



信达期货
CINDA FUTURES

股指策略周报

管住“手”方得“守得云开见月明”

2018年6月10日

核心要点

- **市场表现：**综合看，本周大盘总体表现趋于弱勢，集体出现冲高回落的现象。市场成交量再度出现萎缩，板块个股也悉数出现回落，市场赚钱效应较差。指数上看，上证综指5日、10日均线及3100点整数关口均告失守；中证500指数盘中创出近4个月新低；创业板指盘中一度失守1700点关口。截至上周五收盘，上证指数单周下跌0.26%，创业板收涨0.12%，沪深300指数收涨0.24%。
- **市场风格表现：**从申万不同市场风格指数表现看，本周整体风格指数较上周出现一定好转但分化仍较为明显，表现为：大盘指数的走势好于中、小盘指数。此外，从中信风格指数走势看，除消费风格指数延续此前强势表现外，其余四大指数的走势均较弱。尽管周期风格、成长风格及稳定风格等出现止跌，但表现依旧难言乐观。
- **行业板块表现：**上周指数弱勢调整，资金继续抱团消费板块。以家用电器、食品饮料等为首的消费板块延续前期强势表现，受期货市场价格走势较好的影响，上周有色、煤炭、钢铁等周期性板块亦有不错的表现，相比较而言，公用事业、传媒、农林牧渔、纺织服装、商业贸易、电器设备等跌幅靠前。
- **市场资金面状况：**当前由于正值月初，资金面的扰动因素相对较少，尤其是在本周央行超额续作MLF并对MLF的担保品进行扩容之后，预计短期资金面宽松形势料将延续。但从整个6月份看，影响市场流动性供求的因素较此前有所增加，除了季末央行MPA监管考核影响之外，还有企业税期集中到来、企业购汇分红、政府债发行缴款等也可能对流动性供求产生不利影响，最为关键的是需要留意6月中下旬整个市场资金面的波动。
- **两融余额 & 北上资金状况：**从两市融资融券余额走势图上看，融资余额继续向下，融券余额先下降再上升，市场资金显著流出，在美股屡创新高中，A股跟跌不跟涨，调整压力加大。本周为A股加入MSCI新兴市场指数的第一周，从我们所监测的北上资金流入流出情况看，本周北上资金净买入额继续攀升，达到167.14亿元，较前一周增加14.88%。从资金流向看，北上资金仍然偏爱家用电器、食品饮料、医药生物等大消费及优质蓝筹白马个股。

本周核心观点

上周我们在策略报告《中美贸易战再起反复，权重企稳成市场止跌关键》中指出：“随着中美贸易问题这一黑匣子再度被引爆，叠加国内紧信用背景导致市场对经济下行压力加大的隐忧，预计大盘的波动将进一步加大，行情会出现震荡反复，整体以控制风险为主”。从市场的走势看，基本上符合我们的研判，市场总体上维持弱势震荡，并无大的操作机会可言。

对于后市的研判，我们认为多个因素将对本就趋弱的市场再次形成扰动，主要表现为：

- 其一，富士康于本周五正式在A股上市，宁德时代也将在下周一上市。此外，3000亿独角兽战略配售基金下周一开始认购，还有一批CDR整装待命，预计会对市场资金带来一定的分流影响；
- 其二，美国政府对500亿中国商品征收25%的关税具体商品清单将在6月15日公布，中美贸易摩擦问题仍然是未来压制市场表现的最大不确定性因素；
- 其三，6月12日“美朝峰会”在经历前期的波折过后将如期举行，会谈的细节及最终的结果仍存在较大的不确定性；
- 最后，本周也将迎来“全球超级央行周”，美联储、欧央行及日本央行均将在本周举行货币政策会议，市场普遍预计，美联储议息会议后将大概率加息25个基点，将目标利率区间调升至1.75%-2%。这将是年内第二次加息和2015年以来的第七次加息。

贸易战、特金会、全球超级央行周、“独角兽企业”相继上市、独角兽战略配售基金开始认购等A股事件不断，可想而知市场的不确定性将进一步加大，市场总体风险大于机会。我们认为，在前期市场均衡被打破之后，短期内下跌的趋势已经形成，市场再度企稳难以一蹴而就，预计大盘的重新企稳需要时间去消化当前的利空因素。后市大盘要企稳止跌，仍需看权重股的表现，权重股能否企稳是决定市场后期走势的关键。

市场资金面跟踪

市场流动性情况

● 本周央行超额续作MLF提供中长期流动性

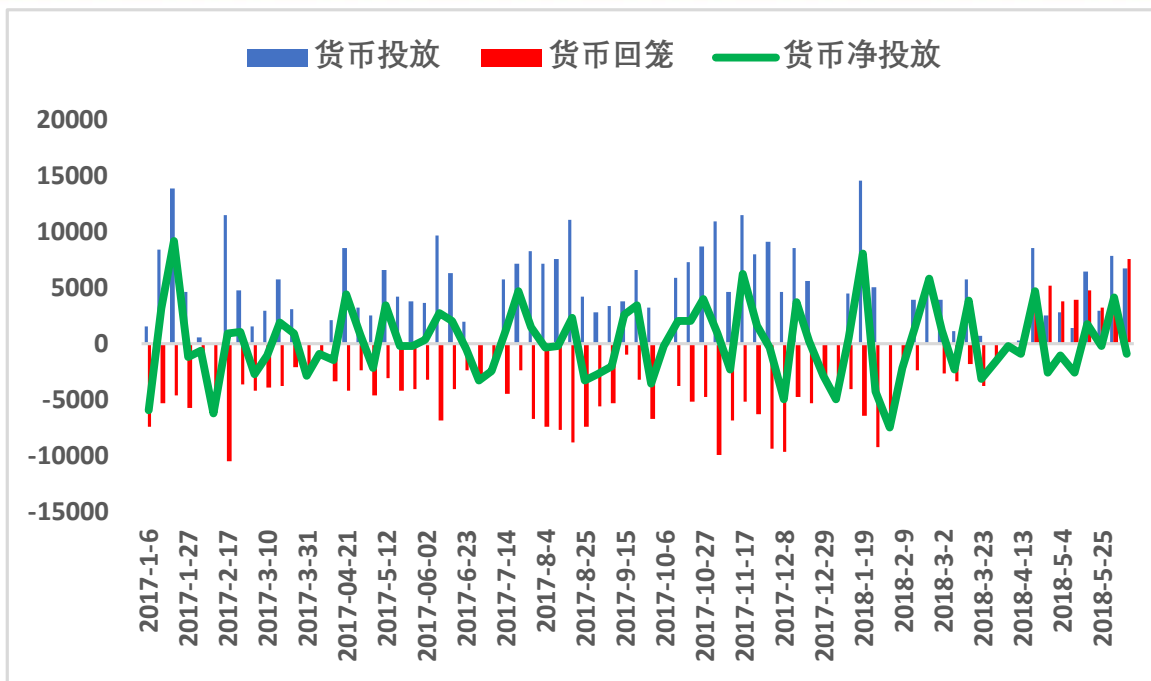
➤ 本周（6月4日-6月8日）央行公开市场共有5000亿元逆回购，外加4980亿元逆回购到期（实际上仅有2595亿元，其中2385亿元已通过“定向降准”的形式置换），也就是说本周市场共有7595亿元流动性到期。此外，央行在公开市场上通过逆回购操作释放流动性2000亿元，并超额续作MLF4630亿元。因此，按包括MLF在内的全口径计算，本周净回笼965亿元资金。

➤ 下周（6月11日至-6月15日）央行公开市场有2400亿逆回购到期，其中周一至周五分别到期200亿、700亿、600亿、800亿、100亿；无正回购和央票到期。

本周央行公开市场资金投放情况（单位：亿元）

时间	货币资金投放				货币资金回笼				净投放
	逆回购	MLF	央票发行	国库定存	逆回购	MLF	央票发行	国库定存	
2018-6-4	400	—	—	—	200	—	—	—	200
2018-6-5	1200	—	—	—	1500	—	—	—	-300
2018-6-6	—	4630	—	—	1800	2595	—	—	235
2018-6-7	400	—	—	—	1100	—	—	—	-700
2018-6-8	—	—	—	—	400	—	—	—	-400
合计	2000	4630	—	—	5000	2595	—	—	-965

资料来源：Wind，信达期货研发中心

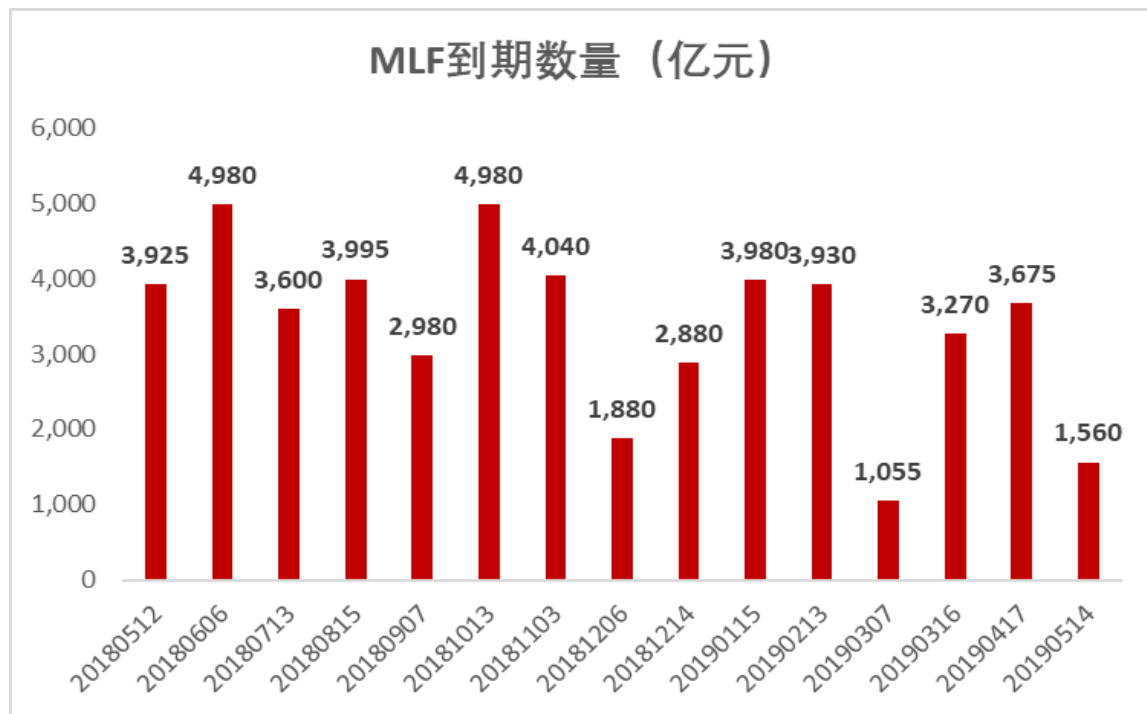


下周公开市场资金到期情况（单位：亿元）

时间	逆回购到期	MLF到期	央票到期	国库定存到期	合计
2018-6-11	200	—	—	—	200
2018-6-12	700	—	—	—	700
2018-6-13	600	—	—	—	600
2018-6-14	800	—	—	—	800
2018-6-15	100	—	—	—	100
合计	2400	—	—	—	2400

市场流动性情况

- 月初扰动因素较少，关注中下旬企业缴税、MPA考核等因素对流动性的扰动
 - 6月初扰动性因素较少，央行超额续作MLF提供中长期流动性，并结合此前MLF担保品的扩容，央行的系列举措有助于进一步稳定市场对流动性的预期，短期资金面宽松形势料将延续。但进入到6月中下旬后，随着企业税期的集中来临，MPA考核等因素接踵而至，预计流动性的波动也可能进一步加剧。尤其是在当前存量资金博弈的背景下，市场资金面的任何波动都有可能对行情形成进一步的压制作用。

