



**经济回归高质新常态&资金面紧平衡为
主线，期指或区间震荡**

长安期货有限公司

2021 年 4 月

经济回归高质新常态&资金面紧平衡为主线，期指或区间震荡

观点：

3月以来，股指延续了春节后的回调势头，上证指数一度测试3300点支撑，三大期指月线级别也跌破5日均线支撑，而上证指数、沪深300及上证50股指期货主力合约均终结月线三连阳。此轮调整可以归因于内外两方面：从外国来看，10年期美债收益率持续上行并续创一年来新高，美元指数也走出反弹趋势，对包括我国在内的新兴市场造成资金外流压力，同时，中美高级别阿拉斯加会谈并未取得明显成果，市场担忧中美关系走向，从而压制市场风险偏好。从内因来看，两会前市场持续上涨已提前定价政策面偏暖预期，而以沪深300为代表的资金抱团板块估值处于10年来甚至上市以来的高分位，再加上国内财政及货币政策虽不急转弯，但逐步收紧已是不争的现实，因而，节后至今机构抱团股杀跌回调，通过指数下跌逐步修复过高估值。

展望4月，虽然市场在经历前期调整后资金抱团板块估值已有所修复，但在我国经济增长由疫后加速复苏回归高质新常态的背景下，政策与资金面紧平衡仍或延续，国家将更加关注经济增长的质量和结构，因而市场虽难继续大幅回调，但更多或为结构性行情，风险偏好或相对偏中性，两市成交额及融资余额或以区间震荡为主。而海外疫情虽再度出现反复但整体仍然受控，美债收益率及美元指数仍存上行基础，或持续造成资金外流压力，但同时也要看到A股市场经历前期调整后估值逐步修复，国内资本市场改革开放进程持续向前推进，A股配置价值并未减弱，北向资金或难持续净流出。此外，央行或将继续贯彻稳货币、控杠杆、政策不急转弯的公开市场操作目标，资金面或维持紧平衡，DR007或延续在中枢震荡运行的态势。而通过基差规律分析，4月IF及IH主力合约上涨或小幅走低的概率较大，而IC主力合约下跌或小幅走高的概率较大。综合来看，4月股指期货或止跌企稳以区间震荡为主，操作上可以区间思路高抛低吸为主，注意止盈止损和风险因素。

研发&投资咨询

马舍瑞夫

从业资格号：F3053076

投资咨询号：Z0015873



: 13609165859



masherufu@cafut.cn

地址：西安市浐灞大道1号浐灞商务中心二期四层

电话：400-8696-758

网址：www.cafut.cn

一、2021 年 3 月行情回顾及持仓、成交与基差分析

(一) 行情回顾

3 月以来，股指延续了春节后的回调势头，上证指数一度测试 3300 点支撑，三大股指期货月线级别也跌破 5 日均线支撑，而上证指数、沪深 300 及上证 50 股指期货主力合约均终结月线 3 连阳。此轮调整可以归因于内外两方面：从外因来看，10 年期美债收益率持续上行并续创一年来新高，美元指数也走出反弹趋势，对包括我国在内的新兴市场造成资金外流压力，同时，中美高级别阿拉斯加会谈并未达成明显成果，市场担忧中美关系走向，从而压制市场风险偏好。从内因来看，两会前市场持续上涨已提前定价政策面偏暖预期，而以沪深 300 为代表的资金抱团板块估值处于 10 年来甚至上市以来的高分位，再加上国内财政及货币政策虽不急转弯，但逐步收紧已是不争的现实，因而，节后至今机构抱团股杀跌回调，通过指数下跌逐步修复过高估值。截至 3 月 31 日收盘，沪深 300、上证 50、中证 500 股指期货主力连续合约及上证指数 3 月分别下跌 5.6%、6.19%、1.31%以及 1.91%。

