

美降息逻辑驱动，股指延续震荡、板块轮动

2025年9月9日

股指期货早报 2025.9.9

报告摘要：

海外方面，美8月纽约联储1年通胀预期录得3.2%，高于前值3.09%。近期公布的美就业数据的转弱以及美联储官员的放鸽使得市场继续延续降息逻辑，隔夜美元指数延续下跌，美债收益率继续回落，黄金大涨创历史新高，美三大股指集体收涨，但涨幅较少的道指主要集中在尾盘，市场在走降息逻辑的同时，隐忧也在聚集，黄金的大涨表明市场的担忧。

国内盘面上看，周一大盘低开震荡上涨0.38%，深成指上涨0.61%，创业板指下跌0.84%，市场呈现震荡反弹走势。个股氛围好转只是强弱分化明显。消费和算力下跌，算力之前反弹后下跌可能带来短期盘面方向的多样化，轮动行情可能更能代表盘面。板块上看，化工、农林牧渔、机械设备、传媒、美容护理涨幅居前，通信、非银金融、银行下跌。全市场3955只个股上涨，1349只个股下跌。消息上看，工业和信息化部近日向中国联通颁发了卫星移动通信业务经营许可，后者可依法开展手机直连卫星等业务。卫星通信领域将迎来发展。另外昨晚共有29家上市公司集中披露公司股东或董监高的最新减持计划。股东减持下如果增量资金入场不够容易引发调整。

整体来看，隔夜外围继续延续降息逻辑走势，但黄金大涨也能侧面反应出市场忧虑。国内A股延续上周五的超跌反弹走势，主线板块不明，科技板块分化，市场在经历一波上涨后续需要时间进行震荡整固。目前依旧是资金驱动行情，隔夜29家上市公司集中披露股东减持。如果没有增量资金入市容易引发调整。但这也代表目前已经有股东觉得此位置估值合适，因此按照次思路，目前其实是不太支持指数一路继续上涨的。因此短期市场维持20日均线震荡整固的思路不变，市场风格上尽量均衡一些。

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8月纽约联储1年通胀预期录得3.2%，高于前值3.09%。近期公布的美就业数据的转弱以及美联储官员的放鸽使得市场继续延续降息逻辑，隔夜美元指数延续下跌，美债收益率继续回落，黄金大涨创历史新高，美三大股指集体收涨，但涨幅较少的道指主要集中在尾盘，市场在走降息逻辑的同时，隐忧也在聚集，黄金的大涨表明市场的担忧。

1.2 国内行情回顾

周一大盘低开震荡上涨0.38%，深成指上涨0.61%，创业板指下跌0.84%，市场呈现震荡反弹走势。个股氛围好转只是强弱分化明显。消费和算力下跌，算力之前反弹后下跌可能带来短期盘面方向的多样化，轮动行情可能更能代表盘面。板块上看，化工、农林牧渔、机械设备、传媒、美容护理涨幅居前，通信、非银金融、银行下跌。全市场3955只个股上涨，1349只个股下跌。

消息上看，工业和信息化部近日向中国联通颁发了卫星移动通信业务经营许可，后者可依法开展手机直连卫星等业务。卫星通信领域会迎来发展。

另外昨晚共有29家上市公司集中披露公司股东或董监高的最新减持计划。股东减持下如果增量资金入场不够容易引发调整。

1.3 重要资讯

1. 美国参议院小组周三将就米兰的美联储理事提名进行投票，通过后待进行全体投票。
2. 法国总理贝鲁未通过信任投票，将递交辞呈。
3. 纽约联储调查：民众预计失业率和失业风险将上升，预计美联储下周将降息。
4. 欧盟拟推第19轮对俄制裁，锁定银行及石油贸易。
5. 习近平出席金砖国家领导人线上峰会，并发表题为《团结合作砥砺前行》

的重要讲话。

6. 卫健委：育儿补贴申领正式全面开放。

7. 工信部向中国联通颁发卫星移动通信业务经营许可。

8. 中国人民银行与欧央行、瑞士央行、匈牙利央行续签双边本币互换协议。

1.4 今日策略

隔夜外围继续延续降息逻辑走势，但黄金大涨也能侧面反应出市场忧虑。国内 A 股延续上周五的超跌反弹走势，主线板块不明，科技板块分化，市场在经历一波上涨后续需要时间进行震荡整固。目前依旧是资金驱动行情，隔夜 29 家上市公司集中披露股东减持。如果没有增量资金入市容易引发调整。但这也代表目前已经有股东觉得此位置估值合适，因此按照次思路，目前其实是不太支持指数一路继续上涨的。因此短期市场维持 20 日均线震荡整固的思路不变，市场风格上尽量均衡一些。

