

研发中心股指策略周报：

无惧调整，建议做多IC2104或IC2106

研究发展中心宏观小组

2021年4月11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

上周市场大幅调整，市场风险偏好有所回落。其中，上证50下跌2.84%，沪深300下跌2.45%，创业50大幅下跌3%，中证500逆势上涨0.14%，伴随着信用利差的收窄，中证500短期内很可能会继续相对上证50和沪深300走强。

本周建议股指期货单边做多IC2104或IC2106；国债期货因通胀能否持续上行的不确定性，需保持观望。核心逻辑如下：

从申万28个一级行业板块的表现来看，上周行业有11个板块上涨，17个板块下跌。涨幅最大的板块有黑色金属、综合行业和采掘，涨幅分别为8.02%、3.61%和2.91%；跌幅最大的板块分别为休闲服务、食品饮料和电气设备，跌幅分别为6.27%、4.85%和3.92%。

一方面，中美关系恶化和中欧贸易协定取消的风险已经在市场充分反映。由于美国非农就业数据和我国出口持续超预期，相关基建板块受到的冲击并没有市场预期的那么大，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）价格大幅反弹。

另一方面，市场情绪逐步趋稳。从市场情绪的角度看，上证50ETF和沪深300期权的隐含波动率持续下降，并且伴随着信用利差（AA-AAA）的持续收窄，中证500走强，在我国10年期国债收益率波动不大的情况下，信用利差的反弹导致二线蓝筹相对一线蓝筹走强。

● 操作建议

本周建议股指期货单边股指期货单边做多IC2104或。

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大指数均大幅调整：

（一）中证500逆势走强

上周市场大幅调整，市场风险偏好有所回落。其中，上证50下跌2.84%，沪深300下跌2.45%，创业50大幅下跌3%，中证500逆势上涨0.14%，伴随着信用利差的收窄，中证500短期内很可能会继续相对上证50和沪深300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年期国债收益率维持在3.2%左右小幅震荡。

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
法国CAC40	1.09	1.91	1.68	11.13
德国DAX	0.84	2.43	1.50	11.05
道琼斯工业	1.95	0.24	2.48	10.44
标普500	2.71	1.14	3.92	9.92
韩国综合	0.61	2.36	2.30	8.99
日经225	-0.29	2.32	2.02	8.47
纳斯达克	3.12	2.60	4.93	7.85
富时100	2.65	-0.05	3.01	7.05
俄罗斯MOEX	-2.03	1.96	-1.57	5.99
恒生	-0.83	2.13	1.13	5.39
印度SENSEX30	-0.88	2.08	0.17	3.85
中证500	0.14	1.20	1.30	-0.50
巴西IBOVSPA	2.10	0.41	0.89	-1.13
沪深300	-2.45	2.45	-0.26	-3.38
上证50	-2.84	2.47	-0.71	-3.48
创业50	-3.00	4.31	0.44	-5.10
创业板	-2.42	3.89	0.90	-5.17



上周A股市场的复盘

（二）周期强，消费白马弱

上周市场A股大幅调整，主要是由于小市值和周期股的反弹拉动指数上涨，而消费医药等白马股以继续杀跌为主。我们认为经历春节后为期1个多月的恐慌性杀跌后，市场情绪逐步趋于稳定，在长期上涨逻辑不变的前提下，建议主动做多IC2104或IC2106。

从申万28个一级行业板块的表现来看，上周行业有11个板块上涨，17个板块下跌。涨幅最大的板块有黑色金属、综合行业和采掘，涨幅分别为8.02%、3.61%和2.91%；跌幅最大的板块分别为休闲服务、食品饮料和电气设备，跌幅分别为6.27%、4.85%和3.92%。

一方面，中美关系恶化和中欧贸易协定取消的风险已经在市场充分反映。由于美国非农就业数据和我国出口持续超预期，相关基建板块受到的冲击并没有市场预期的那么大，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）价格大幅反弹。

另一方面，市场情绪逐步趋稳。从市场情绪的角度看，上证50ETF和沪深300期权的隐含波动率持续下降，并且伴随着信用利差（AA-AAA）的持续收窄，中证500走强，在我国10年期国债收益率波动不大的情况下，信用利差的反弹导致二线蓝筹相对一线

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
黑色金属	8.02	2.80	9.90	27.10
综合行业	3.61	0.29	3.91	4.10
采掘	2.91	1.99	1.87	6.40
有色金属	2.76	0.11	4.28	3.80
轻工制造	1.76	1.59	3.41	10.00
国防军工	1.29	1.10	2.27	-17.43
传媒	0.94	-1.35	2.12	-6.58
商业贸易	0.91	-0.83	1.64	-2.63
纺织服装	0.45	0.04	1.99	3.27
建筑材料	0.23	1.85	1.03	7.08
化工	0.13	2.00	1.71	5.79
机械设备	-0.29	-0.33	-0.31	-0.07
建筑装饰	-0.49	1.39	-0.94	6.59
交通运输	-0.65	0.99	-0.37	0.21
公用事业	-0.66	0.02	-2.70	8.49
房地产	-0.82	0.32	-0.09	-1.32
银行	-0.83	-0.26	-2.25	8.03
汽车	-0.85	1.58	1.47	-7.15
计算机	-0.85	0.10	0.13	-8.91
电子元器件	-0.87	4.80	3.53	-4.50
医药生物	-0.89	2.81	1.43	-2.69
通信	-0.93	0.43	0.60	-10.89
非银金融	-1.65	-1.02	-0.93	-13.31
农林牧渔	-2.28	1.74	-0.36	0.07
家用电器	-3.26	4.23	-0.30	-8.01
电气设备	-3.92	3.11	-2.26	-7.40
食品饮料	-4.85	6.56	0.80	-7.14
休闲服务	-6.27	4.85	-0.18	9.82



目录

CONTENTS

02

市场流动性跟踪

国债期货分析

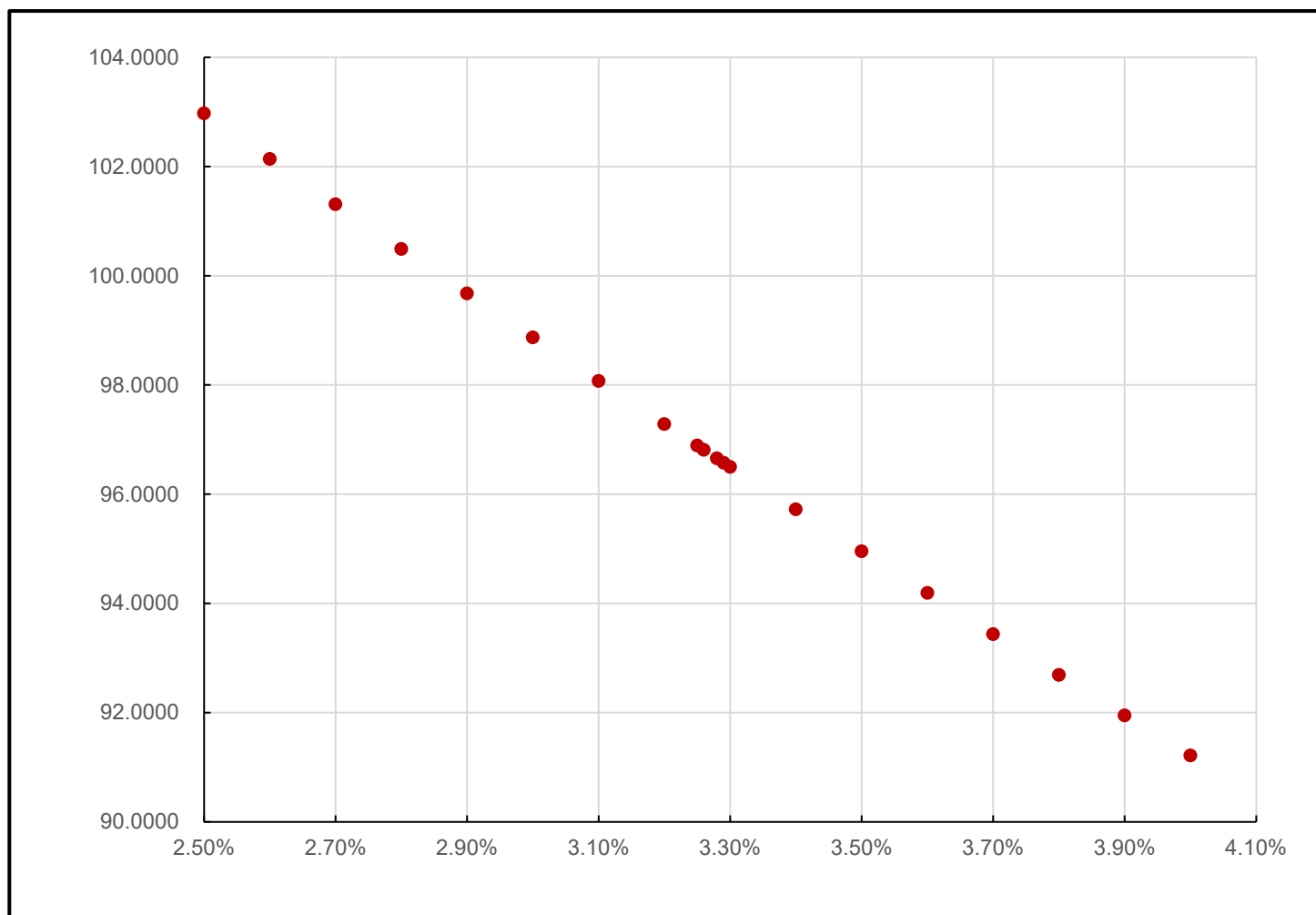
从全球角度来看，上周美国10年期国债收益率回调至1.67%，中美利差下滑至1.54%，受到美国非农就业数据大幅超预期的影响，对近期美国10年期国债收益率形成较强的支撑，欧美等发达国家的通胀水平仍有持续上涨的空间和动力，外资受到美国经济复苏的预期影响持续流入美元资产。

国内来看，上周南华工业品指数大幅反弹，导致国债期货价格继续上涨承压，主要原因是海外经济复苏正在逐步兑现以及我国出口持续创新高，我国出口订单并没有受到近期中美和中欧大国博弈的影响，但是欧美短期疫情的再次爆发仍存在一定的隐患。

