

2023 年 03 月 27 日

股指基差系列：

日内时点选择能否提升展期策略表现

虞堪

投资咨询从业资格号：Z0002804

yukan010359@gtjas.com

李宏磊

投资咨询从业资格号：Z0018445

lihonglei023572@gtjas.com

报告导读：

- 在《股指基差系列：股指期货日内基差分布特征》中我们简要总结了基差的日内走势及其所反映的投资者行为，本文我们试图延伸到展期策略上，探讨在日内不同的时点进行展期操作能否提升展期策略的表现。
- 我们曾将 IC 的日内基差简化为一个全天趋势向下、其间略有反弹的走势，但这对移仓换月的参考意义有限，因为移仓换月的操作并非均匀分布在所有交易日上，而是集中于临近交割的某个或者某几个交易日上，因此移仓换月主要受到交割日附近的基差波动影响。
- 交割日附近的基差日内波动与其他交易日有所不同：当月合约在交割日前，一方面波动明显放大，另一方面，全天走势基本拉平，并未像普通交易日一样出现相对明显的趋势。而在交割日后，当月合约基差波动减小，走势则是全天稳定向下，这也从另一个侧面反映出了 IC 的空头对冲属性。当季合约而言，日内波动较小，但也在交割日前呈现出了类似的走势拉平，在交割日后重新回到向下趋势。因此，若长期持有当月或者当季合约，基差的日内波动并不会对临近交割日的展期策略形成比较明显的冲击。
- 对于固定期限的展期策略，提前移仓可或多或少增强多头展期收益，空头展期收益则受到日内移仓时点的影响较小。当月合约的多头展期早盘提前移仓较全天 TWAP 可增强年化收益约 1%，尾盘移仓则可削弱 1.6%；当季合约的多头展期早盘移仓可增强约年化 0.6%，尾盘移仓则削弱 0.8%。空头展期选择不同的移仓时点年化收益/成本均位于全天 TWAP 附近±0.1%，因此日内基差波动对空头展期策略影响有限，可根据账户具体情况酌情移仓。
- 我们的展期策略以当月和次季合约为主，因此更多地受到日内基差波动影响。对于多头展期而言，早盘尽早移仓对策略绩效有较强的增强效果，增幅可达年化 4%，尾盘移仓则较全天 TWAP 收益削弱 1.6%；对于空头展期而言，早盘移仓能降低年化成本 0.3%，其余时点成交均对策略成本影响不明显。考虑到早盘成交量较大，早盘提前移仓以增强收益对大部分资金而言都是可行的。

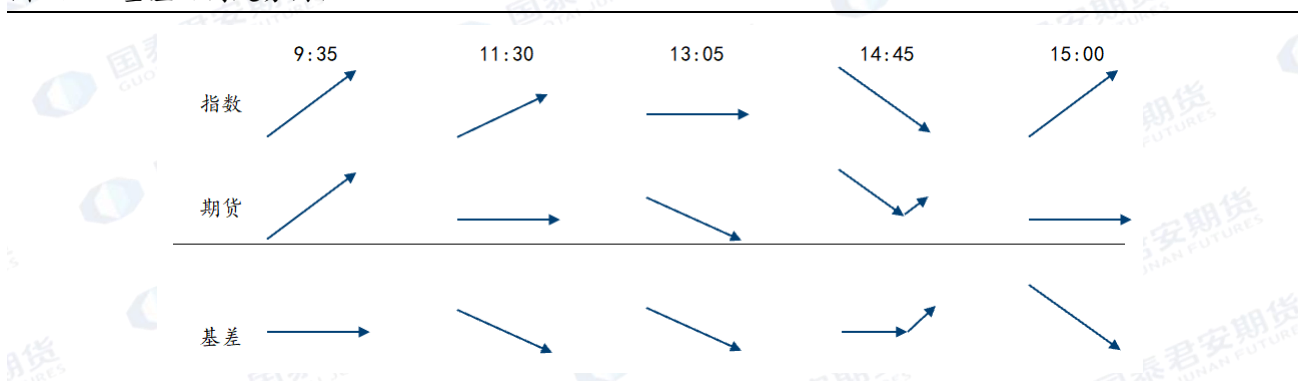
（正文）

长久以来，股票在高频维度上的量价特征受到广大投资者的重点关注，各类庞大的高频交易机构所构筑的交易壁垒也使得股票的日内走势逐渐刻上机构化的烙印，因此作为股票集合体现的指数同样具备类似的机构化特征。然而由于股指期货的卖空属性和平今仓的交易限制，其日内特点可能有所不同。在基差管理日渐精细化的进程中，投资者将不再满足于日频的管理，因此股指期货基差在更高频维度上的日内走势值得探讨。我们在《股指基差系列：股指期货日内基差分布特征》中简要总结了基差的日内走势及其所反映的投资者行为，本文我们试图延伸到展期策略上，探讨在日内不同时点进行展期操作能否提升展期策略的表现。

