

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

德国经济陷入衰退 欧洲央行官员鹰派讲话难改降息预期

宏观要闻分析：

德国经济陷入衰退，欧洲央行官员鹰派讲话难改降息预期：尽管欧洲通胀持续回落与德国经济已经陷入衰退，但欧洲央行官员仍在淡化快速进入降息周期可能，但是难以改变市场的预期。作为欧洲经济火车头的德国经济陷入衰退，德国经济自新冠疫情以来首次出现萎缩，2023年GDP同比下滑0.3%；财政赤字占GDP比例为2.0%，预期2.2%。尽管经济已经或接近陷入衰退，通胀持续回落，但是欧洲央行官员继续发表偏鹰派讲话，欧洲央行管委内格尔表示，也许可以等到暑期再考虑降息；而管委霍尔茨曼则更加鹰派，称不应期待2024年降息，目前没有理由讨论降息问题。但是市场并不买账，对于欧洲央行4月降息的预期概率依然达到100%。我们认为欧洲央行4月-6月开启降息可能性大，不排除4月降息可能，当然6月降息概率大于4月降息概率。对于欧元而言，提前降息会形成利空影响，但是更多偏短线且被市场所计价；随着美元指数进入下行周期，地缘政治局势和能源危机接近尾声或者没有进一步恶化，欧元将会继续升值，因此依然建议逢低做多欧元。

外汇数据分析与解读：

美元指数：美国假期，市场成交冷清，美元指数震荡调整，美元指数涨0.15%报102.59。美元指数短期反弹难以长时间持续，上方关注104-104.2阻力；美元指数后续将延续震荡偏弱走势，跌至100下方可能性大。**欧元/美元，**美元指数小幅走升利空欧元，欧洲央行官员鹰派讲话利多欧元，欧元兑美元持平0%报1.0950。近期强调欧元回落不改整体偏强行情，欧洲央行维持偏鹰货币政策基调，叠加美指高位回落，欧元如期回到1.1上方，震荡走强行情将会持续，涨至1.12上方可能性大，下方关注1.075，逢低做多依然合适。**英镑/美元：**美元指数小幅上涨利空英镑，英镑兑美元跌0.14%报1.2732。英镑冲高回落但是不改整体偏强行情，随着美元指数高位回落，英镑上行行情将会持续，英镑再度回到涨至1.3上方可能性依然较大，下方关注1.25，逢低做多依然合适。**美元/日元：**美元指数小幅走升利空日元，美元兑日元涨0.58%报145.75。日元再度大幅贬值可能性偏小，日元继续下跌空间已经相对有限，再度回到150上方可能性小，可继续布局日元多单。**美元/离岸人民币：**美元指数小幅走升利空人民币，但是国内没有降息利多人民币，美元兑离岸人民币跌0.05%至7.1862。政策差与经济差等因素影响下，美元/人民币随着美指高位回落预期将会继续走强，回到7以内概率大，上方再度回到7.3上方可能性小；中美基本面的变化趋势，两国货币政策调整预期，美元指数走势以及中美贸易关系，2024年人民币将会延续升值走势，主运行区间为6.7-7.2。



