

一周集萃 股指期货

2016年10月22日

广州期货研究所

陈宇君 男 F3024633

叶倩宁 女 F3022667



资金外流有风险 股市持续震荡

一周行情

本周两市日内波动依然较小，沪指不断冲击 3100 点但始终与之“失之交臂”，在关口出现阻力，但量能有所放大。从周度来看，上证涨 0.89%，深证涨 0.28%；从三大期指 1610 主力合约来看，IF、IH、IC 分别涨 0.53%、1.29%和下跌 0.24%。股市陷入“非牛非熊”的局面，大盘保持震荡走势，日内波动幅度较小。这样的行情表明在楼市调控后，资本陷入迷茫，“配置荒”将更荒，有部分资金流向债市，再次推高其价格。后市预期会继续震荡，随着国内经济的稳定，未来需要关注国家政策方针对证券市场的支撑。近期风险点需关注人民币过快的贬值造成资本的外逃，可适量配置黄金等抗风险资产。

投资策略

期限	建议
短期	市场风险偏好有待恢复，区间窄幅震荡，建议维持底仓；
中期	结构性交易的博弈机会，投资驱动+结构改革稳步推进，不过操作可能短期化结构化，预计中短期市场核心波动区间为 2950-3250；
长期	中长期来看，经济仍是 L 型走势，全年走势难以出现趋势性投资机会，慢就是快，周期性行业与供给侧改革方向值得配置，其次主要配置优质蓝筹，全年走势核心波动区间 2500-3650。

目录

一、一周经济数据.....	5
二、要闻回顾.....	6
三、宏观经济.....	7
1、制造业采购经理人指数 (PMI) :	7
2、全国居民消费价格(CPI)及工业品出厂价格指数 (PPI) :	8
3、规模以上工业增加值:	9
4、固定资产投资完成额:	10
5、房地产开发与销售:	11
6、社会消费品零售总额:	11
7、进出口与外贸收支:	12
四、股指期货.....	13
1、三大期指情况.....	13
2、股指情况:	13
3、资金流向情况.....	5
3.1、证券市场资金流向:	14
3.2、沪股通资金流向:	14
4、资金流动性:	15
4.1、公开市场操作:	15
4.2、上海银行间拆借利率 (Shibor) :	15
4.3、融资融券余额.....	15
5、证券发行与限售股解禁.....	16
6、一周申万 28 行业情况.....	17
7、股指与其他主要商品指数比较:	17
五、总结与风险提示.....	19

图表目录

图表 1: 一周经济数据.....	5
图表 2: 全球主要地区制造业 PMI 指数.....	7
图表 3: 中国制造业 PMI 和非制造业 PMI 分项.....	7
图表 4: 全国居民消费价格 CPI.....	8
图表 5: 中国工业生产者出厂 PPI/购进价格指数 PPIRM.....	9
图表 6: 规模以上工业增加值.....	9
图表 7: 固定资产投资累计同比.....	10
图表 8: 房地产开发与销售.....	11
图表 9: 社会消费品零售总额及同比.....	11
图表 10: 中国进出口金额.....	12
图表 11: 三大期指当月合约情况.....	13
图表 12: 最近 5 日三大期指当月合约升贴水 (期-现)	13
图表 13: 最近 5 日市场资金流向.....	14
图表 14: 最近 5 日沪港通资金流向.....	14
图表 15: 截至 10 月 21 日最近一周公开市场操作统计.....	15
图表 16: 融资融券余额.....	15
图表 17: 股权融资规模.....	16
图表 18: 9 月限售股解禁金额.....	16
图表 19: 申万 28 行业周涨跌幅.....	17
图表 20: 申万 28 行业最近 5 日累计资金流向.....	17
图表 21: 中证期货指数最近一周累计涨跌幅.....	17
图表 22: 风险提示.....	19

一、一周经济数据

图表 1：一周经济数据

数据	评析
CPI、PPI	据统计局公布数据，中国9月CPI同比上涨1.9%，高于预期的1.6%，前值为1.3%；其中，部分消费品价格同比由降转涨而部分服务价格同比涨幅扩大。PPI同比上涨0.1%，预期为-0.3%，结束了同比连续54个月下降的态势，自2012年3月以来首次由负转正。黑色金属冶炼和压延加工、有色金属冶炼和压延加工业、煤炭开采和洗选业三大行业合计影响当月PPI总水平同比上涨约0.8个百分点，是影响PPI同比转正的重要因素。
外资	2016年1-8月，全国设立外商投资企业18538家，同比增长10.2%；实际使用外资金额5488.3亿元人民币（折858.8亿美元），同比增长4.5%，8月当月，全国设立外商投资企业2736家，同比增长13.2%；实际使用外资金额573.2亿元人民币（折87.6亿美元），同比增长5.7%。
财政	数据显示，9月份，全国一般公共预算收入11222亿元，同比增长4.9%。1-9月累计，全国一般公共预算收入121400亿元，同比增长5.9%，略低于同期经济增速（6.7%）。而以地方土地收入为主的全国政府性基金收入达到29777亿元，同比增长11.3%，远高于经济增速。从财政支出方面来看，9月份，全国一般公共预算支出19836亿元，同比增长11.3%。1-9月累计，全国一般公共预算支出135956亿元，同比增长12.5%；为年初预算的75.2%，超过序时进度（75%），年底突击花钱现象将有所减少。
央行	中国9月M2货币供应同比11.5%，预期11.6%，前值11.4%；M1货币供应同比24.7%，预期24.5%，前值25.3%；M0货币供应同比6.6%，预期7.3%，前值7.4%。
工业企业利润	1-8月份，全国规模以上工业企业实现利润总额40583.6亿元，同比增长8.4%，增速比1-7月份加快1.5个百分点。1-8月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额7461.1亿元，同比下降2.1%；集体企业实现利润总额287.4亿元，下降1.5%；股份制企业实现利润总额27774.4亿元，增长8.8%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额10084.8亿元，增长10%；私营企业实现利润总额14316.3亿元，增长8.4%。
固定资产投资	国家统计局数据显示，前9个月中国城镇固定资产投资同比增长8.2%，符合预期，前值为8.1%；1-9月民间固定资产投资增长2.5%，增速比1-8月份加快0.4个百分点。9月，民间固定资产投资同比增长4.5%，前值为2.3%，两者均有所回升。
房地产	1-9月份，全国房屋新开工面积12.27亿平方米，同比增长6.83%，年内首次下探至10%以内，较1-8月大幅收窄5.4个百分点，而单月同比年内首次下滑，同比大幅下降19.41%。投资方面，1-9月份全国房地产开发投资7.46万亿元，同比增长5.76%，增速提高0.32个百分点，单月投资同比则增长7.8%，增速较8月扩大1.61个百分点。
社会消费品零售	2016年9月，社会消费品零售总额为人民币2.80万亿元，同比名义升10.7%。9月社会消费品零售总额实际增速为9.6%，月环比下降0.6个百分点。分地区来看，城市与农村区域分别升10.7%及11.0%。分类来看，限额以上企业商品零售额同比增长8.8%。
PMI	国家统计局10月1日公布数据显示，9月份制造业PMI为50.4%，与上月持平，继续保持扩张，生产和需求增长平稳，有阶段性趋稳的迹象。