从目前来看，我国处于经济复苏的中后期，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，但仍然需要警惕经济复苏带来的通胀高企和上行。

因此，我们建议国债期货多头可以适当减仓，但做空仍然要保持谨慎。

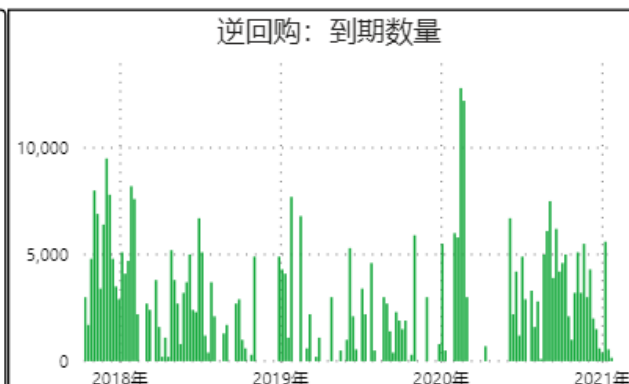
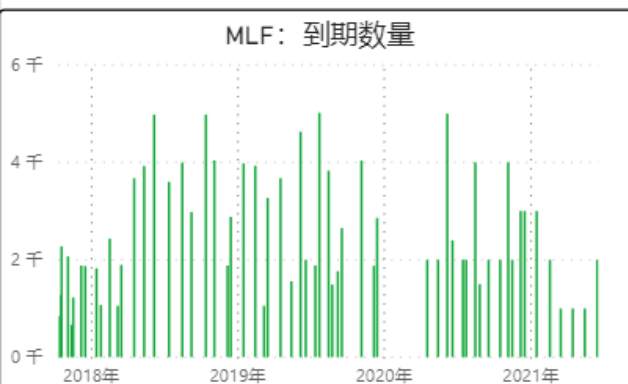
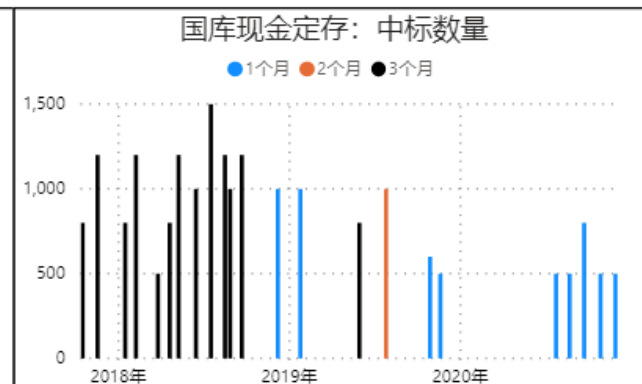
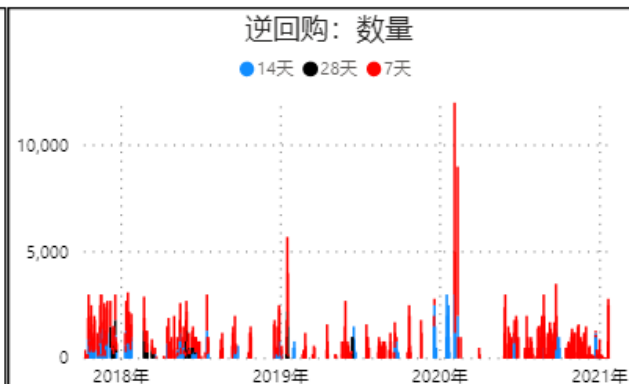
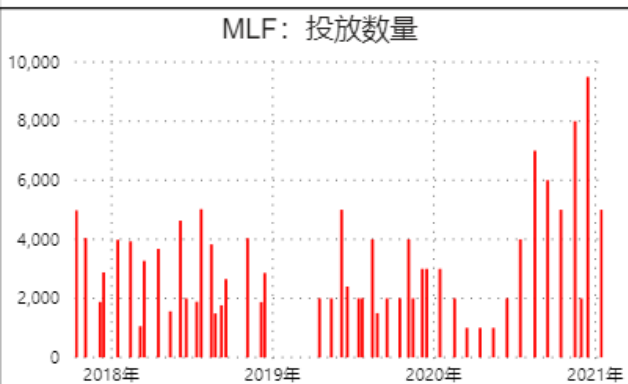
10年期国债期货CTD对应收益率和估值



货币政策一量

2017/10/9

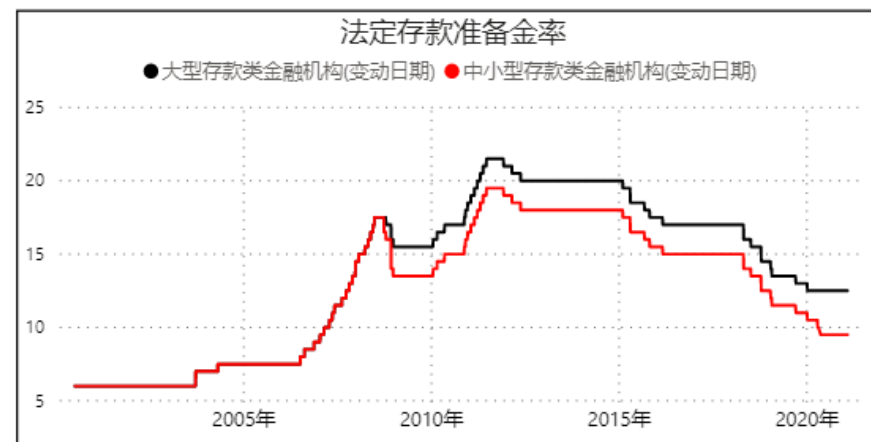
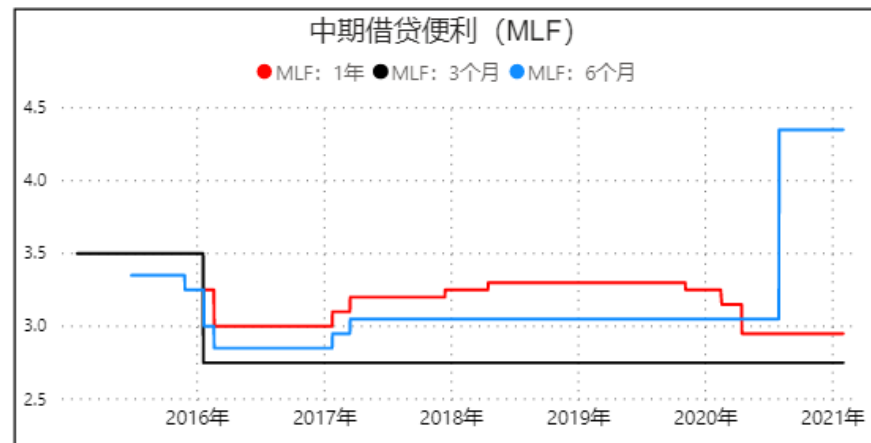
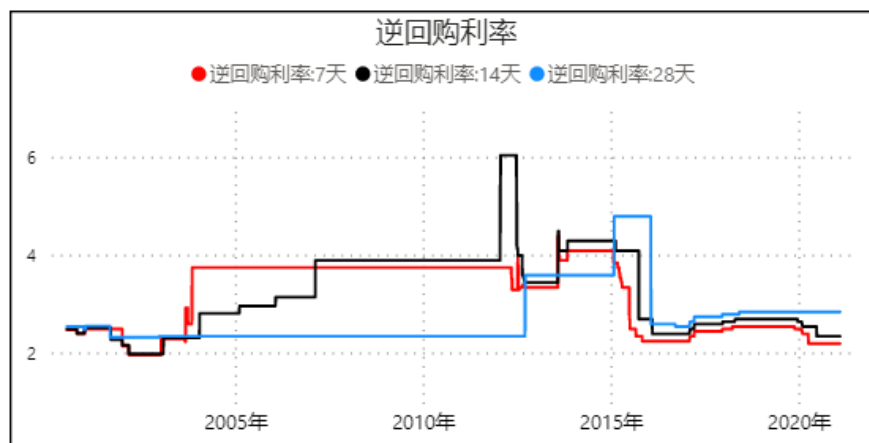
2021/6/24



