

联储官员讲话出现分歧 美债美元表现较强

宏观要闻分析:

联储官员讲话出现分歧，美债美元表现较强：美联储讲话出现分歧，沃勒等人强调美联储仍可能再度加息一次，而威廉姆斯和哈克认为美联储没有必要再度加息，应该将限制性利率水平维持更长时间即可，需要重点关注数据变化；受沃勒鹰派讲话影响，美元指数和美债收益率均维持偏强走势。具体来看，美联储理事沃勒表示，仍有可能再加息一次，是否以及何时加息将完全由数据驱动；无论出于何种原因，长期利率上升都会导致紧缩；不想在停止加息之前讨论降息，需要看看未来6到12个月通胀的发展情况，然后再考虑降息；美联储可以将资产负债表减少2万亿至2.5万亿美元。美联储威廉姆斯表示，需要在一段时间内保持紧缩利率，在某个时候降息将是合理的，美联储官员的预测显示明年利率将下降；货币政策的路径取决于数据。美联储哈克认为，美联储应该延长暂停加息期限，经济运行不能操之过急。美联储可以等到明年年初决定过去20个月快速加息是否足以使通胀保持下行趋势。对于美联储而言，越来越多美联储官员转向鸽派，强调无需再度加息，尽管近期美联储12月加息预期概率再度回到50%左右，但是我们认为美联储11月和12月再度加息可能性依然较小，美联储最多是当前限制性利率水平持续时间将会延长，再度加息对经济和中小银行等的负面影响太大。

外汇数据分析与解读:

美元指数：美国经济数据表现强于预期，加上美联储理事沃勒改口称美联储可能还需要继续加息，美元指数涨0.36%报106.57。美元指数近期表现再度走强，但是上方空间相对有限，本轮上涨行情接近尾声，后续或呈现高位震荡略偏弱走势，下方关注105阻力位，跌破可能性较大，上方再度突破107.35-107.8可能性小。**欧元/美元，**美元指数走强利空欧元，叠加欧洲央行再度加息可能性小，欧元兑美元跌0.39%报1.0536。欧元前期因为经济偏弱、政策收紧接近尾声和美元表现偏强而表现偏弱，预计随着美指高位回落，欧元本轮下跌行情接近尾声，下方支撑位1.045有效，关注低吸机会。**英镑/美元：**美元指数走强利空英镑，英镑兑美元跌0.36%报1.2141。英镑短期调整空间已经有限，1.2是强支撑位置，随着美元指数本来上涨行情接近尾声，英镑本轮调整行情接近尾声，关注英镑底部企稳的低吸机会。**美元/日元：**美债收益率和美元指数走强利空日元，美元兑日元涨0.08%报149.93。美元兑日元近期将继续维持高位震荡行情，150是心理关口也是政策干预关键点预期，日元再度回到150上方，日本政府出台干预汇市可能性较大；故后市，日元在150附近可考虑做多。**美元/离岸人民币：**美元指数走强利空人民币，美元兑离岸人民币涨0.02%至7.3276。美元/人民币当前仍维持震荡行情，上方突破前高位置可能性小，随着美指高位回落预期出现，美元/人民币高位震荡运行后回落概率大；全球疫情发展节奏、中美基本面的变化趋势、两国货币政策分化，美元指数走势以及中美贸易关系，2023年人民币主运行区间为6.5-7.5。

投资咨询业务资格:

京证监许可【2012】75号

稀有贵金属研究中心:

史家亮 执业编号: Z0016243

冯世佃 执业编号: Z0015710

联系人: 史家亮 (Z0016243)

TEL: 010-68576175

Email: shijialiangu@foundersc.com



一、全球波动率综合数据1

全球波动率综合数据 (全球股指波动率指数)												
数据分类	重点高频数据指标	最新一期	上一期	环比变化 (绝对值)	环比变化 (百分比)	五日涨跌幅 (绝对值)	五日涨跌幅 (相对值)	五日走势	十日走势	近三年所 处百分位	近十年所处百分位	事件提示
美国主要股指波动率指数	标普500波动率指数 (VIX)	19.22	17.88	1.34	7.49%	3.13	19.45%			40.75%	66.53%	无
	罗素2000波动率指数 (RVX)	24.11	21.96	2.15	9.79%	3.52	17.10%			29.16%	67.19%	
	道琼斯工业平均波动率指数 (VXD)	15.19	14.51	0.68	4.69%	2.01	15.25%			17.31%	47.20%	
	纳斯达克100波动率指数 (VXN)	23.44	21.96	1.48	6.74%	3.28	16.27%			36.48%	67.29%	
	美国综合波动率指数	20.49	19.08	1.41	7.40%	2.99	17.05%			28.10%	63.93%	
欧洲主要股指波动率指数	欧元区斯托克50波动率指数 (V2X)	21.64	19.87	1.76	8.87%	3.87	21.79%			58.99%	65.45%	VIFTSE暂停更新
	富时100波动率指数 (VFTSE)	10.96	10.99	-0.02	-0.23%	0.68	6.63%			25.83%	8.96%	
	德国DAX波动率指数 (VLX)	20.19	18.81	1.38	7.34%	3.20	18.83%			45.67%	57.60%	
	法国CAC波动率指数 (VCAC)	18.96	21.87	-2.91	-13.30%	-3.47	-15.48%			63.52%	51.78%	
	欧洲综合波动率指数	17.94	17.88	0.05	0.29%	1.07	6.35%			42.08%	38.82%	
亚洲主要股指波动率指数	香港恒生指数期权波动率指数 (VHSI)	24.44	24.77	-0.33	-1.33%	-0.43	-1.73%			55.53%	77.29%	无
	日经股票平均波动率指数 (VNKY)	21.00	21.15	-0.15	-0.71%	0.33	1.60%			57.19%	55.48%	
	印度NSE波动率指数 (INVIXN)	10.97	10.70	0.27	2.52%	-0.02	-0.18%			41.13%	2.08%	
	沪深300股指期货历史波动率 (SHSZ300)	11.21	10.99	0.22	2.00%	-2.13	-15.97%			9.45%	16.89%	
	上证综指历史波动率 (SHCOMP)	9.34	8.63	0.71	8.23%	-2.15	-18.71%			13.25%	14.47%	
	深证成指历史波动率 (SICOM)	12.52	11.71	0.81	6.92%	-1.40	-10.06%			12.12%	14.55%	
	亚洲综合波动率指数	16.90	16.90	0.00	0.01%	-0.56	-3.22%			14.91%	29.97%	
ETF类波动率指数	CBOE中国ETF波动率指数	33.49	30.46	3.03	9.95%	2.52	8.14%			90.81%	92.72%	无
	CBO新兴市场ETF波动率指数	19.89	18.74	1.15	6.14%	1.30	6.99%			27.16%	39.72%	
	50ETF期权波动率指数	17.77	17.83	-0.06	-0.32%	0.25	1.40%			5.88%	7.19%	
主要外汇波动率指数	美元波动率指数	5.41	5.65	-0.24	-4.25%	0.23	4.44%			35.89%	39.62%	无
	欧元/美元波动率指数	7.55	7.59	-0.04	-0.59%	0.27	3.67%			58.46%	56.04%	
	美元/日元波动率指数	7.79	7.78	0.01	0.13%	-0.75	-8.84%			44.61%	48.04%	
	美元/人民币波动率指数	4.38	4.35	0.03	0.63%	-0.19	-4.16%			34.89%	36.51%	
	英镑/美元波动率指数	8.37	8.41	-0.04	-0.48%	0.21	2.60%			58.85%	52.94%	
	美元/印度卢比波动率指数	3.08	3.05	0.03	1.07%	-0.17	-5.23%			0.27%	0.08%	
	美元/俄罗斯卢布波动率指数	32.84	32.85	-0.01	-0.03%	0.11	0.34%			71.64%	88.76%	
	美元/港元波动率指数	1.01	1.02	-0.01	-0.98%	-0.01	-1.46%			81.29%	81.41%	
美元/巴西雷亚尔波动率指数	13.51	13.62	-0.11	-0.79%	-0.55	-3.90%			8.66%	28.95%		
商品类历史波动率指数	商品指数历史波动率	13.32	13.05	0.27	2.07%	-1.76	-11.67%			37.55%	58.98%	无
	贵金属分类指数历史波动率	18.04	18.64	-0.60	-3.22%	2.12	13.32%			67.24%	72.53%	
	工业金属分类指数历史波动率	10.42	10.66	-0.24	-2.25%	-7.16	-40.73%			4.26%	11.20%	
	能源业分类指数历史波动率	24.43	24.12	0.31	1.29%	-9.19	-27.33%			37.55%	54.54%	
	农业分类指数历史波动率	12.36	12.64	-0.28	-2.22%	-4.34	-25.99%			18.91%	37.68%	
	CBOE原油ETF波动率指数	44.40	41.37	3.03	7.32%	5.46	14.02%			64.05%	73.53%	
避险类资产波动率指数	CBOE黄金ETF波动率指数	17.38	16.59	0.79	4.76%	3.00	20.86%			59.85%	67.49%	无
	10年期美国国债收益率波动率指数	36.70	36.12	0.58	1.61%	5.31	16.92%			44.21%	58.50%	
	10年期中国国债收益率波动率指数	7.42	8.05	-0.63	-7.82%	0.12	1.68%			37.75%	31.69%	
	美元/日元波动率指数	7.79	7.78	0.01	0.13%	-0.75	-8.84%			44.61%	48.04%	
	美元/瑞士法郎波动率	7.78	7.78	0.00	0.00%	0.54	7.46%			64.65%	64.51%	