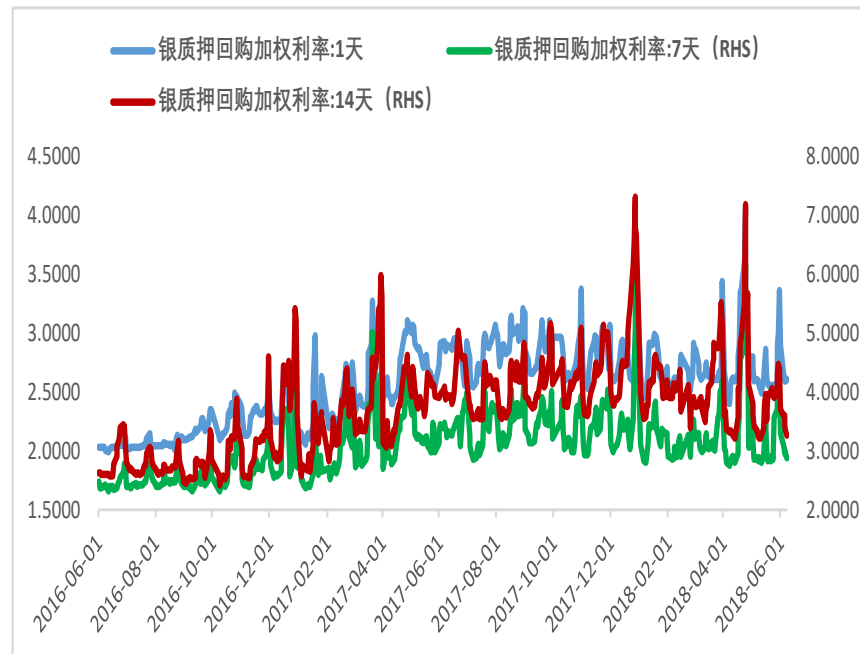
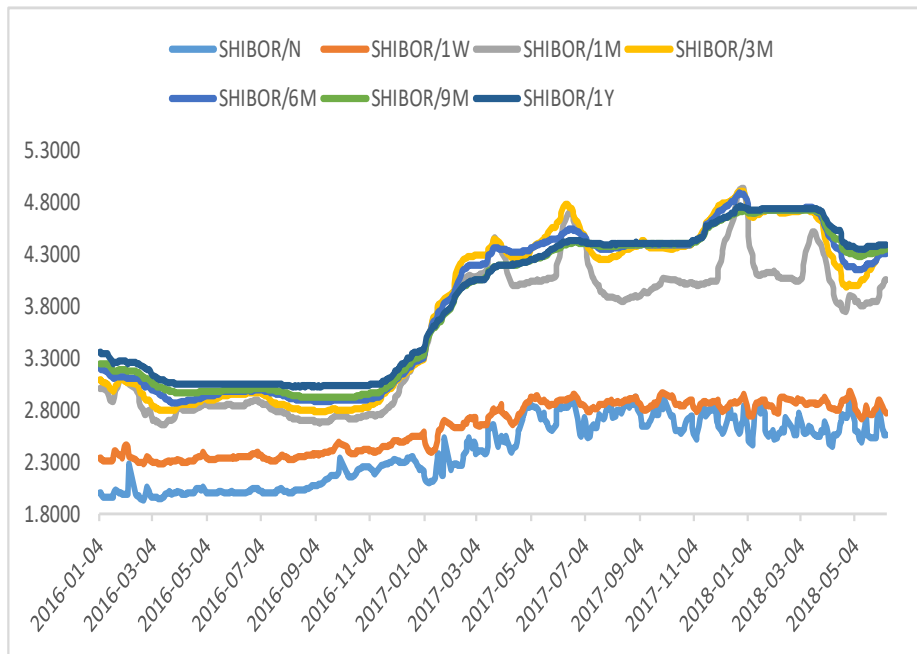


资料来源：Wind，信达期货研发中心

市场流动性情况

● 月初市场资金面宽松，货币市场利率多数下行

- **Shibor利率：**截至到6月8日，Shibor隔夜为2.5630%，较上周下降23.80个基点；Shibor1周为2.7720%，较上周下降12.50个基点；Shibor1月为4.0540%，较上周涨8.80个基点；Shibor3月为4.3510%，较上周涨1.2个基点；Shibor6月为4.3110%，较上周微涨0.7个基点；Shibor1年为4.3970%，较上周微0.60个基点。
- **银行间质押式回购利率：**截至到6月8日，银质押回购加权平均利率（1天期）为2.6042%，较上周下降29.63个基点；7天期加权平均利率为2.8772%，较上周下降39.55个基点；14天期加权平均利率为3.2693%，较上周下降43.27个基点；1月期加权平均利率为5.0487%，较上周上升55.69个基点；3月期加权平均利率为4.9500%，较上周上升10.44个基点。



资料来源：Wind，信达期货研发中心

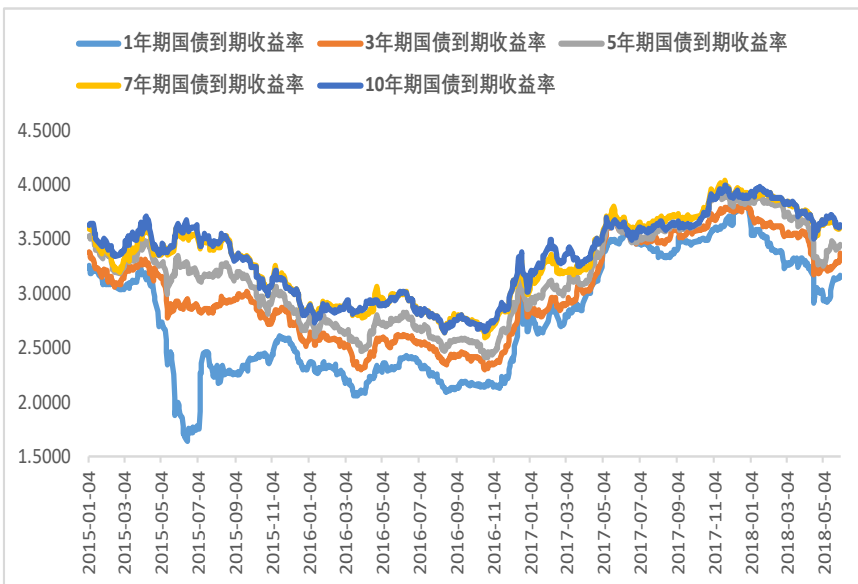
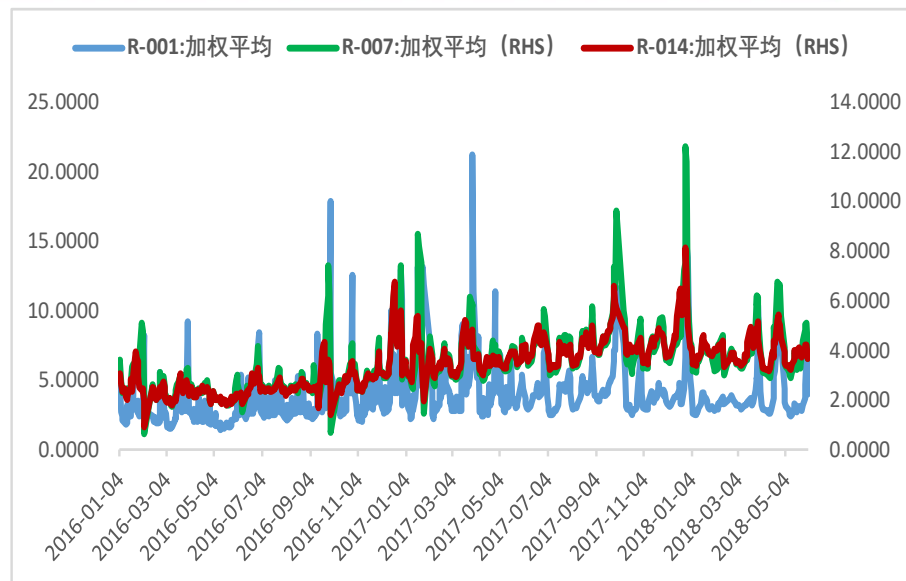
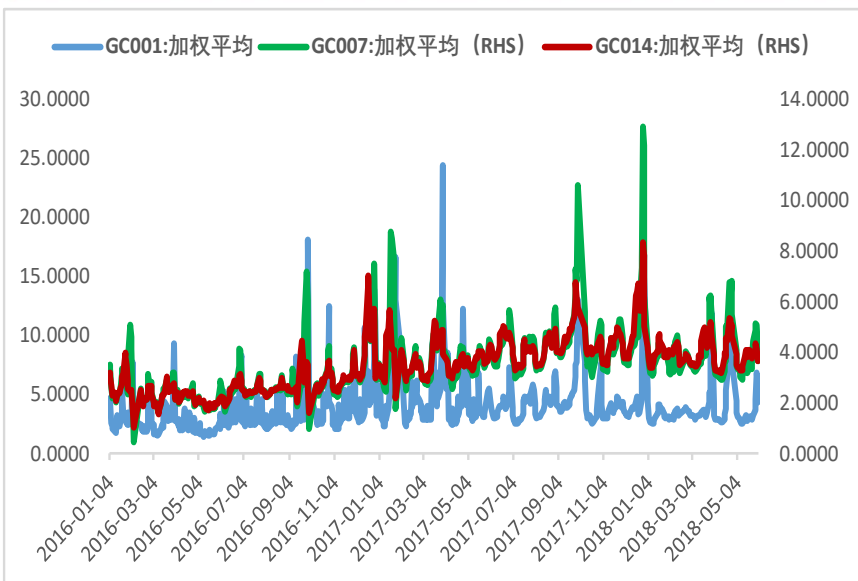
● 月初市场资金面宽裕，短期国债逆回购利率出现大幅下行

➤ **国债逆回购利率：**截至到6月8日，上交所国债逆回购利率方面，其中隔夜为3.0198%，较上周大幅下降128.30个基点；7天期为3.3540%，较上周下降29.01个基点；14天期为3.5648%，较上周下降6.88个基点；28天期为4.5929%，较上周上升39.57基点。深交所国债逆回购利率方面，其中隔夜为3.0028%，较上周大幅下降98.66个基点；7天期为3.3741%，较上周下降25.26个基点；14天期为3.5175%，较上周下降10.30个基点；28天期为4.4427%，较上周上升19.13个基点。

➤ **国债利率：**本期各国债收益率不同期限多数出现上涨。截至到6月8日，1年期国债收益率为3.2117%，较上周上升4.98个基点；3年期国债收益率为3.3858%，较上周上升2.55个基点；5年期国债收益率为3.4563%，较上周上涨1.57个基点；7年期国债收益率为3.6255%，较上周微升2.53个基点；10年期国债收益率为3.6453%，较上周微升2.51个基点。

➤ **流动性总结：**当前由于正值月初，资金面的扰动因素相对较少，尤其是在本周央行超额续作MLF并对MLF的担保品进行扩容之后，预计短期资金面宽松形势料将延续。但从整个6月份看，影响市场流动性供求的因素较此前有所增加，除了季末央行MPA监管考核影响之外，还有企业税期集中到来、企业购汇分红、政府债发行缴款等也可能对流动性供求产生不利影响，最为关键的是需要留意6月中下旬整个市场资金面的波动。

