

信达股指周报

风险急速释放后，市场有望逐步企稳

研究发展中心宏观小组

2019年08月11日

核心观点及操作建议

- **内外部风险急速释放，市场情绪降至冰点。**中美贸易摩擦再度升级，人民币汇率破7，美方指控中国为汇率操控国，由此中美贸易、技术和金融问题相继发酵。在此背景下，市场进一步下修国内经济增长预期，市场情绪降至冰点。
- **国内政策加码稳股市。**本周相关政策密集出台稳定股市，两融标的扩容并取消维持担保比例、证金公司下调转融资利率、央行在香港发行两期人民币央行票据、证监会表示《证券公司风险控制指标计算标准》征求意见稿拟下调证券公司投资成份股、权益类指数基金产品的市场风险资本准备计算标准。因此，国内政策加码稳股市，市场下跌的空间有限。
- **A股市场调整的时空较为充分。**此前我们将大盘3288点以来的下跌定义为新一轮牛市第一波上涨后的回调。截至目前，大盘回调天数达86天，仅次于2013年；沪指距高点已经下跌16.86%，为历史跌幅最大；沪指回撤百分比已达65%，历史百分比回撤区间为65%-70%，大盘下跌空间有限。
- **科创板映射叠加业绩改善预期，中小创将获得相对收益。**创业板半年报预告确认业绩改善趋势，并购重组政策助力中小创业绩修复，货币政策重点改善小微企业融资困境，叠加科创板开市的示范效应，中小创将阶段性走强。此外，从绝对估值和相对估值来看，做多IC具有安全边际。
- **操作建议：**
单边：建议待市场情绪改善、指数企稳后再操作。
套利：“多 IC，空 IF”的套利单继续持有。
- **投资评级：短期震荡**
- **风险因素：中美贸易摩擦恶化；中小创业绩不及预期；政策宽松不及预期**



谨请参阅报告尾页重要声明及信达期货投资评级标准说明

目录

1

股指核心矛盾梳理

2

市场流动性跟踪

3

股指周度市场回顾

第一部分

股指核心矛盾梳理

股指核心矛盾梳理

● 央行二季度货币政策执行报告要点——货币政策保持定力

➤ **同样的配方：稳健的货币政策要松紧适度，有序推进结构性去杠杆。**当前我国发展长短期、内外部等因素变化带来的风险挑战增多，世界经济形势仍然错综复杂，全球经济增长动能趋弱，国内经济下行压力加大，内生增长动力还有待进一步增强。在这样的背景下，货币政策将适时适度地进行逆周期性调节。但是**央行强调货币政策保持定力，在全球降息的环境下，我国货币政策仍然以我为主，暂无降息信号。**此外，在去杠杆方面，虽然7月中央政治局会议未提“去杠杆”，但是央行仍然表明有序推进结构性去杠杆。与一季度货币政策报告不同之处在于，结构性去杠杆有了新的内涵，去杠杆是为了推动高质量发展中防范化解风险。

➤ **贷款利率下降，降低小微企业融资实际利率道阻且长。**6月，企业贷款加权平均利率比2018年高点下降0.32个百分点，较3月下降0.03个百分点，但是仍高于2018年年底的水平。

➤ **宽信用继续发力，点引导金融机构增加对制造业、民营企业的中长期融资。**央行表示灵活运用多种货币政策工具保持流动性合理充裕，并引导市场利率整体下行，疏通货币市场利率向信贷利率的传导，缓解利率约束。由此可见，货币政策的重点是保持利率稳定的情况下疏通货币政策传导路径。在信贷引导方面，本次报告的亮点在于创新货币政策工具和机制以及更好地发挥贷款市场报价利率（LPR）在实际利率形成中的引导作用，从而降低小微企业融资的实际利率，引导金融机构增加对制造业、民营企业的中长期融资。

股指核心矛盾梳理

● 证金公司降低转融资利率，对基本面影响不大

➤ 近期市场情绪低迷，两市融资余额持续下滑。中国证券金融股份有限公司8月7日宣布，8月8日起，整体下调转融资费率80个基点。其中，182天期费率由4.3%下调至3.5%，91天期费率由4.6%下调至3.8%，28天期费率由4.7%下调至3.9%，14天期和7天期费率由4.8%下调至4%。

➤ 转融资业务是指证券金融公司将自有资金或者通过发行债券等方式筹集的资金融出给证券公司，由证券公司提供给客户，供其买入上市证券。

➤ 截至8月8日，历史上证金公司共调整转融资利率9次，其中6次为下调。从下调后大盘的表现来看，只有2次当日表现为小幅上涨，其余4次表现均不佳。可见费率的降低对于市场情绪的提振有限。此外，费率降低后半年内大盘表现并无明显规律，费率降低对于A股基本面的影响也不明显。

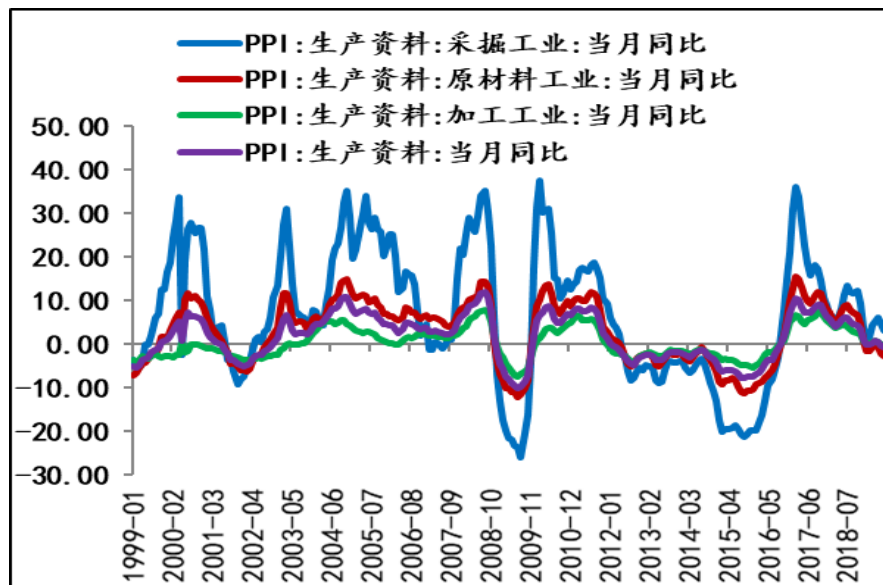
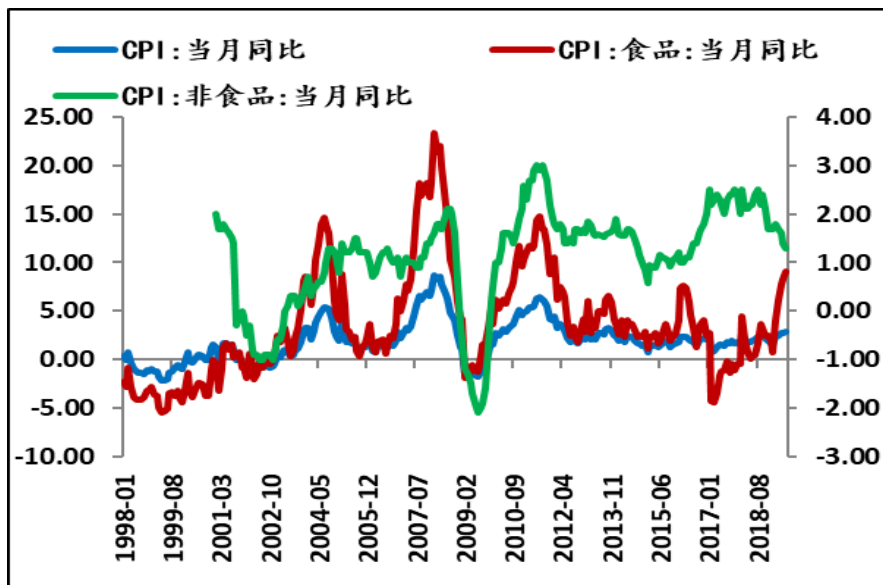


时间	调整性质	当日	一周	1月	2月	3月	6月
2014年5月14日	下调	-0.14	-2.18	0.87	0.67	7.48	20.75
2014年8月15日	下调	0.92	0.34	5.23	6.78	11.51	44.13
2015年1月19日	上调	-7.70	-0.73	-3.84	6.09	26.97	17.20
2015年12月28日	下调	-2.59	-2.45	-24.60	-23.72	-17.87	-20.18
2016年3月10日	下调	-2.02	-1.07	2.88	-2.37	0.89	6.12
2017年2月21日	上调	0.41	0.83	1.86	-0.90	-3.48	2.65
2017年6月9日	上调	0.26	-0.25	2.47	4.31	7.16	4.77
2018年12月7日	下调	0.03	-0.59	-4.40	-1.19	17.23	6.72

股指核心矛盾梳理

● 食品价格与非食品价格分化，CPI和PPI劈叉

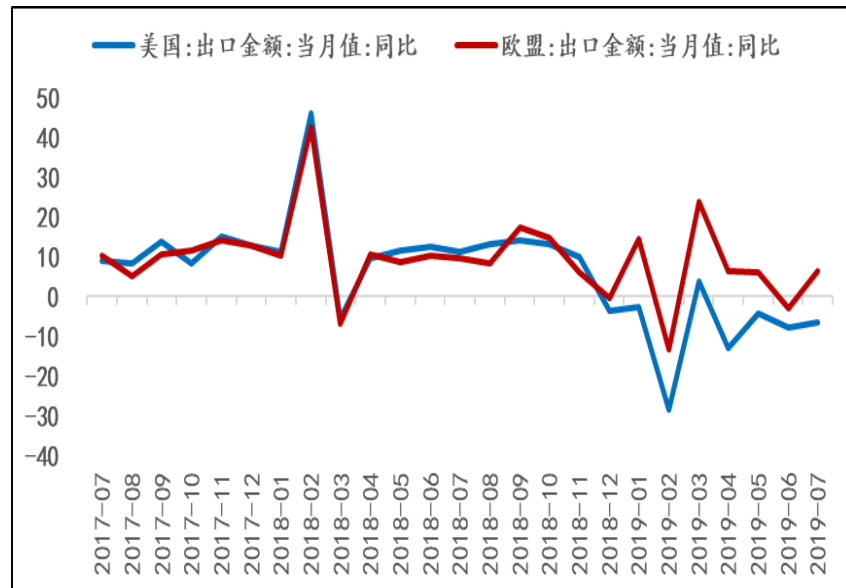
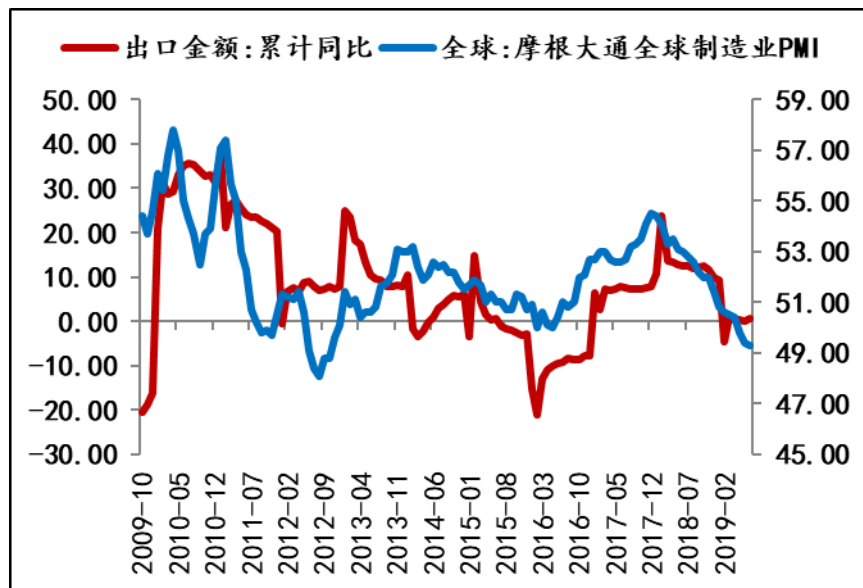
- 中国7月CPI同比2.8%，预期值2.7%，前值2.7%；PPI同比-0.3，预期值-0.1%，前值0%。
- 食品价格和非食品价格继续分化。非洲猪瘟导致的猪肉价格上涨，猪肉价格已经接近上一轮猪周期高点，推动食品价格大幅上行，CPI食品同比创2012年以来新高。鲜果价格环比下滑，鲜果价格对CPI的影响逐步趋弱。从非食品价格来看，油价下跌，猪油共振的局面未现，通胀无须过多担忧。CPI上涨主要源于供给端，核心CPI位于1.6%的低位水平，反映当前通胀可控的同时也说明当前市场需求偏弱。
- 全球需求走弱、油价低迷拖累工业品价格走势，生产资料和生活资料价格同步下滑，PPI通缩压力仍未缓解。



股指核心矛盾梳理

● 出口增速持续性改善存疑

- 中国7月进口同比（美元计价）-5.6%，预期值-9%，前值-7.4%；出口同比3.3%，预期值-3.7%，前值-2%。
- 分国别来看，7月出口同比转正主要受益于对欧盟的出口同比明显改善。中国对美进出口环比改善，剩余3000亿美元商品加征关税导致的进出口抢跑效应仍存。
- 短期来看，特朗普再次威胁称对中国3000亿美元商品加征关税，进出口抢跑对短期进出口数据有所提振。但是往后看，中国出口增速持续性改善存疑。第一，全球景气度下滑，外需走弱；第二，全球贸易摩擦加剧，从而对全球贸易产生负面冲击。



第二部分

市场流动性跟踪

市场流动性情况

- 央行连续14日暂停逆回购操作，但流动性相对充裕

- 央行连续14日未开展公开市场操作，本周公开市场既无资金投放也无回笼。8月资金面的压力较小，市场流动性仍然较为充裕，各期限利率均有所下滑。

- 货币政策“以我为主”，保持定力

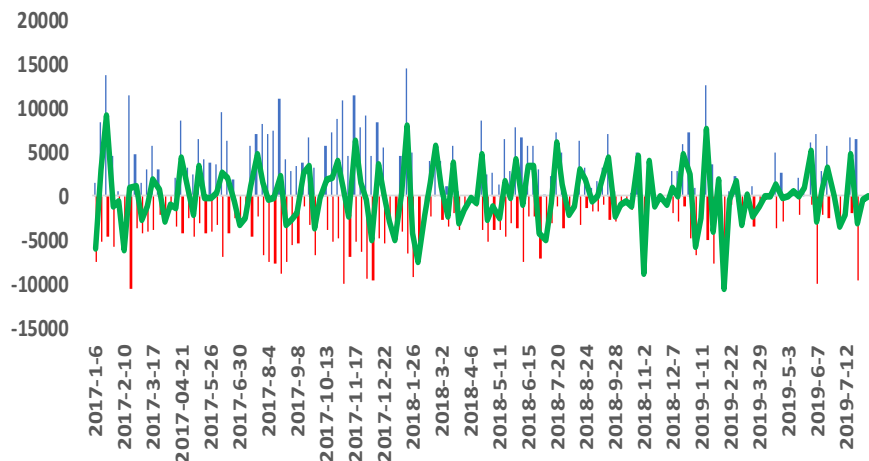
- 美联储降息过后，多家央行紧随其后，截至目前开启降息周期的国家已达30家，其中印度年内已经降息4次。在全球进入降息周期的背景下，我国央行是否会跟随降息也成为市场焦点。从央行二季度货币政策执行报告来看，货币政策“以我为主”，仍显定力，重点仍在疏通货币政策传导，暂无降息信号。下周有3830亿元MLF到期，预计央行将运用货币政策工具，继续保持流动性合理充裕。

央行公开市场资金投放情况

本周央行公开市场资金投放情况（单位：亿元）

	货币资金投放			货币资金回笼			净投放
时间	逆回购	MLF	国库定存	逆回购	MLF	国库定存	
2019-8-5	—	—	—	—	—	—	—
2019-8-6	—	—	—	—	—	—	—
2019-8-7	—	—	—	—	—	—	—
2019-8-8	—	—	—	—	—	—	—
2019-8-9	—	—	—	—	—	—	—
合计	—	—	—	—	—	—	—