数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

1 全球波动率数据报告, 涵盖了全球主要股指、外汇、大宗商品、避险类资产以及 ETF 类资产等。全球波动率数据呈现了全球主要股指及大宗商品类资产波动率及标的的短期走势及具体表现, 以期呈现市场风险情绪及恐慌状态变化, 进而预测标的的走势, 为投资者提供投资相关建议。

注: 本报告的数据均于当天北京时间 8:00 点进行更新。

二、全球股市核心数据分析

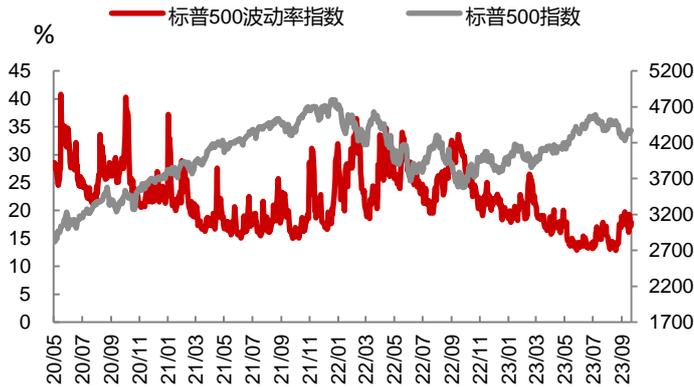
全球股市核心数据 (全球股指、外汇等)												
数据分类	重点数据指标	最新一期	上一期	环比变化 (绝对值)	环比变化 (百分比)	五日涨跌幅 (绝对值)	五日涨跌幅 (相对值)	五日走势	十日走势	近三年所处 百分位	近10年所 处百分位	事件提示
美国主要股票指数	标普500指数	4314.6	4373.2	-58.60	-1.34%	-62.35	-1.42%			64.05%	89.20%	无
	罗素2000指数	1728.809	1766.046	-37.24	-2.11%	-44.49	-2.51%			6.92%	71.89%	
	道琼斯工业平均指数	33665.08	33997.65	-332.57	-0.98%	-139.79	-0.41%			47.40%	84.21%	
	纳斯达克100指数	14909.26	15122.01	-212.75	-1.41%	-331.86	-2.18%			74.83%	92.44%	
欧洲主要股指	欧元区斯托克50指数	4105.86	4152.32	-46.46	-1.12%	-94.94	-2.26%			56.72%	87.01%	无
	富时100指数	7588	7675.21	-87.21	-1.14%	-32.03	-0.42%			80.96%	90.00%	
	德国DAX指数	15094.91	15251.69	-156.78	-1.03%	-365.10	-2.36%			46.21%	83.85%	
	法国CAC指数	6965.99	7029.7	-63.71	-0.91%	-165.22	-2.32%			66.84%	90.04%	
亚洲主要股指	香港恒生指数	17732.52	17773.34	-40.82	-0.23%	-160.58	-0.90%			6.66%	2.00%	无
	日经225指数	32042.25	32040.29	1.96	0.01%	105.74	0.33%			90.41%	97.12%	
	印度国家证券交易所NSE指数	19671.1	19811.5	-140.40	-0.71%	-140.25	-0.71%			96.14%	98.84%	
	沪深300股票指数	3610.58	3639.4	-28.82	-0.79%	-56.97	-1.55%			0.40%	39.42%	
	上证综指	3058.71	3083.496	-24.79	-0.80%	-20.25	-0.66%			4.66%	40.38%	
主要外汇变动	美元指数	106.565	106.25	0.31	0.30%	0.75	0.70%			54.19%	78.29%	无
	欧元/美元指数	1.0536	1.0577	-0.00	-0.39%	0.00	0.08%			48.14%	29.13%	
	美元/日元指数	149.93	149.81	0.12	0.08%	0.12	0.08%			15.98%	57.50%	
	美元/人民币指数	7.3277	7.3256	0.00	0.03%	0.02	0.24%			78.50%	93.00%	
	英镑/美元指数	1.214	1.2183	-0.00	-0.35%	-0.00	-0.29%			23.17%	6.96%	
	美元/印度卢比指数	83.2663	83.26	0.01	0.01%	0.08	0.10%			74.17%	92.24%	
	美元/俄罗斯卢布指数	97.9712	97.9476	0.02	0.02%	-0.33	-0.34%			57.12%	75.93%	
	美元/港元指数	7.8298	7.8241	0.01	0.07%	0.01	0.08%			39.28%	81.65%	
	美元/巴西雷亚尔指数	5.0571	5.0388	0.02	0.36%	0.00	0.05%			81.09%	90.76%	
国债收益率	10年期美债收益率	4.9149	4.8341	0.0808	1.67%	0.3567	7.83%			100.00%	100.00%	无
	3个月美债收益率	5.4902	5.4858	0.0044	0.08%	-0.0026	-0.05%			99.33%	99.80%	
	核心美债收益率差值	-0.5753	-0.6517	0.0764	0.3593	-38.44%				29.96%	9.00%	
	10年期中国国债收益率	2.711	2.709	0.0020	0.07%	0.0130	0.48%			19.71%	8.70%	
避险资产及比特币	黄金价格	1950.1	1947.55	2.55	0.13%	81.20	4.34%			88.15%	95.56%	无
	10年期美债收益率	4.9149	4.8341	0.08	1.67%	0.36	7.83%			100.00%	100.00%	
	美元/日元指数	149.88	149.93	-0.05	-0.03%	0.07	0.05%			15.98%	57.50%	
	美元/瑞士法郎指数	0.8989	0.899	-0.00	-0.01%	-0.01	-1.05%					
	比特币	28331.03	28260	71.03	0.25%	1480.97	5.52%			54.73%	75.49%	
大宗商品类指数	商品指数	105.8979	104.8331	1.06	1.02%	2.86	2.78%			57.52%	75.85%	无
	贵金属分类指数	215.417	212.4815	2.94	1.38%	8.90	4.31%			38.75%	78.89%	
	工业金属分类指数	310.184	308.8975	1.29	0.42%	-1.81	-0.58%			15.71%	74.69%	
	能源业分类指数	38.0656	37.5615	0.50	1.34%	1.12	3.04%			67.64%	58.22%	
	农业分类指数	65.6171	65.0962	0.52	0.80%	2.47	3.91%			51.80%	77.53%	
MSCI指数	MSCI美国	4105.81	4163.37	-57.56	-1.38%	-62.71	-1.50%			61.65%	88.48%	无
	MSCI欧洲	149.80	151.36	-1.56	-1.03%	-2.67	-1.75%			46.74%	84.01%	
	MSCI中国	57.45	57.91	-0.46	-0.79%	-1.38	-2.35%			5.06%	7.56%	
	MSCI新兴市场	943.12	951.21	-8.09	-0.85%	-13.72	-1.43%			7.32%	22.47%	
	MSCI金砖四国指数	249.30	251.70	-2.40	-0.95%	-4.70	-1.85%			7.06%	14.95%	

