

美再度股债汇三杀，A股未形成主线继续震荡

2025年4月22日

股指期货早报 2025.4.22

报告摘要：

海外方面，美3月谘商会领先指标月率录得-0.7%，低于预期-0.5%和前值0.2%，数据指向美经济的边际走弱。消息上，特朗普周一再度抨击鲍威尔，要求其降息，否则经济增长可能放缓。特朗普一系列做法损害美联储的独立性，削减市场对美联储的信心。隔夜美国再造股债汇三杀，美元指数暴跌至98.36，10年期美债收益率上涨，美三大股指跌幅超2%，纳斯达克中国金龙指数上涨，离岸人民币汇率升值。特朗普对外的关税战以及对内部的做法引发美国资产的抛售对美国负面影响不可逆，后续难以光凭贸易谈判解决。目前美联储也陷入两难，如果不降息对于美国经济会损害，如果降息则市场更多认为是受特朗普胁迫，会影响其独立性，并且损害美元信用。而从市场反馈来看，市场目前对今年美联储降息次数已经上升至4次。后续关注特朗普的言论以及美一季报的情况。

国内盘面上看，周一大盘低开震荡上涨0.45%，深成指上涨1.27%，创业板指上涨1.59%，市场呈现震荡反弹走势。个股风险偏好回升，板块快速轮动，缺乏领涨主线。国常会提出持续稳定股市的言论提振市场，是推动市场反弹的主要因素。板块上看，有色、计算机、美容护理、传媒、机械设备涨幅居前，银行、食品饮料、房地产领跌，全市场4360只个股上涨，872只个股下跌。

整体来看，目前特朗普对外关税政策，对内胁迫美联储的动作损害美元信用，市场再度对美国资产抛售，美股债汇三杀。5月初的美联储议息会议是一个很好观测时间窗口。而A股期待宏观政策推出为市场目前运行主要逻辑，4月底的政治局会议是一个很好的观测窗口。而A股走势来看，目前因国家队的护盘以及净卖出窗口指导限制，市场属于特殊时期的特殊阶段，还未回到正常阶段，目前无增量资金往上拉无动力，而下方则有托底，市场交易在于节奏。对于股指在平仓前期套利单后，对沪深300多单仓位在震荡中注意节奏继续做低成本。

创元研究

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3月谘商会领先指标月率录得-0.7%，低于预期-0.5%和前值0.2%，数据指向美经济的边际走弱。消息上，特朗普周一再度抨击鲍威尔，要求其降息，否则经济增长可能放缓。特朗普一系列做法损害美联储的独立性，削减市场对美联储的信心。隔夜美国再造股债汇三杀，美元指数暴跌至98.36，10年期美债收益率上涨，美三大股指跌幅超2%，纳斯达克中国金龙指数上涨，离岸人民币汇率升值。特朗普对外的关税战以及对内部的做法引发美国资产的抛售对美国负面影响不可逆，后续难以光凭贸易谈判解决。目前美联储也陷入两难，如果不降息对于美国经济会损害，如果降息则市场更多认为是受特朗普胁迫，会影响其独立性，并且损害美元信用。而从市场反馈来看，市场目前对今年美联储降息次数已经上升至4次。后续关注特朗普的言论以及美一季报的情况。

1.2 国内行情回顾

周一大盘低开震荡上涨0.45%，深成指上涨1.27%，创业板指上涨1.59%，市场呈现震荡反弹走势。个股风险偏好回升，板块快速轮动，缺乏领涨主线。国常会提出持续稳定股市，持续推动房地产市场平稳健康发展的言论提振市场，是推动市场反弹的主要因素。板块上看，有色、计算机、美容护理、传媒、机械设备涨幅居前，银行、食品饮料、房地产领跌，全市场4360只个股上涨，872只个股下跌。

消息上看，美国以关税手段胁迫其他国家限制对华经贸合作商务部强力回应。

1.3 重要资讯

1. 关税-①据悉与特朗普将与零售公司会面讨论关税影响 ②消息人士：原定4月23日的泰国-美国贸易谈判将不再举行 ③万斯会见莫迪，印度寻求特朗普关税减免 ④印度对部分钢铁产品征收12%的关税，为期200天 ⑤美国拟对从柬埔寨、泰国、马来西亚、越南四国进口的太阳能产品加征新关

- 税 ⑥美国贸易代表办公室：与印度为互惠贸易谈判敲定了路线图。
2. 俄乌局势-①俄乌就不打击民用基础设施释放对话信号②俄国防部：休战结束后，俄武装部队继续开展特别军事行动。
 3. 据路透/Ipsos 调查：特朗普的支持率下降至 42%，为其重新回到白宫以来的最低水平。
 4. 福克斯新闻：马斯克可能会在特斯拉财报会上（周三凌晨）宣布退出“政府效率部”的日期。
 5. 中国央行将一年期和五年期 LPR 分别维持在 3.1%和 3.6%不变。
 6. 中共中央、国务院印发《关于实施自由贸易试验区提升战略的意见》。
 7. 上交所召开私募机构座谈会，与会机构认为，当前中国资产估值处于相对较低水平，将坚定持有中国优质资产。
 8. 央行等部门：探索上海黄金交易所特定品种交割国际化，设置境外交收库。

