

## 国债期货每日数据跟踪

报告日期：2023-06-13

\* 数据来源：Wind，中国金融期货交易所，银河期货金融衍生品研究所

### 目录

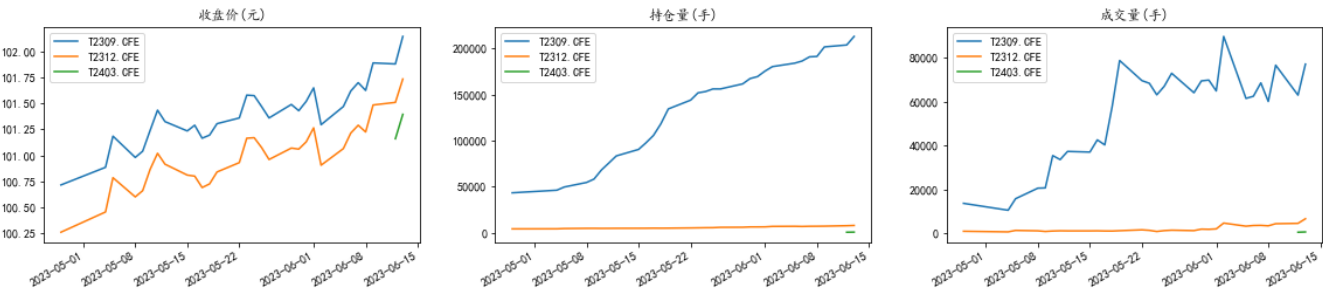
1. 量价数据.....	2
1.1 T.CFE 量价数据 .....	2
1.2 TF.CFE 量价数据 .....	3
1.3 TS.CFE 量价数据 .....	5
1.4 TL.CFE 量价数据 .....	7
2. 基差数据.....	9
2.1 T.CFE 基差数据 .....	9
2.2 TF.CFE 基差数据 .....	9
2.3 TS.CFE 基差数据 .....	10
2.4 TL.CFE 基差数据 .....	10
3. 移仓数据.....	12
4. 跨品种数据.....	14
免责声明.....	16
联系方式.....	16

# 1. 量价数据

## 1.1 T.CFE 量价数据

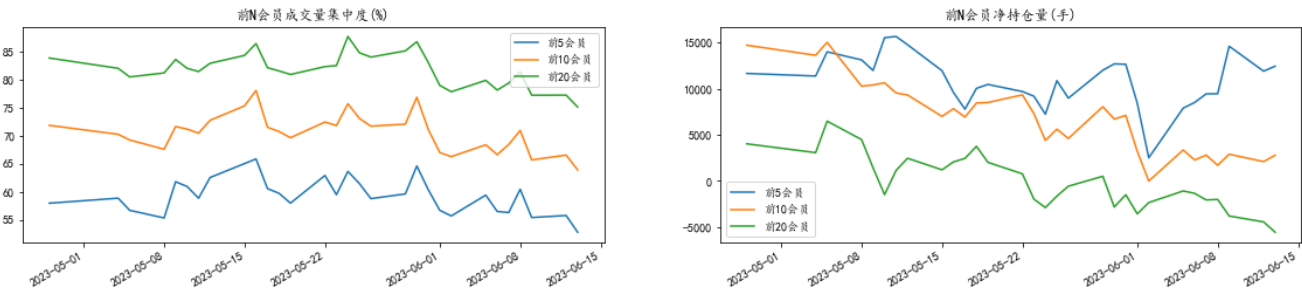
量能方面，主力合约 T2309.CFE 较前一交易日上涨 0.265 元至 102.145 元；3 份合约共成交 84376 手，较前一交易日增加 16385 手；3 份合约持仓合计 221125 手，较前一交易日增加 9693 手。

	T2309.CFE	T2312.CFE	T2403.CFE
收盘价	102.145	101.735	101.395
较前一交易日涨跌(元)	0.265	0.225	0.235
成交量	77186	6606	584
较前一交易日增减(手)	14156	2106	123
持仓量	212961	7691	473
较前一交易日增减(手)	9281	289	123



主力持仓方面，期货公司结算会员的成交持仓数据显示，前 5 席位的成交量增加 13226 手至 89048 手，成交量集中度 52.8%，多头增持 4340 手，空头增持 3801 手，为净多 12428 手；前 10 席位的成交量增加 17347 手至 107868 手，成交量集中度 63.9%，多头增持 6783 手，空头增持 6094 手，为净多 2785 手；前 20 席位的成交量增加 21727 手至 126847 手，成交量集中度 75.2%，多头增持 6789 手，空头增持 7904 手，为净空 5549 手。

	前5会员	前10会员	前20会员
成交量	89048	107868	126847
增减	13226	17347	21727
持买仓量	120645	152382	177864
增减	4340	6783	6789
持卖仓量	108217	149597	183413
增减	3801	6094	7904
净持仓量	12428	2785	-5549
增减	539	689	-1115



具体到席位，T.CFE 品种各席位成交量多数增加，持买仓量多数增加，持卖仓量多数增加。

	会员简称	成交量	增减(手)	会员简称	持买仓量	增减(手)	会员简称	持卖仓量	增减(手)
1	中信期货	42106	9226	中信期货	38229	109	上海东证	28576	1409
2	上海东证	25167	3154	国泰君安	30536	1660	银河期货	26433	1357
3	国泰君安	10295	159	上海东证	20887	1952	中信期货	23376	-811
4	海通期货	6220	-101	银河期货	18413	215	国泰君安	17691	745
5	国金期货	5260	788	华泰期货	12580	404	招商期货	12141	1101
6	国投安信	5129	1838	国投安信	9400	2311	华泰期货	9743	612
7	中信建投	4290	1720	海通期货	7273	-141	国投安信	9650	-198
8	华泰期货	3526	851	宏源期货	5076	254	海通期货	7782	-515
9	中银万国	2963	1222	永安期货	5000	32	国金期货	7286	2144
10	方正中期	2912	1762	招商期货	4988	-13	平安期货	6919	449

多头方面，中信期货席位净买仓增加 920 手至 14853 手，国泰君安席位净买仓增加 915 手至 12845 手，华泰期货席位净买仓减少 208 手至 2837 手。

	成交量	持买仓量	持卖仓量	净买仓	较前一日增减
中信期货	42106	38229	23376	14853	920
国泰君安	10295	30536	17691	12845	915
华泰期货	3526	12580	9743	2837	-208
宏源期货	-	5076	-	-	355
兴证期货	-	-	-	-	-

