

研发中心股指策略周报：

指数正在筑底，建议多IH2104或IF2104

研究发展中心宏观小组

2021年3月28日

目录

CONTENTS

01

股指核心交易逻辑

02

市场流动性跟踪

03

股指周度市场回顾

04

经济数据&财经事件预告



市场交易的核心逻辑及操作建议

➤ 市场核心逻辑

上周市场局部反弹，市场风险偏好持续有所反弹。其中，上证50小幅上涨0.5%，沪深300小幅上涨0.62%，中证500小幅上涨0.73%，然而之前机构抱团的白马股在经历大幅杀跌后大幅反弹上涨2.77%，以宁德时代、比亚迪为代表的新能源汽车板块带动整个创业板的大幅上行。伴随着信用利差的上升，中证500短期内很可能会走弱，只要不发生大规模信用违约事件的情况下，信用利差仍会进一步收窄，中证500仍会在中期内走强。

本周建议股指期货单边做多IH2104或IF2104，国债期货维持做多T2106合约，止损位96，目标价99（对应10年期国债收益率3%）。我们认为10年期国债收益率将会持续下降逼近3%，核心逻辑如下：

- **通胀不及预期，有色金属和稀有金属难免大幅调整。**由于中国经济提前复苏加上海外经济复苏迟缓，国内工业原料或者依赖进口的原材料大宗商品价格受到供需错配的影响而大幅上涨，但是供给短缺很快会因为疫苗接种带来海外经济复苏而弥补，导致国内大宗商品价格下行压力倍增，进而导致RMPI和PPI在3月份预期下滑，进而导致10年期国债收益率向下调整。

全球反华情绪高涨，中欧贸易协定取消等利空因素使利空已经充分释放，白马股和医药股正在逐步完成筑底过程。一方面，由于欧盟反水，中欧贸易协定面临取消的风险。相关基建板块受到大幅冲击，与基建板块相关的大宗商品（特别是工业原料相关大宗商品）价格进一步向下杀跌，中国与发达国家关系恶化会拖累碳中和进度，从而导致对相关工业生产和供给的冲击不及预期，导致工业原料类商品价格持续杀跌。

另一方面，市场情绪逐步趋稳，A股正在筑底。从市场情绪的角度看，伴随着指数的杀跌北向资金持续流入超过50亿元甚至100亿元，股指和ETF期权隐含波动率持续下降，市场正在完成逐步筑底，未来上涨空间可期。

● 操作建议

本周建议股指期货单边做多IH2104或IF2104，国债期货维持做多T2106合约，止损位96，目标价99（对应10年期国债收益率3%）

目录

CONTENTS

01

股指核心交易逻辑

上周A股市场的复盘

上周A股逐步触底反弹，3大指数均小幅上涨：

（一）机构抱团股杀跌反弹

上周市场局部反弹，市场风险偏好持续有所反弹。其中，上证50小幅上涨0.5%，沪深300小幅上涨0.62%，中证500小幅上涨0.73%，然而之前机构抱团的白马股在经历大幅杀跌后大幅反弹上涨2.77%，以宁德时代、比亚迪为代表的新能源汽车板块带动整个创业板的大幅上行。伴随着信用利差的上升，中证500短期内很可能会走弱，只要不发生大规模信用违约事件的情况下，信用利差仍会进一步收窄，中证500仍会在中期内走强。

从指数的表现情况可以看出，由于中国经济提前复苏加上海外经济复苏迟缓，国内工业原料或者依赖进口的原材料大宗商品价格受到供需错配的影响而大幅上涨，但是供给短缺很快会因为疫苗接种带来海外经济复苏而弥补，导致国内大宗商品价格下行压力倍增，进而导致RMPI和PPI在3月份预期下滑，进而导致10年期国债收益率向下调整。

随着2020年年报披露期的临近，机构抱团面临3个和尚没水吃的困境愈发凸显，我们认为当前股息债息比已经低于均值水平，未来上行空间较大，但是短期A股上行仍然存在较大的压力。

上周A股市场的复盘

指数	本周涨跌幅	上周涨跌幅	本月累计涨跌幅	年初至今涨跌幅
道琼斯工业	1.36	-0.46	6.92	8.05
法国CAC40	-0.15	-0.80	5.01	7.89
德国DAX	0.88	0.82	6.98	7.51
日经225	-2.07	0.25	0.73	6.31
俄罗斯MOEX	0.42	-1.81	4.28	6.11
韩国综合	0.05	-0.49	0.93	5.83
标普500	1.57	-0.77	4.29	5.82
富时100	0.48	-0.76	3.97	4.34
恒生	-2.26	0.87	-2.22	4.05
印度SENSEX30	-1.70	-1.84	-0.19	2.63
纳斯达克	-0.58	-0.79	-0.41	1.94
中证500	0.73	-0.25	-1.77	-1.81
上证50	0.50	-3.32	-6.05	-3.05
沪深300	0.62	-2.71	-5.60	-3.33
巴西IBOVESPA	-1.24	1.81	4.31	-3.56
创业50	2.52	-4.29	-6.74	-7.19
创业板	2.77	-3.09	-5.79	-7.45

上周A股市场的复盘

（二）强消费医药科技，弱周期和基建

上周市场A股大幅反弹，之前机构抱团的白马股和新能源汽车板块再次大幅反弹。我们认为经历春节后为期1个多月的恐慌性杀跌后，大多数白马股和新能源板块已经调整到位，消费和新能源板块长期上涨逻辑不变，建议主动做多IF2104或IH2104。

从申万28个一级行业板块的表现来看，上周行业有17个板块上涨，剩余11个板块下跌。涨幅最大的板块有计算机、医药生物和纺织服装，涨幅分别为4.68%、3.25%和3.2%；跌幅最大的板块分别为黑色金属、有色金属和化工，跌幅分别为5.72%、4.26%和3.42%。

由于欧盟反水，中欧贸易协定面临取消的风险。相关基建板块受到大幅冲击，与基建板块相关的大宗商品（特别是工业原料相关大宗商品）价格进一步向下杀跌，中国与发达国家关系恶化会拖累碳中和进度，从而导致对相关工业生产和供给的冲击不及预期，导致工业原料类商品价格持续杀跌。

另一方面，从市场情绪的角度看，伴随着指数的杀跌北向资金持续流入超过50亿元甚至100亿元，股指和ETF期权隐含波动率持续下降，市场正在完成逐步筑底，未来上涨空间可期。

消费医药科技走强，周期走弱

行业	本周涨跌幅	上周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
计算机	4.68	-1.08	-1.91	-8.22
医药生物	3.25	-0.88	-3.46	-4.50
纺织服装	3.20	2.67	7.11	2.77
公用事业	2.39	0.91	12.73	9.19
综合行业	2.25	2.77	4.12	0.18
食品饮料	2.23	-0.70	-4.91	-8.41
传媒	1.92	-1.58	-2.26	-6.18
休闲服务	1.72	0.62	3.35	11.75
非银金融	1.55	-4.08	-4.82	-10.95
电子元器件	1.40	-3.29	-5.13	-8.08
商业贸易	1.10	2.16	2.51	-2.70
建筑材料	0.81	-1.37	-0.03	4.89
建筑装饰	0.81	0.22	3.95	5.65
机械设备	0.77	-0.16	-2.23	0.56
电气设备	0.61	-3.21	-5.93	-6.53
通信	0.25	-1.80	-4.69	-10.44
银行	0.22	-2.32	0.05	9.21
轻工制造	-0.27	2.94	1.86	6.40
国防军工	-0.30	2.89	-8.77	-19.37
家用电器	-0.42	-0.06	-4.38	-8.76
农林牧渔	-0.48	-1.82	-7.37	0.65
交通运输	-0.73	0.57	-0.85	-0.13
汽车	-0.98	-2.20	-5.21	-7.81
房地产	-1.14	0.19	-3.51	-0.82
采掘	-2.54	-2.12	1.12	1.37
化工	-3.42	-0.66	-6.88	3.57
有色金属	-4.26	-2.48	-8.98	0.90
黑色金属	-5.72	-0.49	5.53	14.46

目录

CONTENTS

02

市场流动性跟踪

国债期货分析

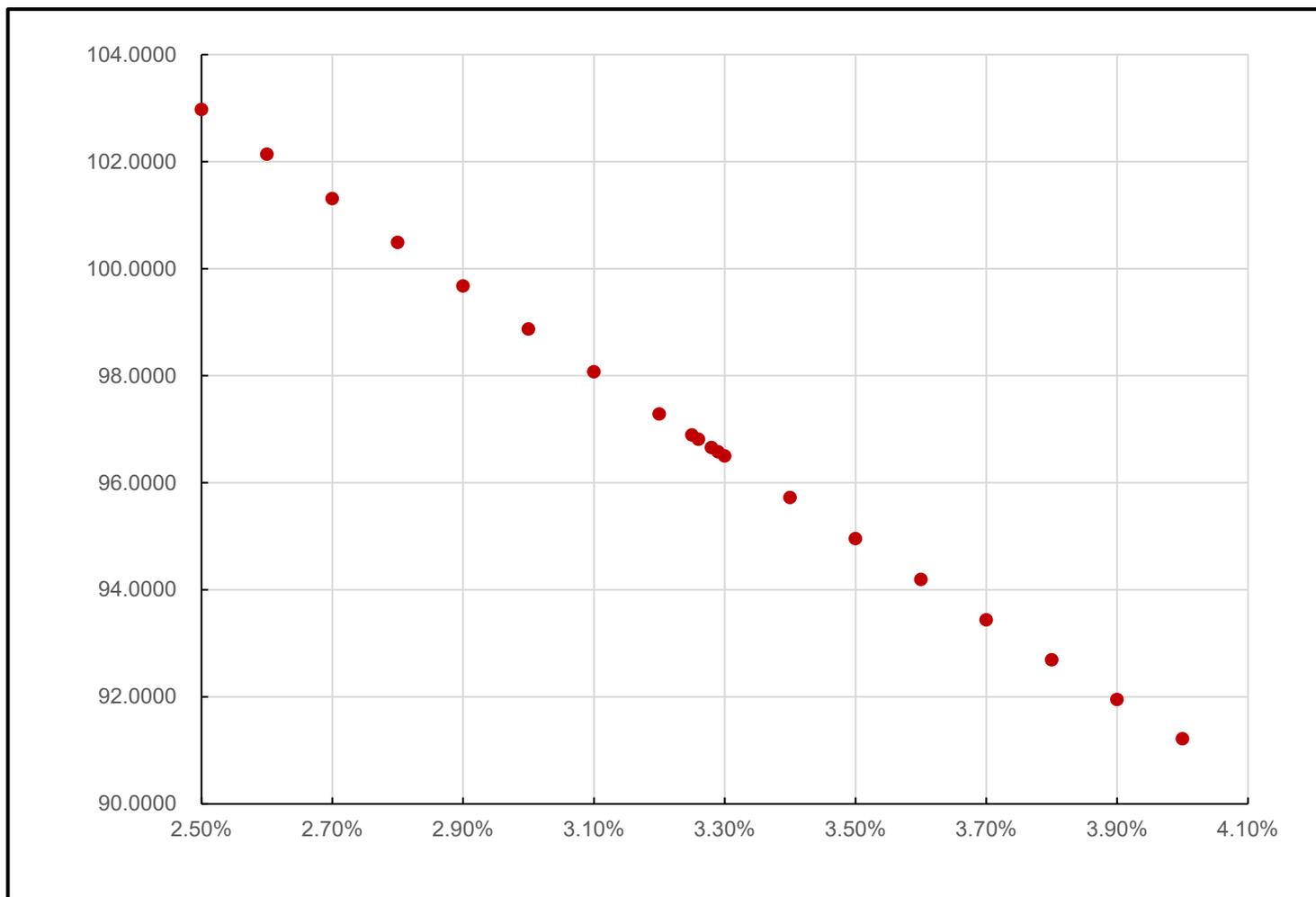
从全球角度来看，上周美国10年期国债收益率回调至1.6%，中美利差反弹至1.6%，美股受到风险溢价的回调而大幅上涨，考虑到美联储和联邦政府保持经济增长、控制失业率上升的目标优先于遏制通货膨胀的目标，欧美等发达国家的通胀水平仍有持续上涨的空间和动力，人民币兑美元贬值压力增大，中美利差短期短期反弹并不意味着人民币资产更受全球资本青睐。