■ 货币投放 ■ 货币回笼 ■ 货币净投放



下周公开市场资金到期情况（单位：亿元）

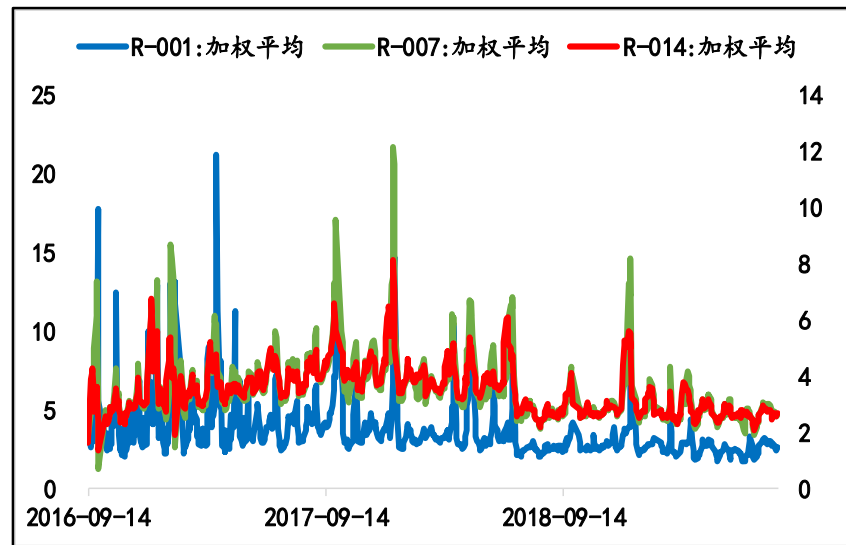
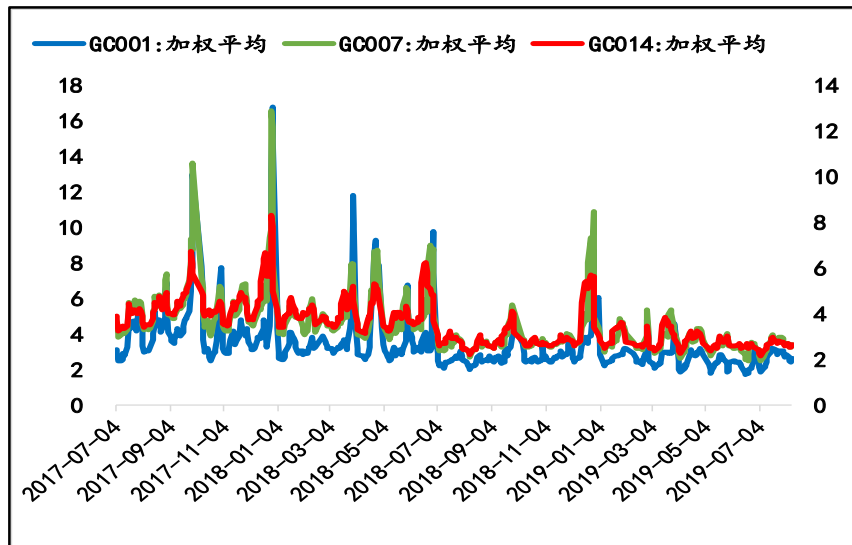
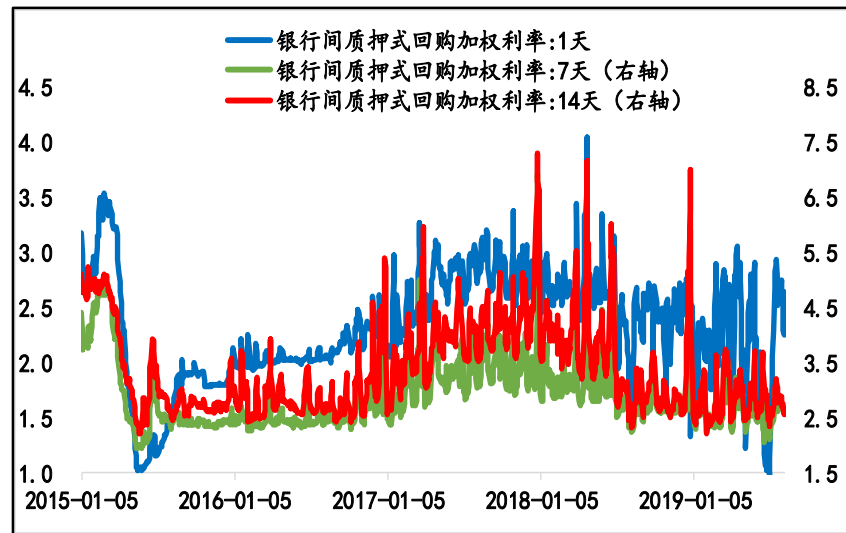
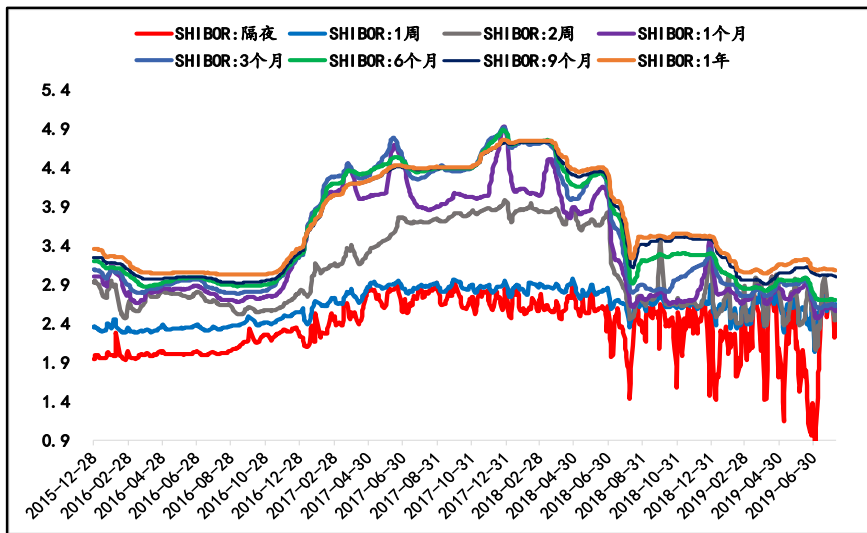
时间	逆回购到期	MLF到期	国库定存到期	合计
2019-8-13	—	—	—	—
2019-8-14	—	—	—	—
2019-8-15	—	3830	—	3830
2019-8-16	—	—	—	—
2019-8-17	—	—	—	—
合计	—	3830	—	3830

不同维度市场利率跟踪

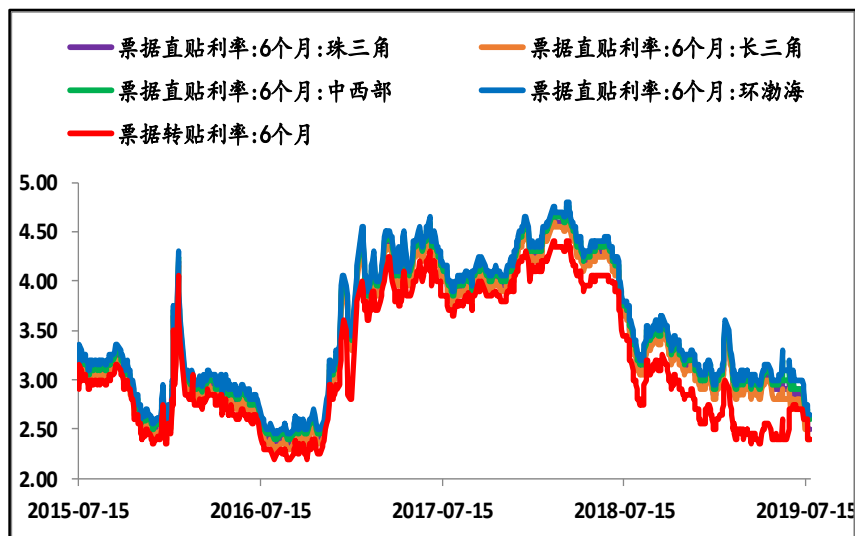
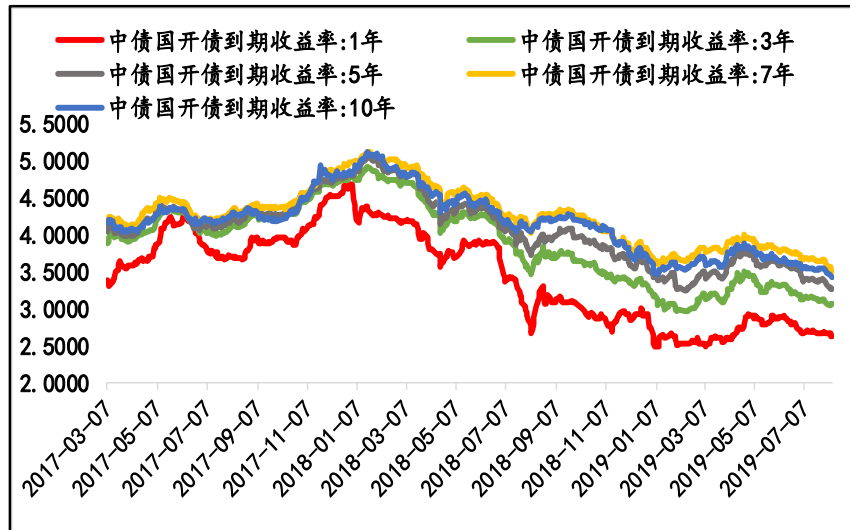
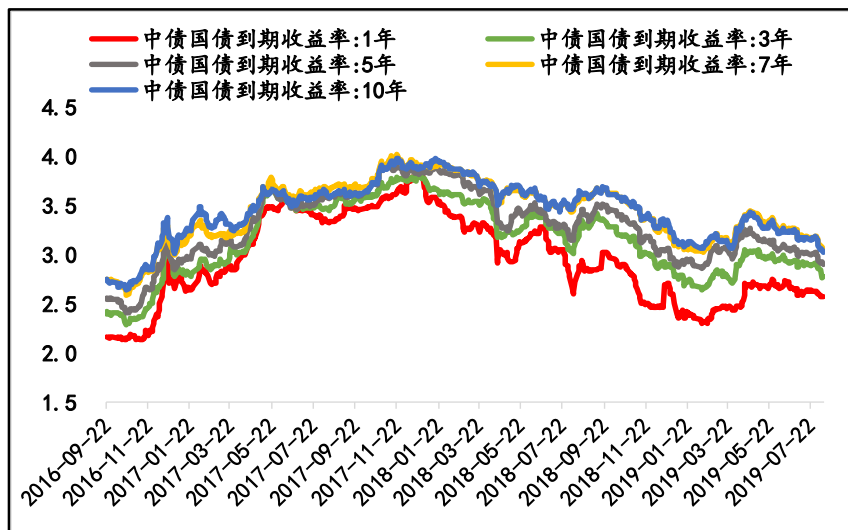
货币 市场 利率		隔夜	1周	2周	1个月	3个月	6个月	9个月	1年
	shibor	2.596	2.644	2.512	2.571	2.618	2.706	3.002	3.0785
	周度变化 (BP)	-3.8	-0.3	-8.7	-2.9	-3.1	-0.1	-1.6	-1.75
	银行间质押回购利率	2.6497	2.647	2.6852	3.2012	3.0667	#N/A	#N/A	#N/A
	周度变化 (BP)	-2.04	-3.42	-7.8	29.74	25.78	#N/A	#N/A	#N/A
国债 逆回 购利率		隔夜	7天	14天	28天	91天	 信达期货 CINDA FUTURES		
	上交所	2.8323	2.6924	2.6575	2.6904	2.6927			
	周度变化 (BP)	-20.63	-6.73	-2	-3.72	0.99			
	深交所	2.5999	2.6276	2.6485	2.6798	2.5592			
	周度变化 (BP)	-18.13	-5.87	-0.14	6.39	7.14			
国债 到期 收益率		1年	3年	5年	7年	10年			
	中债国债	2.5694	2.7778	2.9061	3.0574	3.0216			
	周度变化 (BP)	-2.79	-8.05	-3.66	-6.55	-6.98			
	国开债	2.6288	3.0603	3.2635	3.5022	3.4246			
	周度变化 (BP)	-3.4	-0.56	-5.87	-8.65	-6.17			
6个月 票据 利率		珠三角 (直贴)	长三角 (直贴)	中西部 (直贴)	环渤海 (直贴)	转贴			
	利率	2.5	2.4	2.6	2.65	2.4			
	周度变化 (BP)	-10	-10	-10	-10	-20			

资料来源：Wind，信达期货研发中心

市场各种利率跟踪

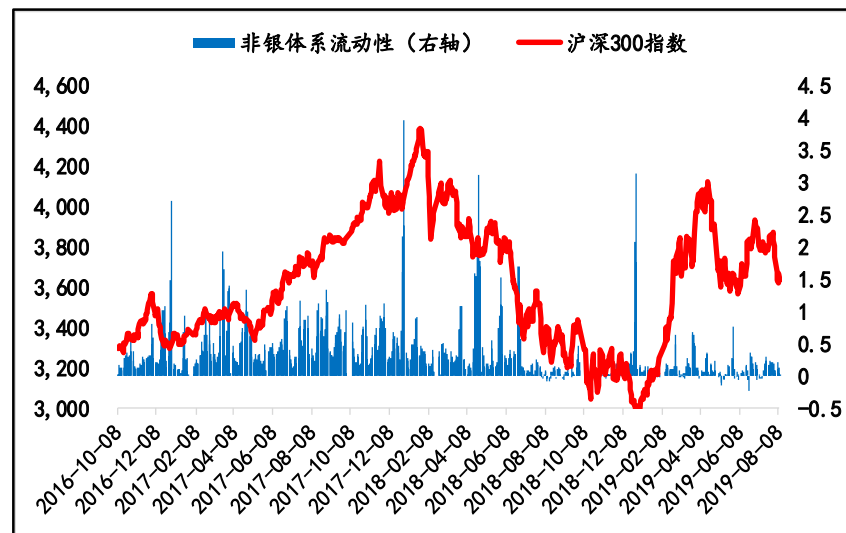
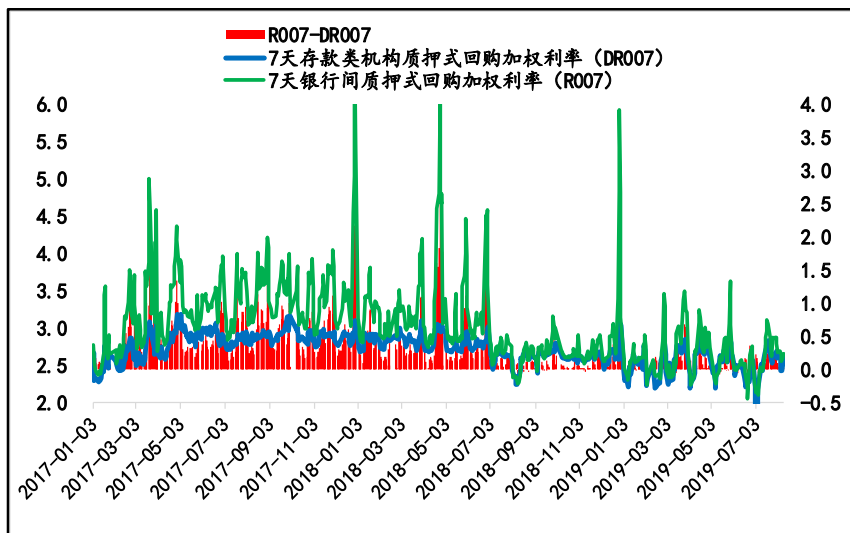


