

美一季度核心 PCE 超预期，支持推迟美联储降息

2024 年 4 月 26 日

股指期货早报 2024. 4. 26

报告摘要：

海外方面，美国一季度 GDP 年化季率初值录得 1.6%，远低于预期 2.4%和前值 3.9%；一季度个人消费支出季率初值录得 2.5%，低于预期 3%和前值 3.3%；一季度核心 PCE 物价指数年化季率录得 3.7%，高于预期 3.4%和前值 2%。一季度美经济放缓超预期与贸易逆差的扩大因素也分不开。另外通胀的回升超预期，数据推迟市场对美联储降息时间的预期，同时也增加了市场对美国经济陷入滞胀的担忧。根据美联储观察，5、6 月目前不降息概率已经到达 95%。隔夜美元指数低开反弹最终收跌，美债收益短端和长端均上涨，黄金上涨，美三大股指集体收跌。关注周五 3 月 PCE 的数据情况。

国内盘面上看，周四大盘低开震荡上涨 0.27%，深成指上涨 0.14%，创业板指下跌 0.04%，市场呈现震荡分化走势。周三回落的传统蓝筹贡献指数，题材则分化，盘面板块轮动加快，接力情绪不浓。主要原因还是因为目前临近假期，且处于财报季尾声，市场对于业绩暴雷担忧。板块上看，银行、交通运输、化工、医药生物、煤炭涨幅居前，军工、传媒、计算机、通讯跌幅居前，全市场 2937 只个股上涨，2237 只个股下跌。

整体来看，外围美数据支持美联储降息时间的推迟，利空风险资产。国内 A 股因临近假期和处于财报季尾声，担忧业绩爆味，继续处于缩量反弹中，其中蓝筹和题材基本处于跷跷板，资金积极性不高，但整体 A 股抗跌的性质明显，假期前预期指数继续维持震荡蓄势的走势。另外近期大国博弈，日元汇率继续贬值，日经指数下跌趋势，港股恒指的强势，关注近期国际热钱有流出日本流入港股迹象。

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

美国一季度 GDP 年化季率初值录得 1.6%，远低于预期 2.4% 和前值 3.9%；一季度个人消费支出季率初值录得 2.5%，低于预期 3% 和前值 3.3%；一季度核心 PCE 物价指数年化季率录得 3.7%，高于预期 3.4% 和前值 2%。一季度美国经济放缓超预期与贸易逆差的扩大因素也分不开。另外通胀的回升超预期，数据推迟市场对美联储降息时间的预期，同时也增加了市场对美国经济陷入滞胀的担忧。根据美联储观察，5、6 月目前不降息概率已经到达 95%。隔夜美元指数低开后反弹最终收跌，美债收益短端和长端均上涨，黄金上涨，美三大股指集体收跌。关注周五 3 月 PCE 的数据情况。

1.2 国内行情回顾

周四大盘低开震荡上涨 0.27%，深成指上涨 0.14%，创业板指下跌 0.04%，市场呈现震荡分化走势。周三回落的传统蓝筹贡献指数，题材则分化，盘面板块轮动加快，接力情绪不浓。主要原因还是因为目前临近假期，且处于财报季尾声，市场对于业绩暴雷担忧。板块上看，银行、交通运输、化工、医药生物、煤炭涨幅居前，军工、传媒、计算机、通讯跌幅居前，全市场 2937 只个股上涨，2237 只个股下跌。

1.3 重要资讯

1. 美国第一季度 GDP 年化季率大幅低于预期，录得去年 Q1 以来最低增速；而美国第一季度核心 PCE 物价指数年化季率初值录得 3.7%，为去年 Q2 以来新高，较上月大幅反弹。交易员因此将美联储首次降息时间预期推迟至 12 月。美联储古尔斯比：在一系列高于预期的通胀数据之后，美联储必须“重新调整”政策。“美联储传声筒”：通胀三度强于预期，降息梦渐行渐远。
3. 据日本时事通讯社：日本央行将考虑采取措施减少其政府债券购买量。耶伦谈日元：汇市干预应该是一种罕见的行为，只出现在过度波动中，而且会提前磋商。
4. 北京时间 4 月 25 日下午，美国国务卿布林肯抵达北京。

5. 财政部、税务总局：村民委员会、村民小组按照农村集体产权制度改革要求，将国有土地使用权、地上的建筑物及其附着物转移、变更到农村集体经济组织名下的，暂不征收土地增值税。
6. 发改委：下一步要把农业转移人口市民化摆在更加突出位置释放城镇化所蕴含的巨大内需潜力。
7. 《北京市算力基础设施建设实施方案（2024—2027年）》发布，到2027年实现智算基础设施软硬件产品全栈自主可控。