数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

三、全球核心股指波动率及标的走势分析

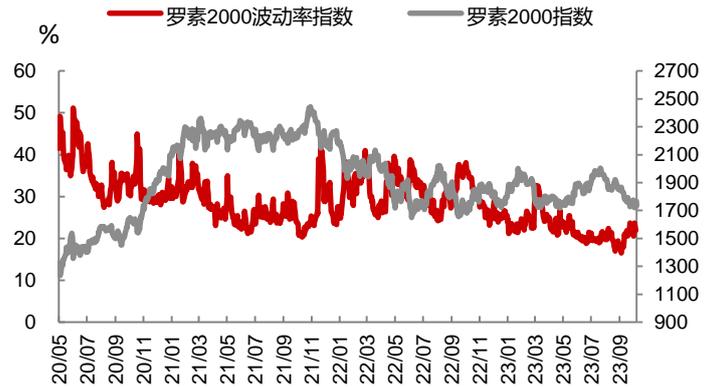
(一) 美国主要股指波动率及标的走势分析

图 1 标普 500 波动率指数及标的



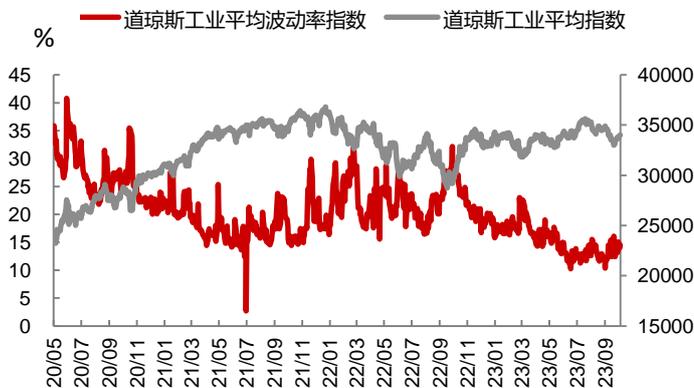
数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

图 2 罗素 2000 波动率指数及标的



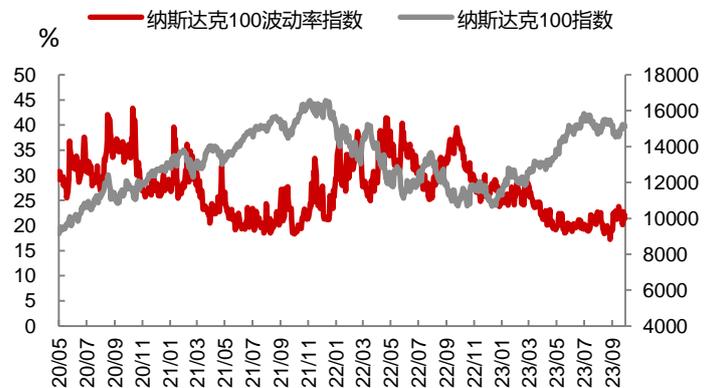
数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

