



**美债收益率上行&政策退坡和疫后经济加速
复苏阶段性见顶效应发酵，期指或延续探
底**

长安期货有限公司

2021年3月15日

美债收益率上行&政策退坡和疫后经济加速复苏阶段性见顶效 应发酵，期指或延续探底

观点：

春节后市场在内外因作用下迎来阶段性深度调整，其中上证指数14个交易日跌去400点或10%，考验3300点支撑。外围市场方面，10年期美债收益率大举上行续创一年来新高，上周五站上1.6%并一度击穿1.64%，美元指数也止跌反弹，受此影响热钱由包括我国在内的新兴市场回流美国市场，从而打击A股市场表现。国内来看，两会前市场已提前定价政策面偏暖预期，同时以沪深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，广义流动性自去年四季度起就迎来拐点，而其对A股市场的影响一般具有滞后效应。

本周来看，两会后市场热点将聚焦政府工作报告和十四五规划纲要中重点提到的诸如可再生能源、“两新一重”、内外循环扩内需以及科创引领新产业等方面，政策面有望结构性偏暖。10年期美债收益率仍存继续上行基础，国内政策“转弯”叠加疫后经济的加速复苏已处于尾声，市场风险偏好难升，两市成交金额及融资余额或继续回落。而在海内外宏观环境和此前并无太大变化的背景下，外资配置A股资产仍或相对谨慎，北向资金或难现持续或大幅净流入。在两会定调稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，保持宏观杠杆率基本稳定的背景下，央行今年降息、降准概率都很低，市场资金利率仍或维持阶段性的紧平衡，DR007或维持在中枢附近震荡。此外，通过基差规律分析，本周沪深300及中证500股指期货主力合约收跌或小幅的概率较大，而上证50股指期货主力合约收涨或小幅的概率较大。综合

研发&投资咨询

马舍瑞夫

从业资格号：F3053076

投资咨询号：Z0015873

 : 13609165859 : masheruifu@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

来看，本周股指期货或维持偏弱走势，操作上可以偏空短差或逢高沽空为主，注意止盈止损的同时关注风险因素。

一、行情回顾及持仓、成交与基差分析

(一) 行情回顾

春节后市场在内外因作用下迎来阶段性深度调整，其中上证指数 14 个交易日跌去 400 点或 10%，考验 3300 点支撑。外围市场方面，10 年期美债收益率大举上行续创一年来新高，上周五站上 1.6% 并一度击穿 1.64%，美元指数也止跌反弹，受此影响热钱由包括我国在内的新兴市场回流美国市场，从而打击 A 股市场表现。国内来看，两会前市场已提前定价政策面偏暖预期，同时以沪深 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，广义流动性自去年四季度起就迎来拐点，而其对 A 股市场的影响一般具有滞后效应。截至上周五收盘，春节后沪深 300、上证 50、中证 500 股指期货主力连续合约以及上证指数分别下跌 12.14%、10.31%、4.17% 以及 5.54%。