1.4 今日策略

外围美数据支持美联储降息时间的推迟，利空风险资产。国内A股因临近假期和处于财报季尾声，担忧业绩爆味，继续处于缩量反弹中，其中蓝筹和题材基本处于跷跷板，资金积极性不高，但整体A股抗跌的性质明显，假期前预期指数继续维持震荡蓄势的走势。另外近期大国博弈，日元汇率继续贬值，日经指数下跌趋势，港股恒指的强势，关注近期国际热钱有流出日本流入港股迹象。

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	2,432			0.31%					
	IH2405	2,437.0	2,434.6	9.6	0.40%	-5.38	0.22%	3.67%	2024/5/17	22
	IH2406	2,389.6	2,421.6	9.8	0.41%	7.22	-0.30%	-1.90%	2024/6/21	57
	IH2409	2,389.6	2,387.2	8.8	0.37%	42.02	-1.73%	-4.26%	2024/9/20	148
	IH2412	2,400.0	2,398.4	10.0	0.42%	31.62	-1.30%	-1.99%	2024/12/20	239
沪深300	沪深300指数	3,530.3			0.25%					
	IF2405	3,533.4	3,529.4	9.8	0.28%	-3.12	0.09%	1.47%	2024/5/17	22
	IF2406	3,517.4	3,514.2	8.4	0.24%	12.88	-0.36%	-2.34%	2024/6/21	57
	IF2409	3,481.0	3,475.6	6.0	0.17%	49.28	-1.40%	-3.44%	2024/9/20	148
	IF2412	3,485.0	3,479.8	7.8	0.22%	45.28	-1.28%	-1.96%	2024/12/20	239
中证500	中证500指数	5,259.3			-0.07%					
	IC2405	5,246.8	5,239.8	-4.2	-0.08%	12.54	-0.24%	-3.95%	2024/5/17	22
	IC2406	5,209.2	5,204.2	-0.6	-0.01%	50.14	-0.95%	-6.10%	2024/6/21	57
	IC2409	5,161.8	5,152.2	6.4	0.12%	97.54	-1.85%	-4.57%	2024/9/20	148
	IC2412	5,128.8	5,124.8	1.0	0.02%	130.54	-2.48%	-3.79%	2024/12/20	239
中证1000	中证1000指数	5,314.0			0.16%					
	IM2405	5,279.2	5,277.6	3.8	0.07%	34.79	-0.65%	-10.86%	2024/5/17	22
	IM2406	5,214.2	5,212.0	8.4	0.16%	99.79	-1.88%	-12.02%	2024/6/21	57
	IM2409	5,106.8	5,102.8	7.0	0.14%	207.19	-3.90%	-9.62%	2024/9/20	148
	IM2412	5,030.4	5,024.6	2.0	0.04%	283.59	-5.34%	-8.15%	2024/12/20	239

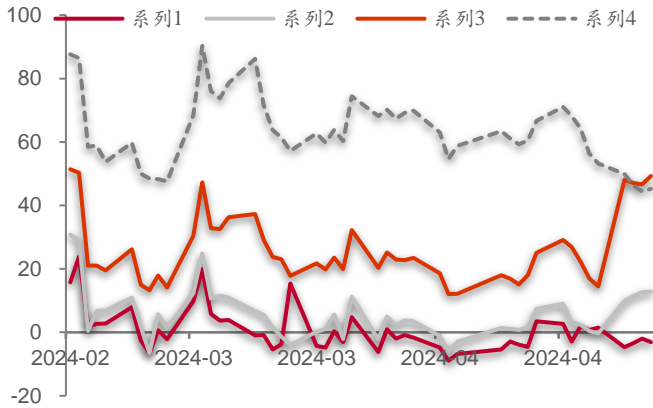
资料来源：Wind、创元期货

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	45,013	413	327	4	113,991	2,547	1,371	-34,716	-492	3,825	3,261
IH2405	24,614	-814	179	-5	36,843	894	36,843	-3,824	-237	839	602
IH2406	13,662	465	99	4	46,195	1,010	9,285	-12,059	403	699	1,102
IH2409	5,719	903	41	7	29,377	498	-18,233	-9,930	-69	480	367
IH2412	1,018	-141	7	-1	1,576	145	-26,524	-8,903	-589	1,807	1,190
沪深300	83,607	10,284	882	112	233,443	425	6,831	-67,715	-32	1,315	1,264
IF2405	48,014	6,428	508	70	65,563	171	65,563	-5,497	27	-45	-6
IF2406	24,024	3,474	253	37	99,778	-783	33,108	-23,108	626	-897	-271
IF2409	9,781	440	102	5	64,381	374	-36,357	-20,942	200	444	644
IF2412	1,788	-58	19	-1	3,721	663	-55,483	-18,168	-885	1,813	897
中证500	81,284	8,660	848	96	261,832	6,918	3,573	-1,650	-328	6,013	5,894
IC2405	39,479	1,573	414	19	69,547	2,063	69,547	4,366	150	1,702	1,926
IC2406	25,908	3,227	270	35	113,978	2,434	42,684	-3,574	-215	2,580	2,151
IC2409	10,813	2,196	112	23	70,318	327	-47,186	-2,619	-399	459	210
IC2412	5,084	1,664	52	17	7,989	2,094	-61,472	177	136	1,272	1,607
中证1000	147,295	-4,669	1,539	-29	266,824	-4,395	-2,525	-12,329	684	-2,391	-1,806
IM2405	59,032	-6,479	624	-59	75,366	-2,840	75,366	-1,512	461	-2,105	-1,775
IM2406	60,085	-1,220	627	-4	109,272	-1,557	28,486	-8,893	147	-1,054	-1,014
IM2409	20,139	1,644	206	20	70,674	-2,906	-41,671	-2,161	76	-2,143	-2,045
IM2412	8,039	1,386	81	15	11,512	2,908	-64,706	237	-	2,911	3,028
合计	357,199	14,688	3,595	182	876,090	5,495	9,250	-116,410	-168	8,762	8,613