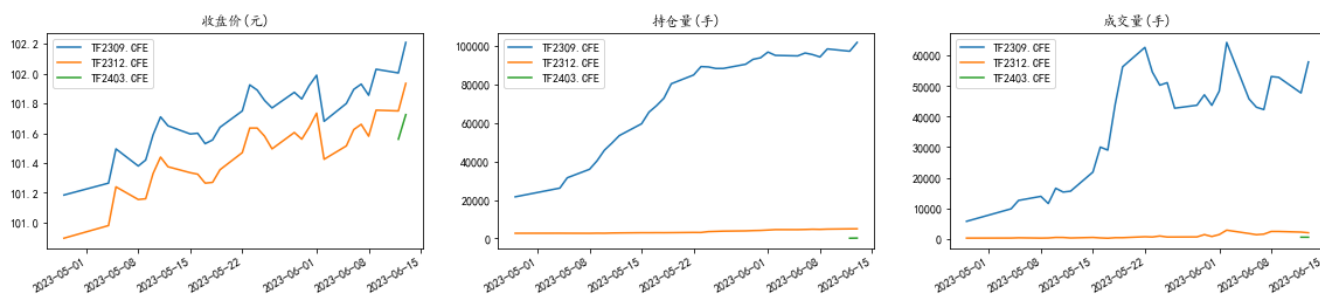
空头方面，银河期货席位净卖仓增加 1142 手至 8020 手，上海东证席位净卖仓减少 543 手至 7689 手，招商期货席位净卖仓增加 1114 手至 7153 手，海通期货席位净卖仓减少 374 手至 509 手，国投安信席位净卖仓减少 2509 手至 250 手。

	成交量	持买仓量	持卖仓量	净卖仓	较前一日增减
银河期货	-	18413	26433	8020	1142
上海东证	25167	20887	28576	7689	-543
招商期货	-	4988	12141	7153	1114
海通期货	6220	7273	7782	509	-374
国投安信	5129	9400	9650	250	-2509

## 1.2 TF.CFE 量价数据

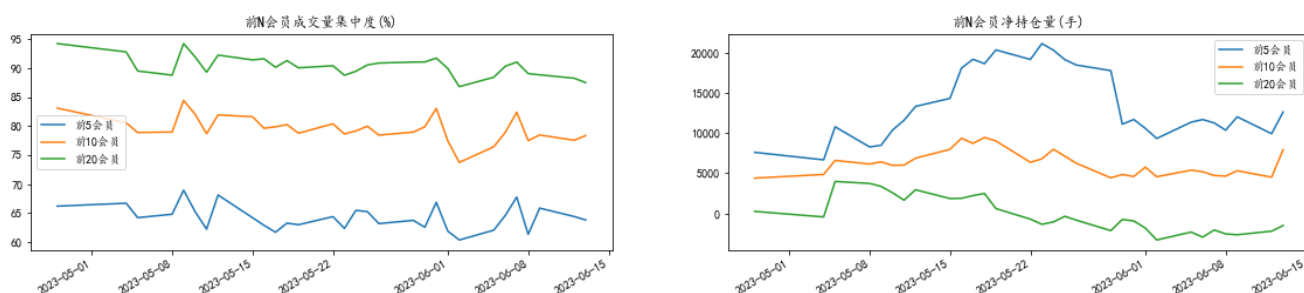
量能方面，主力合约 TF2309.CFE 较前一交易日上涨 0.205 元至 102.21 元；3 份合约共成交 60353 手，较前一交易日增加 9975 手；3 份合约持仓合计 106985 手，较前一交易日增加 4659 手。

	TF2309.CFE	TF2312.CFE	TF2403.CFE
收盘价	102.21	101.935	101.725
较前一交易日涨跌(元)	0.205	0.185	0.165
成交量	57998	1913	442
较前一交易日增减(手)	10198	-212	-11
持仓量	101758	5017	210
较前一交易日增减(手)	4567	22	70



主力持仓方面，期货公司结算会员的成交持仓数据显示，前5席位的成交量增加12129手至76983手，成交量集中度63.8%，多头增持3890手，空头增持1182手，为净多12625手；前10席位的成交量增加16435手至94579手，成交量集中度78.4%，多头增持4912手，空头增持1476手，为净多7937手；前20席位的成交量增加16701手至105657手，成交量集中度87.5%，多头增持4281手，空头增持3572手，为净空1518手。

	前5会员	前10会员	前20会员
成交量	76983	94579	105657
增减	12129	16435	16701
持买仓量	60492	76658	87572
增减	3890	4912	4281
持卖仓量	47867	68721	89090
增减	1182	1476	3572
净持仓量	12625	7937	-1518
增减	2708	3436	709



具体到席位，TF.CFE品种各席位成交量多数增加，持买仓量多数增加，持卖仓量多数增加。

	会员简称	成交量	增减(手)	会员简称	持买仓量	增减(手)	会员简称	持卖仓量	增减(手)
1	上海东证	46191	9349	上海东证	18880	781	银河期货	11798	559
2	中信期货	10321	-1236	中信期货	18712	634	海通期货	10914	110
3	国泰君安	9094	552	国投安信	8394	1197	国投安信	9332	-259
4	海通期货	6062	3475	国泰君安	7987	1060	招商期货	8908	887
5	中信建投	5315	1860	银河期货	6519	218	华泰期货	6915	-115
6	国金期货	5169	1972	华泰期货	5685	921	中信期货	5219	-197
7	银河期货	4079	-379	光大期货	4590	-146	光大期货	4238	35
8	国投安信	3818	2140	海通期货	2129	98	宏源期货	3985	-231
9	永安期货	2520	-38	华闻期货	1931	10	平安期货	3909	407
10	紫金天风	2010	321	永安期货	1831	139	上海东证	3503	280

多头方面，上海东证席位净买仓增加501手至15377手，中信期货席位净买仓增加831手至13493手，光大期货席位净买仓减少181手至352手。

	成交量	持买仓位	持卖仓位	净买仓	较前一日增减
上海东证	46191	18880	3503	15377	501
中信期货	10321	18712	5219	13493	831
光大期货	-	4590	4238	352	-181
国泰君安	9094	7987	-	-	580
华闻期货	-	1931	-	-	5