1. 日内基差分布与移仓换月之间的隔阂

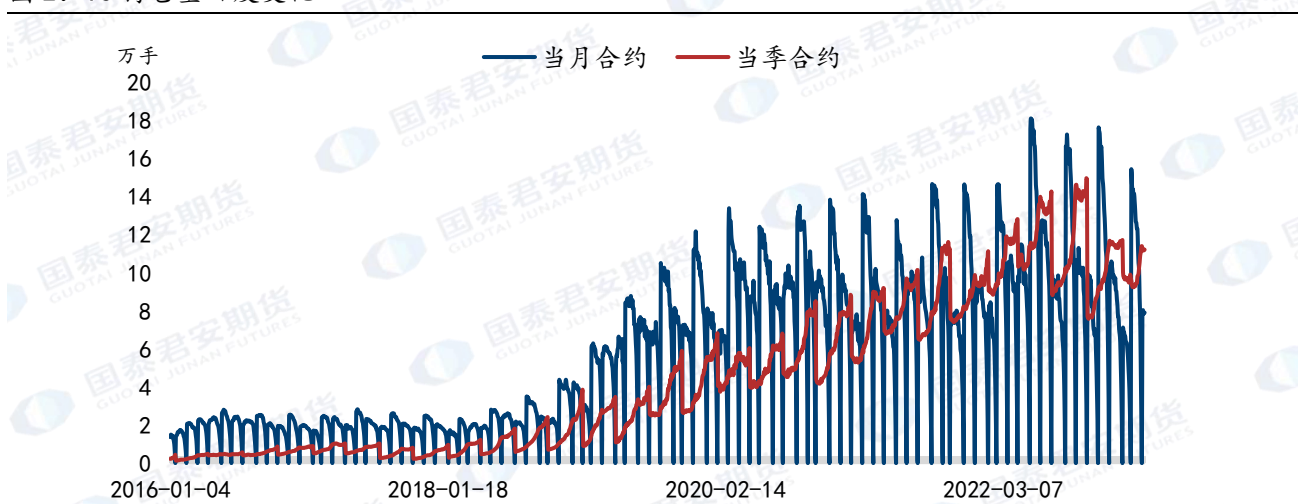
我们在《股指基差系列：股指期货日内基差分布特征》中将 IC 的日内基差简化为一个全天趋势向下、其间略有反弹的走势，分合约来看该走势在方向上基本一致，仅幅度有所不同。上述特征由 IC 上市以来的全部日度样本平均而成，可以代表 IC 日内基差的平均走势，但这与移仓换月的实操之间存在隔阂。因为移仓换月的操作并非均匀分布在所有交易日上，而是集中于临近交割的某个或者某几个交易日上，因此其余交易日的基差特征对移仓换月而言并没有太大的参考意义。

图 1：IC 基差日内走势简化



资料来源：国泰君安期货研究

图 2：IC 持仓量日度变化



资料来源：米筐，国泰君安期货研究

对于长期资金而言，移仓换月普遍集中于期货交割日前的一周内，而这段时间也是基差波动较大的时间。因此我们将交割日前后的样本剥离出来，重新描绘其基差的日内走势特征。我们发现，交割日前后的基差确实呈现出与其他交易日不同的日内走势。

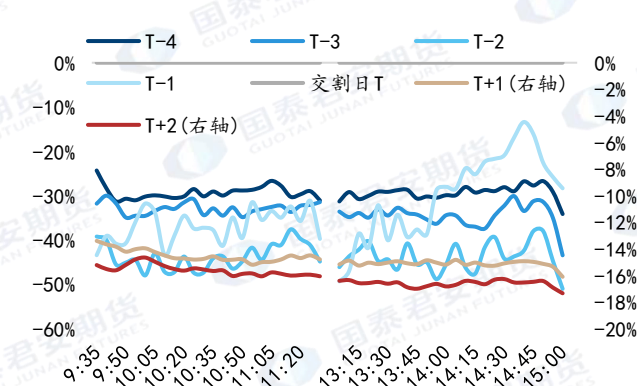
具体来看，当月合约在交割日前，一方面波动明显放大，另一方面全天走势基本拉平，并未像普通交易日一样出现相对明显的趋势。原因可能在于，临近交割日时空空双方同时移仓，多空力量相对均衡，拉平了日内基差。而在交割日后，当月合约基差波动减小，走势则是全天稳定向下，这也从另一个侧面反映出了 IC 的空头对冲属性。当季合约而言，日内波动较小，但也在交割日前呈现出了类似的走势拉平，在交割日后重新回到向下趋势。因此，若长期持有当月或者当季合约，基差的日内波动并不会对临近交割日的展期策略形成比较明显的冲击。