二、要闻回顾

【银监会：严禁银行理财资金违规进入房地产领域】银监会 10 月 21 日召开三季度经济金融形势分析会，会议明确指出要加强理财资金投资管理，严禁银行理财资金违规进入房地产领域；加强房地产信托业务合规经营。

【监管层拟修订股票质押式回购指引】证监会机构部 20 日召开关于股票质押式回购的会议，为起草《证券公司参与股票质押式回购交易指引》向券商征求意见。股票质押式回购交易规则将会有大幅度修改。包括将股票质押的标的证券限定为股票（此前在实际操作中，债券和 ETF 基金也可被用于质押回购）；质押比例超过 50% 的股票，不得作为质押股票等。

【在岸人民币收创逾六年新低】在岸人民币兑美元官方收盘价报 6.7599，较上一交易日官方收盘价跌 203 点，较上一交易日夜盘收盘跌 142 点。

【中国 10 年期国债收益率跌至 2006 年来新低】2026 年到期、票息 2.74% 国债收益率跌 2 个基点至 2.635%，跌破 8 月份低点，创至少 2006 年以来最低。

【媒体：SDR 入篮配置需求显现 境外央行类机构近期已兑换逾千亿元人民币】媒体援引知情人士称，数家境外央行类机构自上月起已经在中国境内兑换了超过 1000 亿元人民币的资金，以满足人民币正式加入 SDR 篮子之后对境内外人民币资产配置需求。华侨银行称，“若消息属实，会直接形成资本帐下净流入，并对外汇储备带来正面贡献。

【财政部再查地方债务 首次摸底 PPP 项目等财政支出规模】财政部近日部署摸底 2014 年以来全国地方政府融资平台公司、国有企业、事业单位等债务余额情况。这次统计摸底不仅涉及存量债务，还首次涉及政府投融资现状，及未来财政支出责任状况。各地财政支出责任情况，如 PPP 项目等，需要填报财政分年度履行支出责任的款项，覆盖的年度从 2015 年开始，一直到后续“2020 年及以后”。

【人民日报：稳步推进供给侧结构性改革】国务院在今年 8 月份启动第三次大督查。从目前督查的情况看，尽管当前供给侧结构性改革在稳步推进，但一些困难和不确定因素仍然存在，推进供给侧结构性改革必须坚定决心，快马加鞭。住房城乡建设部副部长易军表示，当前三四线城市特别是县城库存存量高，化解难度较大。银监会有关负责人表示，银行业在支持供给侧结构性改革的过程中，面临不良贷款持续暴露、合法债权缺乏有效保护等困难。

三、宏观经济

1、制造业采购经理人指数（PMI）

国家统计局 10 月 1 日公布数据显示，2016 年 9 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.4%，与上月持平，继续高于临界点。分企业规模看，大型企业 PMI 为 52.6%，比上月上升 0.8 个百分点，持续高于临界点；中型企业 PMI 为 48.2%，低于上月 0.7 个百分点，仍位于临界点以下；小型企业 PMI 为 46.1%，比上月下降 1.3 个百分点，继续位于收缩区间。从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数高于临界点，从业人员指数、原材料库存指数、供应商配送时间指数低于临界点。

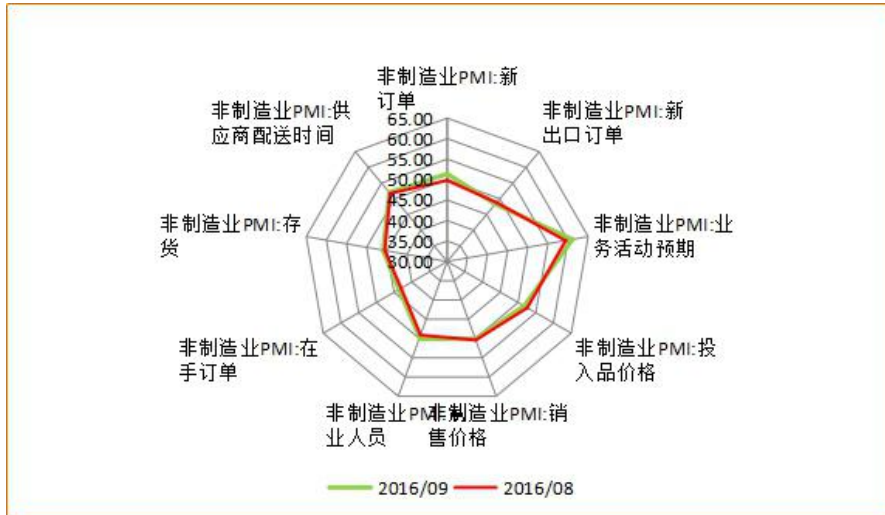
全球主要地区 9 月份 PMI 数据显示，大部分地区特别是发达国家的 PMI 指数多有改善，当中加拿大的 PMI 指数较 8 月上升明显，接近 70。