图 1：沪深 300 股指期货日 K 线走势图



资料来源：文华财经，长安期货

图 3：中证 500 股指期货日 K 线走势图



图 2：上证 50 股指期货日 K 线走势图



资料来源：文华财经，长安期货

图 4：上证指数日 K 线走势图



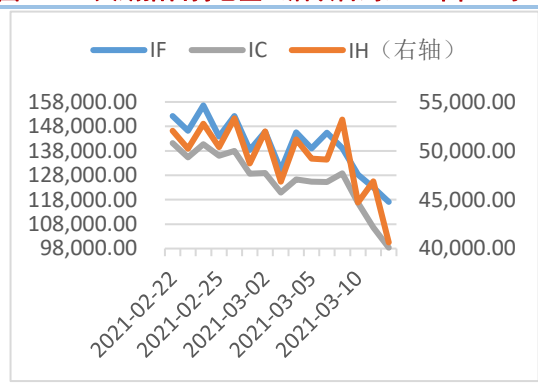
资料来源：文华财经，长安期货

资料来源：文华财经，长安期货

(二) 持仓量与成交量

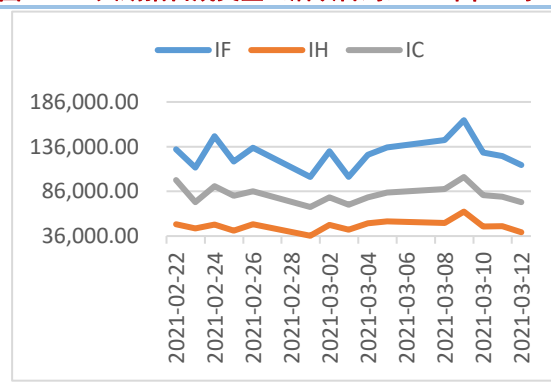
春节后受 A 股市场大幅调整影响，运用股指期货进行投机与套保的需求均维持相对高位，因而这一阶段三大期指持仓及成交量也维持相对高位。而由于本周五是股指期货 03 合约的最后交易日，从上周开始可以看到三大期指持仓及成交量均有明显回落。本周来看，在国内外因素影响下 A 股市场仍存继续探底可能，股指期货持仓及成交量仍或维持相对高位，但主力合约移仓换月必将导致本周股指期货活跃合约持仓及成交量继续下滑。

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

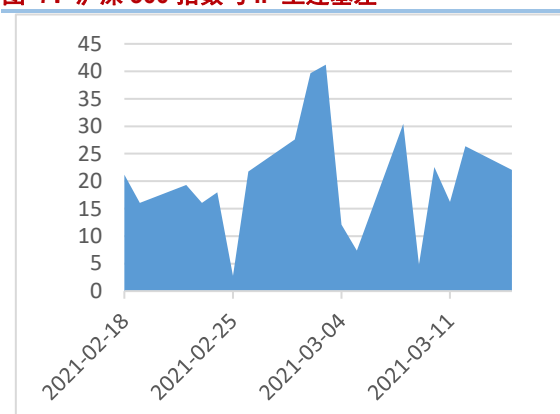
从近 1 个月沪深 300 指数与 IF 主力连续合约基差走势图来看，基差均值为 20.18，且主要分布在 (14, 22) 区间，因此近一周平均 18.31 的基差在本周走强的可能性较大，即本周沪深 300 股指期货主力合约收跌或小幅的概率较大。

从近 1 个月上证 50 指数与 IH 主力连续合约基差走势图来看，基差均值为 6.63，且主要分布在 (4.5, 10.5) 区间，因此近一周平均 8.25 的基差在本周走弱的可能性较大，即本周上证 50 股指期货主力合约收涨或小幅的概率较大。

从中证 500 指数与 IC 主力连续合约近 1 个月来的基差走势图来看，基差均值为 30.40，

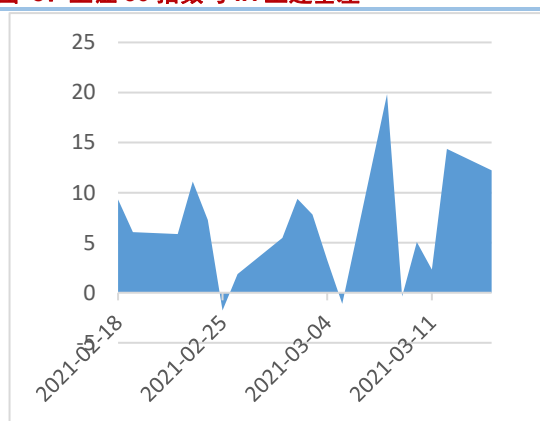
且主要分布在 (1, 5) 以及 (25.5, 30.5) 区间, 因此近一周平均 13.32 的基差在本周走强的可能性更大, 即本周中证 500 股指期货主力合约收跌或小幅的概率较大。总的来看, 通过基差规律分析, 本周沪深 300 及中证 500 股指期货主力合约收跌或小幅的概率较大, 而上证 50 股指期货主力合约收涨或小幅的概率较大。