图 1：沪深 300 股指期货主力连续合约周 K 线走势图



图 2：上证 50 股指期货主力连续合约周 K 线走势图



资料来源：文华财经，长安期货

图 3：中证 500 股指期货主力连续合约周 K 线走势图



资料来源：文华财经，长安期货

资料来源：文华财经，长安期货

图 4：上证指数周 K 线走势图

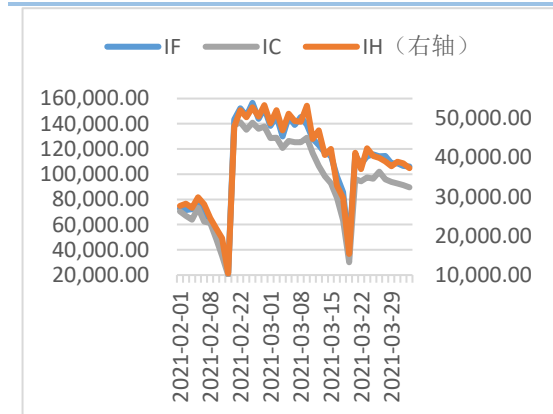


资料来源：文华财经，长安期货

(二) 持仓量与成交量

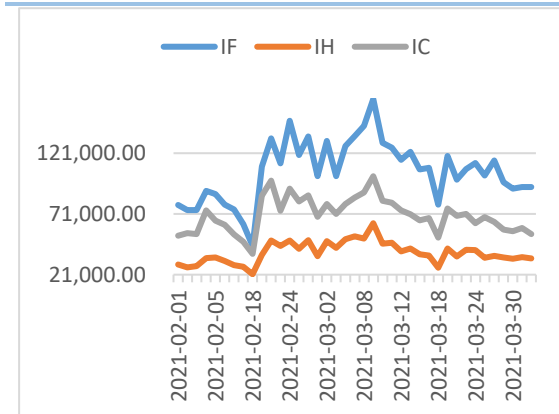
3 月三大期指持仓及成交量抛开主力合约换月因素来看，整体呈现回落态势。受内外两重因素压制，市场风险偏好难升，但由于股指期货具备对冲标的股票下跌风险的作用，加上市场出现较为明显的回调趋势，相对来看 3 月三大股指持仓及成交量回落速度较为缓慢。4 月来看，在经历春节后的这一波回调之后，股指在此前利空因素逐步兑现发酵的背景下，结合诸如碳中和等政策面热点议题，股指或出现结构性行情，因而三大期指持仓及成交量或波动较大。

图 5：三大期指日持仓量（活跃合约） 单位：手



资料来源：WIND，长安期货

图 6：三大期指日成交量（活跃合约） 单位：手



资料来源：WIND，长安期货

(三) 基差分析

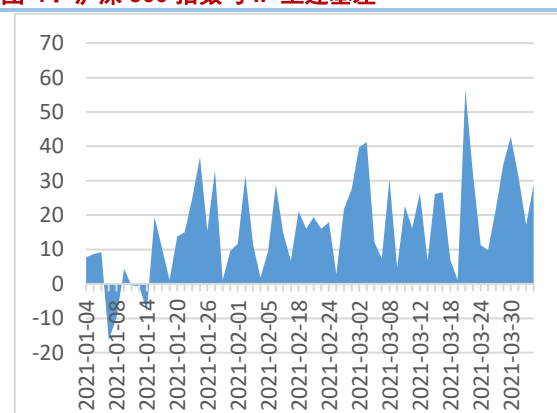
从近 3 个月沪深 300 指数与 IF 主力连续合约的基差走势图来看，基差均值为 16.48，

且主要分布在 (5, 16) 区间, 因此近 1 月平均 23.14 的基差在 4 月走弱的概率或较大, 因而 4 月沪深 300 股指期货主力合约上涨或小幅走低的可能性较大。

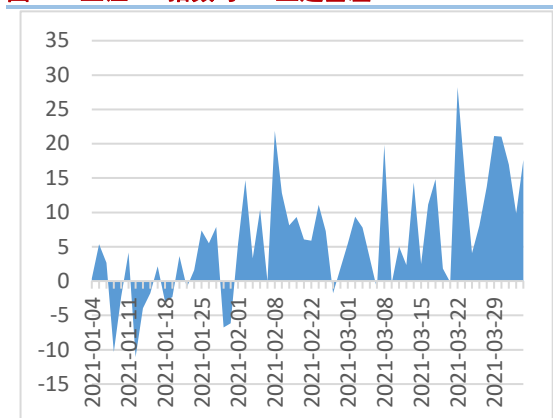
从近 3 个月上证 50 指数与 IH 主力连续合约的基差走势图来看, 基差均值为 6.01, 且主要分布在 (-3.5, 8.5) 区间, 因此近 1 月平均 10.24 的基差在 4 月走弱的概率或更大, 因而 4 月上证 50 股指期货主力合约上涨或小幅走低的可能性较大。

从中证 500 指数与 IC 主力连续合约近 3 个月来的基差走势图来看, 基差均值为 30.53, 且主要分布在 (6, 22) 以及 (28, 32) 区间, 因此近 1 月平均 18.99 的基差在 4 月走强的可能性更大, 因而 4 月中证 500 股指期货主力合约下跌或小幅走高的可能性较大。总的来看, 通过基差规律分析, 4 月 IF 及 IH 主力合约上涨或小幅走低的可能性较大, 而 IC 主力合约下跌或小幅走高的可能性较大。