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)	13.25	12.70	0.55	4.33%	0.17	1.30%			4.93%	25.75%	无
	罗素2000波动率指数 (RVX)	20.95	20.82	0.13	0.62%	-1.47	-6.56%			12.12%	52.44%	
	道琼斯工业平均波动率指数 (VXD)	19.09	10.91	8.18	74.98%	7.33	62.33%			59.79%	70.99%	
	纳斯达克100波动率指数 (VIXN)	16.54	16.40	0.14	0.85%	-0.59	-3.44%			2.40%	29.39%	
	美国综合波动率指数	17.46	15.21	2.25	14.80%	1.36	8.45%			14.25%	46.82%	
欧洲主要股指波动率指数	欧元区斯托克50波动率指数 (V2X)	14.11	13.42	0.69	5.12%	0.11	0.77%			4.79%	15.11%	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)	13.94	13.24	0.70	5.29%	-0.11	-0.78%			5.46%	9.94%	
	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	14.49	14.88	-0.39	-2.60%	-0.70	-4.59%			0.93%	5.04%	
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)	21.75	21.60	0.15	0.69%	-0.78	-3.46%			26.10%	59.70%	无
	日经股票平均波动率指数 (VNKY)	22.47	22.40	0.07	0.31%	4.01	21.72%			75.37%	68.31%	
	印度NSE波动率指数 (INVIXN)	13.79	13.10	0.69	5.23%	0.32	2.40%			35.42%	27.23%	
	沪深300股指期货历史波动率 (SHSZ300)	9.01	10.19	-1.18	-11.58%	-9.40	-51.06%			4.13%	8.46%	
	上证综指历史波动率 (SHCOMP)	9.41	9.04	0.37	4.09%	-4.72	-33.40%			16.78%	15.99%	
	深证成指历史波动率 (SICOM)	15.39	15.88	-0.49	-3.09%	-7.72	-33.41%			37.55%	30.99%	
	亚洲综合波动率指数	16.75	16.82	-0.07	-0.41%	-1.46	-8.03%			16.11%	29.75%	
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	16.47	16.77	-0.30	-1.79%	-0.60	-3.51%			3.73%	10.90%	
	50ETF期权波动率指数	19.46	20.37	-0.91	-4.48%	-2.22	-10.25%			24.08%	22.38%	
主要外汇波动率指数	美元波动率指数	3.15	5.45	-2.30	-42.20%	-3.02	-48.95%			2.40%	5.52%	无
	欧元/美元波动率指数	6.36	6.30	0.06	1.03%	-0.35	-5.18%			33.69%	28.89%	
	美元/日元波动率指数	9.48	9.41	0.07	0.74%	-0.89	-8.54%			52.33%	66.79%	
	美元/人民币波动率指数	4.26	4.24	0.02	0.59%	-0.32	-6.99%			35.82%	31.81%	
	英镑/美元波动率指数	7.20	7.12	0.08	1.12%	-0.07	-1.03%			32.22%	25.63%	
	美元/印度卢比波动率指数	2.87	2.85	0.02	0.61%	0.23	8.51%			6.19%	1.86%	
	美元/俄罗斯卢布波动率指数	23.64	23.62	0.01	0.05%	-0.03	-0.12%			40.48%	73.69%	
	美元/港元波动率指数	1.23	1.21	0.02	2.07%	0.01	1.23%			89.81%	92.30%	
	美元/巴西雷亚尔波动率指数	10.42	10.36	0.05	0.50%	-1.57	-13.10%			0.27%	4.10%	
商品类历史波动率指数	商品指数历史波动率	10.76	11.36	-0.60	-5.28%	2.49	30.11%			19.11%	39.86%	无
	贵金属分类指数历史波动率	15.94	10.48	5.46	52.10%	1.95	13.94%			52.60%	60.18%	
	工业金属分类指数历史波动率	8.06	8.17	-0.11	-1.35%	-8.00	-49.81%			1.20%	3.56%	
	能源业分类指数历史波动率	29.27	29.44	-0.17	-0.58%	6.16	26.66%			55.39%	66.95%	
	农业分类指数历史波动率	10.04	11.89	-1.85	-15.56%	-3.34	-24.96%			5.99%	17.67%	
	CBOE原油ETF波动率指数	40.64	36.78	3.86	10.49%	4.57	12.67%			54.99%	63.47%	
避险类资产波动率指数	CBOE黄金ETF波动率指数	13.49	12.80	0.69	5.39%	-0.32	-2.32%			11.78%	29.85%	无
	10年期美国国债收益率波动率指数	17.29	18.57	-1.28	-6.87%	-5.49	-24.09%			2.80%	9.32%	
	10年期中国国债收益率波动率指数	8.20	8.41	-0.21	-2.44%	1.71	26.31%			52.60%	38.06%	
	美元/日元波动率指数	9.48	9.41	0.07	0.74%	-0.89	-8.54%			52.33%	66.79%	
	美元/瑞士法郎波动率	7.05	6.95	0.10	1.37%	-0.30	-4.12%			47.54%	51.22%	