市场流动性情况



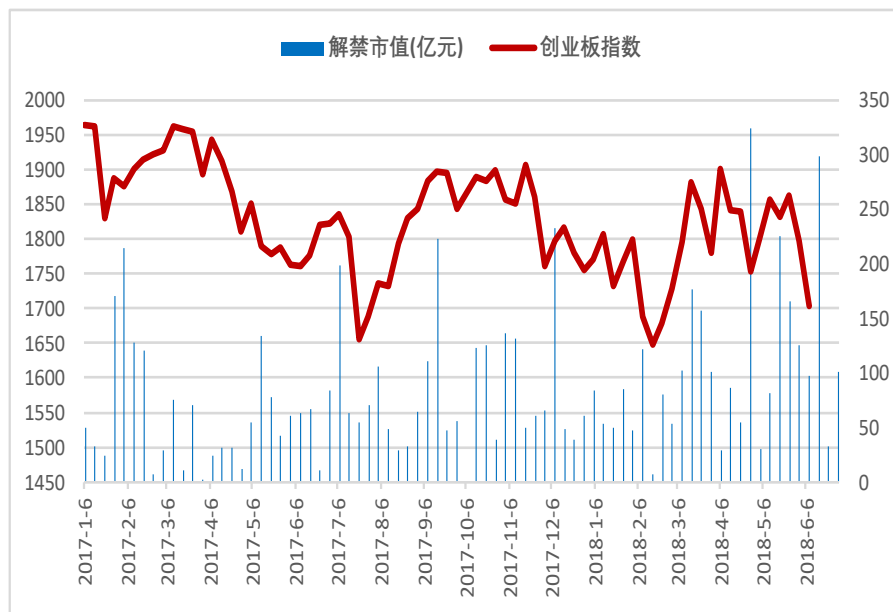
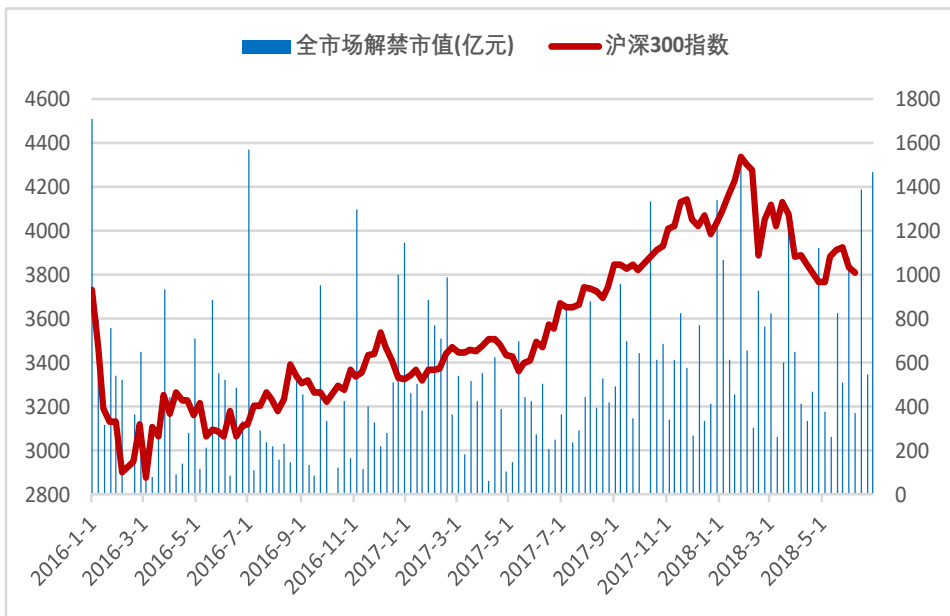
资料来源: Wind, 信达期货研发中心

限售股解禁数量

● 下周沪深两市有近1400亿市值限售股解禁，环比增加超270%

➢ 下周（6月11日-6月15日）共有65家公司限售股陆续解禁，合计解禁量166.71亿股，按6月8日收盘价计算，解禁市值为1386.96亿元，较本周解禁市值367.57亿元增幅逾270%。

➢ 从解禁市值来看，6月12日是解禁高峰期，17家公司解禁市值合计922.12亿元，占下周解禁规模66.48%。从全月看，6月全市场解禁的市值达到**4842.40亿元**（以6月8日收盘价测算），解禁市值位列**2018年全年第三高**，仅次于12月的**5330.89亿元**和1月的**4263.48亿元**。具体分各周数据来看，6月份解禁压力主要集中在**6月11日-15日**和**6月25日-29日**这两周，市值均超过了**1000亿元**，而其余两周市值均在百亿。在当前市场较为疲软的背景下，6月大规模限售股解禁将给本就走势偏差的市场进一步带来更多的不确定性。



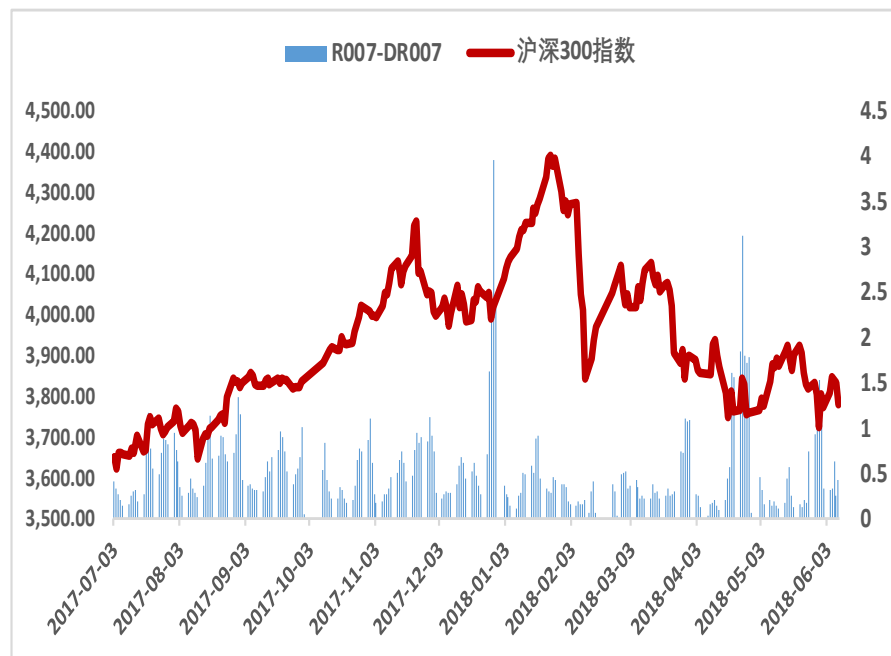
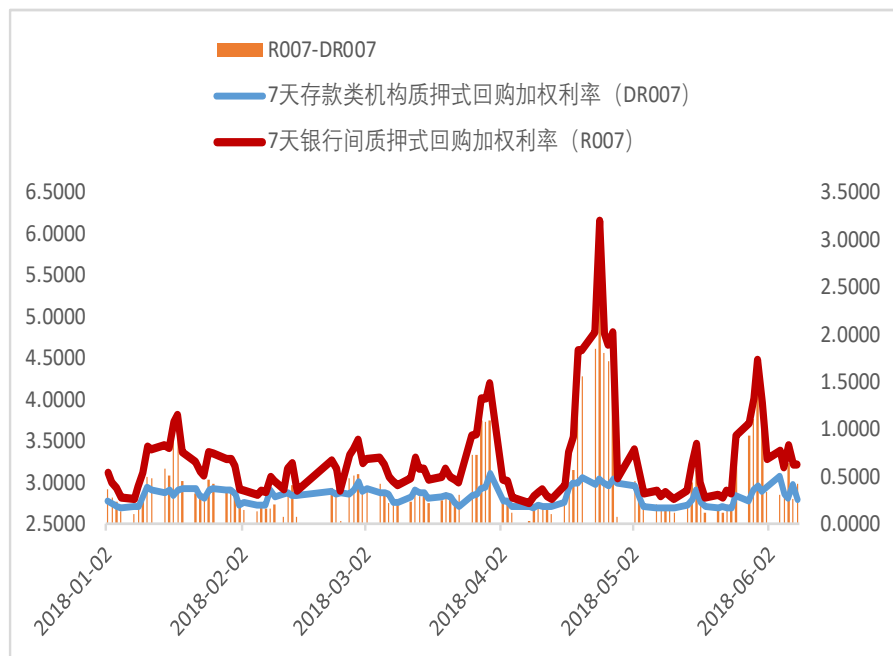
资料来源：Wind，信达期货研发中心

市场流动性情况

● 本周非银体系的资金面整体出现好转

➢ 随着月末因素的结束，本周银行间市场7天回购利率出现大幅下行，而银行间存款类金融机构的回购利率亦出现回落。在此情况下，R007与DR007二者之间的差值明显缩窄，由此反映本周整个非银体系的资金面总体较为宽裕，较此前几周出现明显的改善。

备注：DR007是指银行间存款类金融机构以利率债为质押的7天期回购利率，基本是以银行为交易对象；R007是指银行间市场7天回购利率，是银行与非银融资成本的加权平均值。R007-DR007可以用来监测非银行体系的流动性情况。

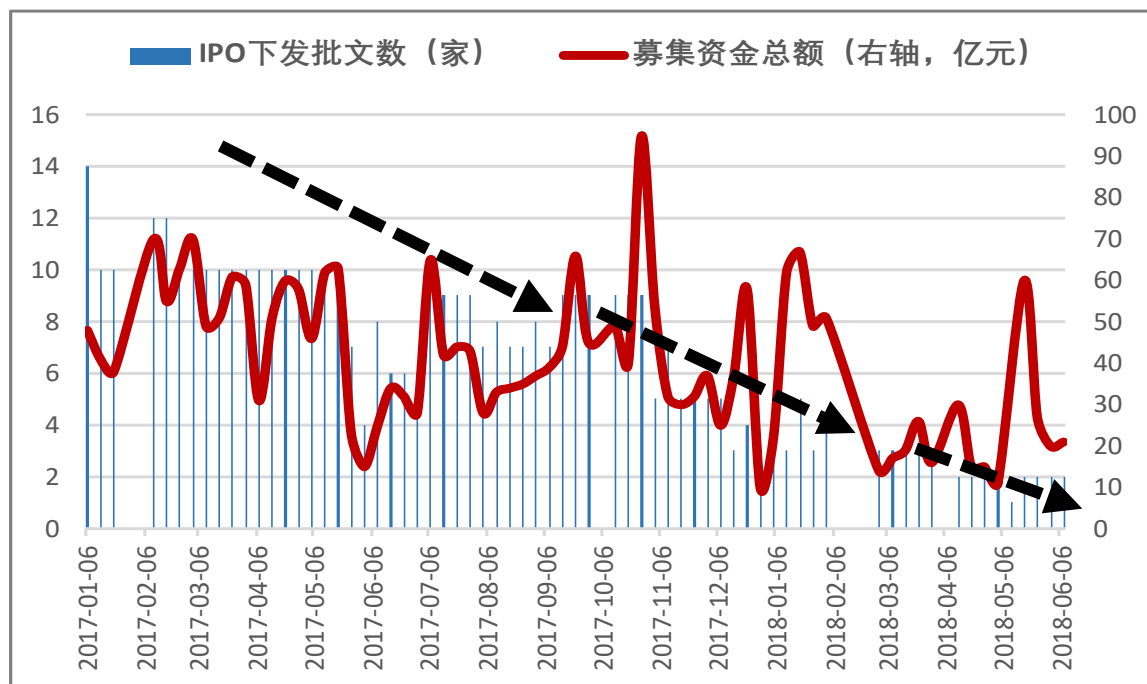


资料来源：Wind，信达期货研发中心

每周IPO核发数量统计

● 新股发行保持常态化，但2018年IPO核发的数量明显减少

- 6月8日，证监会继续核准了2家企业的首发上市申请，分别是：上交所主板的“中铝国际工程股份有限公司”及“江苏省新能源开发股份有限公司”。上述企业筹资总额不超过21亿元。
- 相比于以往，我们发现在证监会坚持质量第一和市场稳定运行的前提下，2018年新股发行的速度出现大幅减少，由2017年年初每周的10家左右，下降到2017年下半年每周7家左右，最后到当前维持在每周3家左右。新股上市数量的减少一方面反映证监会严把上市公司质量关；另一方面也可突出次新股的价值，利于整个次新股板块的走强。