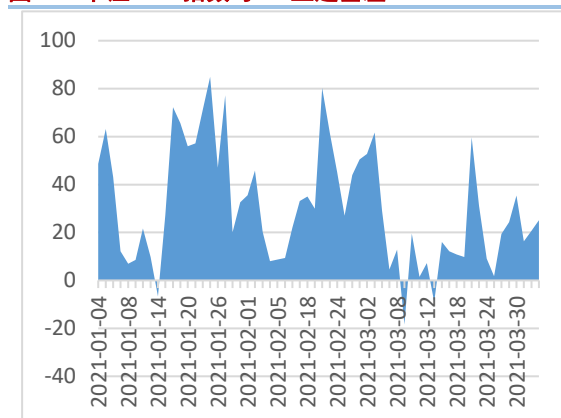
图 7: 沪深 300 指数与 IF 主连基差



资料来源: WIND, 长安期货

图 8：上证 50 指数与 IH 主连基差


资料来源：WIND，长安期货

图 9：中证 500 指数与 IC 主连基差


资料来源：WIND，长安期货

二、影响因素分析

（一）资金面

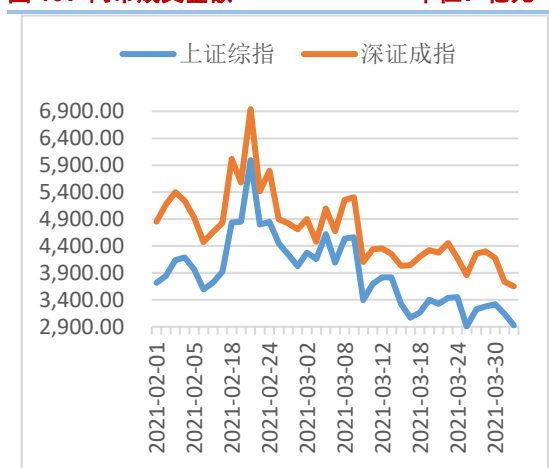
从市场资金热度来看，3 月两市成交及融资余额均较 2 月有所回落，资金外流压力以及前期估值过高的资金抱团股持续调整压制市场风险偏好，两市成交额创出 6000 多亿的阶段新低，两市融资余额也从高位逐步回落。4 月来看，虽然市场在经历前期调整后资金抱团板块估值已有所修复，但在疫情进一步受控以及我国经济增长由疫后加速重新回归高质新常态的背景下，政策与资金面紧平衡仍或延续，国家将更加关注经济增长的质量和结构，因而市场虽难继续大幅回调，但更多或为结构性行情，风险偏好或相对偏中性，两市成交额及融资余额或以区间震荡为主。

从外资来看，春节后北向资金出现了一波相对密集和明显的净流出，单日净流出额有超过 80 亿，这其中的主要因素或为在美债收益率不断攀升以及美元指数低位反弹的背景下，包括北向资金在内的热钱或更倾向于回流美国。此外，A 股市场中资金抱团板块也有不少北向资金参与，而其也在估值相对高位兑现利润并逐步离场，这也造成了北向资金的净流出和股指的调整。4 月来看，海外疫情虽再度出现反复但整体仍然受控，美债收益率及美元指数

仍存上行基础，或持续对外资造成外流压力，但同时也要看到 A 股市场经历前期调整后估值逐步修复，国内资本市场改革开放进程持续向前推进，A 股配置价值并未减弱，北向资金或呈现净流入和流出交替出现的情形。

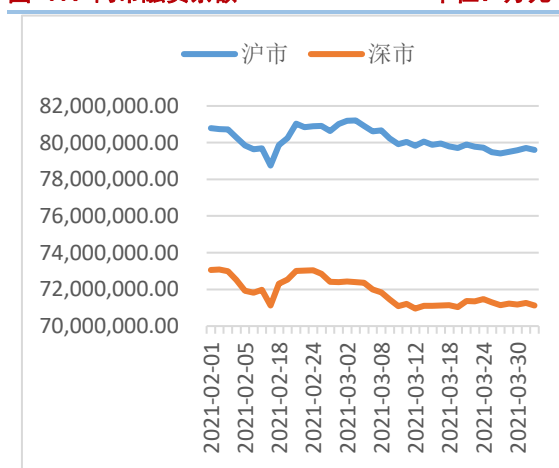
从货币市场资金利率来看，央行 3 月以来延续了节后的公开市场紧平衡操作，即每日逆回购量基本在 100 亿元，同时完全对冲到期量，这样的操作风格向市场传递稳货币、控杠杆、政策不急转弯的同时，也释放出来资金面既不松、维持紧平衡的信号，因而 3 月 DR007 整体在 1.8%到 2.2%的中枢震荡。4 月来看，央行或将贯彻稳货币、控杠杆、政策不急转弯的公开市场操作目标，资金面或持续维持紧平衡，DR007 或延续在中枢震荡运行的态势。