图表 2：全球主要地区制造业 PMI 指数



图表 3：中国制造业 PMI 和非制造业 PMI 分项





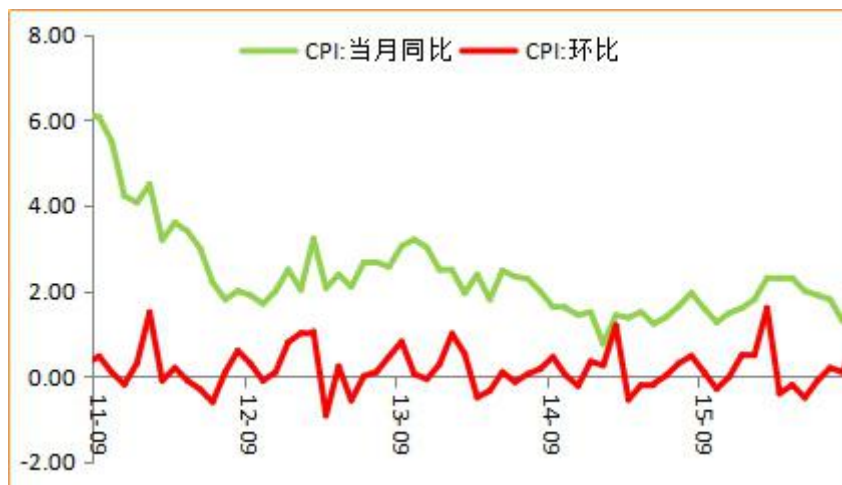
数据来源：WIND，广州期货研究所

2、全国居民消费价格(CPI)及工业品出厂价格指数（PPI）

国家统计局公布，中国9月CPI同比上涨1.9%，高于预期的1.6%，前值为1.3%；其中，城市上涨2.0%，农村上涨1.6%；食品价格上涨3.2%，非食品价格上涨1.6%；消费品价格上涨1.7%，服务价格上涨2.4%。9月份，全国居民消费价格总水平环比上涨0.7%。其中，城市上涨0.7%，农村上涨0.7%；食品价格上涨1.7%，非食品价格上涨0.4%；消费品价格上涨0.8%，服务价格上涨0.5%。

9月份，食品烟酒价格同比上涨2.7%，影响CPI同比上涨约0.81个百分点。其他用品和服务、医疗保健、教育文化和娱乐、居住、衣着、生活用品及服务价格分别上涨4.4%、4.3%、2.0%、1.5%、1.2%、0.3%；交通和通信价格下降0.4%。食品烟酒价格环比上涨1.2%，影响CPI环比上涨约0.35个百分点。教育文化和娱乐、衣着、居住、交通和通信、医疗保健、其他用品和服务价格分别上涨1.2%、0.8%、0.3%、0.3%、0.2%、0.2%；生活用品及服务价格持平。

图表 4：全国居民消费价格 CPI

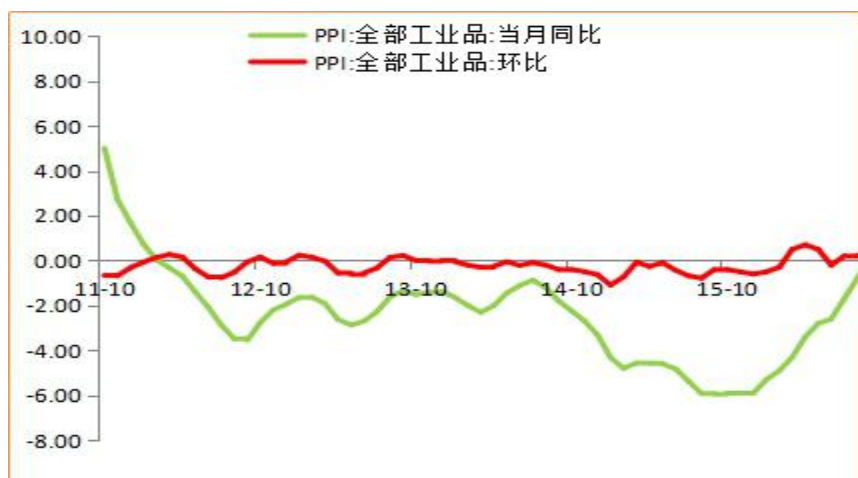


数据来源：WIND，广州期货研究所

9月PPI同比上涨0.1%，预期为-0.3%，结束了同比连续54个月下降的态势，自2012年3月以来首次由负转正。工业生产者购进价格环比上涨0.4%，同比下降0.6%。1-9月平均，工业生产者出厂价格同比下降2.9%，工业生产者购进价格同比下降3.8%。

工业生产者出厂价格中，生产资料价格同比上涨0.1%，影响全国工业生产者出厂价格总水平上涨约0.1个百分点。在9月份0.1%的全国工业生产者出厂价格总水平同比涨幅中，去年价格变动的翘尾因素约为-1.5个百分点，新涨价因素约为1.6个百分点。黑色金属冶炼和压延加工、有色金属冶炼和压延加工业、煤炭开采和洗选业三大行业合计影响当月PPI总水平同比上涨约0.8个百分点，是影响PPI同比转正的重要因素。

图表 5：中国工业生产者出厂 PPI/购进价格指数 PPIRM



数据来源：WIND，广州期货研究所

3、规模以上工业增加值

2016年9月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.1%（下同，增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），较8月份回落0.2个百分点。从环比看，9月份，规模以上工业增加值比上月增长0.47%。1-9月份，规模以上工业增加值同比增长6.0%。分三大门类看，9月份，采矿业增加值同比增长0.1%，制造业增长6.5%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长7.3%。分经济类型看，9月份，国有控股企业增加值同比增长3.3%；集体企业下降3.8%，股份制企业增长6.4%，外商及港澳台商投资企业增长6.2%。

