



华泰期货
HUATAI FUTURES

期货研究报告|量化专题报告 2025-03-14

投机驱动下的结构分化

研究院 量化组

研究员

高天越

☎ 0755-23887993

✉ gaotianyue@htfc.com

从业资格号: F3055799

投资咨询号: Z0016156

李逸资

☎ 0755-23887993

✉ liyizi@htfc.com

从业资格号: F03105861

投资咨询号: Z0021365

李光庭

☎ 0755-23887993

✉ liguangting@htfc.com

从业资格号: F03108562

投资咨询号: Z0021506

联系人

黄煦然

☎ 0755-23887993

✉ huangxuran@htfc.com

从业资格号: F0310959

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

摘要

2025年3月10日,国债期货市场的投机度被大大限制。而回看过去的2月份,国债期货板块整体成交持仓比跃升至近五年高位,显示出极高的投机度。我们深入分析了近期国债期货市场成交持仓比显著上升的现象,认为**长端十年期和三十年期品种是市场整体投机度上升的核心推手**,而其成交持仓比一度逼近历史极值,同时中短端两年期和五年期品种则因持仓量同步增长呈现不同特征。

结合具体行情,我们从债市、股市、资金层面,重点探讨了投机度激增的驱动因素,并总结了投机度快速攀升的三重动因:一是**资金面持续偏紧导致短端收益率上行与长端价格波动加剧**;二是**市场对前期宽松政策的预期修正引发长端国债期货回调**;三是**股债跷跷板效应在科技股行情驱动下进一步放大债市波动**。

最后,我们结合中金所席位数据对近期市场的主要参与力量进行了分析,发现了**部分席位在近期的成交量发生了大幅异常升高,带动了席位自身的成交持仓比快速攀升**。这种日内大幅的成交,加剧了市场整体投机氛围。而这些席位在市场投机度被限制之后,成交量也相对应地快速回落,进一步印证了观点。通过对席位特征的整体分析,我们**推测此轮投机力量更多的是集中在多头上,并与现货端回调而形成的空头套保力量之间形成了对峙**。

目录

摘要 1

国债期货市场成交火热 4

 ■ 国债期货板块整体投机度上升 4

 ■ 各品种之间投机度存在较大差异 5

国债期货投机度快速上升的原因 7

 ■ 资金面偏紧 7

 ■ 降息预期修正 7

 ■ 股债跷跷板效应 7

投机度上升的主要力量 9

 ■ 十年期和三十年期国债期货 9

 ■ 席位上榜偏好 14

总结 16

图表

图 1：近一年国债期货成交量变化 | 单位：万手 4

图 2：国债期货板块成交持仓比变化 | 单位：% 4

图 3：近一年国债期货持仓量变化 | 单位：万手 5

图 4：两年期国债期货近一年成交持仓比 | 单位：% 5

图 5：五年期国债期货近一年成交持仓比 | 单位：% 5

图 6：十年期国债期货近一年成交持仓比 | 单位：% 6

图 7：三十年期国债期货近一年成交持仓比 | 单位：% 6

图 8：近期国债活跃券到期收益率走势 | 单位：% 7

图 9：近期股债跷跷板效应显著 | 单位：点、元 8

图 10：近期十年期和三十年期国债期货成交量变化 | 单位：万手 9

图 11：近期十年期国债期货各席位成交量变化 | 单位：千手 9

图 12：近期三十年期国债期货各席位成交量变化 | 单位：千手 10

表 1：2025 年 2 月 18 日十年期国债席位成交量增减情况 10

表 1：2025 年 2 月 18 日三十年期国债席位成交量增减情况 11

表 1：2025 年 2 月 21 日十年期国债席位成交量增减情况 11

表 1：2025 年 2 月 21 日三十年期国债席位成交量增减情况 12

表 1：2025 年 2 月 25 日十年期国债席位成交量增减情况 12

表 1：2025 年 2 月 25 日三十年期国债席位成交量增减情况 13

表 1：2025 年 3 月 10 日十年期国债席位成交量增减情况 13

表 1：2025 年 3 月 10 日三十年期国债席位成交量增减情况 14

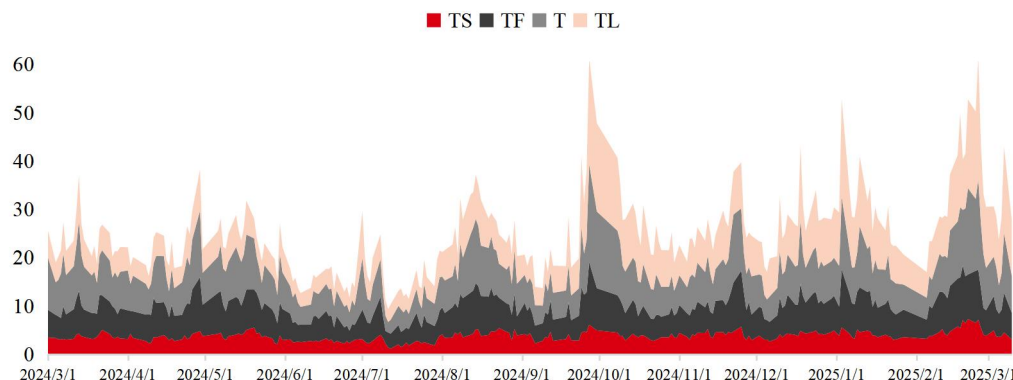
表 9：2025 年 1 月 2 日至 3 月 10 日间三十年期国债席位上榜天数统计 15