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	2,940			-0.08%					
上证50	IH2509	2,936.6	2,938.6	-4.2	-0.14%	3.28	-0.11%	-3.70%	2025/9/19	11
	IH2510	2,937.0	2,938.4	-3.2	-0.11%	1.08	-0.04%	-0.34%	2025/10/17	39
	IH2512	2,937.0	2,938.8	-3.4	-0.12%	2.88	-0.10%	-0.35%	2025/12/19	102
	IH2603	2,940.8	2,941.8	-3.6	-0.12%	-0.92	0.03%	0.06%	2026/3/20	193
	沪深300指数	4,467.6			0.16%					
沪深300	IF2509	4,453.0	4,457.0	-3.6	-0.08%	14.57	-0.33%	-10.82%	2025/9/19	11
	IF2510	4,445.8	4,449.4	-7.0	-0.16%	21.77	-0.49%	-4.56%	2025/10/17	39
	IF2512	4,424.4	4,429.6	-9.6	-0.22%	43.17	-0.97%	-3.46%	2025/12/19	102
	IF2603	4,407.2	4,411.0	-12.0	-0.27%	60.37	-1.35%	-2.56%	2026/3/20	193
	中证500指数	6,992.1			1.13%					
中证500	IC2509	6,920.8	6,925.6	22.2	0.32%	71.32	-1.02%	-33.84%	2025/9/19	11
	IC2510	6,867.8	6,870.6	21.6	0.32%	124.32	-1.78%	-16.64%	2025/10/17	39
	IC2512	6,759.0	6,761.6	20.8	0.31%	233.12	-3.33%	-11.93%	2025/12/19	102
	IC2603	6,611.8	6,615.6	15.8	0.24%	380.32	-5.44%	-10.29%	2026/3/20	193
	中证1000指数	7,311.0			0.90%					
中证1000	IM2509	7,236.0	7,248.0	10.0	0.14%	75.03	-1.03%	-34.06%	2025/9/19	11
	IM2510	7,178.8	7,189.2	4.0	0.06%	132.23	-1.81%	-16.93%	2025/10/17	39
	IM2512	7,042.4	7,053.2	2.4	0.03%	268.63	-3.67%	-13.15%	2025/12/19	102
	IM2603	6,864.4	6,873.2	2.2	0.03%	446.63	-6.11%	-11.55%	2026/3/20	193

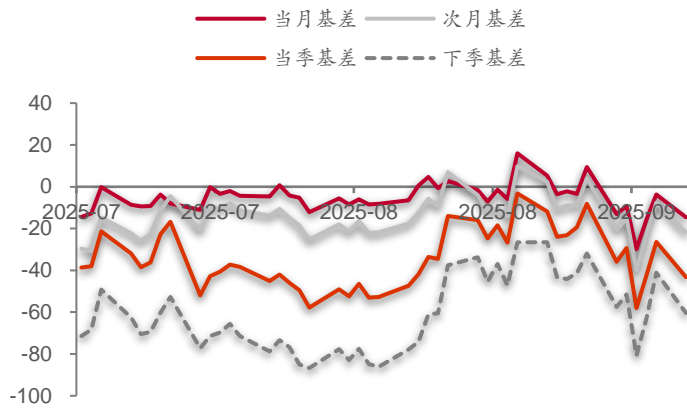
资料来源：Wind、创元研究

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	102,531	-19,980	447	-129	97,208	-3,153	-2,536	-27,394	-1632	-917	-2,205
IH2509	2,458	-1,234	283	-80	50,426	100	-3,144	-4,880	271	-2,694	-2,419
IH2510	13,322	-3,485	22	-11	5,820	465	100	-11,282	-1714	318	-1,074
IH2512	2,815	-1,005	117	-30	32,001	43	465	-8,966	-314	650	354
IH2603	83,936	-14,256	25	-9	8,961	-3,761	43	-2,266	125	809	934
沪深300	137,732	-22,041	1,878	-235	279,655	2,926	1,316	-30,111	-202	3,336	3,273
IF2509	7,305	689	1,121	-177	122,548	1,948	-3,761	-5,822	1495	-1,836	-456
IF2510	38,415	-4,905	97	10	14,366	2,146	1,948	-805	-136	1,675	1,606
IF2512	11,350	-763	510	-59	103,363	983	2,146	-15,292	-1600	2,458	1,022
IF2603	80,662	-17,062	150	-9	39,378	-2,151	983	-8,192	39	1,039	1,101
中证500	213,316	-43,252	1,916	-367	248,266	-10,071	-392	-17,092	-903	657	-112
IC2509	6,495	-2,745	1,113	-212	111,009	109	-2,151	-2,505	-443	-261	-1,074
IC2510	39,850	-7,270	89	-36	12,861	1,306	109	-822	-105	-28	-159
IC2512	13,423	-2,819	537	-87	87,210	344	1,306	-8,306	108	630	939
IC2603	153,548	-30,418	177	-33	37,186	-11,830	344	-5,459	-463	316	182
中证1000	98,165	-39,167	3,592	-682	373,743	-1,225	-13,055	-43,185	3098	-13,838	-10,786
IM2509	12,587	-3,613	2,217	-402	159,428	623	-11,830	-14,771	555	-11,831	-11,276
IM2510	64,157	-14,074	180	-49	25,168	-1,198	623	-536	280	304	591
IM2512	21,421	-3,968	901	-182	125,535	-650	-1,198	-19,462	2253	-1,694	559
IM2603	0	-17,512	294	-49	63,612	0	-650	-8,416	10	-617	-660
合计	551,744	-124,440	7,833	-1414	998,872	-11,523	-14,667	-117,782	361	-10,762	-9,830