分行业看，9月份，41个大类行业中有34个行业增加值保持同比增长。其中，农副食品加工业增长6.2%，纺织业增长3.3%，化学原料和化学制品制造业增长7.2%，非金属矿物制品业增长4.8%，黑色金属冶炼和压延加工业下降3.1%，有色金属冶炼和压延加工业增长4.4%，通用设备制造业增长7.0%，专用设备制造业增长7.8%，汽车制造业增长22.5%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长3.9%，电气机械和器材制造业增长8.3%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长8.6%，电力、热力生产和供应业增长7.1%。

分地区看，9月份，东部地区增加值同比增长6.5%，中部地区增长7.6%，西部

地区增长 7.9%，东北地区下降 3.0%。

图表 6：规模以上工业增加值



数据来源：WIND，广州期货研究所

4、固定资产投资完成额

国家统计局数据显示，2016年1-9月份，全国固定资产投资（不含农户）426906亿元，同比名义增长8.2%（扣除价格因素实际增长9.5%），增速比1-8月份加快0.1个百分点。从环比速度看，9月份固定资产投资（不含农户）增长0.52%。分产业看，第一产业投资13402亿元，同比增长21.8%，增速比1-8月份加快0.3个百分点；第二产业投资167497亿元，增长3.3%，增速加快0.3个百分点；第三产业投资246008亿元，增长11.1%，增速回落0.1个百分点。

1-9月份，民间固定资产投资261934亿元，同比名义增长2.5%（扣除价格因素实际增长3.8%），增速比1-8月份加快0.4个百分点。民间固定资产投资占全国固定资产投资（不含农户）的比重为61.4%，与1-8月份持平，比去年同期降低3.4个百分点。分产业看，第一产业民间固定资产投资10573亿元，同比增长18.5%，增速与1-8月份持平；第二产业131577亿元，增长2.5%，增速加快0.4个百分点；第三产业119785亿元，增长1.2%，增速加快0.2个百分点。

图表 7：固定资产投资累计同比



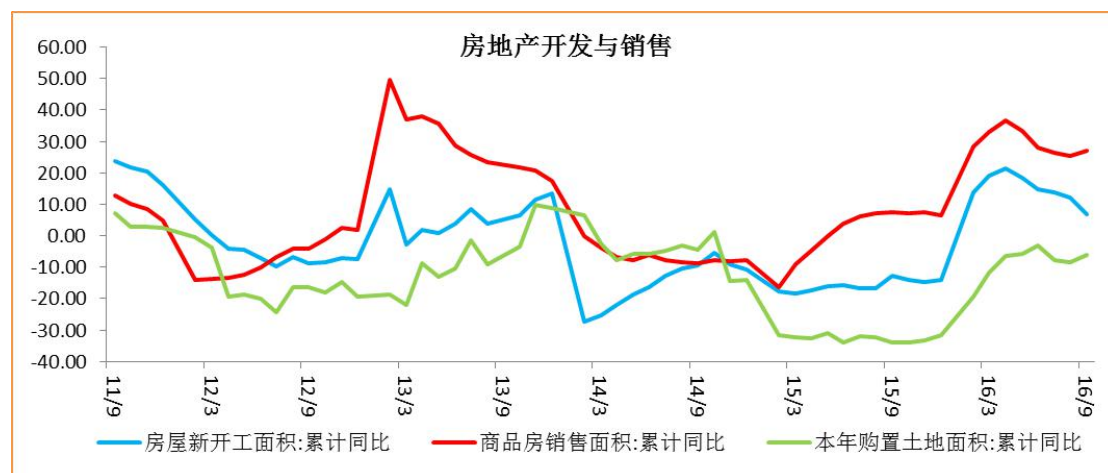
数据来源：WIND，广州期货研究所

5、房地产开发与销售

2016年1-9月份，全国房地产开发投资74598亿元，同比名义增长5.8%（扣除价格因素实际增长7.1%），增速比1-8月份提高0.4个百分点。其中，住宅投资49931亿元，增长5.1%，增速提高0.3个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为66.9%。房地产开发企业房屋施工面积716029万平方米，同比增长3.2%，增速比1-8月份回落1.4个百分点。其中，住宅施工面积491031万平方米，增长1.7%。房屋新开工面积122655万平方米，增长6.8%，增速回落5.4个百分点。其中，住宅新开工面积84681万平方米，增长6.7%。房屋竣工面积57112万平方米，增长12.1%，增速回落7个百分点。其中，住宅竣工面积42068万平方米，增长11.3%。房地产开发企业土地购置面积14917万平方米，同比下降6.1%，降幅比1-8月份收窄2.4个百分点；土地成交价款5569亿元，增长13.3%，增速提高5.4个百分点。

1-9月份，商品房销售面积105185万平方米，同比增长26.9%，增速比1-8月份提高1.4个百分点。其中，住宅销售面积增长27.1%，办公楼销售面积增长33.5%，商业营业用房销售面积增长19.0%。商品房销售额80208亿元，增长41.3%，增速提高2.6个百分点。其中，住宅销售额增长43.2%，办公楼销售额增长50.8%，商业营业用房销售额增长21.7%。

