

美保持高利率预期被强化，A股盘中创年内新高

2024年4月19日

股指期货早报 2024.4.19

报告摘要：

海外方面，美4月费城联储制造业指数录得15.5，高于预期2.3和前值3.2；3月成屋销售总数年化419万户，低于预期420和前值438；3月谘商会领先指标月率录得-0.3%，低于预期-0.1%和前值0.2%；数据指向美制造业边际回暖，房地产和消费领先指标边际回落，整体经济状况维持稳健。另外，隔夜美联储多位官员发表鹰派讲话，美国纽约联储主席威廉姆斯表示如果需要美联储将加息；亚特兰大联储主席博斯蒂克也表示对加息呈开放态度；明尼阿波利斯联储主席卡什卡利表示要将降息推迟至2024年以后。稳健的经济数据和美联储官员鹰派的发言强化近期美长期保持高利率的可能。隔夜美元指数上涨，美债收益率上行，美股涨跌不一，道指微涨，纳指标普下跌，而黄金则因地缘政治的紧张而上涨。另外因美联储的推迟降息，加大其他非美货币的贬值压力，除人民币汇率近期保持稳健下，其汇率贬值较大，特别是日元，关注其他央行可能采取干预措施。

国内盘面上看，周四大盘低开震荡微涨0.09%，深成指下跌0.05%，创业板指下跌0.55%，市场呈现冲高回落的分化走势。早盘大金融上涨拉动指数，带领指数上冲3100点整数，但煤炭、电力、两桶油等高股息未有表现，创业板则开始分化，题材被压制明显，基本呈轮动状态，仅前期低空经济有持续性。板块上看，家用电器、有色、非银金融、银行、汽车涨幅居前，公共事业、石油石化、传媒、环保、房地产跌幅居前。全市场2113只个股上涨，3119只个股下跌。北上资金昨日流出52亿，市场成交量有所放大。

整体来看，外围美长期保持高利率预期得到强化，除人民币保持稳定外，其他非美货币承压，各央行出手维稳可能性增加。北上资金短期大幅净流入可能性较低。国内A股昨日在大金融带领下创了年内新高后回落，收长上影线，有效性待观察，4月财报季下旬还是需要保持谨慎，市场保持震荡反复的结构性观点不变，周五关注市场是否会因昨日放量而再有冲击上方的可能。

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 4 月费城联储制造业指数录得 15.5，高于预期 2.3 和前值 3.2；3 月成屋销售总数年化 419 万户，低于预期 420 和前值 438；3 月谘商会领先指标月率录得-0.3%，低于预期-0.1%和前值 0.2%；数据指向美制造业边际回暖，房地产和消费领先指标边际回落，整体经济状况维持稳健。另外，隔夜美联储多位官员发表鹰派讲话，美国纽约联储主席威廉姆斯表示如果需要美联储将加息；亚特兰大联储主席博斯蒂克也表示对加息呈开放态度；明尼阿波利斯联储主席卡什卡利表示要将降息推迟至 2024 年以后。稳健的经济数据和美联储官员鹰派的发言强化近期美长期保持高利率的可能。隔夜美元指数上涨，美债收益率上行，美股涨跌不一，道指微涨，纳指标普下跌，而黄金则因地缘政治的紧张而上涨。另外因美联储的推迟降息，加大其他非美货币的贬值压力，除人民币汇率近期保持稳健下，其汇率贬值较大，特别是日元，关注其他央行可能采取干预措施。

1.2 国内行情回顾

周四大盘低开震荡微涨 0.09%，深成指下跌 0.05%，创业板指下跌 0.55%，市场呈现冲高回落的分化走势。早盘大金融上涨拉动指数，带领指数上冲 3100 点整数，但煤炭、电力、两桶油等高股息未有表现，创业板则开始分化，题材被压制明显，基本呈轮动状态，仅前期低空经济有持续性。板块上看，家用电器、有色、非银金融、银行、汽车涨幅居前，公共事业、石油石化、传媒、环保、房地产跌幅居前。全市场 2113 只个股上涨，3119 只个股下跌。北上资金昨日流出 52 亿，市场成交量有所放大。

1.3 重要资讯

1. 纽约联储主席威廉姆斯：不急于降息。加息非基本预期，但数据支持则有可能。明尼阿波利斯卡什卡利：可能要等到 2025 年才能降息。亚特兰大联储主席博斯蒂克：美联储可以保持耐心，年底前不太可能降息，重申预计今年降息一次，对加息持开放态度。