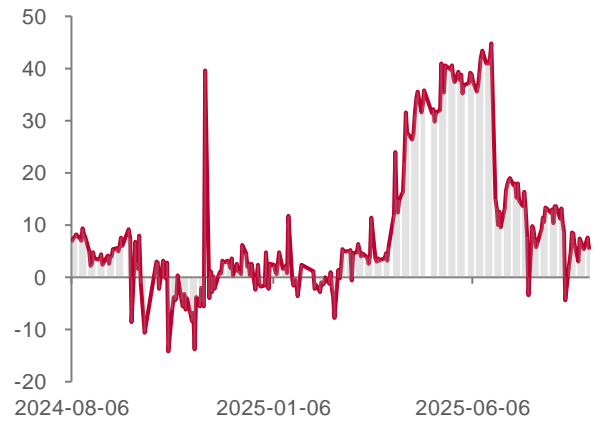
资料来源：Wind、创元研究

图 3：沪深 300 各合约基差



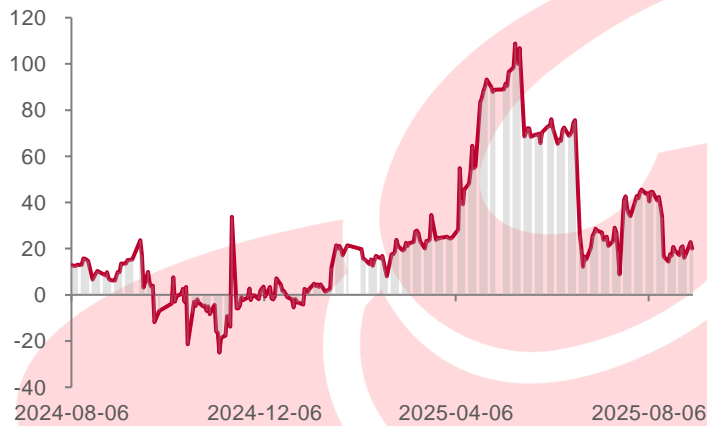
资料来源：Wind、创元研究

图 4：沪深 300 跨期价差（当月-次月）



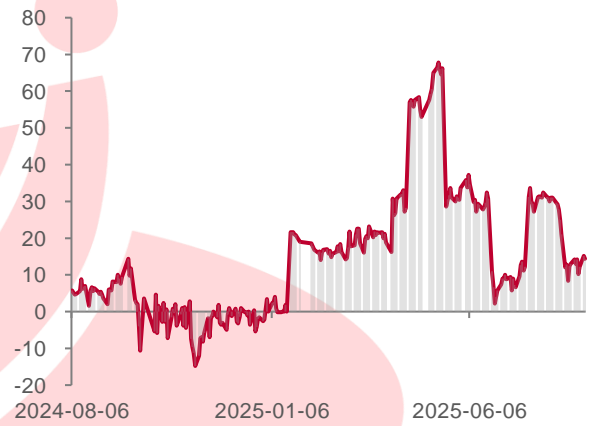
资料来源：Wind、创元研究

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

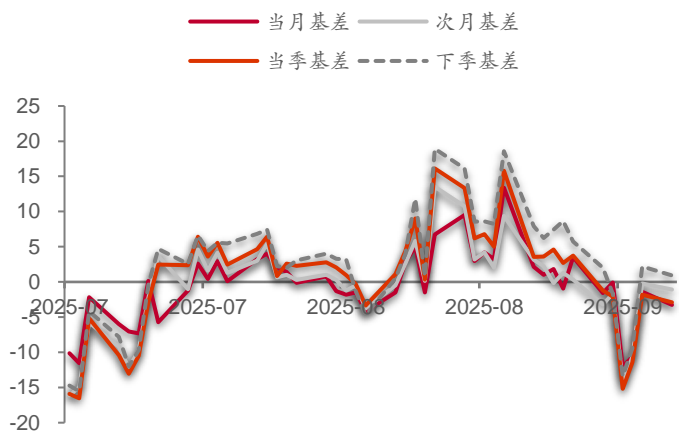
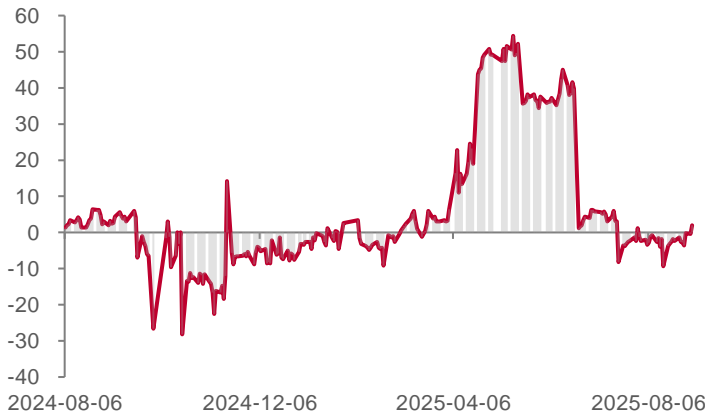