国内来看，上周我国大宗商品期货大幅杀跌，甚至连之前受碳中和政策刺激的有色金属、黑色金属都出现较大幅度的向下调整，再加上2月份通胀实际水平不及预期，对上游原材料行业则会产生较大的害处，国内大宗商品价格大概率将随着海外经济复苏和进口恢复而回落，进而导致通胀不及预期，央行自然而然也不会通过紧缩的货币政策遏制通胀。

从目前来看，我国处于经济复苏的末期，高炉、焦炉等实体店和服务业的开工率已经达到了2019年12月疫情爆发期的水平。再加上本轮大宗商品涨价主要是由于疫情恢复后需求的增速大于供给的增速，导致供需错配带来的上涨，而非需求提升带来自发性的涨价，所以一旦需求方难以接受原材料的高价就会导致RMPI不及预期，进而传导到下游PPI不及预期，债券熊市短期已经结束，国债价格还有一定程度的上行空间。

因此，我们维持做多T2106合约，止损位95，目标价99，对应10年前国债收益率3%左右。

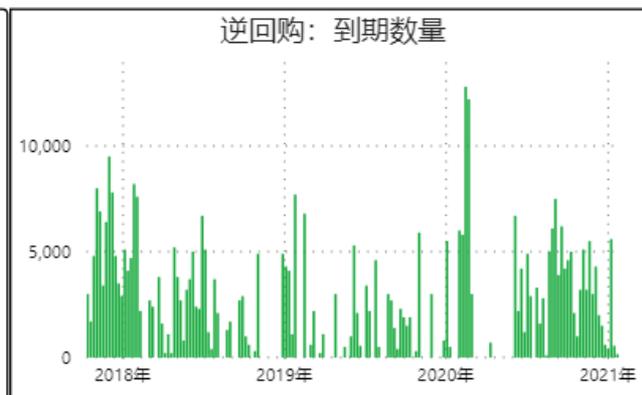
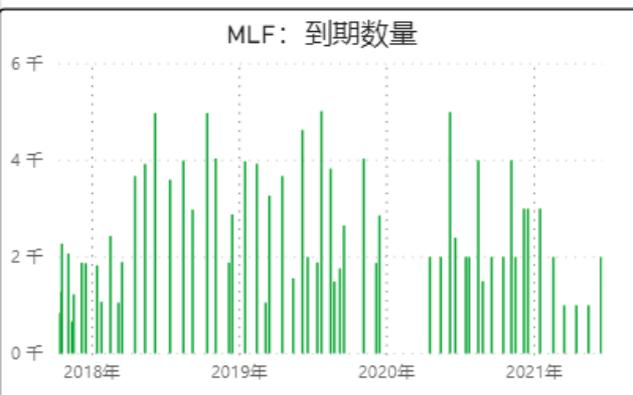
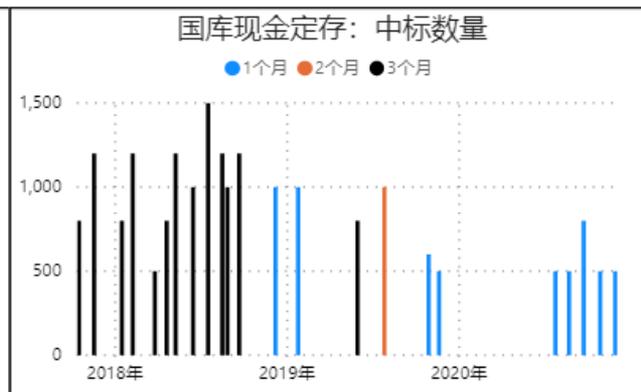
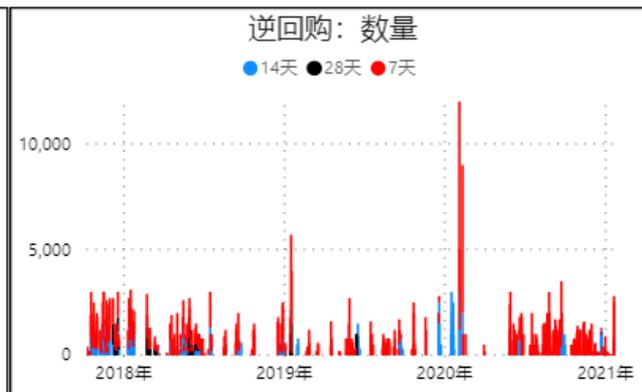
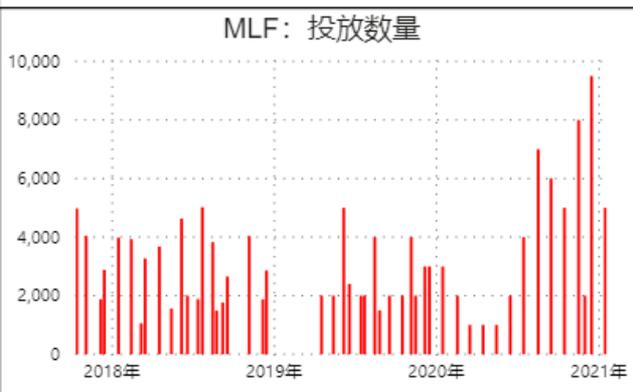
10年期国债期货CTD对应收益率和估值



货币政策一量

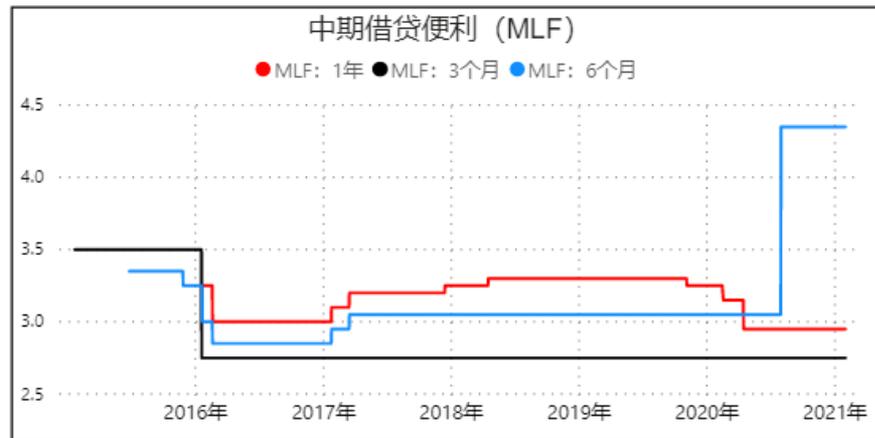
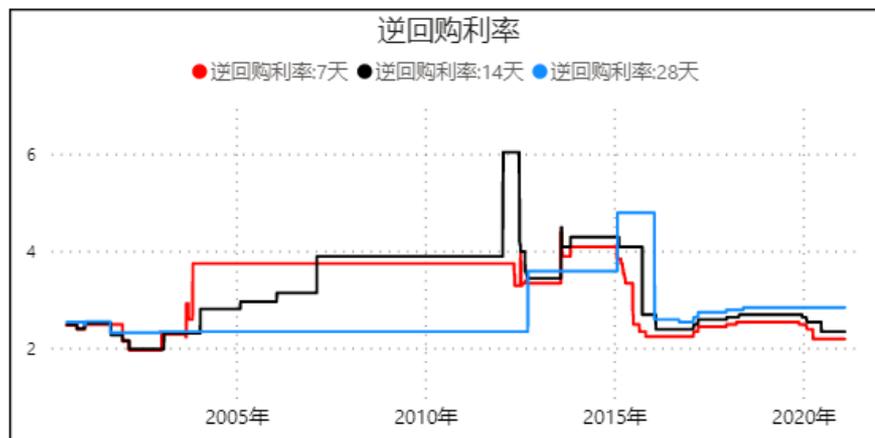
2017/10/9

