0.10%

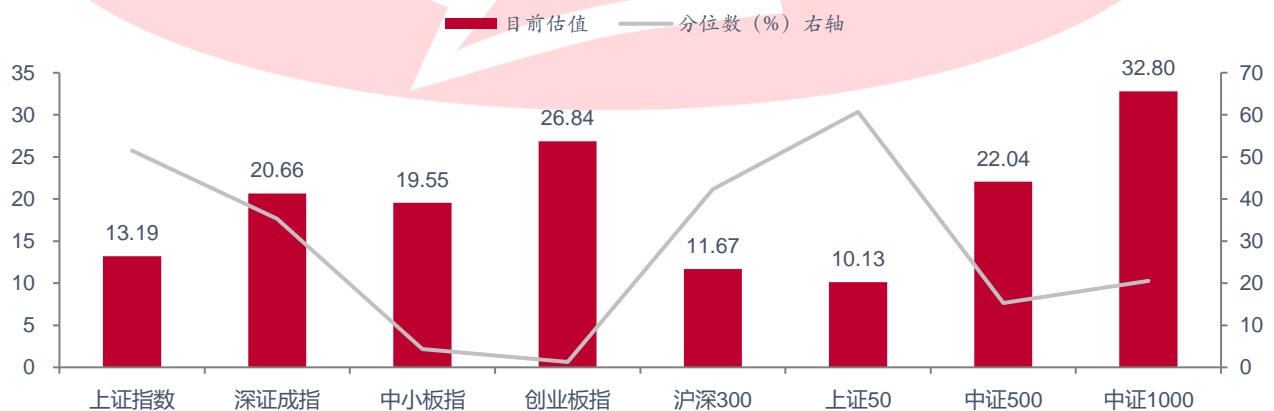
资料来源: Wind、创元期货

图 19: 市场风格对中证 1000 指数涨跌影响

中证1000						
	数量	权重	每日贡献	每周贡献	每月贡献	每年贡献
周期	325	32.36%	-1.28%	-1.28%	-1.02%	-1.46%
消费	289	26.68%	-0.76%	-0.85%	-1.35%	-2.97%
成长	214	25.02%	-1.09%	-1.30%	-2.55%	-4.15%
金融	49	4.85%	-0.08%	-0.04%	-0.31%	-0.43%
稳定	96	9.07%	-0.25%	-0.20%	-0.15%	0.03%