2. 欧洲央行管委西姆库斯：根据我的基准情景，今年将进行大约三次降

息。欧洲央行管委帕内塔：6月可能会有利率变动。

3. 日本央行行长植田和男：弱势日元可能影响通胀趋势，如果这样可能导致政策转变。外汇问题并未列入G20议程中。

4. 国家统计局：3月份，全国城镇不包含在校生的25-29岁劳动力失业率为7.2%，较上月（2月份为6.4%）上升0.8个百分点。

5. 中国人民银行行长潘功胜会见美联储主席鲍威尔，双方就中美经济形势、货币政策、金融稳定等议题交换了意见。

6. 央行朱鹤新：央行对保持人民币汇率基本稳定的目标和决心不会变，坚决对顺周期行为予以纠偏，坚决防范汇率超调风险，保持人民币汇率在均衡水平上基本稳定。

7. 国家外汇局王春英：今年以来外资已累计净增持境内债券超400亿美元，境外机构投资境内债券有望延续稳定态势，外资投资中国债券市场具有稳定、可持续的提升空间。

1.4 今日策略

外围美长期保持高利率预期得到强化，除人民币保持稳定外，其他非美货币承压，各央行出手维稳可能性增加。北上资金短期大幅净流入可能性较低。国内A股昨日在大金融带领下创了年内新高后回落，收长上影线，有效性待观察，4月财报季下旬还是需要保持谨慎，市场保持震荡反复的结构性观点不变，周五关注市场是否会因昨日放量而再有冲击上方的可能。

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指数	2,445			0.22%					
上证50	IH2404	2,448.6	2,451.6	5.8	0.24%	-3.40	0.14%	50.68%	2024/4/19	1
	IH2405	2,438.4	2,454.4	8.6	0.35%	-6.40	0.26%	3.29%	2024/5/17	29
	IH2406	2,438.4	2,442.6	8.8	0.36%	6.80	-0.28%	-1.59%	2024/6/21	64
	IH2409	2,406.4	2,409.4	11.0	0.46%	38.80	-1.59%	-3.74%	2024/9/20	155
	沪深300指数	3,569.8			0.12%					
沪深300	IF2404	3,569.0	3,577.8	5.6	0.16%	0.80	-0.02%	-8.20%	2024/4/19	1
	IF2405	3,569.4	3,578.2	6.4	0.18%	0.40	-0.01%	-0.14%	2024/5/17	29
	IF2406	3,552.8	3,561.2	9.6	0.27%	17.00	-0.48%	-2.72%	2024/6/21	64
	IF2409	3,513.4	3,521.0	12.2	0.35%	56.40	-1.58%	-3.72%	2024/9/20	155
	中证500指数	5,349.8			0.19%					
中证500	IC2404	5,353.4	5,367.8	11.6	0.22%	-3.56	0.07%	24.32%	2024/4/19	1
	IC2405	5,336.8	5,348.4	12.0	0.23%	13.04	-0.24%	-3.07%	2024/5/17	29
	IC2406	5,300.0	5,311.4	13.6	0.26%	49.84	-0.93%	-5.31%	2024/6/21	64
	IC2409	5,250.0	5,260.8	23.0	0.44%	99.84	-1.87%	-4.39%	2024/9/20	155
	中证1000指数	5,286.7			-0.01%					
中证1000	IM2404	5,290.2	5,306.4	1.0	0.02%	-3.48	0.07%	24.03%	2024/4/19	1
	IM2405	5,234.0	5,247.6	2.0	0.04%	52.72	-1.00%	-12.55%	2024/5/17	29
	IM2406	5,165.6	5,180.2	8.2	0.16%	121.12	-2.29%	-13.07%	2024/6/21	64
	IM2409	5,062.6	5,077.8	8.6	0.17%	224.12	-4.24%	-9.98%	2024/9/20	155