2021/6/24



货币政策—价

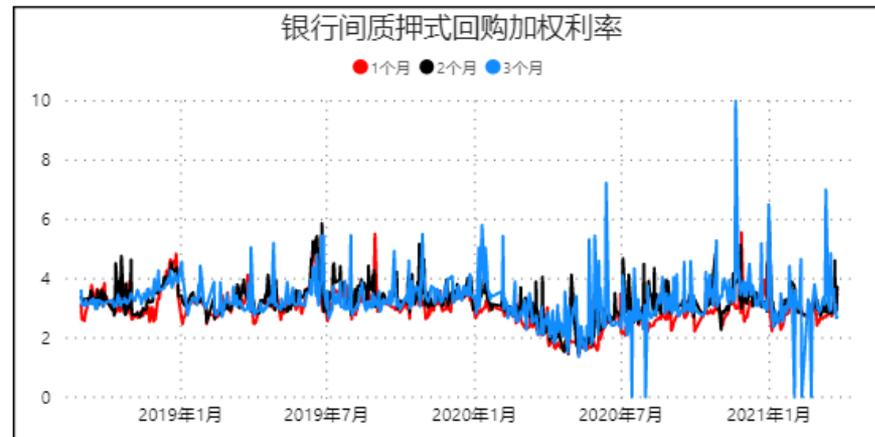
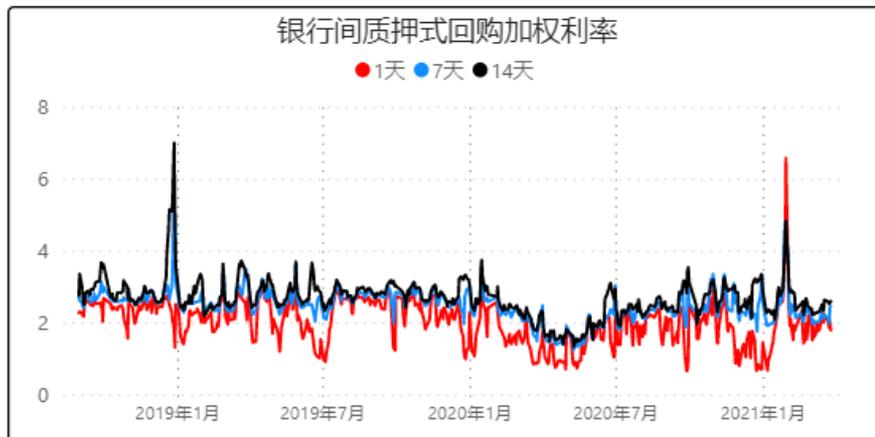
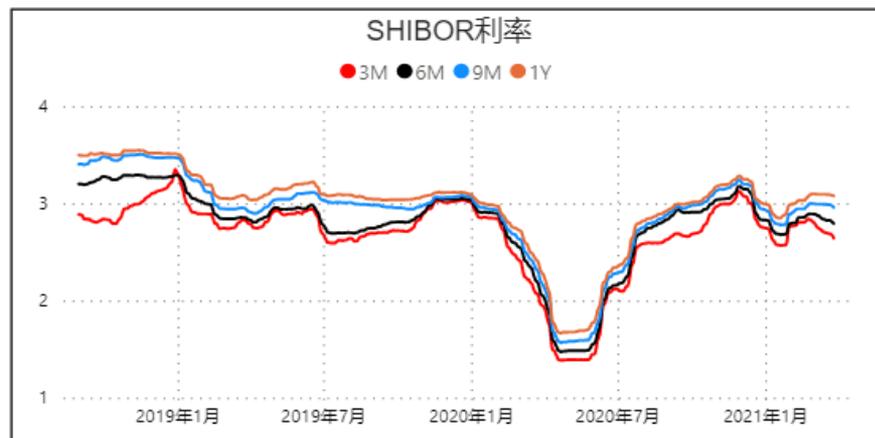
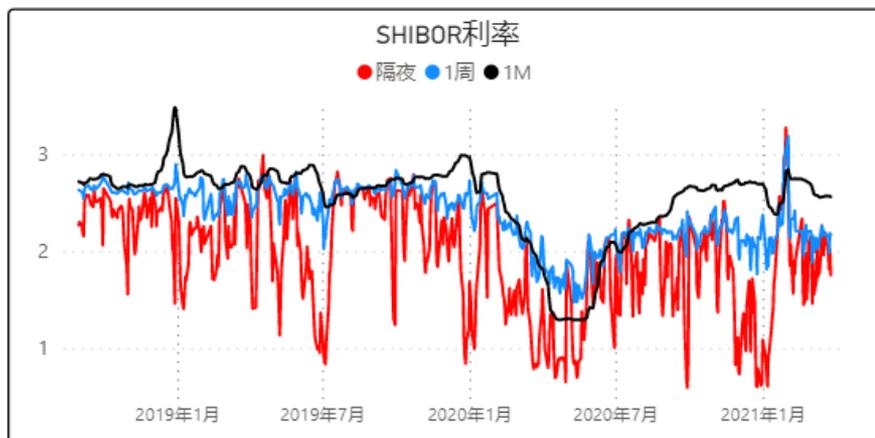
2000/7/4 2021/1/31



货币市场流动性

2018/8/30

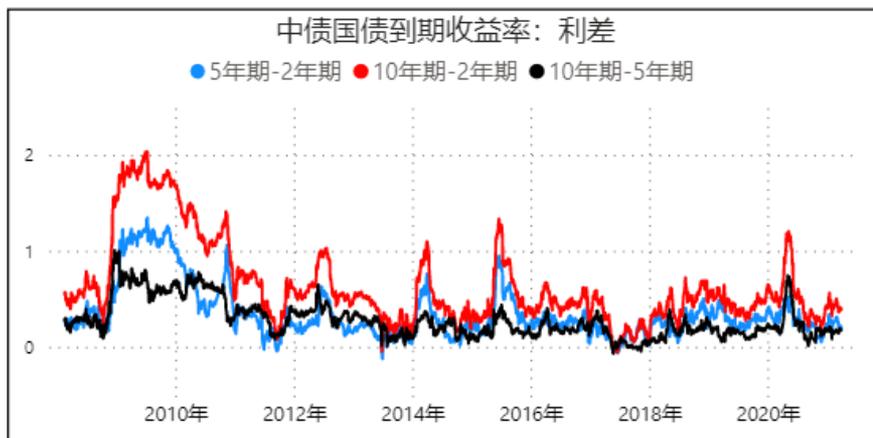
2021/3/26



债市流动性

2008/2/6

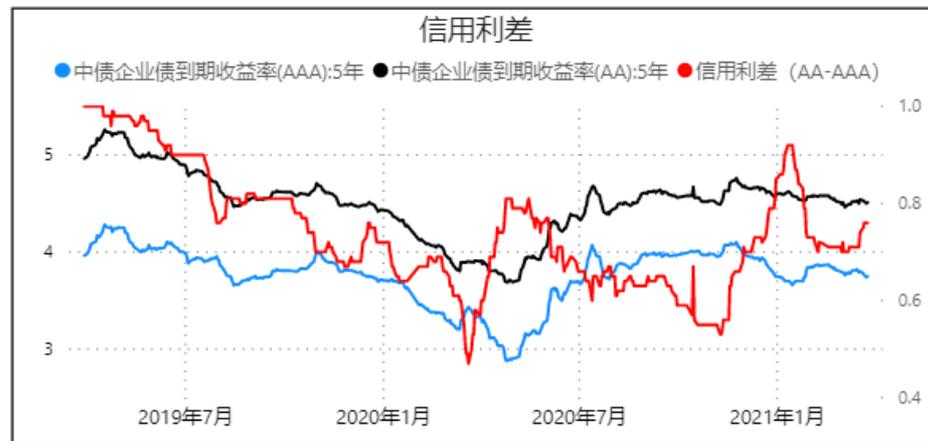
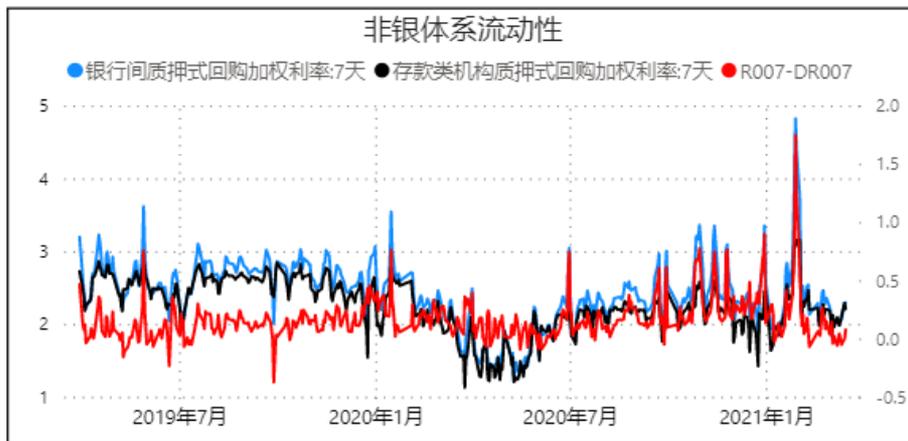
2021/3/26



非银流动性

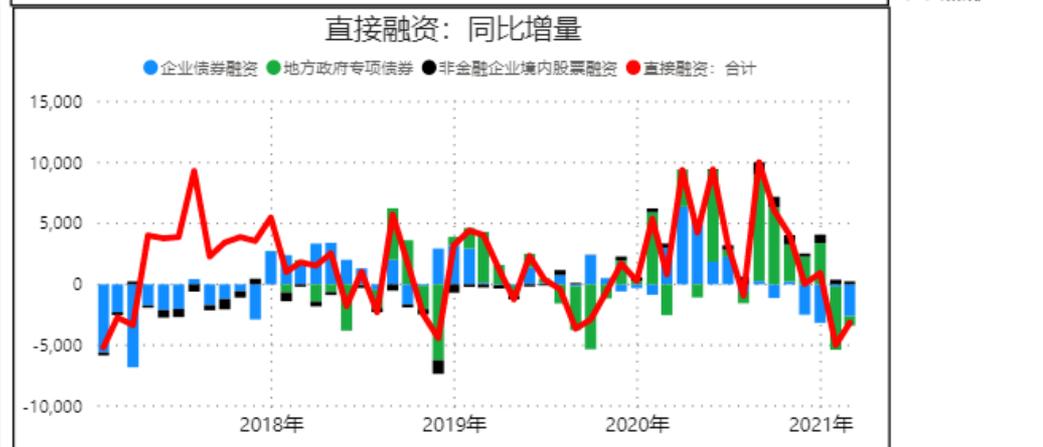
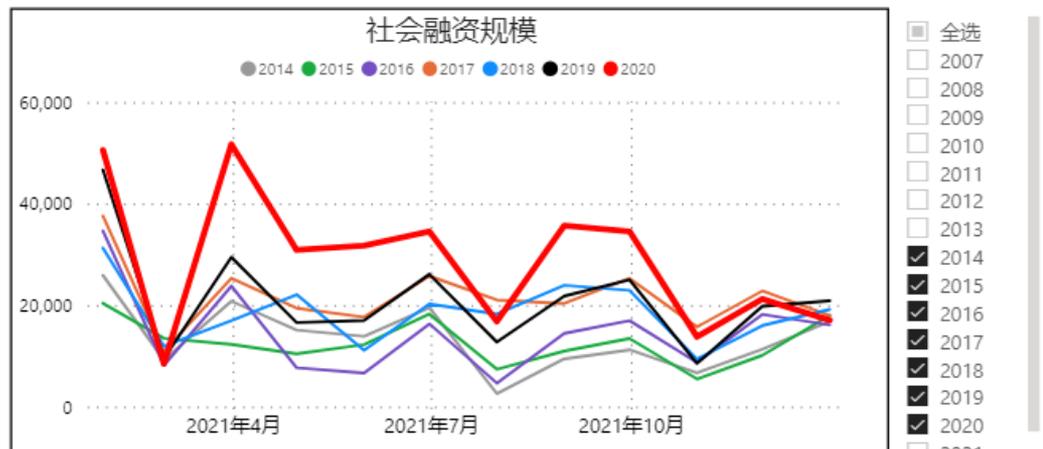
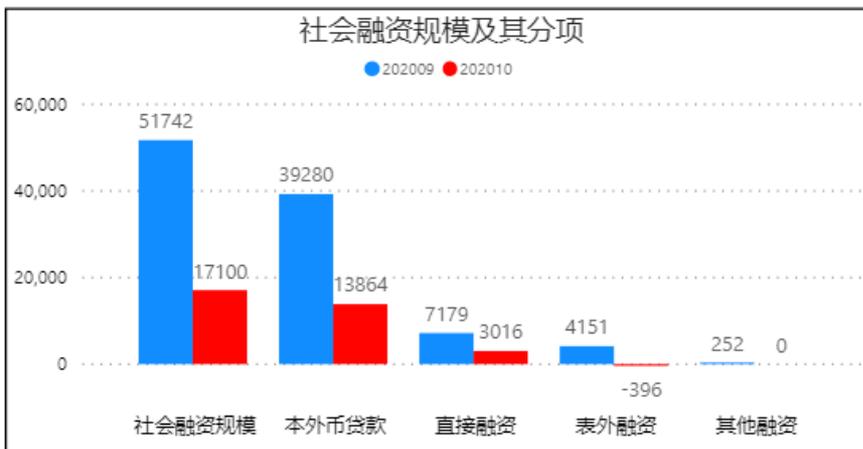
2019/3/29