图 7: 沪深 300 指数与 IF 主连基差



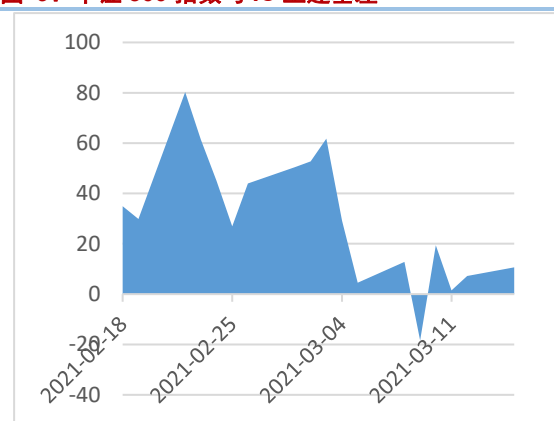
资料来源: WIND, 长安期货

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

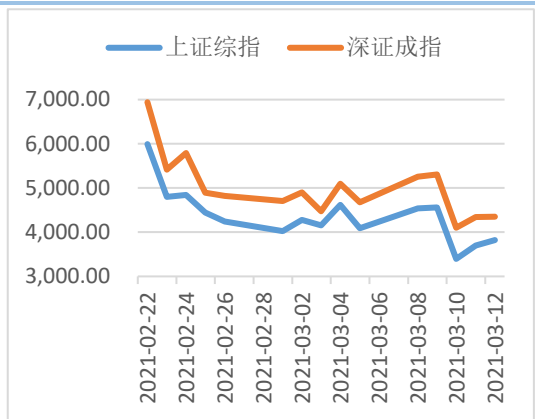
从内资来看，春节后虽然存在两会召开的政策面偏暖预期，但 10 年期美债收益率持续攀升以及美元指数止跌反弹使得热钱由新兴市场国家回流美国，这也波及到了 A 股市场。同时，两会政策面偏暖预期更多是结构上的，比如可再生能源板块以及涉及 5 大安全的热点题材。而宏观政策虽定调“不急转弯”，但从两会政府工作报告中来看，财政、货币等与 A 股市场紧密相关的政策“转弯”已是不争的实事，广义流动性自去年四季度起就迎来拐点，而其对 A 股市场的影响一般具有滞后效应。因而在上述背景下，两市成交金额及融资余额明显回落，市场风险偏好处于冰点，A 股市场开启深度探底模式。本周来看，10 年期美债收益率仍存继续上行基础，国内政策“转弯”叠加疫后经济的加速复苏已处于尾声，市场风险偏好难升，两市成交金额及融资余额或继续回落。

从外资来看，北向资金受长端美债收益率走升及国内政策“转弯”影响春节后波动较大，虽然上周连续 4 日净流入，但流入规模不大，显示外资在上述背景下配置 A 股资产态度较为谨慎，但从另一方面来看，我国经济今年将向高质量发展迈进，诸如受政策支持的可再生能源和大消费等热门板块配置机会凸显，同时前期资金抱团板块已经历调整，高估值得到一定修复，配置价值再度提升。本周来看，海内外宏观环境和此前并无太大变化，外资配置 A 股资产仍或相对谨慎，北向资金或难现持续或大幅净流入。

从市场资金利率来看，节后至三月初 DR007 一度回落至 1.85% 左右，但随后又有所抬升，中枢维持在 2% 到 2.1% 之间震荡。央行近期操作风格以 100 亿元左右的地量公开市场投放和回笼为主，一方面凸显货币政策逐步“转弯”，另一方面又显示出“不急转弯”的特点。本周来看，两会政府工作报告定调稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，货币供应量

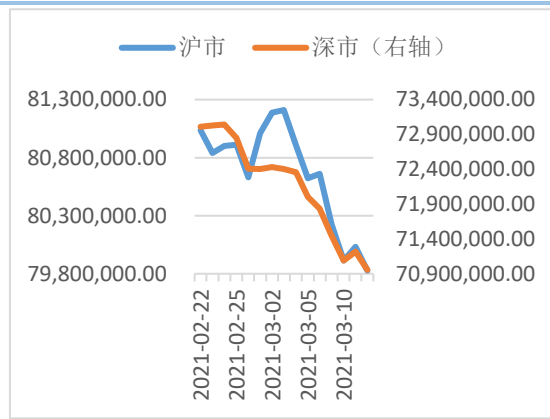
和社会融资规模增速与名义经济增速基本匹配，保持流动性合理充裕，保持宏观杠杆率基本稳定。在此背景下央行今年降息、降准概率都很低，而市场资金利率仍或维持阶段性的紧平衡，DR007 或维持在中枢附近震荡。