市场流动性情况



资料来源: Wind, 信达期货研发中心

市场流动性情况



资料来源：Wind，信达期货研发中心

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。

第三部分

股指周度市场回顾

市场回顾

【市场周度表现】中美贸易摩擦升级阴霾之下，本周股市尽显弱势，各大指数均大幅下挫。周一沪指即跌破前期震荡平台，周二出现本轮下跌过程中的第二个缺口，沪指跌破2800点，失守半年线。之后三个交易日沪指弱势震荡，在证金公司整体下调转融资费率80个基点、MSCI如期扩大A股纳入权重等利好下，指数反弹乏力，回补周一形成的缺口无功而返。整体来看，市场已经形成超卖，大幅杀跌的概率下降，但是市场下跌的趋势并未扭转。两融、市场赚钱效应、量能等数据均显示市场情绪的低迷。从指数相对强弱来看，本周大盘指数相对更为抗跌。

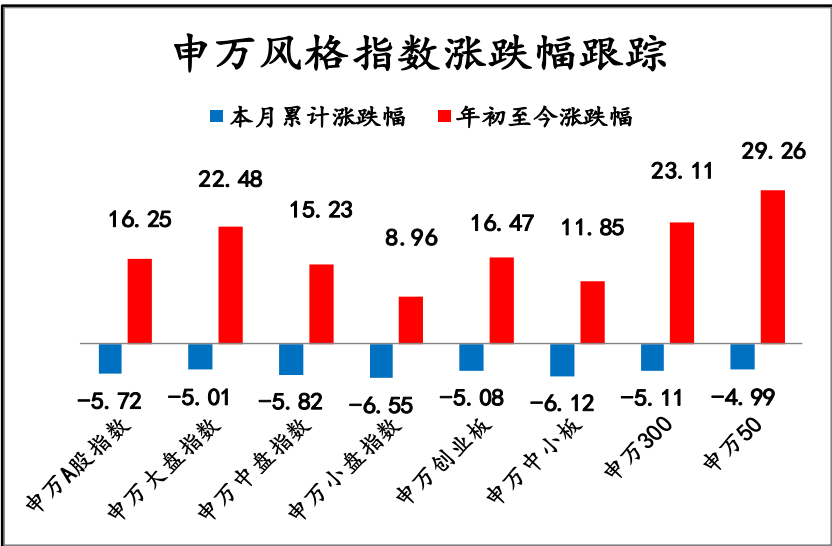
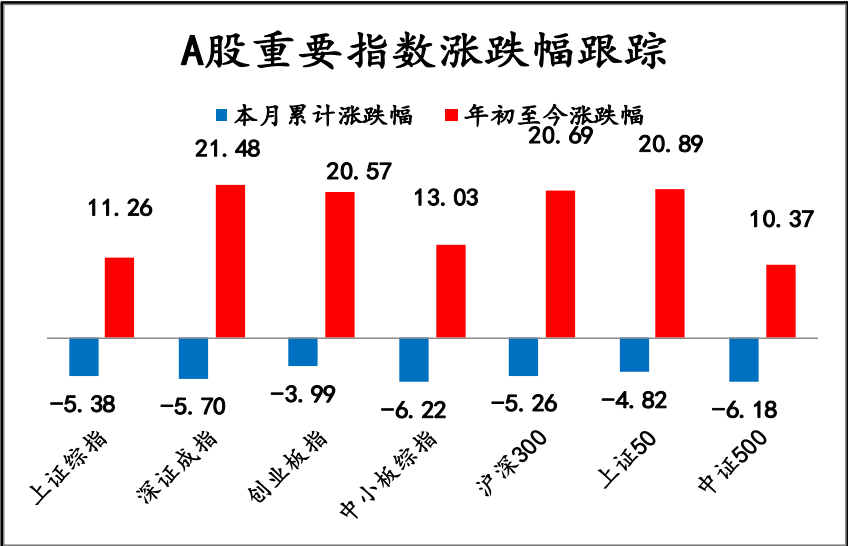
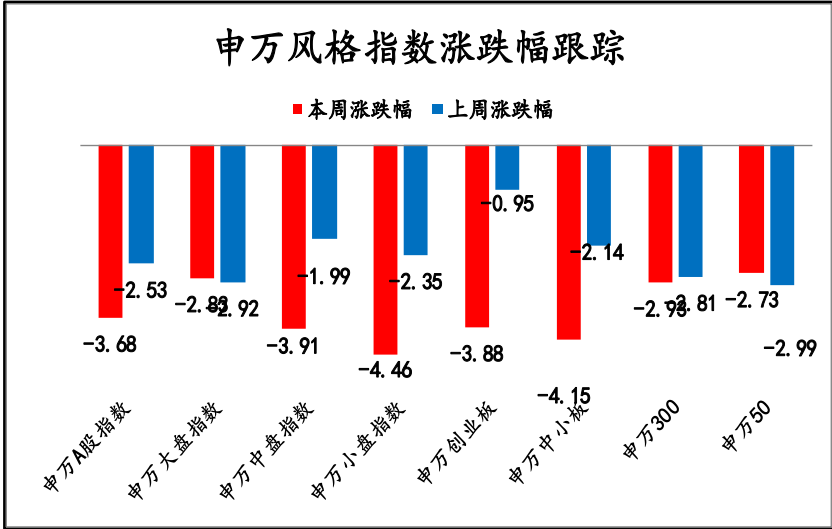
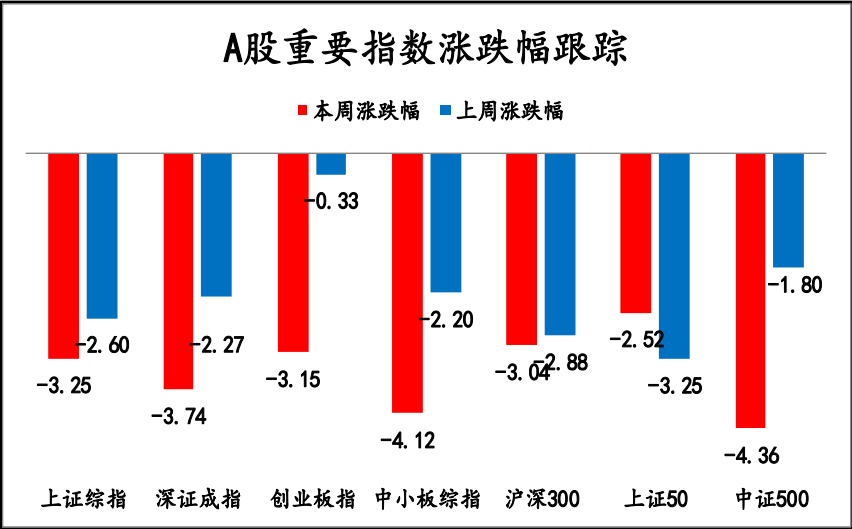
【行业板块表现】申万28个一级行业板块普跌，只有有色板块表现为上涨，7个行业板块跌幅超过5%，通信和计算机板块领跌。

【市场资金流向】申万28个一级行业板块主力资金全部表现为净流出，电子板块净流出额居首。

【市场估值水平】本周在中美贸易事件的负面冲击下，A股市场普跌，各大指数的估值也有不同程度的下跌，各大指数的估值仍然处于历史低位水平，股指做多的安全边际仍然比较高。小盘指数相对大盘指数的估值也处于历史低位水平，其中中证500指数相对于沪深300和上证50指数的估值更是处于均值减一倍标准差左右的水平。

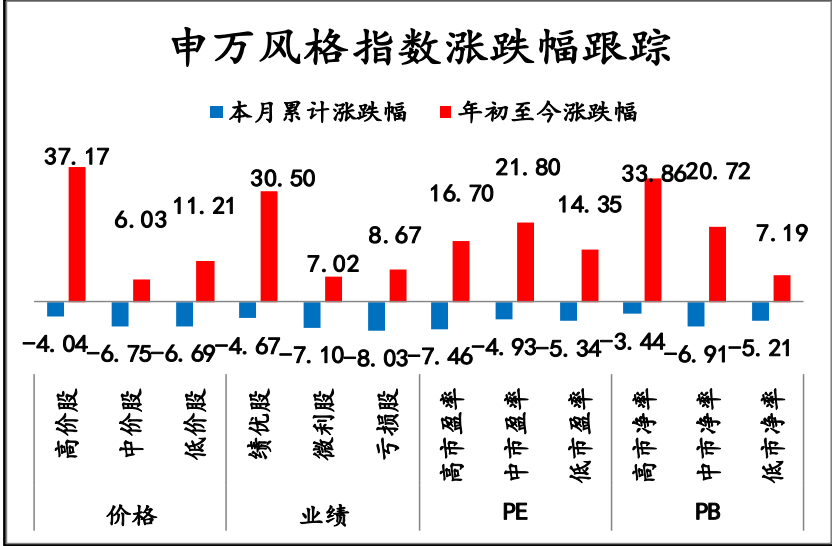
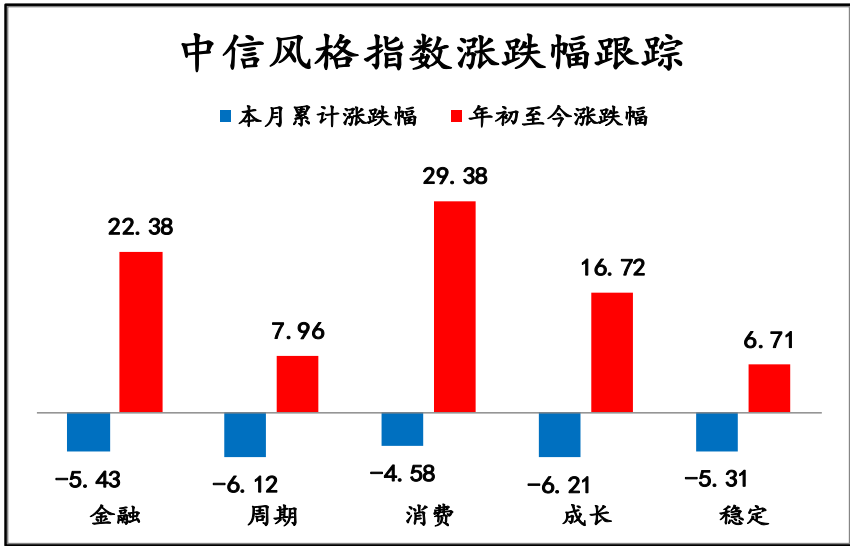
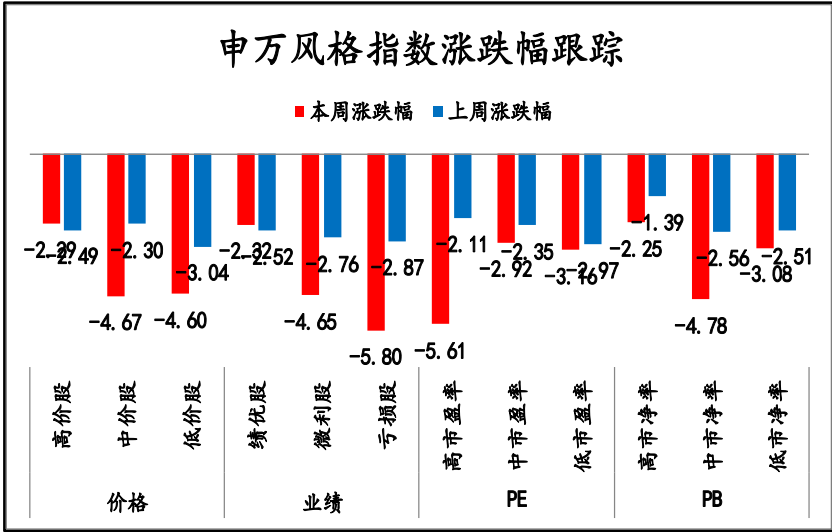
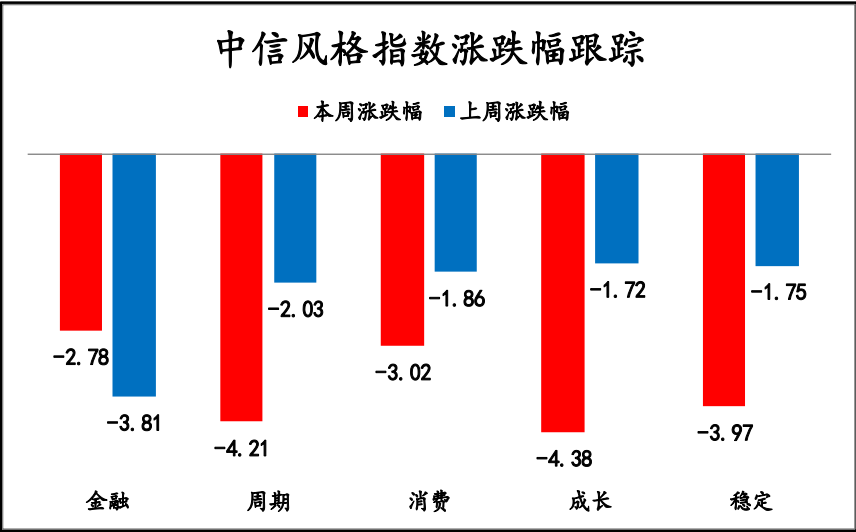
【股指期货周度表现】从月间价差来看，IF、IC和IH远期贴水的幅度加深，尤其是IH；从持仓来看，IF和IC的前5净空单均有所增加，IH的前5净持仓本周表现为净多，市场走势仍然不容乐观。从品种间价差来看，IF和IC以及IH和IC的价差再创新低。

市场周度跟踪 — 主要指数表现



资料来源: Wind, 信达期货研发中心

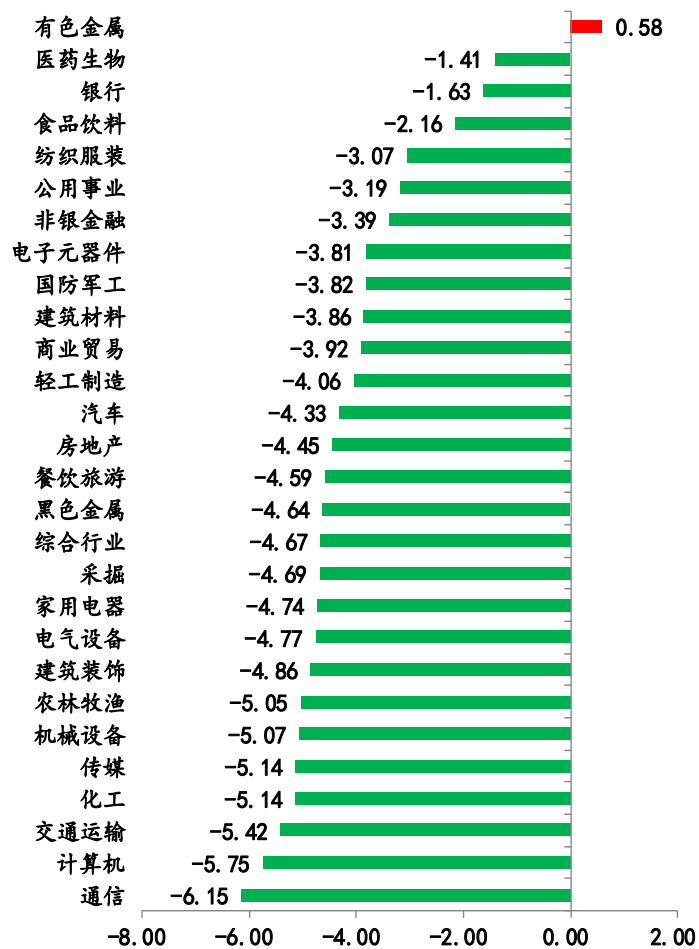
市场周度跟踪 — 市场风格表现



资料来源：Wind，信达期货研发中心

市场周度跟踪 — 行业板块表现

申万一级行业板块本周涨跌幅



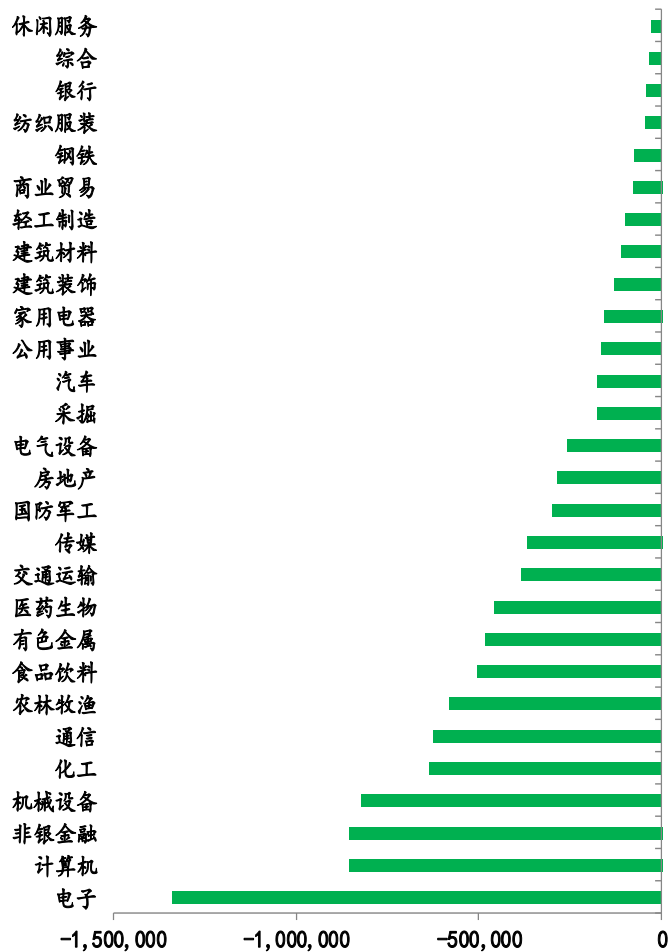
申万一级行业涨跌幅跟踪 (单位: %)