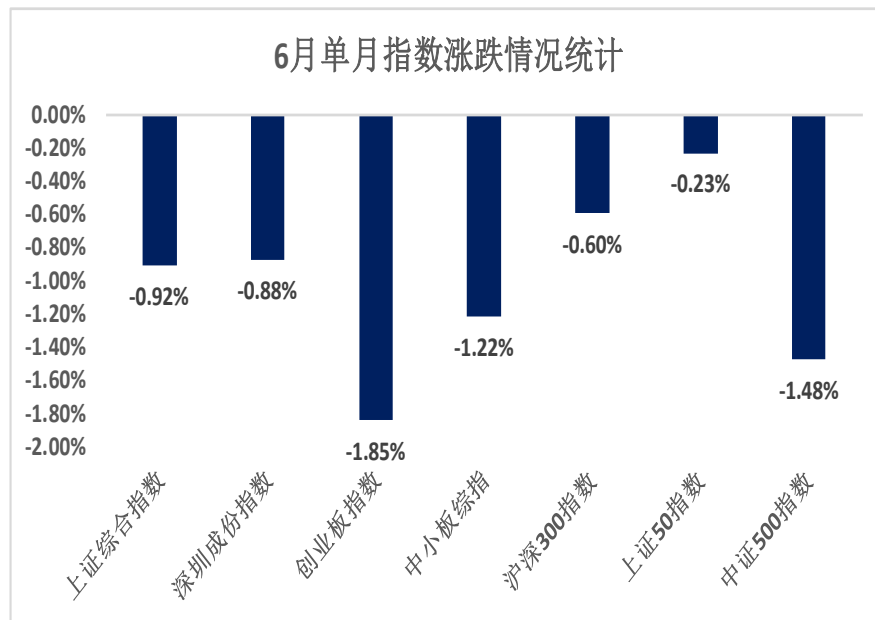
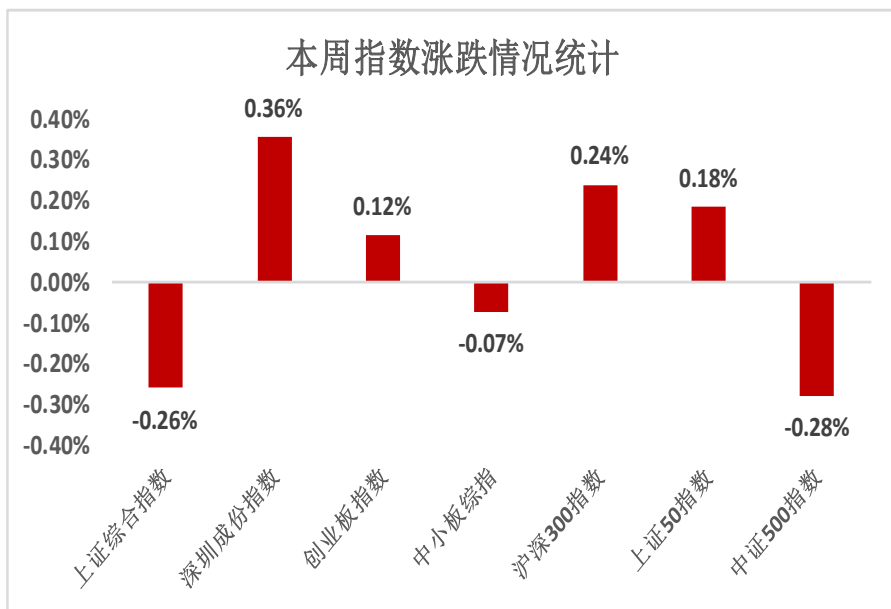


资料来源：Wind，信达期货研发中心

股指行情回顾与跟踪

● 本周市场整体指数表现

- 综合看，本周大盘总体表现趋于弱势，集体出现冲高回落的现象。市场成交量再度出现萎缩，板块个股也悉数出现回落，市场赚钱效应较差。指数上看，上证综指5日、10日均线及3100点整数关口均告失守；中证500指数盘中创出近4个月新低；创业板指盘中一度失守1700点关口。截至上周五收盘，上证指数单周下跌0.26%，创业板收涨0.12%，沪深300指数收涨0.24%。
- 6月至今，各大指数延续弱势调整态势，创业板总体跌幅居前，主要是受生物医药、科技股等板块高位调整的影响，反而在这段时间权重蓝筹呈现出相对的抗跌性。



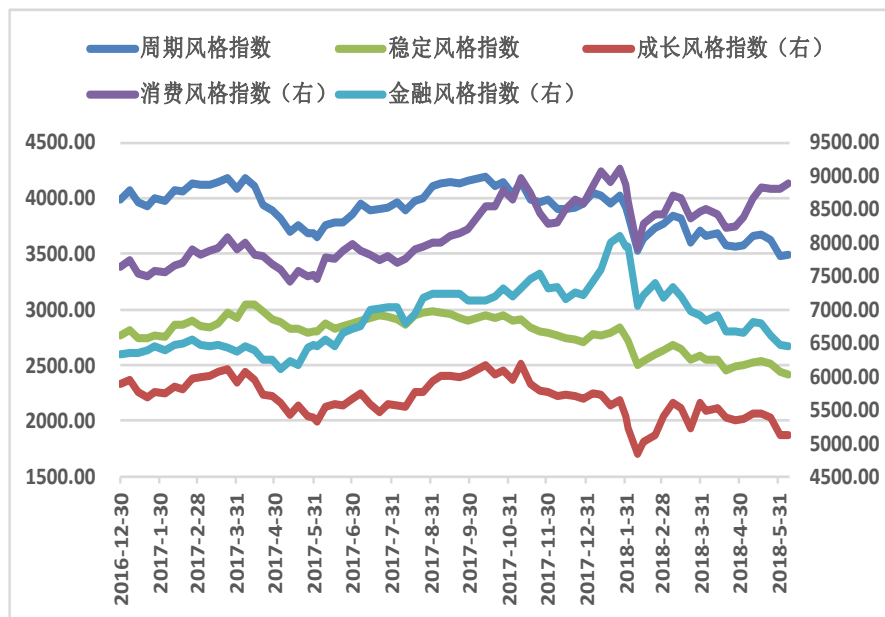
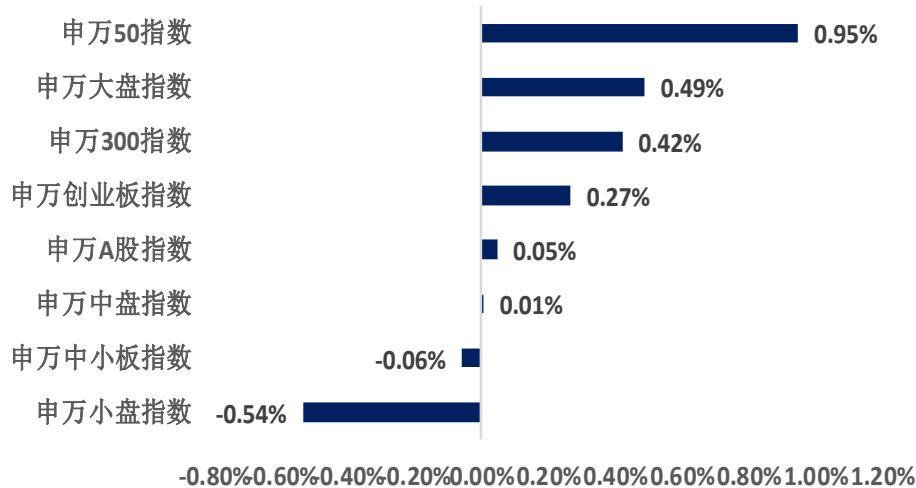
资料来源：Wind，信达期货研发中心

市场回顾

● 本周市场风格表现情况

➤ 从申万不同市场风格指数表现看，本周整体风格指数较上周出现一定好转但分化仍较为明显，表现为：大盘指数的走势好于中、小盘指数。此外，从中信风格指数走势看，除消费风格指数延续此前强势表现外，其余四大指数的走势均较弱。尽管周期风格、成长风格及稳定风格等出现止跌，但表现依旧难言乐观。涨跌幅看，周期风格上涨0.31%（上周为-3.83%）；成长风格上涨0.12%（上周为-4.81%）；稳定风格下跌0.94%（上周为-3.03%）；消费风格上涨0.90%（上周为0.10%）；金融风格下跌0.28%（上周为-2.09%）。