图 3 道琼斯工业平均波动率指数及标的



数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

图 4 波动率指数及标的

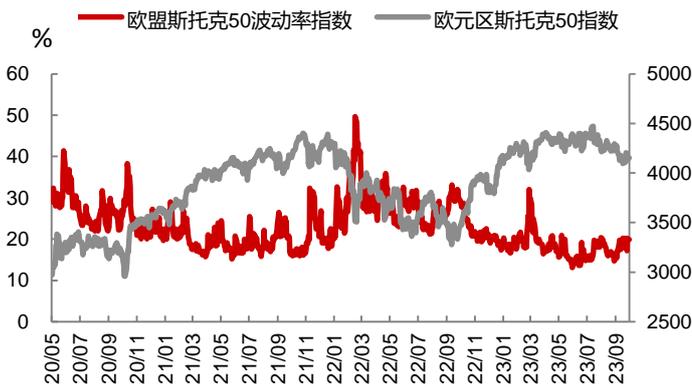


数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

(二) 欧洲主要股指波动率及标的走势分析

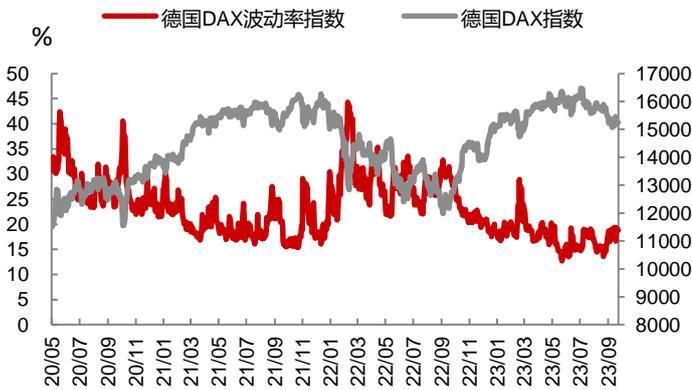
图 5 欧盟斯托克 50 波动率指数及标的

图 6 富时 100 波动率指数及标的



数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

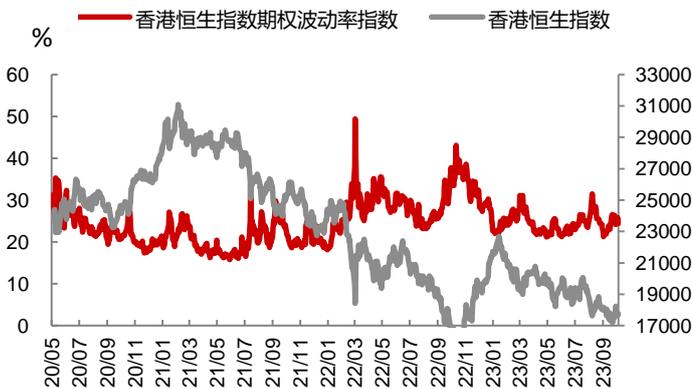
图 7 德国 DAX 波动率指数及标的



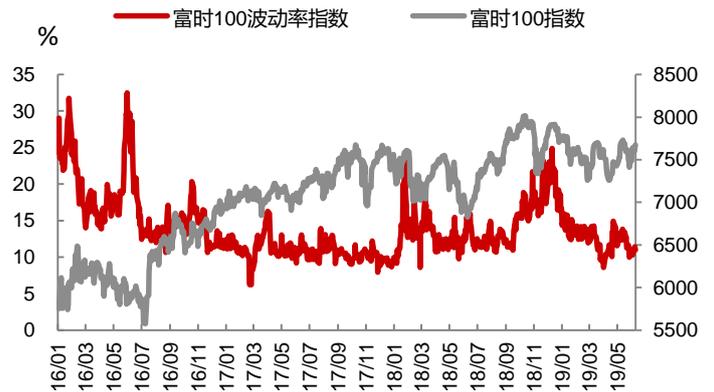
数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

(三) 亚洲主要股指波动率及标的的走势分析

图 9 香港恒生指数期权波动率指数及标的

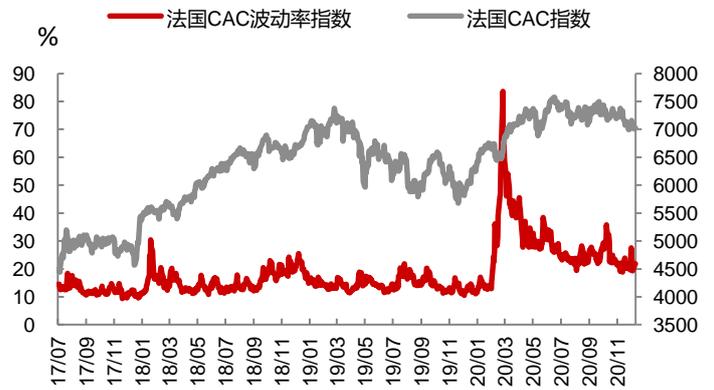


请务必阅读最后重要事项



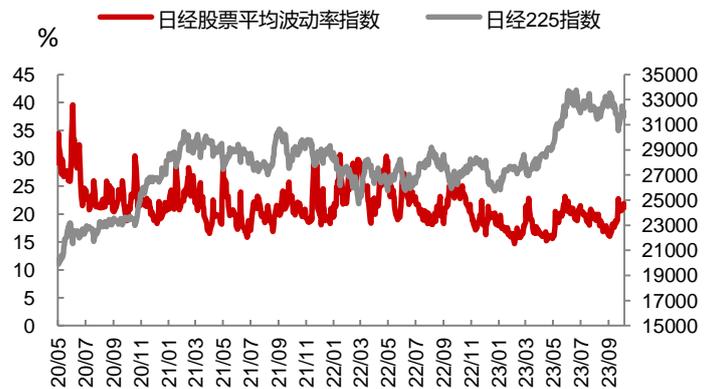
数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

图 8 法国 CAC 波动率指数及标的



数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

图 10 日经股票平均波动率指数及标的



数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

图 11 印度 NSE 波动率指数及标的



数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

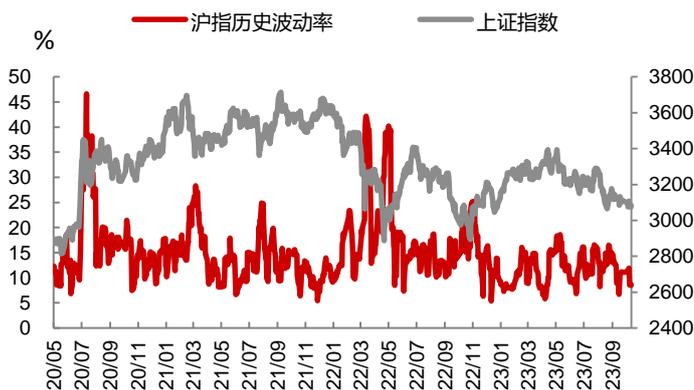
数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

图 12 沪深 300 历史波动率及标的



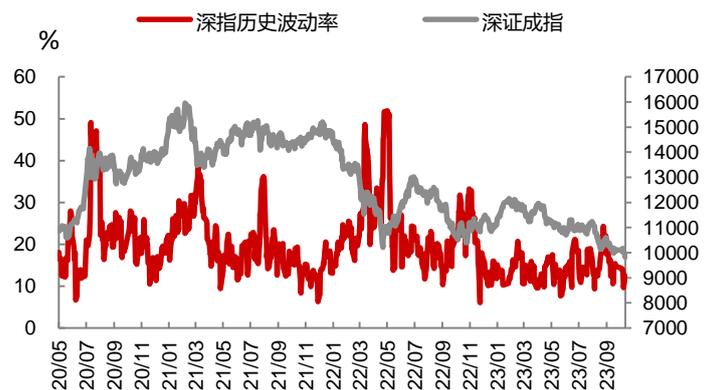
数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

图 13 沪指历史波动率指数及标的



数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

图 14 深指波动率指数及标的的走势



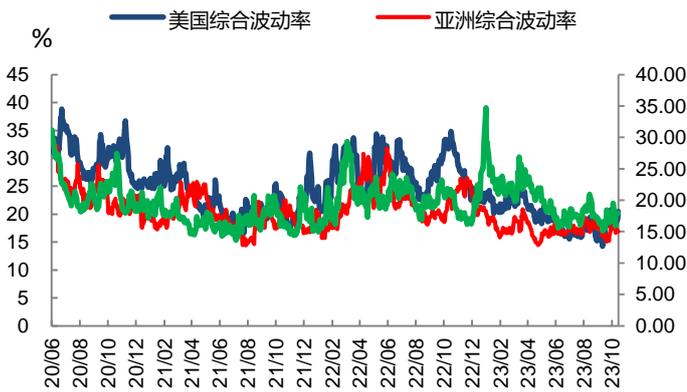
数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