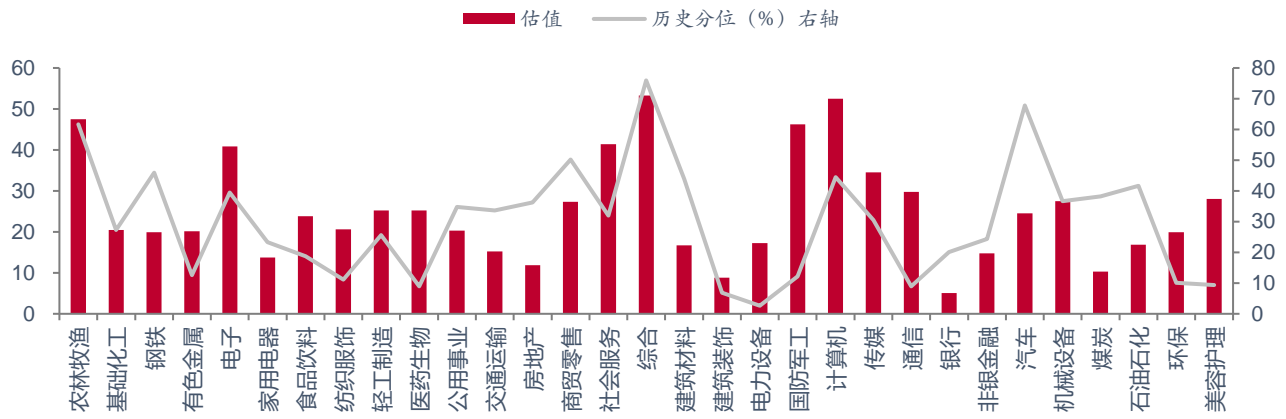
资料来源: Wind、创元期货

图 20: 重要指数估值



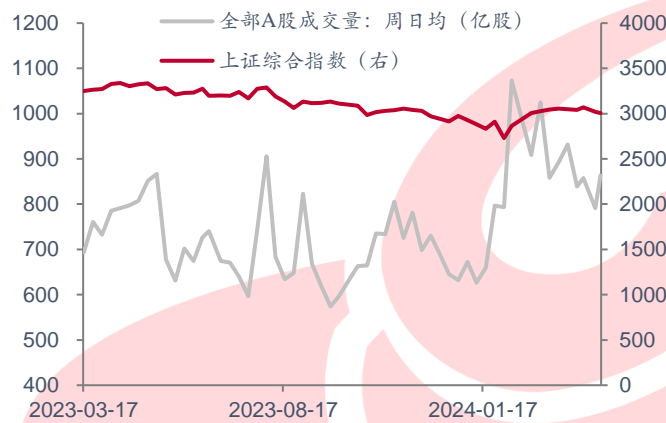
资料来源: Wind、创元期货

图 21: 申万估值



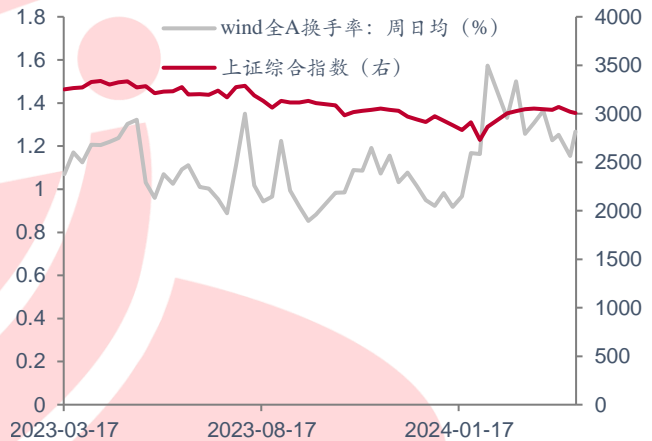
资料来源: Wind、创元期货

图 22: 市场周日均成交量



资料来源: Wind、创元期货

图 23: 市场周日均换手率



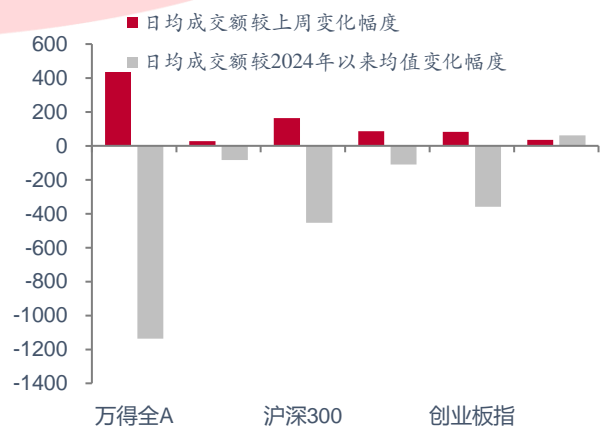
资料来源: Wind、创元期货

图 24: 两市上涨下跌股票数



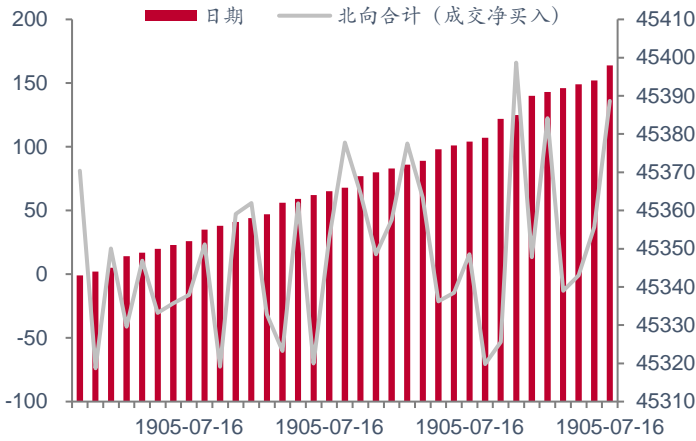
资料来源: Wind、创元期货

图 25: 指数成交额变化 (亿元)