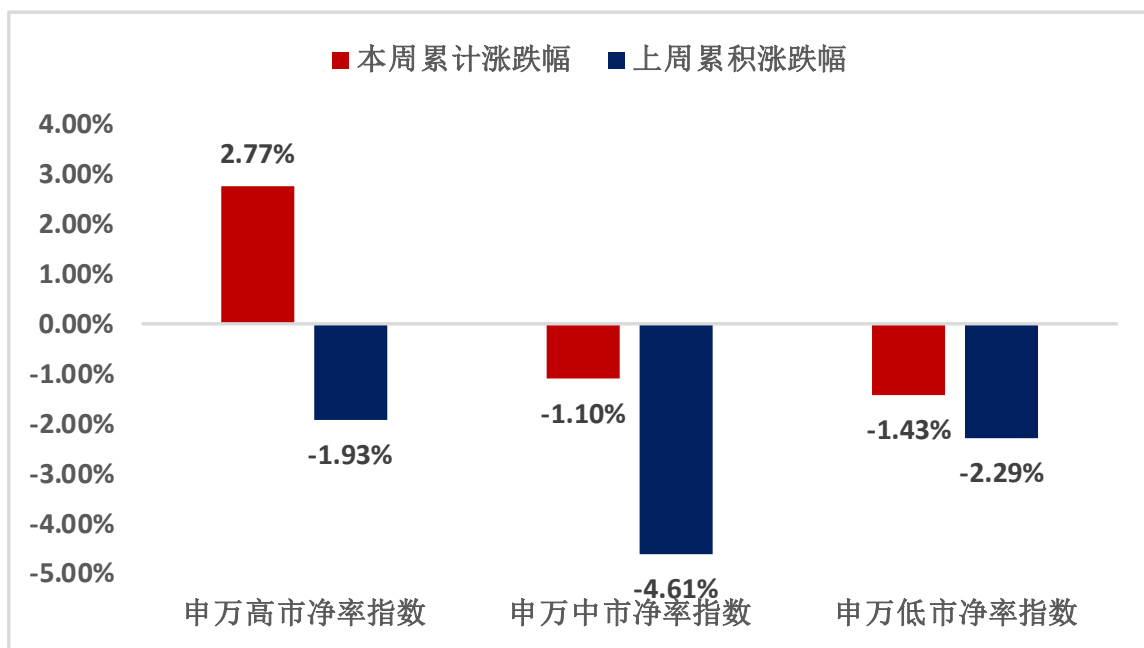
申万风格指数周度涨跌情况



资料来源：Wind，信达期货研发中心

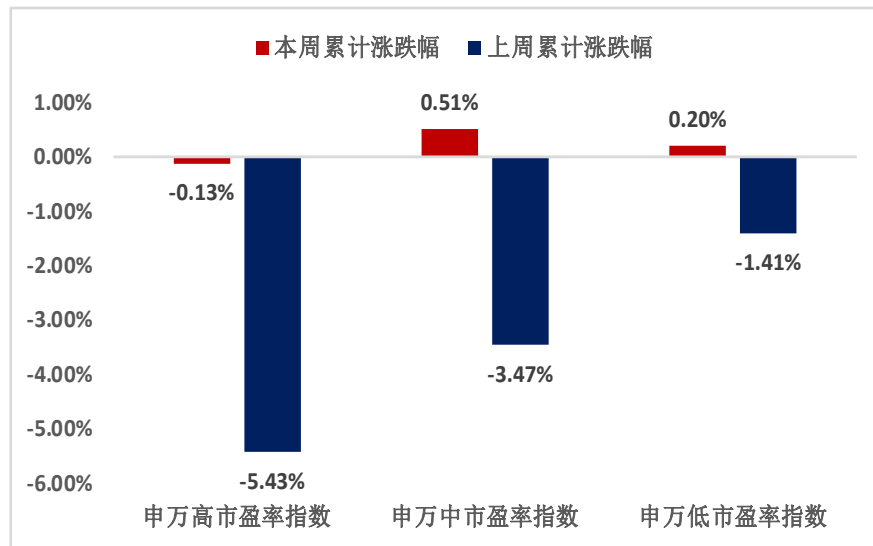
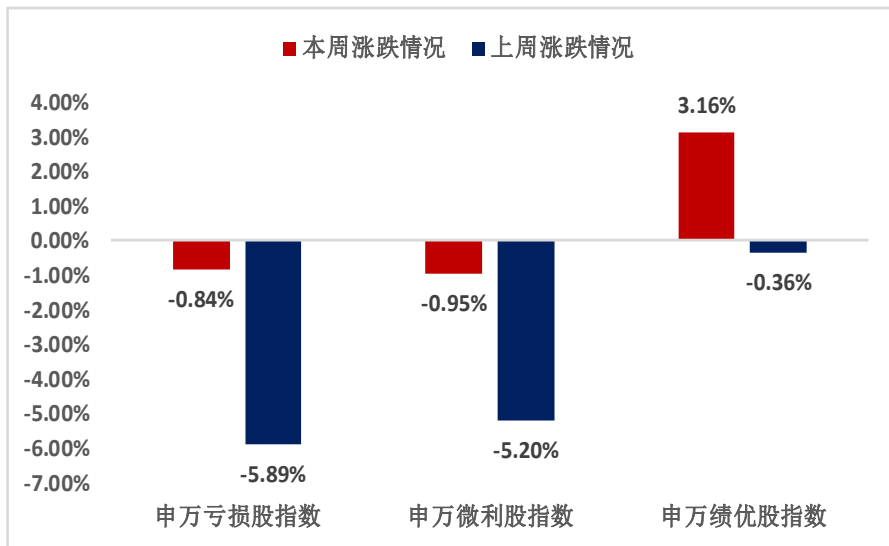
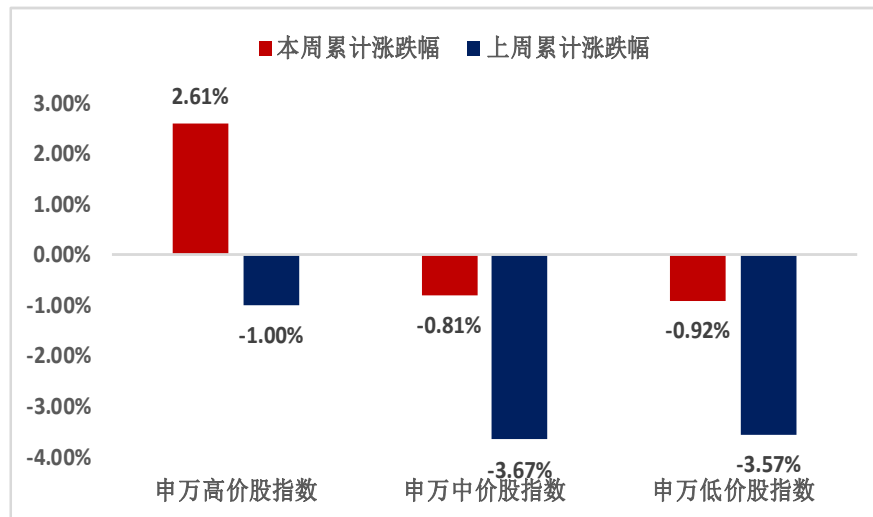
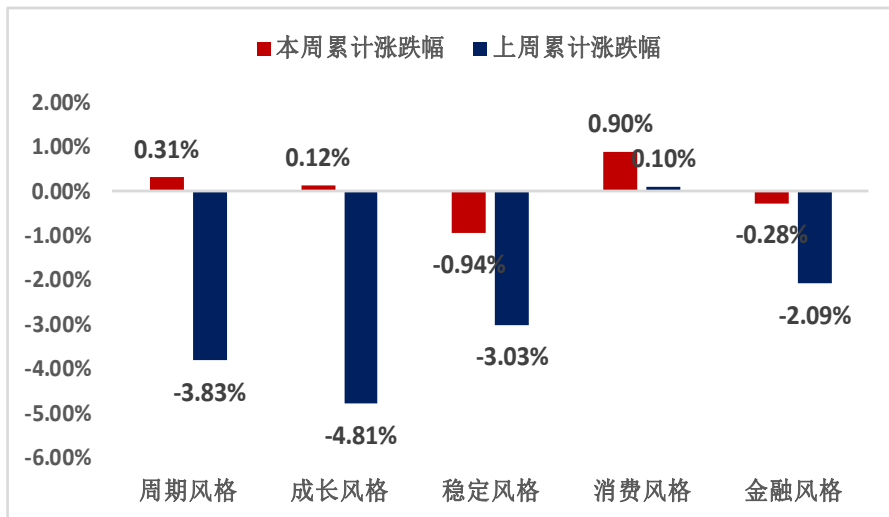
● 本周市场风格表现情况

- 从高、中、低价股指数来看，本周涨幅较大的是高价股指数，涨幅达到**2.61%**，而中、低价股指数表现较差，单周分别下跌**0.81%**、**0.92%**；
- 从亏损股、微利股、绩优股指数来看，本周微利股及亏损股的表现仍然较差，资金主要关注度放在绩优股身上，板块指数单周累计上涨**3.16%**；
- 从高、中、低市盈率指数来看，本周低、中、高市盈率指数的表现较为均衡，但从市净率的维度看，申万高市净率指数的表现要远超中、低市净率指数。



资料来源：Wind，信达期货研发中心

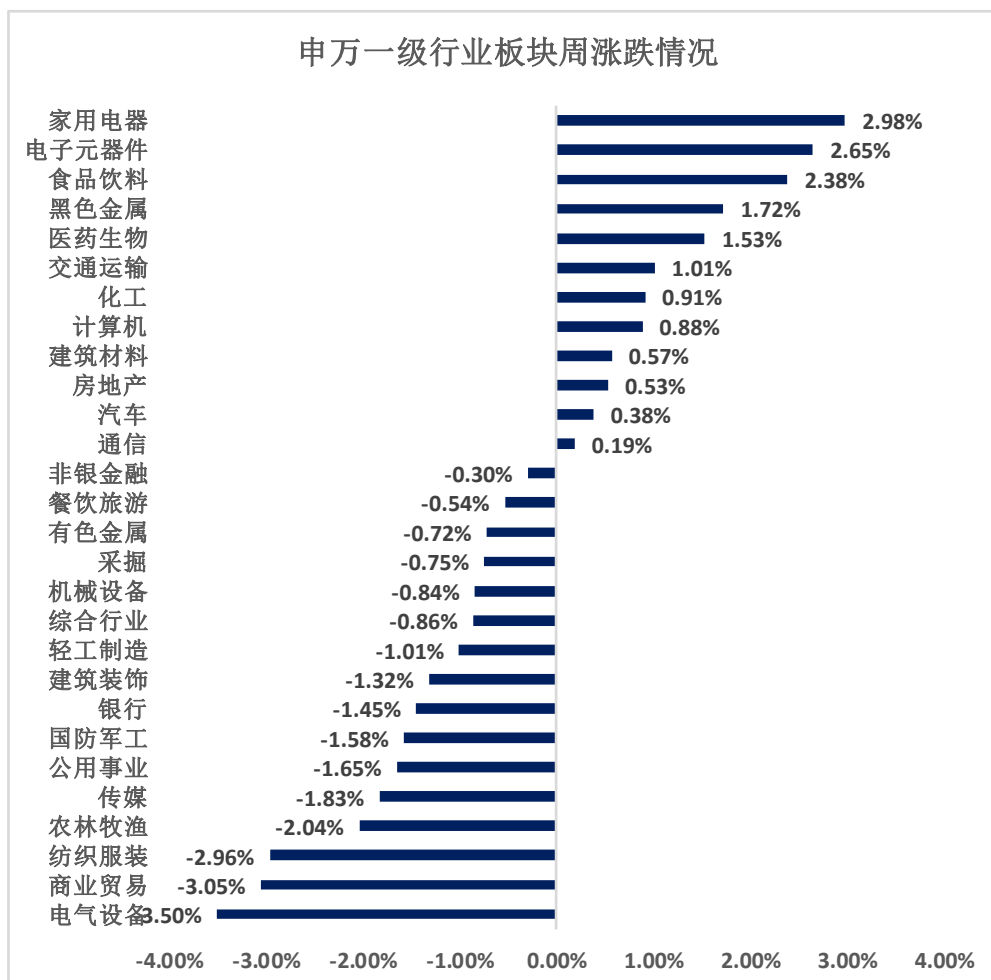
● 市场风格表现情况跟踪



资料来源: Wind, 信达期货研发中心

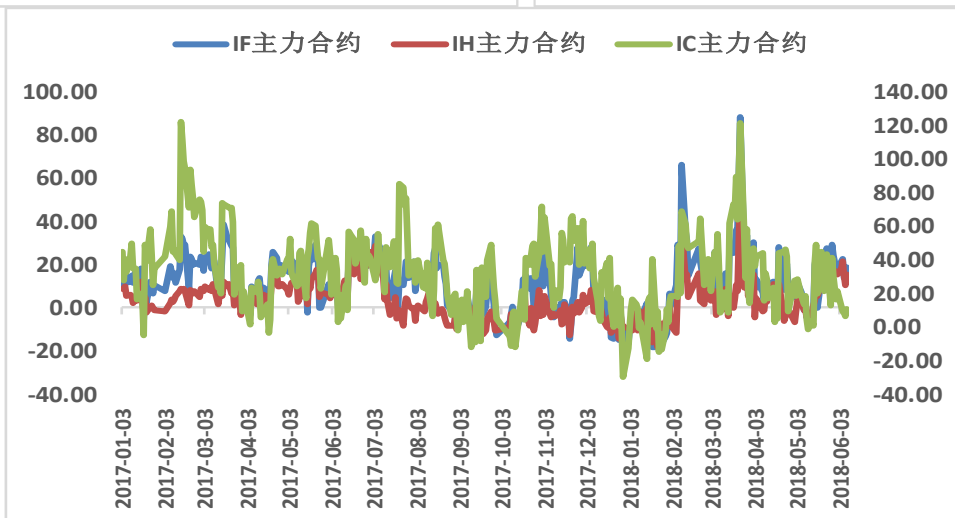
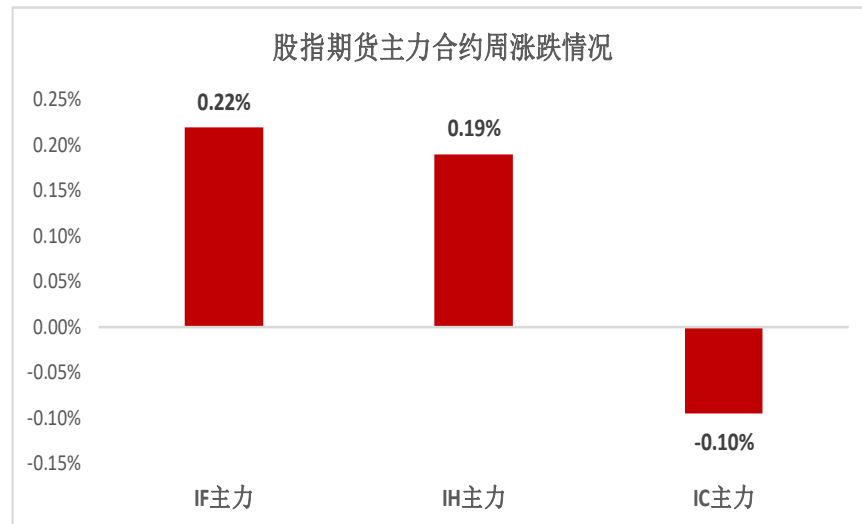
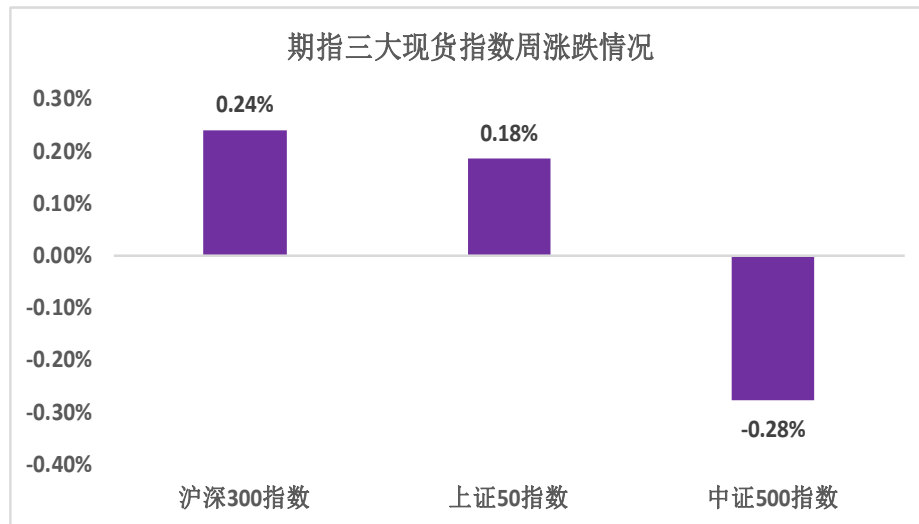
● 行业板块表现情况