国债期货市场成交火热

■ 国债期货板块整体投机度上升

近期国债期货市场出现成交量快速增加的现象，2月份国债期货板块成交量环比增加22%，月成交量高达658.8万手，创历史新高。其中两年期国债期货成交量环比增加28%，月成交量达到历史90%分位；五年期国债期货成交量环比增加14%，月成交量达到历史98%分位；十年期国债期货成交量环比增加30%，月成交量达到历史95%分位；三十年期国债期货成交量环比增加18%，月成交量达到历史100%分位，而三十年期国债期货月环比增幅不明显的原因则是因为从去年12月份开始，成交量已经维持在极高水平。

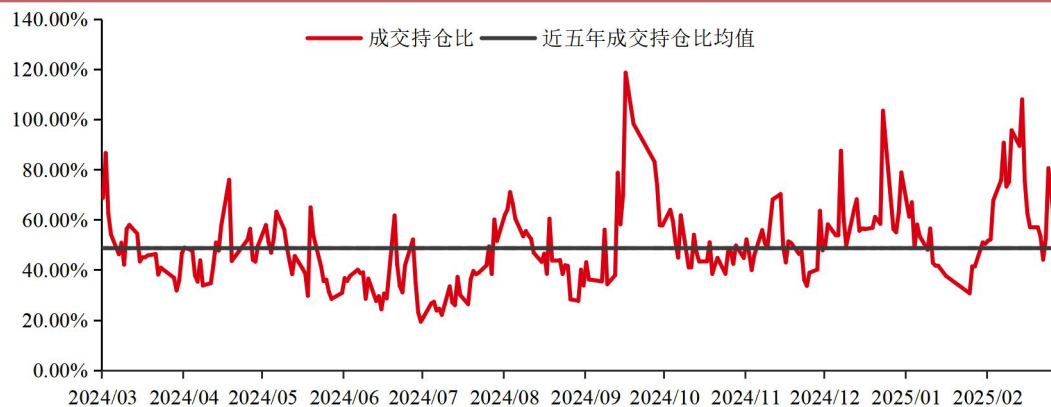
图 1：近一年国债期货成交量变化 | 单位：万手



数据来源：同花顺，华泰期货研究院

而与此同时，市场整体的投机氛围浓厚。从整个国债期货板块的成交持仓比看，2月份平均成交持仓比为66%，明显高于近五年平均成交持仓比49%的水平，而在2月14日之后，整个板块的成交持仓比更是一直维持在近五年90%分位数以上的水平，这种过热状态一直维持至26日后，才得以暂时缓解。随后在3月7日，市场成交量再次快速放大，同时成交持仓比再次回到了近五年90%分位数以上的水平。