图 3：IC 平均日内年化基差率：当月合约



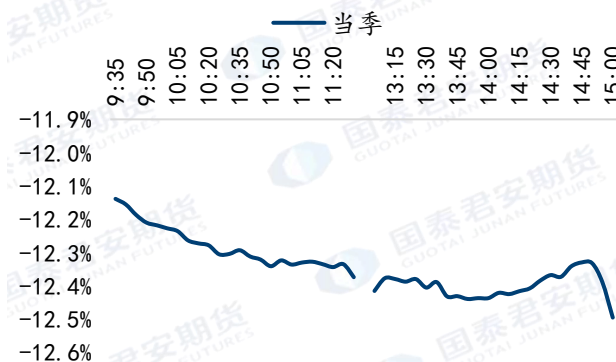
资料来源：米筐，国泰君安期货研究

图 4：IC 交割日前后日内基差走势：当月合约



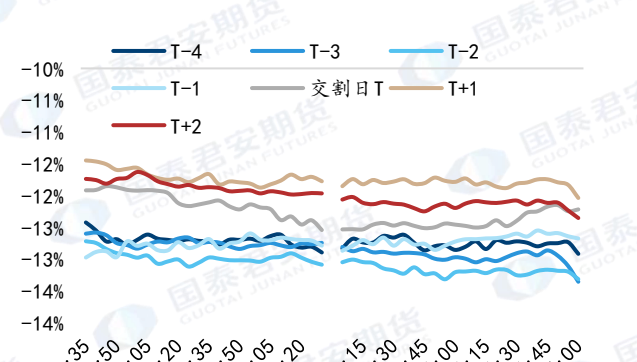
资料来源：米筐，国泰君安期货研究

图 5：IC 平均日内年化基差率：当季合约



资料来源：米筐，国泰君安期货研究

图 6：IC 交割日前后日内基差走势：当季合约



资料来源：米筐，国泰君安期货研究

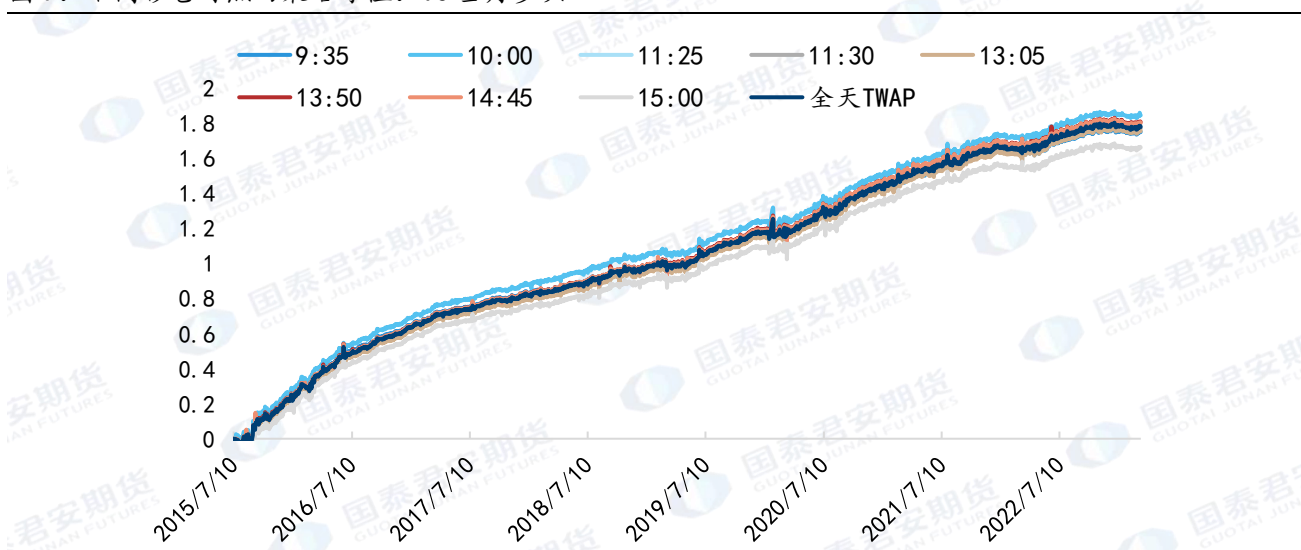
2. 固定期限的展期策略

目前长期持有某固定期限的合约并进行滚动换月是较为普遍的做法，这部分我们针对固定期限的移仓换月策略，测算日内不同的移仓时点是否会对这类策略的绩效有所加强。多头增强组合为做多期货同时做空指数，即代表期货相对于指数的超额收益；空头对冲组合为做多指数同时做空期货，即代表期货全额对冲指数的成本。成交价格为 5 分钟 TWAP 价格，我们选取了日内 8 个时间点以及全天 TWAP 分别计算其展期收益。手续费设定为双边万分之 0.23。

2.1 当月合约

用当月合约进行多头展期，宜选择在早盘提前移仓。长期来看，当月合约滚动能够获取更高的贴水收益，更加适合多头展期策略。此处的多头滚动展期设定为交割日前一交易日进行，即图 4 中的 T-1 所对应情形。从上文交割日前后的日内基差情况来看，当月合约交割日前波动率确实有所放大，全天走势整体呈上行趋势。对于多头展期而言，我们的目标自然是选择该交易日的基差低点进行移仓。我们对日内 8 个关键时间点进行测试，与全天 TWAP 进行对照，可以发现各个移仓时点对策略影响较小，移仓时点提前可略微增强策略的累计收益。收益最高的是上午 9:55-10:00 移仓，年化收益率 24.7%，夏普最高达到 2.54。相反，收益最低的移仓时点则是收盘前最后 5 分钟（即 14:55-15:00），年化收益仅 22.2%，夏普下降至 1.79，显著低于全天 TWAP 收益。因此若利用当月合约进行多头展期，可选择在早盘提前移仓，避免尾盘成交。

图 7：不同移仓时点的策略净值：IC 当月多头



资料来源：国泰君安期货研究

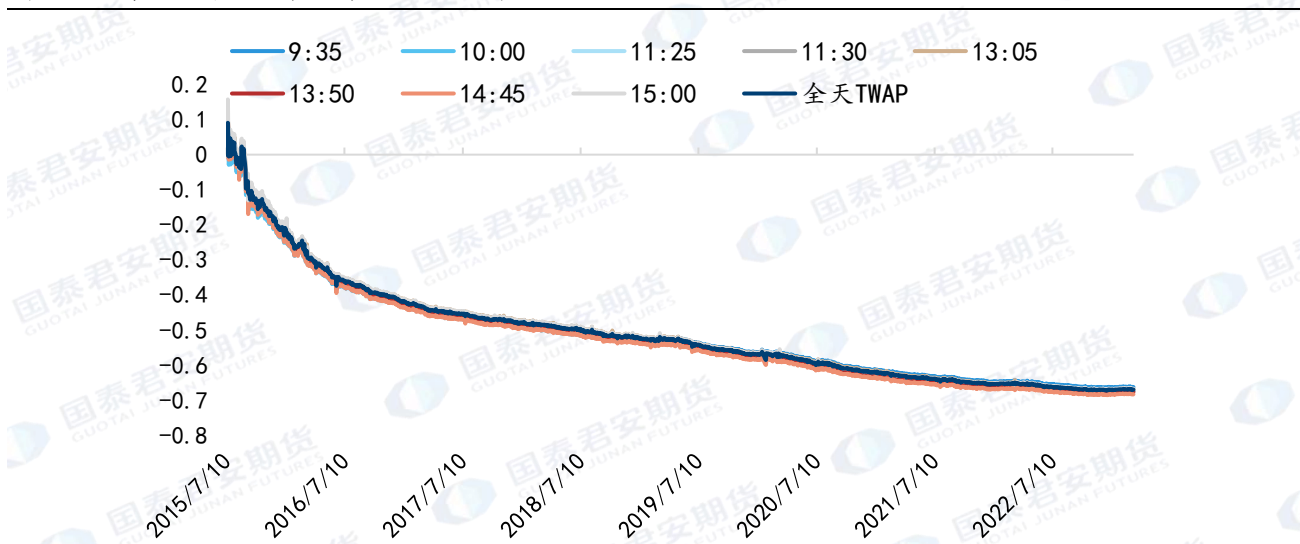
表 1：IC 当月多头增强组合绩效指标

	全天TWAP	9:35	10:00	11:25	11:30	13:05	13:50	14:45	15:00
区间累计收益	178.0%	175.1%	184.6%	178.6%	177.2%	175.7%	180.7%	180.2%	166.2%
年化收益率	23.8%	23.4%	24.7%	23.9%	23.7%	23.5%	24.2%	24.1%	22.2%
年化波动率	10.3%	9.5%	9.7%	10.7%	10.6%	10.6%	10.9%	12.3%	12.4%
最大回撤	-8.7%	-6.6%	-6.7%	-9.2%	-9.4%	-9.1%	-11.3%	-11.3%	-14.6%
夏普	2.31	2.46	2.54	2.24	2.23	2.22	2.21	1.96	1.79
卡玛	2.73	3.56	3.69	2.60	2.51	2.59	2.13	2.13	1.52