图 10：两市成交金额 单位：亿元



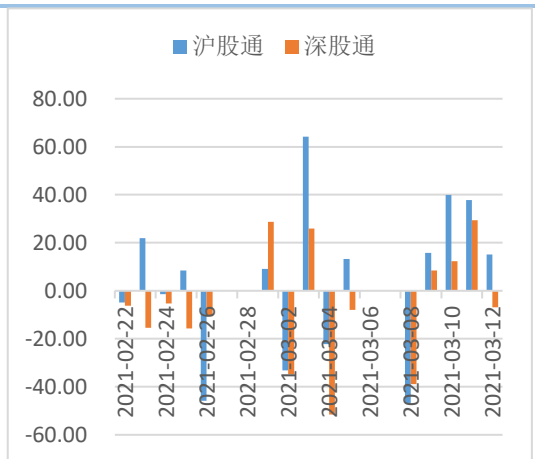
资料来源：WIND，长安期货

图 11：两市融资余额 单位：万元



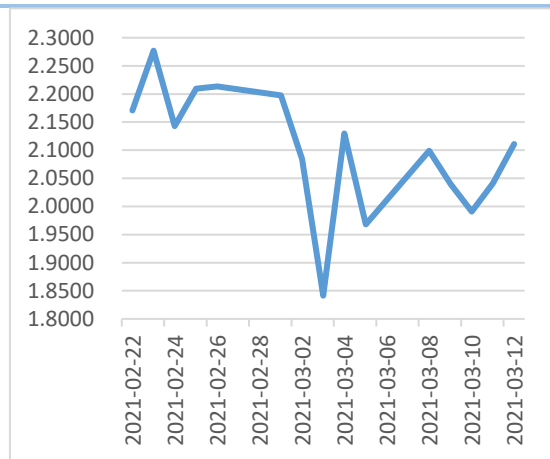
资料来源：WIND，长安期货

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。坚持农业农村优先发展，严守 18 亿亩耕

地红线，实施高标准农田建设工程、黑土地保护工程，确保种源安全，实施乡村建设行动，健全城乡融合发展体制机制。优化区域经济布局，促进区域协调发展。深入实施区域重大战略、区域协调发展战略、主体功能区战略，构建高质量发展的区域经济布局和国土空间支撑体系。全面深化改革开放，持续增强发展动力和活力。构建高水平社会主义市场经济体制，激发各类市场主体活力，加快国有经济布局优化和结构调整，优化民营经济发展环境。推动绿色发展，促进人与自然和谐共生。坚持绿水青山就是金山银山理念，加强山水林田湖草系统治理，落实 2030 年应对气候变化国家自主贡献目标。

两会政府工作报告奠定今年经济工作总基调。坚持稳中求进工作总基调，立足新发展阶段，贯彻新发展理念，构建新发展格局，以推动高质量发展为主题，以深化供给侧结构性改革为主线，以改革创新为根本动力，以满足人民日益增长的美好生活需要为根本目的，坚持系统观念，巩固拓展疫情防控和经济社会发展成果，更好统筹发展和安全，扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务，科学精准实施宏观政策，努力保持经济运行在合理区间，坚持扩大内需战略，强化科技战略支撑，扩大高水平对外开放，保持社会和谐稳定，确保“十四五”开好局起好步，以优异成绩庆祝中国共产党成立 100 周年。

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。考虑到疫情得到有效控制和经济逐步恢复，今年赤字率拟按 3.2% 左右安排、比去年有所下调，不再发行抗疫特别国债。因财政收入恢复性增长，财政支出总规模比去年增加。建立常态化财政资金直达机制并扩大范围，将 2.8 万亿元中央财政资金纳入直达机制、规模明显大于去年，为市县基层惠企利民提供更加及时有力的财力支持。优化和落实减税政策。继续执行制度性减税政策，延长小规模纳税人增值税优惠等部分阶段性政策执行期限，实施新的结构性减税举措，对冲部分政策调整带来的影响。将小规模纳税人增值税起征点从月销售额 10 万元提高到 15 万元。对小微企业和个体工商户年应纳税所得额不到 100 万元的部分，在现行优惠政策基础上，再减半征收所得税。

稳健的货币政策要灵活精准、合理适度。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。货币供应量和社会融资规模增速与名义经济增速基本匹配，保持流动性合理充裕，保持宏观杠杆率基本稳定。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。进一步解决小微企业融资难题。延续普惠小微企业贷款延期还本付息政策，加大再贷款再贴现支持普惠金融力度。延长小微企业融资担保降费奖补政策，完善贷款风险分担补偿机制。加快信用信息共享步伐。完善金融机构考核、评价和尽职免责制度。引导银行扩大信用贷款、持续增加首贷户，推广随借随还贷款，使资金更多流向科技创新、绿色发展，更多流向小微企业、个体工商户、新型农业经营主体，对受疫情持续影响行业企业给予定向支持。大型商业银行普惠小微企业贷款增长 30% 以上。创新供应链金融服务模式。适当降低小微企业支付手续费。优化存款利率监管，推动实际贷款利率进一步降低，继续引导金融系统向实体经济让利。今年务必做到小微企业融资更便利、综合融资成本稳中有降。