图 10：两市成交金额 单位：亿元



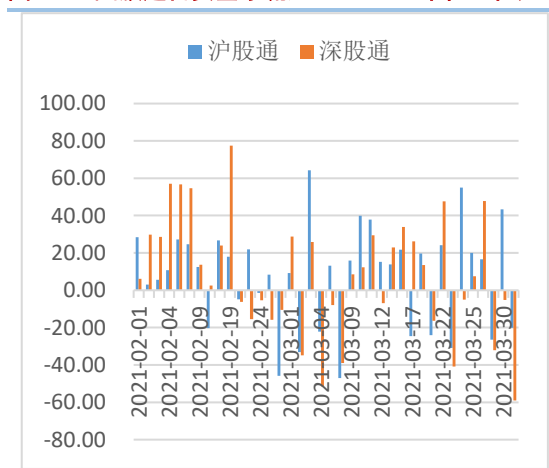
资料来源：WIND，长安期货

图 11：两市融资余额 单位：万元



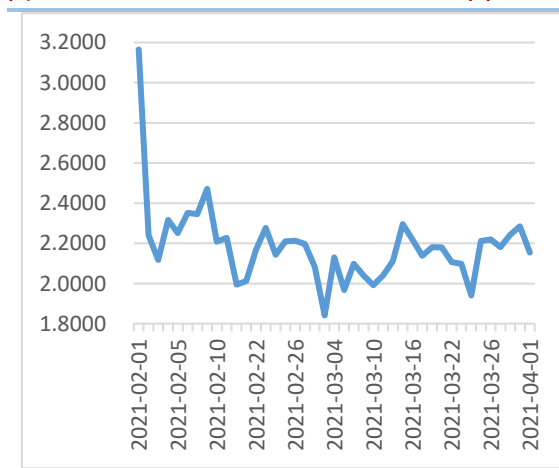
资料来源：WIND，长安期货

图 12：陆股通日资金净流入 单位：亿元



资料来源：WIND，长安期货

图 13：DR007 单位：%



资料来源：WIND，长安期货

（二）政策面

两会审查《国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要（草案）》。坚持创新驱动发展,加快发展现代产业体系。坚持创新在我国现代化建设全局中的核心地位,把科技自立自强作为国家发展的战略支撑。形成强大国内市场,构建新发展格局。把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来,以创新驱动、高质量供给引领和创造新需求。全面推进乡村振兴,完善新型城镇化战略。同时,两会确定今年的经济发展目标:国内生产总值增长 6%以上;城镇新增就业 1100 万人以上,城镇调查失业率 5.5%左右;居民消费价格涨幅 3%左右;进出口量稳质升,国际收支基本平衡;单位国内生产总值能耗降低 3%左右;粮食产量保持在 1.3 万亿斤以上。2021 年经济增速指标“6%以上”背后有三层含义:一是不过度强调追求经济增速,而是利用“中国疫后恢复领先全球”的窗口期着力进行一些改革工作。二是与中长期发展目标有效衔接,避免增速指标设定大起大落。三是当前的内外部环境仍然具有不确定性,“6%以上”的底线思维也为国内发展留有更多空间。

宏观政策“不急转弯”。今年要保持宏观政策连续性稳定性可持续性,促进经济运行在合理区间。在区间调控基础上加强定向调控、相机调控、精准调控。宏观政策要继续为市场主体纾困,保持必要支持力度,不急转弯,根据形势变化适时调整完善,进一步巩固经济基本盘。积极的财政政策要提质增效、更可持续。稳健的货币政策要灵活精准、合理适度。

整体看,即财政政策缓慢退坡,货币政策基调延续。财政政策缓慢退坡,注重可持续性。从财政力度来看,财政预算赤字率是 3.2%左右,赤字规模是 3.57 万亿,其中中央赤字规模为 2.75 万亿,地方财政赤字为 0.82 万亿,地方政府专项债为 3.65 万亿。虽然相比于 2020 年,财政力度有所回落,但也显著高于疫情发生前的 2019 年,今年的赤字规模和赤字率较 2019 年分别高出 8100 亿元和 0.4 个百分点。货币政策基调延续,“温和”正常化态势不变。从与过去几年《政府工作报告》对货币政策表述的对比来看,今年的定调与 2019 年的

货币政策大体更为类似，全年货币政策将继续趋向于“温和”正常化，而非快速收紧，全年M2与社融增速或较去年末回落约2个百分点左右，同时政策利率及存款准备金率大概率不会出现调整，整体市场融资利率保持大体平稳。此外，今年货币政策预计也将继续呈现更多的结构性特征，继续侧重于对小微企业等主体的定向扶持，并在信贷投向上更偏向于对科技创新、绿色发展等方面的支持，以体现对“十四五”时期经济高质量发展的金融支持力度。