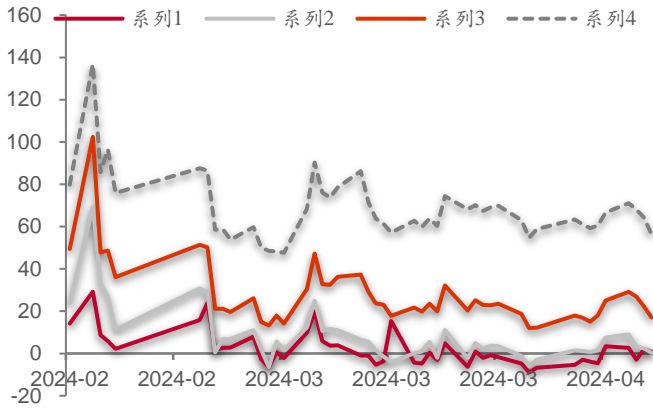
资料来源：Wind、创元期货

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	87,359	13,855	641	109	127,572	9,366	13,298	-26,613	-3001	8,991	6,118
IH2404	25,486	-5,172	187	-35	17,537	-7,796	-18,994	-1,093	799	-4,238	-3,551
IH2405	27,089	10,560	199	79	33,428	10,072	23,853	-4,024	-1808	8,785	6,923
IH2406	25,041	6,375	183	49	48,802	5,170	6,053	-13,190	-1765	4,985	3,591
IH2409	9,743	2,092	70	16	27,805	1,920	2,386	-8,306	-227	-541	-845
沪深300	129,973	-1,768	1,391	-2	241,735	-701	9,616	-44,484	1621	-3,401	-3,523
IF2404	41,968	-15,767	450	-162	23,579	-18,932	-43,389	-667	1878	-13,133	-12,930
IF2405	42,543	12,515	457	138	59,440	15,635	41,785	-4,813	-702	11,850	10,929
IF2406	32,873	203	351	7	101,488	601	7,076	-22,382	604	-2,089	-1,485
IF2409	12,589	1,281	133	15	57,228	1,995	4,144	-16,622	-159	-29	-37
中证500	124,795	-9,969	1,330	-86	271,062	4,848	13,148	1,738	-575	5,522	5,685
IC2404	39,791	-17,647	426	-181	26,807	-16,793	-40,162	2,099	-324	-11,722	-12,204
IC2405	40,593	11,186	434	124	62,892	17,564	41,168	3,028	499	13,735	14,594
IC2406	31,717	-3,368	337	-30	115,611	2,440	7,046	-2,879	-497	2,676	2,357
IC2409	12,694	-140	133	1	65,752	1,637	5,096	-510	-253	833	938
中证1000	208,504	-23,722	2,175	-210	291,874	-4,633	12,934	-10,035	1972	-7,644	-5,798
IM2404	60,839	-28,965	644	-292	31,019	-19,282	-48,993	1,689	1456	-13,265	-12,090
IM2405	62,996	18,095	660	197	74,773	18,518	52,247	-1,067	-121	9,185	8,916
IM2406	64,063	-8,133	662	-72	111,060	-2,665	7,739	-8,771	180	-2,412	-1,986
IM2409	20,606	-4,719	209	-43	75,022	-1,204	1,941	-1,886	457	-1,152	-638
合计	550,631	-21,604	5,537	-190	932,243	8,880	48,996	-79,394	17	3,468	2,482