图 8：上证 50 跨期价差（当月-次月）



资料来源：Wind、创元研究

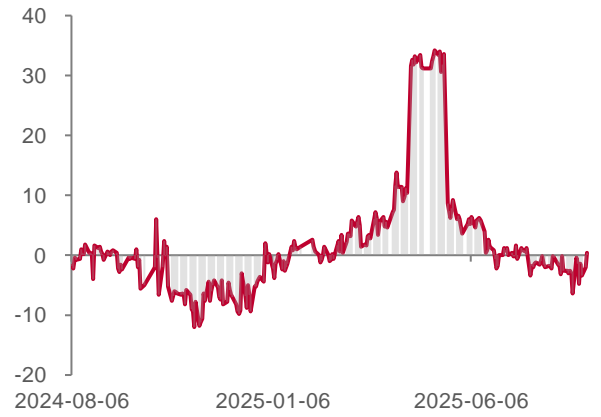
图 9：上证 50 跨期价差（当月-当季）



资料来源：Wind、创元研究

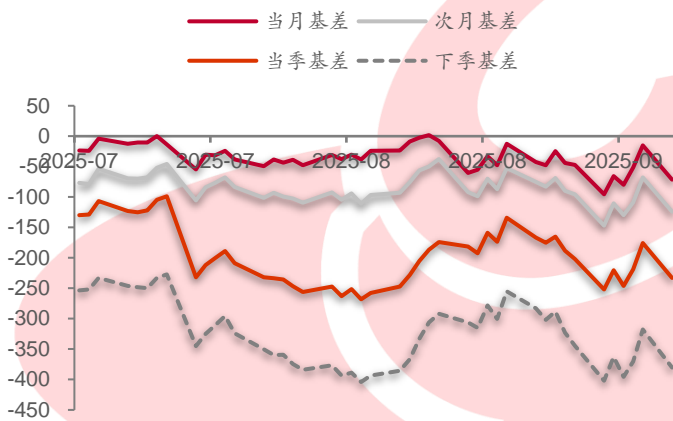
资料来源：Wind、创元研究

图 10：上证 50 跨期价差（次月-当季）



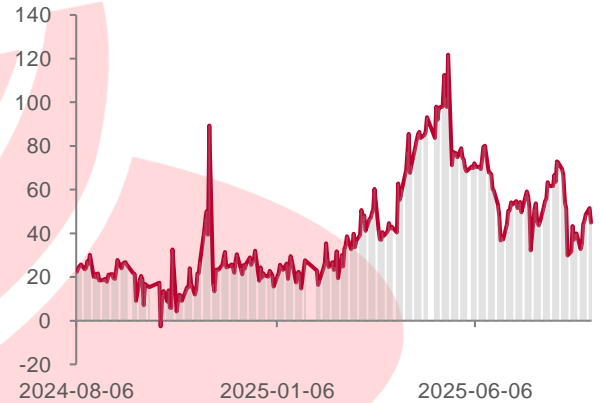
资料来源：Wind、创元研究

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）

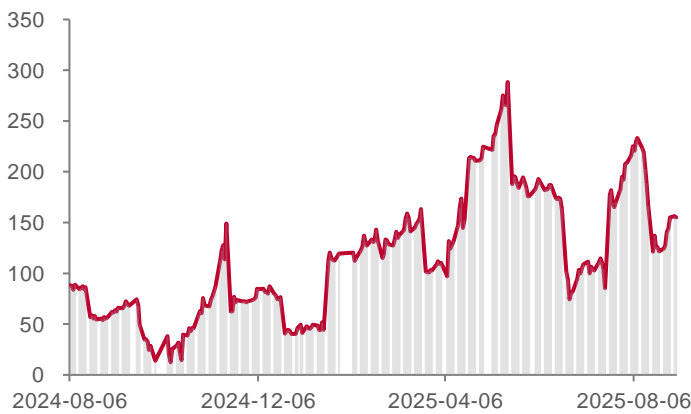
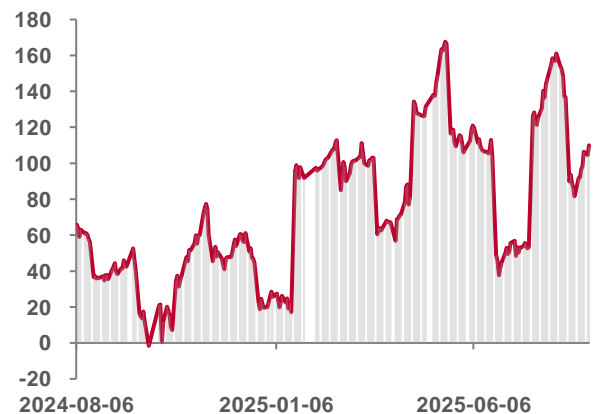