1.4 今日策略

目前特朗普对外关税政策，对内胁迫美联储的动作损害美元信用，市场再度对美国资产抛售，美股债汇三杀。5月初的人美联储议息会议是一个很好观测时间窗口。而A股期待宏观政策推出为市场目前运行主要逻辑，4月底的政治局会议是一个很好的观测窗口。而A股走势来看，目前因国家队的护盘以及净卖出窗口指导限制，市场属于特殊时期的特殊阶段，还未回到正常阶段，目前无增量资金往上拉无动力，而下方则有托底，市场交易在于节奏。对于股指在平仓前期套利单后，对沪深300多单仓位在震荡中注意节奏继续做低成本。

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	2,658			0.00%					
上证50	IH2505	2,643.6	-	-8.8	-0.33%	9.21	-0.35%	-5.07%	2025/5/16	25
	IH2506	2,599.8	-	-12.4	-0.47%	21.41	-0.81%	-4.91%	2025/6/20	60
	IH2509	2,599.8	-	-33.6	-1.28%	53.01	-2.00%	-4.83%	2025/9/19	151
	IH2512	2,597.8	-	-1.8	-0.07%	55.01	-2.07%	-3.13%	2025/12/19	242
	沪深300指数	3,772.5			0.00%					
沪深300	IF2505	3,759.6	-	-4.8	-0.13%	25.28	-0.67%	-9.75%	2025/5/16	25
	IF2506	3,733.2	-	-3.8	-0.10%	51.68	-1.37%	-8.31%	2025/6/20	60
	IF2509	3,676.2	-	-32.6	-0.88%	108.68	-2.87%	-6.94%	2025/9/19	151
	IF2512	3,660.0	-	5.8	0.16%	124.88	-3.30%	-4.98%	2025/12/19	242
	中证500指数	5,560.7			0.00%					
中证500	IC2505	5,578.8	-	26.6	0.48%	63.58	-1.13%	-16.45%	2025/5/16	25
	IC2506	5,499.8	-	18.6	0.34%	142.58	-2.53%	-15.37%	2025/6/20	60
	IC2509	5,365.4	-	-34.6	-0.64%	276.98	-4.91%	-11.87%	2025/9/19	151
	IC2512	5,267.4	-	-4.8	-0.09%	374.98	-6.65%	-10.02%	2025/12/19	242
	中证1000指数	5,831.7			0.00%					
中证1000	IM2505	5,867.4	-	41.0	0.70%	85.24	-1.43%	-20.91%	2025/5/16	25
	IM2506	5,770.0	-	31.8	0.55%	182.64	-3.07%	-18.66%	2025/6/20	60
	IM2509	5,601.2	-	-40.8	-0.72%	351.44	-5.90%	-14.27%	2025/9/19	151
	IM2512	5,470.6	-	-6.4	-0.12%	482.04	-8.10%	-12.21%	2025/12/19	242

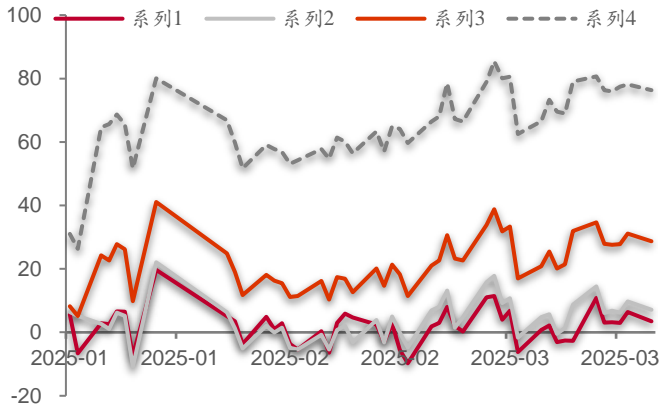
资料来源：Wind、创元研究

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	42,261	-7,120	335	-56	81,204	1,637	1,637	-18,024	-882	672	205
IH2505	12,692	5,050	101	40	18,557	18,557	18,557	-640	-99	577	496
IH2506	23,857	11,631	189	92	43,953	26,400	26,400	-7,320	-785	-5	-348
IH2509	4,594	-20,963	36	-166	17,598	-26,797	-26,797	-5,047	-30	84	54
IH2512	1,118	-2,838	9	-22	1,096	-16,523	-16,523	-5,017	32	16	3
沪深300	77,510	-18,550	868	-204	247,448	532	532	-49,973	-486	-1,644	-1,461
IF2505	22,397	6,416	253	72	49,652	49,652	49,652	-1,641	-35	-2,174	-1,798
IF2506	44,191	17,513	495	196	139,536	87,822	87,822	-17,435	-490	762	484
IF2509	8,630	-37,016	95	-413	56,051	-83,790	-83,790	-15,474	-51	559	550
IF2512	2,292	-5,463	25	-60	2,209	-53,152	-53,152	-15,423	90	-791	-697
中证500	87,317	-10,559	956	-108	204,265	1,584	1,584	-14,208	-570	-1,036	-1,480
IC2505	30,005	13,520	333	151	53,502	53,502	53,502	-774	-207	-1,096	-1,206
IC2506	42,483	13,020	465	142	99,810	45,099	45,099	-4,959	-138	-347	-456
IC2509	11,008	-31,306	118	-339	47,213	-53,387	-53,387	-4,317	-159	72	-87
IC2512	3,821	-5,793	40	-61	3,740	-43,630	-43,630	-4,158	-66	335	269
中证1000	222,169	-25,927	2,543	-265	317,103	819	819	-42,203	1727	-5,079	-3,788
IM2505	52,420	29,737	611	347	68,284	68,284	68,284	-1,670	-332	-2,663	-3,246
IM2506	137,318	86,577	1,573	991	166,314	95,391	95,391	-17,699	1740	-2,618	-1,227
IM2509	25,031	-125,535	278	-1420	75,346	-93,341	-93,341	-10,862	1110	-1,771	-437
IM2512	7,400	-16,706	80	-184	7,159	-69,515	-69,515	-11,972	-791	1,973	1,122
合计	429,257	-62,156	4,702	-633	850,020	4,572	4,572	-124,408	-211	-7,087	-6,524