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

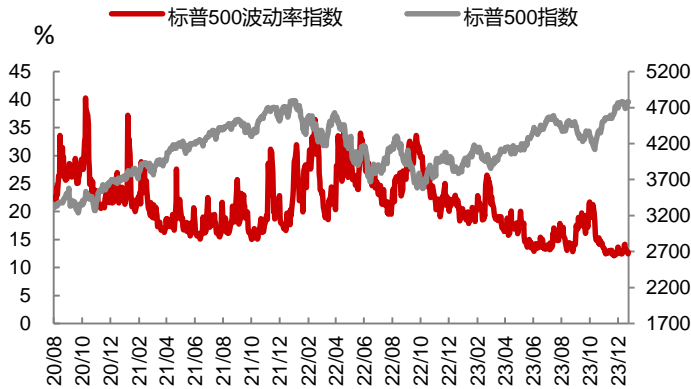
全球股市核心数据 (全球股指、外汇等)												
数据分类	重点数据指标	最新一期	上一期	环比变化 (绝对值)	环比变化 (百分比)	五日涨跌幅 (绝对值)	五日涨跌幅 (相对值)	五日走势	十日走势	近三年所处 百分位	近10年所 处百分位	事件提示
美国主要股票指数	标普500指数	4783.83	4780.24	3.59	0.08%	86.59	1.84%			99.33%	99.80%	无
	罗素2000指数	1950.964	1955.456	-4.49	-0.23%	-0.18	-0.01%			51.40%	84.53%	
	道琼斯工业平均指数	37592.98	37711.02	-118.04	-0.31%	126.87	0.34%			99.07%	99.72%	
	纳斯达克100指数	16832.92	16820.9	12.02	0.07%	526.94	3.23%			99.60%	99.88%	
欧洲主要股指	欧元区斯托克50指数	4454.68	4480.02	-25.34	-0.57%	-30.80	-0.69%			96.67%	99.00%	无
	富时100指数	7594.91	7624.93	-30.02	-0.39%	-99.28	-1.29%			79.49%	89.72%	
	德国DAX指数	16622.22	16704.56	-82.34	-0.49%	-94.25	-0.56%			97.20%	99.16%	
	法国CAC指数	7411.68	7465.14	-53.46	-0.72%	-38.56	-0.52%			93.34%	98.00%	
亚洲主要股指	香港恒生指数	16216.33	16244.58	-28.25	-0.17%	-8.12	-0.05%			2.13%	0.64%	无
	日经225指数	35901.79	35577.11	324.68	0.91%	2524.37	7.56%			100.00%	100.00%	
	印度国家证券交易所NSE指数	22097.45	21894.55	202.90	0.93%	584.45	2.72%			100.00%	100.00%	
	沪深300股票指数	3280.92	3284.17	-3.25	-0.10%	-5.14	-0.16%			0.27%	22.15%	
	上证综指	2886.291	2881.977	4.31	0.15%	-1.25	-0.04%			0.40%	23.27%	
主要外汇变动	美元指数	102.404	102.404	0.00	0.00%	0.19	0.19%			54.19%	78.29%	无
	欧元/美元指数	1.095	1.0951	-0.00	-0.01%	0.00	0.17%			48.14%	29.13%	
	美元/日元指数	145.73	144.88	0.85	0.59%	1.25	0.87%			15.98%	57.50%	
	美元/人民币指数	7.1854	7.1893	-0.00	-0.05%	0.00	0.02%			78.50%	93.00%	
	英镑/美元指数	1.2727	1.2753	-0.00	-0.20%	0.00	0.13%			23.17%	6.96%	