(四) 综合波动率比较与分析

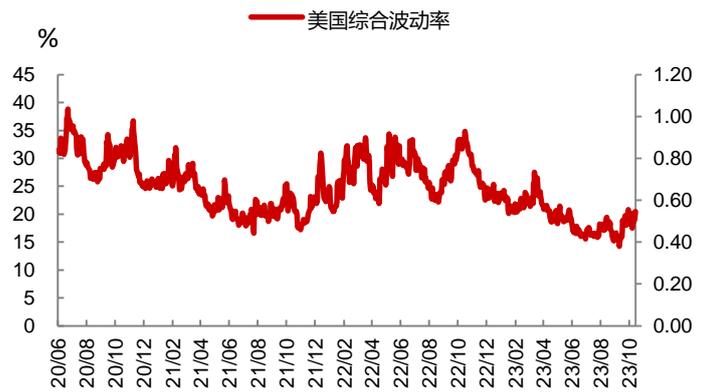
图 15 综合波动率比较

图 16 美国综合波动率²

² 美国综合波动率由标普 500 波动率指数、罗素 2000 波动率指数、道琼斯工业平均波动率指数和纳斯达克 100 波动率指数的几何平均值得到, 用于反映美国股市的整体风险偏好和恐慌程度。

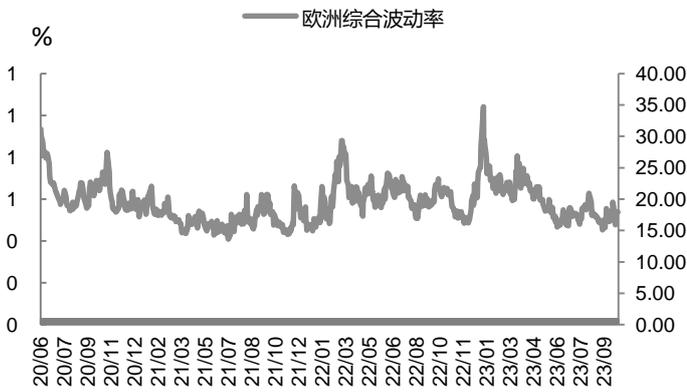


数据来源: Bloomberg、方正中期研究院



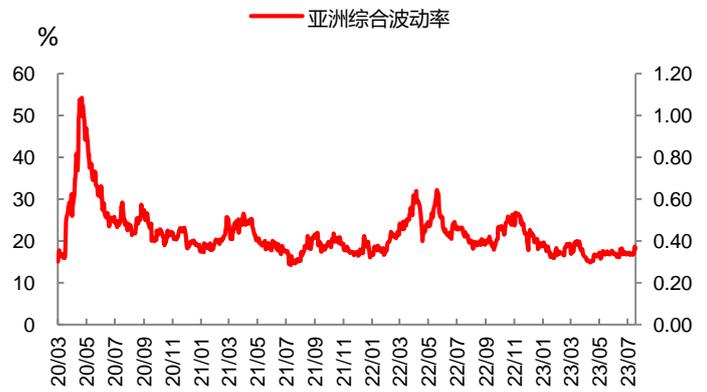
数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

图 17 欧洲综合波动率指数³



数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

图 18 亚洲综合波动率指数⁴



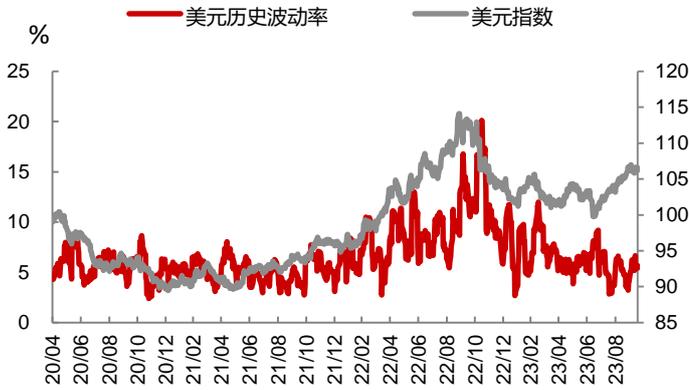
数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

³ 欧洲综合波动率指数由欧元区斯托克 50 波动率指数、富时 100 波动率指数、德国 DAX 波动率指数和法国 CAC 波动率指数几何平均得到，用于反映欧元区股市的整体风险偏好和恐慌程度。

⁴ 亚洲综合波动率指数由香港恒生指数期权波动率指数、日经股票平均波动率指数、印度 NSE 波动率指数和沪深 300 股指历史波动率几何平均得到，用于反映亚洲股市的整体风险偏好和恐慌程度。

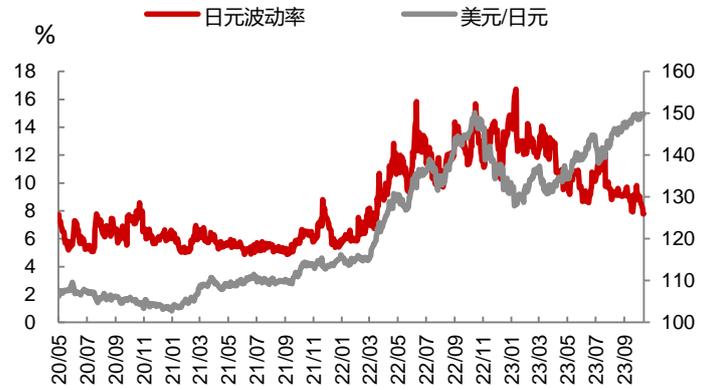
四、核心外汇波动率及标的的走势分析

图 19 美元指数历史波动率及标的



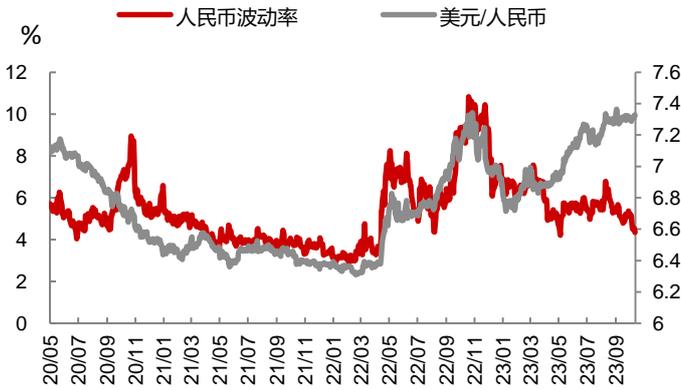
数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

图 20 日元波动率指数及标的



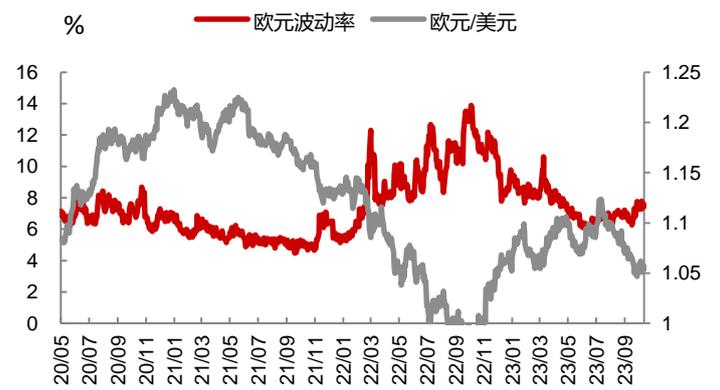
数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