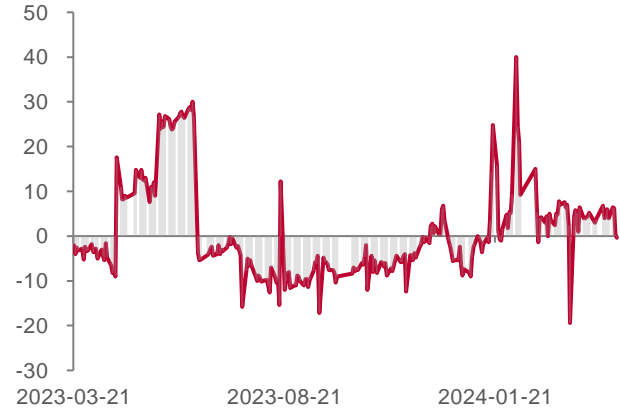
资料来源：Wind、创元期货

图 3：沪深 300 各合约基差



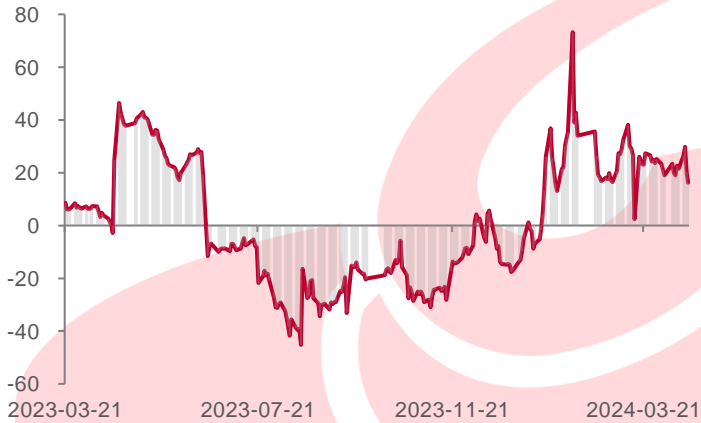
资料来源：Wind、创元期货

图 4：沪深 300 跨期价差（当月-次月）



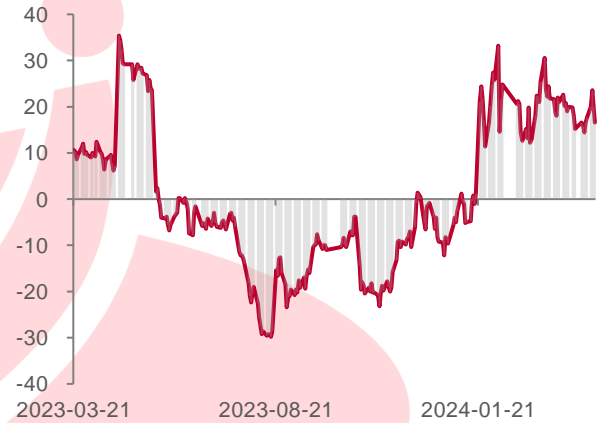
资料来源：Wind、创元期货

图 5：沪深 300 跨期价差（当月-当季）



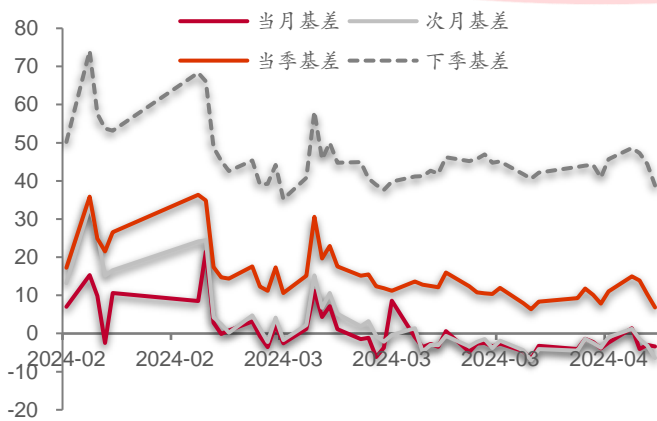
资料来源：Wind、创元期货

图 6：沪深 300 跨期价差（次月-当季）



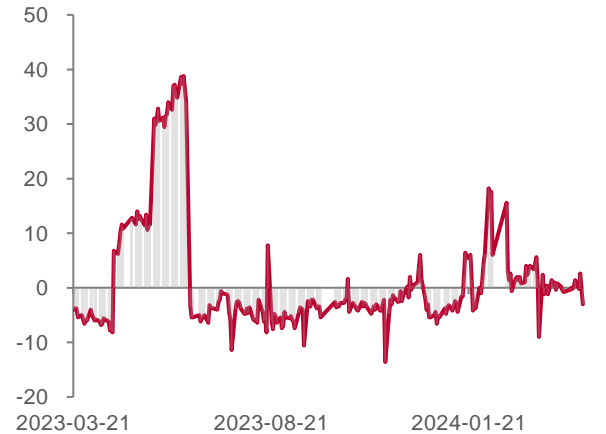
资料来源：Wind、创元期货

图 7：上证 50 各合约基差



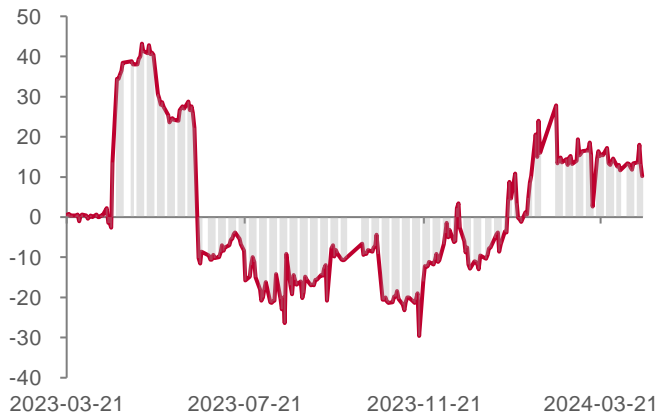
资料来源：Wind、创元期货

图 8：上证 50 跨期价差（当月-次月）



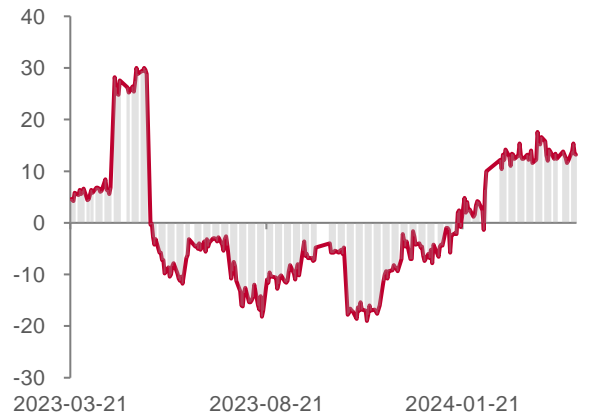
资料来源：Wind、创元期货

图 9：上证 50 跨期价差（当月-当季）



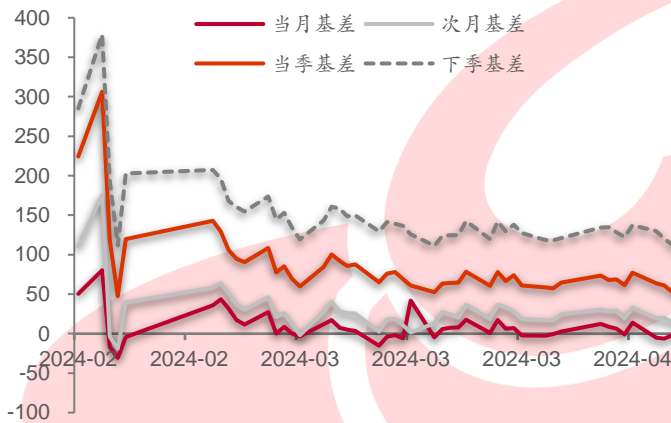
资料来源：Wind、创元期货

图 10：上证 50 跨期价差（次月-当季）



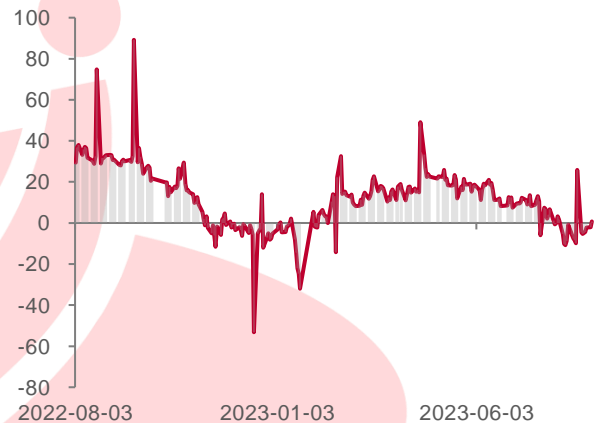
资料来源：Wind、创元期货

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）



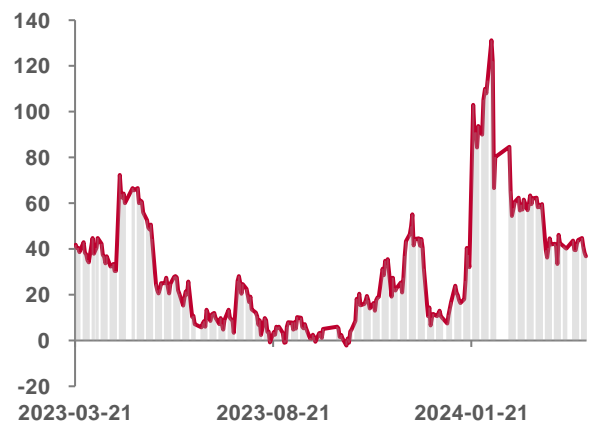
资料来源：Wind、创元期货

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	4,371	0.04%	0.32%	-1.45%	-4.26%	9,554	316.95	16.63	17.58	36.35%	
上证指数	3,074	0.09%	1.81%	1.09%	3.34%	4,414	251.77	13.27	13.39	53.30%	
深证成指	9,377	-0.05%	1.61%	-0.26%	-1.55%	5,082	59.98	20.90	23.97	35.17%	
创业板指	1,787	-0.55%	1.40%	-1.69%	-5.49%	2,054	-16.24	26.79	50.34	1.24%	