此外，央行货币政策委员会一季度例会指出，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，把握好政策时度效，保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。健全市场化利率形成和传导机制，完善央行政策利率体系，继续释放改革促进降低贷款利率的潜力，优化存款利率监管，推动实际贷款利率进一步降低。央行要求，构建金融有效支持实体经济的体制机制，完善金融支持创新体系，围绕创新链和产业链打造资金链，形成金融、科技和产业良性循环和三角互动，引导金融机构增加制造业中长期贷款，努力做到金融对民营企业支持与民营企业对经济社会发展贡献相适应，支持区域协调发展，以促进实现碳达峰、碳中和为目标完善绿色金融体系。央行近期部署和政策趋向凸出“把钱用在刀刃上”，在稳货币、减杠杆的同时对科创、制造业以及可再生能源企业将予以更大力度的支持。

展望4月，随着我国经济由疫后加速复苏向高质新常态回归，更多的增强经济发展质量和优化经济增长结构的政策或将出炉，同时结合两会和十四五规划，诸如促进实现碳达峰、碳中和以及内外循环扩内需和科创引领兴产业等方面的政策体系或进一步完善。

(三) 宏观经济

国家统计局公布数据显示，我国2月CPI同比下跌0.2%，预期下跌0.3%，前值下跌0.3%；PPI同比上涨1.7%，预期上涨1.5%，前值上涨0.3%。其中，食品弱于季节性，非

食品强于季节性，但总体仍弱于季节性，肉类价格回落是拉低 CPI 的主要因素。核心 CPI 同比止跌，环比表现温和。考虑到猪肉价格的波动性及对 CPI 的较大影响，核心 CPI 比 CPI 本身对经济的指向意义更大，目前看前者仍为温和反弹。展望未来，2020 年 3 月起 CPI 基数走低以及消费温和复苏有望为未来 CPI 提供一定支撑，但短期肉类价格高位回落对 CPI 的拖累影响将持续，两者相抵后预计 CPI 缓慢抬升，5-6 月或达到年内高点后小幅回落，11 月左右再度上行至到年内高点，全年温和上涨的可能性较大。

PPI 强于市场预期但环比涨幅持续收窄。当前输入性通胀情况明显，大宗商品价格持续上涨。美国最新一轮 1.9 万亿美元刺激计划落地，继续提振美国消费与房地产行业，对大宗商品仍有一定的推动作用。综合而言，虽然大宗商品价格环比涨幅峰值可能已过去但仍有上涨空间，叠加 2020 年同期低基数，3-5 月 PPI 或继续快速上行，峰值或接近 6%。

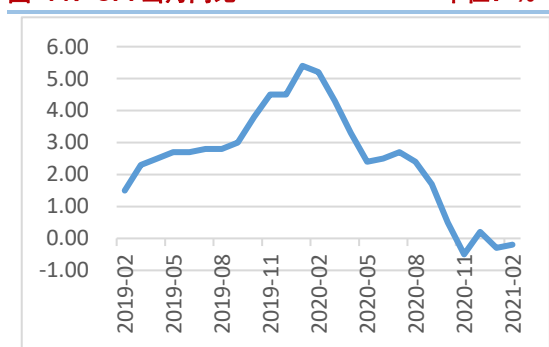
3 月 10 日，央行公布 2021 年 2 月金融统计数据及社会融资规模存量与增量数据。2 月末，广义货币(M2)余额 223.6 万亿元，同比增长 10.1%，增速分别比上月末和上年同期高 0.7 个和 1.3 个百分点；人民币贷款余额 177.68 万亿元，同比增长 12.9%，增速分别比上月末和上年同期高 0.2 个和 0.8 个百分点；初步统计，2 月末社会融资规模存量为 291.36 万亿元，同比增长 13.3%；2 月社会融资规模增量为 1.71 万亿元，比上年同期多 8392 亿元。继 1 月社融增量创新高后，2 月社融增量实现 1.71 万亿元，亦创新高。2 月社融比上年同期多增 8392 亿元，多增部分大幅高于 2018 年至 2020 年的多增量。从数值来看，社融增量显示 2 月实体经济融资需求较强。从累计增速来看，2021 年 2 月社融累计增速 16.15%，尽管好于受疫情影响的 2020 年同期增速，但与 2019 年的 29.84% 的增速相比并不突出，也显示了目前的融资水平和经济动力虽然较强，但远未到过于强劲的地步。总的来看，信贷社融超预期增长，且中长期信贷高增，企业融资需求旺盛，表明经济基本面仍然向好。M2 增速回升，货币政策正常化节奏可控，体现了“转弯”，但“不急转弯”。从长期