	美元/印度卢比指数	82.8875	82.9225	-0.03	-0.04%	-0.25	-0.30%			74.17%	92.24%	
	美元/俄罗斯卢布指数	87.8599	88.387	-0.53	-0.60%	-3.15	-3.46%			57.12%	75.93%	
	美元/港元指数	7.8237	7.8208	0.00	0.04%	0.01	0.10%			39.28%	81.65%	
	美元/巴西雷亚尔指数	4.8653	4.8546	0.01	0.22%	-0.01	-0.19%			81.09%	90.76%	
国债收益率	10年期美债收益率	3.939	3.939	0.0000	0.00%	-0.0915	-2.27%			81.42%	94.42%	无
	3个月美债收益率	5.3532	5.3532	0.0000	0.00%	-0.0208	-0.39%			82.62%	94.78%	
	核心美债收益率差值	-1.4142	-1.4142	0.0000	-0.0707	5.26%				12.45%	3.74%	
	10年期中国国债收益率	2.523	2.522	0.0010	0.04%	0.0080	0.32%			0.80%	0.60%	
避险资产及比特币	黄金价格	2055.08	2056.55	-1.47	-0.07%	24.88	1.23%			99.07%	99.68%	无
	10年期美债收益率	3.939	3.939	0.00	0.00%	-0.09	-2.27%			81.42%	94.42%	
	美元/日元指数	145.83	145.73	0.10	0.07%	1.35	0.93%			15.98%	57.50%	
	美元/瑞士法郎指数	0.8561	0.8558	0.00	0.04%	0.00	0.45%					
	比特币	42548.65	42687.31	-138.66	-0.32%	-3614.48	-7.83%			90.15%	87.45%	
大宗商品类指数	商品指数	97.959	97.665	0.29	0.30%	-0.67	-0.68%			25.97%	63.49%	无
	贵金属分类指数	220.493	216.4719	4.02	1.86%	0.16	0.07%			63.78%	84.25%	
	工业金属分类指数	312.8886	314.5735	-1.68	-0.54%	-5.11	-1.61%			12.52%	73.73%	
	能源业分类指数	31.9626	31.552	0.41	1.30%	-0.09	-0.27%			34.35%	23.55%	
	农业分类指数	60.3805	61.0808	-0.70	-1.15%	-0.82	-1.33%			28.89%	67.81%	
MSCI指数	MSCI美国	4560.50	4557.03	3.47	0.08%	84.07	1.88%			98.27%	99.48%	无
	MSCI欧洲	159.11	159.96	-0.85	-0.53%	-1.31	-0.82%			92.28%	97.68%	
	MSCI中国	53.34	53.54	-0.20	-0.37%	-0.05	-0.09%			2.13%	2.28%	
	MSCI新兴市场	995.16	996.30	-1.14	-0.11%	-1.60	-0.16%			39.68%	43.38%	
	MSCI金砖四国指数	255.15	254.99	0.16	0.06%	2.08	0.82%			18.91%	20.67%	