图 2：国债期货板块成交持仓比变化 | 单位：%

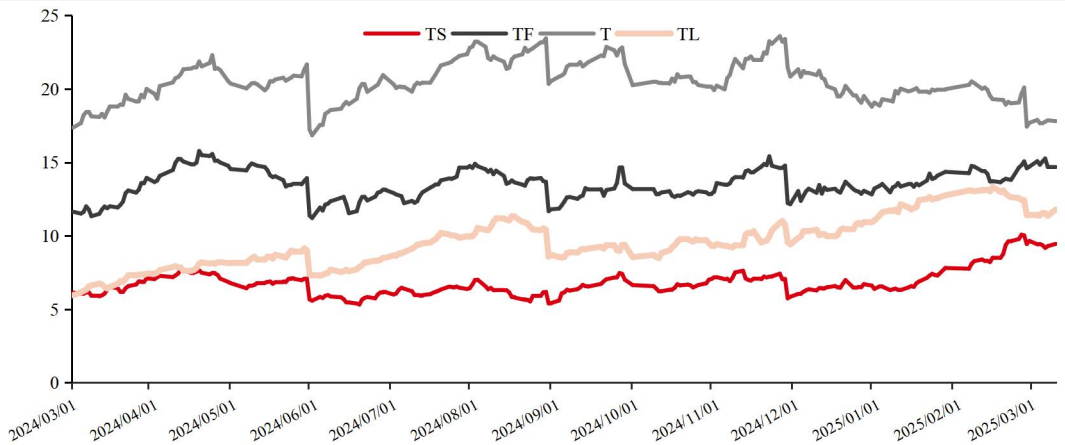


数据来源：同花顺，华泰期货研究院

■ 各品种之间投机度存在较大差异

虽然整个国债期货市场的成交持仓比在二月份维持在一个极高的水平，但在我们针对每个品种进行分析后，我们发现各个品种之间存在着较为明显的区别，

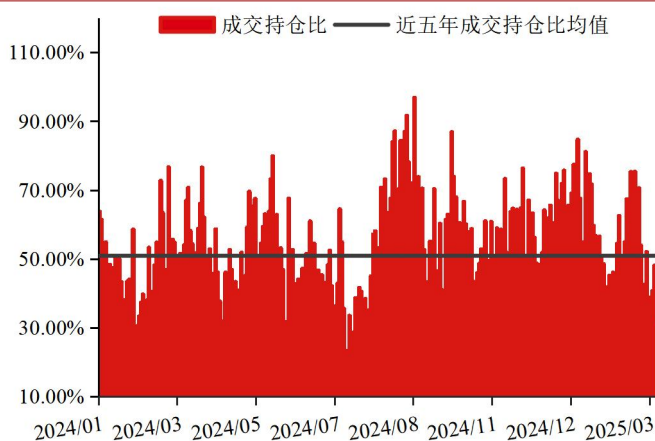
图 3：近一年国债期货持仓量变化 | 单位：万手



数据来源：同花顺，华泰期货研究院

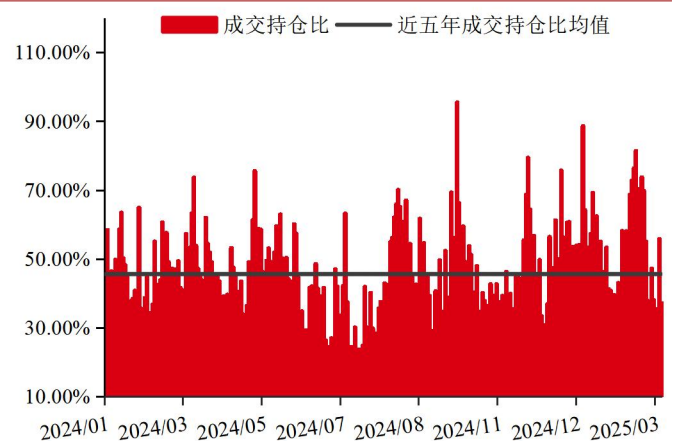
忽略合约设计而导致的持仓量季节性变化因素，我们可以发现从2月14日开始至2月份结束，中短端两年期和五年期国债期货的整体持仓量呈现上升态势。而与该时间段内火热的成交量相反的是，长端十年期和三十年期国债期货的持仓量呈现的却是下降的趋势，也就是说长端的成交量的火爆并没有反映到持仓量上，最后反映到成交持仓比上，四个品种之间也存在着明显的差异，

图 4：两年期国债期货近一年成交持仓比 | 单位：%



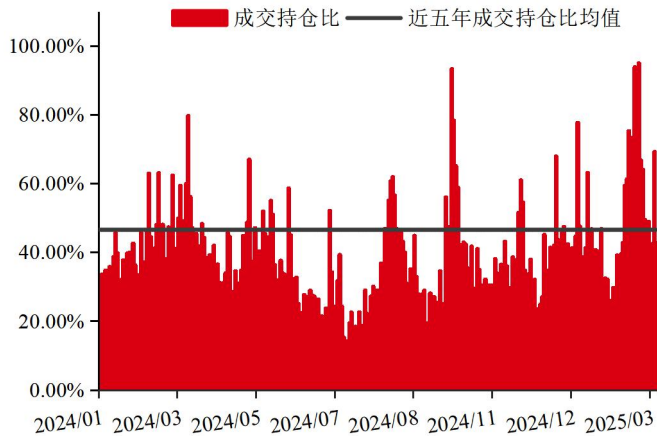
数据来源：同花顺，华泰期货研究院

图 5：五年期国债期货近一年成交持仓比 | 单位：%



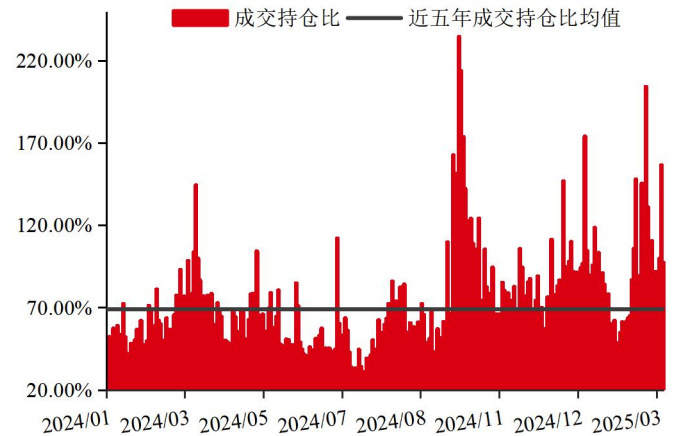
数据来源：同花顺，华泰期货研究院

图 6：十年期国债期货近一年成交持仓比 | 单位：%



数据来源：同花顺，华泰期货研究院

图 7：三十年期国债期货近一年成交持仓比 | 单位：%



数据来源：同花顺，华泰期货研究院

可以看到，虽然两年期和五年期国债期货的成交量在2月份上升的很快，但由于成交量更多的转换为了持仓量，所以同比来看，这两个品种，特别是在两年期上的成交持仓比在2月份对比2024年移仓换月的同期，并没有特别明显的激化。反观十年期和三十年期这两个品种则是同比显著激化，其中三十年期的成交持仓比更是在2月25日一度达到了200%，逼近去年9月底的极值。所以我们可以总结，此轮国债期货板块的投机度快速上升，主要是由长端，也就是十年期和三十年期两个期货品种导致的。