资料来源：国泰君安期货研究

而当月合约进行空头对冲时，日内移仓时点的选择不会造成太大影响。空头对冲一般会选择在期限较长的合约上开展，当月合约用作长期空头对冲的情况较少。从回测结果来看，日内时点的选择对当月合约空头展期的影响微乎其微，全天 TWAP 展期的年化成本为 9.0%，其余时点的年化成本均在 8.9%-9.1% 以内，影响仅为 ±0.1%，基本可忽略不计。因此若利用当月合约进行空头展期，基差的日内波动对策略影响有限，可根据账户具体情况酌情移仓。

图 8：不同移仓时点的策略净值：IC 当月空头



资料来源：国泰君安期货研究

表 2：IC 当月空头对冲组合绩效指标

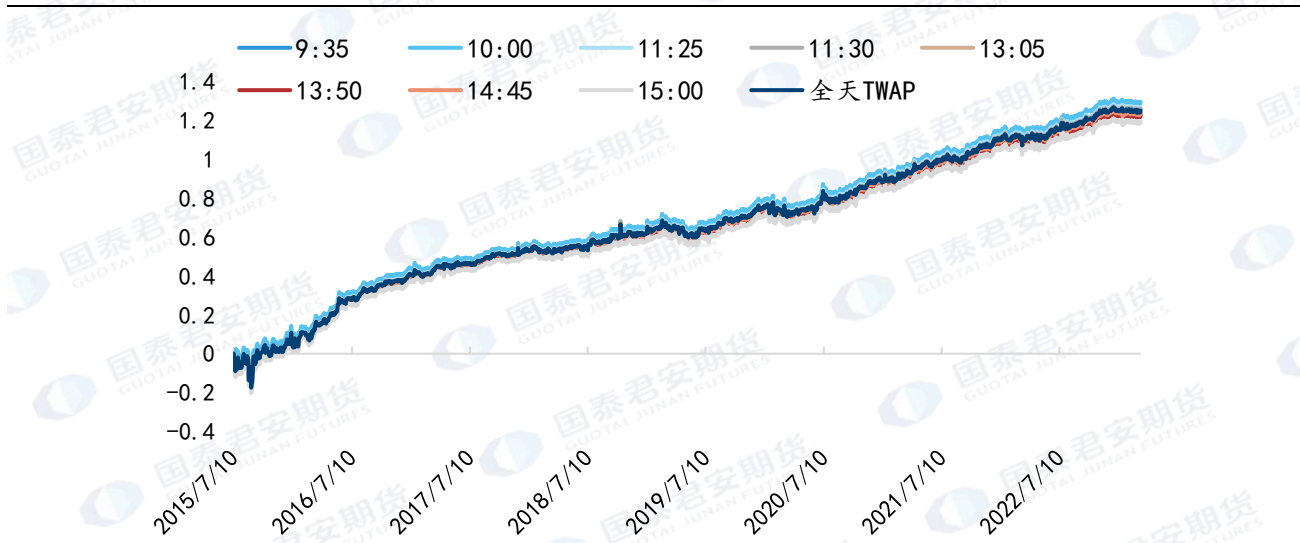
	全天TWAP	9:35	10:00	11:25	11:30	13:05	13:50	14:45	15:00
区间累计收益	-67.1%	-66.3%	-67.6%	-67.3%	-67.1%	-66.9%	-67.7%	-68.4%	-66.8%
年化收益率	-9.0%	-8.9%	-9.0%	-9.0%	-9.0%	-8.9%	-9.1%	-9.1%	-8.9%
年化波动率	10.3%	9.5%	9.7%	10.7%	10.6%	10.6%	10.9%	12.3%	12.4%
最大回撤	-70.1%	-68.7%	-69.1%	-70.4%	-70.3%	-70.1%	-71.4%	-72.0%	-71.6%
夏普	-0.87	-0.93	-0.93	-0.84	-0.85	-0.85	-0.83	-0.75	-0.72
卡玛	-0.13	-0.13	-0.13	-0.13	-0.13	-0.13	-0.13	-0.13	-0.12

资料来源：国泰君安期货研究

2.2 当季合约

当季合约多头展期仍是宜早不宜迟，但影响相对较小。此处当季合约展期是在新的当季合约上市首日进行（即1、4、7、10月交割日后的第一个交易日），由于此时已经度过交割期，逐渐进入正常的交易节奏，且当季合约的投资者结构较为稳定，因此此时当季合约的基差日内波动较小。从日内回测结果来看，早盘移仓在收益方面略有优势，但领先幅度并不大。收益最高的移仓时点仍是9:55-10:00，年化收益为17.3%，夏普为1.33，略高于全天TWAP；收益最低的移仓时点仍是14:55-15:00，年化收益下降至15.9%，仅比全天TWAP低0.8%，夏普为1.18。因此对于当季合约的多头展期而言，早盘展期对策略收益有一定的增强，但幅度并不大。