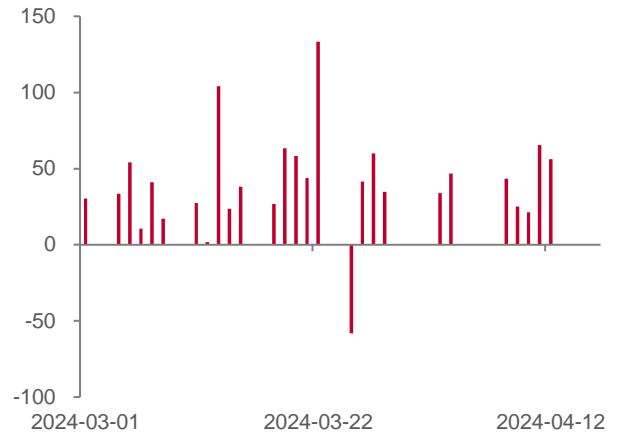
资料来源: Wind、创元期货

图 26: 北上资金



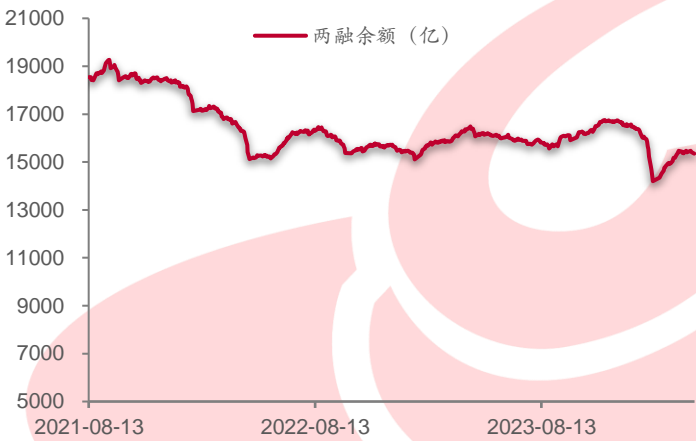
资料来源: Wind、创元期货

图 27: 港股通



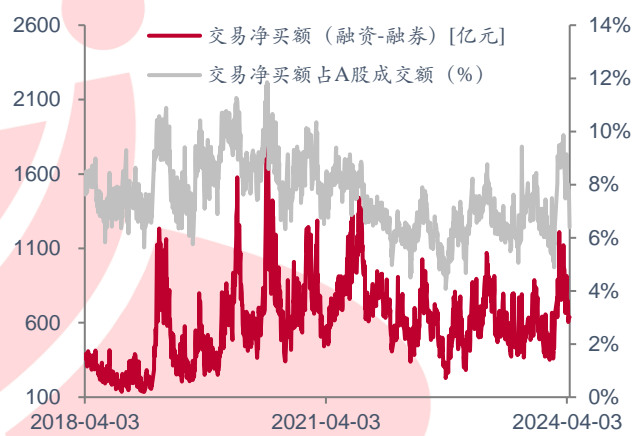
资料来源: Wind、创元期货

图 28: 两融余额



资料来源: Wind、创元期货

图 29: 两融交易净买额及占 A 股成交额比例



资料来源: Wind、创元期货

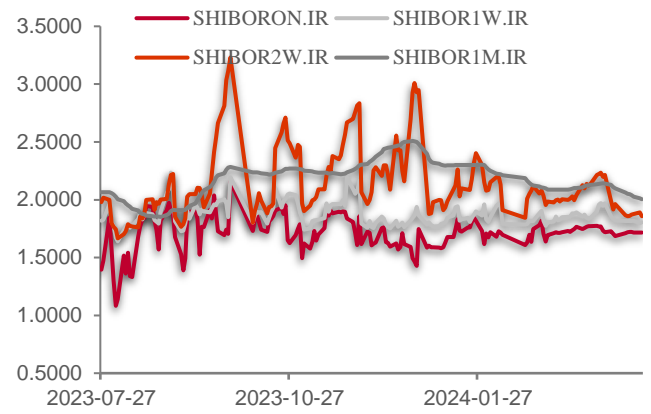
四、流动性跟踪

图 30: 央行公开市场操作 (亿元)