	本周涨跌幅	上周涨跌幅	本月涨跌幅	最近一个月涨跌幅	年初至今涨跌幅
农林牧渔	-5.05	3.67	-3.12	-0.31	47.58
采掘	-4.69	-2.71	-7.39	-7.19	4.51
化工	-5.14	-1.63	-6.66	-5.75	7.79
黑色金属	-4.64	-2.87	-6.75	-9.74	-7.29
有色金属	0.58	0.76	0.53	-1.01	14.63
电子元器件	-3.81	-2.19	-6.12	0.93	26.59
家用电器	-4.74	-2.89	-7.91	-9.39	28.11
食品饮料	-2.16	-2.86	-4.07	-7.37	50.24
纺织服装	-3.07	-2.36	-4.96	-6.61	0.03
轻工制造	-4.06	-2.76	-6.29	-7.61	4.05
医药生物	-1.41	-2.37	-3.14	-3.47	17.40
公用事业	-3.19	-1.12	-4.47	-5.41	3.45
交通运输	-5.42	-3.38	-7.81	-7.15	10.01
房地产	-4.45	-5.36	-7.37	-9.72	8.10
商业贸易	-3.92	-2.98	-6.31	-7.90	5.03
餐饮旅游	-4.59	-0.17	-5.31	-2.06	18.81
综合行业	-4.67	-1.97	-6.07	-7.04	8.42
建筑材料	-3.86	-4.55	-6.14	-9.17	17.03
建筑装饰	-4.86	-3.20	-6.92	-8.17	-5.55
电气设备	-4.77	-2.08	-6.41	-3.91	8.95
国防军工	-3.82	-2.67	-7.03	-5.18	22.92
计算机	-5.75	-2.19	-7.55	-6.60	21.09
传媒	-5.14	-0.88	-6.94	-6.63	-2.37
通信	-6.15	-2.72	-8.94	-9.23	7.63
银行	-1.63	-2.48	-3.65	-2.09	13.69
非银金融	-3.39	-4.72	-6.68	-6.08	32.49
汽车	-4.33	-2.98	-6.78	-7.55	1.51
机械设备	-5.07	-2.46	-6.94	-5.43	11.58

资料来源: Wind, 信达期货研发中心

市场周度跟踪 — 行业板块主力资金流向

本周申万行业主力资金净流入情况 (单位: 万元)

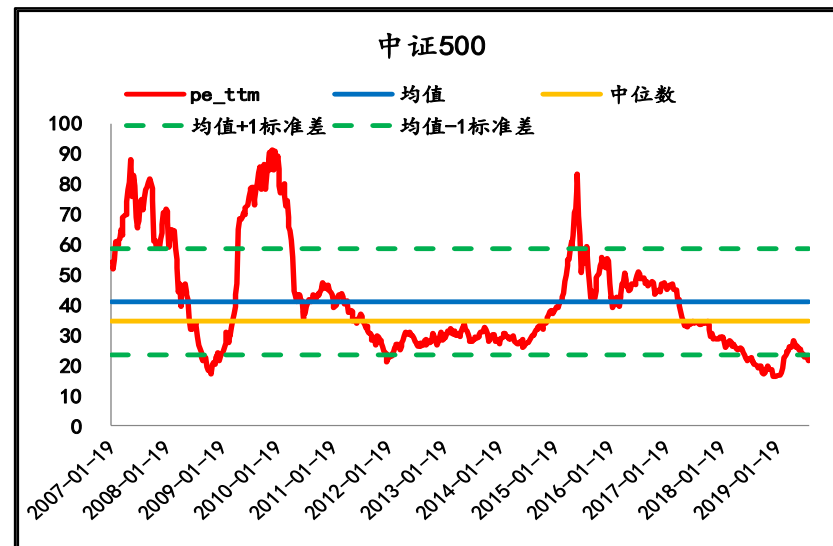
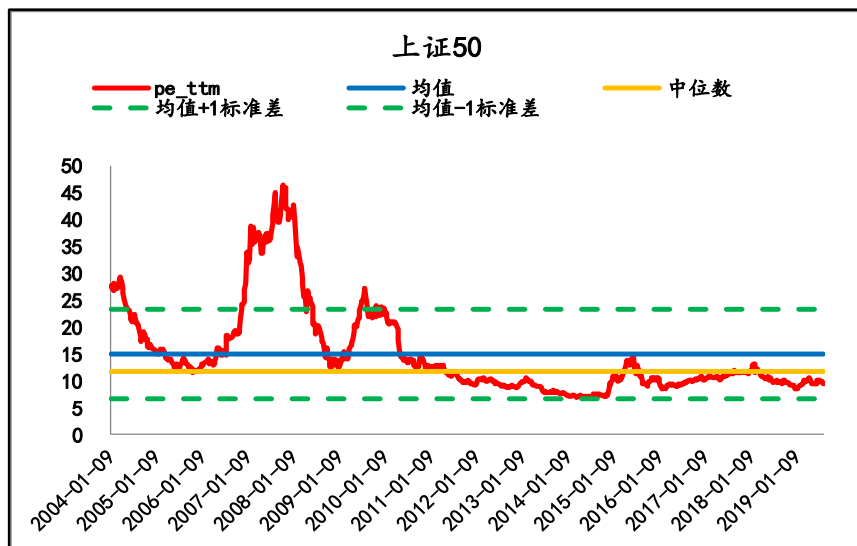
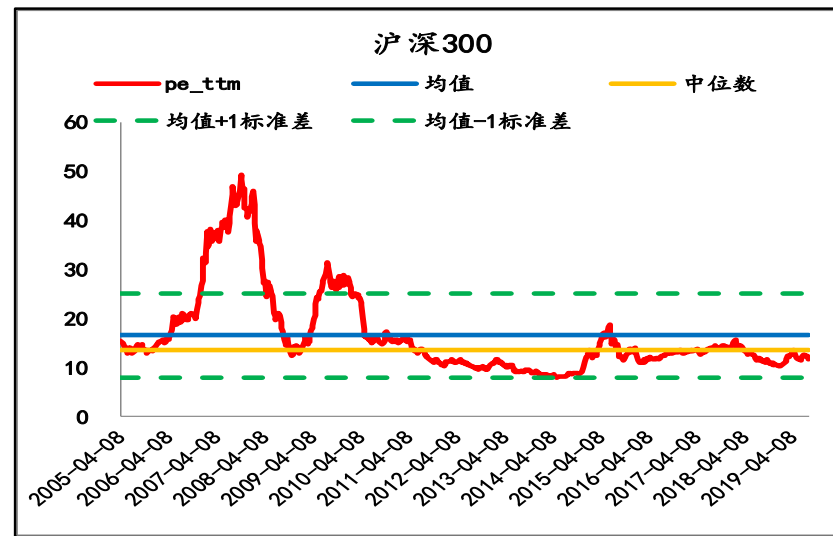
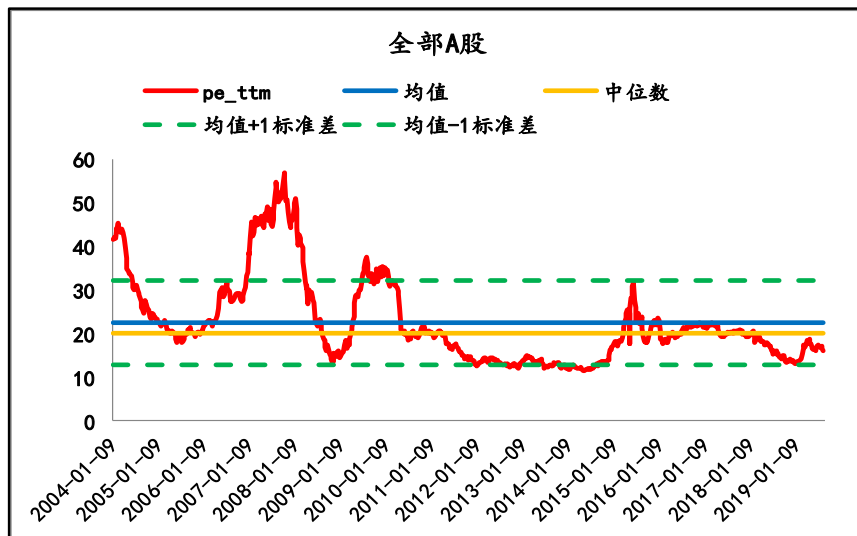


申万一级行业主力资金净流入情况 (单位: 万元)

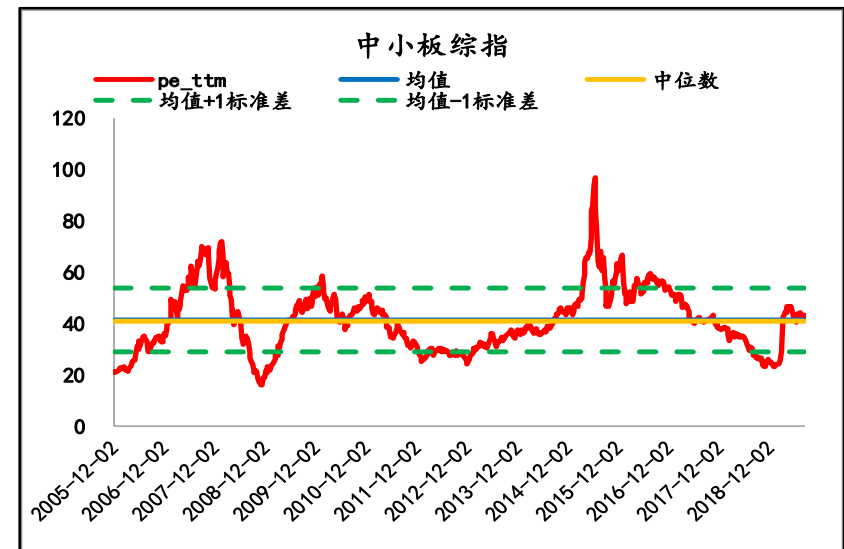
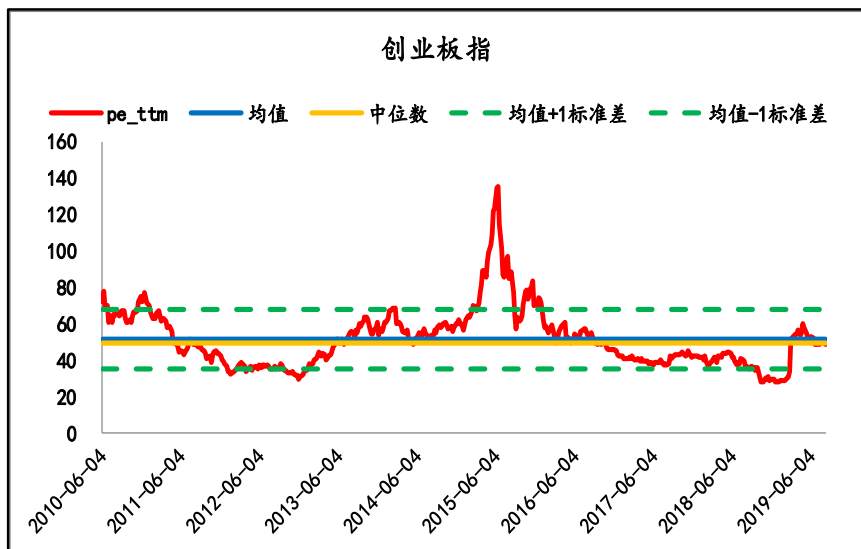
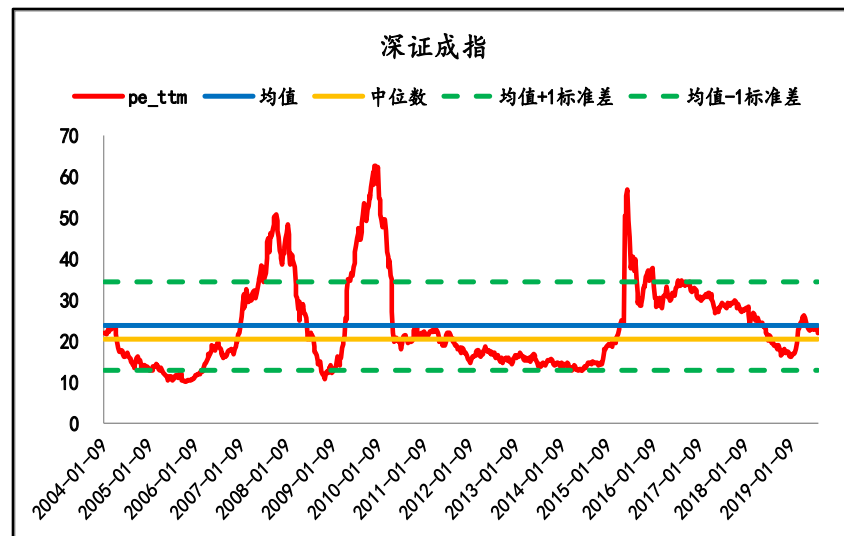
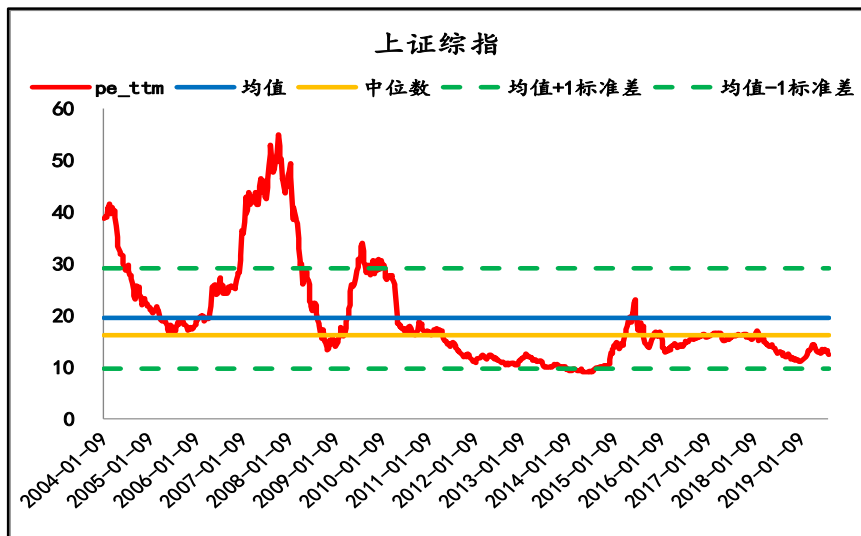
	本周	上周	近4周	年初至今
采掘	-173,468.43	-211,119.27	-591809	-5388799
化工	-636,006.87	-503,147.34	-2395674	-19286919
钢铁	-75,821.00	-73,261.74	-230106	-3086780
有色金属	-481,419.47	-200,782.17	-1411265	-14281107
建筑材料	-108,268.90	-159,297.20	-396050	-3783674
建筑装饰	-131,872.88	-182,327.73	-374997	-6772718
电气设备	-258,529.67	-282,935.86	-849761	-11262483
机械设备	-819,899.23	-473,335.75	-1882341	-12818114
国防军工	-299,981.46	-261,201.90	-742368	-5663510
汽车	-173,344.95	-176,749.92	-461748	-7361349
家用电器	-156,736.86	-203,517.20	-617805	-4169029
纺织服装	-42,498.19	-30,770.66	-124399	-1985862
轻工制造	-99,692.52	-145,341.59	-406183	-5370052
商业贸易	-78,725.38	-63,971.00	-237661	-3329347
农林牧渔	-578,650.16	-139,528.26	-1066018	-8911437
食品饮料	-503,123.77	-455,473.50	-1802183	-6210511
休闲服务	-24,997.44	4,998.10	-56081	-1242772
医药生物	-459,277.80	-599,037.04	-1803395	-17565115
公用事业	-165,267.63	-123,335.56	-517801	-8257077
交通运输	-381,934.91	-268,713.31	-831456	-6280692
房地产	-284,722.51	-384,557.17	-1021273	-8605062
电子	-1,337,998.77	-1,115,971.42	-2635523	-25258355
计算机	-855,489.62	-729,289.08	-2311360	-20775158
传媒	-367,304.14	-216,449.20	-782338	-12619121
通信	-623,940.54	-356,061.03	-1236369	-16530359
银行	-41,805.15	-345,611.58	-272364	-3234897
非银金融	-853,985.11	-1,168,085.29	-2662838	-18468064
综合	-32,082.73	-36,404.09	-124712	-2518358