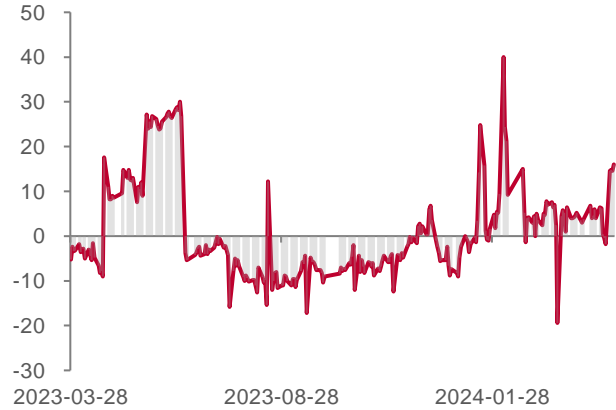
资料来源：Wind、创元期货

图 3：沪深 300 各合约基差



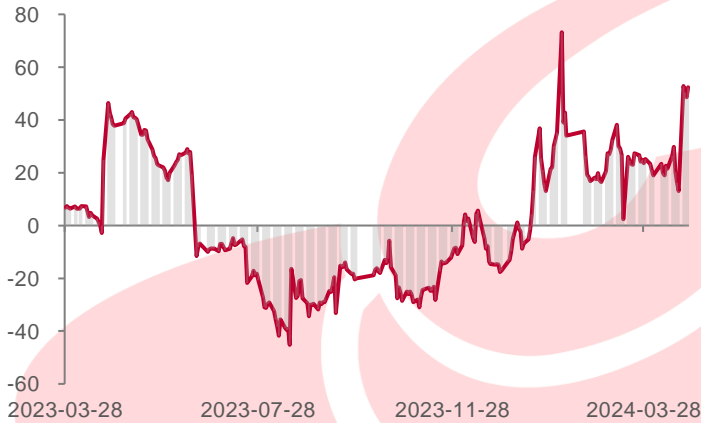
资料来源：Wind、创元期货

图 4：沪深 300 跨期价差（当月-次月）



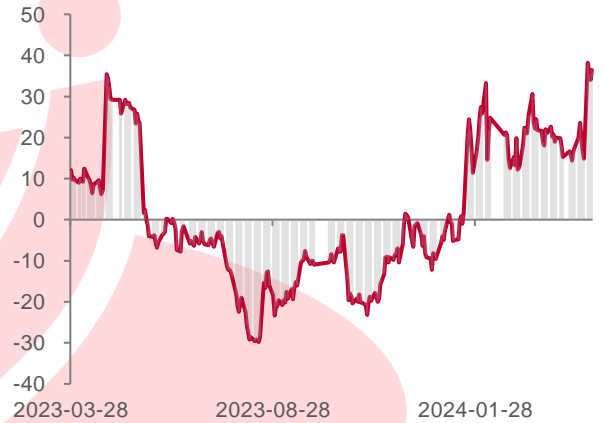
资料来源：Wind、创元期货

图 5：沪深 300 跨期价差（当月-当季）



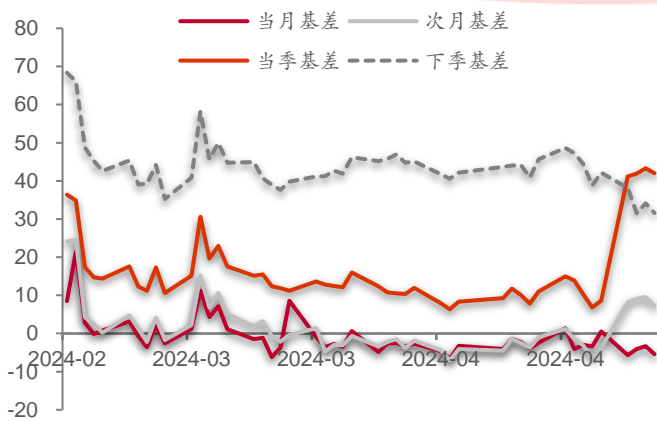
资料来源：Wind、创元期货

图 6：沪深 300 跨期价差（次月-当季）



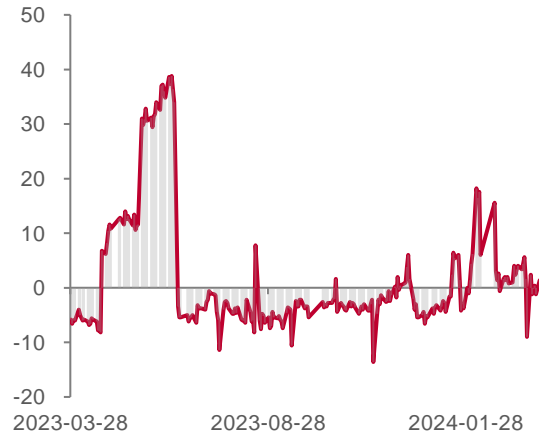
资料来源：Wind、创元期货

图 7：上证 50 各合约基差



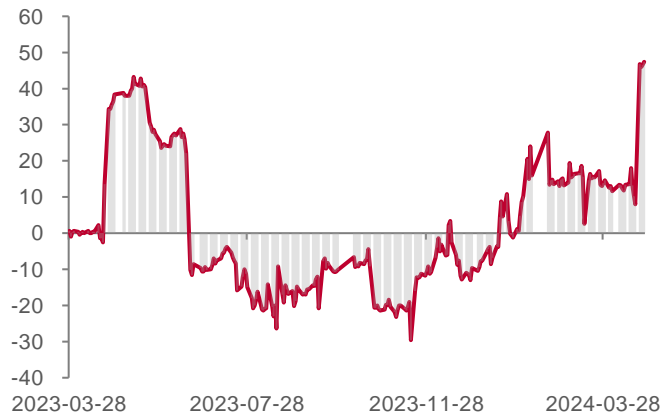
资料来源：Wind、创元期货

图 8：上证 50 跨期价差（当月-次月）



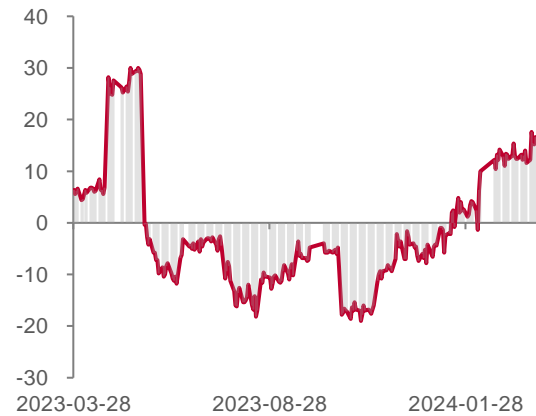
资料来源：Wind、创元期货

图 9：上证 50 跨期价差（当月-当季）



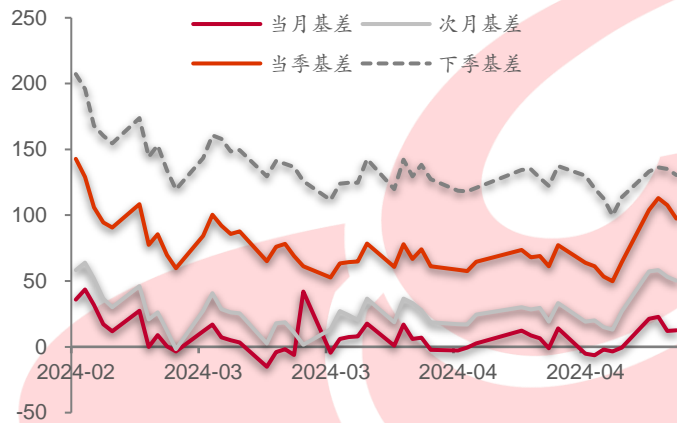
资料来源：Wind、创元期货

图 10：上证 50 跨期价差（次月-当季）



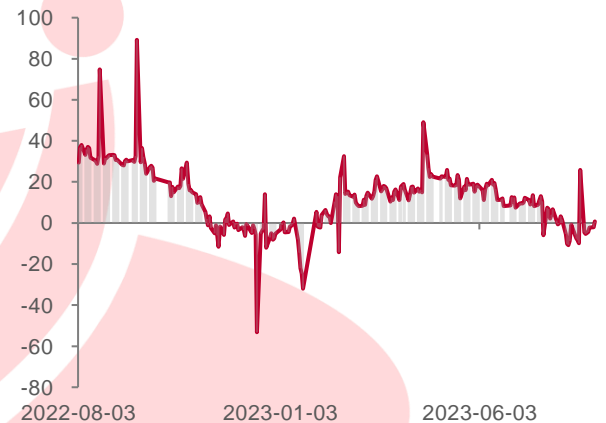
资料来源：Wind、创元期货

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）



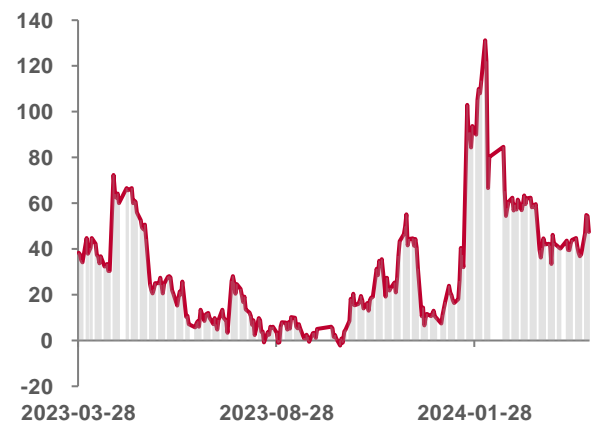
资料来源：Wind、创元期货

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	4,354	0.18%	0.08%	-2.02%	-4.81%	7,779	-212.37	16.49	17.58	34.62%	
上证指数	3,053	0.27%	-0.67%	0.12%	2.35%	3,158	-193.60	13.17	13.39	50.96%	
深证成指	9,264	0.14%	-0.31%	-1.59%	-2.87%	4,585	-16.91	20.36	23.97	33.38%	
创业板指	1,765	-0.04%	0.54%	-2.90%	-6.66%	2,063	-24.40	26.26	50.31	1.08%	