货币政策—价

2000/7/4

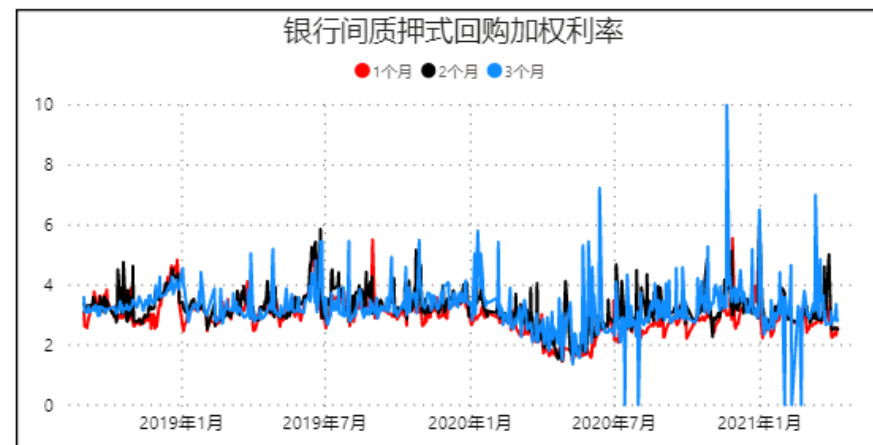
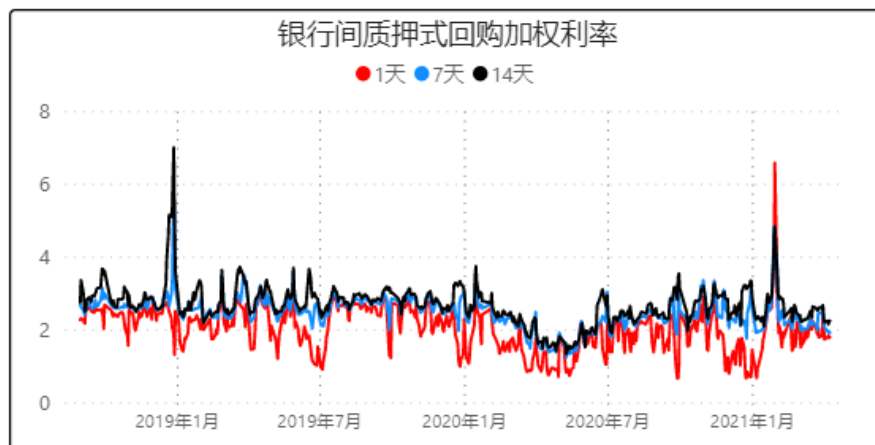
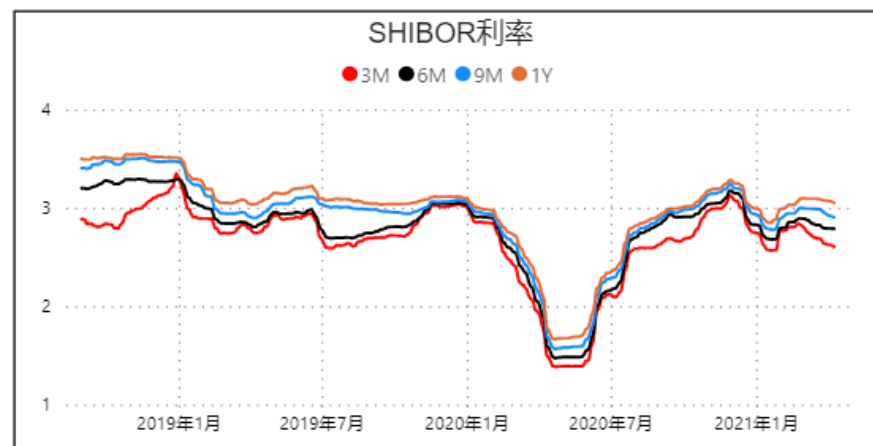
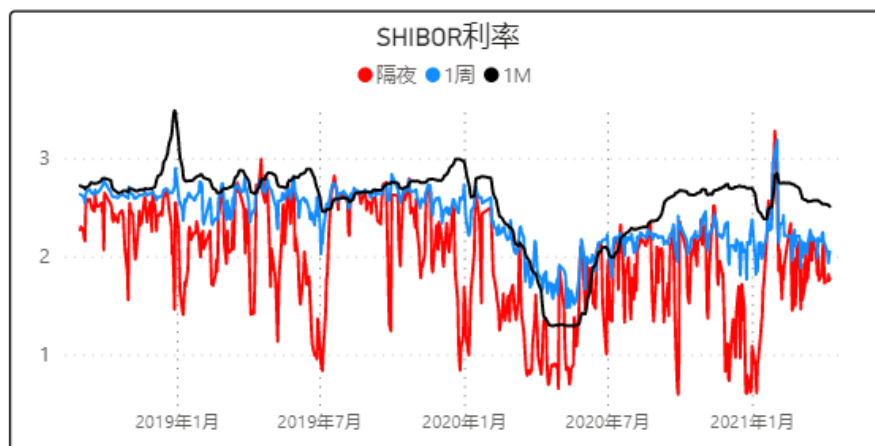
2021/1/31



货币市场流动性

2018/8/30

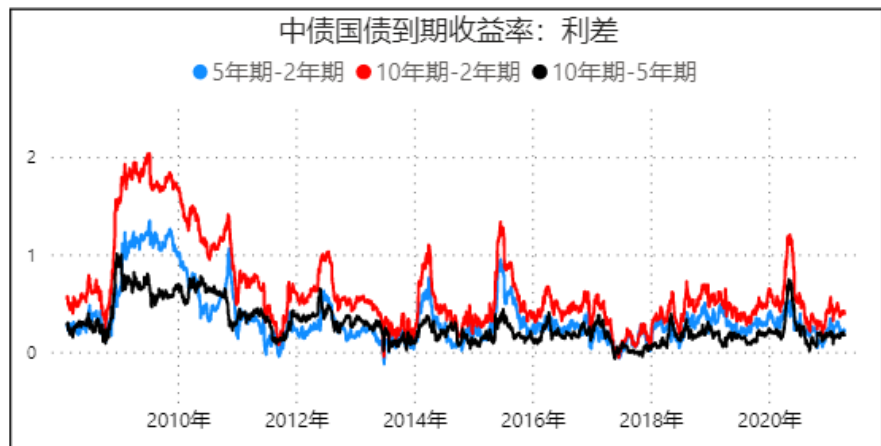
2021/4/9



债市流动性

2008/2/6

2021/4/9



非银流动性

2019/3/29

2021/4/9

非银体系流动性

● 银行间质押式回购加权利率:7天 ● 存款类机构质押式回购加权利率:7天 ● R007-DR007



信用利差

● 中债企业债到期收益率(AAA):5年 ● 中债企业债到期收益率(AA):5年 ● 信用利差 (AA-AAA)