图 21 人民币波动率指数及标的



数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

图 22 欧元波动率指数及标的



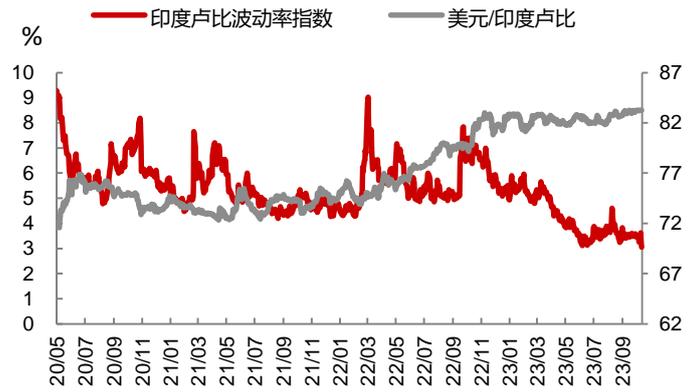
数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

图 23 英镑波动率指数及标的

图 24 印度卢比波动率指数及标的

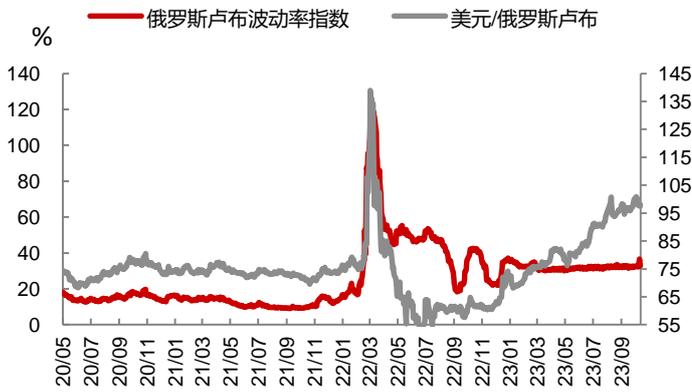


数据来源: Bloomberg、方正中期研究院



数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

图 25 俄罗斯卢布波动率指数及标的



数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

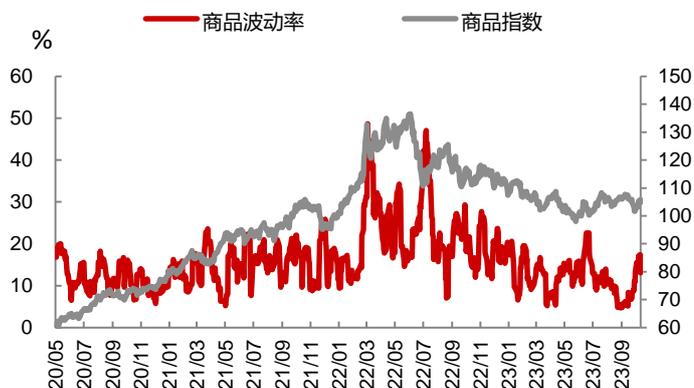
图 26 港元波动率指数及标的



数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

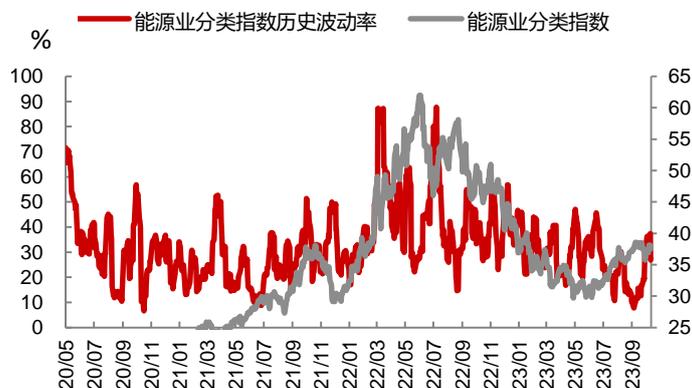
五、大宗商品波动率及标的走势分析

图 27 商品指数⁵波动率及标的



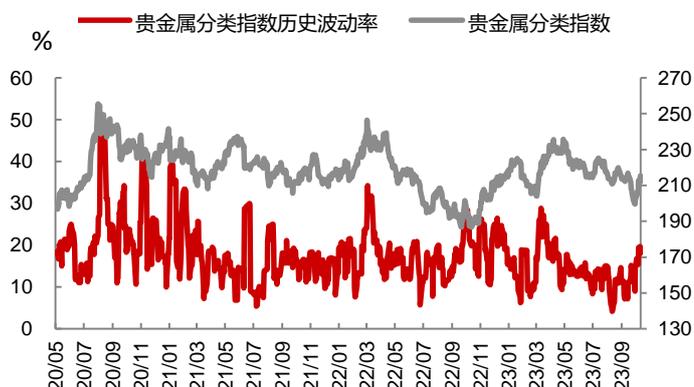
数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

图 28 能源业波动率指数⁶及标的



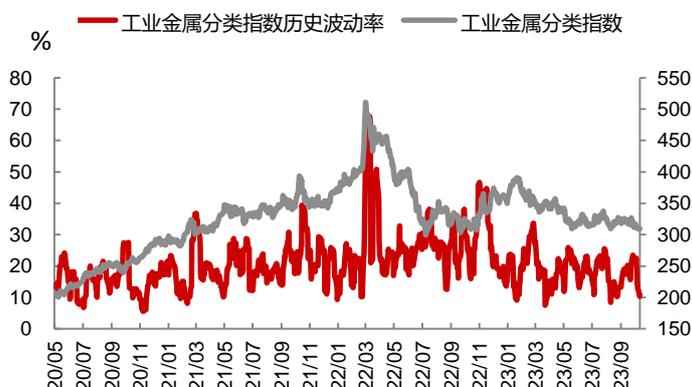
数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

图 29 贵金属波动率指数⁷及标的



数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

图 30 工业金属波动率指数⁸及标的



数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

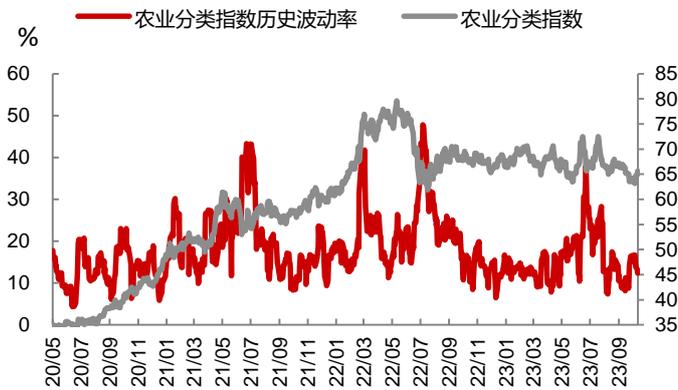
⁵ 商品指数，原名为“道琼斯-瑞银商品指数”，采用超额回报算法，由 22 个实物商品的期货合约组成，反映标的商品期货价格变动的回报率。