上证50	2,432	0.31%	-0.27%	0.38%	4.21%	496	-12.75	10.24	10.11	60.52%	
沪深300	3,530	0.25%	-0.57%	-0.45%	2.64%	1,845	-107.75	11.69	12.22	39.33%	
中证500	5,259	-0.07%	-0.98%	-0.44%	-3.06%	1,275	-119.26	21.58	30.68	13.99%	
中证1000	5,314	0.16%	0.78%	-2.49%	-9.88%	1,641	-18.51	31.40	47.61	20.34%	
上游	石油石化	2,437	0.29%	-4.23%	1.03%	11.73%	89	-5.82	17.09	19.12	42.29%
	煤炭	3,100	0.91%	-6.33%	0.85%	11.41%	86	-9.12	10.40	16.11	39.07%
	有色金属	4,588	0.40%	-4.67%	1.01%	9.64%	440	-13.66	19.04	45.07	12.07%
	基础化工	3,261	1.15%	-0.56%	0.63%	-5.64%	459	73.43	20.31	28.24	26.55%
中游	钢铁	2,136	0.47%	-2.99%	2.29%	1.75%	50	1.39	19.37	31.48	44.23%
	建筑材料	4,275	0.29%	-1.36%	-2.29%	-8.40%	73	-4.15	17.02	21.21	46.15%
	电力设备	6,317	0.44%	-0.73%	-1.49%	-8.45%	634	46.48	16.71	38.27	1.79%
	机械设备	1,348	-0.65%	-0.92%	-2.90%	-6.71%	556	-23.38	27.18	36.71	34.61%
	国防军工	1,250	-1.60%	1.27%	-3.16%	-9.25%	334	-49.70	47.92	77.26	13.99%
	家用电器	7,701	0.17%	-1.45%	3.77%	14.41%	165	-3.64	13.92	16.51	26.18%
	汽车	5,542	-0.27%	-0.32%	-0.16%	0.42%	507	43.06	24.07	21.63	65.49%
消费	食品饮料	19,122	-0.19%	2.63%	-1.21%	-2.07%	162	-38.54	24.12	31.01	19.48%
	医药生物	7,301	0.93%	2.74%	-1.49%	-13.39%	578	44.95	25.34	36.66	9.62%