图 14：中证 500 跨期价差（次月-当季）



资料来源: Wind、创元研究

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	6,134	0.70%	0.70%	15.41%	22.14%	24,631	1147.79	21.87	17.64	89.06%
上证指数	3,827	0.38%	0.38%	11.10%	14.17%	10,259	468.22	16.34	13.46	91.42%
深证成指	12,667	0.61%	0.61%	21.04%	21.63%	13,928	672.49	29.81	24.00	82.67%
创业板指	2,933	-0.84%	-0.84%	36.24%	36.97%	6,945	225.26	41.58	48.50	38.47%
上证50	2,940	-0.08%	-0.08%	8.40%	9.50%	1,537	-71.29	11.81	10.18	88.39%
沪深300	4,468	0.16%	0.16%	13.50%	13.54%	6,836	194.64	13.98	12.24	82.67%
中证500	6,992	1.13%	1.13%	18.20%	22.12%	4,554	234.02	33.09	30.26	74.48%
中证1000	7,311	0.90%	0.90%	15.02%	22.72%	4,955	366.99	45.91	46.30	66.00%
上游										
石油石化	2,337	1.18%	1.18%	6.02%	0.94%	114	20.84	18.91	18.81	57.14%
煤炭	2,647	0.47%	0.47%	3.87%	-8.89%	81	2.42	15.18	15.72	72.65%
有色金属	6,551	0.03%	0.03%	28.43%	51.71%	1,346	28.60	24.04	42.73	25.03%
基础化工	4,123	2.85%	2.85%	17.06%	25.70%	1,201	217.67	28.49	27.79	63.10%
钢铁	2,462	1.77%	1.77%	15.95%	17.09%	121	17.18	37.78	31.01	82.56%
中游										
建筑材料	5,181	1.55%	1.55%	19.47%	17.99%	174	26.23	28.63	21.41	79.68%
电力设备	9,142	0.91%	0.91%	29.39%	28.53%	3,717	149.60	37.84	37.35	54.32%
机械设备	1,999	2.40%	2.40%	20.50%	31.71%	1,926	321.51	35.83	36.12	73.81%
国防军工	1,706	0.69%	0.69%	2.36%	15.66%	632	19.72	84.59	76.18	76.93%
家用电器	9,030	1.31%	1.31%	8.23%	6.96%	329	32.65	14.49	16.29	36.88%
汽车	7,835	1.23%	1.23%	12.05%	22.03%	1,179	96.74	29.63	21.95	85.03%
食品饮料	17,849	1.34%	1.34%	7.25%	-0.61%	441	83.43	21.84	30.04	21.55%
医药生物	9,323	1.44%	1.44%	20.24%	29.09%	1,572	115.84	40.75	36.19	75.70%
农林牧渔	3,040	2.68%	2.68%	13.79%	20.13%	260	80.59	18.50	45.14	7.38%
消费										
纺织服装	1,666	0.73%	0.73%	5.64%	11.46%	175	-2.81	27.56	27.25	63.40%
轻工制造	2,318	1.49%	1.49%	9.34%	14.31%	271	12.89	30.84	34.18	52.58%
社会服务	9,123	0.03%	0.03%	10.50%	14.20%	246	-10.72	46.65	56.98	50.24%
商贸零售	2,384	0.30%	0.30%	9.21%	6.47%	345	-64.85	42.36	29.18	89.90%
美容护理	5,114	2.03%	2.03%	9.76%	17.34%	82	19.41	42.97	40.69	60.39%
综合	3,919	-1.52%	-1.52%	38.55%	43.41%	67	-3.63	58.26	47.07	79.09%
电子	5,852	0.00%	0.00%	26.94%	32.03%	3,723	-105.59	64.23	47.20	87.16%
TMT										
计算机	5,378	0.78%	0.78%	12.08%	22.03%	1,546	-55.29	90.04	58.04	95.26%
通信	4,556	-3.47%	-3.47%	39.85%	52.99%	1,426	-107.25	45.58	40.76	74.65%
传媒	844	2.30%	2.30%	16.08%	30.91%	635	30.64	46.48	42.29	70.13%
银行	4,219	-0.59%	-0.59%	-4.59%	7.91%	351	26.19	6.52	6.35	54.60%
大金融										
非银金融	2,000	-0.64%	-0.64%	6.93%	7.18%	620	-86.66	14.98	17.58	27.34%
房地产	2,217	0.92%	0.92%	10.37%	2.75%	271	36.32	63.65	16.03	99.92%
公用事业	2,470	1.36%	1.36%	4.36%	3.10%	478	117.21	19.32	22.04	31.69%
公用事业										
交通运输	2,266	1.85%	1.85%	2.37%	0.50%	349	86.26	16.62	18.28	50.41%
建筑装饰	2,062	0.88%	0.88%	6.82%	3.55%	282	28.25	11.67	13.01	56.44%
环保	1,944	0.79%	0.79%	7.52%	16.06%	198	12.47	26.66	32.88	49.59%

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	14	17.70%	0.17%	0.17%	0.20%	4.83%
消费	8	22.49%	0.30%	0.30%	0.23%	2.09%
成长	8	10.15%	-0.11%	-0.11%	-0.53%	3.87%
金融	13	35.06%	-0.21%	-0.21%	-1.07%	2.63%
稳定	5	8.66%	0.13%	0.13%	0.12%	0.20%