图9：不同移仓时点的策略净值：IC当季多头



资料来源：国泰君安期货研究

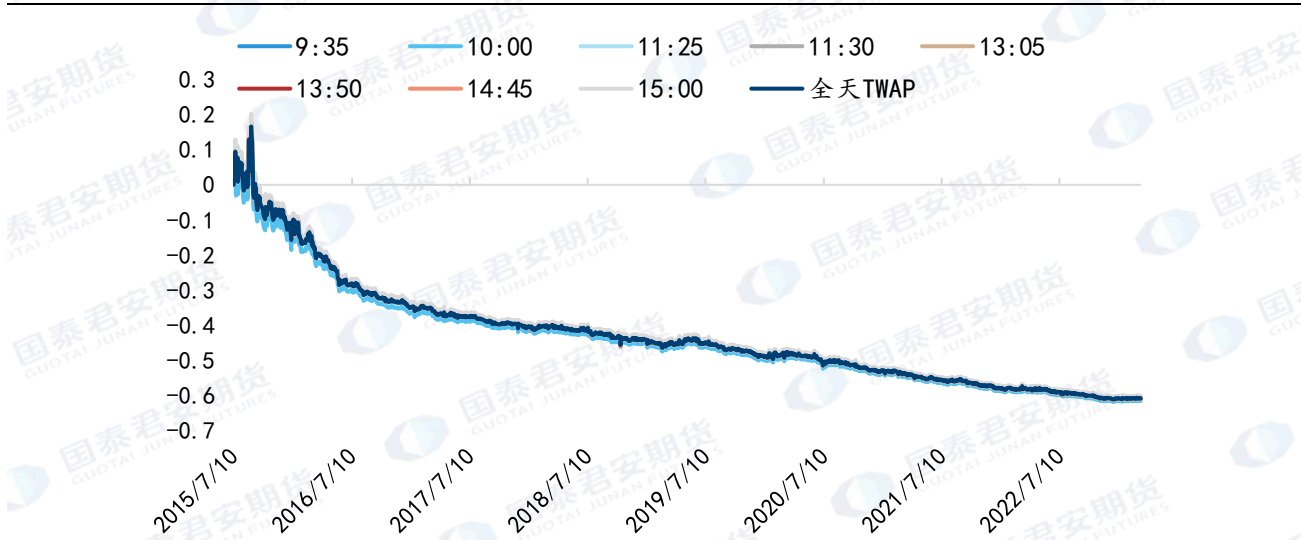
表3：IC当季多头增强组合绩效指标

	全天TWAP	9:35	10:00	11:25	11:30	13:05	13:50	14:45	15:00
区间累计收益	124.9%	123.8%	129.3%	126.5%	125.6%	123.3%	122.4%	123.7%	119.3%
年化收益率	16.7%	16.6%	17.3%	16.9%	16.8%	16.5%	16.4%	16.5%	15.9%
年化波动率	13.1%	12.6%	13.0%	13.0%	13.2%	13.4%	13.5%	13.3%	13.5%
最大回撤	-17.5%	-17.5%	-17.5%	-17.5%	-17.9%	-18.1%	-18.5%	-18.1%	-20.2%
夏普	1.28	1.31	1.33	1.30	1.27	1.23	1.22	1.24	1.18
卡玛	0.96	0.95	0.99	0.97	0.94	0.91	0.88	0.92	0.79

资料来源：国泰君安期货研究

当季合约的空头展期更加稳定，日内移仓时点不影响对冲成本。IC 空头聚集了大量的长期对冲仓位，且换手次数极少，平均三个月移仓一次，因此日内基差的影响更加微弱。2015-2016 年尾盘移仓有一定的优势，但经年累月各个时点的移仓收益趋同，年化收益相差不足 0.1%，因此当季合约的空头移仓可不考虑日内基差的波动。

图 10：不同移仓时点的策略净值：IC 当季空头



资料来源：国泰君安期货研究

表 4：IC 当季空头对冲组合绩效指标

	全天 TWAP	9:35	10:00	11:25	11:30	13:05	13:50	14:45	15:00
区间累计收益	-61.0%	-60.4%	-61.7%	-61.3%	-61.2%	-61.0%	-60.9%	-61.0%	-60.3%
年化收益率	-8.2%	-8.1%	-8.2%	-8.2%	-8.2%	-8.2%	-8.1%	-8.2%	-8.1%
年化波动率	13.1%	12.6%	13.0%	13.0%	13.2%	13.4%	13.5%	13.3%	13.5%
最大回撤	-66.8%	-66.2%	-66.2%	-67.0%	-67.1%	-67.0%	-67.0%	-67.0%	-67.2%
夏普	-0.62	-0.64	-0.63	-0.63	-0.62	-0.61	-0.60	-0.61	-0.60
卡玛	-0.12	-0.12	-0.12	-0.12	-0.12	-0.12	-0.12	-0.12	-0.12

资料来源：国泰君安期货研究

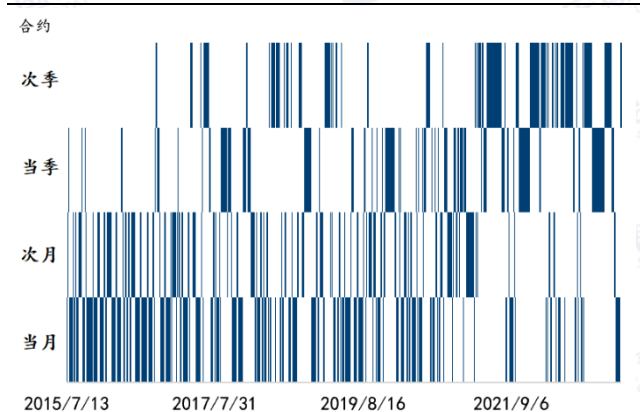
3. 展期策略的日内增强

上文我们测算了当月滚动展期和当季滚动展期的日内增强效果，总的来说，多头展期宜早不宜迟，空头展期受日内基差波动影响不大。但不论是当月滚动展期还是当季滚动展期，其换手均较低，当月展期平均每个月移仓一次，当季展期平均每季度移仓一次，因此移仓操作较少，主要受合约交割日前的波动影响。但我们的展期策略换手频率有一定的提升，平均持仓周期为 7-10 天，即平均每月移仓 2-3 次，因此除了受交割日附近的基差波动影响外，其余交易日的基差波动亦可能对展期策略的收益造成一定的影响。

3.1 多头展期

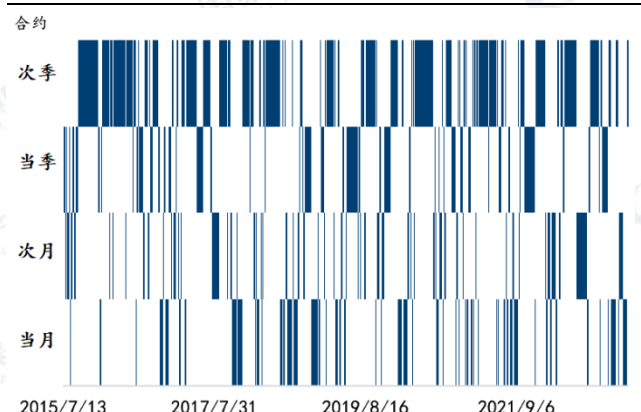
我们从历史合约的分布情况来看，可以发现多头展期的合约基本上以当月合约和次季合约为主，日均基差规则以当月合约为主，基差形态规则则主要持有次季合约，二者合计占 60% 以上。当月合约基差波动较大，因此展期策略的绩效表现易受到日内基差波动的影响。