资料来源: Wind, 信达期货研发中心

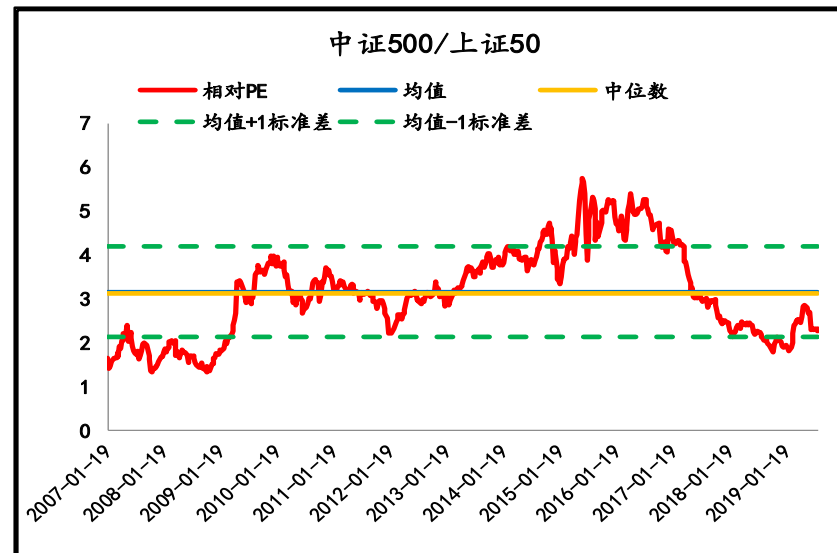
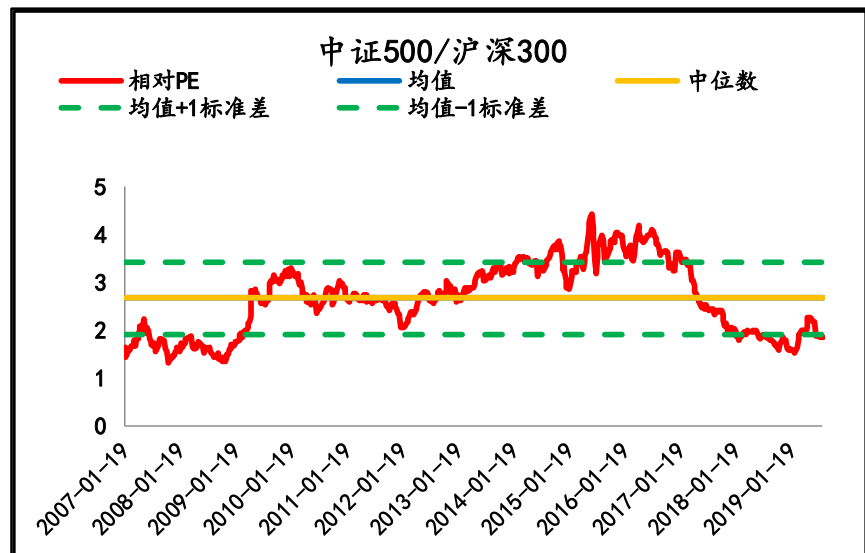
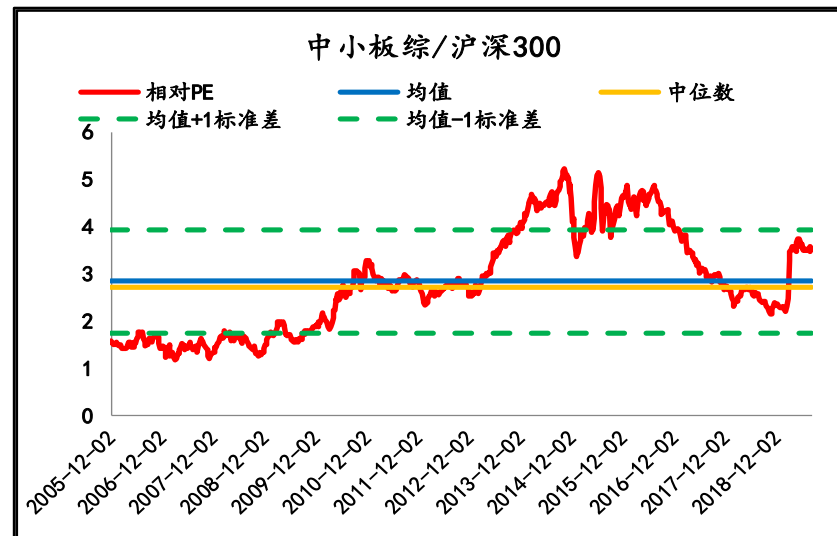
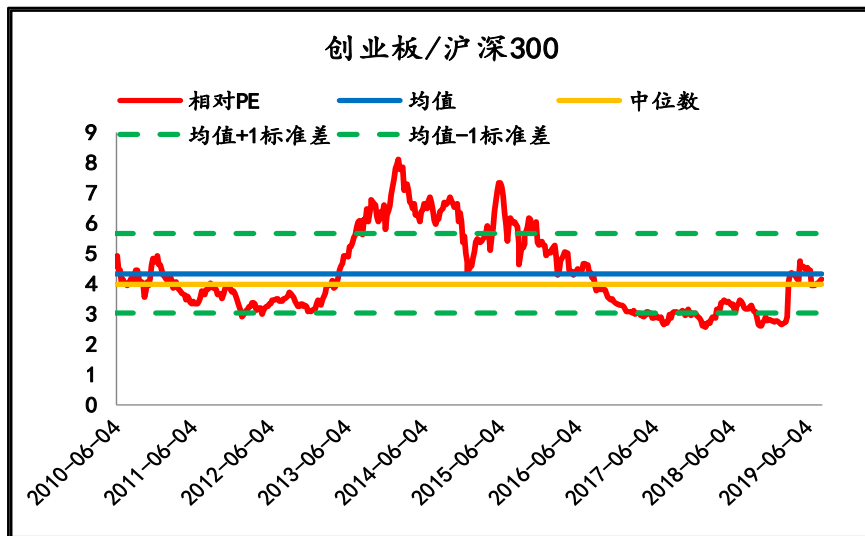
市场周度跟踪 — A股市场估值水平



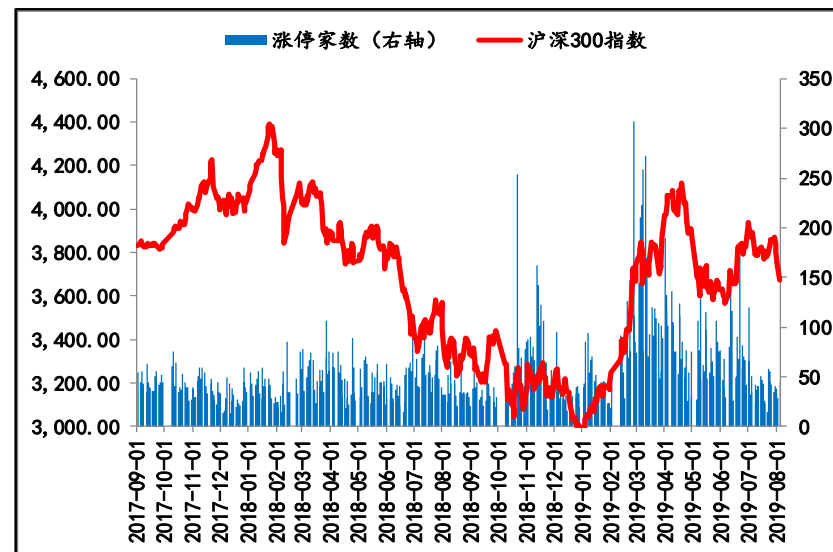
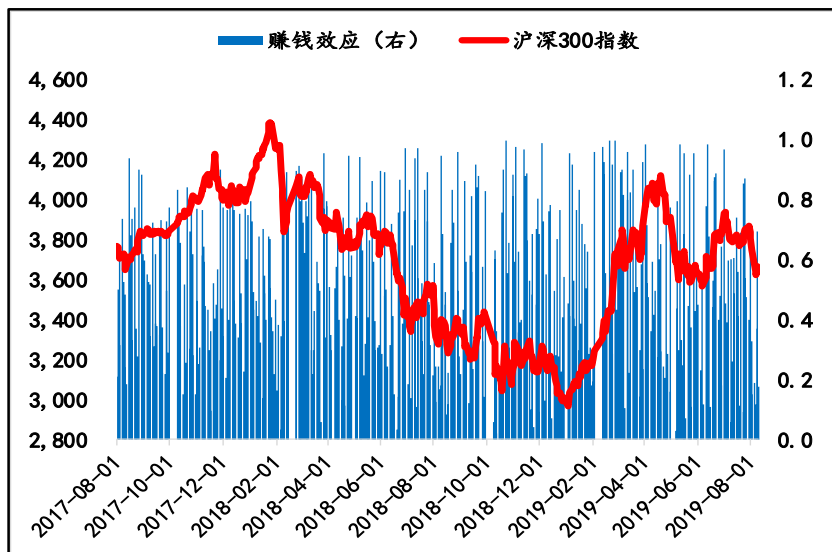
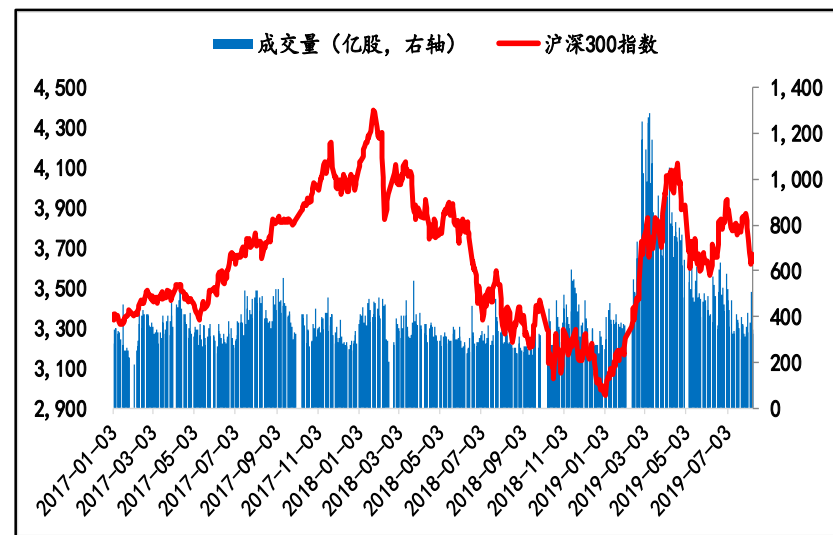
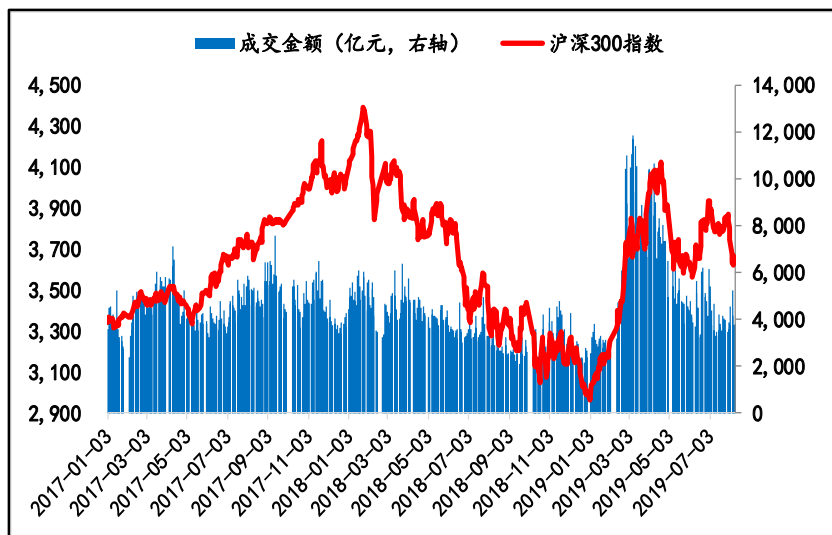
市场周度跟踪 — A股市场估值水平