资料来源: Wind、创元期货

图 31: Shibor 利率水平



资料来源: Wind、创元期货

创元研究团队介绍：

许红萍，创元期货研究院院长，10年以上期货研究经验，5年以上专业的大宗商品、资产配置和研究团队投研一体化运营经验。擅长有色金属研究，曾在有色金属报、期货日报、文华财经、商报网等刊物上发表了大量研究论文、调研报告及评论文章；选获2013年上海期货交易所铝优秀分析师、2014年上海期货交易所有色金属优秀分析师（团队）。

廉超，创元期货研究院联席院长，经济学硕士，郑州商品交易所高级分析师，十几年期货市场研究和交易经验，多次穿越期货市场牛熊市。（从业资格号：F03094491；投资咨询证号：Z0017395）

创元宏观金融组：

何焱，中国地质大学（北京）矿产普查与勘探专业硕士，专注宏观和贵金属的大势逻辑判断，聚焦多方因素对贵金属行情的综合影响。（从业资格号：F03110267）

创元有色金属组：

夏鹏，三年产业龙头企业现货背景，多年国内大型期货公司及国内头部私募投资公司任职经验，善于从产业基本面和买方交易逻辑角度寻找投资机会。（从业资格号：F03111706）

田向东，铜期货研究员，天津大学工程热物理硕士，专精铜基本面深度分析，擅长产业链上下游供需平衡测算与逻辑把握。（从业资格号：F03088261；投资咨询证号：Z0019606）

李玉芬，致力于铝上下游分析，注重基本面判断，善于发掘产业链的主要矛盾。（从业资格号：F03105791）

创元黑色建材组：

陶锐，黑色建材组组长、黑色产业链研究员，重庆大学数量经济学硕士，曾任职于某大型期货公司黑色主管，荣获“最佳工业品期货分析师”。（从业资格号：F03103785；投资咨询证号：Z0018217）

徐艺丹，钢矿期货研究员，天津大学金融硕士，专注铁矿及钢材基本面，善于发掘黑色金属产业链行情逻辑演绎。（从业资格号：F3083695；投资咨询证号：Z0019206）

杨依纯，致力于工业硅、锰硅、以及硅铁的上下游产业链分析，注重基本面研究。（从业资格号：F3066708）

韩涵，奥克兰大学专业会计硕士，专注纯碱及玻璃上下游分析和基本面逻辑判断。（从业资格号：F03101643）

创元能源化工组：

高赵，能源化工组组长、聚烯烃期货研究员，英国伦敦国王学院银行与金融专业硕士。专注多维度分析PE、PP等化工品，善于把握行情演绎逻辑。（从业资格号：F30564463；投资咨询证号：Z0016216）

常城，橡胶与PTA期货研究员，东南大学国际商务硕士，致力于橡胶、PTA产业链基本面研究。（从业资格号：F3077076；投资咨询证号：Z0018117）

金芸立，原油期货研究员，墨尔本大学管理金融学硕士，专注原油基本面的研究，善于把握阶段性行情逻辑。（从业资格号：F3077205；投资咨询证号：Z0019187）

白虎，从事能源化工品行业研究多年，熟悉从原油到化工品种产业上下游情况，对能源化工行业发展有深刻的认识，擅长通过分析品种基本面强弱、边际变化等，进行月间套利、强弱对冲。曾任职于大型资讯

公司及国内知名投资公司。(从业资格号: F03099545)

安帅澎, 伦敦大学玛丽女王学院金融专业硕士, 专注液化天然气上下游产业链的基本面研究。(从业资格号: F03115418)

创元农副产品组:

张琳静, 农副产品组组长、油脂期货研究员, 有七年多期货研究交易经验, 专注于油脂产业链上下游分析和行情研究。(从业资格号: F3074635; 投资咨询证号: Z0016616)

再依努尔·麦麦提艾力, 毕业于上海交通大学, 具有商品期货量化 CTA 研究经验, 致力于棉花基本面研究, 专注上下游供需平衡分析。(从业资格号: F03098737)

陈仁涛, 苏州大学金融专业硕士, 专注玉米、生猪上下游产业链的基本面研究。(从业资格号: F03105803)

赵玉, 澳国立大学金融专业硕士, 专注大豆上下游产业链的基本面研究。(从业资格号: F03114695)

创元投资咨询团队介绍:

刘钊含, 创元期货投资咨询总部负责人、股指期货研究员, 英国利物浦大学金融数学硕士, 拥有多年券商从业经验。专注于股指期货的研究, 善于从宏观基本面出发对股指进行大势研判, 把握行业和风格轮动。

(从业资格号: F3050233; 投资咨询证号: Z0015686)

创元期货股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备期货投资咨询业务资格，核准批文：苏证监期货字[2013]99号。

免责声明：

本研究报告仅供创元期货股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需征得创元期货股份有限公司同意，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

分支机构名称	服务与投诉电话	详细地址(邮编)
总部市场一部	0512-68296092	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
总部市场二部	0512-68363021	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
机构事业部	15013598120	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
营销管理总部	0512-68293392	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
北京分公司	010-59575689	北京市东城区北三环东路 36 号 1 号楼 B1209 房间 (100013)
北京第二分公司	010-68002268	北京市海淀区蓝靛厂东路 2 号院 2 号楼 (金源时代商务中心 2 号楼) 7 层 1 单元 (A 座) 8G (100089)
上海分公司	021-68409339	中国 (上海) 自由贸易试验区松林路 357 号 22 层 A、B 座 (200120)
上海第二分公司	021-61935298	中国 (上海) 自由贸易试验区浦东南路 360 号 5 层 510、512 室 (200127)
广州分公司	020-85279903	广州市天河区华夏路 30 号 3404 室 (510620)
深圳分公司	0755-23987651	深圳市福田区福田街道福山社区卓越世纪中心、皇岗商务中心 4 号楼 901 (518000)
浙江分公司	0571-88077993	杭州市上城区五星路 198 号瑞晶国际商务中心 2404 室 (310016)
大连分公司	0411-84990496	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 2806 号房间 (116023)
重庆分公司	023-88754494	重庆市渝北区新溉大道 101 号中渝香奈公馆 7 幢 20-办公 4 (401147)
南京分公司	025-85516106	南京市建邺区江东中路 229 号 1 幢 605-606 室 (210019)
山东分公司	0531-88755581	中国 (山东) 自由贸易试验区济南片区草山岭南路 975 号金城万科中心 A 座 1001 室 (250101)
烟台分公司	0535-2151416	山东省烟台市芝罘区南大街 11 号 25A03, 25A05 号 (264001)
新疆分公司	0991-3741886	新疆乌鲁木齐市经济技术开发区玄武湖路 555 号万达中心 C3308、C3309、C3310 (83000)
南宁分公司	0771-3101686	南宁市青秀区金浦路 22 号名都苑 1 号楼 1413 号 (530022)
四川分公司	028-85196103	中国 (四川) 自由贸易试验区成都高新区天府大道北段 28 号 1 栋 1 单元 33 楼 3308 号 (610041)
淄博营业部	0533-7985866	山东省淄博市张店区房镇镇北京路与华光路交叉口西南角鼎成大厦 25 层 2506 室 (255090)
日照营业部	0633-5511888	日照市东港区海曲东路南绿舟路东兴业喜来登广场 006 幢 02 单元 11 层 1106 号 (276800)
郑州营业部	0371-65611863	郑州市未来大道 69 号未来公寓 301、302、303、305、316 (450008)
合肥营业部	0551-63658167	安徽省合肥市蜀山区潜山路 888 号百利商务中心 1 号楼 06 层 11 室 (246300)
徐州营业部	0516-83109555	徐州市和平路帝都大厦 1#-1-1805 (221000)
南通营业部	0513-89070101	南通市崇川路 58 号 5 号楼 1802 室 (226001)
常州营业部	0519-89965816	常州市新北区太湖东路常发商业广场 5-2502、5-2503、5-2504、5-2505 部分室 (213002)
无锡营业部	0510-82620193	无锡市梁溪路 51-1501 (214000)
张家港营业部	0512-35006552	张家港市杨舍镇城北路 178 号华芳国际大厦 B1118-19 室 (215600)
常熟营业部	0512-52868915	常熟市金沙江路 18 号星海凯尔顿广场 6 幢 104 (215505)
吴江营业部	0512-63803977	苏州市吴江区开平路 4088 号东太湖商务中心 1 幢 108-602 (215299)