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

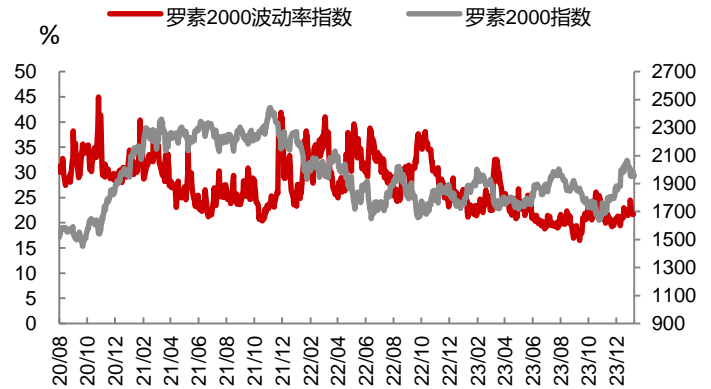
(一) 美国主要股指波动率及标的走势分析

图 1 标普 500 波动率指数及标的



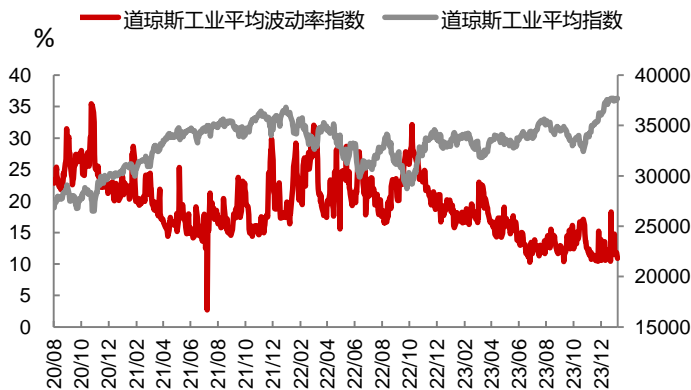
数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

图 2 罗素 2000 波动率指数及标的



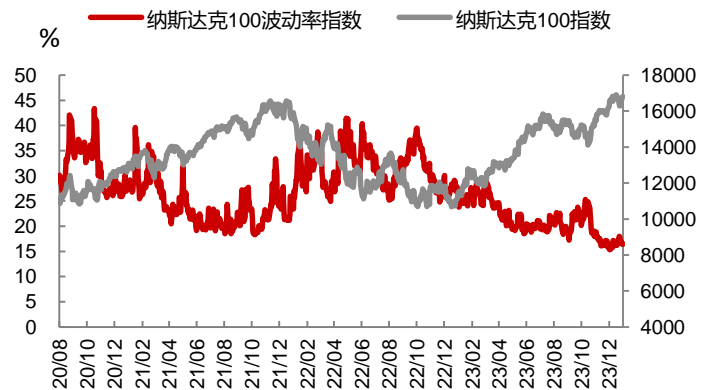
数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