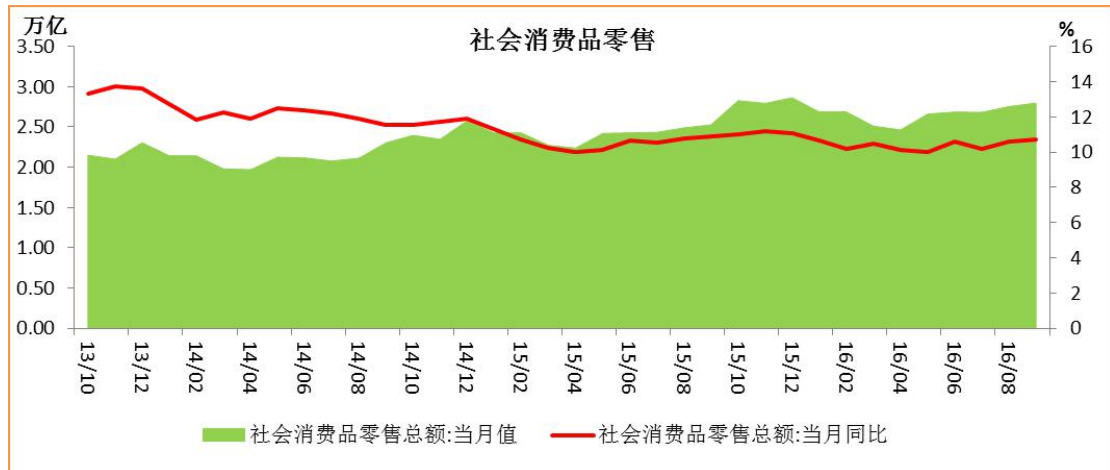
图表8：房地产开发与销售



数据来源：WIND，广州期货研究所

6、社会消费品零售总额

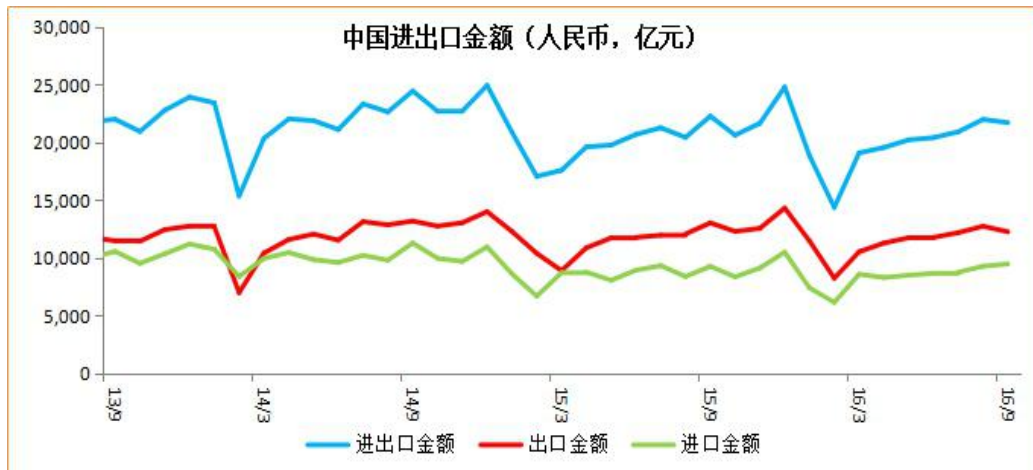
国家统计局公布，9月份社会消费品零售总额27976亿元，同比名义增长10.7%（扣除价格因素实际增长9.6%，以下除特殊说明外均为名义增长）。其中，限额以上单位消费品零售额13504亿元，增长8.8%。社会消费品零售总额238482亿元，同比增长10.4%。其中，限额以上单位消费品零售额108344亿元，增长7.8%。城镇消费品零售额23757亿元，同比增长10.7%；乡村消费品零售额4219亿元，增长11.0%。1-9月份，城镇消费品零售额204940亿元，同比增长10.3%；乡村消费品零售额33542亿元，增长10.9%。

图表 9：社会消费品零售总额及同比


数据来源：WIND，广州期货研究所

7、进出口与外贸收支

海关总署发布数据显示，9月中国进出口总值2.17万亿元人民币，同比下降2.4%，而前三季度，中国进出口总值为17.53万亿元人民币，同比下降1.9%。今年前三季度，我国货物贸易进出口总值17.53万亿元人民币，比去年同期下降1.9%。其中，出口10.06万亿元，下降1.6%；进口7.47万亿元，下降2.3%；贸易顺差2.59万亿元，扩大0.6%。前三季度，中国铁矿石、原油、铜等大宗商品进口量保持增长：进口铁矿石增长9.1%、原油增长14%、煤增长15.2%、钢材增长1%。

图表 10：中国进出口金额


数据来源：WIND，广州期货研究所

四、股指期货

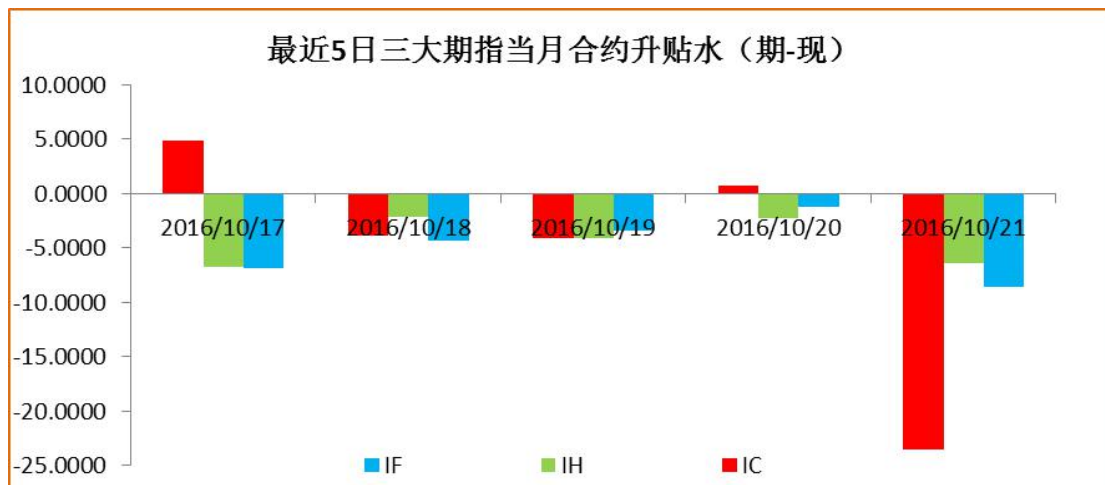
1、三大期指情况

图表 11：三大期指本周合约情况

期指主力	周涨跌 (%)	收盘价	周成交量 (万手)	持仓量 (万手)
IF1610	0.53	3319.2	4.48	2.69
IH1610	1.29	2234.4	1.94	1.49
IC1610	-0.24	6451.8	3.58	1.87