票据利率

● 同业存单到期收益率(AAA+):6个月 ● 国股银票转贴现利率曲线:6个月



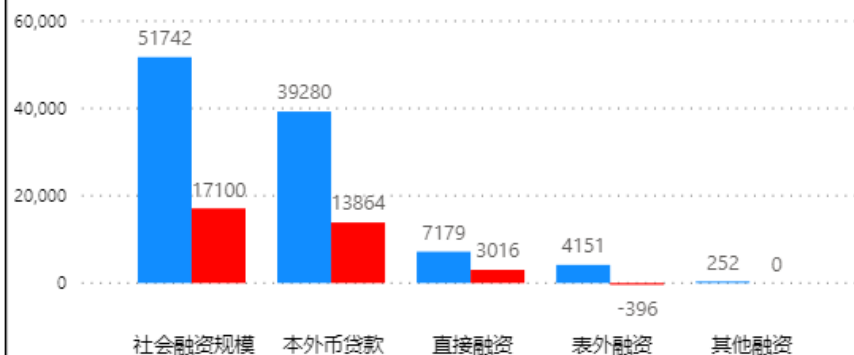
社会融资规模

2017/1/31

2021/2/28

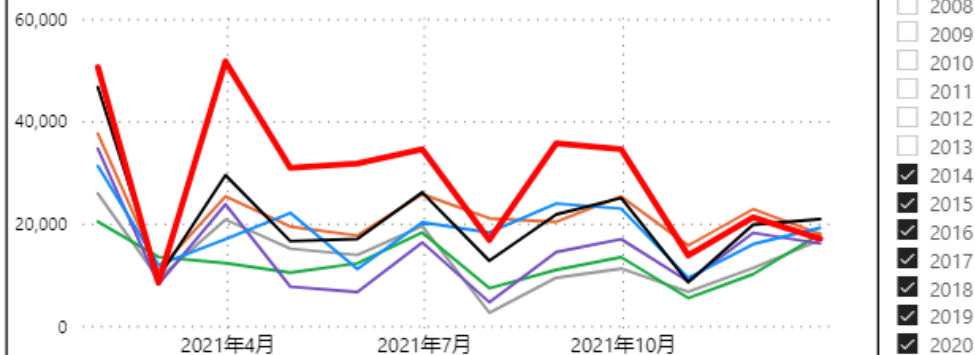
社会融资规模及其分项

202009 202010



社会融资规模

2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020

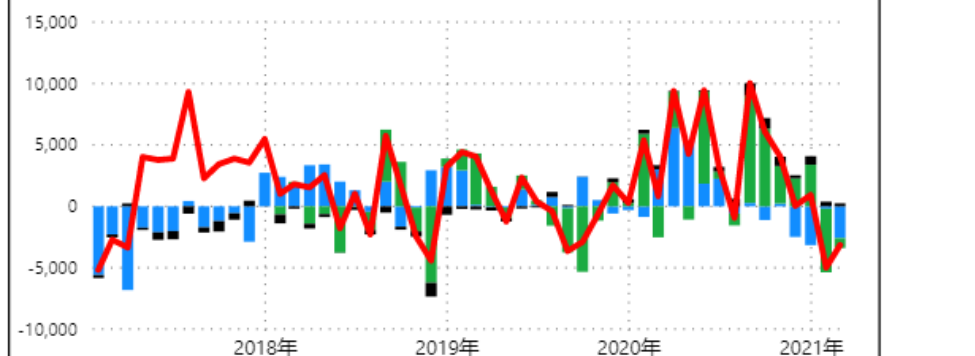


社会融资规模存量:同比



直接融资: 同比增量

企业债券融资 地方政府专项债券 非金融企业境内股票融资 直接融资: 合计



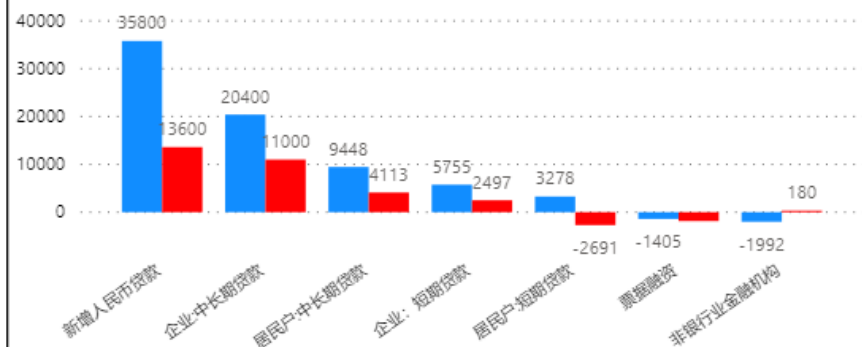
新增人民币贷款

2016/9/29

2021/2/28

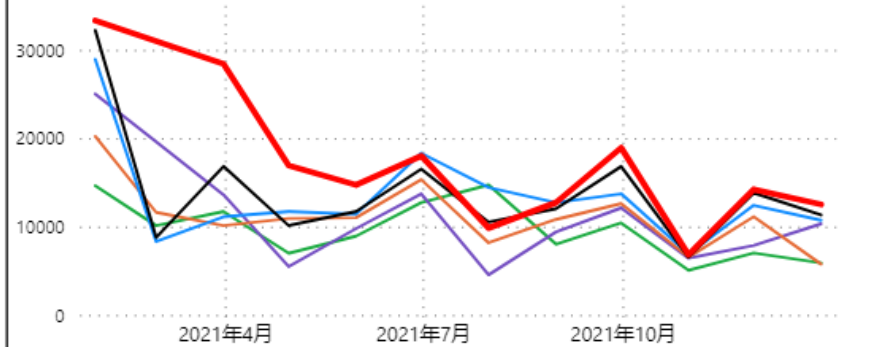
新增人民币贷款及其分项

● 9月 ● 10月



新增人民币贷款

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



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

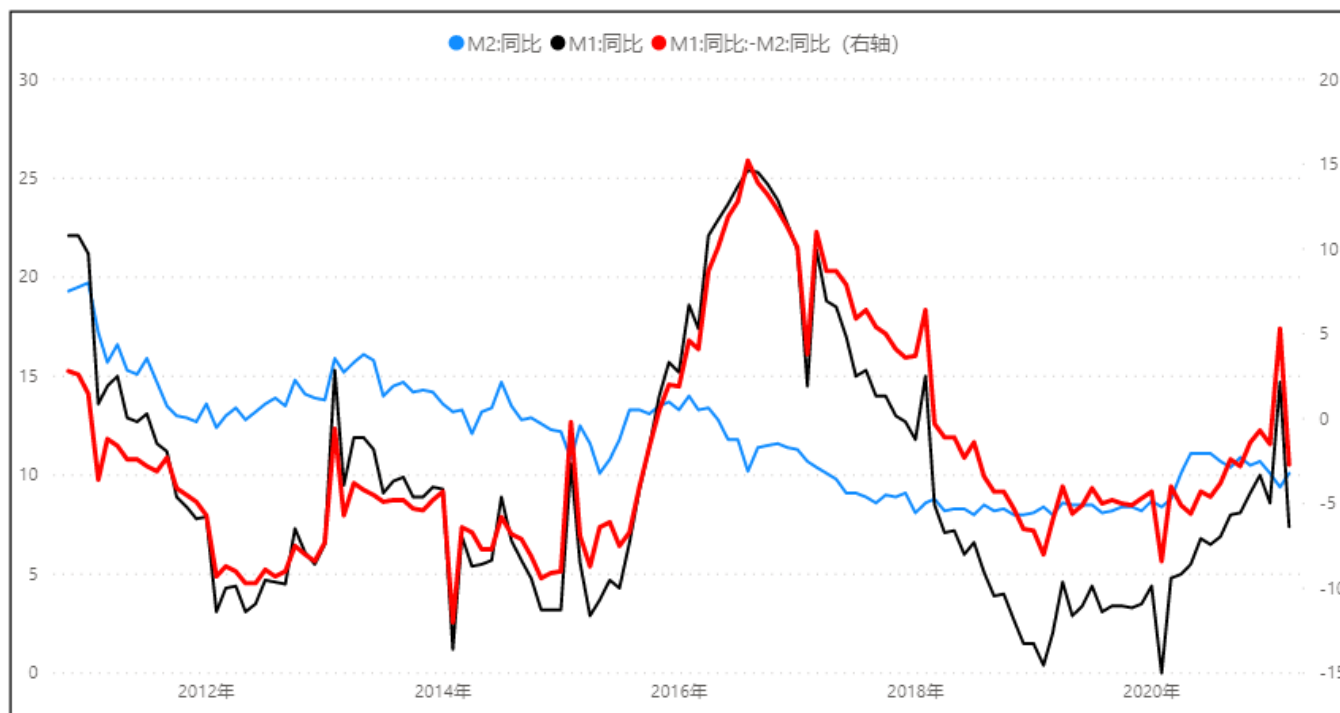


货币增速

2010/10/14

2021/2/28

信达期货
CINDA FUTURES



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
法国CAC40	1.09	1.91	1.68	11.13
德国DAX	0.84	2.43	1.50	11.05
道琼斯工业	1.95	0.24	2.48	10.44
标普500	2.71	1.14	3.92	9.92
韩国综合	0.61	2.36	2.30	8.99
日经225	-0.29	2.32	2.02	8.47
纳斯达克	3.12	2.60	4.93	7.85
富时100	2.65	-0.05	3.01	7.05
俄罗斯MOEX	-2.03	1.96	-1.57	5.99
恒生	-0.83	2.13	1.13	5.39
印度SENSEX30	-0.88	2.08	0.17	3.85
中证500	0.14	1.20	1.30	-0.50
巴西IBOVSPA	2.10	0.41	0.89	-1.13
沪深300	-2.45	2.45	-0.26	-3.38
上证50	-2.84	2.47	-0.71	-3.48
创业50	-3.00	4.31	0.44	-5.10
创业板	-2.42	3.89	0.90	-5.17



A股行业表现——周期再次走强

行业	本周涨跌幅	上周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
黑色金属	8.02	2.80	9.90	27.10
综合行业	3.61	0.29	3.91	4.10
采掘	2.91	1.99	1.87	6.40
有色金属	2.76	0.11	4.28	3.80
轻工制造	1.76	1.59	3.41	10.00
国防军工	1.29	1.10	2.27	-17.43
传媒	0.94	-1.35	2.12	-6.58
商业贸易	0.91	-0.83	1.64	-2.63
纺织服装	0.45	0.04	1.99	3.27
建筑材料	0.23	1.85	1.03	7.08
化工	0.13	2.00	1.71	5.79
机械设备	-0.29	-0.33	-0.31	-0.07
建筑装饰	-0.49	1.39	-0.94	6.59
交通运输	-0.65	0.99	-0.37	0.21
公用事业	-0.66	0.02	-2.70	8.49
房地产	-0.82	0.32	-0.09	-1.32
银行	-0.83	-0.26	-2.25	8.03
汽车	-0.85	1.58	1.47	-7.15
计算机	-0.85	0.10	0.13	-8.91
电子元器件	-0.87	4.80	3.53	-4.50
医药生物	-0.89	2.81	1.43	-2.69
通信	-0.93	0.43	0.60	-10.89
非银金融	-1.65	-1.02	-0.93	-13.31
农林牧渔	-2.28	1.74	-0.36	0.07
家用电器	-3.26	4.23	-0.30	-8.01
电气设备	-3.92	3.11	-2.26	-7.40
食品饮料	-4.85	6.56	0.80	-7.14
休闲服务	-6.27	4.85	-0.18	9.82

中信风格表现

2016/6/11

2021/4/12

信达期货
CINDA FUTURES

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	-0.68	1.57	-1.53	4.69
周期	0.89	1.51	2.17	4.59
金融	-1.06	-0.59	-1.62	-2.71
消费	-2.60	4.17	0.94	-3.55
成长	-1.35	2.03	0.91	-6.65



申万风格指数表现

2009/7/28

2021/4/12



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	-0.93	4.53	0.52	-7.33
2	价格	中价股	-3.80	-0.01	0.97	-0.39
3	价格	低价股	0.00	0.50	2.79	7.73
4	业绩	绩优股	0.64	5.79	0.61	-2.75
5	业绩	微利股	-1.30	1.56	2.31	-5.76
6	业绩	亏损股	-1.30	-0.11	1.73	-2.28
7	PE	高市盈率	-4.20	3.65	1.63	-6.22
8	PE	中市盈率	1.31	3.72	1.24	1.14
9	PE	低市盈率	5.13	0.13	1.57	2.68
10	PB	高市净率	-1.20	5.44	1.43	-5.87
11	PB	中市净率	-0.60	-0.26	0.44	-0.81
12	PB	低市净率	12.09	0.81	-0.34	7.17

价格

● 高价股指数(申万) ● 中价股指数(申万) ● 低价股指数(申万)



业绩

● 绩优股指数(申万) ● 微利股指数(申万) ● 亏损股指数(申万)



PE

● 高市盈率指数(申万) ● 中市盈率指数(申万) ● 低市盈率指数(申万)



PB

● 高市净率指数(申万) ● 中市净率指数(申万) ● 低市净率指数(申万)



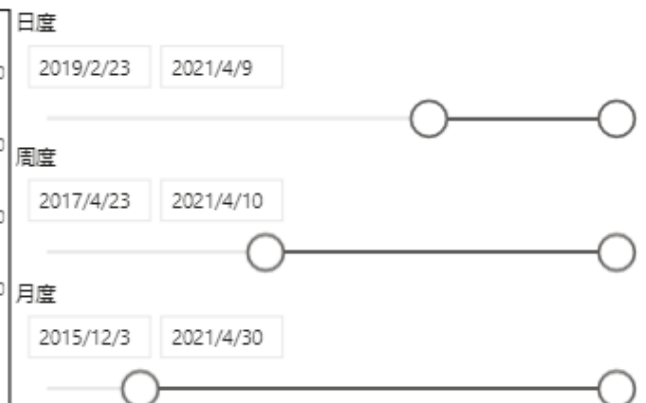
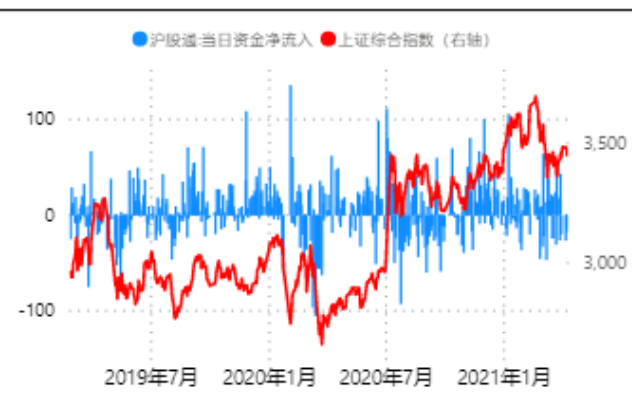
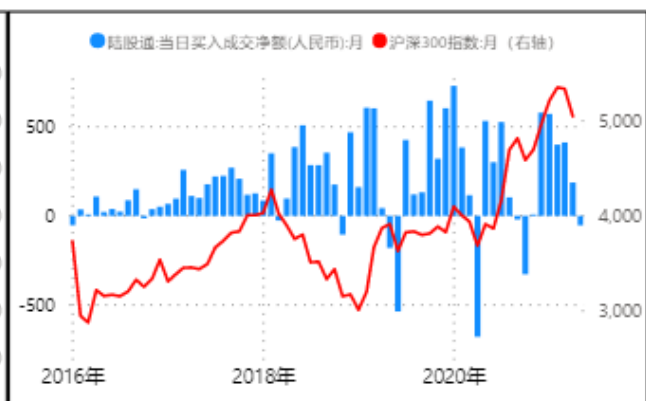
行业资金流向