	农林牧渔	2,641	0.02%	1.88%	-1.87%	-7.72%	72	-10.07	49.49	46.88	64.91%
	纺织服装	1,478	-0.11%	-1.46%	-3.58%	-6.39%	57	-0.15	20.30	27.95	9.68%
	轻工制造	1,937	0.60%	0.75%	-4.51%	-10.21%	99	4.72	24.47	35.21	23.30%
	社会服务	7,514	-0.37%	1.84%	-3.69%	-10.75%	115	3.39	41.78	59.76	33.48%
	商贸零售	1,702	0.37%	0.43%	-7.46%	-13.57%	80	-2.01	24.97	28.86	40.69%
	美容护理	4,641	-0.11%	4.72%	-2.50%	-4.54%	29	-8.12	27.92	41.34	9.05%
	综合	2,110	0.66%	-1.65%	-11.11%	-20.29%	9	-0.25	51.50	46.65	72.48%
	电子	3,182	0.16%	2.24%	-4.99%	-14.92%	844	-5.37	41.21	46.67	40.44%
TMT	计算机	3,464	-0.93%	2.27%	-8.29%	-17.93%	534	-94.18	45.57	56.99	24.94%
	通信	2,366	-0.76%	1.02%	-3.14%	2.36%	341	-109.59	29.29	41.66	7.66%
	传媒	565	-0.98%	0.65%	-9.02%	-10.36%	267	-44.65	30.66	42.90	19.09%
大金融	银行	3,370	1.43%	0.28%	4.76%	15.86%	186	34.80	5.13	6.40	21.23%
	非银金融	1,358	0.08%	0.89%	-1.87%	-5.29%	196	-33.26	14.92	17.75	27.09%
	房地产	1,757	0.55%	-0.94%	-11.95%	-20.33%	87	8.80	13.02	14.27	46.36%
公用事业	公用事业	2,315	-0.28%	-1.13%	0.32%	6.53%	141	-36.58	19.42	22.50	25.39%
	交通运输	2,122	1.24%	0.97%	3.18%	6.33%	225	28.60	15.72	18.51	38.74%
	建筑装饰	1,838	0.09%	-1.15%	-1.47%	-2.57%	250	-20.41	8.90	13.37	8.03%
	环保	1,504	0.47%	0.39%	-2.11%	-8.55%	66	4.47	19.84	34.02	9.66%