图 11：日均基差规则合约分布：IC 多头



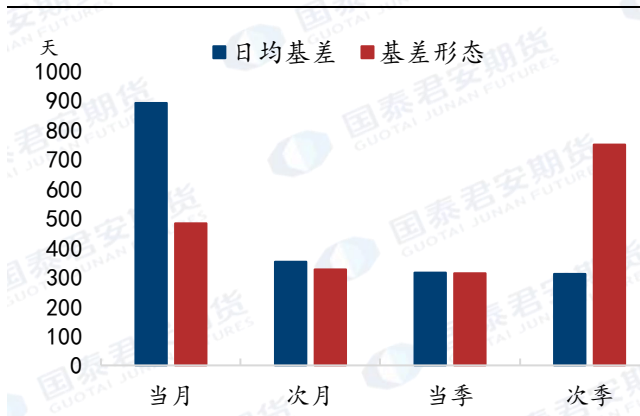
资料来源：国泰君安期货研究

图 12：基差形态规则合约分布：IC 多头



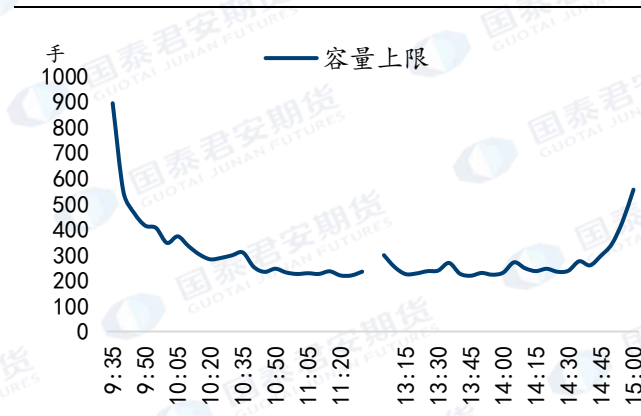
资料来源：国泰君安期货研究

图 13：IC 多头展期以当月和次季为主（单位：天）



资料来源：国泰君安期货研究

图 14：IC 品种成交容量上限（单位：手）

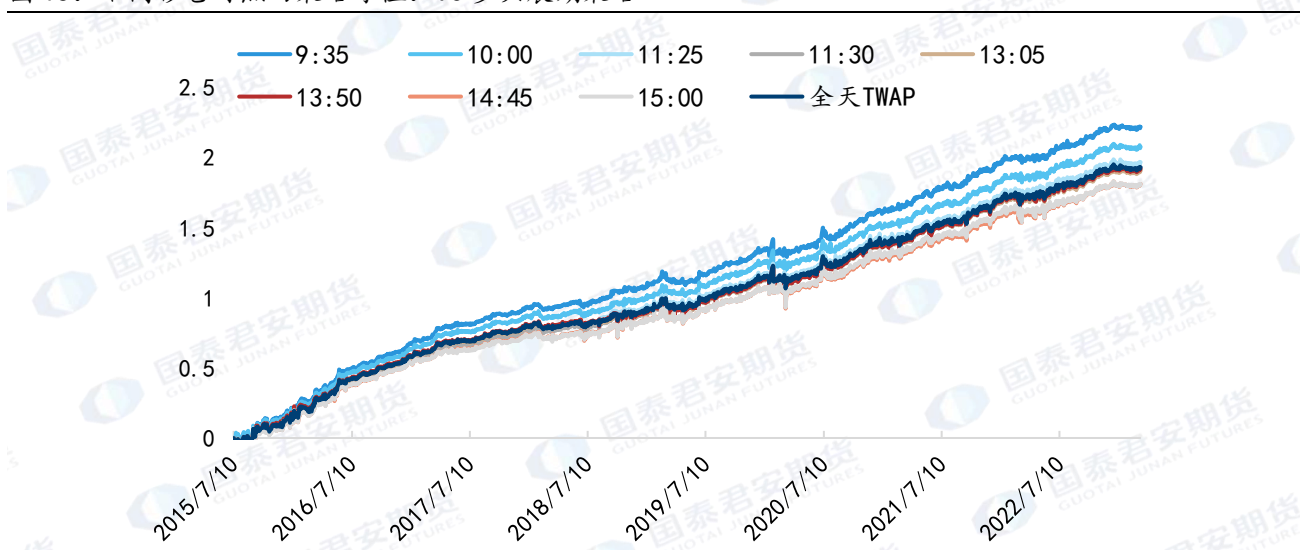


资料来源：米筐，国泰君安期货研究

早盘尽早移仓对策略绩效有较强的增强效果，增幅可达年化 4%。按照同样的回测设定，我们发现多头展期策略在不同的移仓时点上表现出了较大的差异。全天 TWAP 成交的年化收益率为 25.8%，若以开盘 5 分钟均价（9:30-9:35）成交，年化收益率可提升至 29.7%，增强幅度高达接近年化 4%。随着移仓时点的后移，收益逐渐减少，午盘前成交收益与全天 TWAP 接近。午后成交表现较弱，若选择在尾盘移仓，则年化收益下滑至 24.2%，较全天 TWAP 收益削弱 1.6%。

在选择日内移仓时点时，另外一个要考虑的问题即策略容量的问题。我们按照市场成交量的 20% 作为策略的容量上限，2023 年以来，开盘 5 分钟内的 IC 当月、次月、当季和次季的策略容量上限分别为 536 手、154 手、139 手和 61 手，合计为 890 手，可以满足中小规模资金的成交需求。整个早盘（开盘至 11:30）可以支撑的策略容量则高达 7794 手，可以满足绝大多数投资者的需求，因此早盘提前移仓以增强策略收益对大部分资金而言是可行的。