行业	本周	上周	近4周	年初至今
采掘	31,389.25	-354,843.31	-703,667.18	-2,359,704.10
传媒	-110,961.58	-130,206.25	-1,049,867.86	-5,912,893.25
电气设备	-1,010,705.97	-554,457.34	-3,086,211.86	-20,967,830.36
电子	-1,089,689.07	-533,613.24	-2,846,611.82	-24,576,467.22
房地产	-175,373.00	478,253.61	-885,291.50	-3,425,929.98
纺织服装	-138,525.06	-167,362.08	-318,064.76	-1,234,458.47
非银金融	-775,388.97	-19,080.26	-3,593,384.27	-23,437,837.47
钢铁	99,796.54	-733,192.65	-510,695.49	-1,394,686.70
公用事业	-563,474.82	-114,472.45	-2,995,444.68	-7,210,702.88
国防军工	-26,110.33	-184,381.75	-359,481.77	-9,805,550.23
化工	-537,657.60	-59,669.35	-3,163,503.10	-14,333,601.93
机械设备	-489,076.87	-123,540.50	-2,128,127.31	-10,738,611.15
计算机	-583,211.17	-257,748.65	-1,443,348.91	-10,548,235.32
家用电器	-253,320.89	-129,700.73	-285,711.64	-3,315,546.61
建筑材料	-50,477.00	-118,364.53	-625,155.66	-3,396,544.07
建筑装饰	-277,382.36	-321,071.35	-778,298.29	-2,370,335.06
交通运输	-364,266.46	-182,951.52	-1,032,166.41	-4,925,159.96
农林牧渔	-261,795.55	230,340.83	-923,236.98	-8,546,407.30
汽车	-346,895.36	102,181.91	-1,367,869.26	-12,551,591.74
轻工制造	-157,509.47	-149,802.96	-660,444.00	-2,881,321.59
商业贸易	-51,633.87	-241,000.21	-324,021.91	-2,419,085.83
食品饮料	-554,669.11	27,632.41	-734,776.97	-13,662,354.17
通信	-154,810.00	-187,884.88	-639,221.20	-3,793,588.51
休闲服务	-137,667.97	71,832.51	-301,313.86	-938,151.61
医药生物	-676,664.05	-995,268.50	-2,024,754.76	-17,736,493.25
银行	-290,108.59	-1,068,033.49	-1,228,296.10	-868,989.17
有色金属	-102,688.84	-142,246.37	-3,891,010.67	-16,550,963.16
综合	62,376.79	-41,179.32	-32,457.02	-457,934.85
总计	-8,986,501.40	-5,899,831.34	-37,932,435.25	-230,380,975.94



北上资金流向



南向资金流向



日度

2018/5/28 2021/4/9

周度

2017/9/27 2021/4/10

月度

2016/8/17 2021/4/30

AH股溢价

2012/9/8

2021/4/9

信达期货
CINDA FUTURES



风险溢价

2007/3/5

2021/4/9

信达期货
CINDA FUTURES



股息债息比

2014/6/3

2021/4/9

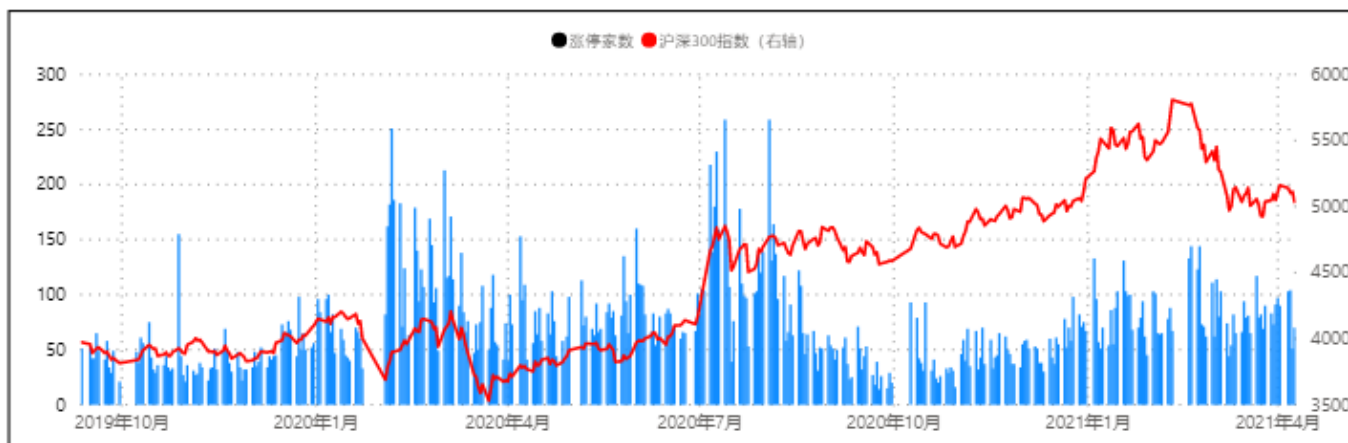
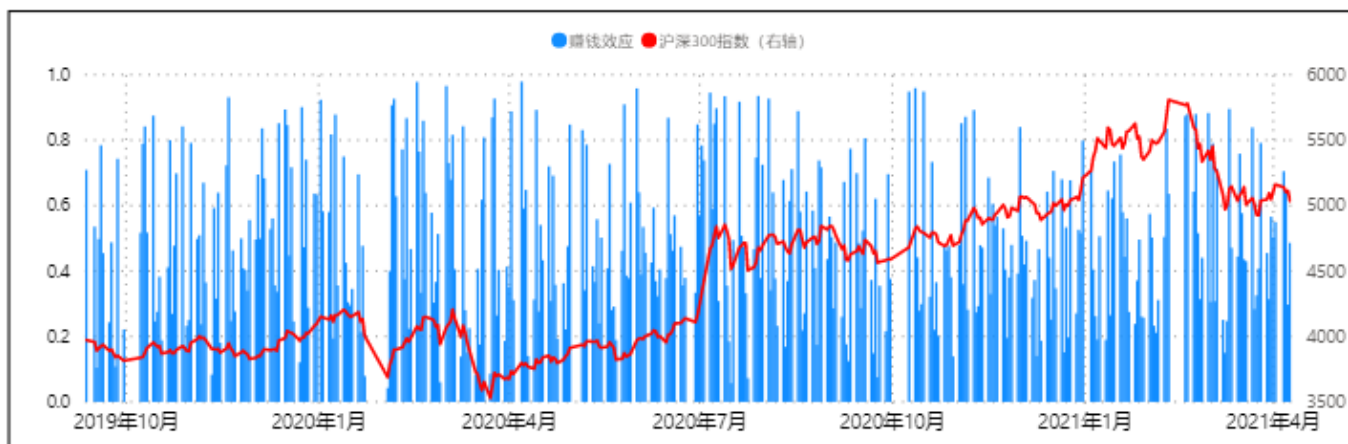