2021/3/26



社会融资规模

2017/1/31 2021/2/28



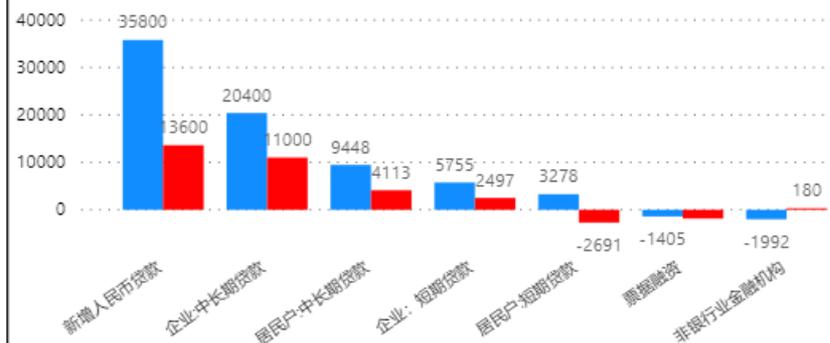
新增人民币贷款

2016/9/29

2021/2/28

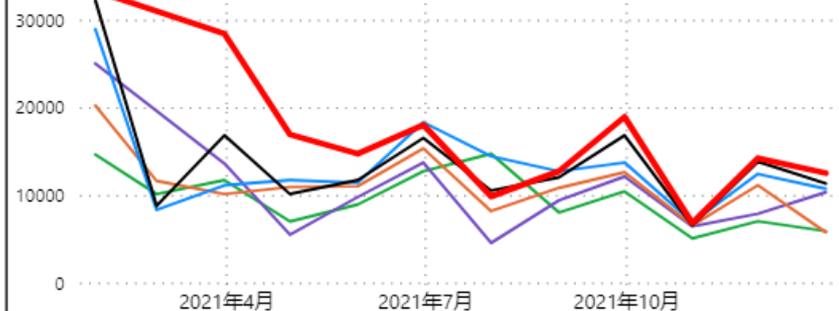
新增人民币贷款及其分项

● 9月 ● 10月



新增人民币贷款

● 2015 ● 2016 ● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020



- 全选
- 2008
- 2009
- 2010
- 2011
- 2012
- 2013
- 2014
- 2015
- 2016
- 2017
- 2018
- 2019
- 2020
- 2021

居民贷款：同比增量

● 居民：中长期贷款 ● 居民：短期贷款 ● 居民贷款：合计



企业贷款：同比增量

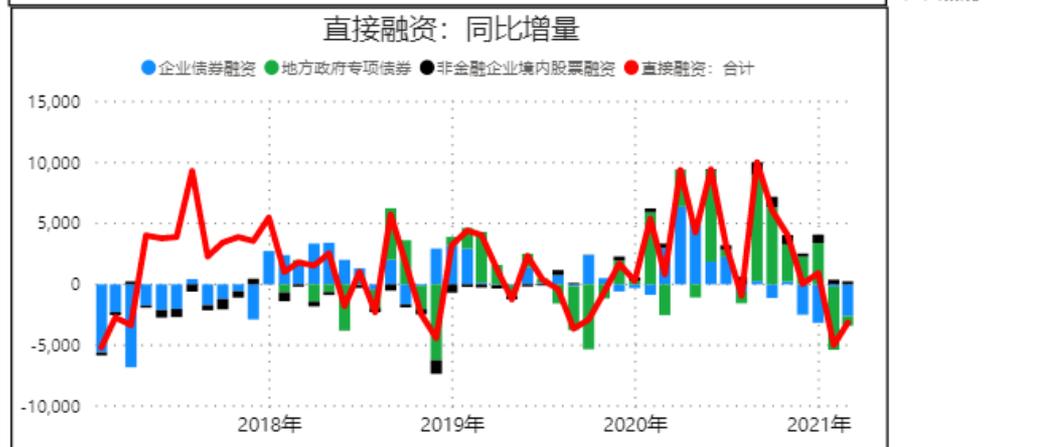
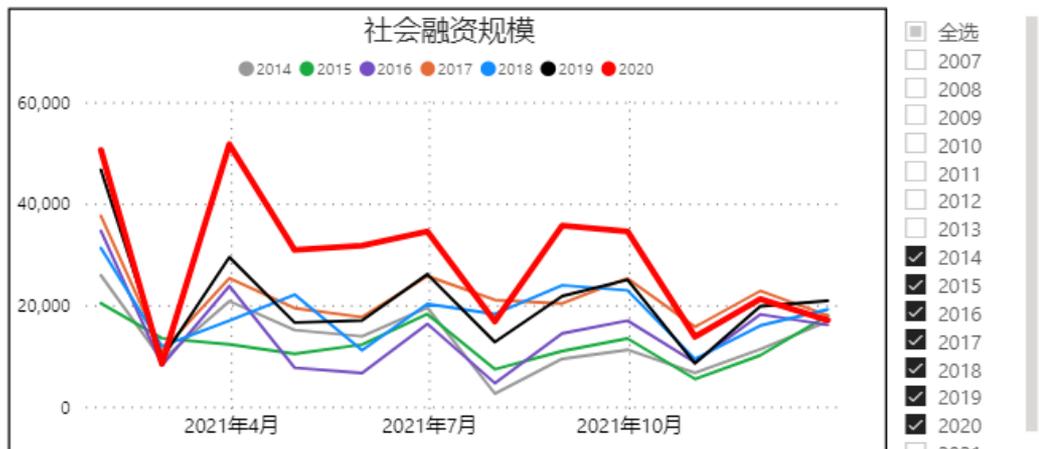
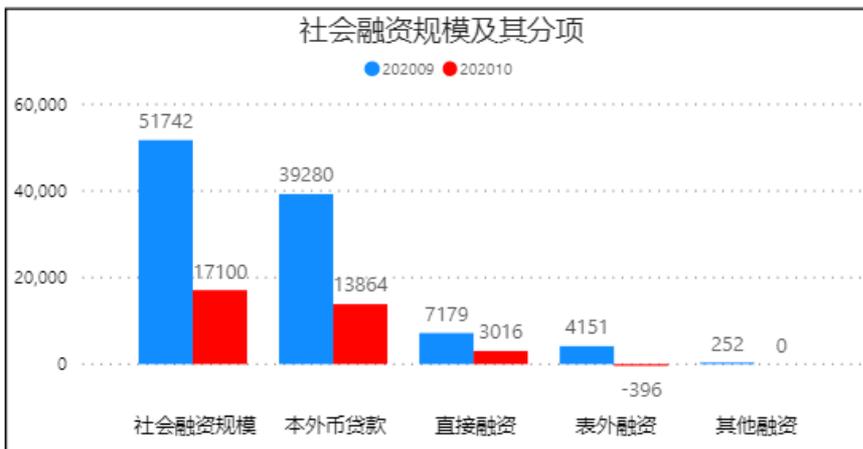
● 企业：中长期贷款 ● 企业：短期贷款 ● 票据 ● 企业贷款：合计



社会融资规模

2017/1/31

2021/2/28



目录

CONTENTS

03

股指周度市场回顾

内外盘指数表现

指数	本周涨跌幅	上周涨跌幅	本月累计涨跌幅	年初至今涨跌幅
道琼斯工业	1.36	-0.46	6.92	8.05
法国CAC40	-0.15	-0.80	5.01	7.89
德国DAX	0.88	0.82	6.98	7.51
日经225	-2.07	0.25	0.73	6.31
俄罗斯MOEX	0.42	-1.81	4.28	6.11
韩国综合	0.05	-0.49	0.93	5.83
标普500	1.57	-0.77	4.29	5.82
富时100	0.48	-0.76	3.97	4.34
恒生	-2.26	0.87	-2.22	4.05
印度SENSEX30	-1.70	-1.84	-0.19	2.63
纳斯达克	-0.58	-0.79	-0.41	1.94
中证500	0.73	-0.25	-1.77	-1.81
上证50	0.50	-3.32	-6.05	-3.05
沪深300	0.62	-2.71	-5.60	-3.33
巴西IBOVESPA	-1.24	1.81	4.31	-3.56
创业50	2.52	-4.29	-6.74	-7.19
创业板	2.77	-3.09	-5.79	-7.45

A股行业表现——周期走弱消费科技反弹

行业	本周涨跌幅	上周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
计算机	4.68	-1.08	-1.91	-8.22
医药生物	3.25	-0.88	-3.46	-4.50
纺织服装	3.20	2.67	7.11	2.77
公用事业	2.39	0.91	12.73	9.19
综合行业	2.25	2.77	4.12	0.18
食品饮料	2.23	-0.70	-4.91	-8.41
传媒	1.92	-1.58	-2.26	-6.18
休闲服务	1.72	0.62	3.35	11.75
非银金融	1.55	-4.08	-4.82	-10.95
电子元器件	1.40	-3.29	-5.13	-8.08
商业贸易	1.10	2.16	2.51	-2.70
建筑材料	0.81	-1.37	-0.03	4.89
建筑装饰	0.81	0.22	3.95	5.65
机械设备	0.77	-0.16	-2.23	0.56
电气设备	0.61	-3.21	-5.93	-6.53
通信	0.25	-1.80	-4.69	-10.44
银行	0.22	-2.32	0.05	9.21
轻工制造	-0.27	2.94	1.86	6.40
国防军工	-0.30	2.89	-8.77	-19.37
家用电器	-0.42	-0.06	-4.38	-8.76
农林牧渔	-0.48	-1.82	-7.37	0.65
交通运输	-0.73	0.57	-0.85	-0.13
汽车	-0.98	-2.20	-5.21	-7.81
房地产	-1.14	0.19	-3.51	-0.82
采掘	-2.54	-2.12	1.12	1.37
化工	-3.42	-0.66	-6.88	3.57
有色金属	-4.26	-2.48	-8.98	0.90
黑色金属	-5.72	-0.49	5.53	14.46

中信风格表现

2016/6/11

2021/3/26



中信风格	本周涨跌幅	上周涨跌幅	本月累计涨跌幅	年初至今涨跌幅
稳定	1.01	-0.58	5.93	3.78
周期	-2.08	-0.83	-3.79	2.13
金融	0.41	-2.65	-2.37	-1.08
消费	1.74	-0.28	-3.56	-4.93
成长	1.44	-1.99	-4.66	-7.26