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	81	21.76%	0.23%	0.23%	0.60%	6.21%
消费	63	22.77%	0.32%	0.32%	0.23%	3.07%
成长	58	22.56%	-0.15%	-0.15%	-1.16%	8.00%
金融	55	24.42%	-0.14%	-0.14%	-0.75%	1.82%
稳定	39	7.60%	0.11%	0.11%	0.08%	0.17%

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	162	34.01%	0.44%	0.44%	0.38%	9.36%
消费	117	20.07%	0.26%	0.26%	0.34%	4.25%
成长	102	26.29%	0.06%	0.06%	-1.16%	8.15%
金融	50	10.40%	-0.04%	-0.04%	-0.44%	0.70%
稳定	51	5.68%	0.08%	0.08%	0.06%	0.24%

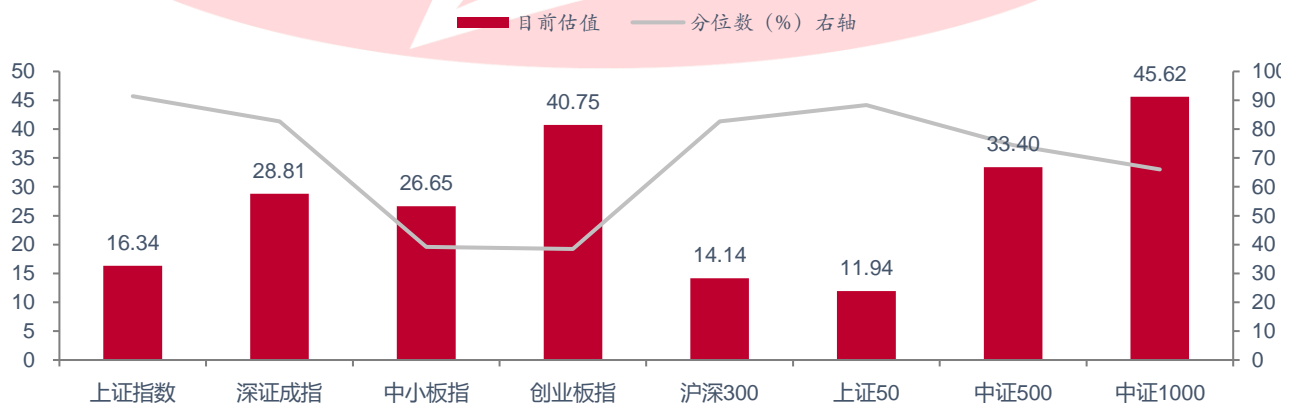
资料来源: Wind、创元研究

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	316	31.84%	0.44%	0.44%	0.69%	9.53%
消费	277	23.30%	0.31%	0.31%	0.35%	4.81%
成长	207	27.20%	0.03%	0.03%	-1.21%	8.59%
金融	45	4.30%	0.00%	0.00%	-0.11%	0.25%
稳定	105	8.15%	0.11%	0.11%	0.08%	0.42%