国债期货投机度快速上升的原因

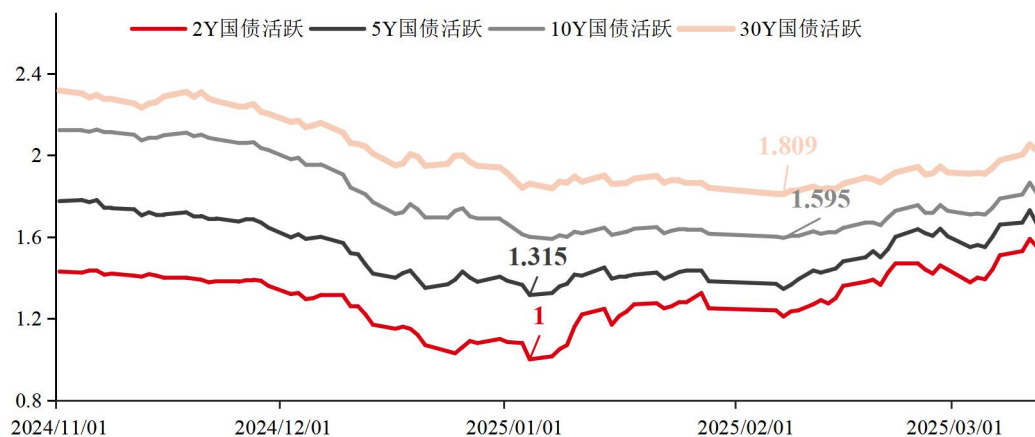
■ 资金面偏紧

回看 2025 年开年的债市行情，1 月由于央行政策和银行负债缺口的影响，资金价格维持在较高水平，在负 Carry 的情况下，短端收益率快速上行，带动两年期国债期货价格下行，但资金偏紧的影响还未传导至长端，三十年期国债期货价格更是在 1 月继续上行，短端和长端进一步分化。进入 2 月份，资金面偏紧的情况并未得到缓解，央行在 2 月上旬多数工作日维持净回笼，而资金面的影响更是在 2 月 13 日《2024 年第四季度中国货币政策执行报告》发布后，同样传导至了长端，资金紧张的局面从 2 月 14 日开始一直维持到了月底。而受负 Carry 的影响，两年期国债期货上也转换为了 Contango 结构。

■ 降息预期修正

除了资金面偏紧给债市带来的调整压力，市场对前期降息预期的修正也导致了本轮债市的调整。在去年 12 月 9 日中共中央政治局会议上提出了“明年要实施适度宽松的货币政策”后，市场明显抢跑，带动了跨年前后的长端行情。但后续央行政策上并未透露出降息和宽松的特征，而在 2 月 14 日央行公布 1 月金融统计数据报告后，市场对宽松预期明显降温，带动十年期和三十年期国债期货快速回调。

图 8: 近期国债活跃券到期收益率走势 | 单位: %

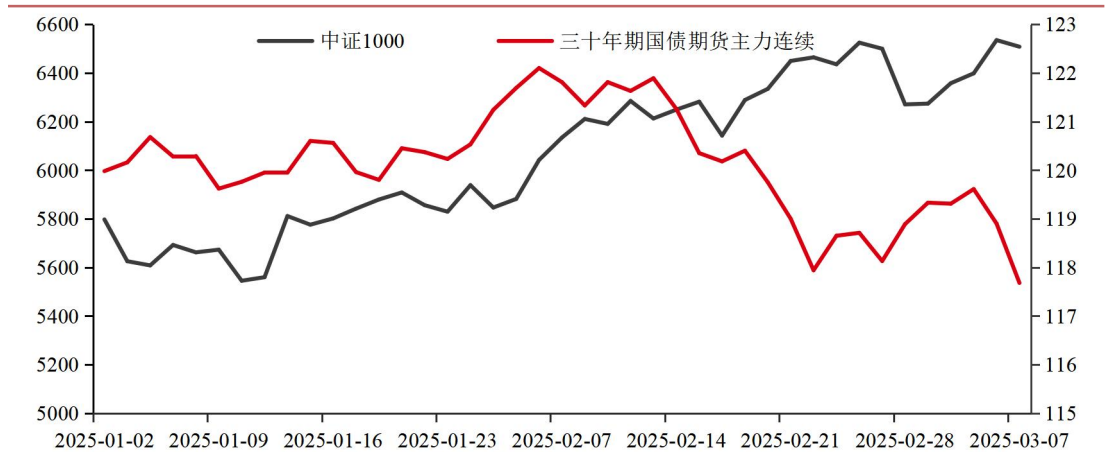


数据来源: 同花顺, 华泰期货研究院

■ 股债跷跷板效应

最后则是年后由 Deepseek 拉动的科技股行情的因素。债市的走弱与股市的走强所带来的赎回压力，给债市的这轮回调再上了一波强度，而对近期股指期货市场的分析，我们在《华泰期货量化专题报告 20250314: 期指基差缘何大贴水》有更详细的分析供投资者进行参考。我们可以发现在 2 月 14 日之后，三十年期国债期货的走势与中证 1000 指数和恒生科技指数的走势呈现显著的负相关关系，股债跷跷板效应显著。