上证50	2,445	0.22%	3.00%	1.25%	5.12%	741	50.67	10.35	10.11	63.59%	
沪深300	3,570	0.12%	2.70%	0.91%	4.04%	2,613	163.42	11.86	12.22	44.50%	
中证500	5,350	0.19%	1.38%	1.20%	-1.46%	1,673	116.78	21.94	30.70	16.02%	
中证1000	5,287	-0.01%	-0.97%	-2.84%	-10.20%	1,876	64.20	32.01	47.65	21.25%	
上游	石油石化	2,476	-1.19%	0.16%	2.65%	13.51%	123	-9.46	16.80	19.12	41.51%
	煤炭	3,303	-0.22%	3.10%	7.48%	18.72%	129	19.38	10.53	16.11	41.24%
	有色金属	4,839	1.38%	-1.79%	6.53%	15.63%	589	70.78	19.68	45.11	12.27%
	基础化工	3,243	0.05%	-2.00%	0.07%	-6.16%	444	15.20	20.41	28.25	27.07%
中游	钢铁	2,179	0.45%	1.58%	4.35%	3.80%	71	-7.55	20.13	31.49	46.78%
	建筑材料	4,338	-0.03%	0.54%	-0.86%	-7.05%	96	2.47	16.79	21.22	44.50%
	电力设备	6,508	-0.26%	-0.03%	-1.41%	-5.68%	757	25.62	17.23	38.31	2.62%
	机械设备	1,364	-0.46%	-0.46%	-1.78%	-5.63%	667	-28.77	27.75	36.73	38.39%
消费	国防军工	1,216	0.60%	1.21%	-5.79%	-11.72%	310	45.87	46.03	77.30	12.09%
	家用电器	7,827	1.81%	5.74%	5.47%	16.29%	245	45.61	13.96	16.51	26.79%
	汽车	5,569	0.72%	0.30%	0.33%	0.91%	615	101.40	24.10	21.63	65.57%
	食品饮料	18,865	0.38%	1.99%	-2.54%	-3.39%	237	10.29	23.65	31.02	18.28%
	医药生物	7,151	-0.56%	-1.09%	-3.52%	-15.18%	602	-32.57	25.32	36.68	9.42%
	农林牧渔	2,595	0.65%	-0.78%	-3.60%	-9.35%	102	-3.55	47.40	46.88	61.37%