资料来源：Wind、创元研究

图 3：沪深 300 各合约基差



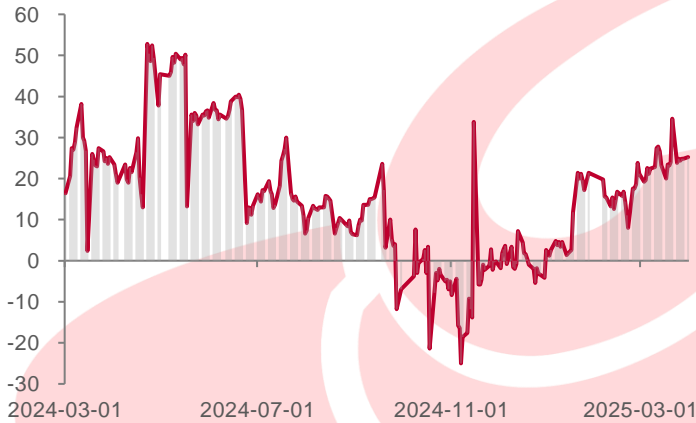
资料来源：Wind、创元研究

图 4：沪深 300 跨期价差（当月-次月）



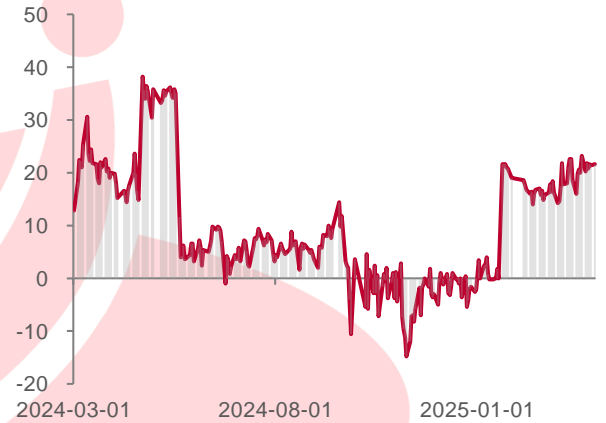
资料来源：Wind、创元研究

图 5：沪深 300 跨期价差（当月-当季）



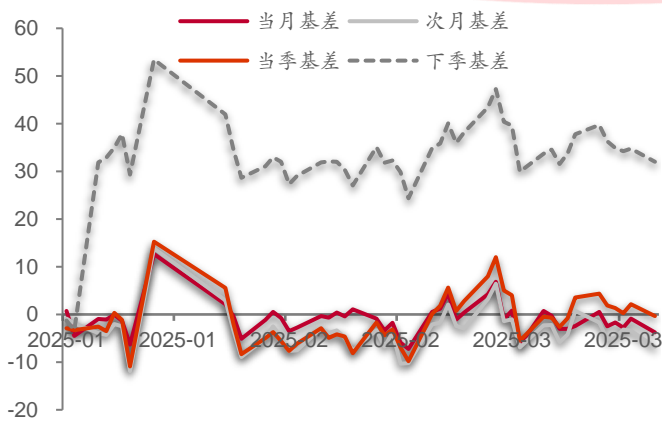
资料来源：Wind、创元研究

图 6：沪深 300 跨期价差（次月-当季）



资料来源：Wind、创元研究

图 7：上证 50 各合约基差



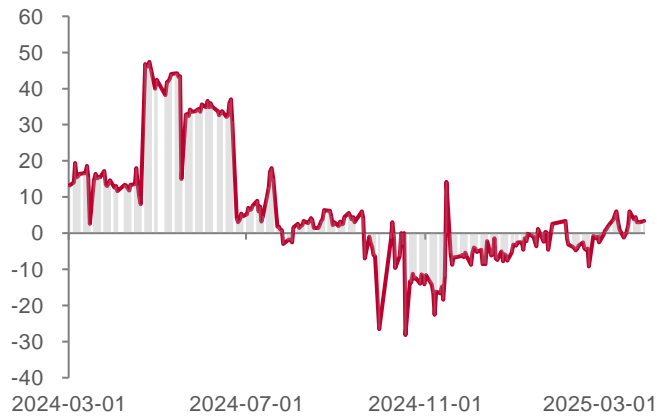
资料来源：Wind、创元研究

图 8：上证 50 跨期价差（当月-次月）



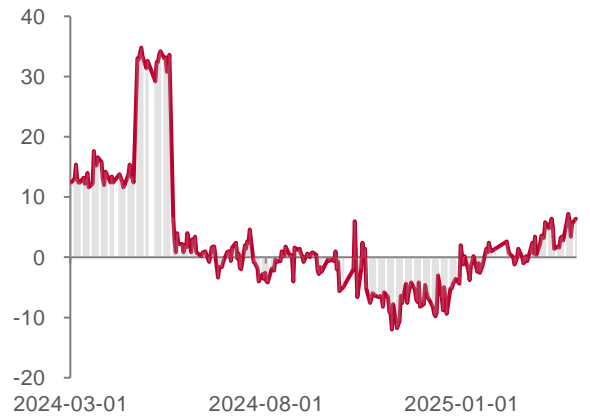
资料来源：Wind、创元研究

图 9：上证 50 跨期价差（当月-当季）



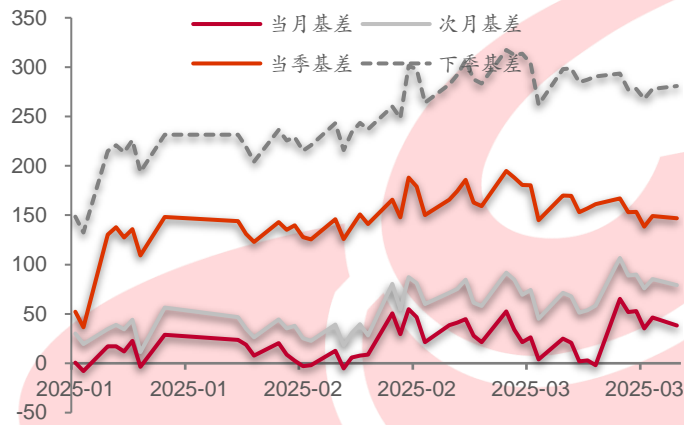
资料来源：Wind、创元研究

图 10：上证 50 跨期价差（次月-当季）



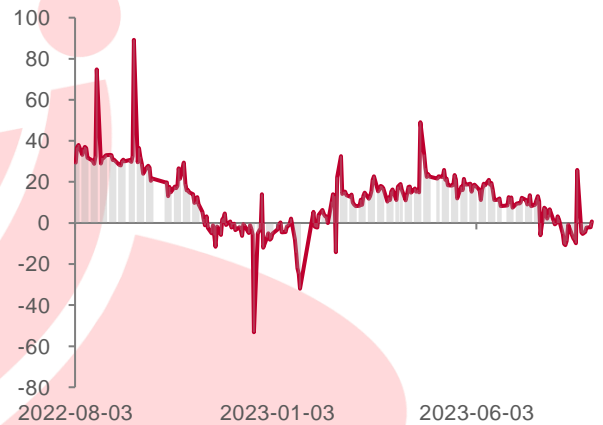
资料来源：Wind、创元研究

图 11：中证 500 各合约基差



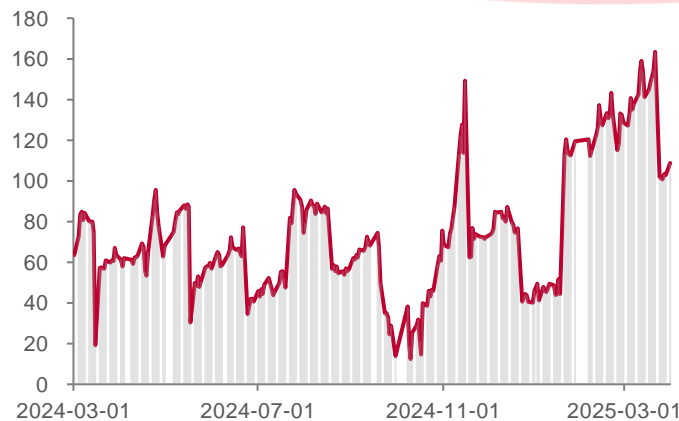
资料来源：Wind、创元研究

图 12：中证 500 跨期价差（当月-次月）



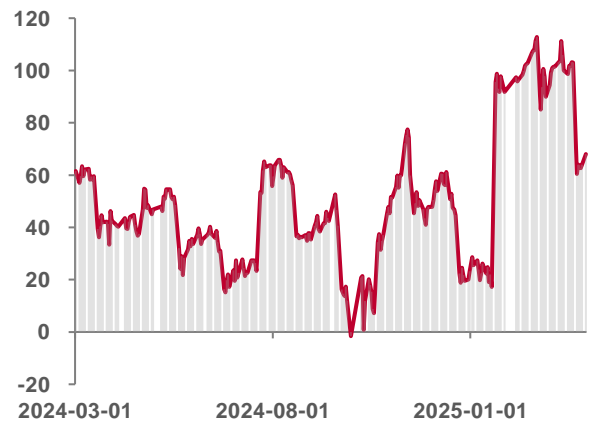
资料来源：Wind、创元研究

图 13：中证 500 跨期价差（当月-当季）



资料来源：Wind、创元研究

图 14：中证 500 跨期价差（次月-当季）



资料来源：Wind、创元研究

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	4,955	1.14%	1.14%	-3.16%	-1.32%	10,736	1244.07	17.97	17.57	57.09%	
上证指数	3,291	0.45%	0.45%	-1.33%	-1.80%	4,294	490.78	14.06	13.42	63.78%	
深证成指	9,906	1.27%	1.27%	-5.70%	-4.89%	6,120	776.70	23.95	23.92	49.63%	
创业板指	1,944	1.59%	1.59%	-7.58%	-9.21%	2,773	431.41	28.91	48.92	7.72%	
上证50	2,653	-0.18%	-0.18%	-0.48%	-1.19%	614	92.26	10.78	10.15	72.10%	
沪深300	3,785	0.33%	0.33%	-2.63%	-3.81%	2,081	349.76	12.26	12.22	54.50%	
中证500	5,642	1.47%	1.47%	-3.68%	-1.46%	1,603	204.61	27.36	30.27	46.37%	