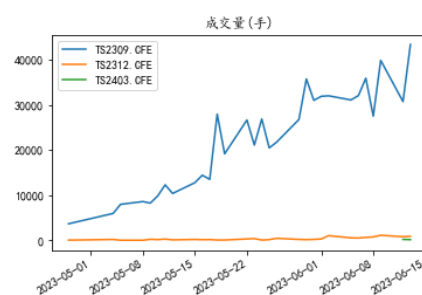
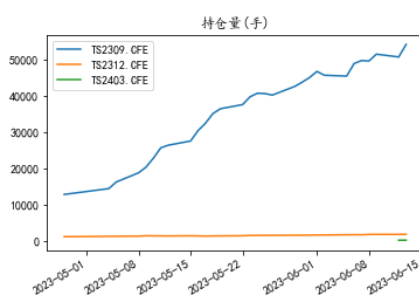
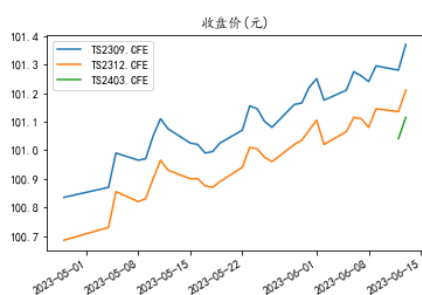
空头方面,海通期货席位净卖仓增加 12 手至 8785 手,银河期货席位净卖仓增加 341 手至 5279 手,华泰期货席位净卖仓减少 1036 手至 1230 手,国投安信席位净卖仓减少 1456 手至 938 手。

	成交量	持买仓位	持卖仓位	净卖仓	较前一日增减
海通期货	6062	2129	10914	8785	12
银河期货	4079	6519	11798	5279	341
华泰期货	-	5685	6915	1230	-1036
国投安信	3818	8394	9332	938	-1456
招商期货	-	-	8908	-	872

### 1.3 TS.CFE 量价数据

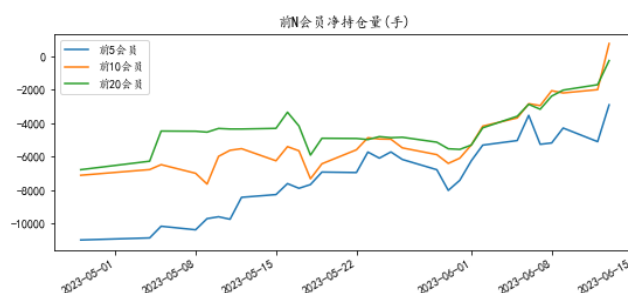
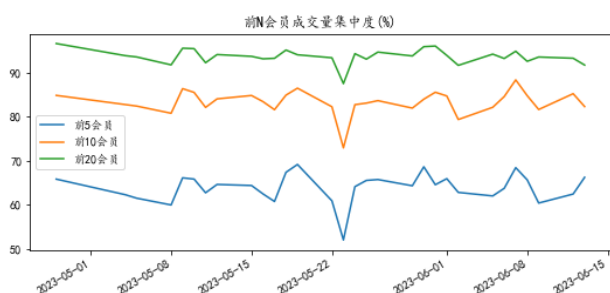
量能方面,主力合约 TS2309.CFE 较前一交易日上涨 0.09 元至 101.37 元;3 份合约共成交 44457 手,较前一交易日增加 12667 手;3 份合约持仓合计 55969 手,较前一交易日增加 3513 手。

	TS2309.CFE	TS2312.CFE	TS2403.CFE
收盘价	101.37	101.21	101.115
较前一交易日涨跌(元)	0.09	0.075	0.075
成交量	43363	915	179
较前一交易日增减(手)	12642	81	-56
持仓量	54087	1754	128
较前一交易日增减(手)	3461	38	14



主力持仓方面,期货公司结算会员的成交持仓数据显示,前 5 席位的成交量增加 19187 手至 58902 手,成交量集中度 66.2%,多头增持 3440 手,空头增持 1241 手,为净空 2917 手;前 10 席位的成交量增加 18982 手至 73140 手,成交量集中度 82.3%,多头增持 4351 手,空头增持 1599 手,为净多 742 手;前 20 席位的成交量增加 22241 手至 81502 手,成交量集中度 91.7%,多头增持 4143 手,空头增持 2703 手,为净空 275 手。

	前5会员	前10会员	前20会员
成交量	58902	73140	81502
增减	19187	18982	22241
持买仓量	26680	38829	47276
增减	3440	4351	4143
持卖仓量	29597	38087	47551
增减	1241	1599	2703
净持仓量	-2917	742	-275
增减	2199	2752	1440



具体到席位, TS.CFE 品种各席位成交量多数增加, 持买仓量多数增加, 持卖仓量多数增加。

会员简称	成交量	增减(手)	会员简称	持买仓量	增减(手)	会员简称	持卖仓量	增减(手)
1 上海东证	31921	8332	银河期货	9563	2253	银河期货	10046	701
2 银河期货	8038	4416	中信期货	5436	-155	海通期货	7126	-24
3 中信期货	7491	2876	上海东证	4781	702	上海东证	6569	395
4 国金期货	5907	1622	平安期货	3570	769	华泰期货	3368	47
5 中信建投	5545	1941	国泰君安	3330	-129	国泰君安	2488	299
6 紫金天风	4497	1867	华泰期货	2764	32	中信期货	2444	78
7 中泰期货	2735	818	国投安信	2637	21	国投安信	1877	35
8 国泰君安	2692	-709	中信建投	2569	1346	华西期货	1524	75
9 永安期货	2645	-251	宏源期货	2140	-34	平安期货	1324	-62
10 平安期货	1669	812	海通期货	2039	-61	国金期货	1321	261

多头方面, 中信期货席位净买仓减少 233 手至 2992 手, 平安期货席位净买仓增加 831 手至 2246 手, 国泰君安席位净买仓减少 428 手至 842 手, 国投安信席位净买仓减少 14 手至 760 手。

	成交量	持买仓量	持卖仓量	净买仓	较前一日增减
中信期货	7491	5436	2444	2992	-233
平安期货	1669	3570	1324	2246	831
国泰君安	2692	3330	2488	842	-428
国投安信	-	2637	1877	760	-14
中信建投	5545	2569	-	-	1346

空头方面, 海通期货席位净卖仓增加 37 手至 5087 手, 上海东证席位净卖仓减少 307 手至 1788 手, 华泰期货席位净卖仓增加 15 手至 604 手, 银河期货席位净卖仓减少 1552 手至 483 手。