图 9: 近期股债跷跷板效应显著 | 单位: 点、元



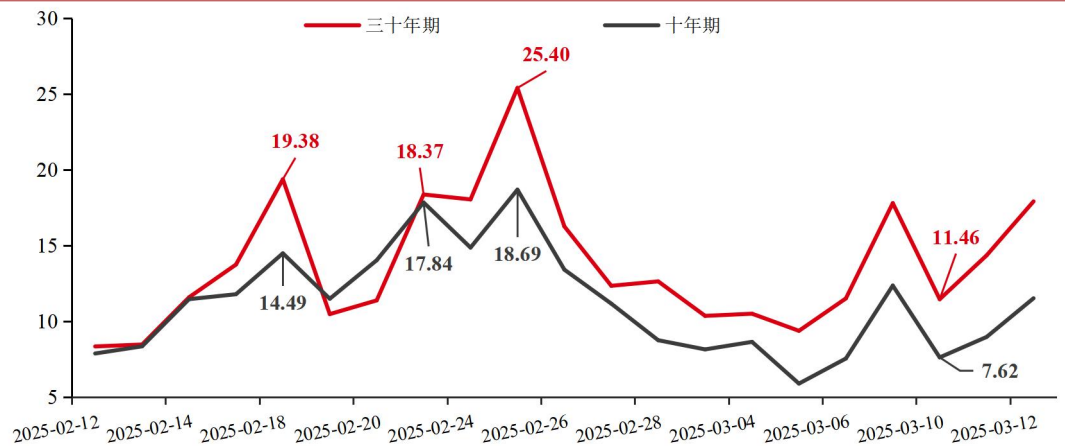
数据来源: 同花顺, 华泰期货研究院

将具体行情与前面的成交量和持仓量数据结合来看, 我们可以对市场行为做出一定程度的解释。短端两年期和五年期国债期货的成交量上涨更多是由收益率上行, 市场对冲需求增加而导致的, 从该时间段持仓量的稳步增长可以看出。长端十年期和三十年期国债期货成交量的上涨则更多是由于行情波动, 投机力量的涌入而导致的, 从该时间段的持仓量的缩减可以看出。背后是市场对“每调买机”观点的意见不一, 多空对峙的情绪在三十年期国债期货回调到去年 12 月 9 日的点位附近时, 达到了顶峰, 当天成交量攀升到了 25 万手, 创历史新高。

投机度上升的主要力量

为了更好地分析 2 月下旬长端成交量上升的主要市场推手，我们分别选择了成交量环比增长明显的 2 月 18 日、2 月 21 日以及 2 月 25 日这三天，以及投机度被限制的第一天 3 月 10 日这天，通过中金所公布的成交持仓排名进行分析。我们统计了每个席位在当天的成交量增减量，以及该席位增减量占该品种全市场成交量增减量的比例，

图 10: 近期十年期和三十年期国债期货成交量变化 | 单位：万手

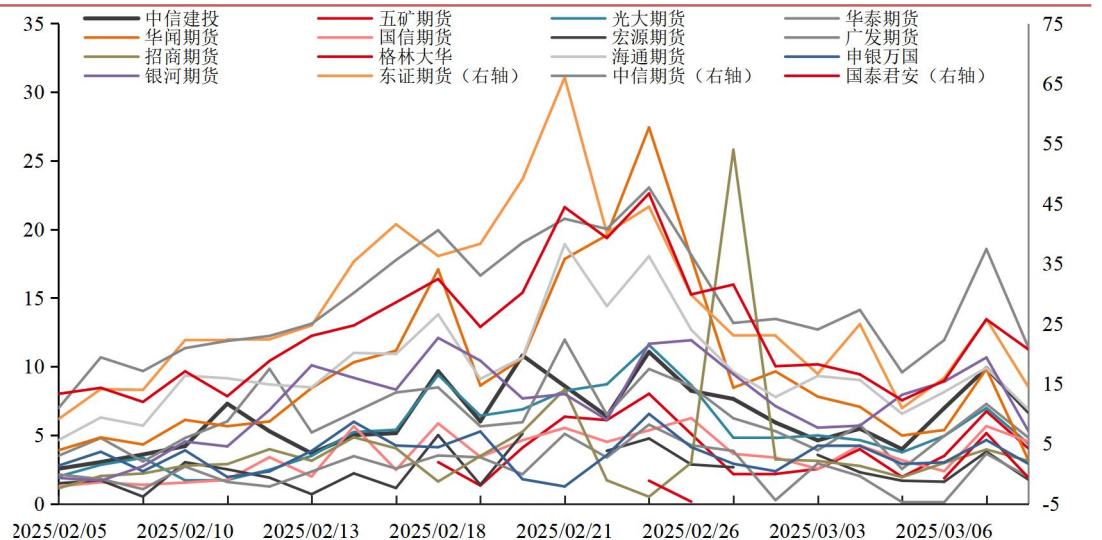


数据来源：同花顺，华泰期货研究院

我们统计了每个席位在当天的成交量增减量，并在筛选出当天增减量排名前十的席位后，再统计了每个席位增减幅度以及增减量占该品种全市场成交量增减量的比例。其中在统计 3 月 10 日减量的时候，可能有部分席位因为成交量衰减过多，没有上榜，我们保守假设其当天的成交量等于成交量排名表上最小的成交量。