⁶ 能源业分类指数，原名为“道琼斯-瑞银能源业分类指数”，由原油、取暖油、无铅汽油和天然气的期货合约组成，反映标的商品期货价格变动的回报率，以美元报价。

⁷ 贵金属分类指数，原名为“道琼斯-瑞银贵金属分类指数”，由黄金和白银的期货合约组成，反映标的商品期货价格变动的回报率，以美元报价。

⁸ 原名为“道琼斯-瑞银工业金属分类指数总回报”，该指数由铝、铜、镍和锌的长期期货合约组成，反映美元报价的完全担保的期货头寸的回报率。

图 31 农业波动率指数⁹及标的



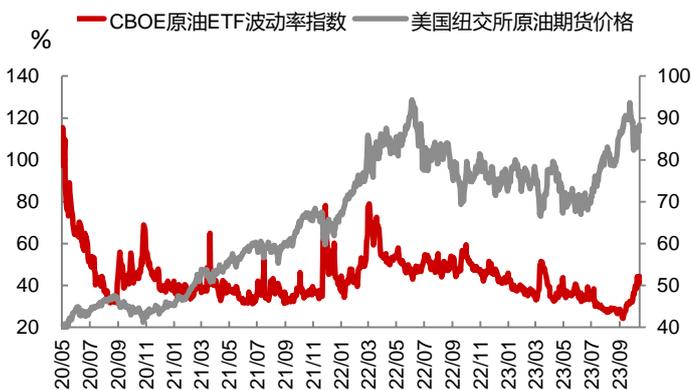
数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

图 32 黄金波动率指数及标的



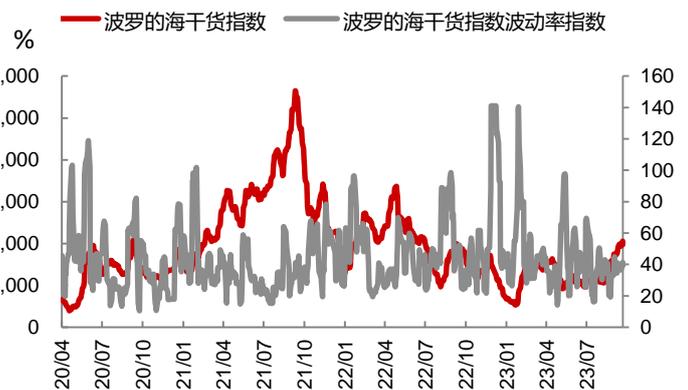
数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

图 33 CBOE 原油 ETF 波动率指数



数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

图 34 波罗的海干货波动率指数及标的

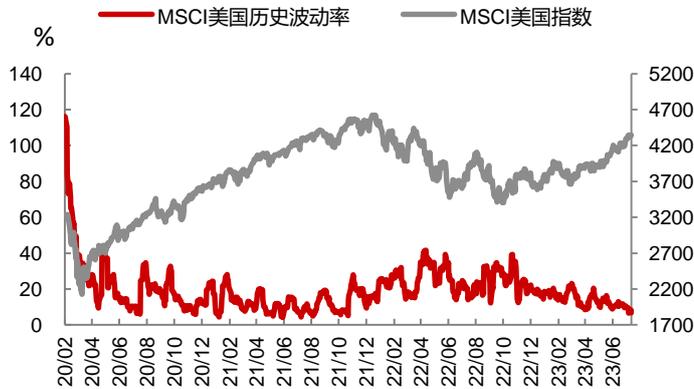


数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

⁹ 农业分类指数，原名为“道琼斯-瑞银农业分类指数”，由咖啡、玉米、棉花、大豆、大豆油、糖和小麦期货合约组成，反映标的商品期货价格变动的回报率，以美元报价。

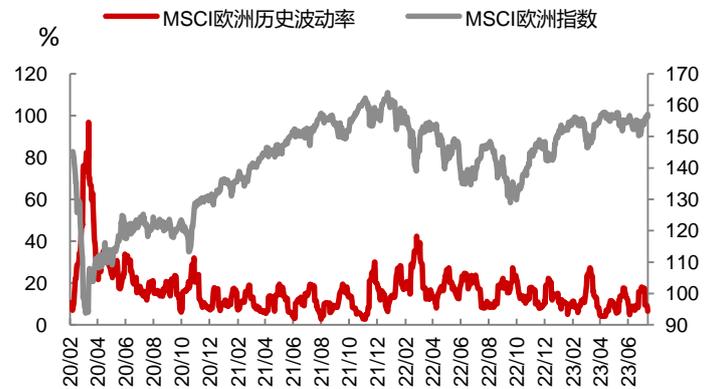
六、MSCI 国家波动率及标的走势分析

图 35 MSCI 美国指数¹⁰波动率及标的



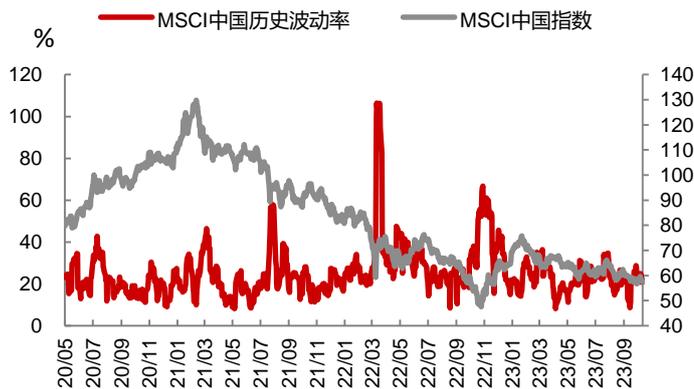
数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

图 36 MSCI 欧洲波动率指数¹¹及标的



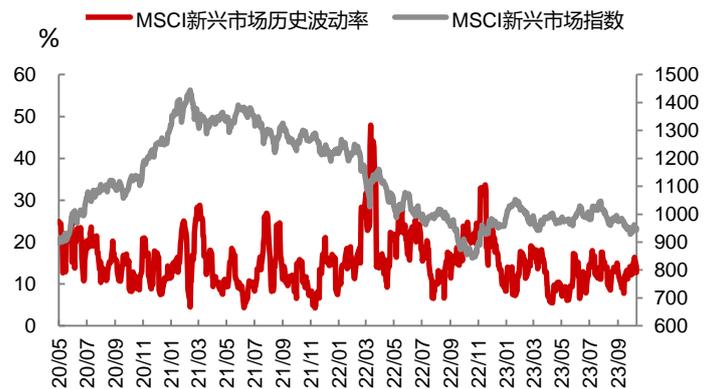
数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

图 37 MSCI 中国指数¹²波动率及标的



数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

图 38 MSCI 新兴市场波动率指数¹³及标的



数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

¹⁰ MSCI 美国指数是一个自由流通加权股票指数，该指数的基日为 1969 年 12 月 31 日，基数为 100。

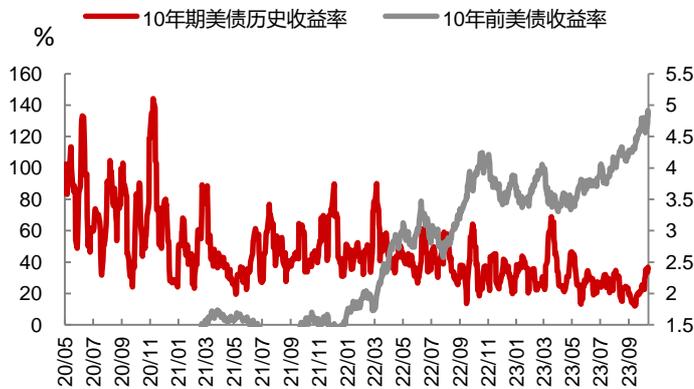
¹¹ MSCI 欧洲指数是一项自由流通股市值加权指数，旨在衡量欧洲发达市场的股市表现，指数基日为 1998 年 12 月 31 日，基数为 100。