图 15：不同移仓时点的策略净值：IC 多头展期策略



资料来源：国泰君安期货研究

表 5：IC 多头展期策略绩效指标

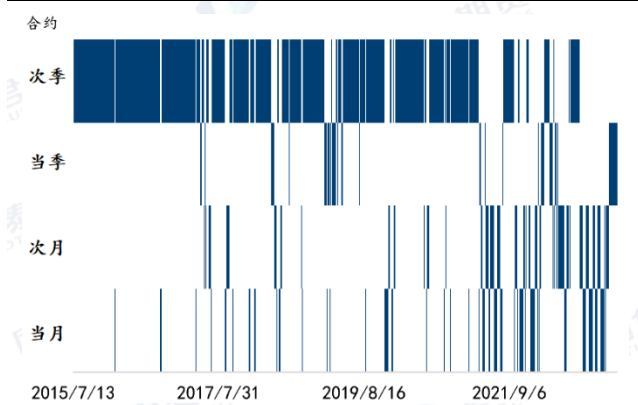
	全天 TWAP	9:35	10:00	11:25	11:30	13:05	13:50	14:45	15:00
区间累计收益	193.2%	222.0%	207.8%	196.8%	191.5%	190.7%	192.2%	181.2%	181.2%
年化收益率	25.8%	29.7%	27.8%	26.3%	25.6%	25.5%	25.7%	24.2%	24.2%
年化波动率	11.8%	10.8%	11.1%	12.1%	12.2%	12.6%	13.3%	14.7%	14.7%
最大回撤	-7.3%	-8.7%	-8.0%	-6.2%	-6.4%	-6.8%	-8.6%	-10.4%	-10.2%
夏普	2.20	2.75	2.51	2.17	2.09	2.03	1.93	1.65	1.65
卡玛	3.54	3.41	3.47	4.24	4.00	3.74	2.99	2.32	2.38

资料来源：国泰君安期货研究

3.2 空头展期

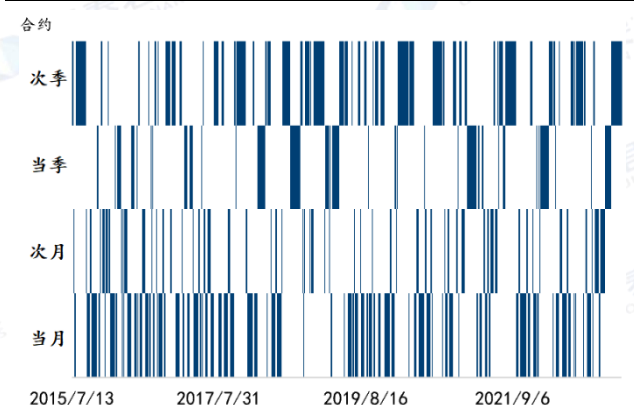
空头展期的合约分布与多头展期大致相反，日均基差规则主要以次季合约为主，相较于多头展期，合约集中度更高，但由于次季合约日内基差波动较小，因此受其影响也可能更小。基差形态规则以当月合约为主，亦可能受到当月合约基差波动的冲击。

图 16：日均基差规则合约分布：IC 空头



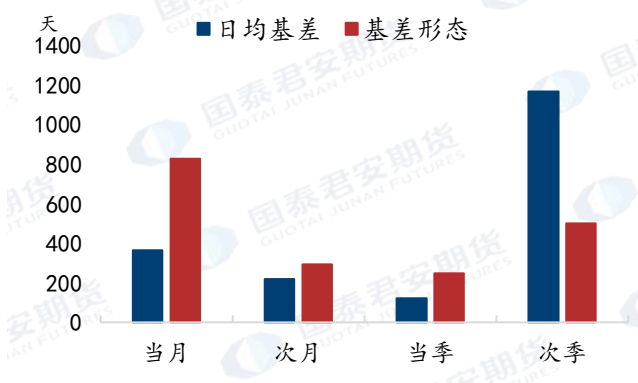
资料来源：国泰君安期货研究

图 17：基差形态规则合约分布：IC 空头



资料来源：国泰君安期货研究

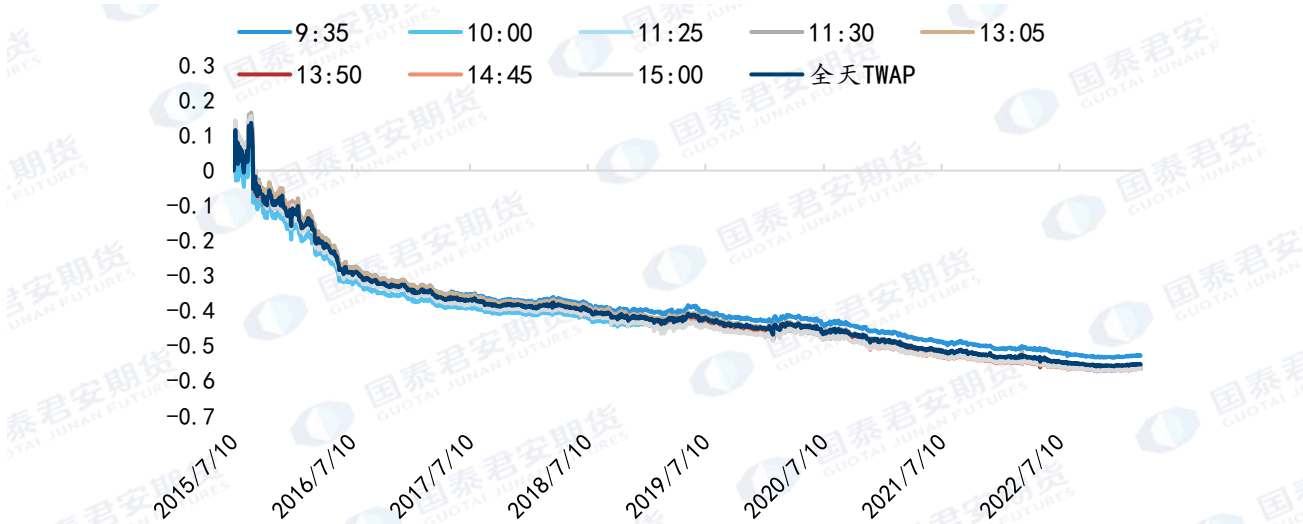
图 18：IC 空头展期合约更加集中于次季（单位：天）



资料来源：国泰君安期货研究

相比于多头展期策略，空头展期策略的日内增强效果有所减弱，但早盘移仓仍有一定的增强效果。从回测效果来看，空头展期策略的换仓频率略低于多头展期策略，因此受基差日内波动的影响更小。全天 TWAP 成交的年化成本为 7.4%，开盘 5 分钟（9:30-9:35）均价成交能将年化成本降至 7.1%，其余时点成交均对策略成本影响不明显。