中证1000	5,953	2.07%	2.07%	-4.40%	-0.09%	2,288	380.76	36.37	46.51	37.78%	
上游	石油石化	2,114	0.36%	0.36%	-2.97%	-8.69%	66	-1.90	14.99	18.87	26.56%
	煤炭	2,557	-0.32%	-0.32%	-1.57%	-11.99%	58	2.25	10.99	15.80	44.32%
	有色金属	4,745	3.79%	3.79%	-1.85%	9.90%	568	176.84	19.17	43.36	13.14%
	基础化工	3,296	1.51%	1.51%	-3.32%	0.49%	645	57.40	23.28	27.85	37.93%
中游	钢铁	2,136	1.12%	1.12%	-3.80%	1.62%	84	28.37	29.66	30.87	73.83%
	建筑材料	4,408	0.25%	0.25%	-1.47%	0.39%	70	2.82	26.15	21.24	74.71%
	电力设备	6,485	1.90%	1.90%	-8.18%	-8.82%	622	153.29	27.74	37.53	16.67%
	机械设备	1,566	2.03%	2.03%	-6.74%	3.16%	797	151.41	30.19	36.20	55.63%
消费	国防军工	1,438	1.76%	1.76%	-0.72%	-2.47%	320	28.86	68.10	76.04	62.07%
	家用电器	8,134	1.14%	1.14%	-7.70%	-3.66%	189	28.72	14.34	16.35	33.69%
	汽车	6,647	1.96%	1.96%	-7.06%	3.54%	510	117.96	24.28	21.82	65.62%
	食品饮料	17,942	-0.59%	-0.59%	1.09%	-0.09%	348	15.12	21.23	30.28	18.44%
	医药生物	7,217	1.39%	1.39%	-2.32%	-0.08%	612	80.73	29.56	36.20	21.63%
	农林牧渔	2,626	0.52%	0.52%	4.69%	3.77%	163	-28.78	18.59	45.90	5.58%
	纺织服装	1,460	1.35%	1.35%	-1.43%	-2.32%	113	-0.79	19.64	27.30	9.15%
	轻工制造	1,946	1.78%	1.78%	-2.38%	-4.04%	142	14.77	23.71	34.34	22.18%
	社会服务	8,361	1.34%	1.34%	0.33%	4.67%	163	-18.25	41.96	57.36	38.11%
	商贸零售	2,163	1.76%	1.76%	5.26%	-3.40%	325	-4.23	35.50	28.92	76.37%
TMT	美容护理	4,526	2.11%	2.11%	1.91%	3.84%	60	6.13	34.82	40.73	36.60%
	综合	2,601	0.68%	0.68%	-0.51%	-4.82%	36	-0.92	42.91	47.13	46.53%
	电子	4,334	1.59%	1.59%	-5.34%	-2.23%	1,279	133.00	51.98	47.00	68.01%