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。

扩大内需是内外循环新发展格局的战略基点。两会政府工作报告中提出，坚持扩大内需这个战略基点，充分挖掘国内市场潜力。紧紧围绕改善民生拓展需求，促进消费与投资有效结合，实现供需更高水平动态平衡。投资和消费将更多向民生领域倾斜，且两者将有效结合，推动供给和需求实现更高水平动态平衡。消费方面，发展服务消费，发展新业态新模式，多渠道增加居民收入，改善居民收入结构的不均衡。预计今年将在收入分配制度、社会保障制度等方面进行重点改革。投资方面，一是加大老旧小区改造规模；二是地方政府专项债将优先支持在建工程，加强“两新一重”项目投资；三是完善支持社会资本参与政策，提升民间投资活力。外贸的重点在于高质量对外开放，今年将加快中日韩自贸协定谈判进程和积极考虑加入 CPTPP，新的区域性的合作将更大力度地开放国内多方市场，不仅带来更多的“走出去”的机会，同时也倒逼国内产业加快转型升级。

科创引领兴产业是新发展格局的战略支撑。无论是在对中长期的发展规划，还是在年内重点工作部署中，创新都被放到了较为重要的地位，科技自立自强将成为我国发展

的战略支撑。中长期来看，我国将通过建设国家实验室、攻坚核心技术、提升企业和人才的创新能力等方式，全方位地完善科技创新体制机制，“十四五”期间全社会研发经费投入占GDP的比重或将接近2.5%。在年内促进科技创新的重点工作中，详细地部署了如何强化国家战略科技力量，并有许多新提法，例如重大项目将推广“揭榜挂帅”机制，以“十年磨一剑”精神实现关键核心领域重大突破。同时运用市场化机制激励企业创新，优化和稳定产业链供应链，通过税收优惠、完善政策等激励机制，鼓励企业加大研发投入，预计在这样的部署下，我国将实现核心领域的重大突破，并且先进制造业或将加大对科技研发的投入，并且加快设备更新和技术改造的投资节奏。

两会政府工作报告中提出，全面实施乡村振兴战略，促进农业稳定发展和农民增收。接续推进脱贫地区发展，抓好农业生产，改善农村生产生活条件。做好巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接。对脱贫县从脱贫之日起设立5年过渡期，保持主要帮扶政策总体稳定。健全防止返贫动态监测和帮扶机制，促进脱贫人口稳定就业，加大技能培训力度，发展壮大脱贫地区产业，做好易地搬迁后续扶持，分层分类加强对农村低收入人口常态化帮扶，确保不发生规模性返贫。在西部地区脱贫县中集中支持一批乡村振兴重点帮扶县。坚持和完善东西部协作和对口支援机制，发挥中央单位和社会力量帮扶作用，继续支持脱贫地区增强内生发展能力。

此外，两会政府工作报告中提出，制定2030年前碳排放达峰行动方案。优化产业结构和能源结构。推动煤炭清洁高效利用，大力发展新能源，在确保安全的前提下积极有序发展核电。扩大环境保护、节能节水等企业所得税优惠目录范围，促进新型节能环保技术、装备和产品研发应用，培育壮大节能环保产业。加快建设全国用能权、碳排放权交易市场，完善能源消费双控制度。实施金融支持绿色低碳发展专项政策，设立碳减排支持工具。中国作为地球村的一员，将以实际行动为全球应对气候变化作出应有贡献。

本周来看，两会后市场热点将聚焦政府工作报告和十四五规划纲要中重点提到的诸如可再生能源、“两新一重”、内外循环扩内需以及科创引领新产业等方面，政策面有望结构性偏暖从而助推结构性行情。

（三）宏观经济数据

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%。

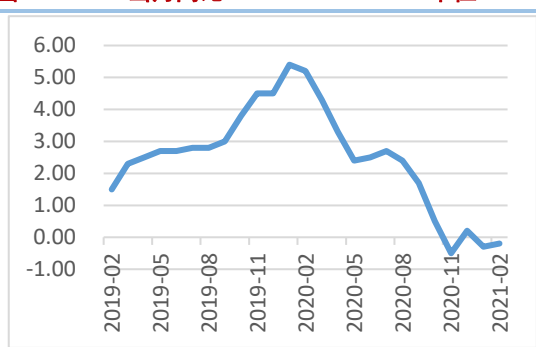
3月10日，央行公布2021年2月金融统计数据及社会融资规模存量与增量数据。2月末，广义货币(M2)余额223.6万亿元，同比增长10.1%，增速分别比上月末和上年同期高0.7个和1.3个百分点；人民币贷款余额177.68 万亿元，同比增长12.9%，增速分别比上月末和上年同期高0.2个和0.8个百分点；初步统计，2月末社会融资规模存量为291.36万亿元，同比增长13.3%；2月社会融资规模增量为1.71 万亿元，比上年同期多8392 亿元。继1月社融增