市场赚钱效应

2019/9/12

2021/4/9

信达期货
CINDA FUTURES

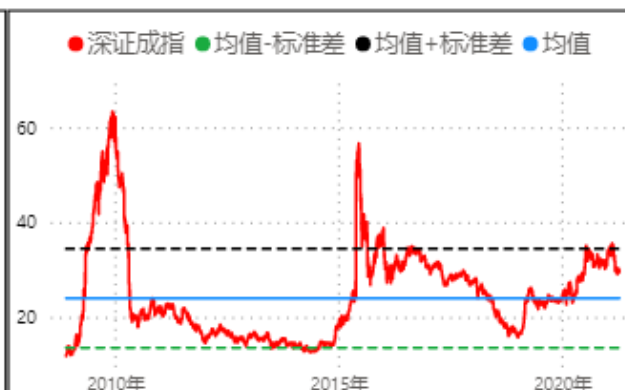


信达期货
CINDA FUTURES

绝对估值

2008/11/24

2021/4/12



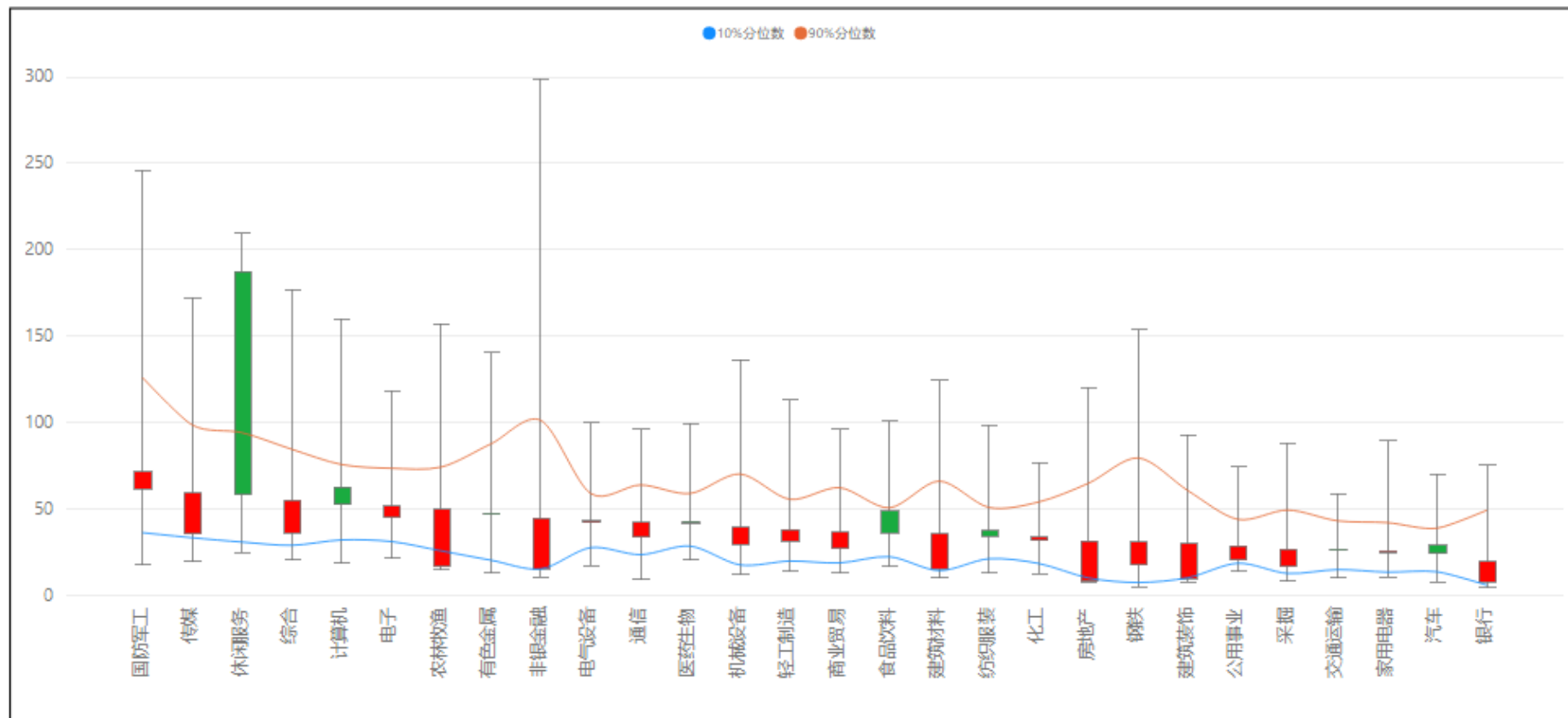
相对估值

2008/11/24

2021/4/12



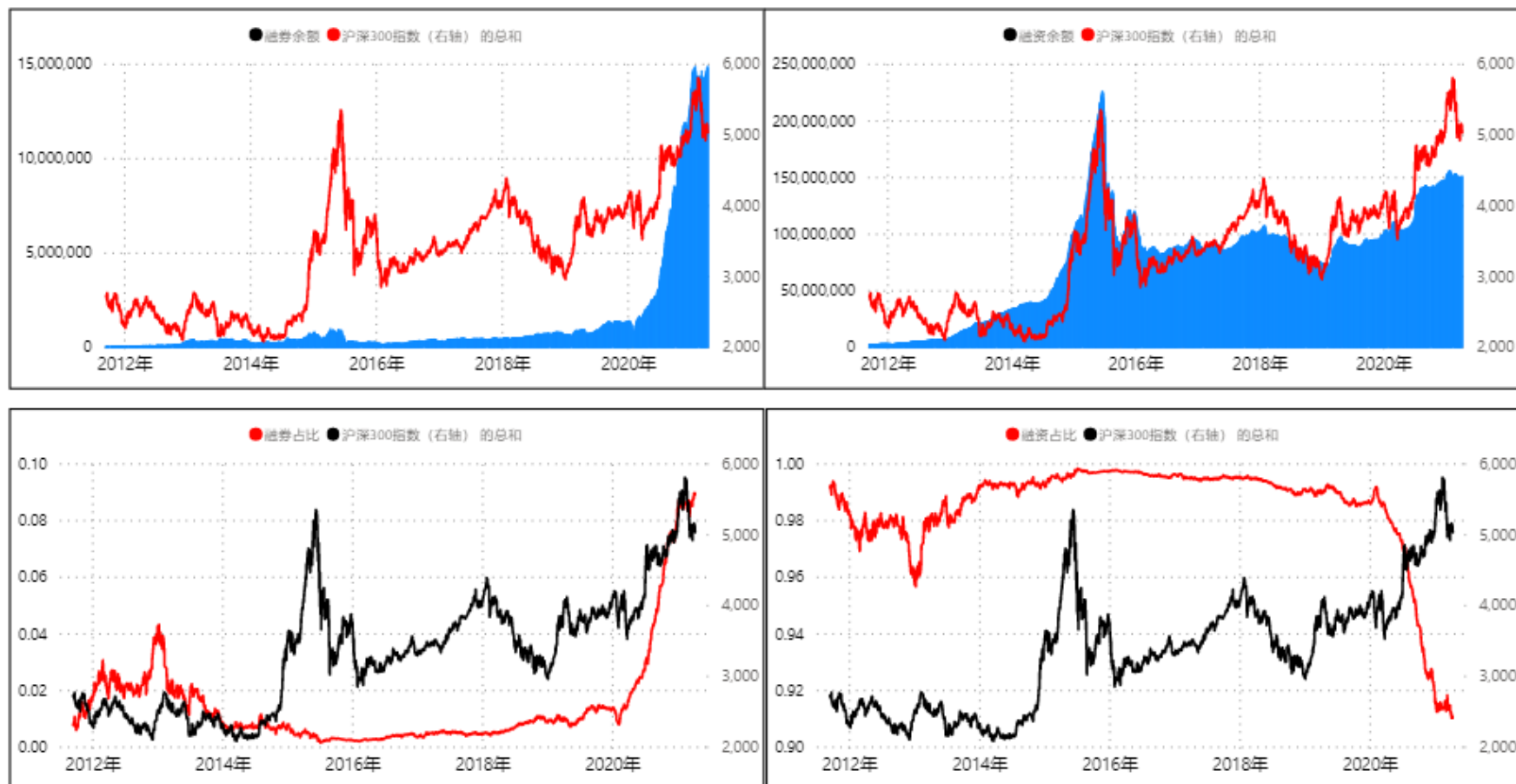
申万28个一级行业板块估值



融资融券

2011/9/13

2021/4/9



成交量指标

2017/10/29

2021/4/9

信达期货
CINDA FUTURES



信达期货
CINDA FUTURES

50ETF期权认购认沽持仓比

2015/2/9

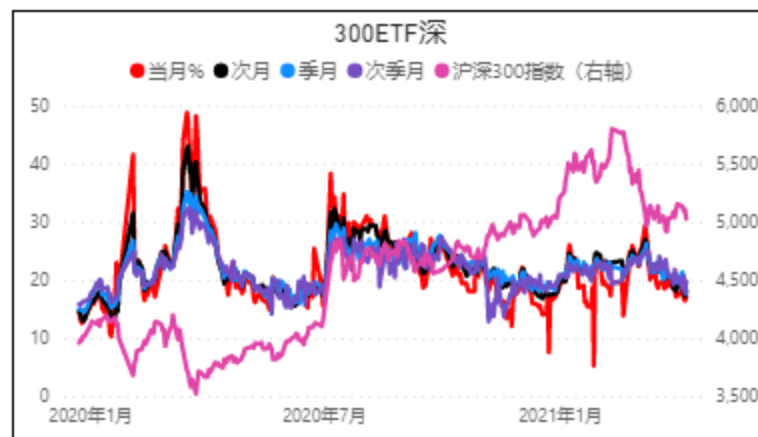
2021/4/9



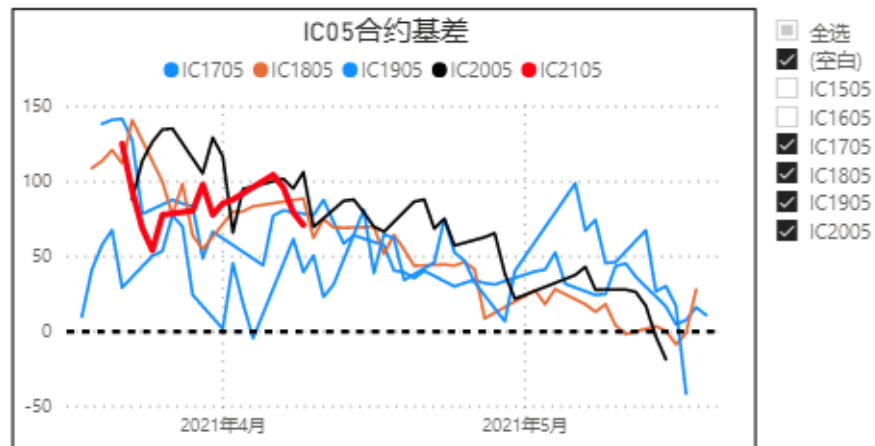
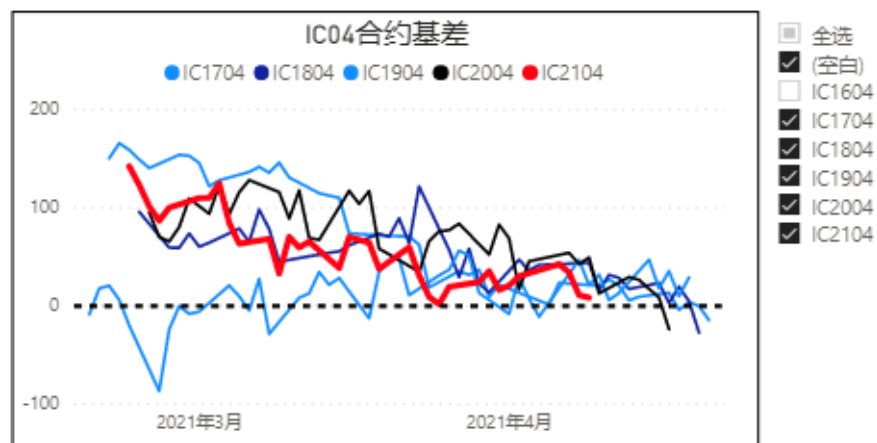
期权隐含波动率

2019/11/23

2021/4/9



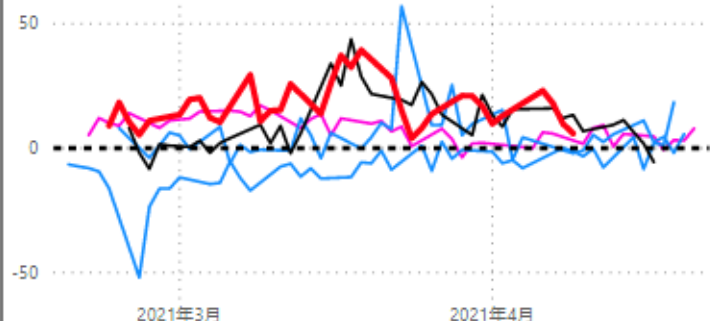
基差 (IC)