	计算机	4,478	2.72%	2.72%	-5.60%	1.59%	1,024	170.81	74.67	57.30	88.90%
大金融	通信	2,736	1.54%	1.54%	-7.04%	-8.13%	453	75.23	30.21	40.93	12.95%
	传媒	653	2.03%	2.03%	-2.75%	1.24%	295	85.66	38.17	42.28	49.42%
	银行	3,996	-1.23%	-1.23%	0.19%	2.23%	246	36.32	6.15	6.34	41.64%
	非银金融	1,692	0.41%	0.41%	-3.90%	-9.33%	331	4.92	13.83	17.66	13.63%
公用事业	房地产	2,079	-0.46%	-0.46%	2.34%	-3.63%	167	-29.56	35.72	15.31	97.35%
	公用事业	2,329	0.43%	0.43%	1.61%	-2.77%	231	-5.92	17.10	22.14	10.20%
	交通运输	2,142	-0.16%	-0.16%	-0.26%	-5.01%	202	-25.31	15.76	18.33	39.38%
	建筑装饰	1,862	0.17%	0.17%	-0.69%	-6.53%	172	12.32	9.52	13.06	23.36%
环保	1,669	0.62%	0.62%	-3.45%	-0.41%	105	2.38	22.50	33.11	33.12%	

资料来源：Wind、创元研究

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	13	17.30%	0.32%	0.32%	-0.66%	-0.26%
消费	10	25.51%	0.03%	0.03%	-0.10%	-0.04%
成长	7	8.91%	0.15%	0.15%	-0.54%	-0.39%
金融	12	33.72%	-0.20%	-0.20%	-0.43%	-0.74%
稳定	6	10.66%	0.02%	0.02%	0.06%	-0.45%

资料来源: Wind、创元研究

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	85	22.11%	0.42%	0.42%	-1.04%	-0.49%
消费	64	25.68%	0.18%	0.18%	-0.57%	0.05%
成长	56	17.25%	0.32%	0.32%	-0.97%	-0.40%
金融	53	24.90%	-0.12%	-0.12%	-0.37%	-0.73%
稳定	37	8.83%	0.01%	0.01%	0.04%	-0.39%

资料来源: Wind、创元研究

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	172	34.49%	0.64%	0.64%	-1.43%	-0.48%
消费	125	23.26%	0.30%	0.30%	-0.56%	0.10%
成长	88	22.11%	0.44%	0.44%	-1.14%	-0.21%
金融	50	10.68%	0.00%	0.00%	-0.25%	-0.69%
稳定	49	6.46%	0.02%	0.02%	-0.01%	-0.23%