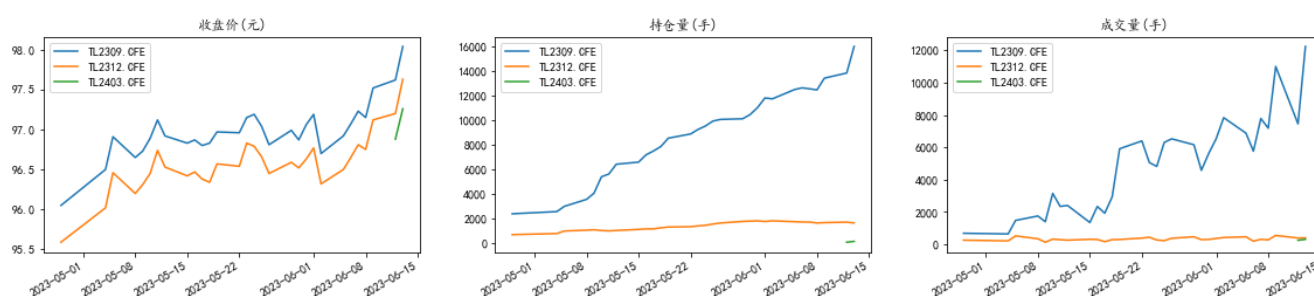
	成交量	持买仓量	持卖仓量	净卖仓	较前一日增减
海通期货	-	2039	7126	5087	37
上海东证	31921	4781	6569	1788	-307
华泰期货	-	2764	3368	604	15
银河期货	8038	9563	10046	483	-1552
华西期货	-	-	1524	-	75



## 1.4 TL.CFE 量价数据

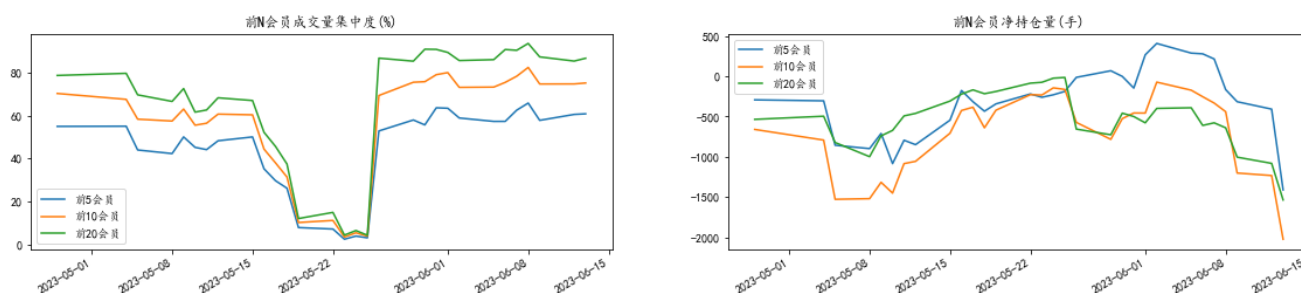
量能方面，主力合约 TL2309.CFE 较前一交易日上涨 0.42 元至 98.04 元；3 份合约共成交 12966 手，较前一交易日增加 4859 手；3 份合约持仓合计 17795 手，较前一交易日增加 2160 手。

	TL2309.CFE	TL2312.CFE	TL2403.CFE
收盘价	98.04	97.63	97.26
较前一交易日涨跌(元)	0.42	0.43	0.38
成交量	12246	404	316
较前一交易日增减(手)	4790	8	61
持仓量	15992	1648	155
较前一交易日增减(手)	2160	-68	68



主力持仓方面，期货公司结算会员的成交持仓数据显示，前5席位的成交量增加 5949 手至 15754 手，成交量集中度 60.8%，多头增持 959 手，空头增持 1961 手，为净空 1410 手；前 10 席位的成交量增加 7364 手至 19462 手，成交量集中度 75.1%，多头增持 1339 手，空头增持 2129 手，为净空 2022 手；前 20 席位的成交量增加 8620 手至 22437 手，成交量集中度 86.5%，多头增持 1733 手，空头增持 2187 手，为净空 1535 手。

	前5会员	前10会员	前20会员
成交量	15754	19462	22437
增减	5949	7364	8620
持买仓量	7856	10701	13299
增减	959	1339	1733
持卖仓量	9266	12723	14834
增减	1961	2129	2187
净持仓量	-1410	-2022	-1535
增减	-1002	-790	-454



具体到席位，TL.CFE 品种各席位成交量多数增加，持买仓量多数增加，持卖仓量多数增加。

	会员简称	成交量	增减(手)	会员简称	持买仓量	增减(手)	会员简称	持卖仓量	增减(手)
1	中信期货	8718	2276	国泰君安	2402	44	国金期货	2550	986
2	上海东证	2333	1776	上海东证	2061	687	华泰期货	1938	659
3	国金期货	2105	1541	中信期货	1626	126	上海东证	1938	316
4	海通期货	1424	497	银河期货	1012	15	中信期货	1627	8
5	华泰期货	1174	956	第一创业	755	87	海通期货	1213	-8
6	国泰君安	1059	-125	招商期货	649	117	平安期货	1053	-27
7	中信建投	797	482	渤海期货	611	308	国泰君安	748	-7
8	华西期货	724	390	宏源期货	559	7	建信期货	650	286
9	银河期货	572	147	华泰期货	517	89	格林大华	559	10
10	紫金天风	556	131	弘业期货	509	-4	银河期货	447	-69

多头方面, 国泰君安席位净买仓增加 51 手至 1654 手, 银河期货席位净买仓增加 84 手至 565 手, 上海东证席位净买仓增加 371 手至 123 手。

	成交量	持买仓量	持卖仓量	净买仓	较前一日增减
国泰君安	1059	2402	748	1654	51
银河期货	572	1012	447	565	84
上海东证	2333	2061	1938	123	371
第一创业	-	755	-	-	87
招商期货	-	649	-	-	117

空头方面, 华泰期货席位净卖仓增加 570 手至 1421 手, 中信期货席位净卖仓减少 118 手至 1 手。

	成交量	持买仓量	持卖仓量	净卖仓	较前一日增减
华泰期货	1174	517	1938	1421	570
中信期货	8718	1626	1627	1	-118
国金期货	2105	-	2550	-	986
海通期货	1424	-	1213	-	-8
平安期货	-	-	1053	-	-27