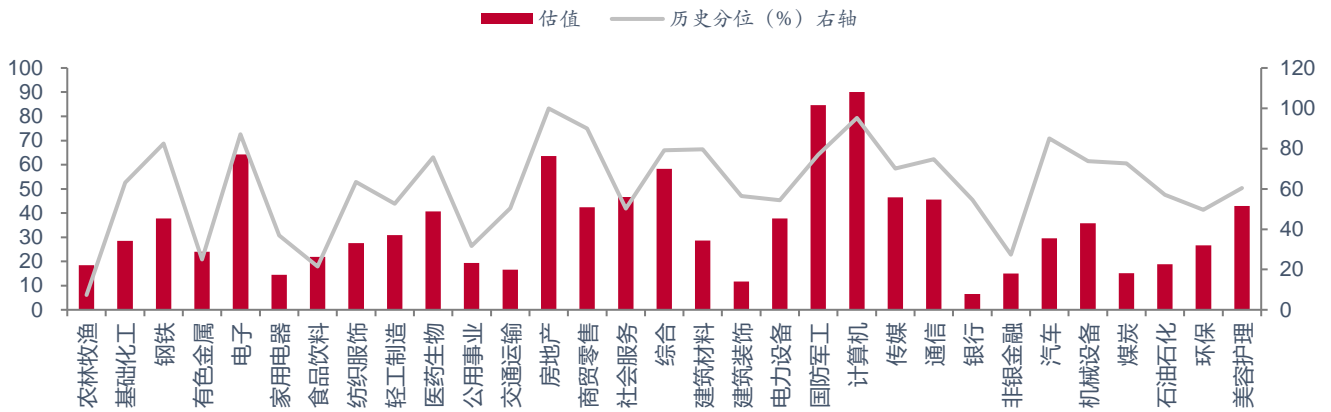
资料来源: Wind、创元研究

图 20: 重要指数估值



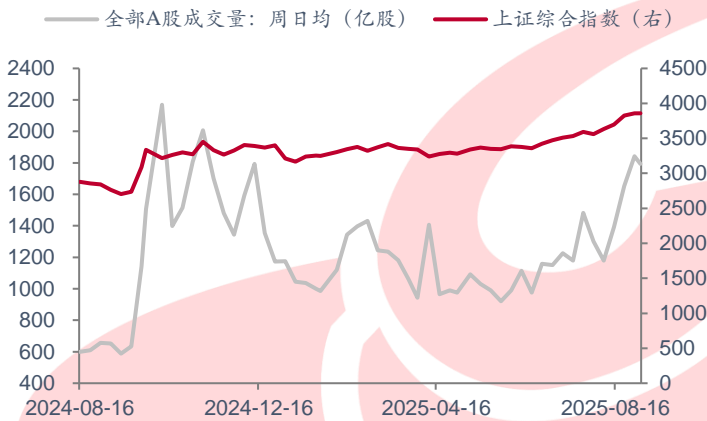
资料来源: Wind、创元研究

图 21: 申万估值



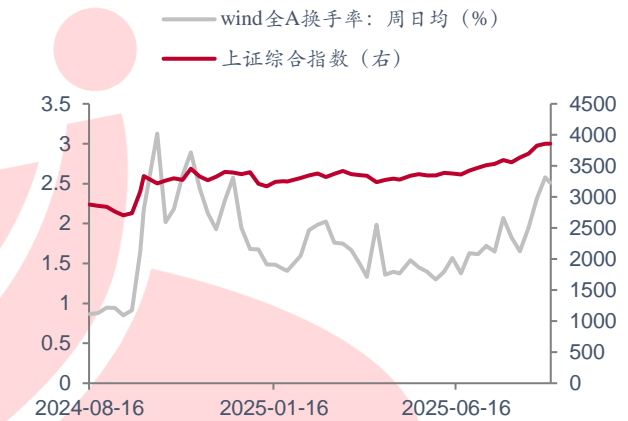
资料来源: Wind、创元研究

图 22: 市场周日均成交量



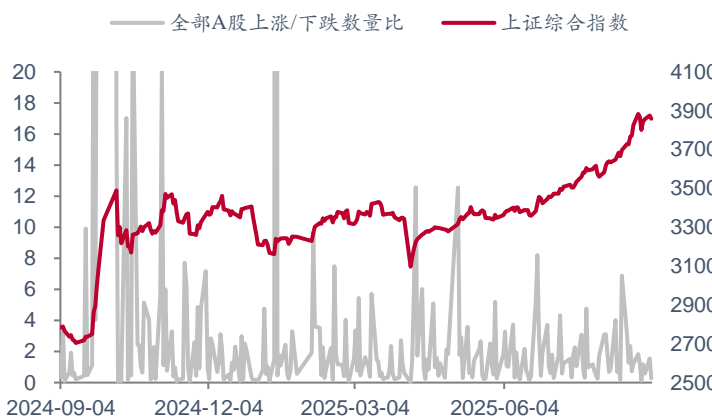
资料来源: Wind、创元研究

图 23: 市场周日均换手率



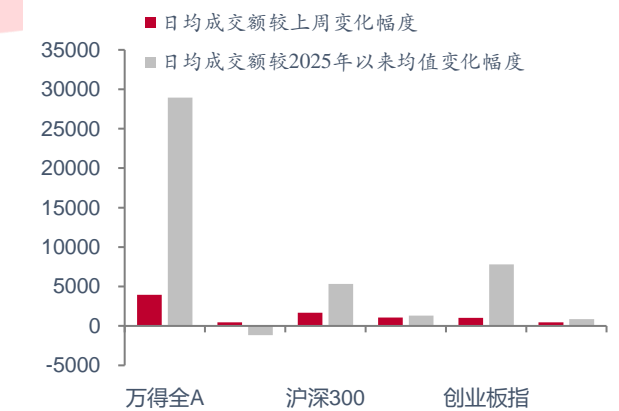
资料来源: Wind、创元研究

图 24: 两市上涨下跌股票数



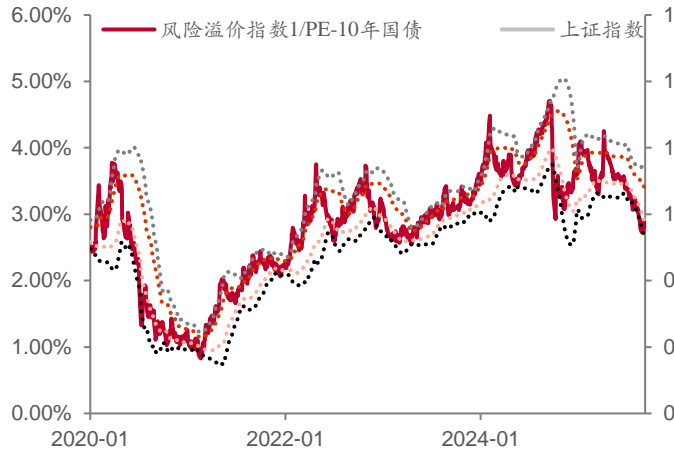
资料来源: Wind、创元研究

图 25: 指数成交额变化 (亿元)