► 行业板块表现方面，上周指数弱势调整，资金继续抱团消费板块。以家用电器、食品饮料等为首的消费板块延续前期强势表现，受期货市场价格走势较好的影响，上周有色、煤炭、钢铁等周期性板块亦有不错的表现，相比较而言，公用事业、传媒、农林牧渔、纺织服装、商业贸易、电器设备等跌幅靠前。



● 三大股指期货表现跟踪

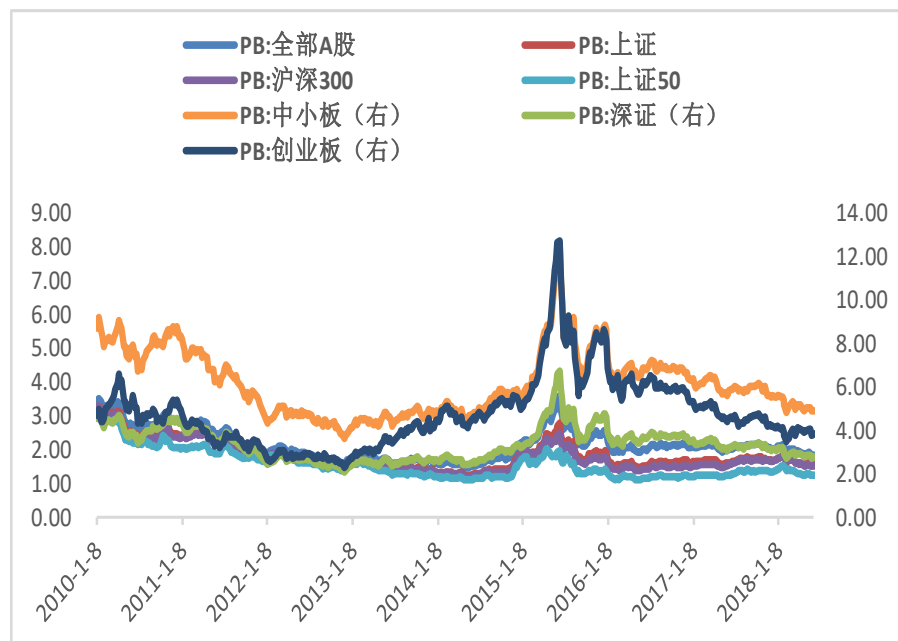
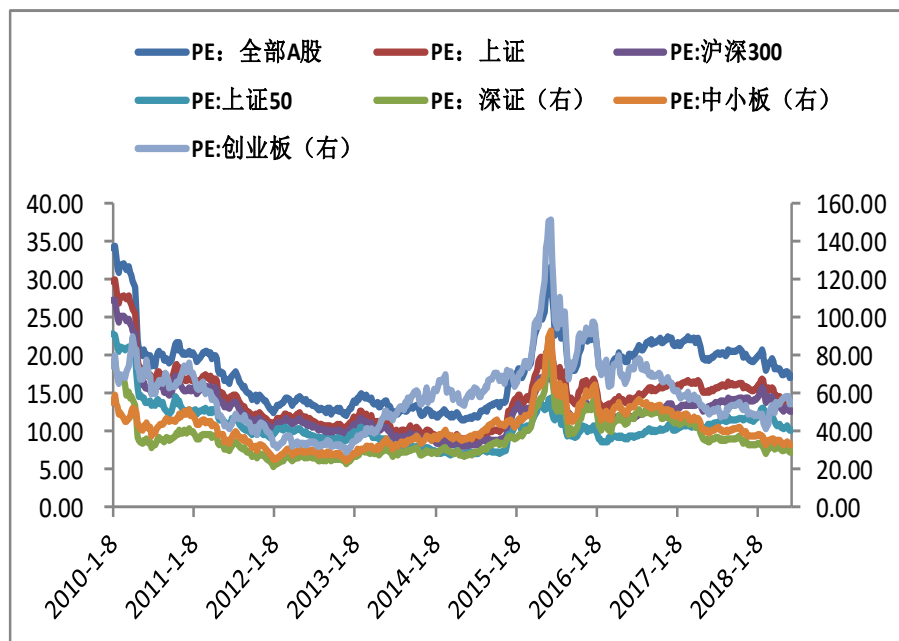
➤ 本周IF、IH、IC三大期指合约走势呈现一定的分化，IF、IH合约止跌企稳并小幅收涨，走势强于IC合约。股指期货升贴水方面，本周三大期指合约均贴水现货指数运行，IF、IH、IC合约分别贴水17.79点，15.59点，21.12点，贴水幅度分别较上周缩窄9.5点、1.1点及21.88点。



A股市场的估值水平

● 指数绝对估值水平

➤ 从指数的绝对估值水平看，截至到6月8日，全部A股的滚动市盈率达到17.19倍，较上周下降0.46；上证A股的滚动市盈率为13.82倍，较上周下降0.29；深圳A股的滚动市盈率为29.11倍，较上周下降1.05；沪深300的滚动市盈率为12.64倍，较上周下降0.20；上证50的滚动市盈率为10.25倍，较上周下降0.12；中小板指数的滚动市盈率为32.79倍，较上周下降1.06；创业板指数的滚动市盈率为54.70倍，较上周下降3.46。综合看，受计算机、电器元器件、通信及生物医药等成长板块类个股集体表现偏差的影响，本周中小创指数的估值均出现较大幅度的下降。



资料来源：Wind，信达期货研发中心

A股市场的估值水平

● 指数绝对估值所处的阶段

各大指数市盈率（上）&市净率（下）所处的阶段

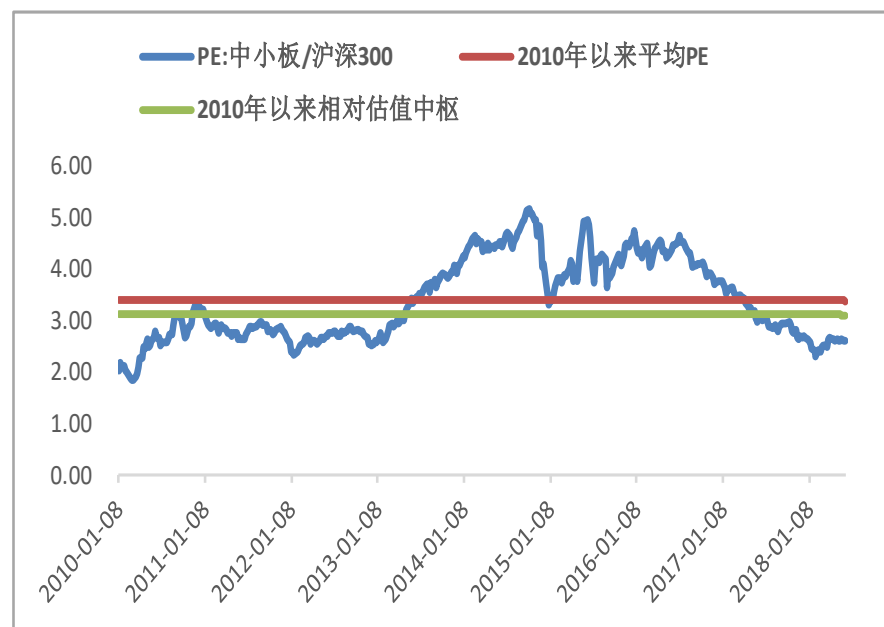
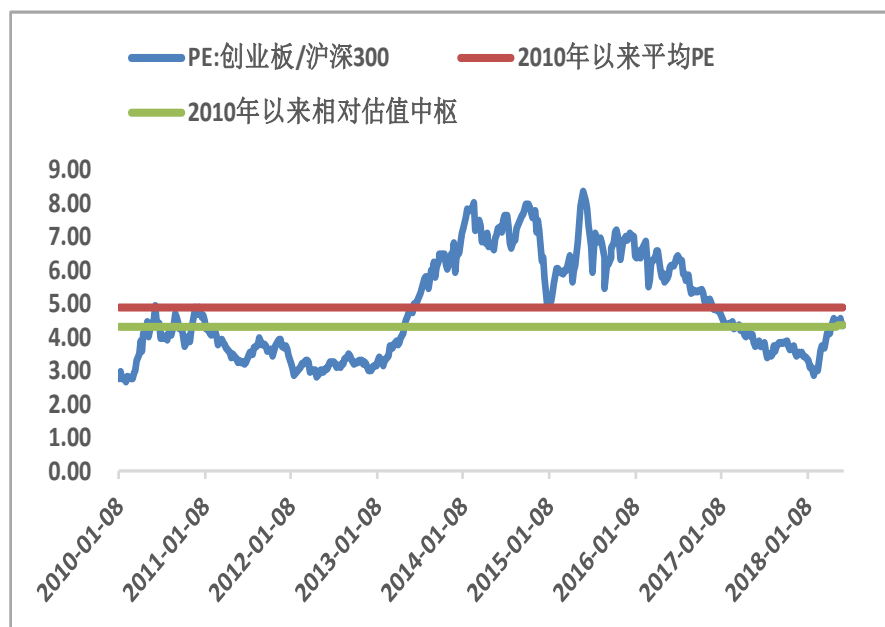
项目	PE:全部A股	PE:上证	PE:深证	PE:沪深300	PE:上证50	PE:中小板	PE:创业板
最小值	11.55	8.95	21.77	8.03	6.97	24.27	28.88
25%分位数	13.66	11.27	29.07	10.49	9.11	34.41	47.87
中位数	18.35	14.33	34.10	12.69	10.25	40.68	58.84
75%分位数	20.57	16.36	42.83	14.15	11.61	48.36	69.77
平均值	17.95	14.30	36.85	12.74	10.62	41.99	60.13
最大值	34.50	29.90	79.25	27.35	22.89	93.06	151.13
现值	17.21	13.84	29.19	12.62	10.20	32.79	55.11

项目	PB:全部A股	PB:上证	PB:深圳	PB:沪深300	PB:上证50	PB:中小板	PB:创业板
最小值	1.45	1.21	2.04	1.17	1.08	2.30	2.26
25%分位数	1.78	1.52	2.66	1.46	1.22	3.13	3.67
中位数	2.06	1.67	3.27	1.64	1.38	3.79	4.52
75%分位数	2.44	1.99	3.76	1.95	1.78	4.50	5.42
平均值	2.14	1.82	3.33	1.76	1.54	3.95	4.75
最大值	3.60	3.29	6.72	3.25	3.05	8.05	12.71
现值	1.84	1.54	2.73	1.50	1.22	3.13	3.81