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

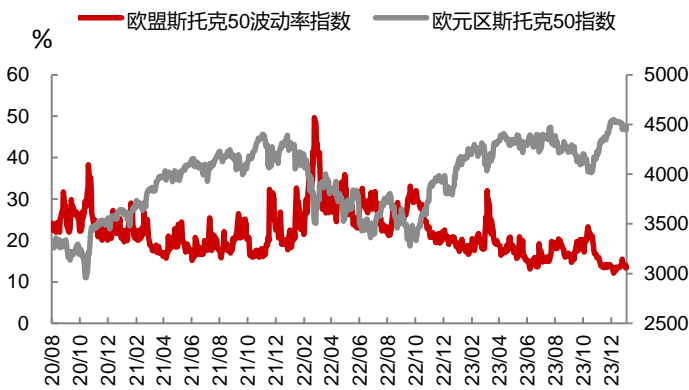


数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

(二) 欧洲主要股指波动率及标的走势分析

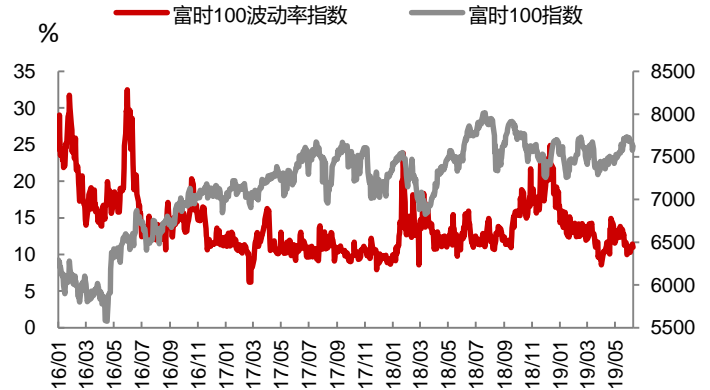
图 5 欧盟斯托克 50 波动率指数及标的

图 6 富时 100 波动率指数及标的



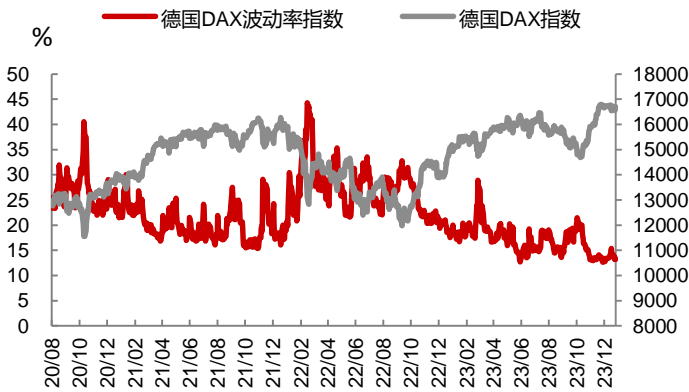
数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