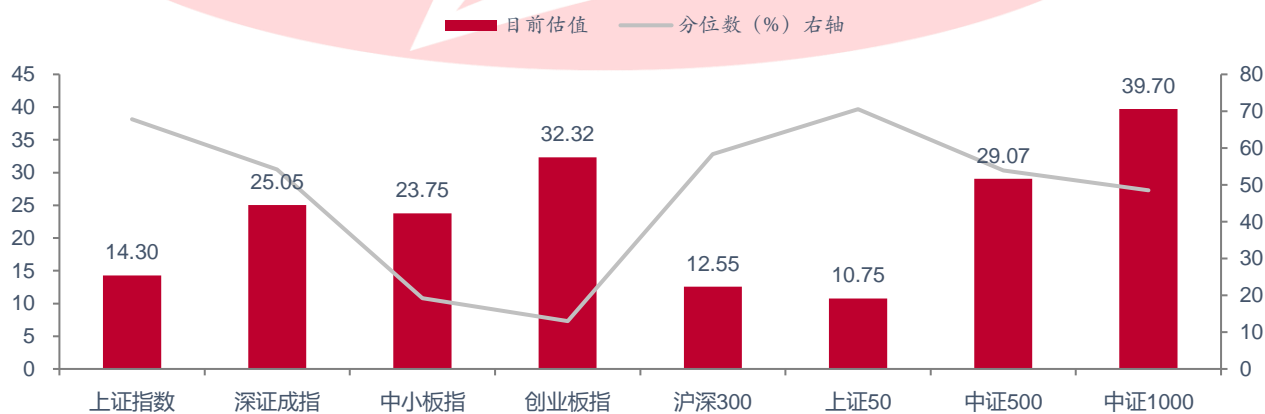
资料来源: Wind、创元研究

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	307	30.65%	0.61%	0.61%	-1.47%	-0.21%
消费	272	22.55%	0.29%	0.29%	-0.45%	0.08%
成长	217	27.88%	0.55%	0.55%	-1.46%	-0.38%
金融	47	4.73%	-0.02%	-0.02%	-0.03%	-0.20%
稳定	109	9.30%	0.02%	0.02%	-0.04%	-0.34%