A股市场的估值水平

● 指数相对估值水平

➤ 从相对估值表现看，截至到6月8日，创业板指相对于沪深300指数的相对市盈率水平为4.33，较上周下降0.20；中小板指相对于沪深300指数的相对市盈率水平为2.59，较上周小幅下降0.05。从上述相对估值在历史上所处的阶段看，当前创业板的估值水平已超过2010年以来的估值中枢，逐渐趋近于2010年以来相对估值的平均水平，而中小板指数的估值则继续处于2010年以来估值中枢及平均值以下。



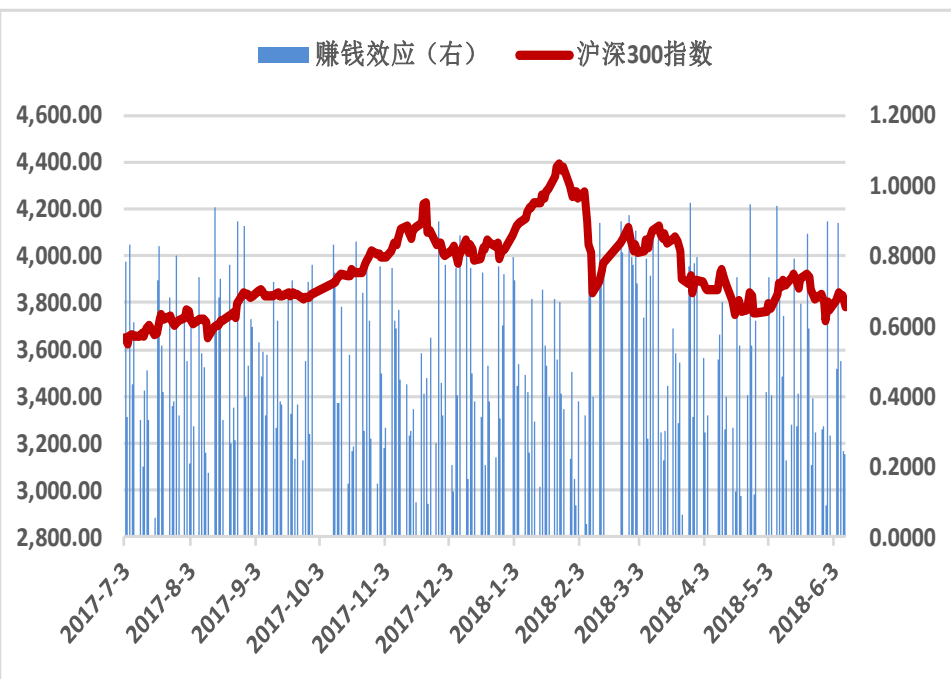
资料来源：Wind，信达期货研发中心

市场情绪指标跟踪

● 市场赚钱效应

➤ 本周个股方面的表现惨不忍睹，全周两市下跌中位数达到-5.19%，上涨股票的占比只有14%。受此影响，本周盘面市场赚钱效应较差，日均赚钱效应不足40%，仅有38%左右，也即是说两市有超过2200只个股是下跌的。本周表现较好的个股主要集中在白酒、家电及食品饮料等板块等板块，而其他板块的个股赚钱效应则较差。

备注：赚钱效应=上涨家数/（上涨家数+下跌家数）

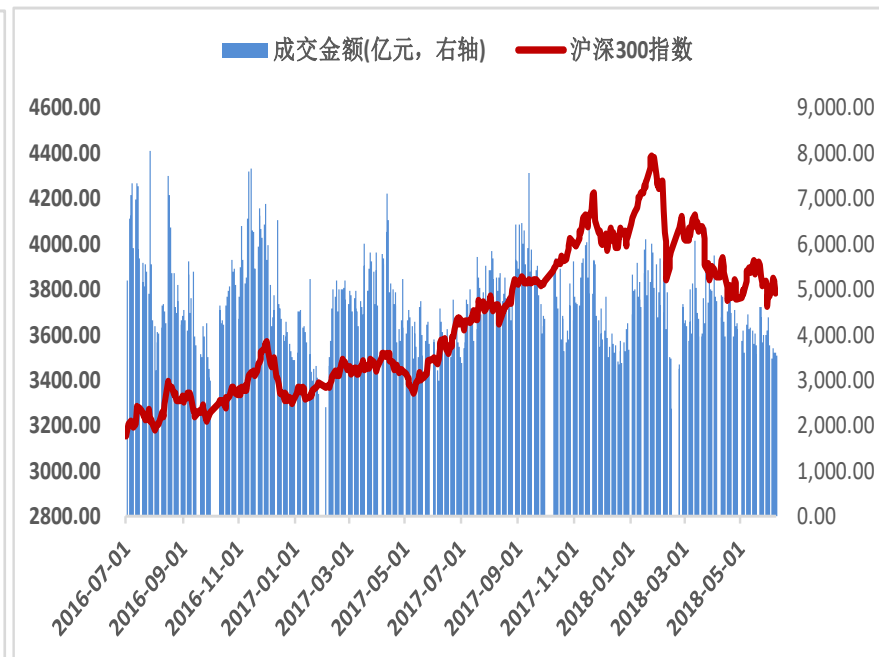
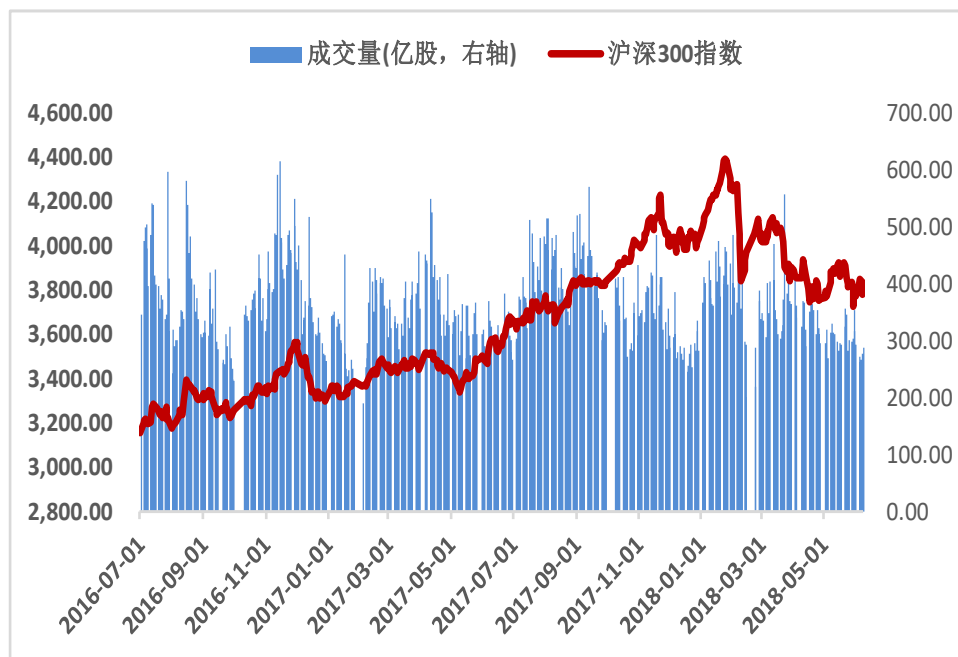


资料来源：Wind，信达期货研发中心

市场情绪指标跟踪

● 弱势行情下市场成交清淡，平均成交量创近期新低

➤ 从我们所监测的市场成交情况分析，本周市场总体成交较上周再度出现下降，成交量继续呈现探底走势。两市成交量基本维持在3750亿元至4380亿元的地量水平，平均成交金额仅有4000亿元左右。整体看，当前A股仍处于存量资金博弈状态下，增量资金入场的幅度极为有限。后市看，大盘想要打破当前震荡盘整的格局并进一步发力上攻，市场成交量是一个非常关键的指标。若后续市场成交量难以跟随指数出现明显的放量，那么指数上涨的空间也将较为有限。

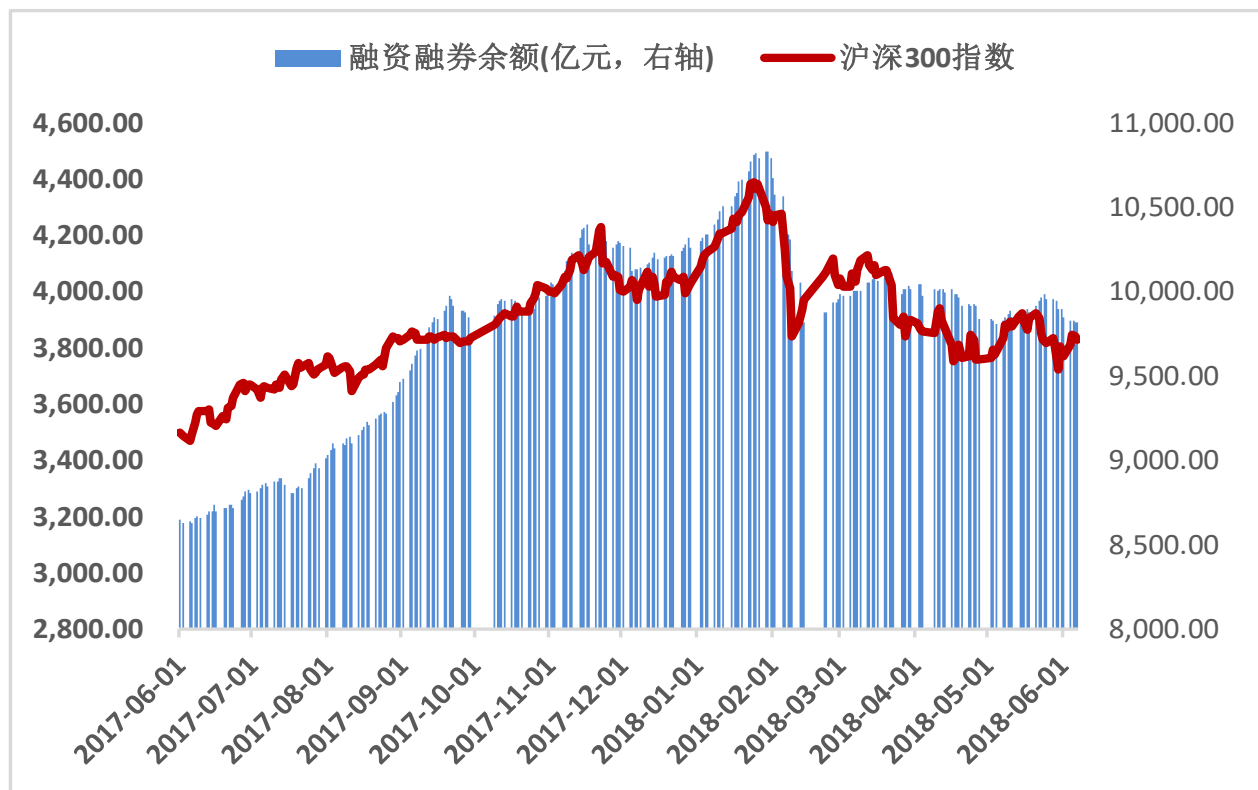


资料来源：Wind，信达期货研发中心

市场情绪指标跟踪

● 两融余额 & 北上资金跟踪

➤ 从两市融资融券余额走势图上看，融资余额继续向下，融券余额先下降再上升，市场资金显著流出，在美股屡创新高中，A股跟跌不跟涨，调整压力加大。两融余额作为反映市场情绪最为直观的指标，在5月初经历一段时间短暂的企稳攀升后再度转为拐头向下，说明市场投资者对后市走势并不看好，市场风险偏好存在进一步下行的可能。