## 2. 基差数据

### 2.1 T.CFE 基差数据

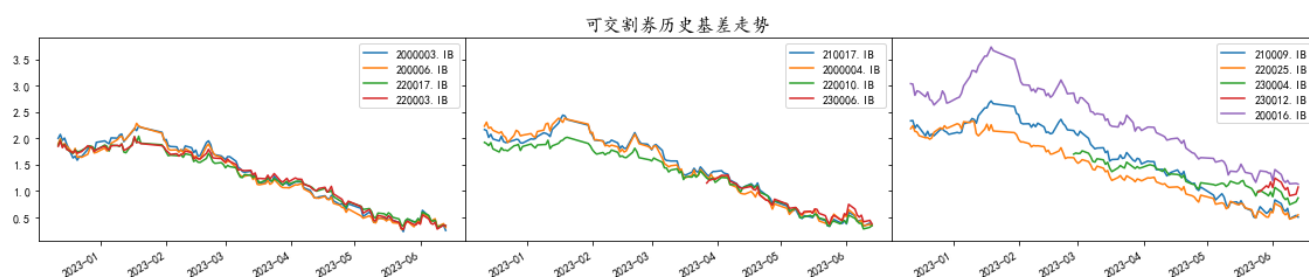
主力合约 T2309.CFE 的 CTD 券是 2000003.IB, 基差为 0.24 元, 正套收益率为 1.7%。230012.IB 的反套收益率为 1.6%。当前到期收益率为 2.619%, 根据对合约到期时的情景模拟(模拟计算, 不构成投资建议):

若到期收益率不变, CTD 券可能切换至 2000003.IB, 200016.IB 基差可能有 0.38 元的收敛空间;

若到期收益率上行 20BP, CTD 券可能切换至 220017.IB, 230012.IB 基差可能有 0.46 元的收敛空间;

若到期收益率下行 20BP, CTD 券可能切换至 230006.IB, 230012.IB 基差可能有 0.33 元的走阔空间, 230006.IB 基差可能有 0.37 元的收敛空间。

	IRR (%)	成交量(亿元)	修正久期	到期收益率(%)	基差(元)	+20	0	-20
2000003.IB	1.7	0.0	6.3	2.619	0.24	0.19	0.0	0.03
210017.IB	1.5	19.7	7.4	2.665	0.34	0.07	0.1	0.35
200006.IB	1.5	3.0	6.3	2.602	0.3	0.27	0.07	0.08
2000004.IB	1.5	2.5	6.3	2.61	0.34	0.26	0.07	0.11
220003.IB	1.4	17.3	7.6	2.672	0.33	0.06	0.13	0.43
220010.IB	1.4	23.9	7.9	2.68	0.34	0.03	0.14	0.47
220017.IB	1.4	46.7	8.0	2.688	0.33	0.0	0.15	0.53
230006.IB	1.3	44.4	6.1	2.585	0.37	0.23	0.01	0.0
210009.IB	1.0	13.3	7.0	2.63	0.5	0.27	0.22	0.39
220025.IB	0.6	75.2	8.2	2.67	0.54	0.15	0.33	0.75
230004.IB	-0.5	338.4	8.4	2.642	0.86	0.43	0.66	1.12
200016.IB	-1.1	0.3	6.6	2.52	1.13	0.89	0.75	0.84
230012.IB	-1.6	379.4	8.7	2.622	1.07	0.61	0.89	1.4



### 2.2 TF.CFE 基差数据

主力合约 TF2309.CFE 的 CTD 券是 220022.IB, 基差为 0.14 元, 正套收益率为 1.9%。当前到期收益率为 2.395%, 根据对合约到期时的情景模拟(模拟计算, 不构成投资建议):

若到期收益率不变, CTD 券可能切换至 220022.IB, 200017.IB 基差可能有 0.33 元的收敛空间;

若到期收益率上行 20BP, CTD 券可能切换至 220022.IB, 210013.IB 基差可能有 0.4 元的收敛空间;

若到期收益率下行 20BP, CTD 券可能切换至 220022.IB, 200017.IB 基差可能有 0.31 元的收敛空间。

	IRR (%)	成交量(亿元)	修正久期	到期收益率(%)	基差(元)	+20	0	-20
220022. IB	1.9	48.6	4.0	2.395	0.14	0.0	0.0	0.0
230002. IB	1.5	17.7	4.2	2.4	0.29	0.06	0.11	0.15
210013. IB	1.0	5.4	4.8	2.45	0.48	0.08	0.25	0.42
230008. IB	0.7	94.6	4.5	2.388	0.48	0.2	0.28	0.38
210007. IB	0.7	0.0	4.5	2.392	0.58	0.21	0.31	0.41
200017. IB	0.6	1.6	4.1	2.33	0.65	0.3	0.32	0.34



## 2.3 TS.CFE 基差数据

主力合约 TS2309.CFE 的 CTD 券是 2000001. IB, 基差为-0.01 元, 正套收益率为 2.3%。当前到期收益率为 2.238%, 根据对合约到期时的情景模拟(模拟计算, 不构成投资建议):

若到期收益率不变, CTD 券可能切换至 2000001. IB, 200005. IB 基差可能有 0.07 元的走阔空间, 200013. IB 基差可能有 0.14 元的收敛空间;

若到期收益率上行 20BP, CTD 券可能切换至 2000001. IB, 200005. IB 基差可能有 0.11 元的走阔空间, 200013. IB 基差可能有 0.21 元的收敛空间;

若到期收益率下行 20BP, CTD 券可能切换至 2000001. IB, 220026. IB 基差可能有 0.13 元的走阔空间, 200013. IB 基差可能有 0.08 元的收敛空间。

	IRR (%)	成交量(亿元)	修正久期	到期收益率(%)	基差(元)	+20	0	-20
2000001. IB	2.3	1.0	1.9	2.238	-0.01	0.0	0.0	0.0
230005. IB	2.1	57.4	1.7	2.08	0.06	0.1	0.05	0.0
200005. IB	2.0	7.7	1.8	2.11	-0.0	0.11	0.07	0.04
220011. IB	2.0	6.2	1.9	2.145	0.06	0.11	0.09	0.08
220018. IB	1.6	16.1	2.1	2.192	0.14	0.16	0.2	0.24
220026. IB	0.9	9.2	2.3	2.2	0.33	0.29	0.37	0.46
200013. IB	0.5	19.8	2.2	2.13	0.62	0.41	0.48	0.54