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%	0.07%	-0.66%	-0.20%	0.47%
消费	11	31.26%	0.01%	0.70%	-0.39%	-1.15%
成长	6	6.65%	-0.03%	0.12%	-0.31%	-0.55%
金融	10	27.97%	0.24%	0.14%	0.42%	1.68%
稳定	6	9.05%	0.00%	-0.08%	0.00%	0.28%

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%	0.06%	-0.50%	-0.40%	-0.38%
消费	66	27.83%	0.03%	0.46%	-0.19%	-0.76%
成长	56	15.21%	-0.05%	0.30%	-0.87%	-1.90%
金融	56	22.81%	0.19%	0.11%	0.28%	1.25%
稳定	33	8.93%	0.03%	-0.03%	0.08%	0.38%

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%	0.06%	-0.67%	-0.51%	-0.82%
消费	125	24.52%	0.10%	0.38%	-0.40%	-1.89%
成长	80	18.64%	-0.08%	0.33%	-1.19%	-2.37%
金融	51	10.33%	0.05%	0.06%	-0.14%	-0.18%
稳定	52	7.42%	0.03%	-0.01%	0.06%	0.25%

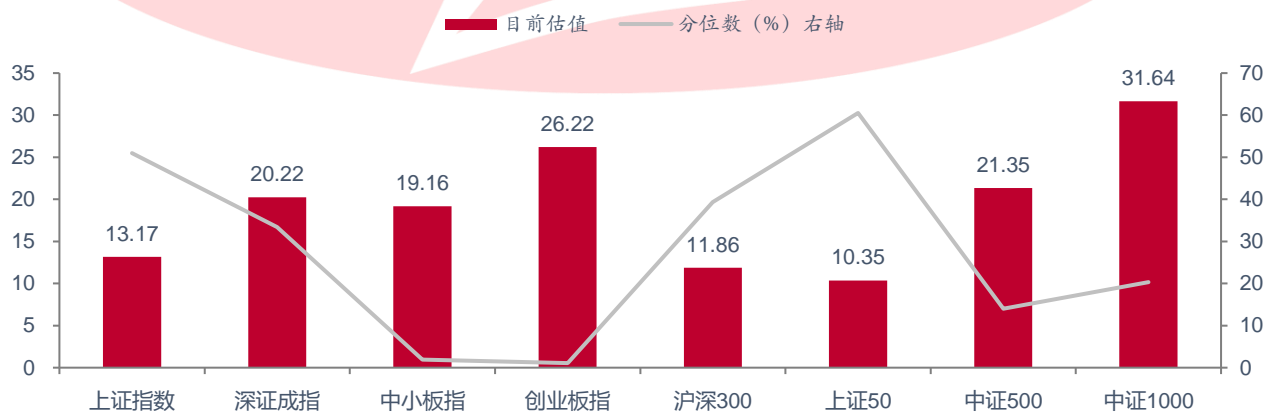
资料来源: Wind、创元期货

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%	0.06%	-0.52%	-0.46%	-0.96%
消费	289	26.68%	0.11%	0.43%	-0.46%	-2.14%
成长	214	25.02%	-0.12%	0.46%	-1.63%	-3.30%
金融	49	4.85%	0.03%	0.00%	-0.22%	-0.34%
稳定	96	9.07%	0.03%	-0.03%	0.03%	0.21%