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

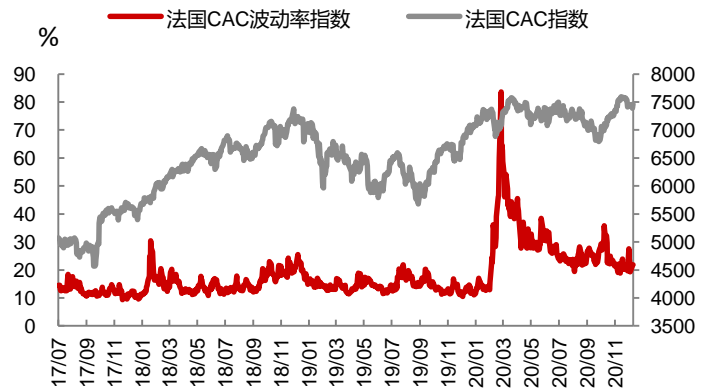
图 8 法国 CAC 波动率指数及标的



数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

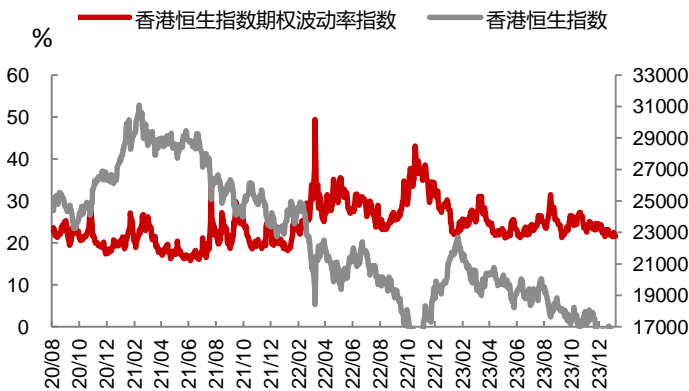
(三) 亚洲主要股指波动率及标的的走势分析

图 9 香港恒生指数期权波动率指数及标的



数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

图 10 日本股票平均波动率指数及标的



数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

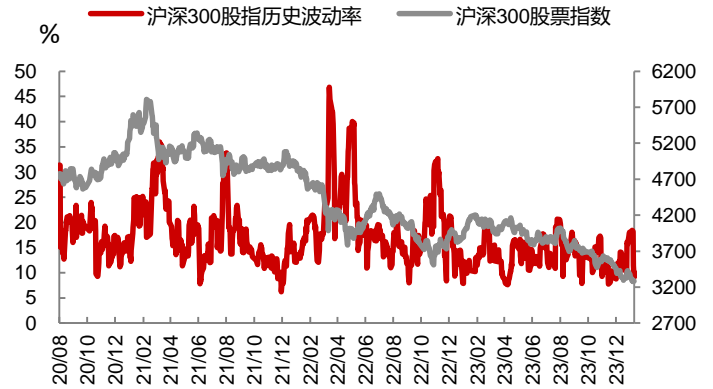
图 11 印度 NSE 波动率指数及标的



数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

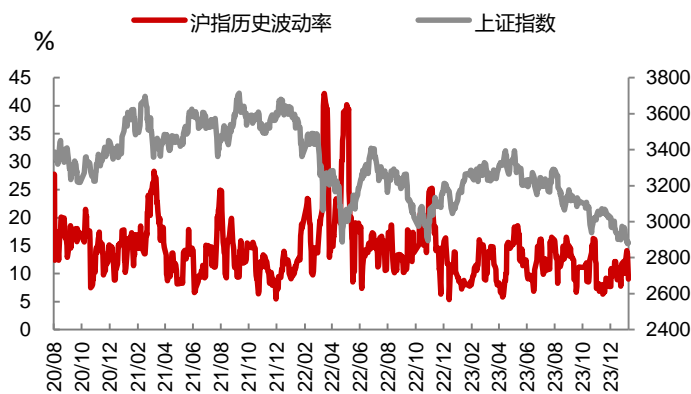
数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

图 12 沪深 300 历史波动率及标的



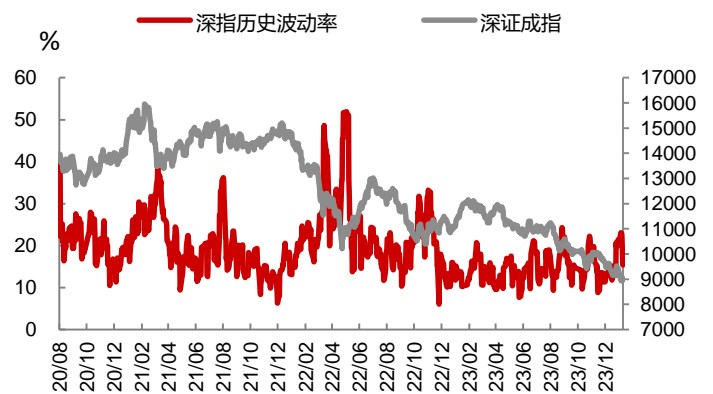
数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

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



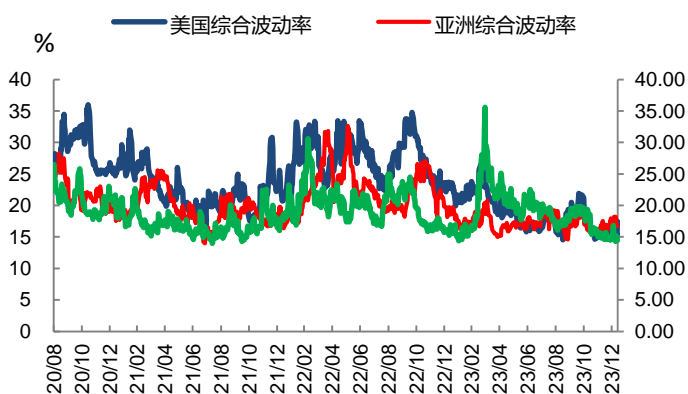
数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