来看，今年的主基调仍然为“稳杠杆”，社融或难以持续超预期，但总体的节奏相对可控。

从短期来看，由于去年3月开始为应对疫情影响，加大了对货币信贷的投放，社融增速明显抬升。

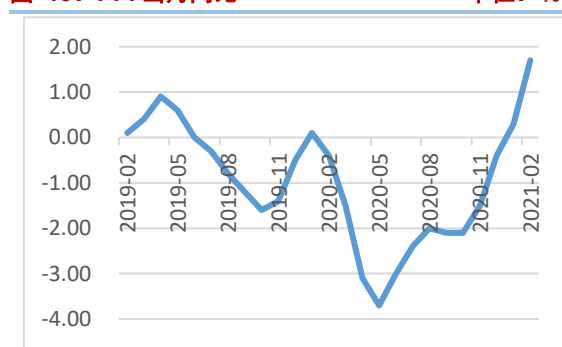
2月金融数据继续超出市场预期，主要有两个原因：一是就地过年政策影响下，企业贷款需求可能提前释放，居民消费同比减少但存款较去年同期多增；二是国内经济复苏继续向好，海外经济反弹预期较强，内外需共同拉动融资需求回升。从今年政府工作报告表述来看，货币政策部分“把服务实体经济放到更加突出的位置，处理好恢复经济与防范风险的关系”比较靠前，加之“国际形势中不稳定不确定因素增多，世界经济形势复杂严峻”，预计今年货币政策相机抉择的空间较大。

图 14: CPI 当月同比 单位: %



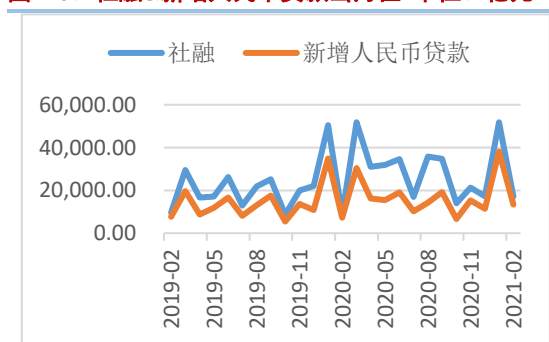
资料来源: WIND, 长安期货

图 15: PPI 当月同比 单位: %



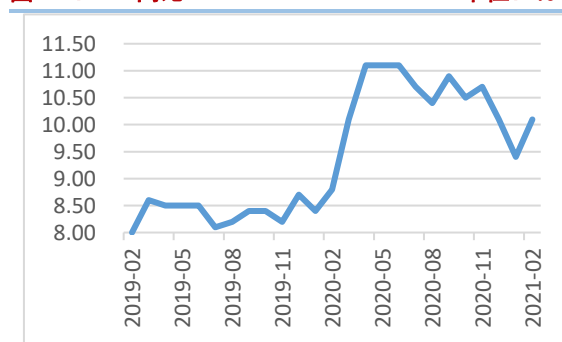
资料来源: WIND, 长安期货

图 16: 社融&新增人民币贷款当月值 单位: 亿元



资料来源: WIND, 长安期货

图 17: M2 同比 单位: %



资料来源: WIND, 长安期货

国家统计局公布数据显示，今年 1-2 月份经济运行在生产需求上持续恢复。工业生产快速增长，1-2 月份规模以上工业增加值比 2019 年同期增长 16.9%，两年平均增长 8.1%，为近年来同期较高水平。服务业保持了较快增长，1-2 月份服务业生产指数比 2019 年同期

增长 14.1%，两年平均增长 6.8%。市场销售保持增长，1-2 月份社会消费品零售总额比 2019 年同期增长 6.4%，两年平均增长 3.2%。固定资产投资稳定增长，1-2 月份固定资产投资比 2019 年同期增长 3.5%，两年平均增长 1.7%。进出口增势比较快，1-2 月份货物进出口总额比 2019 年同期增长 19.3%。

社会消费品零售额扣除基数影响以后两年平均增长 3.2%，全国固定资产投资（不含农户）两年平均增长 1.7%。现在不管是消费还是投资都仍然处于恢复性增长的过程中。消费市场在今年前两个月呈现出三个特点：第一个特点，商品销售加快复苏，餐饮消费尚未恢复到疫情前的水平。1-2 月份，商品零售两年平均增长 3.8%，餐饮收入下降 2%，说明餐饮消费还是受到局部地区的聚集性和散发性疫情影响，消费潜力尚未完全释放。同时，升级类商品增速比较高，基本的生活消费保持了稳定增长。在升级类商品中，体育娱乐用品类、通讯器材类两年平均的增速都达到了 18%以上，是一个比较高的增速。基本生活消费类如粮油食品类消费两年平均增长 10.3%，继续保持稳定增长。此外，网上零售保持较快增长，实体店呈现恢复性增长。今年 1-2 月份实物商品网上零售额两年平均增长 16%。限额以上零售业实体店商品零售额增长 4.1%。在网上零售保持较快增长的同时，实体店铺在疫情得到有效防控的背景下逐渐恢复性增长。