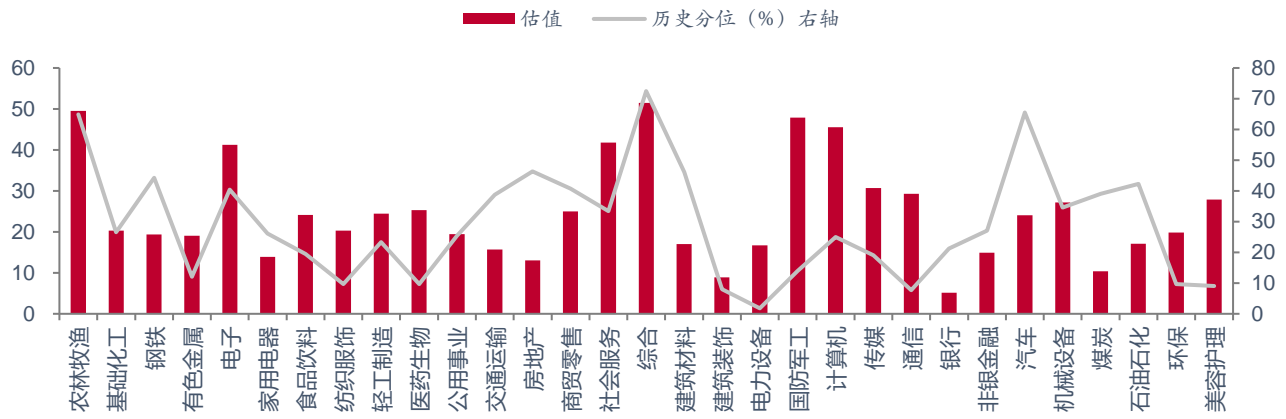
资料来源: Wind、创元期货

图 20: 重要指数估值



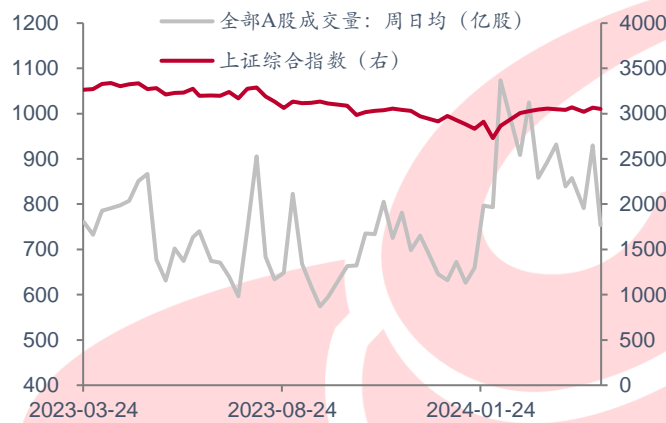
资料来源: Wind、创元期货

图 21: 申万估值



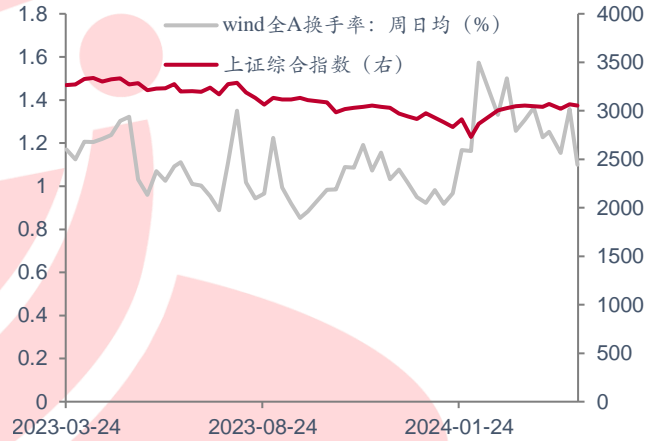
资料来源: Wind、创元期货

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



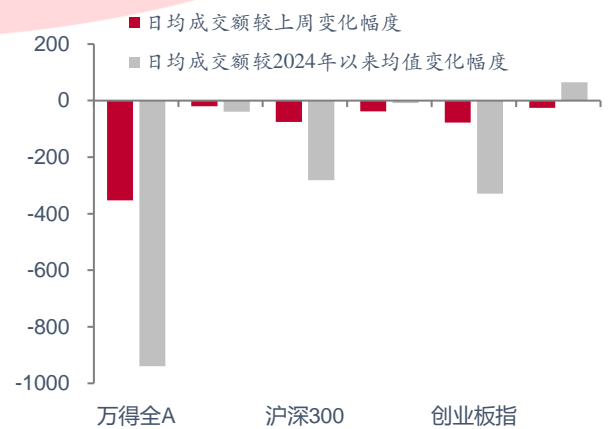
资料来源: Wind、创元期货

图 24: 两市上涨下跌股票数



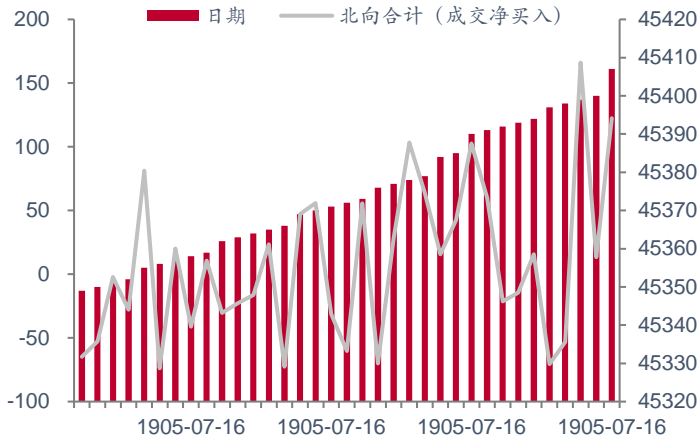
资料来源: Wind、创元期货