申万风格指数表现

2009/7/28

2021/3/26



序号	大类	细分类	本周涨跌幅	上周涨跌幅	本月累计涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	价格	高价股	3.27	-2.81	-7.01	-8.32
2	价格	中价股	-1.54	0.06	-0.81	-0.84
3	价格	低价股	0.00	0.63	4.93	4.51
4	业绩	绩优股	-0.23	-2.81	-7.78	-4.22
5	业绩	微利股	20.61	0.30	-2.11	-7.40
6	业绩	亏损股	-0.75	1.16	0.81	-3.09
7	PE	高市盈率	-14.06	-1.79	-4.65	-7.49
8	PE	中市盈率	0.86	-1.40	-4.41	-0.91
9	PE	低市盈率	7.19	-2.67	-1.45	3.77
10	PB	高市净率	15.01	-2.61	-6.61	-7.98
11	PB	中市净率	3.97	-0.94	-3.52	-0.21
12	PB	低市净率	2.47	-0.96	1.94	5.73



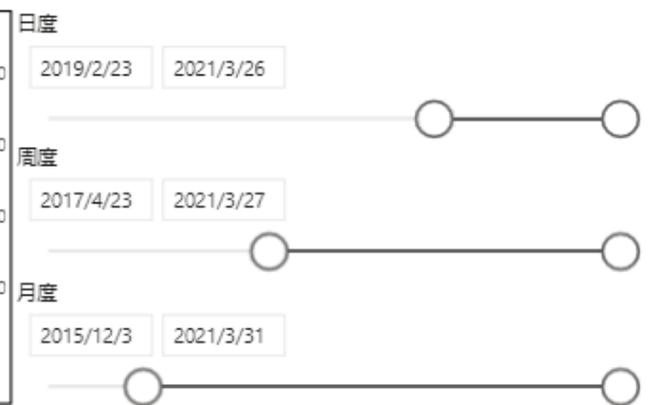
行业资金流向



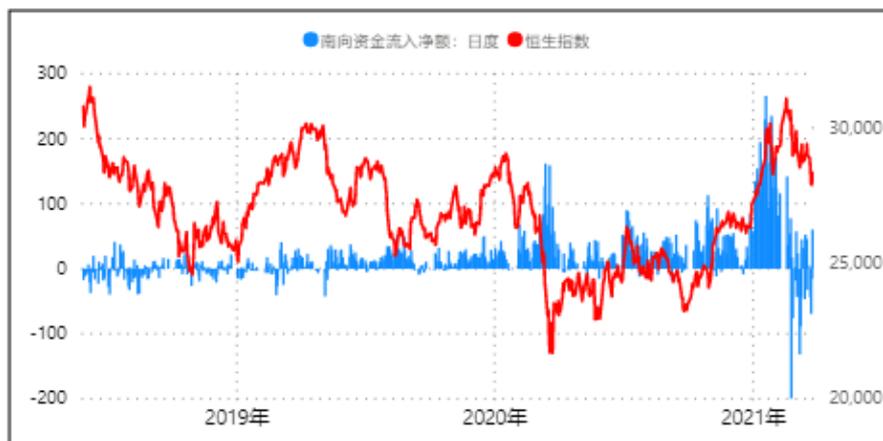
行业	本周	上周	近4周	年初至今
采掘	-101,382.07	-274,172.07	-772,116.88	-2,298,654.10
传媒	-521,367.62	-206,873.86	-1,438,112.44	-5,544,183.05
电气设备	-571,291.12	-562,064.70	-3,922,102.35	-19,636,053.04
电子	-2,339,780.71	-808,192.63	-5,098,604.40	-23,965,031.76
房地产	-139,828.02	-379,110.59	-925,000.77	-3,067,605.46
纺织服装	-52,727.33	-29,186.36	-159,468.93	-966,232.68
非银金融	-1,094,899.64	-384,614.40	-3,625,306.74	-21,594,415.01
钢铁	-158,594.79	-365,815.75	-891,096.82	-1,434,813.29
公用事业	79,693.93	-932,763.64	-1,556,115.54	-5,651,959.56
国防军工	-867,475.25	-237,215.26	-1,476,420.02	-9,655,899.40
化工	-837,858.49	-1,418,988.89	-4,387,835.79	-13,461,101.02
机械设备	-836,856.43	-460,820.35	-2,588,818.96	-9,695,076.94
计算机	-797,073.21	2,892.85	-1,677,009.00	-9,431,410.92
家用电器	-93,869.85	-138,789.19	-256,902.89	-3,164,407.61
建筑材料	-148,840.97	-188,004.88	-881,123.91	-3,203,820.71
建筑装饰	-115,789.76	-165,706.82	-578,304.58	-1,974,588.17
交通运输	-175,024.56	-297,646.56	-1,092,682.87	-4,446,421.05
农林牧渔	-535,263.17	-152,244.64	-1,437,111.04	-8,043,611.54
汽车	-536,483.90	-369,388.57	-1,904,309.30	-12,020,314.61
轻工制造	-165,853.93	-221,468.70	-637,826.18	-2,556,450.04
商业贸易	-188,915.95	-60,888.51	-404,538.49	-2,217,649.00
食品饮料	-716,177.49	-158,615.71	-1,852,563.85	-13,338,025.89
通信	-223,119.24	-123,515.82	-770,582.66	-3,508,572.27
休闲服务	-84,270.70	-91,601.73	-392,152.42	-828,116.05
医药生物	-1,370,522.54	-588,207.14	-4,208,876.18	-17,131,661.80
银行	21,100.40	-457,596.36	-483,748.40	-390,995.70
有色金属	-728,405.49	-1,590,208.44	-5,674,957.05	-15,115,081.46
综合	-41,179.52	-42,095.74	-126,761.56	-501,231.39
总计	-13,342,057.43	-10,702,904.44	-49,220,450.00	-215,443,383.48