市场周度跟踪 — A股市场估值水平



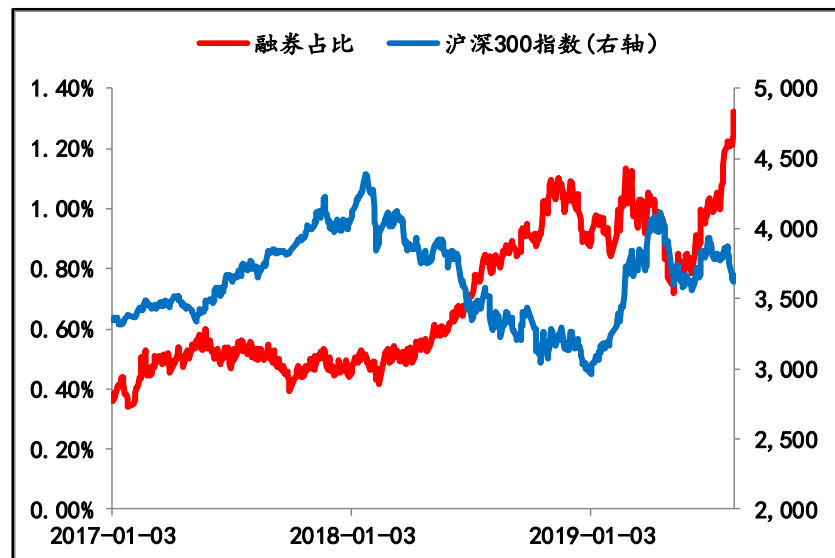
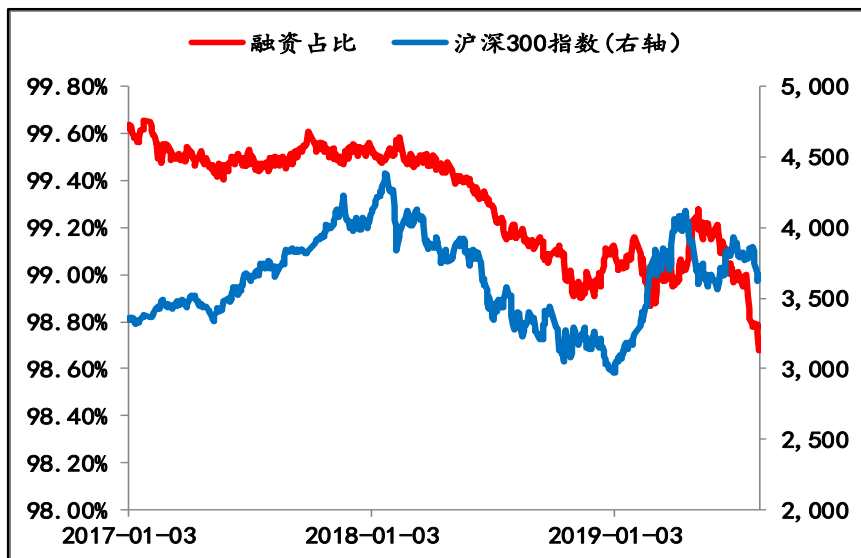
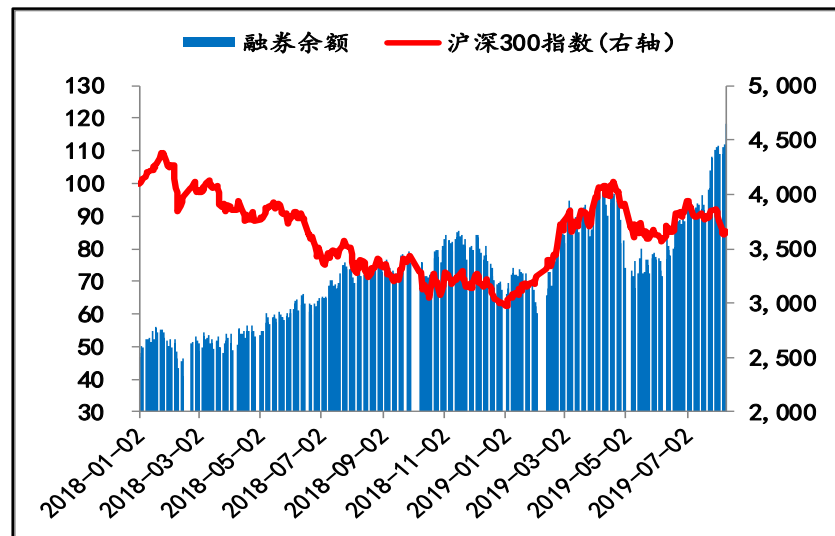
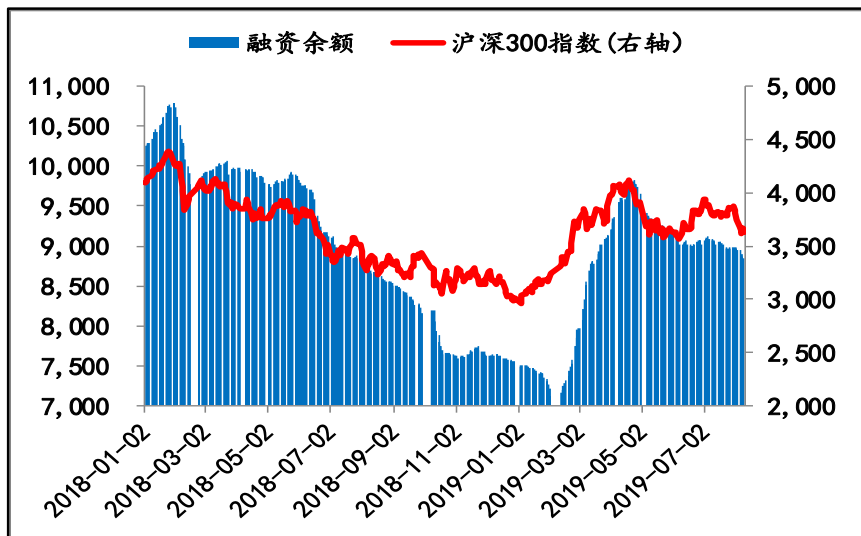
市场周度跟踪 — 市场情绪



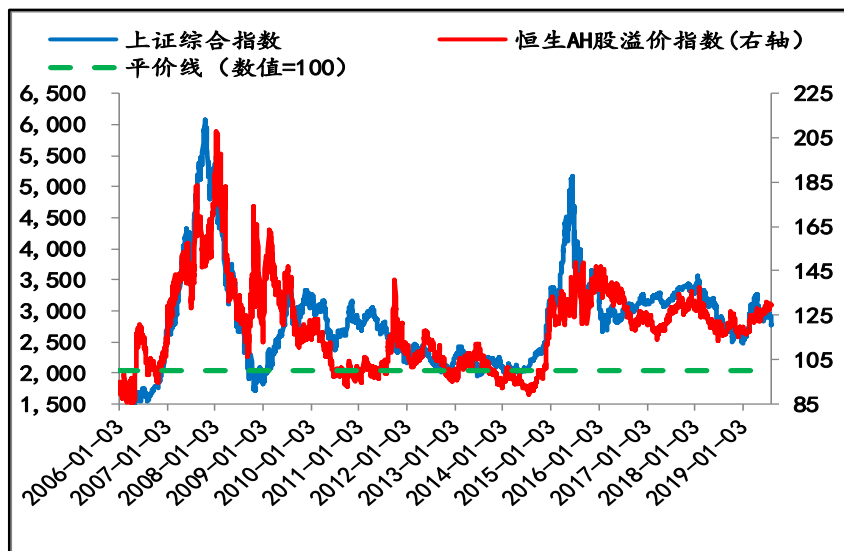
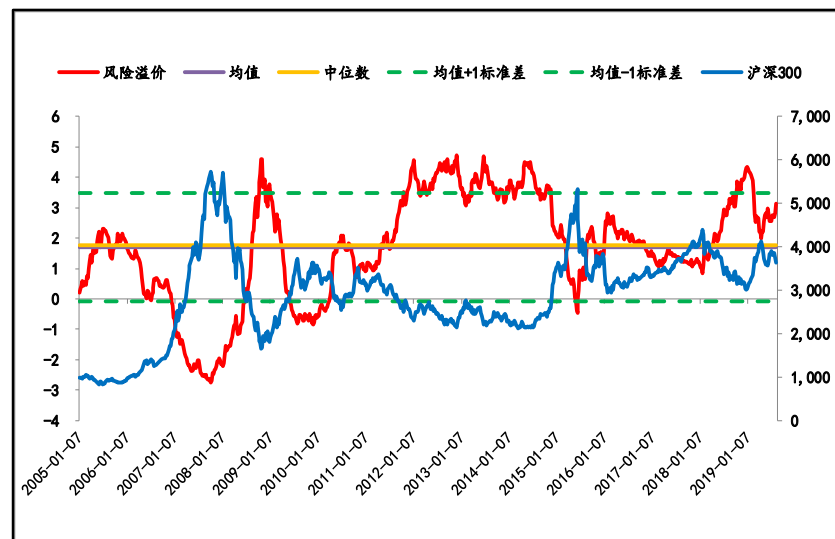
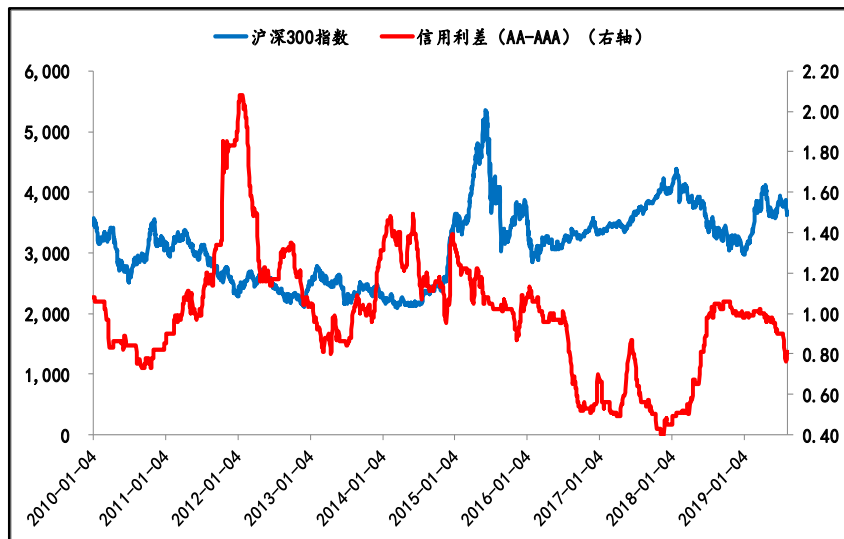
资料来源: Wind, 信达期货研发中心

备注: 赚钱效应=上涨家数/(上涨家数+下跌家数)

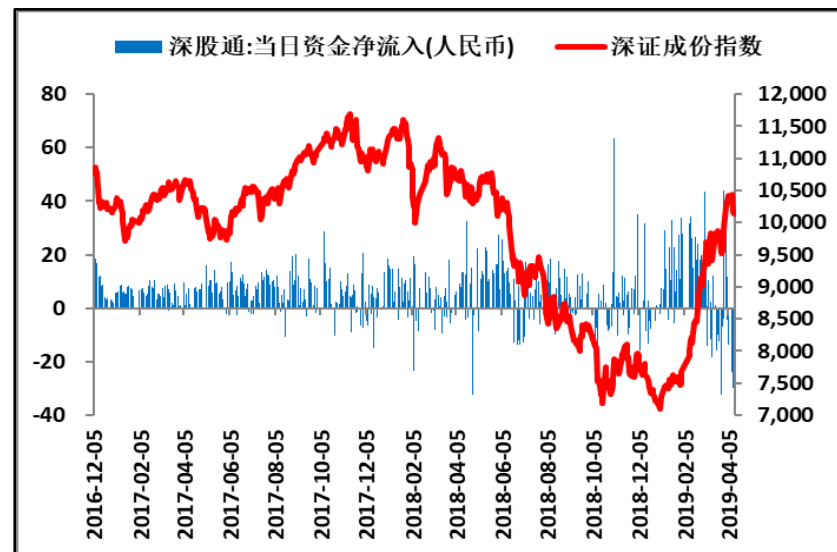
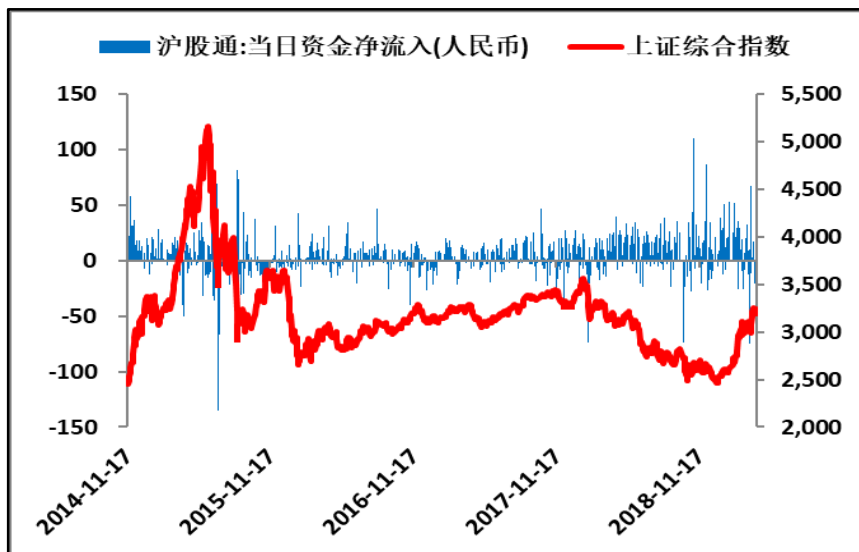
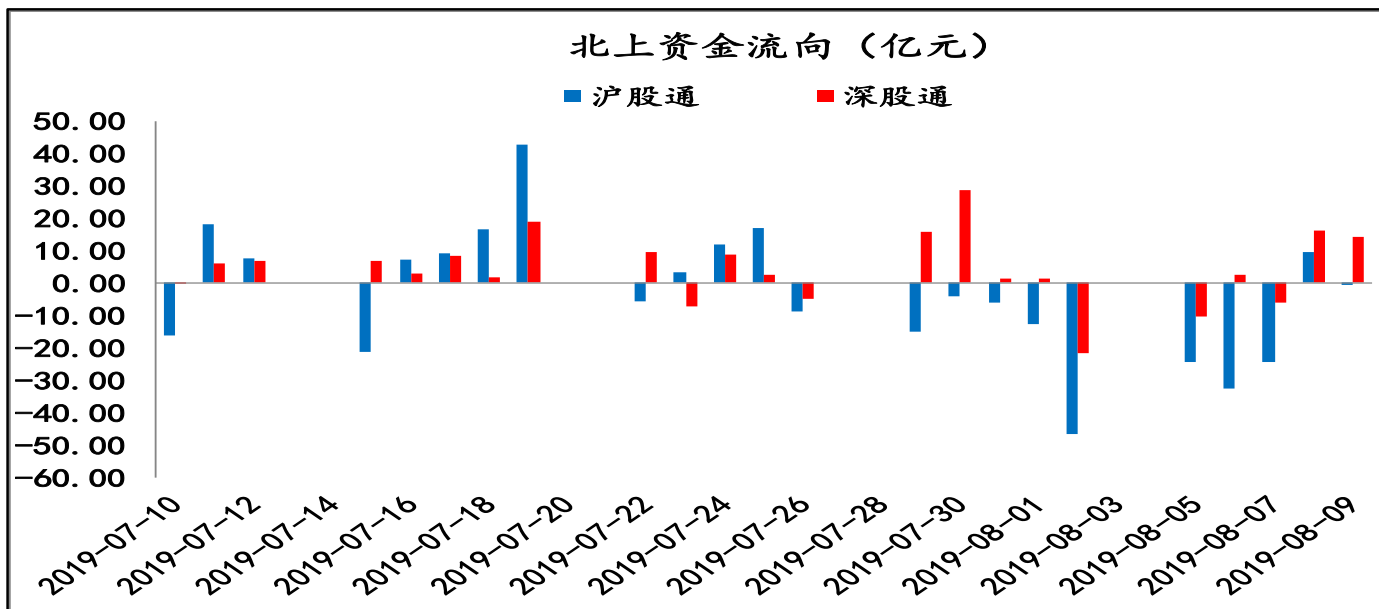
市场周度跟踪 — 市场情绪



市场周度跟踪 — 市场情绪



市场周度跟踪 — 市场情绪

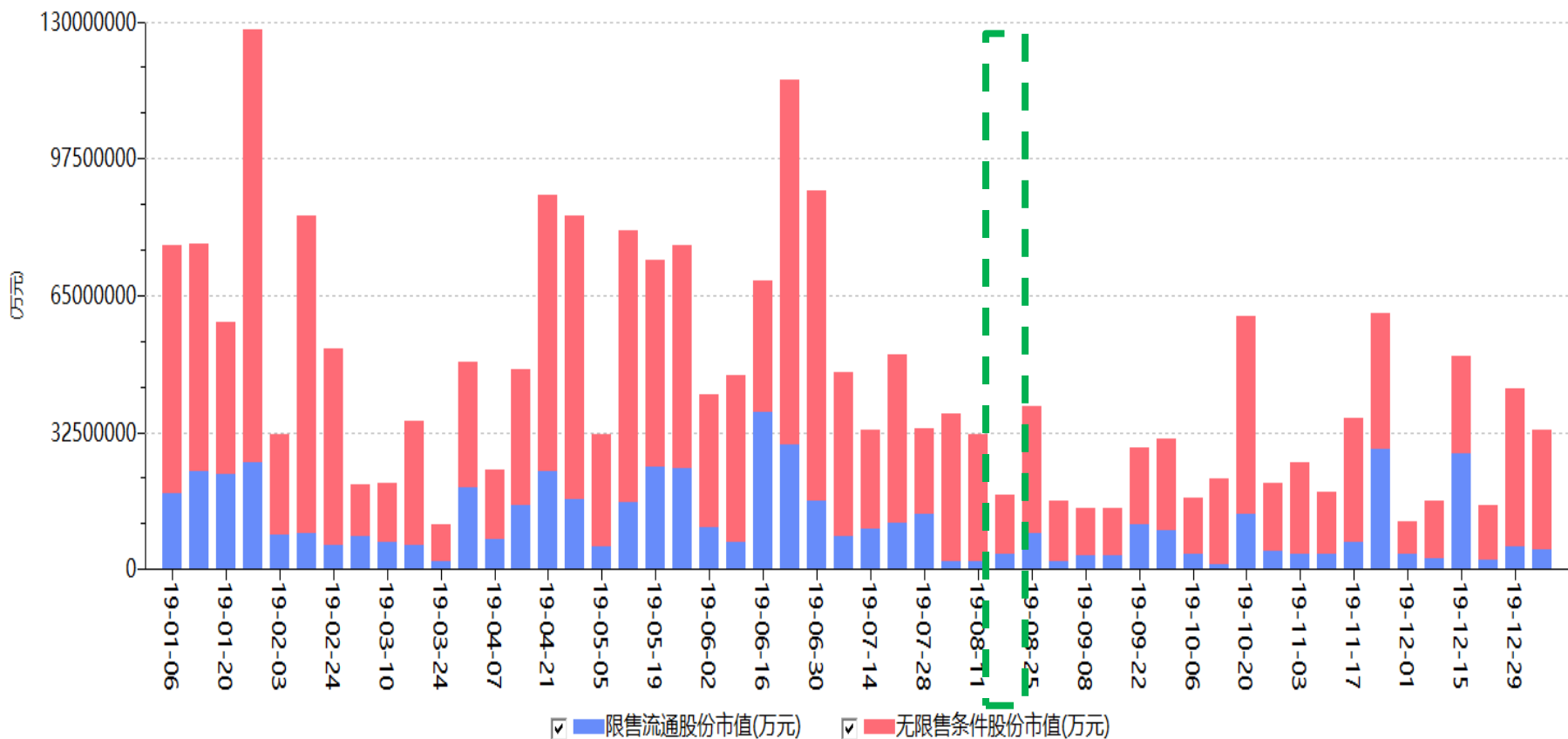


市场周度跟踪 — 市场情绪

	沪股通	深股通	北上资金
本周合计	-72.42	-72.42	-72.42
本月合计	-131.80	-131.80	-131.80
本年合计	363.18	541.30	904.49
近3月	-41.50	-41.50	-41.50
近6月	-106.16	-106.16	-106.16
开通以来	4,156.62	3,209.54	7,366.16