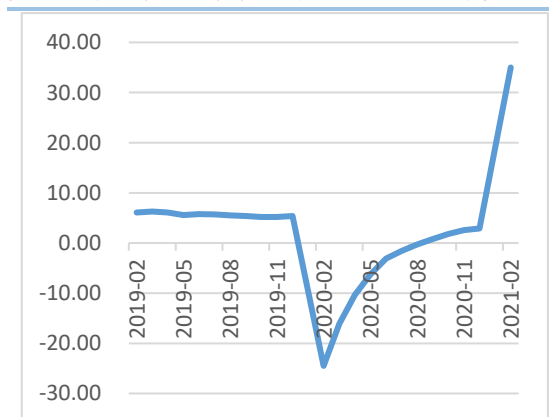
今年 1-2 月份，固定资产投资（不含农户）两年平均同比增长 1.7%，增长比较快的是高技术产业投资、社会领域投资，可以说补短板、强弱项、增后劲的投资是在普遍加快的。高技术产业投资同比增长 11%，社会领域投资增长 8.8%，其中卫生领域投资增长 20.3%。从这些数据来看，投资也表现出恢复性增长，尤其是更好地发挥了投资对优化供给结构的关键作用。在投资领域目前恢复比较慢的是制造业投资，制造业投资两年平均下降 3.4%，恢复的势头还是比较缓慢，这也是受到多种因素影响，包括企业投资能力的恢复、投资信心的恢复，尽管疫情得到了有效控制，但是毕竟疫情防控的压力还是存在的，外部的环境还比较

复杂严峻，所以制造业投资恢复可能还需要一些时间。

进出口方面，随着外部需求有所改善，世界经济缓慢复苏，主要经济体的制造业景气度回升，带动我国出口快速增长。1-2 月份，我国货物进出口增势明显，贸易结构继续改善，货物进出口总额 54418 亿元，同比增长 32.2%。其中，出口 30588 亿元，增长 50.1%；进口 23830 亿元，增长 14.5%。进出口相抵，贸易顺差 6759 亿元。贸易结构改善。1-2 月份，机电产品出口同比增长 54.1%，占出口总额的 60.3%。一般贸易进出口占进出口总额的比重为 61.6%，比上年同期提高 1 个百分点。民营企业进出口占进出口总额的比重为 47.2%，比上年同期提高 5.5 个百分点。外部需求有所改善。今年以来世界经济缓慢复苏，主要经济体的制造业景气度回升，带动我国出口快速增长。1-2 月份，我国对东盟的出口额同比增长 40%以上，对美国出口额增长 70%以上。

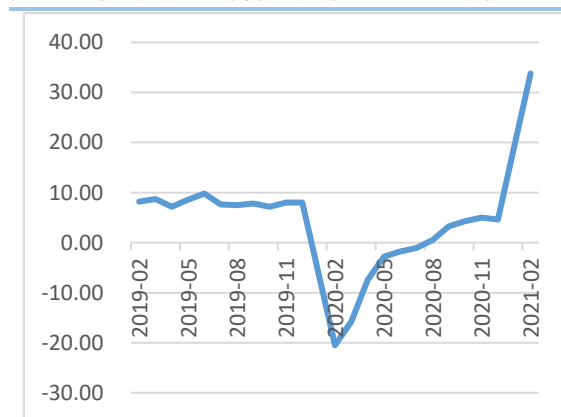
此外，最新公布的我国经济先行数据 3 月 PMI 好于预期，3 月份我国制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 51.9%、56.3%和 55.3%，比上月上升 1.3、4.9 和 3.7 个百分点，我国经济总体延续扩张态势。春节过后，企业生产加快恢复，3 月份制造业景气明显回升，在调查的 21 个行业中有 17 个行业 PMI 位于荣枯线以上，景气面较上月有所扩大。