基差 (IH)

IH04合约基差

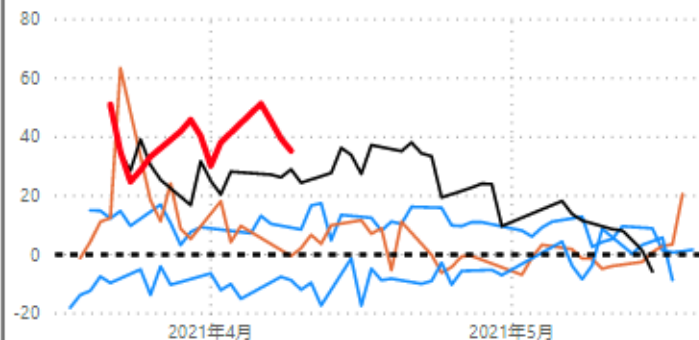
IH1704 IH1804 IH1904 IH2004 IH2104



- ☐ 全选
- ☒ (空白)
- ☐ IH1604
- ☒ IH1704
- ☒ IH1804
- ☒ IH1904
- ☒ IH2004
- ☒ IH2104

IH05合约基差

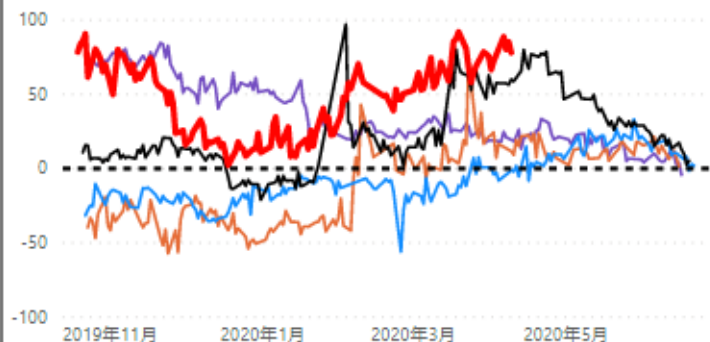
IH1705 IH1805 IH1905 IH2005 IH2105



- ☐ 全选
- ☒ (空白)
- ☐ IH1505
- ☐ IH1605
- ☒ IH1705
- ☒ IH1805
- ☒ IH1905
- ☒ IH2005
- ☒ IH2105

IH06合约基差

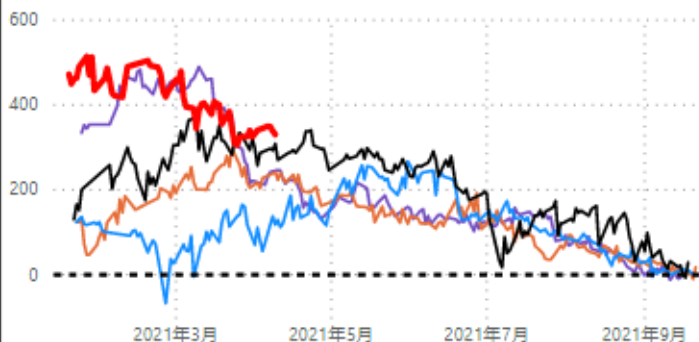
IH1706 IH1806 IH1906 IH2006 IH2106



- ☐ 全选
- ☐ IH1506
- ☐ IH1606
- ☒ IH1706
- ☒ IH1806
- ☒ IH1906
- ☒ IH2006
- ☒ IH2106

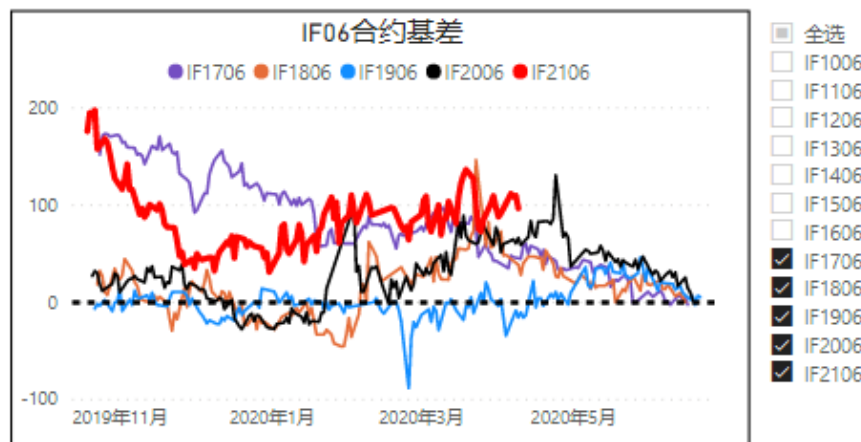
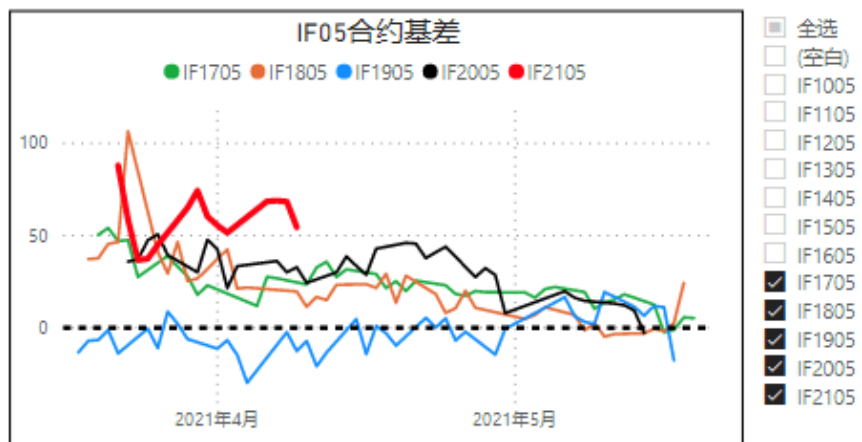
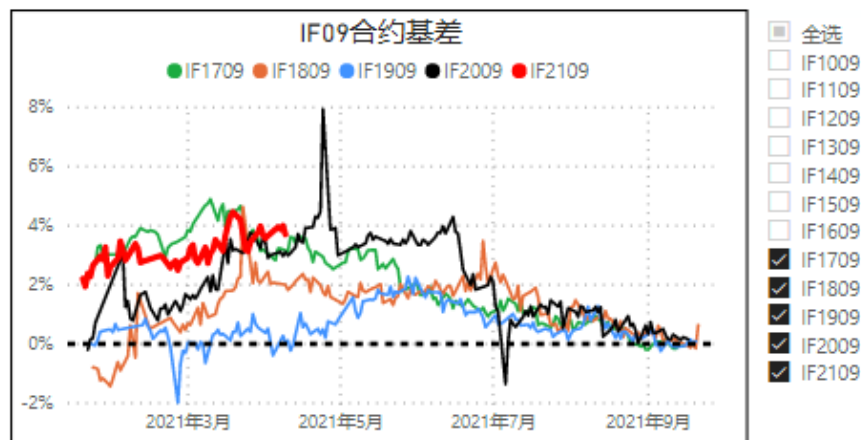
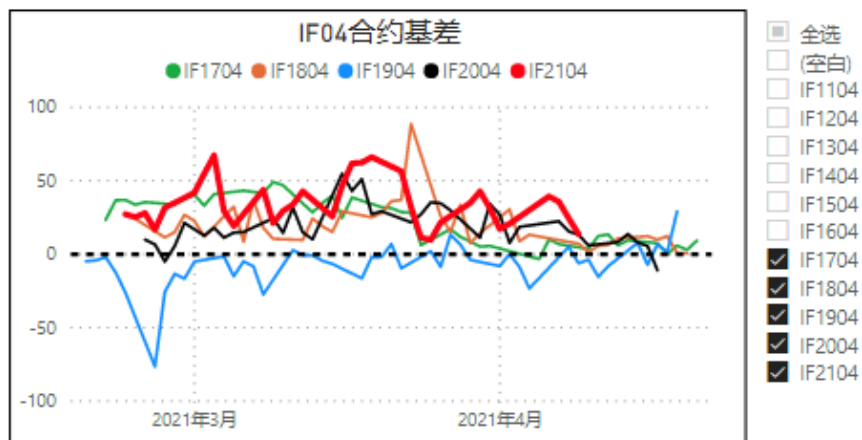
IH09合约基差

IH1709 IH1809 IH1909 IH2009 IH2109



- ☐ 全选
- ☐ IH1509
- ☐ IH1609
- ☒ IH1709
- ☒ IH1809
- ☒ IH1909
- ☒ IH2009
- ☒ IH2109

基差 (IF)