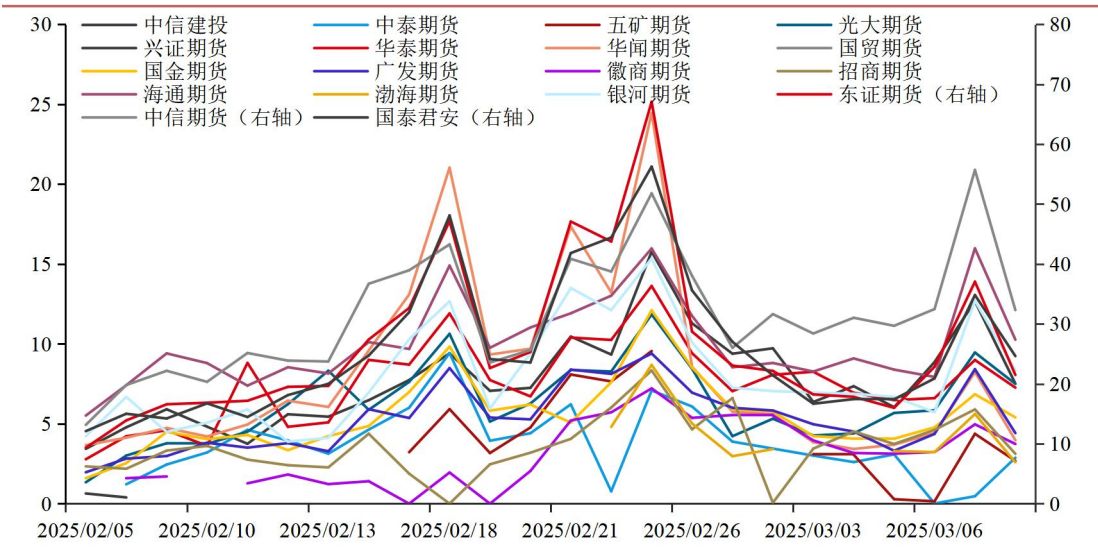
■ 十年期和三十年期国债期货

图 11: 近期十年期国债期货各席位成交量变化 | 单位：千手



数据来源：同花顺，华泰期货研究院

图 12: 近期三十年期国债期货各席位成交量变化 | 单位：千手



数据来源：同花顺，华泰期货研究院

2月18日早盘，债市引来大幅调整，TL2503 当天一度下跌 1%，但午后股市同样大幅回调后，在股债跷跷板效应的作用下，债市走出 V 型反转。在债市大波动下，当天国债期货成交量明显放大

表 1: 2025 年 2 月 18 日十年期国债席位成交量增减情况

排名	会员简称	成交量（手）	成交量增量（手）	涨幅	增量占比
1	华闻期货	17075	5921	53.08%	10.96%
2	中信期货	40561	4970	13.96%	9.20%
3	中信建投	9657	4514	87.77%	8.36%
4	光大期货	9388	4000	74.24%	7.41%
5	国泰君安	32447	3905	13.68%	7.23%
6	银河期货	12085	3771	45.36%	6.98%
7	宏源期货	5003	3055	156.83%	5.66%
8	海通期货	13795	2881	26.40%	5.33%
9	国信期货	5852	2867	96.05%	5.31%
10	五矿期货	3029	2348	344.79%	4.35%
全市场（单边）		144903	27005	22.91%	70.79%（前十名加总）

数据来源：中国金融期货交易所，华泰期货研究院；

表 2：2025 年 2 月 18 日三十年期国债席位成交量增减情况

排名	会员简称	成交量（手）	成交量增量（手）	涨幅	增量占比
1	国泰君安	48097	16151	50.56%	14.35%
2	东证期货	47161	14502	44.40%	12.88%
3	华闻期货	21027	7936	60.62%	7.05%
4	海通期货	14897	5217	53.89%	4.63%
5	中信期货	43260	4312	11.07%	3.83%
6	中泰期货	9424	3422	57.01%	3.04%
7	华泰期货	11903	3202	36.80%	2.84%
8	广发期货	8486	3125	58.29%	2.78%
9	光大期货	10627	3009	39.50%	2.67%
10	国金期货	9826	2839	40.63%	2.52%
全市场（单边）		193751	56287	40.95%	56.60%（前十名加总）

数据来源：中国金融期货交易所，华泰期货研究院；

2 月 21 日，股市表现强劲，尽管当天资金面略松，债市仍迎来较大调整，曲线熊陡，国债期货端，十年期和三十年期成交量明显放大。

表 3：2025 年 2 月 21 日十年期国债席位成交量增减情况

排名	会员简称	成交量（手）	成交量增量（手）	涨幅	增量占比
1	东证期货	66014	16938	34.51%	22.22%
2	国泰君安	44399	14236	47.20%	18.68%
3	海通期货	18912	8260	77.54%	10.84%
4	华闻期货	17839	7240	68.31%	9.50%
5	华泰期货	11951	6010	101.16%	7.88%
6	中信期货	42466	3995	10.38%	5.24%
7	招商期货	8336	3093	58.99%	4.06%
8	五矿期货	6341	2256	55.23%	2.96%
9	广发期货	5091	2232	78.07%	2.93%
10	国信期货	5525	2194	65.87%	2.88%
全市场（单边）		178443	38112	27.16%	87.18%（前十名加总）