资料来源：Wind，信达期货研发中心

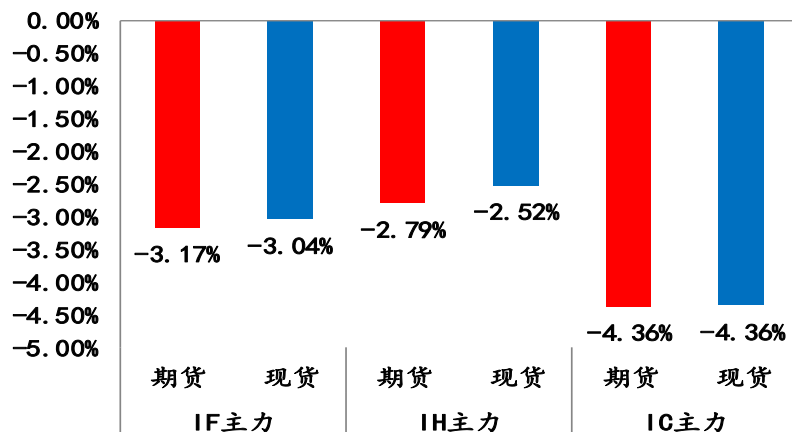
下周限售股解禁情况



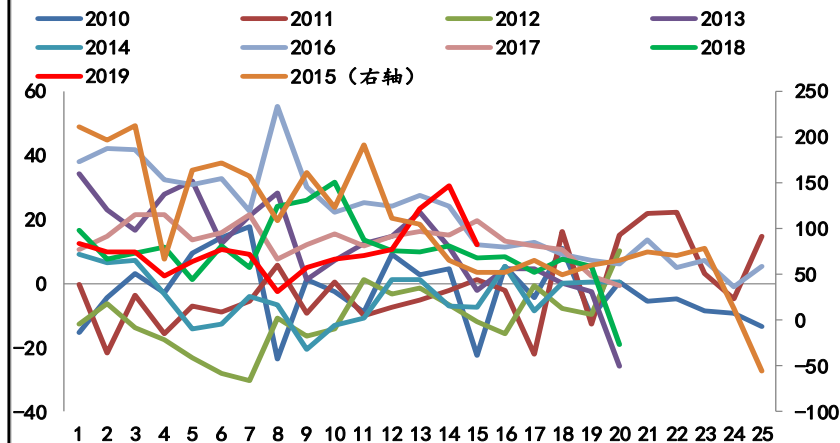
资料来源：Wind，信达期货研发中心

市场周度跟踪 — 股指期货基差

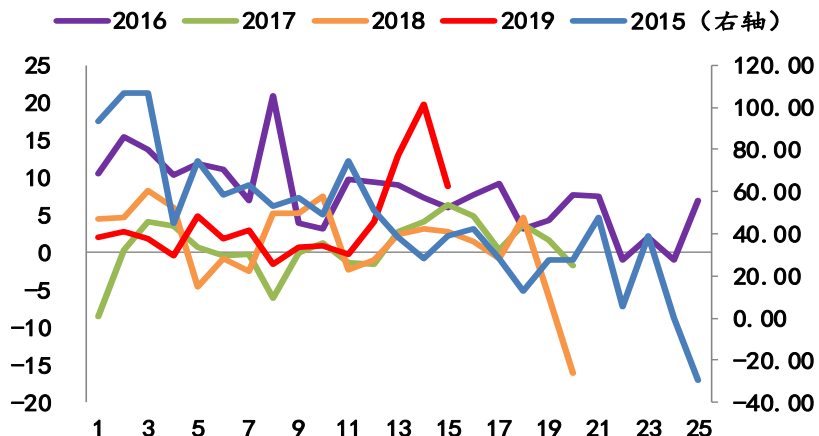
股指期货&现货涨跌情况



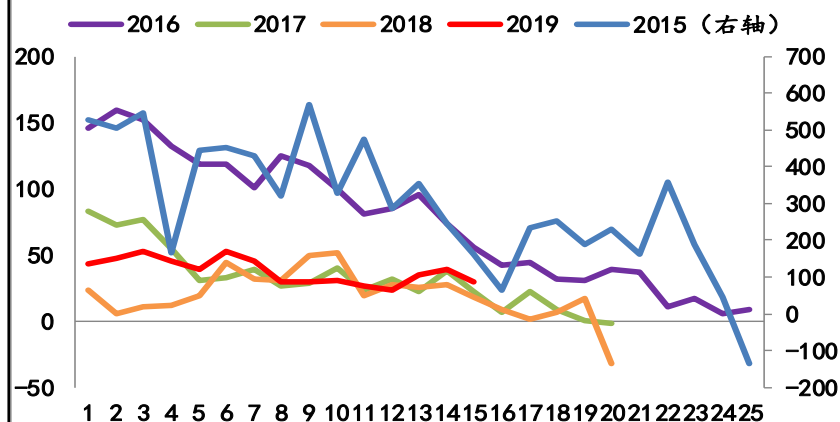
IF08基差



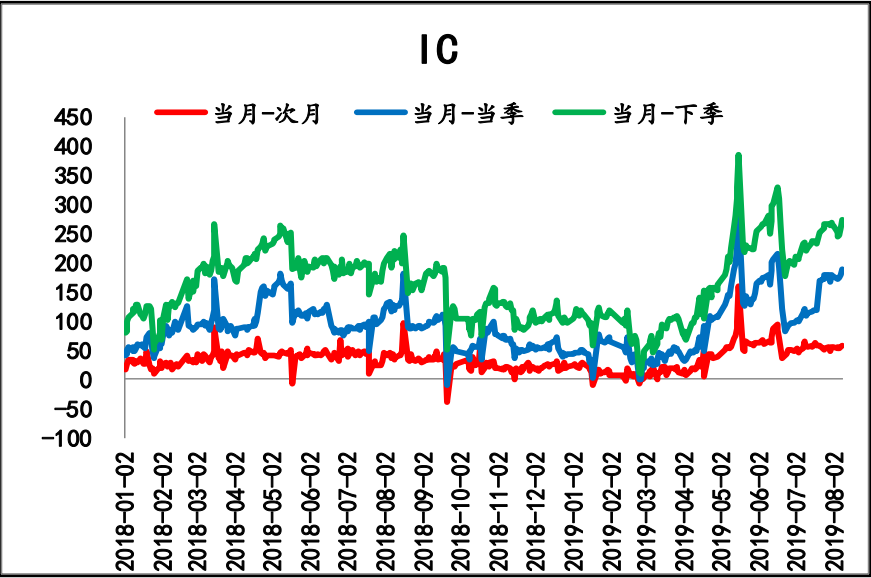
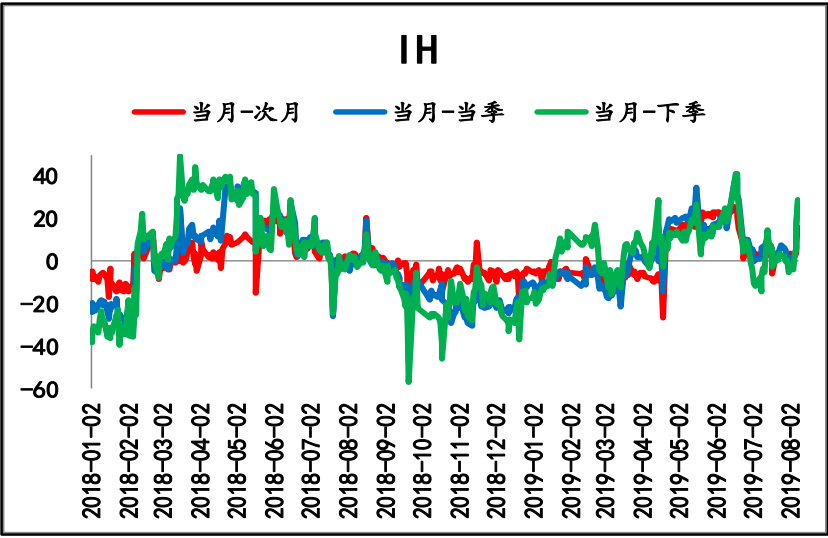
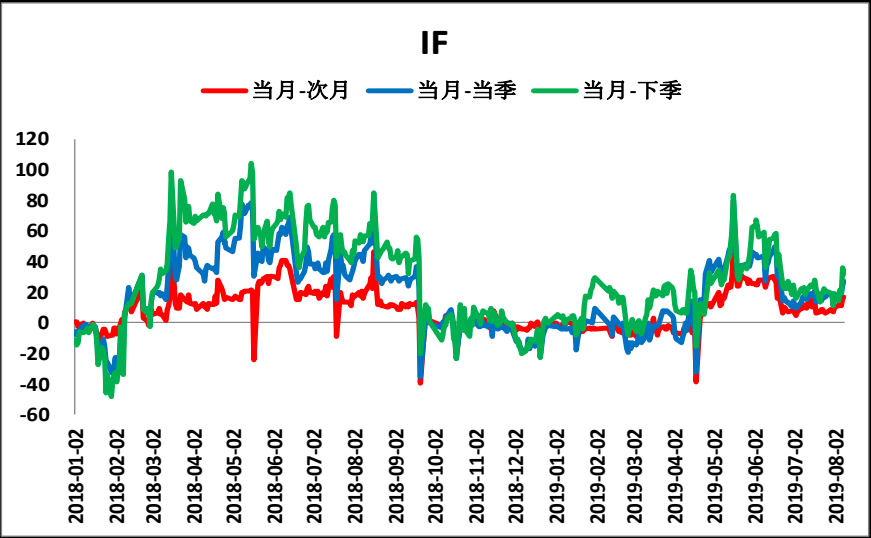
IH08基差



IC08基差

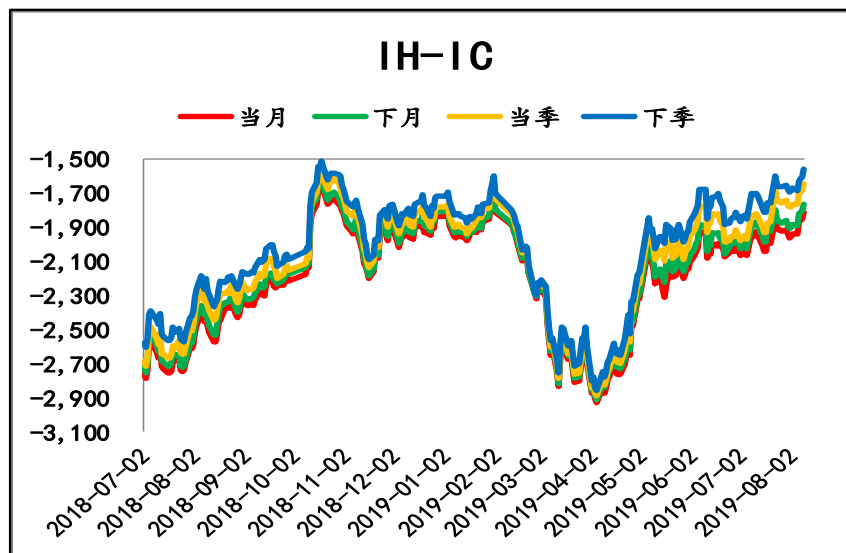
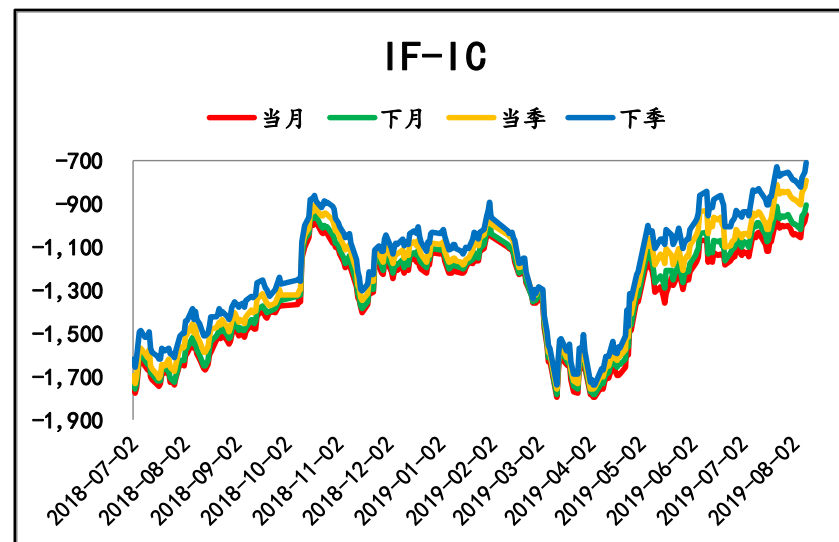
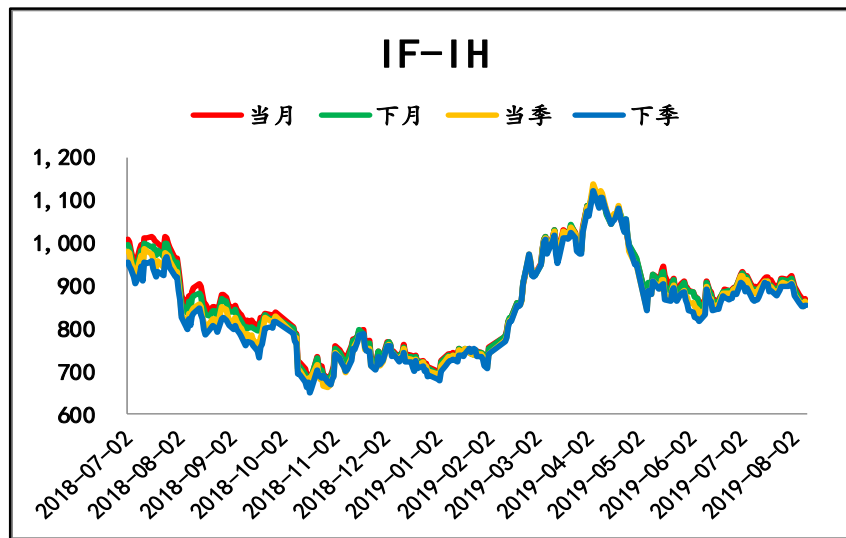