历史波动率

2017/7/27

2021/4/9

信达期货
CINDA FUTURES



50ETF20日历史波动率



沪深300指数20日历史波动率



沪300ETF20日历史波动率



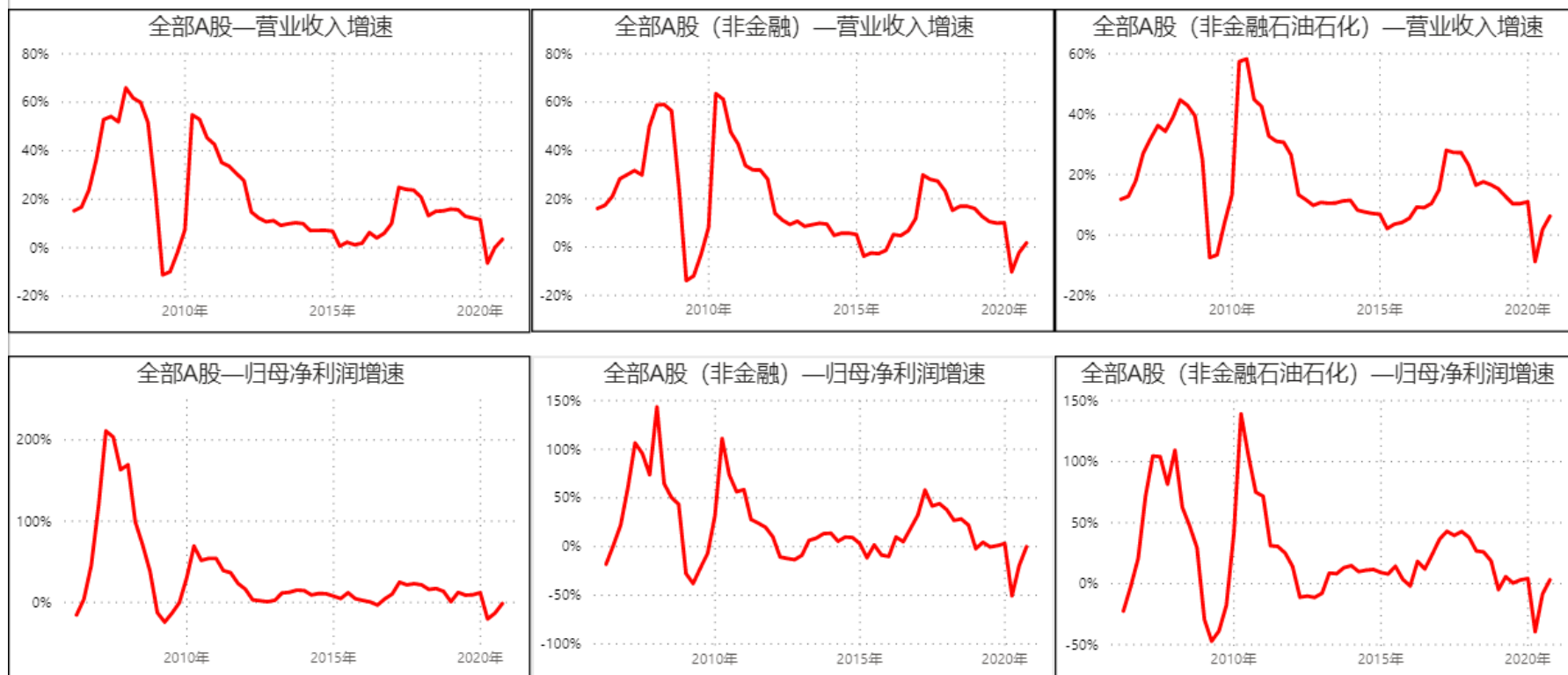
深300ETF20日历史波动率



全部A股归母净利润&营业收入增速

2005/3/31

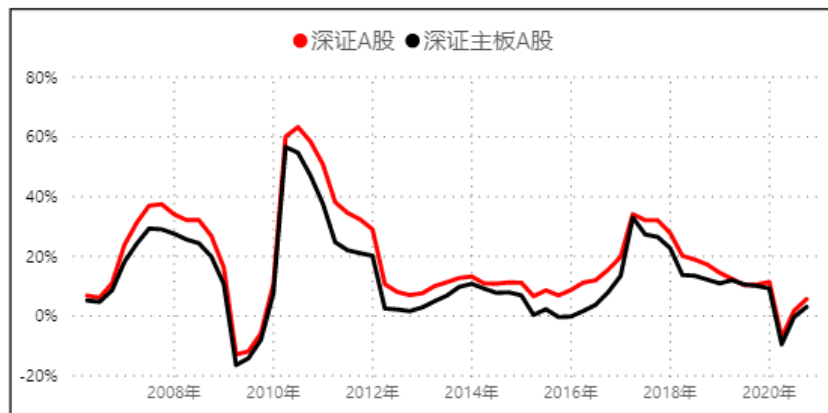
2020/9/30



主板营业收入增速

2005/3/31

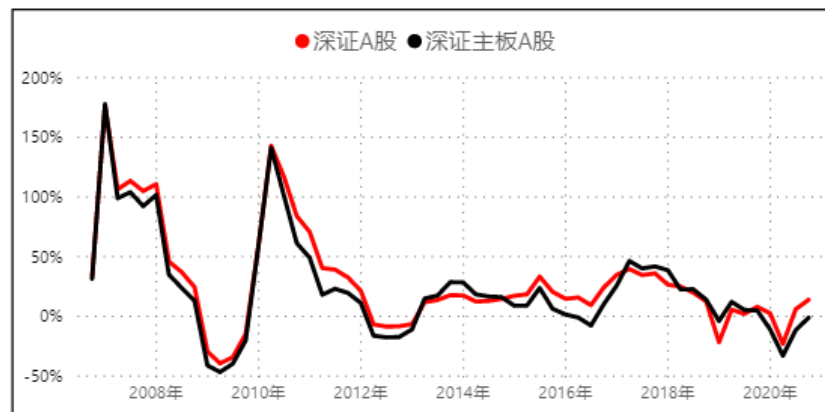
2020/9/30



主板归母净利润

2006/7/13

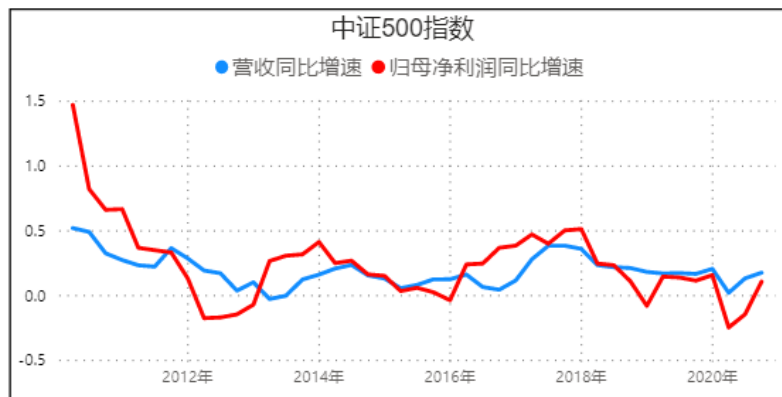
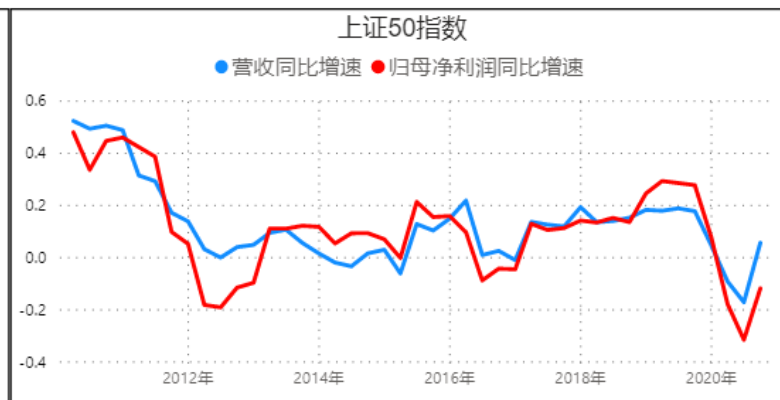
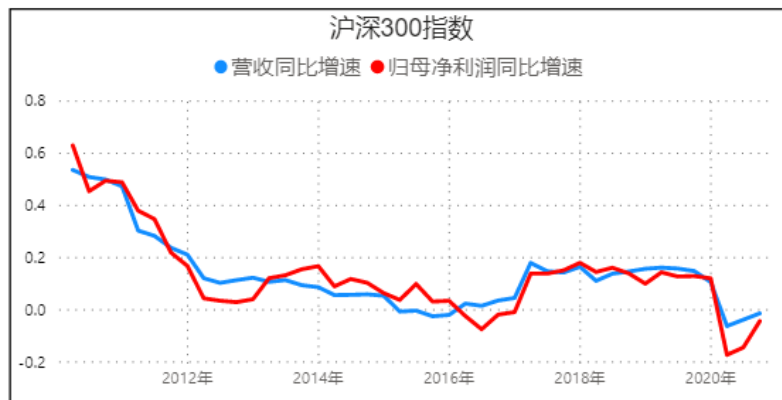
2020/9/30



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□

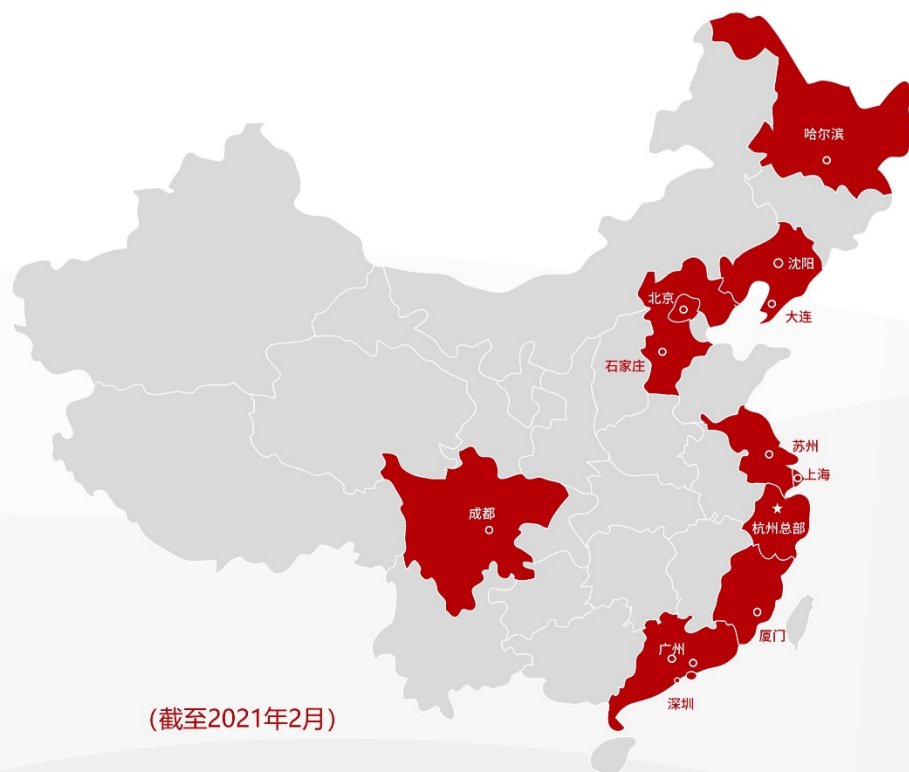
重要声明

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