北上资金流向



南向资金流向



日度

2018/5/28

2021/3/26

周度

2017/9/27

2021/3/27

月度

2016/8/17

2021/3/31

AH股溢价

2012/9/8

2021/3/26



风险溢价

2007/3/5

2021/3/26



股息债息比

2014/6/3

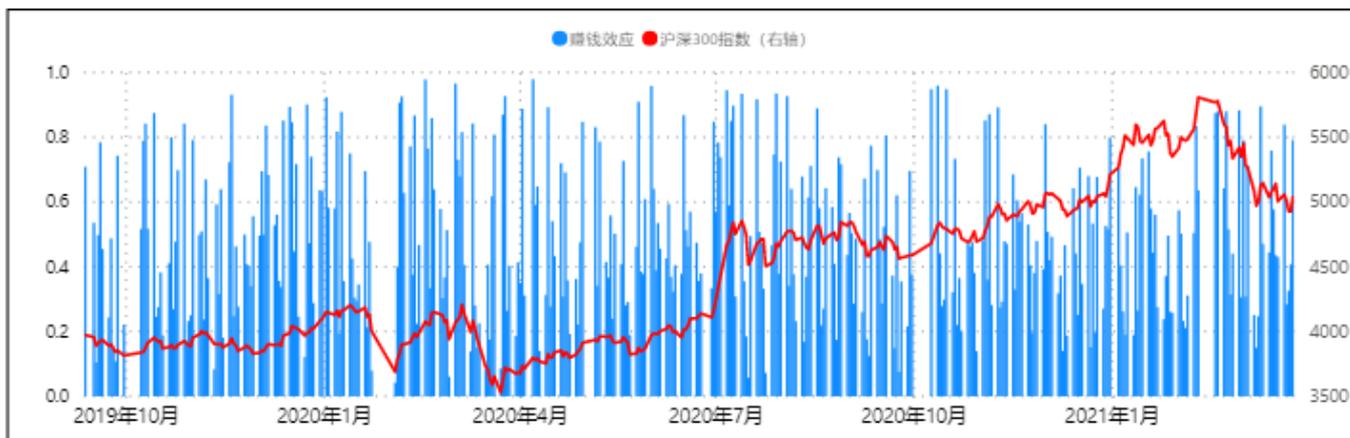
2021/3/26



市场赚钱效应

2019/9/12

2021/3/26



绝对估值

2008/11/24

2021/3/26



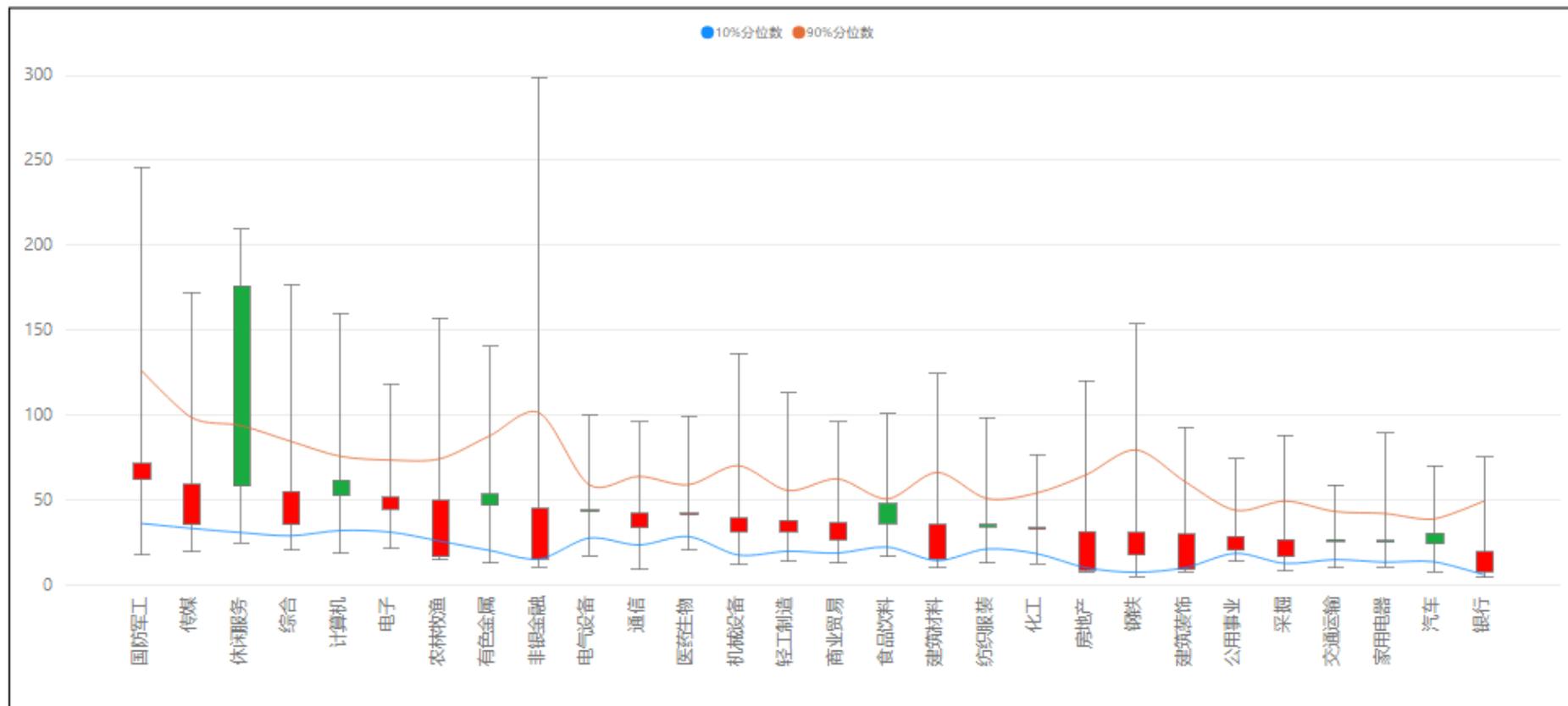
相对估值

2008/11/24

2021/3/26



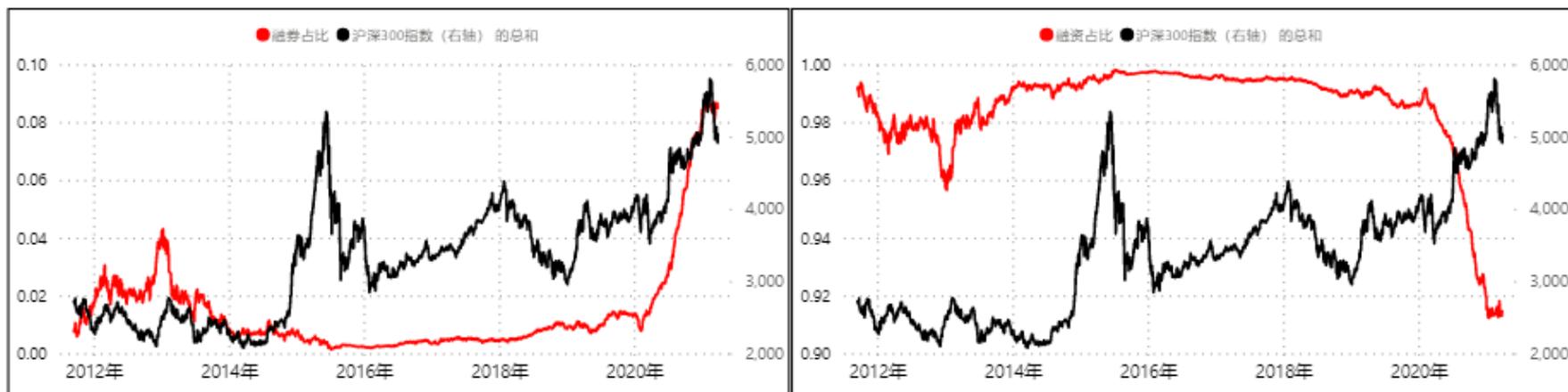
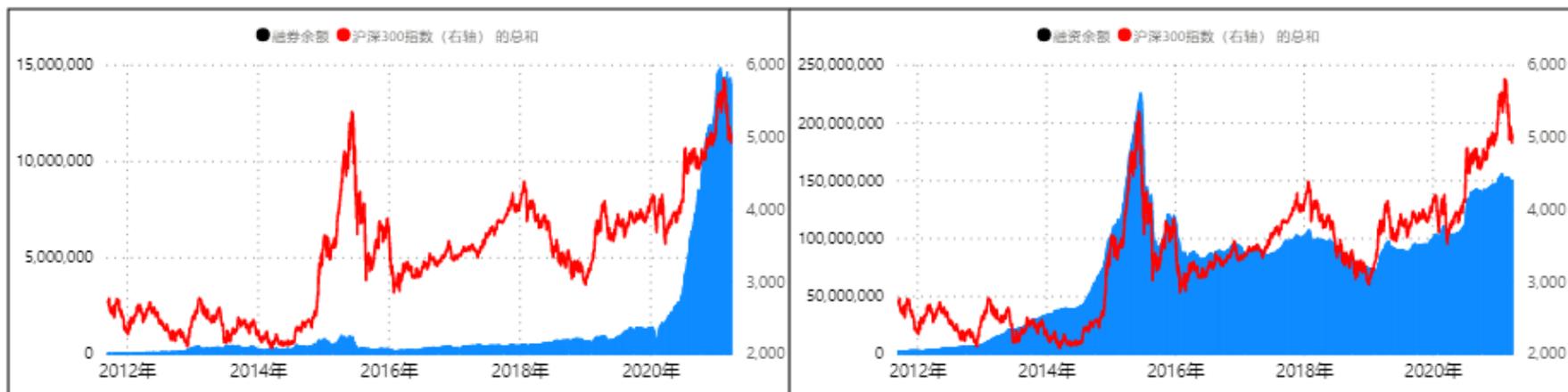
申万28个一级行业板块估值



融资融券

2011/9/13

2021/3/26



成交量指标

2017/10/29

2021/3/26



50ETF期权认购认沽持仓比

2015/2/9

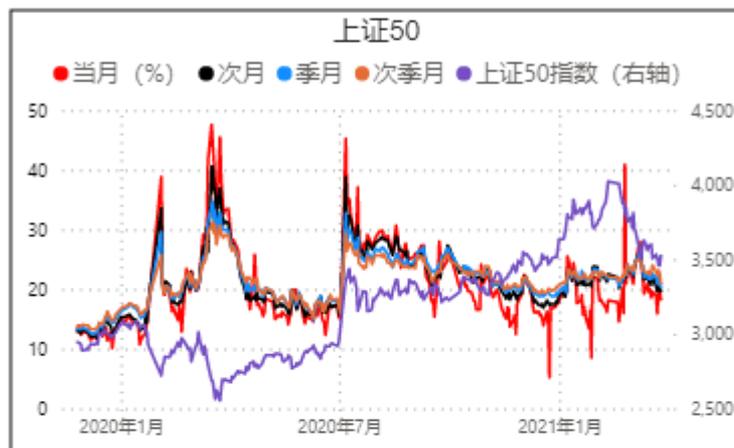
2021/3/26



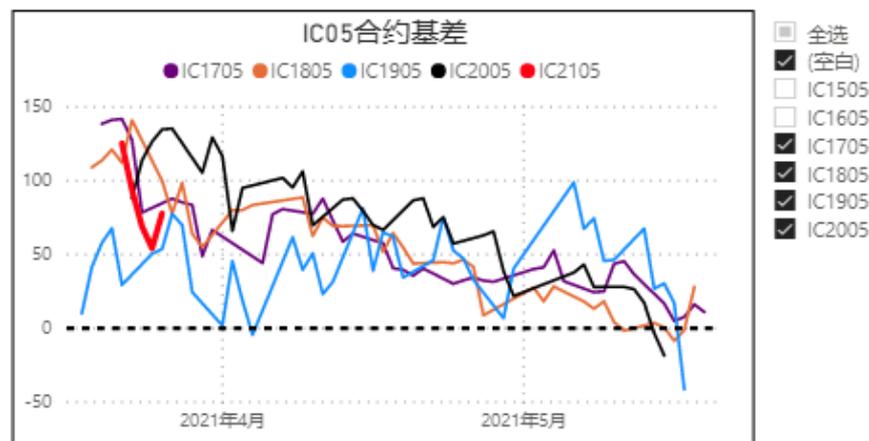
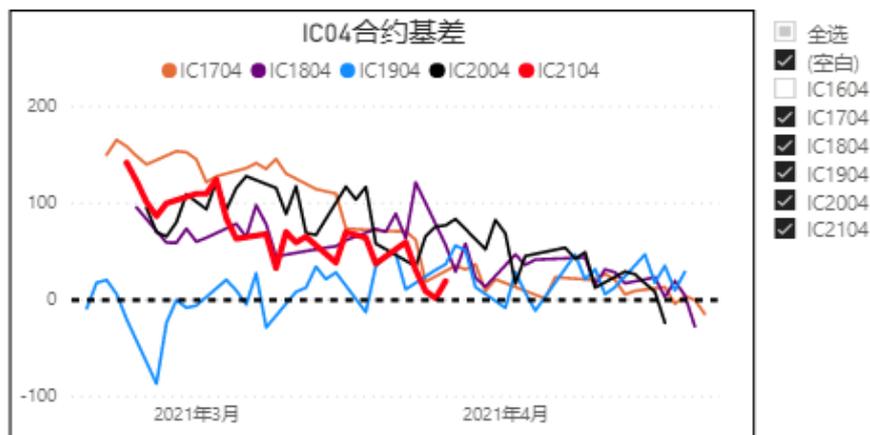
期权隐含波动率

2019/11/23

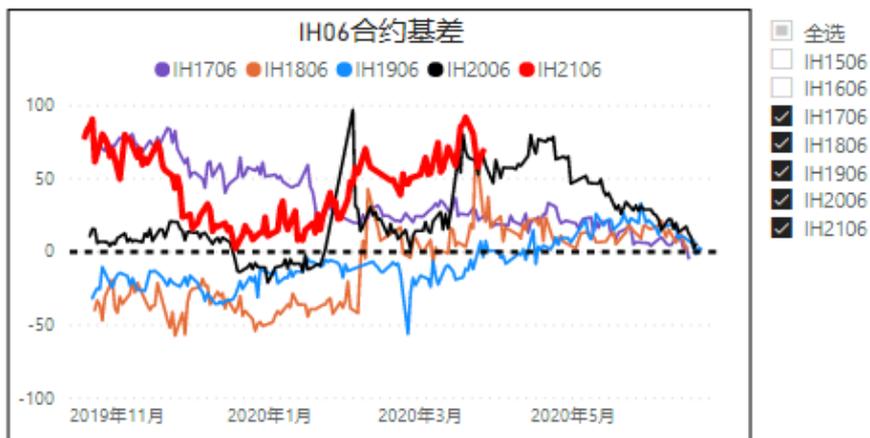
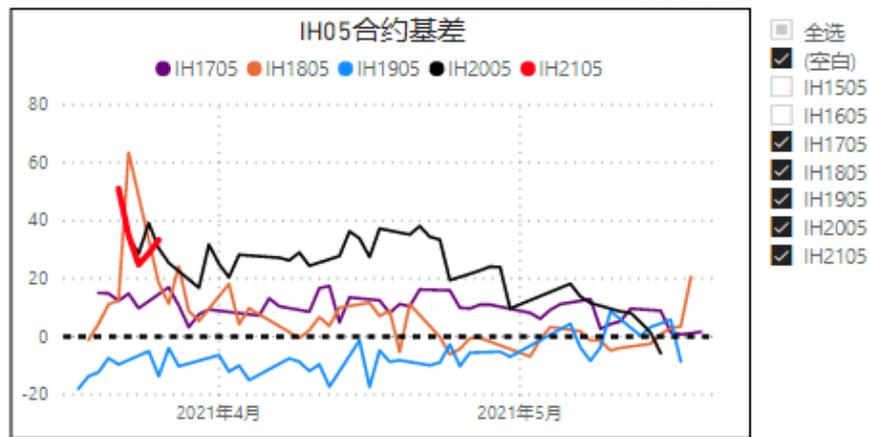
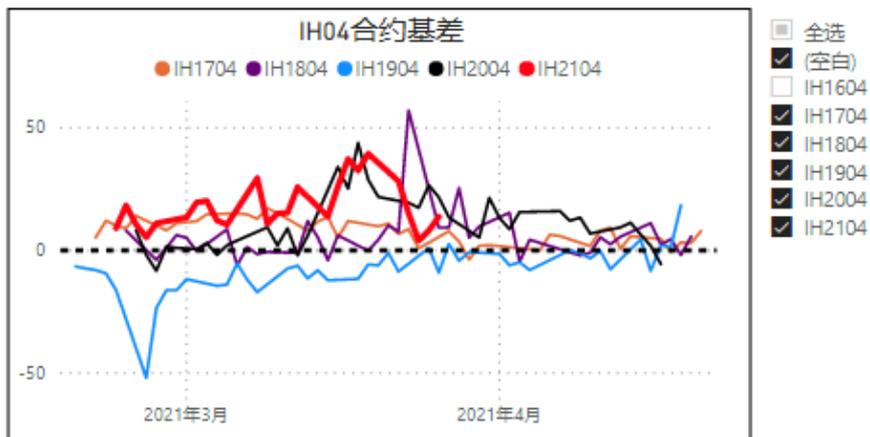
2021/3/26