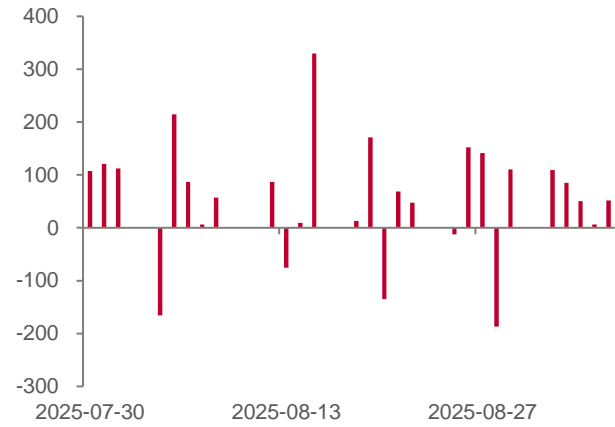
资料来源: Wind、创元研究

图 26: 股债相对回报



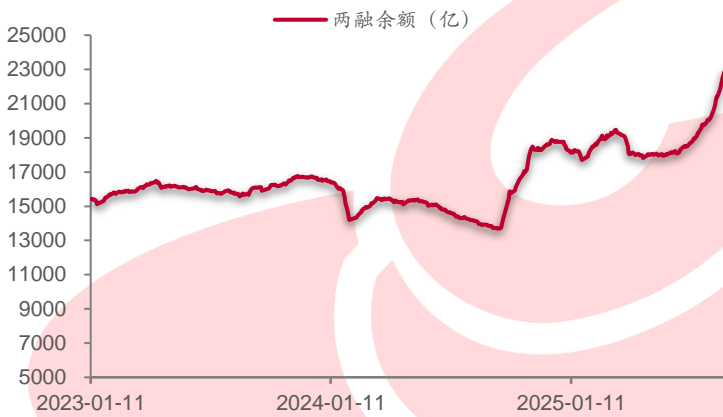
资料来源: Wind、创元研究

图 27: 港股通



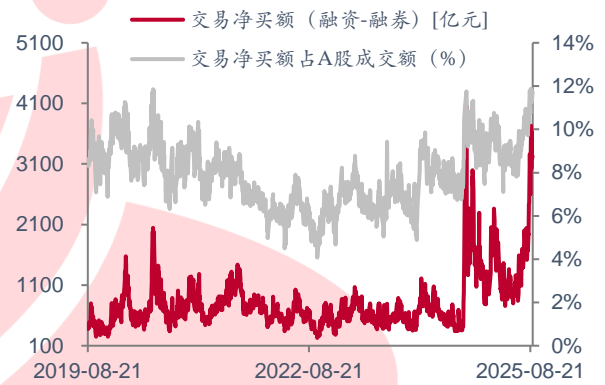
资料来源: Wind、创元研究

图 28: 两融余额



资料来源: Wind、创元研究

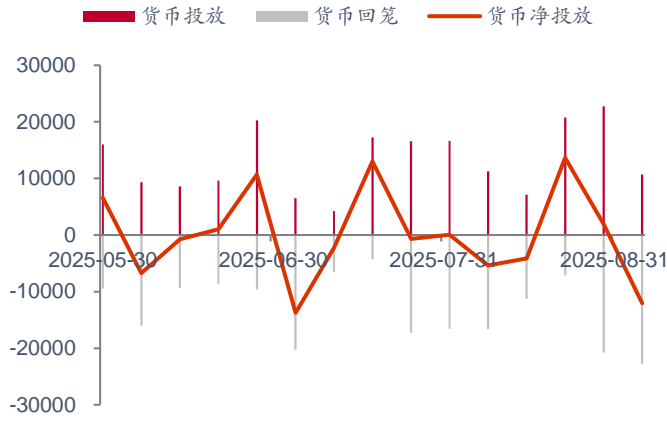
图 29: 两融交易净买额及占 A 股成交额比例



资料来源: Wind、创元研究

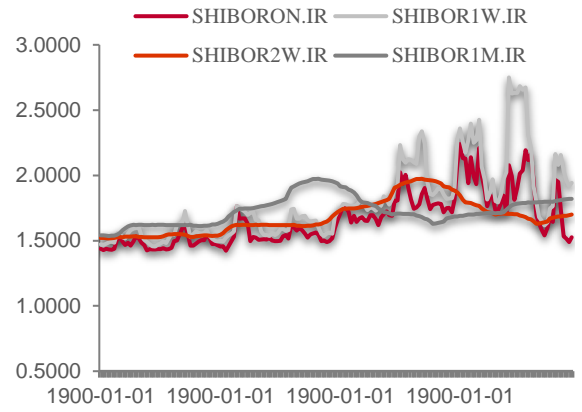
四、流动性跟踪

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，贵金属期货研究员，中国地质大学（北京）矿产普查与勘探专业硕士，专注贵金属的大势逻辑判断，聚焦多方因素对贵金属行情进行综合分析。（从业资格号：F03110267；投资咨询证号：Z0021628）

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）

母贵煜，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塔龙路 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 号金城万科中心 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)