数据来源：中国金融期货交易所，华泰期货研究院；

表 4：2025 年 2 月 21 日三十年期国债席位成交量增减情况

排名	会员简称	成交量（手）	成交量增量（手）	涨幅	增量占比
1	东证期货	47085	21778	86.06%	15.58%
2	国泰君安	41817	18266	77.56%	13.07%
3	中信期货	40859	15223	59.38%	10.89%
4	华闻期货	17349	7651	78.89%	5.48%
5	银河期货	13495	4089	43.47%	2.93%
6	华泰期货	10394	3679	54.79%	2.63%
7	五矿期货	8084	3321	69.72%	2.38%
8	中信建投	10458	3212	44.33%	2.30%
9	徽商期货	5202	3158	154.50%	2.26%
10	广发期货	8389	3113	59.00%	2.23%
全市场（单边）		183716	69872	61.38%	59.74%（前十名加总）

数据来源：中国金融期货交易所，华泰期货研究院；

2 月 25 日，长端国债期货回调至 12 月 9 号左右的点位，市场针对后市走势，分歧严重，全国债期货价格走势呈现微笑曲线，与现货日内走势高度吻合。多空双方围绕长端收益率对峙的情况导致当天成交量明显放大，三十年期国债期货成交量创下历史新高。

表 5：2025 年 2 月 25 日十年期国债席位成交量增减情况

排名	会员简称	成交量（手）	成交量增量（手）	涨幅	增量占比
1	华闻期货	27417	7849	40.11%	10.26%
2	国泰君安	46681	7424	18.91%	9.71%
3	中信期货	47665	6888	16.89%	9.01%
4	银河期货	11656	5537	90.49%	7.24%
5	中信建投	11062	5369	94.31%	7.02%
6	东证期货	44478	4384	10.93%	5.73%
7	申银万国	6547	3887	146.13%	5.08%
8	海通期货	18038	3638	25.26%	4.76%
9	华泰期货	9820	3332	51.36%	4.36%
10	光大期货	11564	2858	32.83%	3.74%



全市场（单边）	186918	38245	25.72%	66.91%（前十名加总）
---------	--------	-------	--------	---------------

数据来源：中国金融期货交易所，华泰期货研究院；

表 6：2025 年 2 月 25 日三十年期国债席位成交量增减情况

排名	会员简称	成交量（手）	成交量增量（手）	涨幅	增量占比
1	东证期货	67066	23317	53.30%	15.85%
2	中信期货	51790	13054	33.70%	8.87%
3	国泰君安	56250	11830	26.63%	8.04%
4	华闻期货	24443	11223	84.89%	7.63%
5	中信建投	15771	7018	80.18%	4.77%
6	兴证期货	6706	4700	234.30%	3.19%
7	国金期货	12099	4501	59.24%	3.06%
8	渤海期货	8684	3878	80.69%	2.64%
9	国贸期货	6216	3583	136.08%	2.44%
10	光大期货	11844	3572	43.18%	2.43%
全市场（单边）		254011	73553	40.76%	58.92%（前十名加总）

数据来源：中国金融期货交易所，华泰期货研究院；

3 月 10 日，在市场投机度受到限制的情况下，大多数席位成交量出现了明显的下滑，通过席位该天的下滑程度，可以辅助我们判断每个席位前期的投机力量程度。

表 7：2025 年 3 月 10 日十年期国债席位成交量增减情况

排名	会员简称	成交量（手）	成交量减量（手）	跌幅	减量占比
1	中信期货	20954	-16465	-44.00%	17.37%
2	东证期货	14387	-11363	-44.13%	11.99%
3	华闻期货	3150	-6668	-67.92%	7.03%
4	银河期货	5274	-5383	-50.51%	5.68%
5	国泰君安	20680	-5027	-19.55%	5.30%
6	格林大华	1892	-3252	-63.22%	3.43%
7	中信建投	6679	-3200	-32.39%	3.38%
8	海通期货	6851	-3055	-30.84%	3.22%



9	五矿期货	4020	-2714	-40.30%	2.86%
10	光大期货	4375	-2599	-37.27%	2.74%
全市场（单边）		76220	-47399	-38.34	63.00%（前十名加总）

数据来源：中国金融期货交易所，华泰期货研究院；

表 8：2025 年 3 月 10 日三十年期国债席位成交量增减情况

排名	会员简称	成交量（手）	成交量减量（手）	跌幅	减量占比
1	中信期货	32313	-23372	-41.97%	18.44%
2	东证期货	21488	-15555	-41.99%	12.27%
3	国泰君安	24628	-10190	-29.27%	8.04%
4	海通期货	10264	-5712	-35.75%	4.51%
5	中信建投	7512	-5155	-40.70%	4.07%
6	银河期货	8346	-4352	-34.27%	3.43%
7	华闻期货	3970	-4266	-51.80%	3.37%
8	广发期货	4416	-4000	-47.53%	3.16%
9	渤海期货	2594	-3017	-53.77%	2.38%
10	招商期货	3121	-2777	-47.08%	2.19%
全市场（单边）		114624	-63387	-35.61%	61.84%（前十名加总）