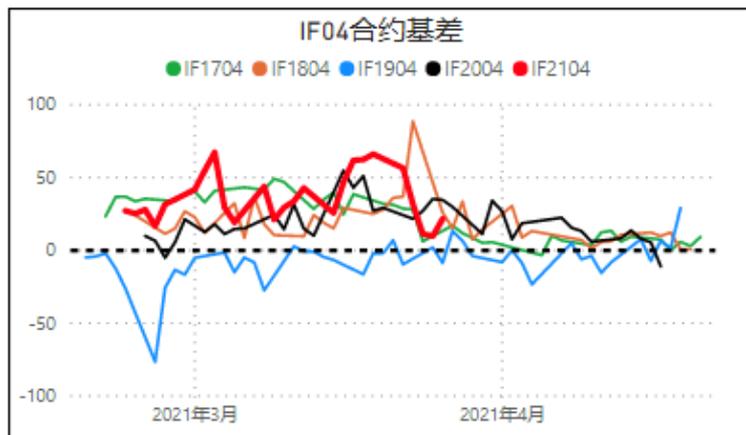
基差 (IC)



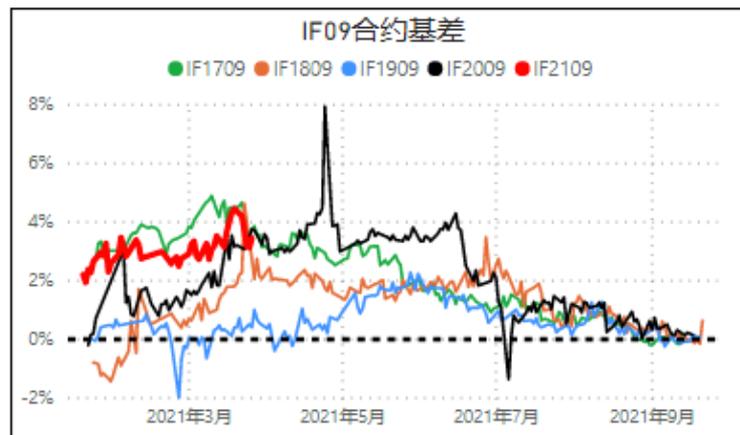
基差 (IH)



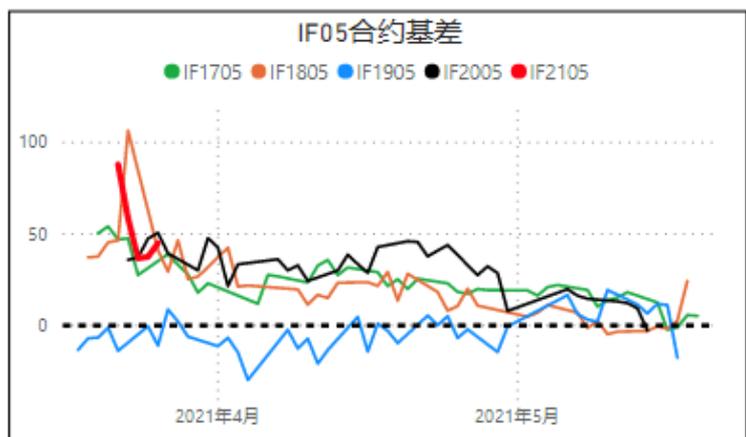
基差 (IF)



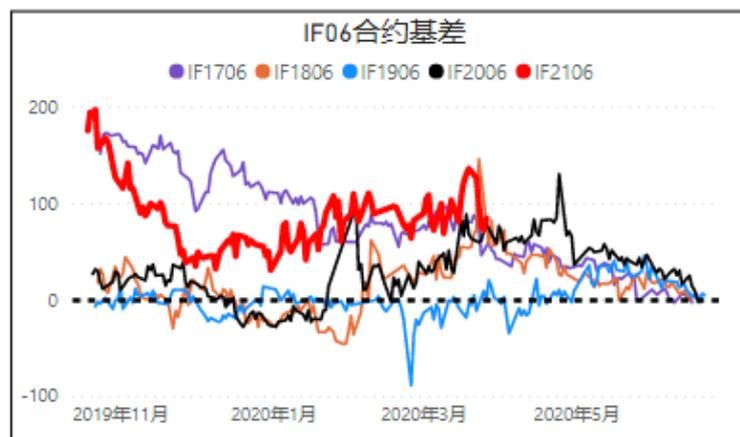
- 全选
- (空白)
- IF1104
- IF1204
- IF1304
- IF1404
- IF1504
- IF1604
- IF1704
- IF1804
- IF1904
- IF2004
- IF2104



- 全选
- IF1009
- IF1109
- IF1209
- IF1309
- IF1409
- IF1509
- IF1609
- IF1709
- IF1809
- IF1909
- IF2009
- IF2109



- 全选
- (空白)
- IF1005
- IF1105
- IF1205
- IF1305
- IF1405
- IF1505
- IF1605
- IF1705
- IF1805
- IF1905
- IF2005
- IF2105

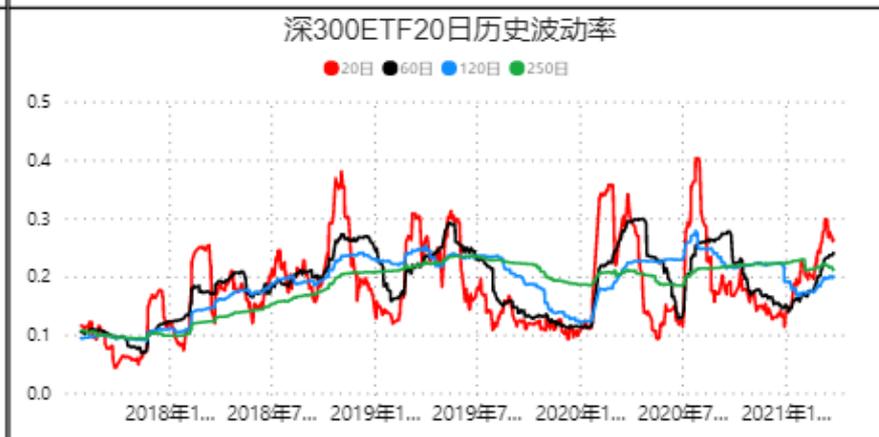
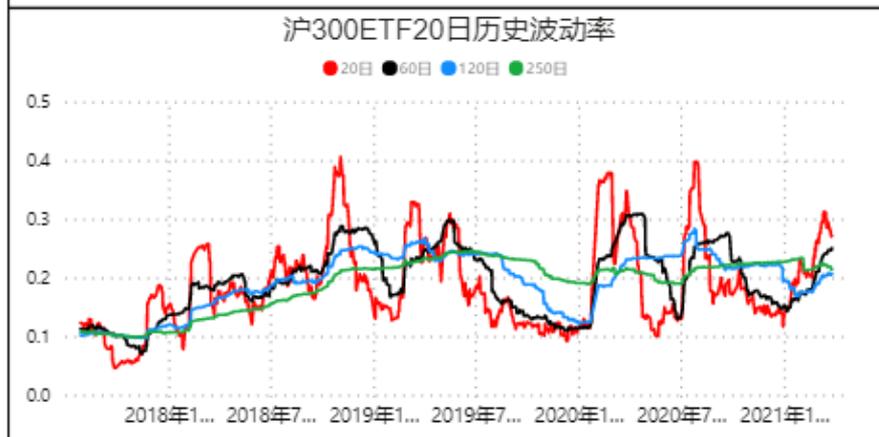
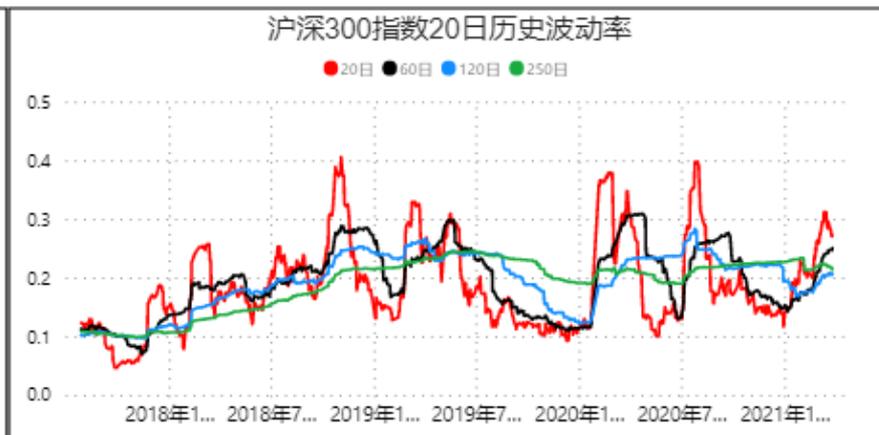
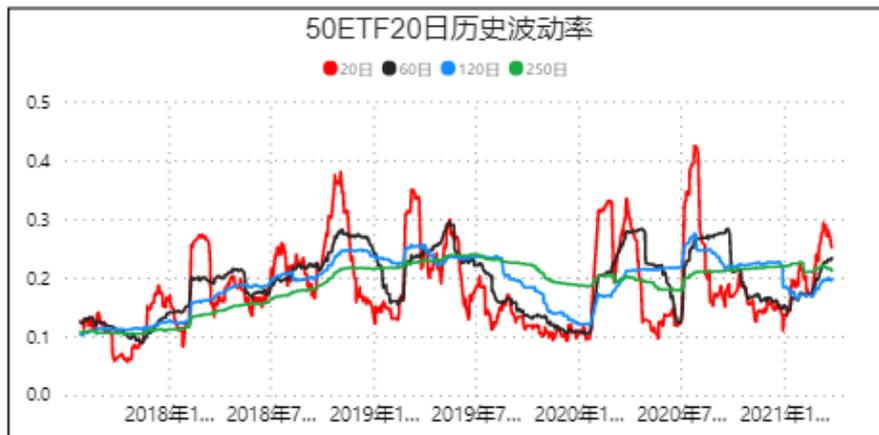