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

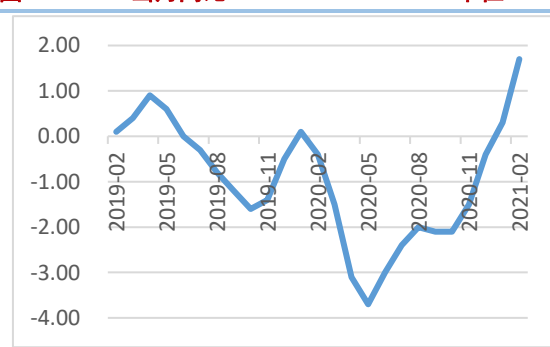
单位: %



资料来源: WIND, 长安期货

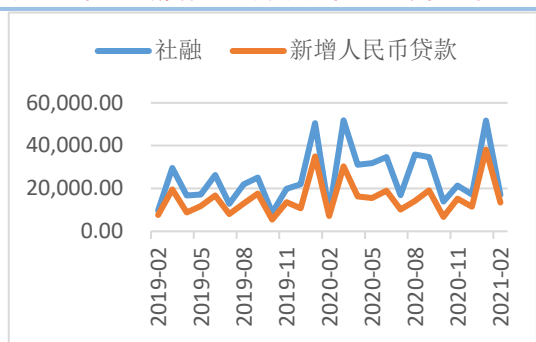
图 15: PPI 当月同比

单位: %



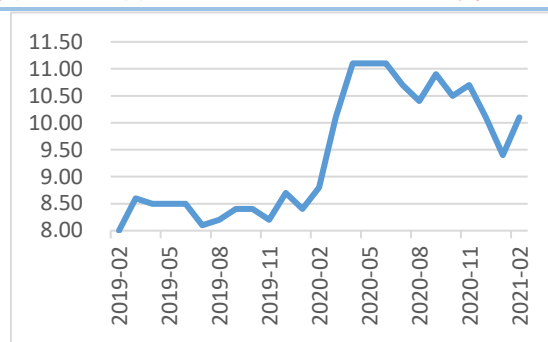
资料来源: WIND, 长安期货

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

(四) 风险因素

国内外疫苗接种好于预期或疫情进一步受控、10年期美债收益率见顶回落、美联储3月议息会议政策风向改变导致外围市场大幅波动、本周将公布的我国2月和宏观经济数据好于预期等。

三、行情展望

春节后市场在内外因作用下迎来阶段性深度调整,其中上证指数14个交易日跌去400点或10%,考验3300点支撑。外围市场方面,10年期美债收益率大举上行续创一年来新高,上周五站上1.6%并一度击穿1.64%,美元指数也止跌反弹,受此影响热钱由包括我国在内的新兴市场回流美国市场,从而打击A股市场表现。国内来看,两会前市场已提前定价政策面偏暖预期,同时以沪深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,广义流动性自去年四季度起就迎来拐点,而其对A股市场的影响一般具有滞后效应。

本周来看,两会后市场热点将聚焦政府工作报告和十四五规划纲要中重点提到的诸如可再生能源、“两新一重”、内外循环扩内需以及科创引领新产业等方面,政策面有望结构性偏暖。10年期美债收益率仍存继续上行基础,国内政策“转弯”叠加疫后经济的加速复苏已处

于尾声，市场风险偏好难升，两市成交金额及融资余额或继续回落。而在海内外宏观环境和此前并无太大变化的背景下，外资配置A股资产仍或相对谨慎，北向资金或难现持续或大幅净流入。在两会定调稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，保持宏观杠杆率基本稳定的背景下，央行今年降息、降准概率都很低，市场资金利率仍或维持阶段性的紧平衡，DR007或维持在中枢附近震荡。此外，通过基差规律分析，本周沪深300及中证500股指期货主力合约收跌或小涨的概率较大，而上证50股指期货主力合约收涨或小跌的概率较大。综合来看，本周股指期货或维持偏弱走势，操作上可以偏空短差或逢高沽空为主，注意止盈止损的同时关注风险因素。

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