¹² MSCI 中国指数是一项自由流通股加权股票指数，该指数的基日为 1992 年 12 月 31 日，基数为 100。

¹³ MSCI EM（新兴市场）指数是一项自由流通加权股票指数。

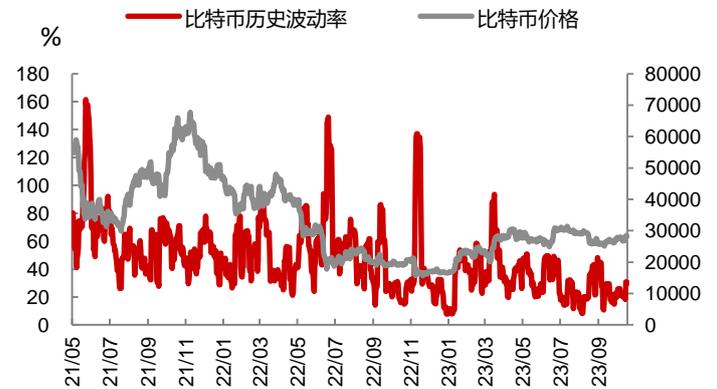
七、避险资产类波动率或标的走势分析

图 39 避险资产-10 年期美债波动率及标的



数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

图 40 比特币历史波动率指数及标的



数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

图 41 避险资产-瑞士法郎波动率



数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

图 42 经济风向标-核心美债收益率差值¹⁴曲线



数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

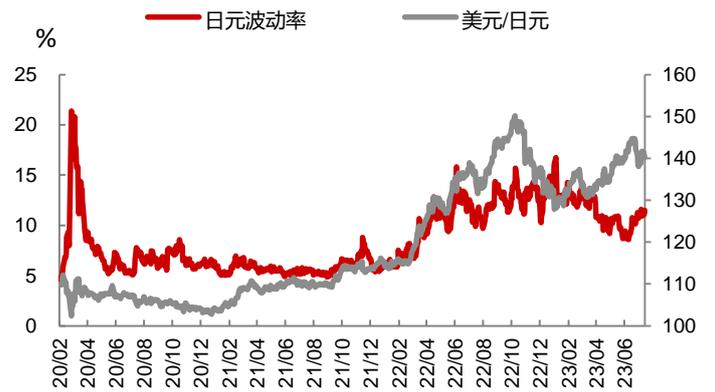
图 43 避险资产-10 年期国债收益率

图 44 避险资产-日元波动率及标的

¹⁴ 核心美债收益率差值为 3 月期美债收益率和 10 年期美债收益率的差值，作为美国经济预期的风向标式指标。

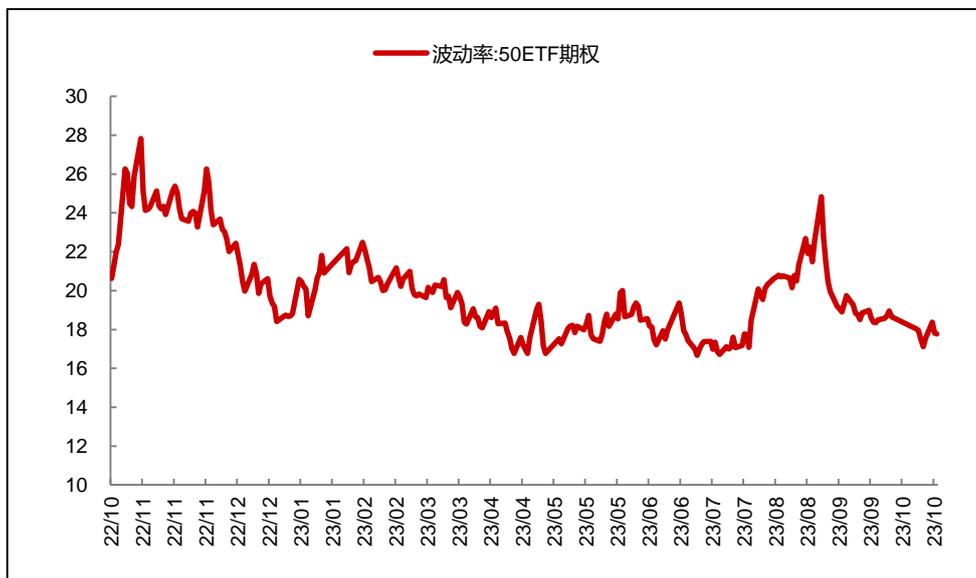


数据来源: Bloomberg、方正中期研究院



数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

八、50ETF 波动率走势分析



数据来源: Wind、方正中期研究院

九、波动率说明

波动率是用来描述金融资产变动快慢的指标，是对资产收益率不确定性的衡量。对于期权而言，以下三个波动率受到广泛的关注。第一个就是历史波动率，它是根据标的资产价格在过去一段时间的历史数据计算得到；第二个是隐含波动率，它由期权市场数据以及期权定价模型反推得到；第三个就是波动率指数，它是根据方差互换原理并使用期权市场数据计算得到，代表了期权市场对标的资产在未来 30 天波动率的预期。

本波动率报告主要用于衡量市场风险偏好和市场恐慌情绪，通过市场风险偏好和市场恐慌情绪的变动来预测主要股指及大宗商品价格的走势。故本报告进行了波动率与标的联动分析，期望可以通过历史表现更好的预测未来走势。

本报告主要分为三部分，第一部分为分析要点，将宏观经济与全球主要股指及大宗商品标的及波动率相联系进行分析，确定全球主要股指及大宗商品标的及波动率走势之原因；第二部分为全球主要股指及大宗商品标的短期走势分析，明晰全球主要股指及大宗商品短期表现并进行短期走势分析；第三部分为全球主要股指及大宗商品历史走势，主要观察全球主要股指及大宗商品周期性表现，分析全球主要股指及大宗商品标的与波动率之间的关系，进而预测全球主要股指及大宗商品长期变动情况。

联系我们:

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
投资咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
产业发展部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881109
金融产品部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881295
金融机构部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881205
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦1606室	0512-65162576
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号证大立方大厦604室	021-50588107/ 021-50588179
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市硚口区武胜路花祥年喜年中心18层1807室	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区滨江路53号楷林商务中心C座2304、2305、2306	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广东省广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38783861
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号1703	021-58991278
北京望京营业部	北京市朝阳区望京中环南路望京大厦B座12层8-9号	010-62681567
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号津塔写字楼2908室	022-23559950
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
青岛营业部	山东省青岛市崂山区香港东路195号上实中心T6号楼10层1002室	0532-82020088
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市高新区太白南路118号4幢1单元1F101室	029-81870836
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1105、1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路132号银亿外滩大厦1706室	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市江干区采荷嘉业大厦5幢1010室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市芦淞区新华西路999号中央商业广场(王府井A座11楼)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7318188
风险管理子公司		
上海国际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区福山路450号新天国际大厦24楼	021-20778922

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，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，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。