## 2.4 TL.CFE 基差数据

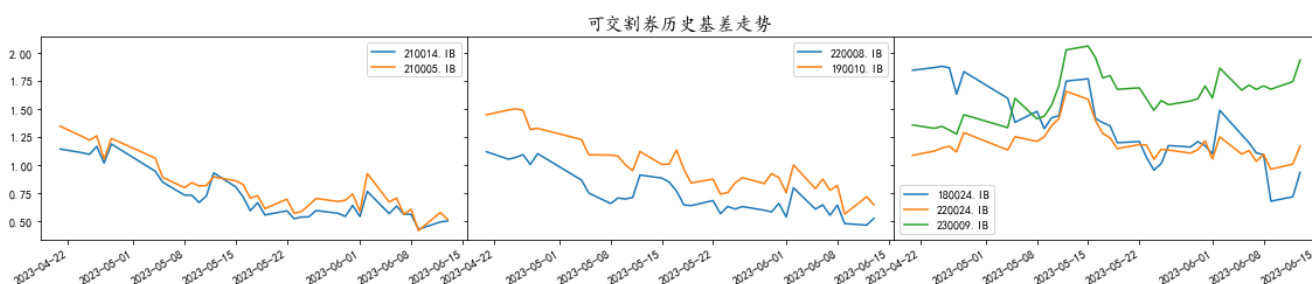
主力合约 TL2309.CFE 的 CTD 券是 210005. IB, 基差为 0.51 元, 正套收益率为 1.5%。230009. IB 的反套收益率为 4.3%。当前到期收益率为 3.088%, 根据对合约到期时的情景模拟(模拟计算, 不构成投资建议):

若到期收益率不变，CTD 券可能切换至 210005. IB, 180024. IB 基差可能有 0.61 元的收敛空间；

若到期收益率上行 20BP，CTD 券可能切换至 220008. IB, 230009. IB 基差可能有 0.69 元的收敛空间；

若到期收益率下行 20BP，CTD 券可能切换至 190010. IB, 230009. IB 基差可能有 0.06 元的走阔空间, 180024. IB 基差可能有 0.81 元的收敛空间。

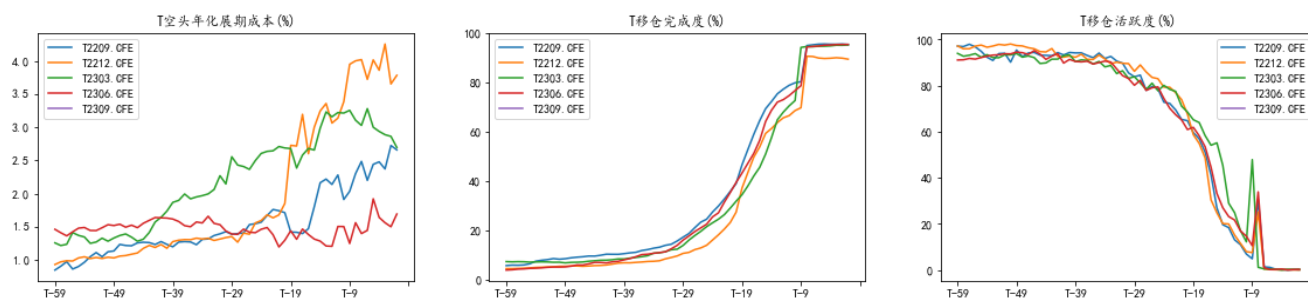
	IRR (%)	成交量(亿元)	修正久期	到期收益率(%)	基差(元)	+20	0	-20
210005. IB	1.5	11.8	17.8	3.088	0.51	0.08	0.0	0.11
210014. IB	1.4	21.7	18.2	3.085	0.5	0.02	0.03	0.23
220008. IB	1.2	52.5	18.6	3.08	0.52	0.0	0.09	0.38
190010. IB	1.1	15.7	16.8	3.088	0.64	0.34	0.08	0.0
180024. IB	0.3	0.5	16.5	3.078	0.93	0.69	0.32	0.12
220024. IB	-1.5	204.9	19.1	3.042	1.17	0.56	0.77	1.19
230009. IB	-4.3	109.5	19.3	3.005	1.94	1.25	1.52	2.0



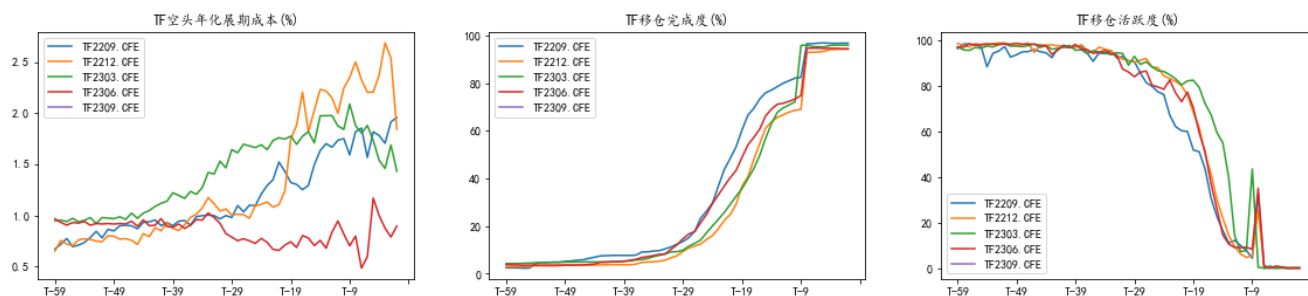
### 3. 移仓数据

	当季-下季	增减(元)	年化成本(%)	分位水平(%)	完成度(%)	活跃度(%)
T2309.CFE	0.41	0.04	0.82	0.0	3.48	91.48
TF2309.CFE	0.27	0.02	0.55	0.42	4.69	96.1
TS2309.CFE	0.16	0.02	0.32	10.59	3.13	97.54
TL2309.CFE	0.41	-0.01	0.86	15.62	9.26	94.45