	纺织服装	1,495	0.20%	-4.43%	-2.46%	-5.29%	83	-11.20	20.51	27.96	10.71%
	轻工制造	1,934	-0.14%	-3.69%	-4.69%	-10.38%	128	-15.39	25.10	35.23	25.33%
	社会服务	7,502	0.61%	-4.51%	-3.85%	-10.89%	140	2.62	40.92	59.79	30.42%
	商贸零售	1,723	-0.49%	-4.42%	-6.30%	-12.49%	109	-11.59	26.31	28.86	45.88%
TMT	美容护理	4,512	-0.11%	0.00%	-5.21%	-7.18%	27	-1.22	27.95	41.36	9.05%
	综合	2,166	-0.55%	-8.03%	-8.76%	-18.19%	13	-4.27	51.13	46.64	71.34%
	电子	3,184	-0.41%	-0.33%	-4.91%	-14.85%	980	-6.90	40.91	46.67	39.68%
	计算机	3,459	-0.56%	-1.90%	-8.43%	-18.05%	628	-17.58	49.77	57.00	35.03%
大金融	通信	2,371	-0.54%	0.54%	-2.94%	-2.56%	390	-12.93	30.18	41.67	18.77%
	传媒	571	-0.96%	-2.90%	-8.11%	-9.47%	306	-21.95	34.27	42.92	29.59%
	银行	3,366	0.99%	4.64%	4.62%	15.71%	318	54.85	5.15	6.40	21.71%
	非银金融	1,354	1.08%	3.65%	-2.16%	-5.57%	380	81.28	14.79	17.75	25.36%
公用事业	房地产	1,795	-0.77%	-1.70%	-10.04%	-18.60%	103	-9.18	12.01	14.28	37.79%
	公用事业	2,346	-1.45%	-0.90%	1.65%	7.95%	257	26.07	19.85	22.51	28.71%
	交通运输	2,095	-0.18%	0.90%	1.88%	4.99%	235	21.51	15.54	18.51	37.11%
	建筑装饰	1,854	-0.32%	2.62%	-0.63%	-1.74%	305	-2.39	8.95	13.38	9.08%
环保	1,485	-0.90%	-3.55%	-3.39%	-9.74%	97	-10.50	19.94	34.05	10.17%	