数据来源：WIND，广州期货研究所

图表 12：最近 5 日三大期指当月合约升贴水（期-现）



数据来源：WIND，广州期货研究所

2、股指情况

本周三大股指除 IC 下跌，其余均有有小幅上涨，IH 周涨幅为 1.29%，IC 周间一度出现升水，但周末出现较大程度的贴水；三大股指成交有所增加，而持仓量增加较多。

3、资金流向情况

EPFR 数据显示在截至 9 月 21 日的一周中，约有 250 万美元的小幅资金流出中国/香港股市。

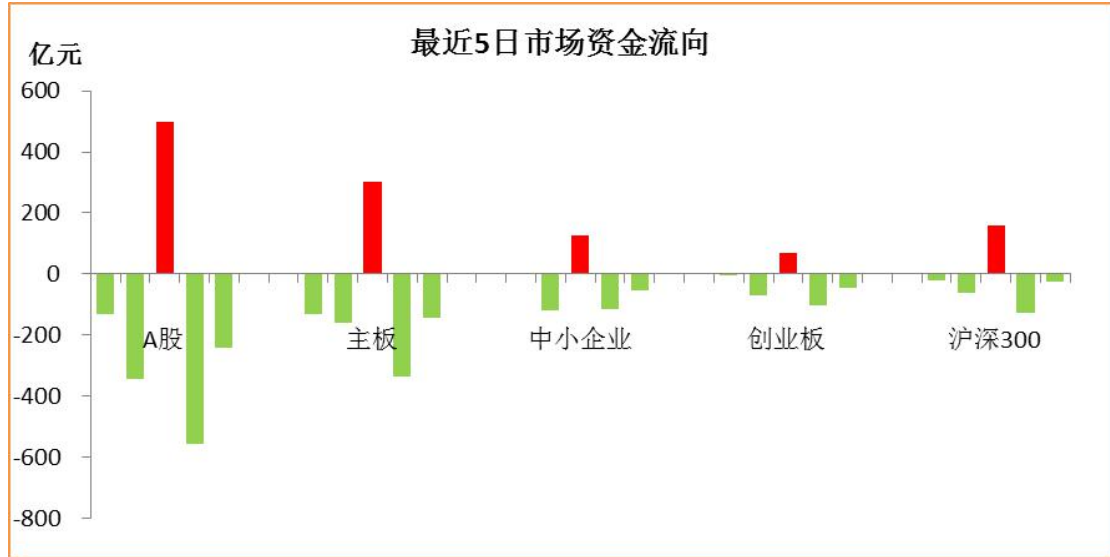
3.1 EPFR 资金流向监测

全球来看，上周新兴市场股市录得近 1 亿美元的资金流出，结束了连续第 11 周的资金流入。发达市场股市基金录得约 50 亿美元资金流出，主要受美国的 70 亿美元资金流出的影响。总体来看，全球股市基金共录得 73 亿美元资金净流出，同时，债市基金录得 38 亿美元资金流入，货币市场基金录得 150 亿美元资金流入。

3.2 证券市场资金流向

截至10月21日，本周A股市场的资金出现大量净流出，净流出总值为772.56亿元；其中主板净流出额为465.44亿，沪深300净流出额为66亿，中小板净流出额为155亿元，创业板净流出为152亿元。

图表 13：最近5日市场资金流向

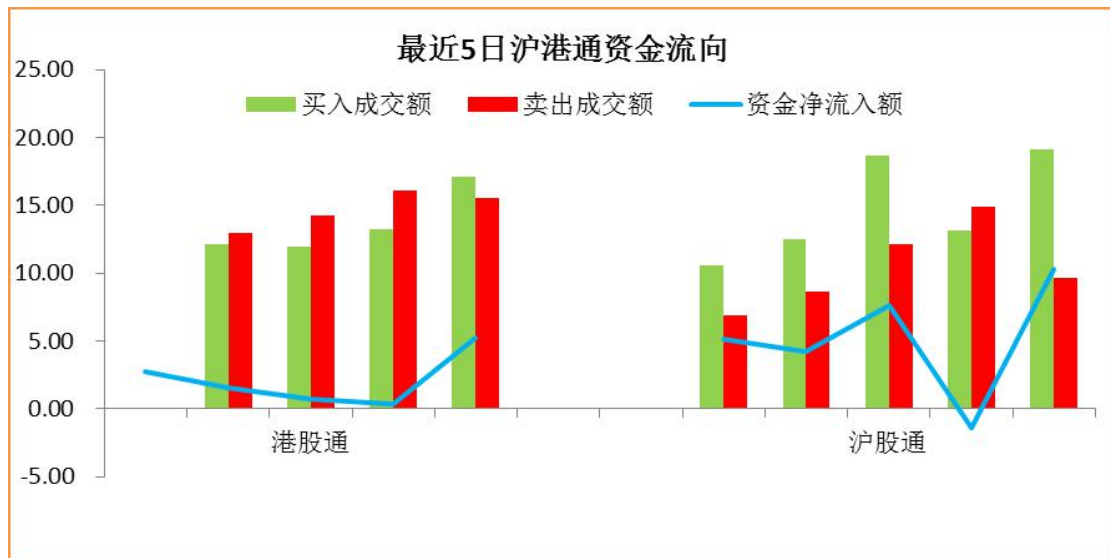


数据来源：WIND，广州期货研究所

3.3 沪港通资金流向

最近五日沪港通，港股通累计买入成交额98.29亿元，累计卖出成交额34.95亿元，累计资金净流入75.67亿元。沪股通累计买入成交额143亿元，累计卖出成交金额43亿元，累计资金流入123.18亿元。