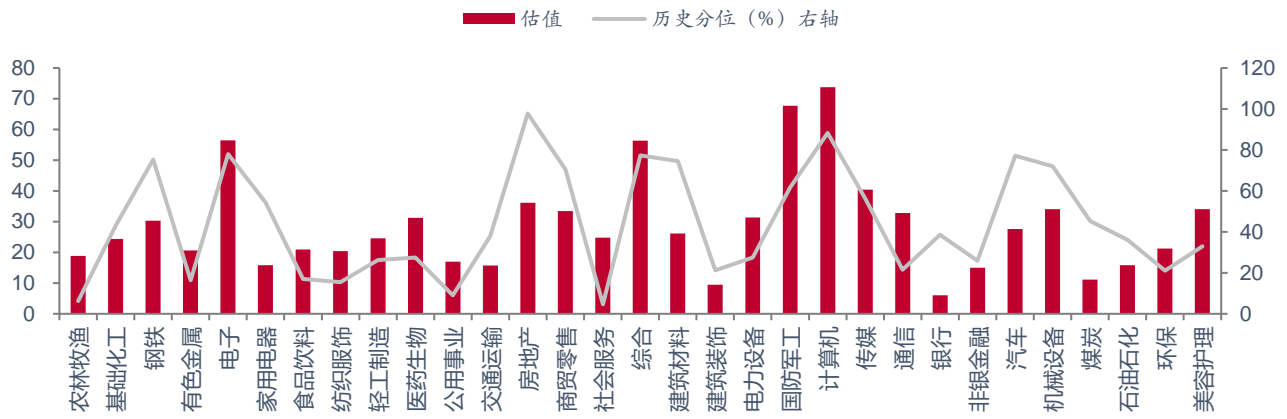
资料来源: Wind、创元研究

图 20: 重要指数估值



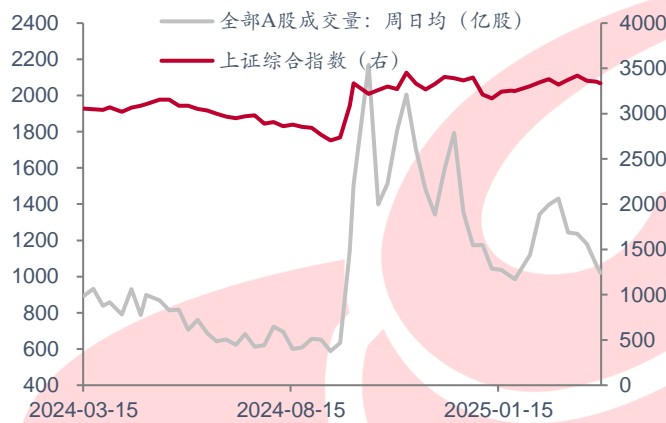
资料来源: Wind、创元研究

图 21: 申万估值



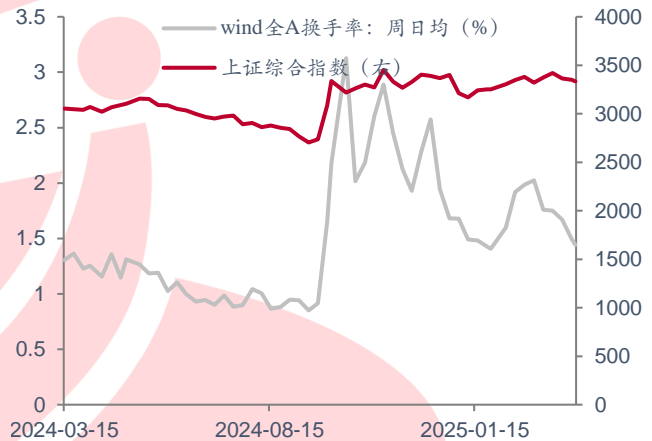
资料来源: Wind、创元研究

图 22: 市场周日均成交量



资料来源: Wind、创元研究

图 23: 市场周日均换手率



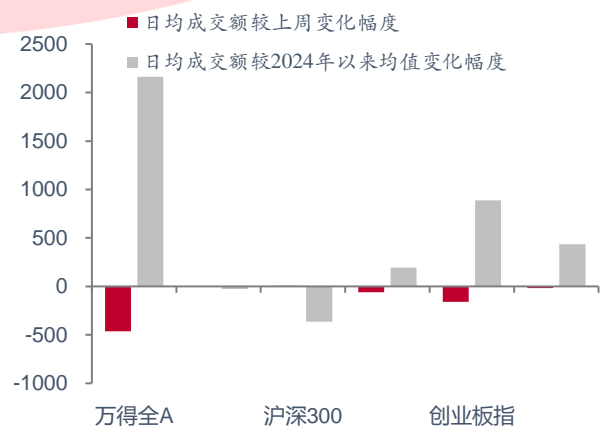
资料来源: Wind、创元研究

图 24: 两市上涨下跌股票数



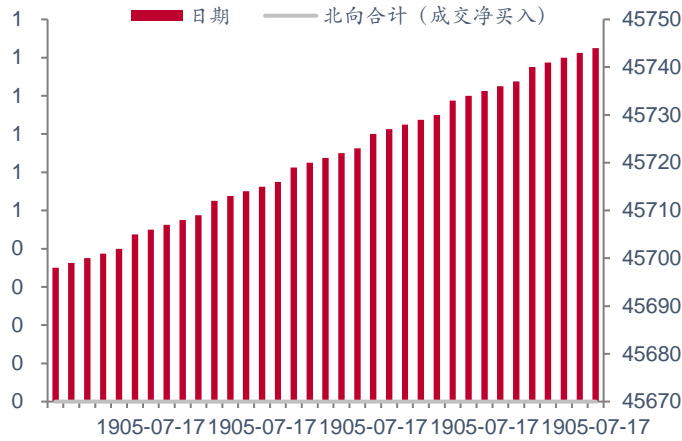
资料来源: Wind、创元研究

图 25: 指数成交额变化 (亿元)