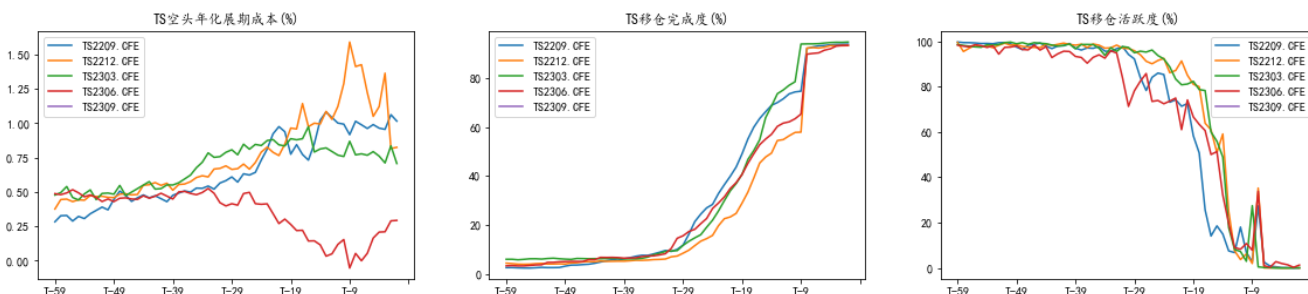
T2309.CFE 当季-下季的跨期价差为 0.41 元，年化展期成本 0.82%，在过去 1 年中处于 0.0%的分位水平。当前移仓完成度 3.48%，尚未进入移仓阶段。



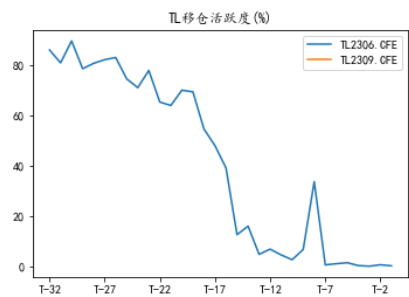
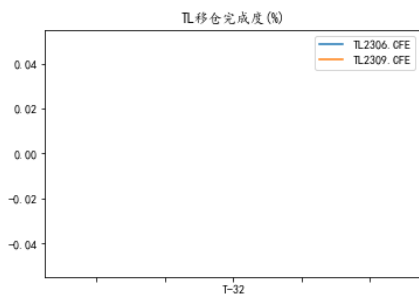
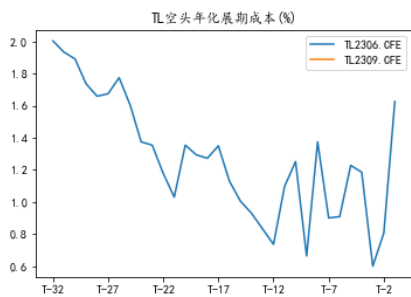
TF2309.CFE 当季-下季的跨期价差为 0.27 元，年化展期成本 0.55%，在过去 1 年中处于 0.42%的分位水平。当前移仓完成度 4.69%，尚未进入移仓阶段。



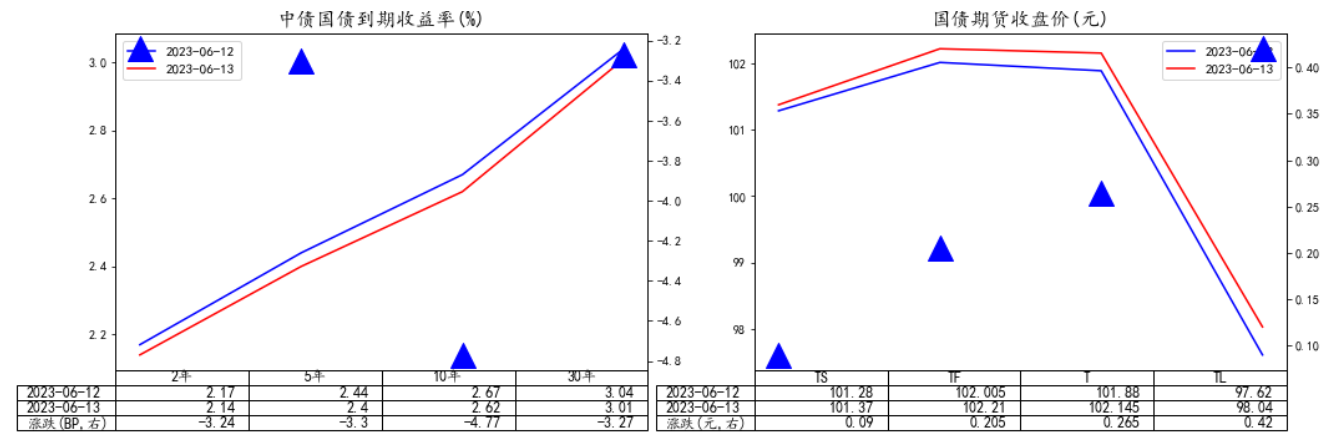
TS2309.CFE 当季-下季的跨期价差为 0.16 元，年化展期成本 0.32%，在过去 1 年中处于 10.59%的分位水平。当前移仓完成度 3.13%，尚未进入移仓阶段。



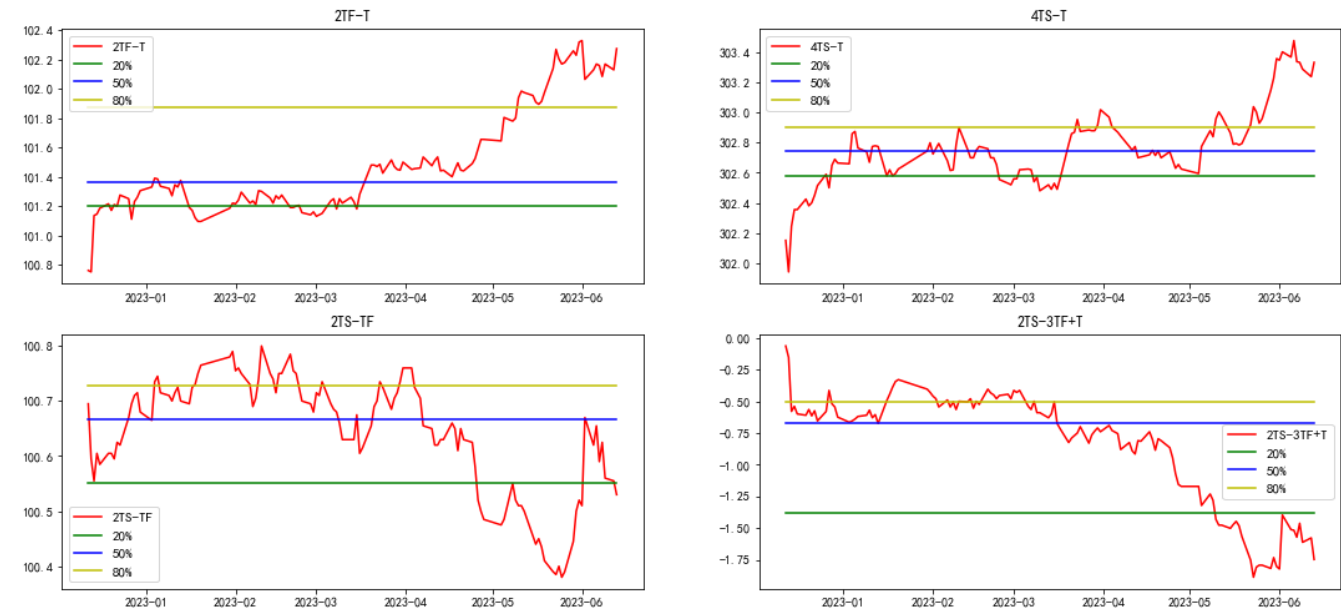
TL2309.CFE 当季-下季的跨期价差为 0.41 元，年化展期成本 0.86%，在过去 1 年中处于 15.62%的分位水平。当前移仓完成度 9.26%，尚未进入移仓阶段。