图表 14：最近5日沪港通资金流向



数据来源：WIND，广州期货研究所

4、资金流动性

本周央行公开市场操作实现 6700 亿元净投放，资金回笼 2800 亿元，流动性比较充裕。央行有意拉长流动性调控期限，有意调整资金结构温和去杠杆。10 月 14 日，上海银行间同业拆放利率（Shibor）显示，隔夜利率为 2.1530%，较上期有较大下跌。

4.1 公开市场操作

央行本周共向市场发行逆回购资金 6550 亿元，本周到期资金为 5700 亿，净投放金额为-850 亿。

图表 15：截至 9 月 30 日最近五个交易日公开市场操作统计

日期	7 天逆回购 投放 (亿元)	14 天逆回购 投放 (亿元)	28 天逆回购 投放 (亿元)	逆回购到期 (亿元)	资金净投放额(亿 元)
2016-10-17	500	200	0	2500	-1800
2016-10-18	400	400	0	900	-100
2016-10-19	650	500	300	1100	-350
2016-10-20	1000	500	500	800	1200
2016-10-21	500	400	700	400	1200
合计	3050	2000	1500	5700	850

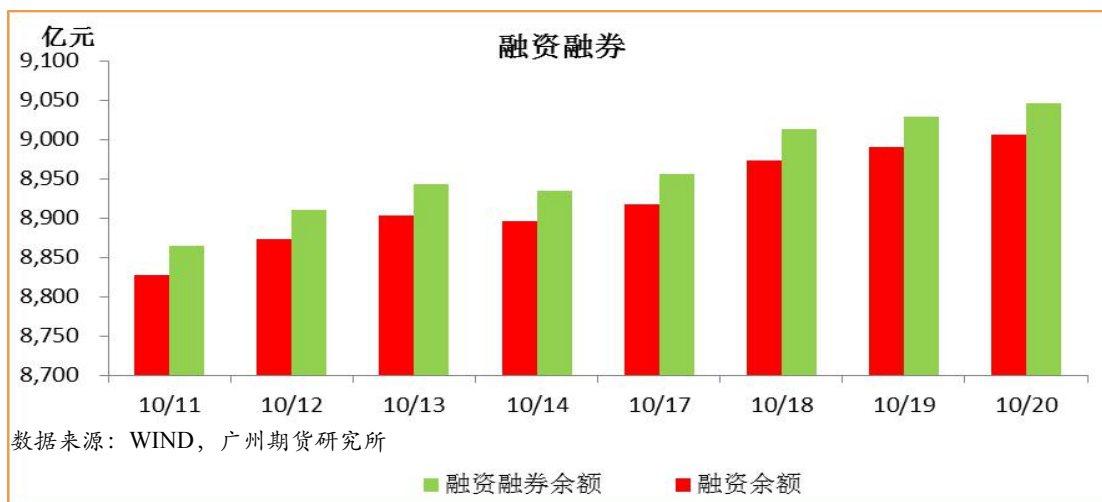
4.2 上海银行间拆借利率（Shibor）

截至 10 月 14 日，SHIBOR，隔夜利率 2.2220%、7 天利率为 2.4010%、14 天利率为 2.5540%，一个月利率为 2.7242%，3 个月利率 2.8096%，6 个月利率 2.8899%，9 个月利率 2.9387%，1 年期利率 3.0280%。

4.3 融资融券余额

截至 10 月 20 日，A 股融资融券余额为 9045.3961 亿元，较上周增长 1%。本周两市融资余额四连升，突破 9000 亿大关。

图表 16：融资融券余额



5、证券发行与限售股解禁

9月首发股数13.437亿股，首发募集资金132.554亿元，增发股数196.84亿股，增发募集资金1448亿元。而8月首发股数19.821亿股，首发募集资金218.029亿元；增发股数167.41亿股，增发募集资金1429亿元。9月IPO募集规模减小，增发募集规模增大。

图表 17：股权融资规模



数据来源：WIND，广州期货研究所

9月份首发原股东限售股的解禁市值为495.66亿元，环比8月增加了388.97亿元，增幅78.47%。股改、定向增发等部分的非首发原股东解禁市值为722.44亿元，环比8月增加566.11亿元，降幅78.36%。合计来看，8月份限售股解禁市值为1218.1亿元，环比8月减少14.54%。