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%	0.02%	-0.02%	0.49%	1.21%
消费	11	31.26%	0.08%	0.40%	-0.74%	-1.49%
成长	6	6.65%	-0.03%	-0.01%	-0.31%	-0.54%
金融	10	27.97%	0.27%	1.12%	0.38%	1.65%
稳定	6	9.05%	-0.08%	0.06%	0.07%	0.36%

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%	0.01%	-0.04%	0.21%	0.26%
消费	66	27.83%	0.11%	0.34%	-0.42%	-0.97%
成长	56	15.21%	-0.08%	-0.11%	-0.86%	-1.89%
金融	56	22.81%	0.21%	0.89%	0.26%	1.23%
稳定	33	8.93%	-0.06%	0.05%	0.11%	0.41%

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%	0.07%	-0.08%	0.24%	-0.03%
消费	125	24.52%	0.01%	-0.18%	-0.61%	-2.07%
成长	80	18.64%	-0.11%	-0.21%	-1.16%	-2.33%
金融	51	10.33%	0.09%	0.34%	-0.14%	-0.18%
稳定	52	7.42%	-0.06%	-0.01%	0.06%	0.25%

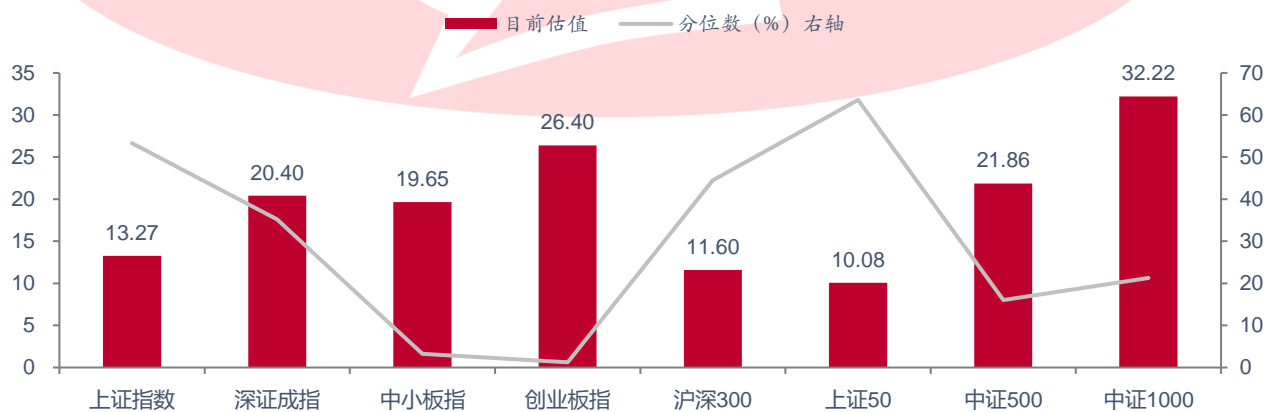
资料来源: Wind、创元期货

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%	0.04%	-0.15%	0.12%	-0.34%
消费	289	26.68%	0.00%	-0.21%	-0.71%	-2.36%
成长	214	25.02%	-0.14%	-0.29%	-1.59%	-3.26%
金融	49	4.85%	0.02%	0.09%	-0.19%	-0.31%
稳定	96	9.07%	-0.07%	0.00%	0.05%	0.23%