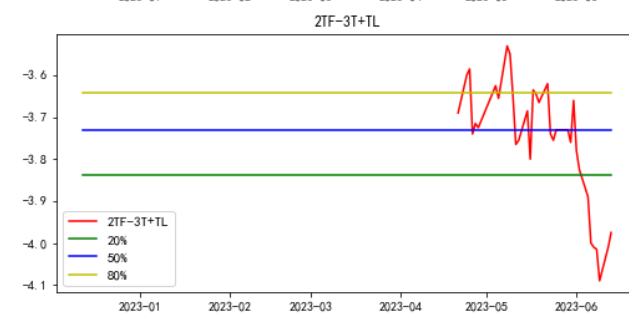
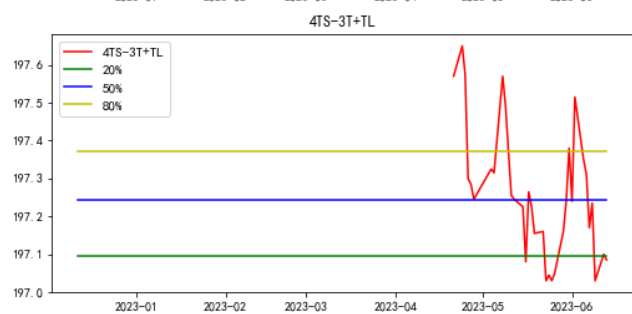
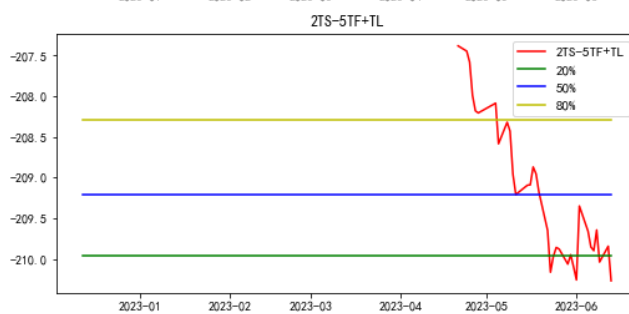
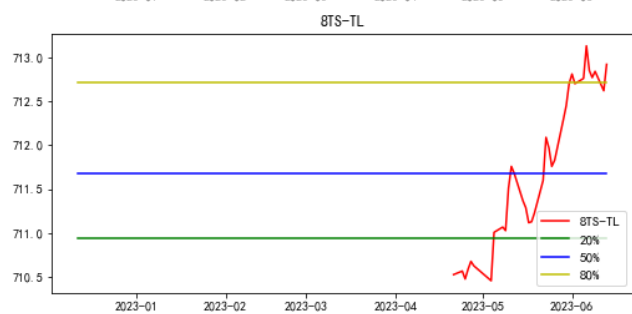
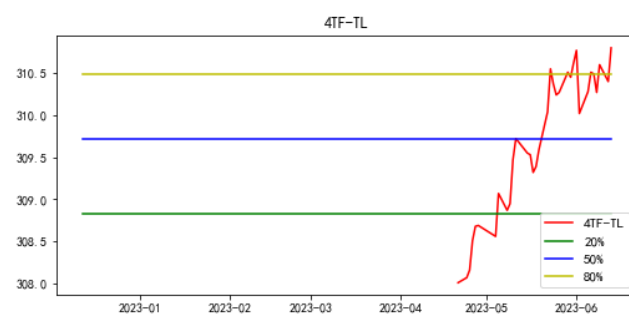
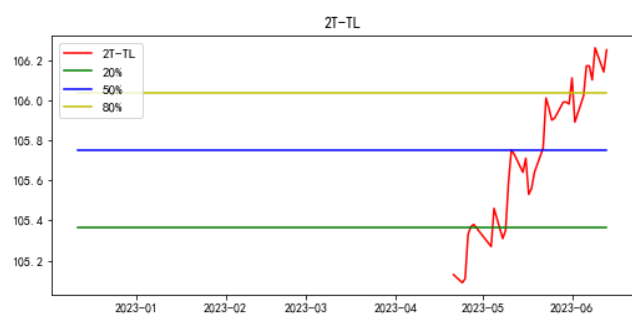


4. 跨品种数据



	2TF-T	4TS-T	2TS-TF	2TS-3TF+T	2T-TL	4TF-TL	8TS-TL	2TS-5TF+TL	4TS-3T+TL	2TF-3T+TL
2023-06-12	102.13	303.24	100.555	-1.575	106.14	310.4	712.62	-209.845	197.1	-4.01
2023-06-13	102.275	303.335	100.53	-1.745	106.25	310.8	712.92	-210.27	197.085	-3.975
涨跌(元)	0.145	0.095	-0.025	-0.17	0.11	0.4	0.3	-0.425	-0.015	0.035







分析师：张晨，CFA

期货从业证号：F3072094

投资咨询从业证号：Z0015334

邮箱：zhangchen\_qh@chinastock.com.cn

## 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。银河期货版权所有并保留一切权利。

## 联系方式

银河期货有限公司 金融衍生品研究所

北京：北京市朝阳区建国门外街道 8 号北京财源国际中心 A 座 31 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

邮箱：yqhjrscb@chinastock.com.cn

电话：400-886-7799