数据来源：中国金融期货交易所，华泰期货研究院；

通过对席位的分析可以看出，市场成交量上升的力量集中度较高，前十名席位的成交量占据市场成交量的大多数，而其中头部席位的集中度更高。

以 XX 期货席位为例，2025 年 2 月 25 日 TL 成交量创新高当天，该席位在 TL2506 合约上的成交量比上一交易日增加了 23789 手，但与此同时买单持有量与卖单持有量分别减少了 672 手和 348 手，说明该席位在当天发生了大量的日内投机交易。

而 XX 期货席位，在市场成交量快速放大和缩小的这几天里，成交量都发生了较大的变化，在增减量的绝对数值较大的情况下，环比变动幅度基本都是达到了 50%以上，显示出极强的投机属性。

■ 席位上榜偏好

而除了成交量增减情况外，我们还可以从席位的上榜偏好进行分析，下面我们以投机属性较强的三十年期国债期货为例，统计 2025 年 1 月 2 日至 2025 年 3 月 10 日之间，每

个席位的上榜天数，并筛选出偏好明显的席位进行展示。

表 9：2025 年 1 月 2 日至 3 月 10 日间三十年期国债席位上榜天数统计

会员简称	成交量 上榜 天数	多头 上榜 天数	空头 上榜 天数	多空 上榜 天数差	会员简称	成交量 上榜 天数	多头 上榜 天数	空头 上榜 天数	多空 上榜 天数差
东方财富	38	42	0	42	国海良时	0	42	4	38
中原期货	8	7	31	-24	国联期货	24	0	0	0
中泰期货	42	42	8	34	宝城期货	15	5	42	-37
五矿期货	24	35	6	29	建信期货	1	38	16	22
光大期货	42	41	1	40	徽商期货	41	3	0	3
兴业期货	0	0	35	-35	格林大华	29	7	0	7
华创期货	0	20	0	20	江西瑞奇	0	22	0	22
华闻期货	42	0	0	0	瑞达期货	33	1	0	1
南华期货	6	3	31	-28	西部期货	10	11	31	-20
国信期货	32	7	26	-19	金元期货	0	0	24	-24
国元期货	12	12	42	-30	长江期货	2	6	32	-26

数据来源：同花顺，华泰期货研究院；

其中 XX 期货这个席位在该时间段内，每天都上榜成交量排名，但没有一次在买单排名或是在卖单排名上有上榜，说明其在该时间段内更多的是进行日内的投机交易，比较符合我们在《华泰期货量化策略专题报告：量价特征 3——席位特征》中所描述的中高频交易者的席位画像。同时其在成交量增减情况上的表现也在某种程度上佐证了我们的观点。

而 XX 期货在成交量和买单排名上均上榜绝大多数天数，但在卖单排名上却未曾上榜一次，我们也可以合理推测该席位在本轮多空对峙中更多的是做为多头投机方，更倾向于认为长端回调到位。而 XX 期货也存在类似的情形，做为成交量和买单排名的上榜常客却只在卖单排名上出现一次。

但总结下来，并没有明显的空头投机席位，即没有成交量和卖单排名上榜天数绝对占优的同时买单上榜次数少的席位，更多的是卖单上榜活跃而成交量不活跃的空头套保席位。我们可以推测此轮投机力量更多的是集中在多头上，并与现货端回调而形成的空头套保力量之间形成了对峙。

总结

本报告系统解析 2025 年国债期货市场成交持仓比激增的底层逻辑与市场结构性特征。研究指出，长端品种十年期与三十年期国债期货成为本轮投机热潮的核心载体，其成交持仓比逼近历史极值，凸显市场分歧加剧。驱动因素方面，资金面持续偏紧造成收益曲线结构发生较大变化，政策宽松预期修正诱发长端调整，叠加科技股行情引发的股债跷跷板效应，三者共同放大了市场波动。通过穿透式席位数据追踪发现，某些交易席位的日内投机行为是成交量冲高的直接推手，其多空快速切换显著加剧市场短期波动。

结构性差异上，短端品种的持仓量伴随成交量同步扩张，反映对冲需求实质性增长；而长端品种呈现“高成交、低持仓”特征，表明投机资金主导市场流动性。值得注意的是，极端成交持仓比往往与行情拐点共振，这在 2 月底三十年期合约回调至关键支撑位时表现尤为明显。

基于分析，建议投资者重点关注长端合约流动性变化与席位持仓动态，警惕成交持仓比持续高位对波动率放大的传导效应。未来需密切跟踪央行流动性操作、股债资金轮动节奏及高频交易监管动态，以应对市场风格切换风险，优化风险管理框架。

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。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。

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，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。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。

本报告版权仅为本公司所有。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“华泰期货研究院”，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。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com