图 25: 指数成交额变化 (亿元)



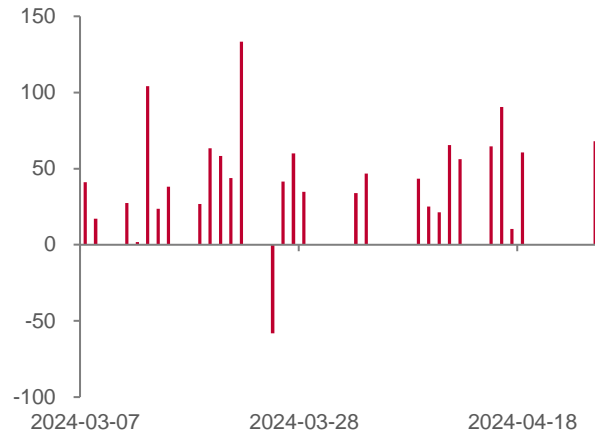
资料来源: Wind、创元期货

图 26: 北上资金



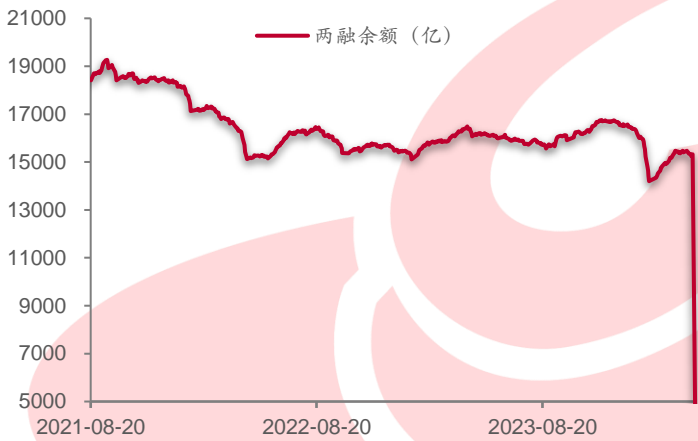
资料来源: Wind、创元期货

图 27: 港股通



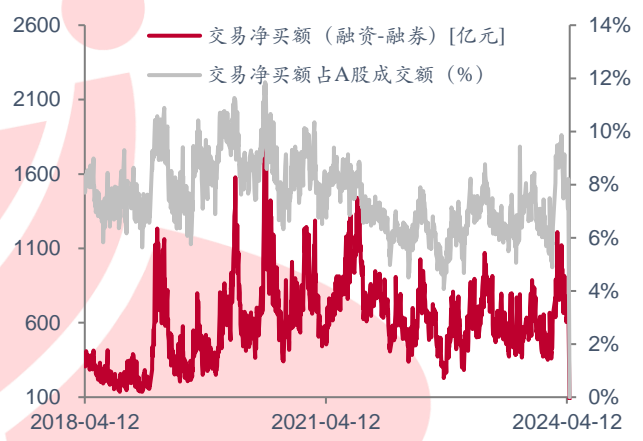
资料来源: Wind、创元期货

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

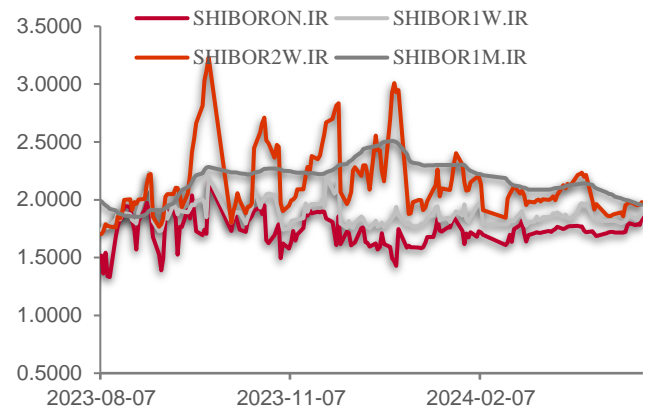
四、流动性跟踪

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)