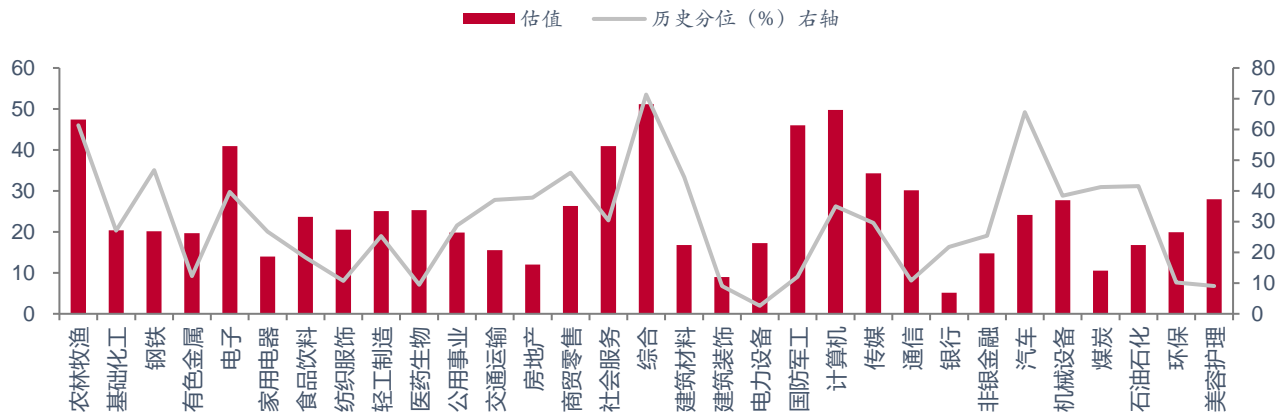
资料来源: Wind、创元期货

图 20: 重要指数估值



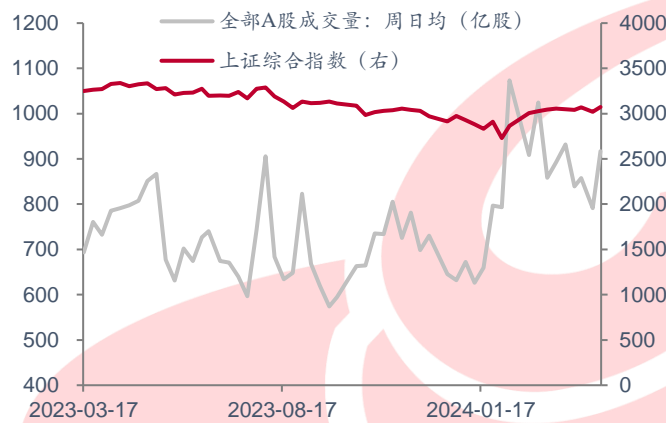
资料来源: Wind、创元期货

图 21: 申万估值



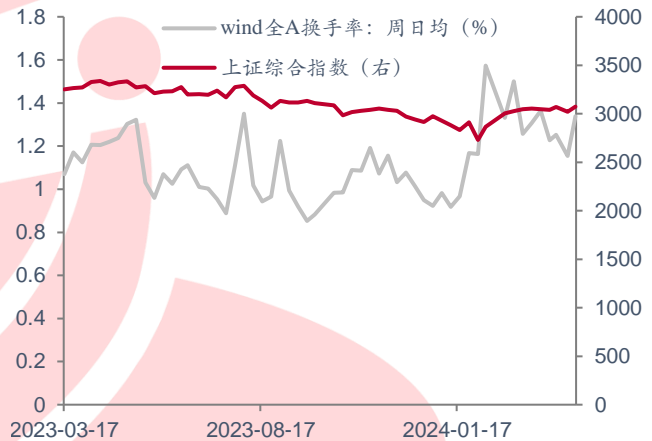
资料来源: Wind、创元期货

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



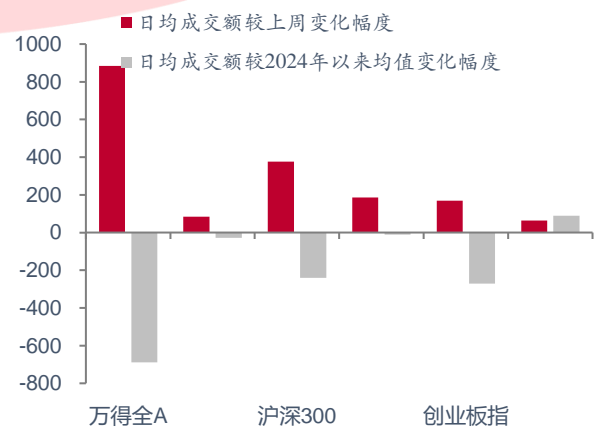
资料来源: Wind、创元期货

图 24: 两市上涨下跌股票数



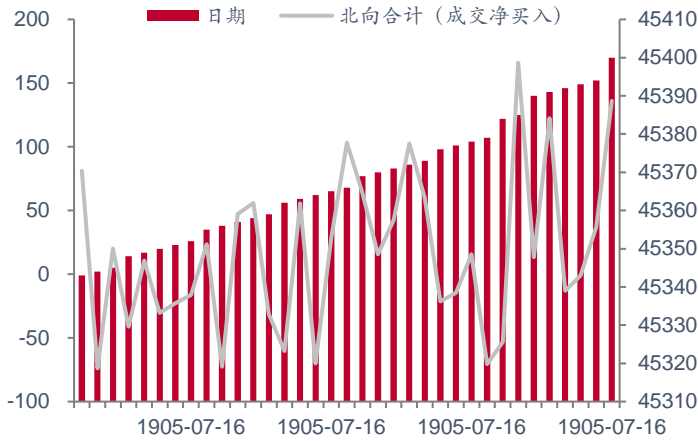
资料来源: Wind、创元期货

图 25: 指数成交额变化 (亿元)



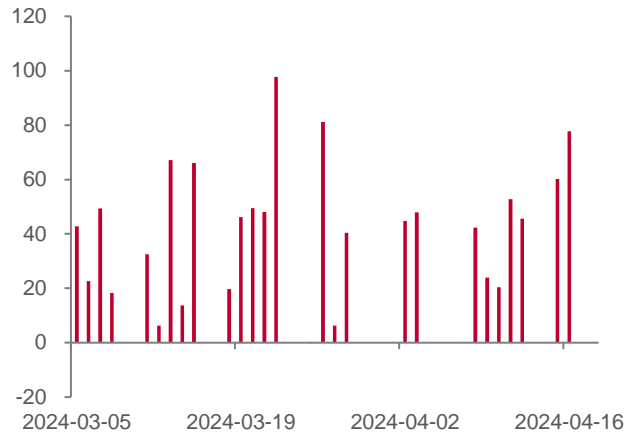
资料来源: Wind、创元期货

图 26: 北上资金



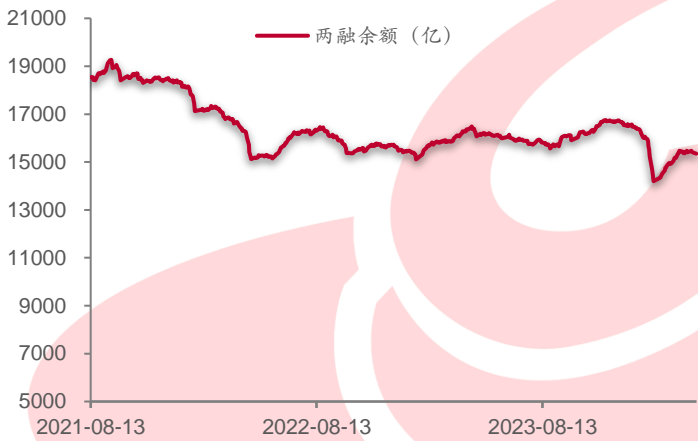
资料来源: Wind、创元期货

图 27: 港股通



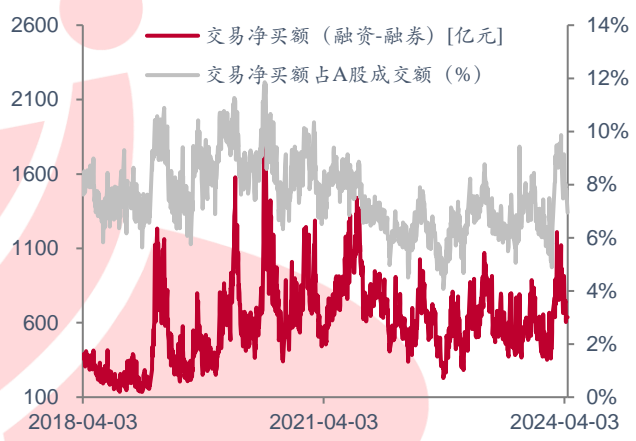
资料来源: Wind、创元期货

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

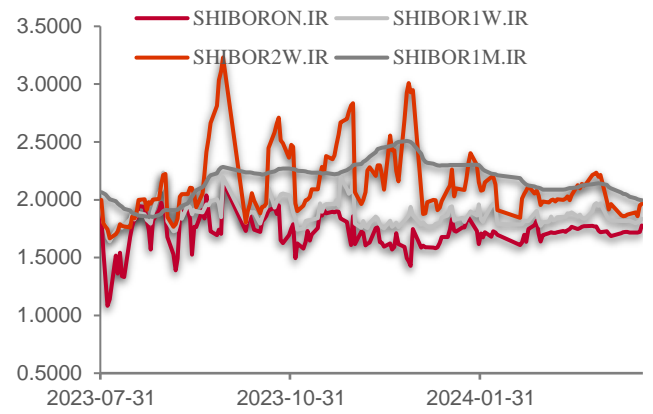
四、流动性跟踪

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)