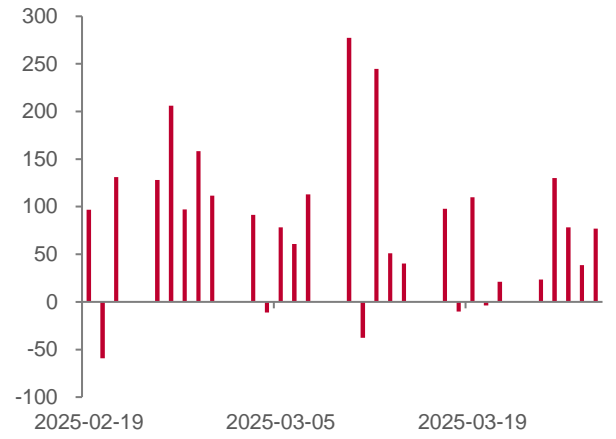
资料来源: Wind、创元研究

图 26: 北上资金



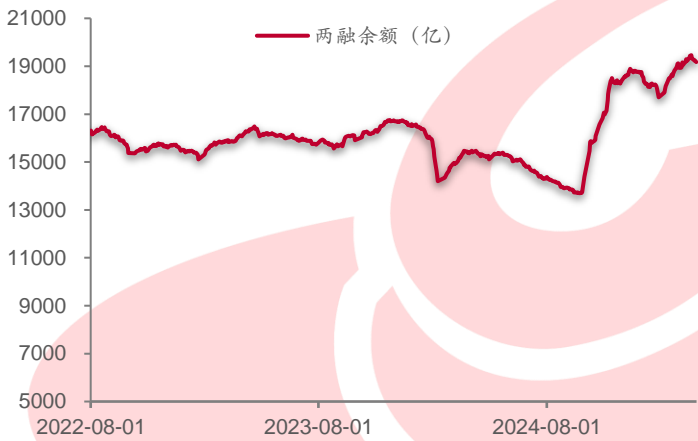
资料来源: Wind、创元研究

图 27: 港股通



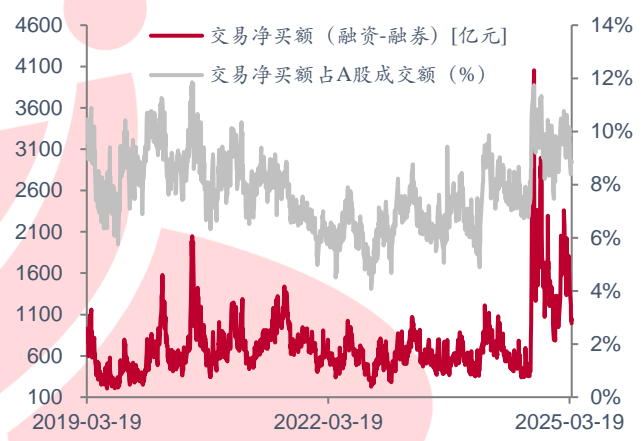
资料来源: Wind、创元研究

图 28: 两融余额



资料来源: Wind、创元研究

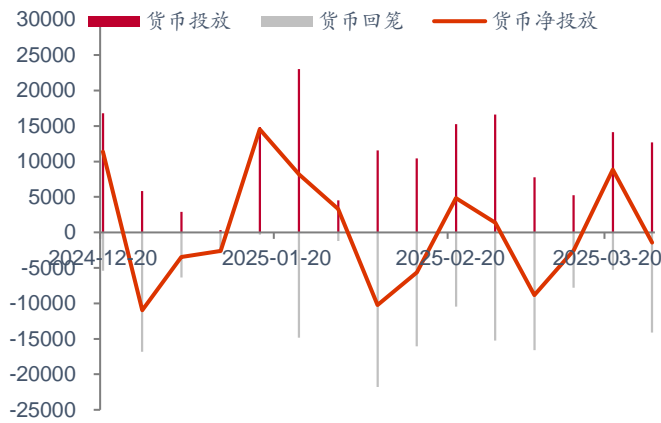
图 29: 两融交易净买额及占 A 股成交额比例



资料来源: Wind、创元研究

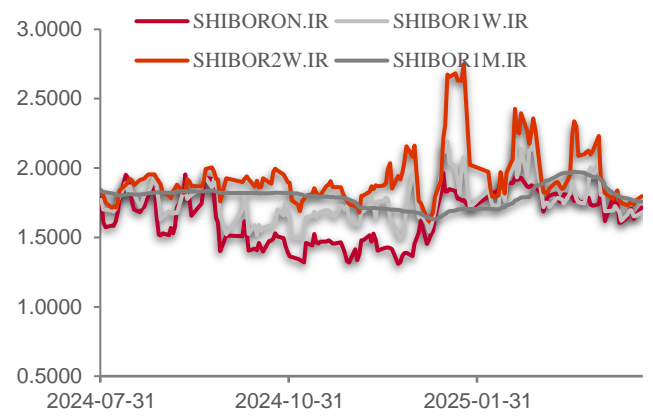
四、流动性跟踪

图 30：央行公开市场操作（亿元）



资料来源：Wind、创元研究

图 31：Shibor 利率水平



资料来源：Wind、创元研究

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）。（从业资格号：F03102278）

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：

刘钊含，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）

金芸立，国债期货研究员，墨尔本大学管理金融学硕士，获期货日报“最佳宏观金融期货分析师”。专注宏观与利率债研究，善于把握阶段性行情逻辑。（从业资格号：F3077205；投资咨询证号：Z0019187）

何斌，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）

崔宇昂，美国东北大学金融学硕士，专注集运上下游产业链的基本面分析。（从业资格号：F03131197）

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，期货日报“最佳工业品分析师”，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、氧化铝、锡品种的上下游分析，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；投资咨询证号：Z0021370）

吴开来，中国地震局工程力学研究所结构工程专业硕士，本科清华大学土木工程专业，从事铅锌产业链基本面分析。（从业资格号：F03124136）

余烁，中国科学技术大学管理科学与工程专业硕士，专注于上游锂资源和中下游新能源产业链，从基本面出发，解读碳酸锂市场的供需关系、价格波动及影响因素。（从业资格号：F03124512）

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”、“2024 年度最佳黑色产业期货研究团队”。（从业资格号：F03103785；投资咨询证号：Z0018217）

韩 涵，奥克兰大学专业会计硕士，专注纯碱玻璃上下游分析和基本面逻辑判断，获期货日报“2024 年度最佳黑色产业期货研究团队”（从业资格号：F03101643）

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

创元能源化工组：

高 赵，能源化工组组长、原油期货研究员，伦敦国王学院银行与金融专业硕士。获期货日报“最佳能源化工产业期货研究团队”、“最佳工业品期货分析师”。（从业资格号：F3056463；投资咨询证号：Z0016216）

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）

常 城，PX-PTA 期货研究员，东南大学硕士，致力于 PX-PTA 产业链基本面研究。荣获郑商所“石油化工类高级分析师”、期货日报“最佳工业品分析师”。（从业资格号：F3077076；投资咨询证号：Z0018117）

杨依纯，四年以上商品研究经验，深耕硅铁锰硅、涉猎工业硅，并致力于开拓氯碱产业链中的烧碱分析，注重基本面研究。（从业资格号：F3066708）

毋贵煜，同济大学管理学硕士，专注甲醇、尿素上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03122114）

创元农副产品组：

张琳静，农副产品组组长、油脂期货研究员，期货日报最佳农副产品分析师，有 10 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）

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；投资咨询证号：Z0021372）

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）

张英鸿，复旦大学金融专业硕士，专注原木和纸浆上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：

F03138748)

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	010-65181858	北京市朝阳区建国门外大街丙12号楼16层1601内1802室(100022)
上海分公司	021-68409339	上海市浦东新区福山路500号/浦电路380号城建国际中心17楼04-05单元(200120)
上海第二分公司	021-39550131	中国(上海)自由贸易试验区源深路1088号7层(名义楼层,实际楼层6层)701-03单元(200122)
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)
浙江第一分公司	0571-82865398	浙江省杭州市萧山区盈丰街道峪龙路26号山水时代大厦2幢705室(311200)
杭州分公司	0571-88077993	浙江省杭州市西湖区天目山路198号财通双冠大厦东楼1905室(310063)
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	023-88754494-8002	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	025-85512205	南京市建邺区江东中路229号1幢605-606室(210019)
河南分公司	0371-86561338	河南省郑州市金水区未来路街道未来路69号未来大厦1510(450008)
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号金域万科中心A座1001室(250101)
烟台分公司	0535-2151414	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	新疆乌鲁木齐高新区(新市区)南纬路街道北京南路895号豪威大厦17楼1703室(830000)
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	0533-2280929	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303、316号(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	0510-82620089	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)