图 18：固定资产投资完成额累计同比 单位：%



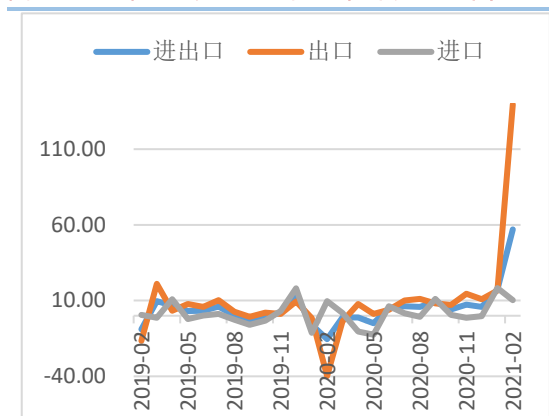
资料来源：WIND，长安期货

图 19：社会消费品零售总额当月同比 单位：%



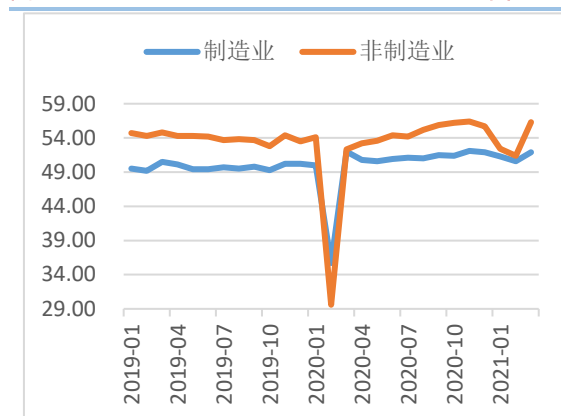
资料来源：WIND，长安期货

图 20: 进出口金额 (人民币) 当月同比 单位: %



资料来源: WIND, 长安期货

图 21: PMI 单位: %



资料来源: WIND, 长安期货

(四) 风险因素

国内疫情反弹和海外疫情再度恶化、资金外流压力加重、外围市场大幅波动向国内市场传导、国内货币政策等在现有基础上进一步趋紧、中美关系不确定性以及其他地缘政治风险等。

三、2021 年 4 月行情展望

3 月以来, 股指延续了春节后的回调势头, 上证指数一度测试 3300 点支撑, 三大期指月线级别也跌破 5 日均线支撑, 而上证指数、沪深 300 及上证 50 股指期货主力合约均终结月线 3 连阳。此轮调整可以归因于内外两方面: 从外因来看, 10 年期美债收益率持续上行并续创一年来新高, 美元指数也走出反弹趋势, 对包括我国在内的新兴市场造成资金外流压力, 同时, 中美高级别阿拉斯加会谈并未取得明显成果, 市场担忧中美关系走向, 从而压制市场风险偏好。从内因来看, 两会前市场持续上涨已提前定价政策面偏暖预期, 而以沪深 300 为代表的资金抱团板块估值处于 10 年来甚至上市以来的高分位, 再加上国内财政及货币政策虽不急转弯, 但逐步收紧已是不争的现实, 因而, 节后至今机构抱团股杀跌回调, 通过指数下跌逐步修复过高估值。

展望 4 月，虽然市场在经历前期调整后资金抱团板块估值已有所修复，但在我国经济增长由疫后加速复苏回归高质新常态的背景下，政策与资金面紧平衡仍或延续，国家将更加关注经济增长的质量和结构，因而市场虽难继续大幅回调，但更多或为结构性行情，风险偏好或相对偏中性，两市成交额及融资余额或以区间震荡为主。而海外疫情虽再度出现反复但整体仍然受控，美债收益率及美元指数仍存上行基础，或持续造成资金外流压力，但同时也要看到 A 股市场经历前期调整后估值逐步修复，国内资本市场改革开放进程持续向前推进，A 股配置价值并未减弱，北向资金或难持续净流出。此外，央行或将贯彻稳货币、控杠杆、政策不急转弯的公开市场操作目标，资金面或维持紧平衡，DR007 或延续在中枢震荡运行的态势。而通过基差规律分析，4 月 IF 及 IH 主力合约上涨或小幅走低的概率较大，而 IC 主力合约下跌或小幅走高的概率较大。综合来看，4 月股指期货或止跌企稳以区间震荡为主，操作上可以区间思路高抛低吸为主，注意止盈止损和风险因素。

免责声明

本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

长安期货各分支机构及事业部

江苏分公司

地 址：常州市新北区高新科技园 3 号楼 B 座 307
电 话：0519-85185598
传 真：0519-85185598

山东分公司

地 址：山东省烟台市经济技术开发区珠江路 10 号
电 话：0535-6957657
传 真：0535-6957657

福建分公司

地 址：福建省厦门市思明区嘉禾路 23 号
新景中心 B 栋 1007-1008 室
电 话：0592-2231963
传 真：0592-2231963

安徽分公司

地 址：合肥市蜀山区潜山路 188 号蔚蓝商务港 F 座 1103 室
电 话：0551-62623638

郑州营业部

地 址：郑州市郑东新区商务外环 30 号期货大厦 1302 室
电 话：0371-86676963
传 真：0371-86676962

淄博营业部

地 址：山东省淄博市高新区金晶大道 267 号颐和大厦 B 座 501 室
电 话：0533-6217987 0533-6270009

上海营业部

地 址：上海市杨浦区大连路宝地广场 A 座 1605
电 话：021-60146928
传 真：021-60146926

宝鸡营业部

地 址：宝鸡市渭滨区经二路 155 号国恒金贸大酒店 21 层
电 话：0917-3536626
传 真：0917-3535371

西安和平路营业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87206088 029-87206178
传 真：029-87206165

西安经济技术开发区营业部

地 址：西安经济技术开发区凤城八路 180 号长和国际 E 座 1501 室
电 话：029-87323533 029-87323539
传 真：029-87323539

能源化工事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87206172
传 真：029-87206165

金融事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87206171
传 真：029-87206163

农产品事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87206176
传 真：029-87206176

金属事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87380130
传 真：029-87206165