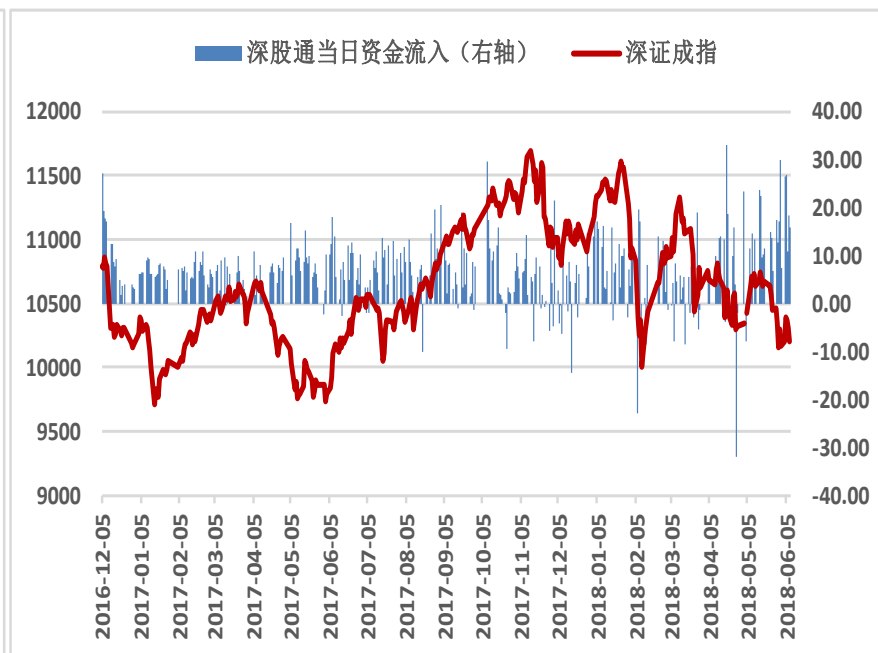
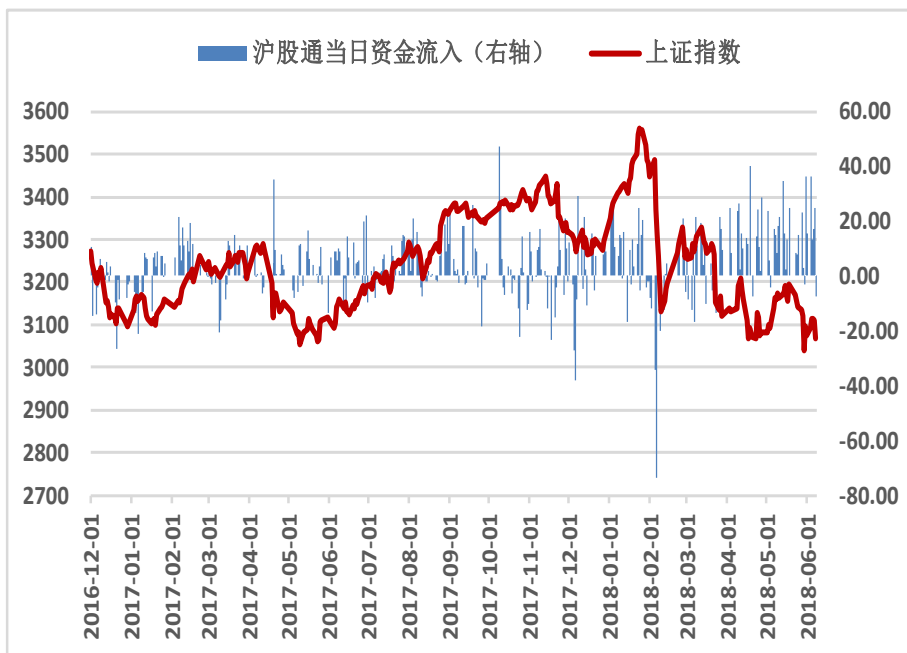


资料来源: Wind, 信达期货研发中心

市场情绪指标跟踪

● 两融余额 & 北上资金跟踪

➤ “入摩”首周北上资金净买入额持续攀升。本周为A股加入MSCI新兴市场指数的第一周，从我们所监测的北上资金流入流出情况看，本周北上资金净买入额继续攀升，达到**167.14亿元**，较前一周增加**14.88%**。从资金流向看，北上资金仍然偏爱家用电器、食品饮料、医药生物等大消费及优质蓝筹白马个股。



资料来源：Wind，信达期货研发中心

下周重要宏观经济数据公布预告



本周国内重要宏观经济数据公布时间表

国家	公布日期	公布时间	指标类别	宏观经济指标	预测值	前值
中国	2018-6-14	10:00	工业类	工业增加值：当月同比	6.90%	7.00%
	2018-6-14	10:00		工业增加值：累计同比	-	6.90%
	2018-6-14	10:00		工业增加值：环比：季调	-	0.61%
	2018-6-14	10:00	固定资产投资	城镇固定资产投资完成额：累计值	-	154358.00亿元
	2018-6-14	10:00		城镇固定资产投资完成额：累计同比	6.90%	7.00%
	2018-6-14	10:00	房地产相关	房地产开发投资完成额：累计同比	-	10.30%
	2018-6-14	10:00		商品房销售面积：累计同比	-	1.30%
	2018-6-14	10:00		房屋新开工面积：累计同比	-	7.30%
	2018-6-14	10:00		房屋施工面积：累计同比	-	1.60%
	2018-6-14	10:00		房屋竣工面积：累计同比	-	-10.70%
	2018-6-14	10:00		土地购置面积：累计同比	-	-2.10%
	2018-6-14	10:00		房地产企业资金来源：累计同比	-	2.10%
	2018-6-14	10:00	消费类	社会消费品零售总额：当月同比	9.70%	9.40%
	2018-6-14	10:00		社会消费品零售总额：累计同比	-	9.70%
	2018-6-14	10:00		社会消费品零售总额：环比：季调	-	0.66%
	本周随机公布 (6月11日—6月15日)	时间待定	信贷及货币供应类	5月社会融资规模	-	15605亿元
				5月新增人民币贷款	-	10987亿元
				5月M1同比增速	-	7.20%
5月M2同比增速				-	8.30%	
5月M0同比增速				-	4.50%	

资料来源：汇通网，信达期货研发中心整理



下周全球重大财经事件一览



本周国内外重要经济事件一览

日期	时间	国家地区	事件类型	事件描述	重要性
2018-6-12	9:00	新加坡	金特会	美国总统特朗普 (Donald John Trump) 和朝鲜最高领导人金正恩会晤	☆☆☆
2018-6-12	--:--	美国	美联储议息会议	美联储FOMC召开为期两天的议息会议(6月12-13日)。	☆☆☆
2018-6-12	--:--	奥地利	原油月度报告	石油输出国组织(OPEC)公布月度原油市场报告	☆☆☆
2018-6-12	--:--	英国	英国脱欧法案投票	英国下议院将就英国脱欧法案投票	☆☆
2018-6-13	--:--	美国	原油月度报告	EIA公布月度短期能源展望报告	☆☆☆
2018-6-13	16:00	法国		国际能源署(IEA)公布月度原油市场报告	☆☆☆
2018-6-14	2:00	美国	美联储议息会议	美联储公布利率决议, 并发表货币政策声明; 同时公布经济预期和加息点阵图	☆☆☆
2018-6-14	2:30	美国		美联储主席鲍威尔(Jerome Powell)出席新闻发布会	☆☆☆
2018-6-14	10:00	中国	统计局新闻发布会	中国国家统计局召开5月国民经济运行情况新闻发布会	☆☆☆
2018-6-14	19:45	欧元区	央行货币会议	欧洲央行公布利率决议	☆☆
2018-6-14	20:30	欧元区		欧洲央行行长德拉基(Mario Draghi)召开新闻发布会	☆☆
2018-6-15	11:00	日本		日本央行公布利率决议, 无经济展望报告	☆☆
2018-6-15	14:30	日本		日本央行行长黑田东彦(Haruhiko Kuroda)召开新闻发布会	☆☆

资料来源: 汇通网, 信达期货研发中心整理



报告联系人：

郭远爱

高级宏观 & 股指研究员

投资咨询号：Z0013488

电话：0571-28132630；手机：18758264396（微信号）

邮箱：guoyuanai@cindasc.com

重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

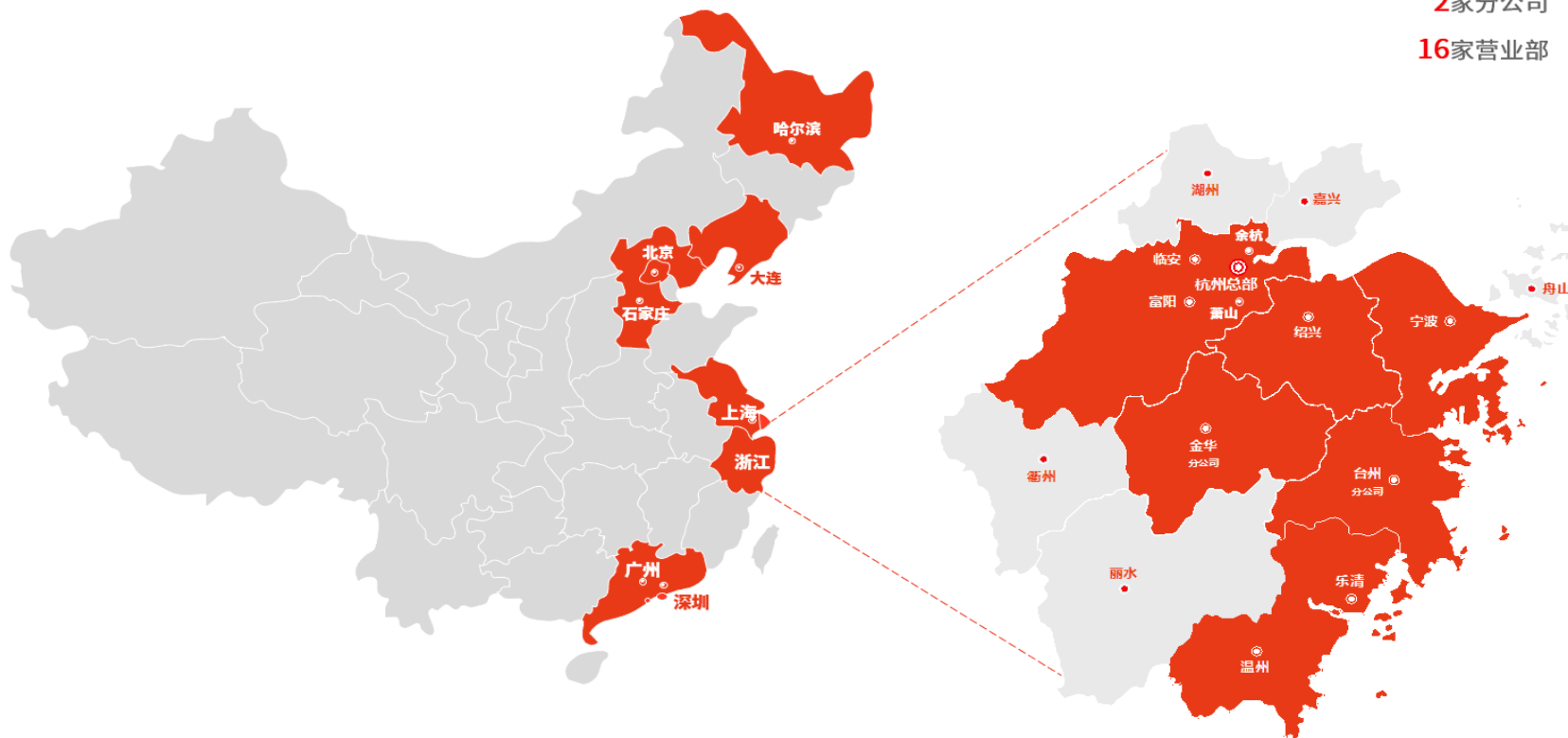
本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。

公司目前全国分支机构分布

2家分公司

16家营业部



地址：杭州市文晖路108号浙江出版物资大厦1125室、1127室、12、16层

邮编：310004

电话：0571-28132578

传真：0571-28132689

网址：www.cindaqh.com