市场周度跟踪 — 股指期货月间价差

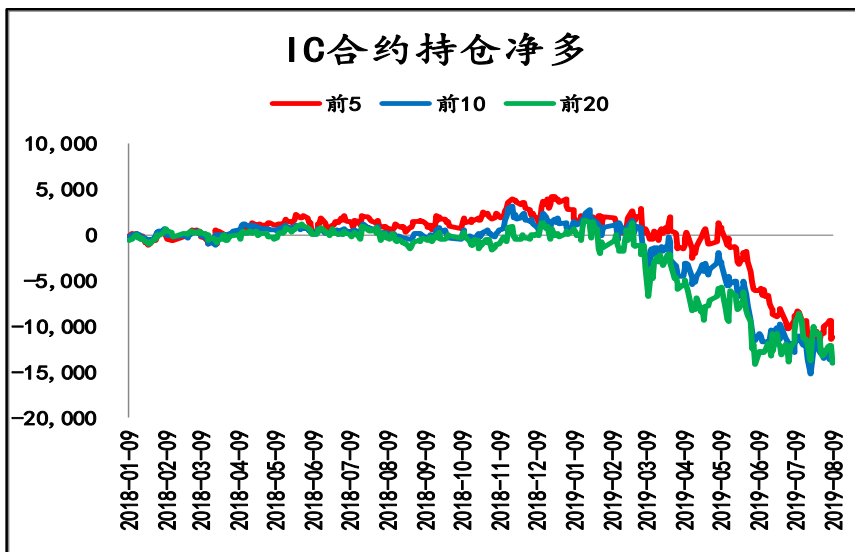
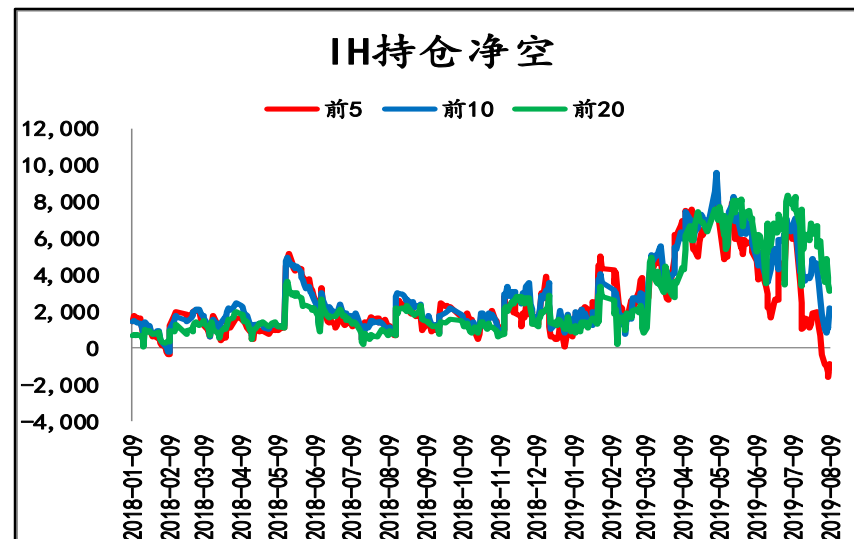
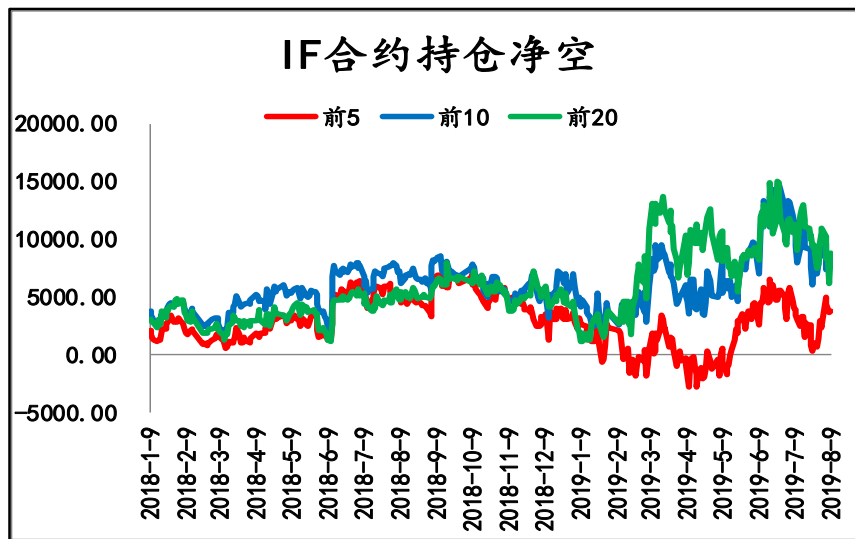


资料来源: Wind, 信达期货研发中心

市场周度跟踪 — 股指期货跨品种价差



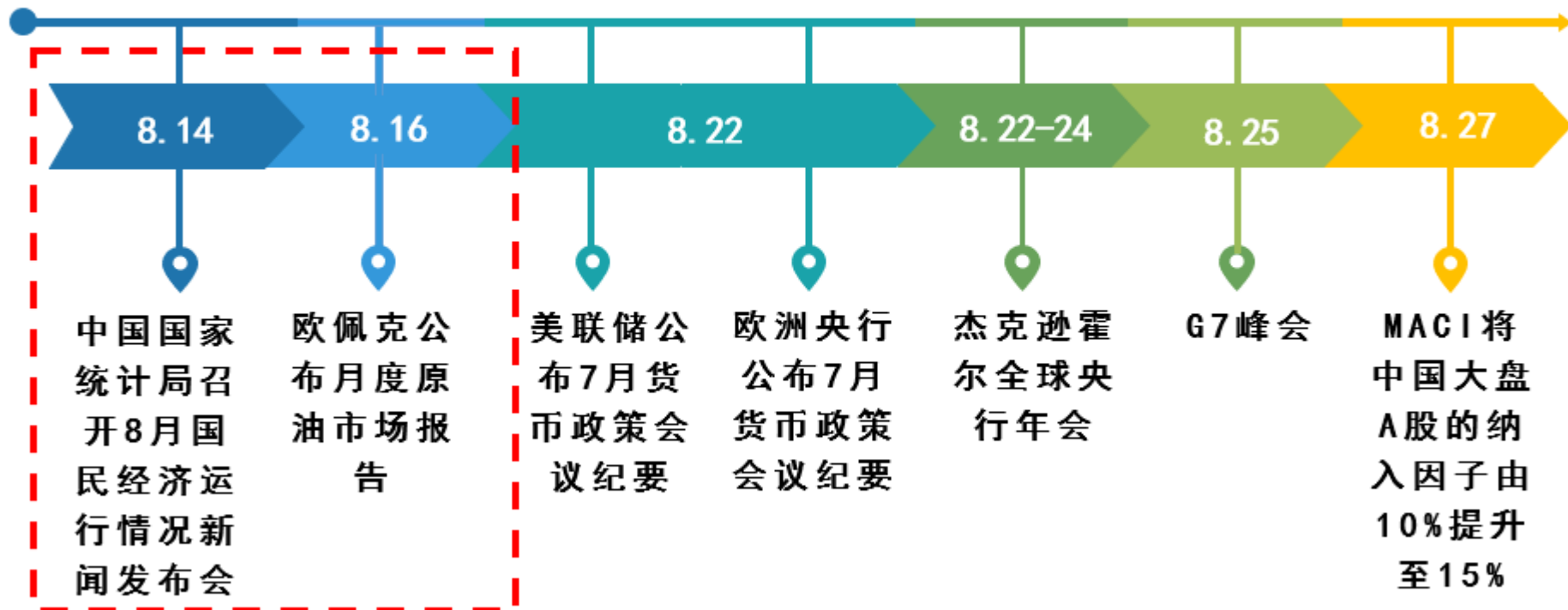
市场周度跟踪 — 股指期货持仓情况



附录：财经事件&经济数据预告



一图总览近期重要财经事件&品种报告公布时点

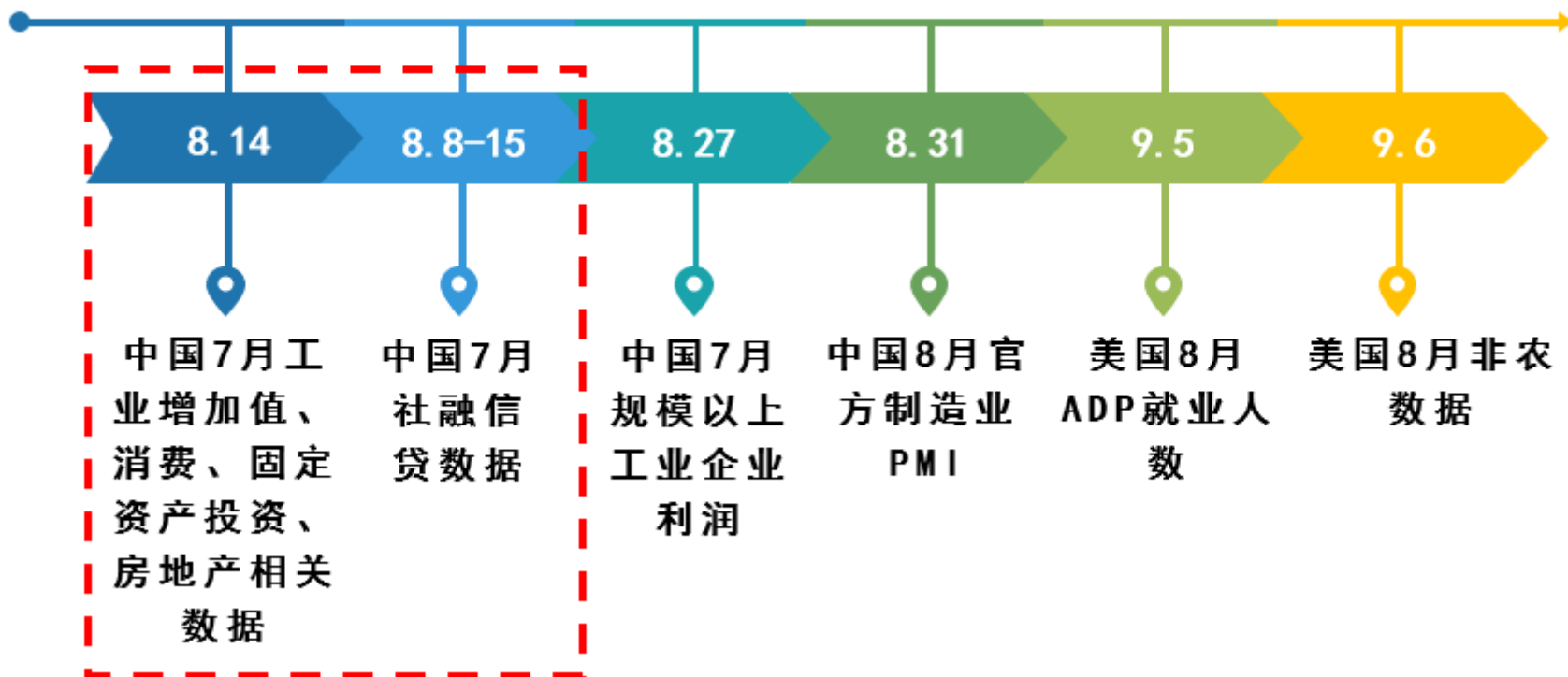


资料来源：信达期货研发中心整理

附录：财经事件&经济数据预告



一图总览近期国内外宏观经济数据公布时点



资料来源：信达期货研发中心整理



下周国内外重要宏观数据及财经热点事件关注

【OPEC报告来袭，油价能延续企稳反弹趋势吗？】EIA原油和成品油库存同步增加，EIA报告助长跌势，美国原油市场趋弱。短期原油出现企稳迹象，下周OPEC报告将继续对油价产生扰动。重点关注OPEC及其盟友在延长减产协议的首月表现如何，尤其是OPEC月报里沙特、阿联酋、伊拉克等重要产油国的产量数据。

【宏观经济数据是否会有超预期因素提振A股市场？】7月官方制造业PMI虽较6月略有上升，但仍低于荣枯线。截至7月，官方制造业PMI连续三个月低于荣枯线，经济下行压力仍然较大。6月投资、消费和工业生产增速等数据均超预期强劲，势头能否延续？能否给当前疲软的A股市场以提振？敬请关注下周公布的宏观经济数据。

【房地产严调控背景下，信贷数据何去何从？】2019年上半年社融同比增速稳步回升，但是房地产调控愈发坚决，房地产融资收紧对社融、信贷产生负面冲击。在此背景下，信贷向实体的传导也承压，宏观经济下行压力难消，对股市和大宗商品均存在不利影响，下半年社融信贷数据需重点关注。

股指周度策略报告一览

20190811 市场难改震荡格局，继续关注“多IC,空IF”的套利机会<http://www.cindaqh.com/a/20190804-26001.html>

20190721 科创板映射叠加业绩改善预期，关注“多IC,空IF”的套利机会<http://www.cindaqh.com/a/20190721-25768.html>

20190715 期指仍然处于回调期，把握绩优股行情<http://www.cindaqh.com/a/20190715-25663.html>

20190707 期指尚无趋势性机会，关注“多IF,空IC”套利策略<http://www.cindaqh.com/a/20190707-25513.html>

20190628 股指有望四季度迎来第二轮布局时点，关注IF做多机会<http://www.cindaqh.com/a/20190628-25389.html>

20190623 流动性改善&风险偏好修复，股指短期看反弹<http://www.cindaqh.com/a/20190623-25268.html>

20190616 积极的因素和不确定性因素均增多 期指延续震荡调整<http://www.cindaqh.com/a/20190616-25134.html>

20190609 内外部因素共同压制股市 耐心等待配置机会<http://www.cindaqh.com/a/20190609-25009.html>

20190602 企业利润下行压力仍存 震荡格局延续<http://www.cindaqh.com/a/20190602-24887.html>

20190526 以时间换空间 期指延续平台震荡<http://www.cindaqh.com/a/20190526-24768.html>

20190512 外围风险再起 市场波动加剧<http://www.cindaqh.com/a/20190512-24511.html>

信达期货研发团队介绍

团队人员配备齐整，全部具备硕士及以上学历，研究覆盖国内外宏观，股指、国债等金融期货，黑色、能化、有色、农产品等大宗商品板块及商品期权。目前整个研发人员构造梯队鲜明，投研经验丰富。团队曾多次斩获大商所“十大投研团队”、期货日报“十大金牌研究所”等荣誉称号，多名研究员获得郑商所、大商所及期货日报“高级分析师”、“最佳宏观策略分析师”、“最佳工业品分析师”及“最佳金融期货分析师”等殊荣。

经过多年的沉淀与探索，信达研发已形成“立足大周期和产业链两大背景，基于驱动因素和安全边际两个维度，利用股票、债券、期货、期权四类金融工具，多维度实现研究落地与变现”的投研体系，致力于为客户提供专业化、个性化、精细化的研究服务。

【宏观金融团队介绍】

研究，我们只提供最专业的！

郭远爱（负责人）

投资咨询资格编号：Z0013488

电话：18758264396（微信—>>）

邮箱：guoyuanai@cindasc



报告联系人：吴昕岚（研究员）

执业编号：F3062655

电话：15700085884（微信—>>）

邮箱：wuxinlan@cindasc



宏观金融组

欢迎公私募机构、产业及其他机构等咨询交流

信达期货投资评级标准说明

走势评级	短期（1个月内）	中期（3个月内）	长期（6个月内）
强烈看涨	上涨15%以上	上涨15%以上	上涨15%以上
看涨	上涨5%-10%	上涨5%-10%	上涨5%-10%
震荡	价格变动±5%	价格变动±5%	价格变动±5%
看跌	下跌5%-10%	下跌5%-10%	下跌5%-10%
强烈看跌	下跌15%以上	下跌15%以上	下跌15%以上

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



公司分支机构分布

6家分公司 14家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部、哈尔滨营业部、大连营业部

沈阳营业部、石家庄营业部、绍兴营业部、宁波营业部、乐清营业部

临安营业部、富阳营业部、萧山营业部、余杭营业部