- 全选
- IF1006
- IF1106
- IF1206
- IF1306
- IF1406
- IF1506
- IF1606
- IF1706
- IF1806
- IF1906
- IF2006
- IF2106

历史波动率

2017/7/27

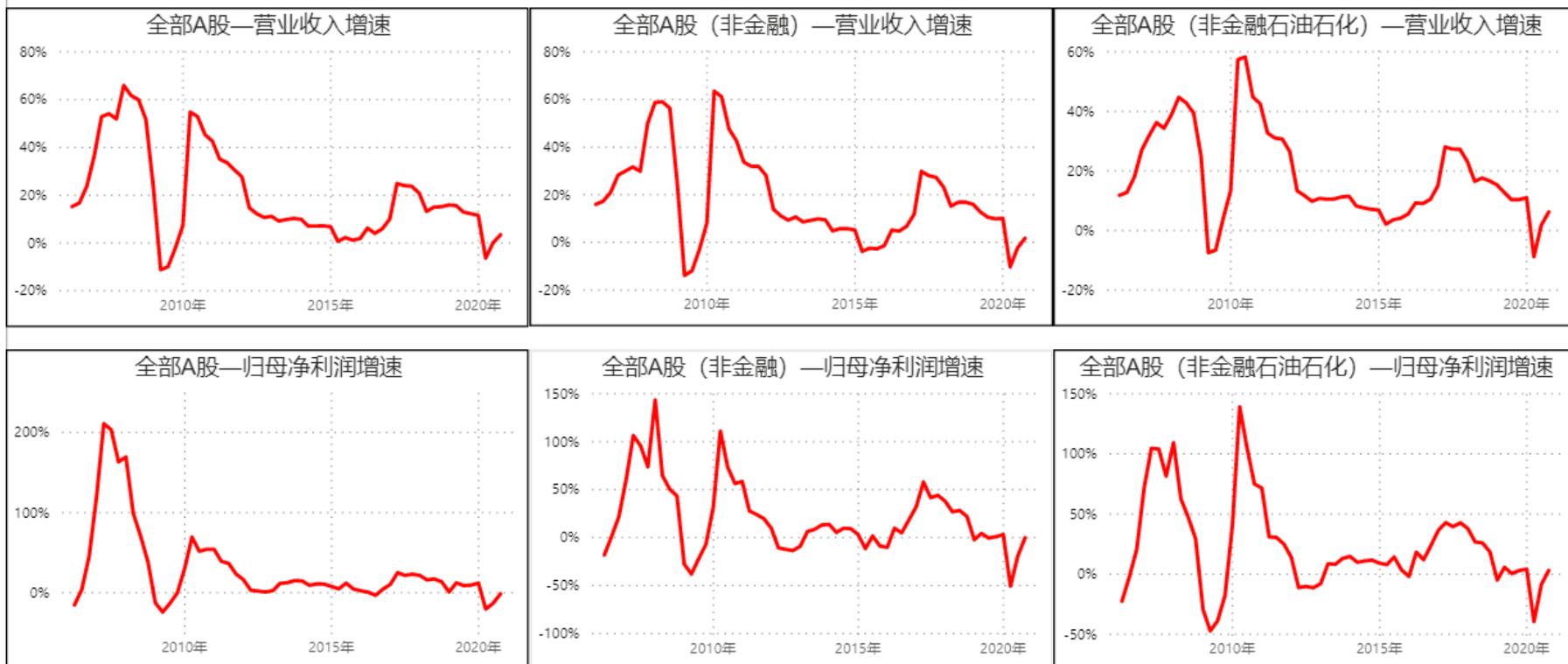
2021/3/26



全部A股归母净利润&营业收入增速

2005/3/31

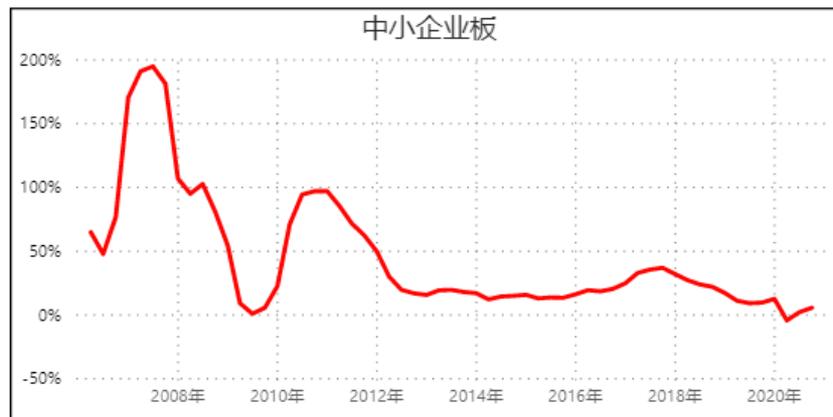
2020/9/30



主板营业收入增速

2005/3/31

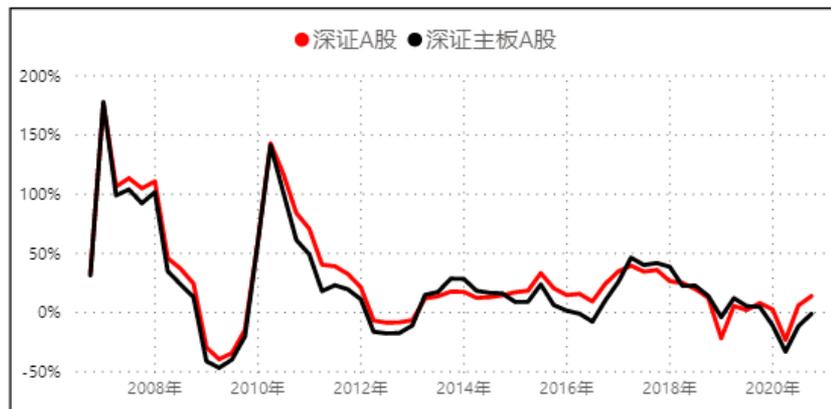
2020/9/30



主板归母净利润

2006/7/13

2020/9/30



三大指数归母净利润&营业收入增速

2010/2/13

2020/9/30



目录

CONTENTS

04

经济数据&财经事件
预告

下周经济数据&财经事件预告

➤ 宏观经济数据公布

- 3月31日：中国3月份PMI；德国2月失业率。
- 4月3日：美国非农就业相关数据；
- 3月30日：2月日本失业率；

重点财经事件：中国3月份PMI披露

我们认为3月31日公布的我国3月份PMI数据对市场景气程度的预期相对2月份的环比相对重要，它一方面反映了我国经济恢复的预期，如果恢复程度环比不及预期则会导致无风险利率进一步下行，带动国债期货价格上行，以及机构抱团白马股的反弹。

股指周度策略报告一览

- 20201206 指数反复冲击区间高点，但不改震荡格局<http://www.cindaqh.com/a/20201206-36706.html>
- 20201127 复苏主线提振市场，关注年末翘尾行情<http://www.cindaqh.com/a/20201130-36545.html>
- 20201122 信用债暴雷，A股流动性将如何演绎？ <http://www.cindaqh.com/a/20201116-36200.html>
- 20201108 靴子即将落地，市场风险偏好有望提升 <http://www.cindaqh.com/a/20201109-36004.html>
- 20201101 欧美疫情持续反复，北上资金拐点尚未到来 <http://www.cindaqh.com/a/20201102-35852.html>
- 20201025 短期市场缺乏持续热点，震荡局势尚未突破 <http://www.cindaqh.com/a/20201025-35693.html>
- 20201018 市场量能持续收缩，资金追高意愿不强 <http://www.cindaqh.com/a/20201018-35554.html>
- 20201011 市场扰动依旧存在，盈利修复成指数走高支撑 <http://www.cindaqh.com/a/20201012-35435.html>
- 20200927 假期效应逐步凸显，市场交投氛围持续走低<http://www.cindaqh.com/a/20200928-35274.html>
- 20200920 券商保险股反弹，市场情绪大幅提振<http://www.cindaqh.com/a/20200921-35125.html>
- 20200913 短期大幅杀跌行情趋于结束，后市将进入震荡蓄势阶段 <http://www.cindaqh.com/a/20200914-34989.html>
- 20200906 市场韧性提高，但进一步冲高还需等待<http://www.cindaqh.com/a/20200907-34842.html>
- 20200830 调整空间有限，指数有望向上突破 <http://www.cindaqh.com/a/20200831-34710.html>
- 20200823 创业板注册制推进下，各大指数短期或有提振 <http://www.cindaqh.com/a/20200824-34557.html>
- 20200816 关注创业板注册制，市场风险偏好或将改变 <http://www.cindaqh.com/a/20200817-34415.html>
- 20200809 盈利成为下一驱动因素，短期市场震荡将持续 <http://www.cindaqh.com/a/20200810-34285.html>
- 20200802 经济复苏步入正轨，市场将持续震荡走 <http://www.cindaqh.com/a/20200803-34145.html>

【报告联系人】

研究，我们只提供最专业的！

联系人：吕洁

联系人：陈艺鑫

投资咨询编号：Z0002739

从业证编码：F3082526

从业证编码：F0269991

联系方式：0571-28132591

邮箱：lvjie@cindasc.com

邮箱：chenyixin@cindasc.com

欢迎公私募机构、产业及其他机构等咨询交流

公众号：



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□

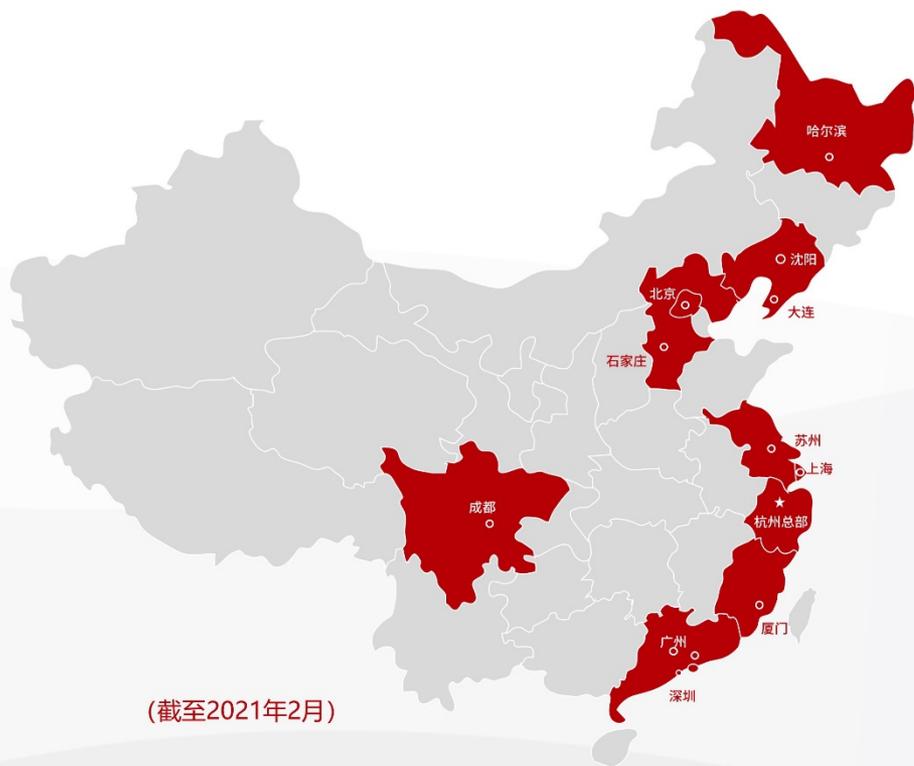
重要声明

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

7家分公司 9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、宁波分公司

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

乐清营业部、富阳营业部