图 19：不同移仓时点的策略净值：IC 空头展期策略



资料来源：国泰君安期货研究

表 6：IC 空头展期策略绩效指标

	全天TWAP	9:35	10:00	11:25	11:30	13:05	13:50	14:45	15:00
区间累计收益	-55.3%	-52.8%	-56.4%	-56.3%	-55.7%	-55.6%	-56.6%	-56.6%	-56.6%
年化收益率	-7.4%	-7.1%	-7.5%	-7.5%	-7.5%	-7.4%	-7.6%	-7.6%	-7.6%
年化波动率	11.9%	10.9%	11.7%	12.6%	12.6%	12.7%	12.7%	13.5%	13.7%
最大回撤	-61.2%	-58.7%	-60.5%	-62.6%	-62.6%	-62.3%	-62.5%	-62.8%	-63.0%
夏普	-0.62	-0.65	-0.64	-0.60	-0.59	-0.59	-0.59	-0.56	-0.55
卡玛	-0.12	-0.12	-0.12	-0.12	-0.12	-0.12	-0.12	-0.12	-0.12

资料来源：国泰君安期货研究

本公司具有中国证监会核准的期货交易咨询业务资格

本内容的观点和信息仅供国泰君安期货的专业投资者参考。本内容难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。若您并非国泰君安期货客户中的专业投资者，请勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本内容不构成具体业务或产品的推介，亦不应被视为相应金融衍生品的投资建议。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本内容进行具体操作。

分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

版权声明

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。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“国泰君安期货研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的期货品种。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

国泰君安期货研究所

上海市静安区新闸路 669 号博华大厦 29、30 楼 电话: 021-33038635 传真: 021-33038762

机构金融部

上海市静安区新闸路 669 号博华大厦 29 楼
电话: 021-33038803 传真: 021-33038720

上海世纪大道营业部

上海市浦东新区世纪大道 1501 号国华人寿大厦
1003 室
电话: 021-58385758 传真: 021-58385058

国际业务部

上海市静安区新闸路 669 号博华大厦 29 楼
电话: 021-33038895 传真: 021-33038683

上海延安东路营业部

上海市黄浦区延安东路 58 号 14 楼 1403、1404 室
电话: 021-63331738 传真: 021-63332282

北京分公司

北京市朝阳区建国门外大街乙 12 号双子座大厦
西塔 25 层 07-08 单元
电话: 010-58795779 传真: 010-58795787

辽宁分公司

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 1904、1905
电话: 0411-84807755 传真: 0411-84807759

河南分公司

郑州市郑东新区商务外环路 30 号期货大厦 1105 房间
电话: 0371-65600697 传真: 0371-65610168

山东分公司

济南市历下区草山岭南路 975 号 11 层 1107-1108 室
电话: 0531-81210190 传真: 0531-81210172

厦门分公司

厦门市思明区湖滨东路 95 号华润大厦 B 座 1508-
1509 单元
电话: 0592-5886155 传真: 0592-5886122

天津营业部

天津市和平区赤峰道 136 号天津国际金融中心大厦 15 层 01、03 号
电话: 022-23304956 传真: 022-23300863

浙江分公司

杭州市江干区五星路 185 号民生金融中心 A 座 6 楼
电话: 0571-86809289 传真: 0571-86922517

宁波分公司

宁波市高新区扬帆路 999 弄 4 号 <6-1>
电话: 0574-87916522 传真: 0574-87916513

河北分公司

石家庄市裕华区裕华东路 133 号方北大厦 B 座 803、804 室
电话: 0311-85360890 传真: 0311-85360907

产业发展部

上海市静安区新闸路 669 号博华大厦 29 楼
电话: 021-33038719

上海市大连路营业部

上海市杨浦区霍山路 398 号光大安石中心 T2 座
2606、0607 单元
电话: 021-55892500 传真: 021-65447766

上海中山北路营业部

上海市中山北路 3000 号长城大厦 507、508 单元
电话: 021-32522836 传真: 021-32522823

上海银城路营业部

上海市浦东新区银城路 88 号 2706 单元
电话: 021-58590368

广东分公司

广东省广州市天河区珠江新城华夏路 10 号富力中心
1102 房
电话: 020-38628010 传真: 020-38628583

吉林分公司

吉林省长春市净月开发区生态大街 2188 号川渝泓泰
国际环球贸易中心 1 号楼 23 层 2302、2303 室
电话: 0431-85918811 传真: 0431-85916622

陕西分公司

西安市高新三路 12 号中国人保金融大厦 1802 室
电话: 029-88220218 传真: 029-63091956

湖北分公司

武汉市江岸区建设大道 718 号浙商大厦 40 楼 4005 室
电话: 027-82886695 传真: 027-82888027

深圳分公司

深圳市福田区益田路 6009 号新世界中心 15 楼 1502、
1503、1504 室
电话: 0755-23980587 传真: 0755-23980597

北京三元桥营业部

北京市曙光西里甲 5 号院 22 号楼 15 层 1501、1502 单元
电话: 010-64669008 传真: 010-64669884

青岛分公司

青岛市崂山区香港东路 195 号 11 号楼杰正财富 501 室
电话: 0532-80993629 传真: 0532-80993630

江苏分公司

南京市建邺区江东中路 347 号国金中心一期 3701 室
电话: 025-87780990 传真: 025-87780991

湖南分公司

长沙市雨花区韶山中路 489 号万博汇云谷 2401 室
电话: 0731-82258088 传真: 0731-82256453国泰君安证券各营业部受理 IB 业务 客户服务中心: 95521 <http://www.gtjaqh.com>

国泰君安期货客户服务电话 95521