图表 18：9月限售股解禁金额

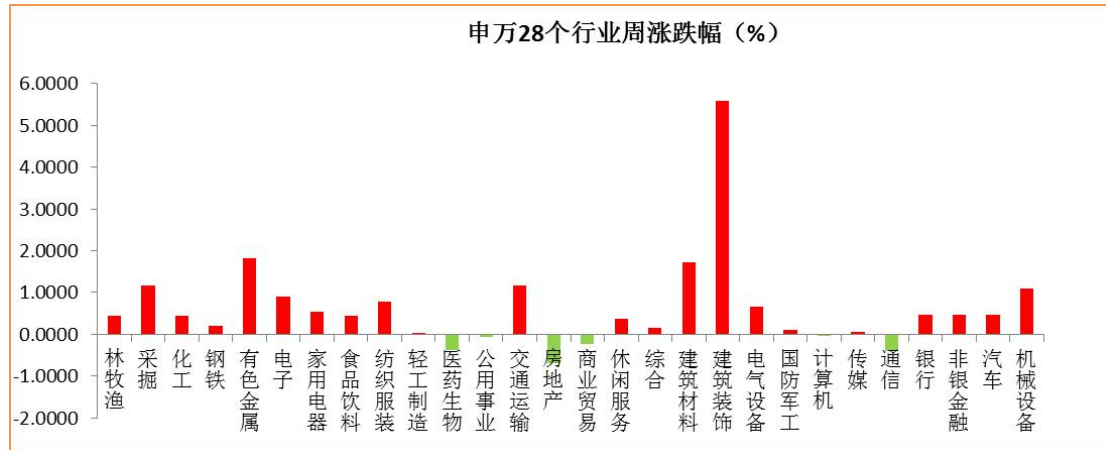


数据来源：同花顺，广州期货研究所

6、一周申万 28 行业情况

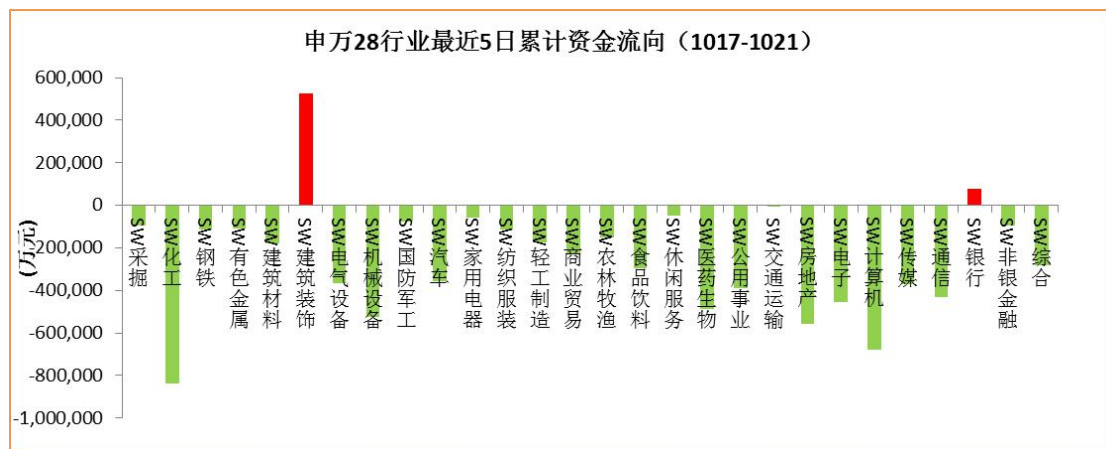
截至 10 月 21 日，申万 28 个行业中，仅房地产、医药和通信等 5 个板块出现小幅下跌；建筑装饰板块继上周后再度领涨，涨幅超过 5%，PPP、一带一路等热点对板块带动影响明显。本周建筑装饰和银行实现了资金的流入，其中建筑装饰资金流入接近 6 亿元，而化工和计算机板块有较大的资金流出。

图表 19：申万 28 行业周涨跌幅



数据来源：WIND，广州期货研究所

图表 20：申万 28 行业本月累计资金流向

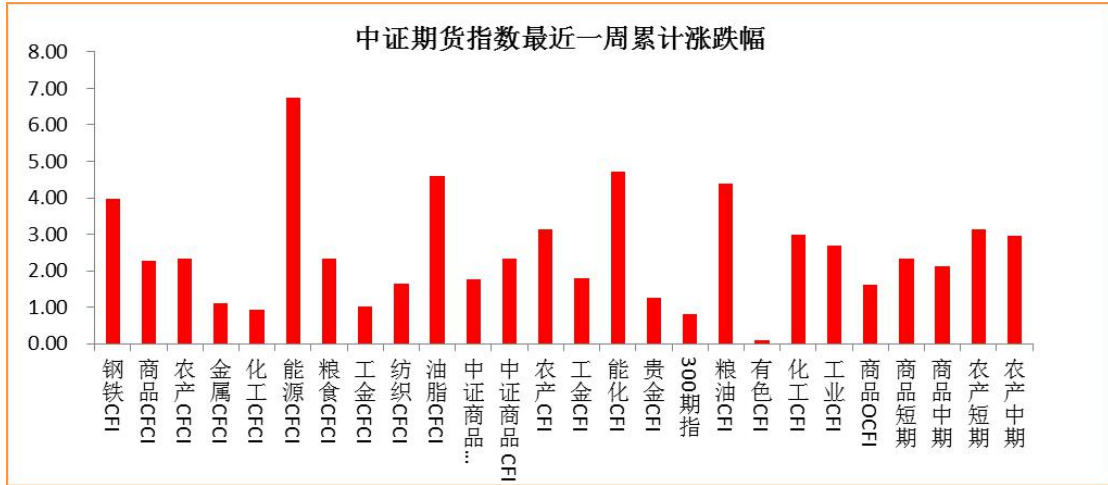


数据来源：WIND，广州期货研究所

7、股指与其他主要商品指数比较

截至 10 月 21 日，中证期货商品指数最近一周累计涨跌幅显示，本周全部期货品种本周都实现上涨，其中能源品种上涨将近 7%，能化、油脂和粮油类品种涨势同样迅猛。

图表 21：中证期货指数最近一周累计涨跌幅



数据来源：WIND，广州期货研究所

五、总结与风险提示

国庆期间,国内各大城市的房地产调控政策强势打压楼市,其资金回流股市在短期较难实现,主要原因为各方高压的监管打压了市场的风险偏好,虽然市场流动性较宽松,但投资者更多选择观望,后市走向依然存在分歧,需要关注监管层后续出台相关政策,预期股市将继续窄幅震荡。

图表 22: 风险提示

事件	详细
汇率	近期人民币快速贬值,加速资金外流【谨防人民币贬值造成国内市场的恐慌】
外围	美国大选与欧洲大选潜在的不稳定因素较多影响国际市场【谨防国外市场黑天鹅】
债券	债券信用【谨防债券违约事件集体爆发影响市场信心】
通胀	货币政策总体呈现稳健【谨防通胀大幅回升抑制货币宽松空间】
改革	供给侧改革推进缓慢,经济小周期复苏【因政策刺激所致,或不利于改革的攻坚】

研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师,致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告,通过对市场进行深度挖掘,提示投资机会和市场风险,完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品;我们推崇**产业链**的研究;我们看重**数量分析法**;我们提倡**独立性**,鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位—广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势,以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心,大力推进市场化和标准化运作,逐步完善研究产品体系,打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究部。

核心理念: **研究创造价值, 深入带来远见**

联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-22139824

地址: 广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的**准确性和完整性**不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的**客观、公正**, 但文中的**观点、结论和建议**仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。