(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。

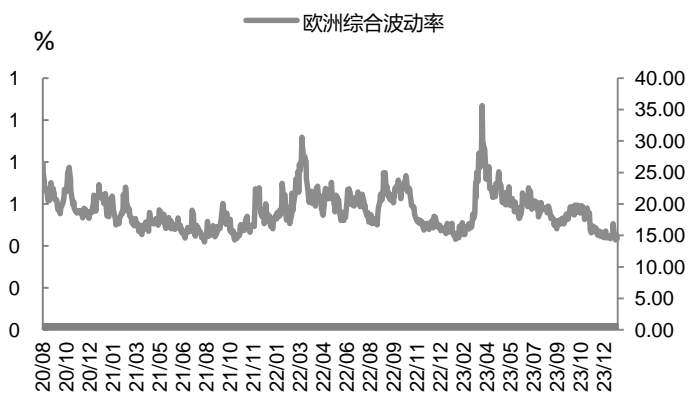


数据来源: Bloomberg、方正中期研究院



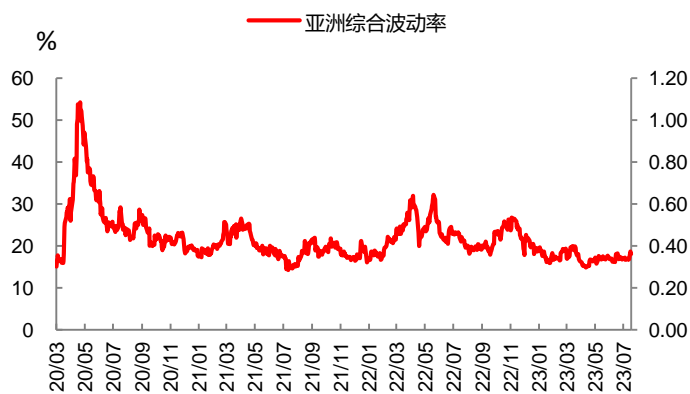
数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

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



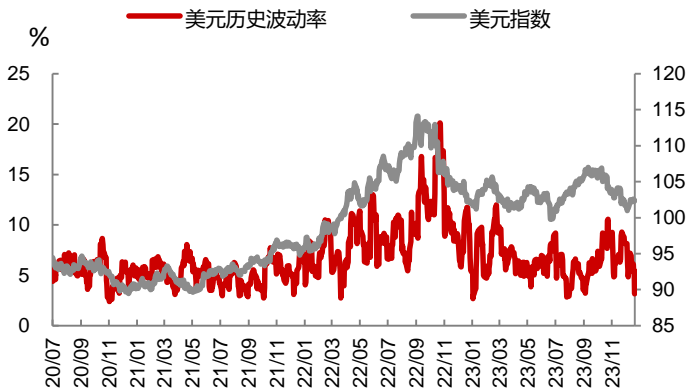
数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

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。

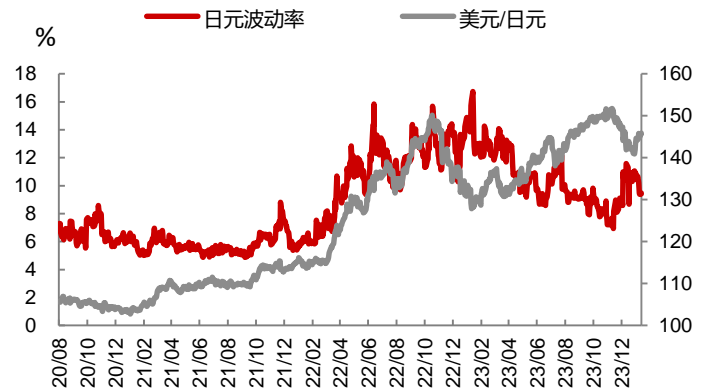
四、核心外汇波动率及标的的走势分析

图 19 美元指数历史波动率及标的



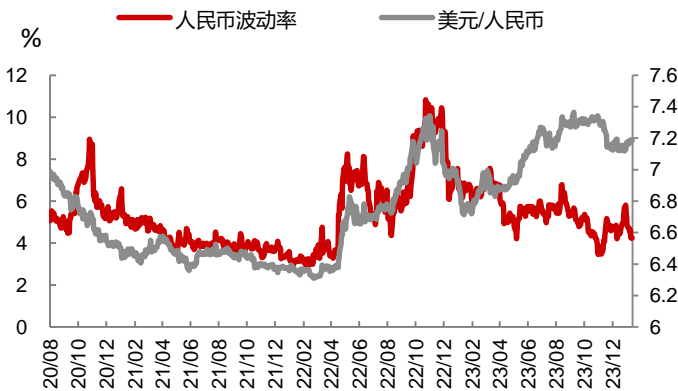
数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

图 20 日元波动率指数及标的



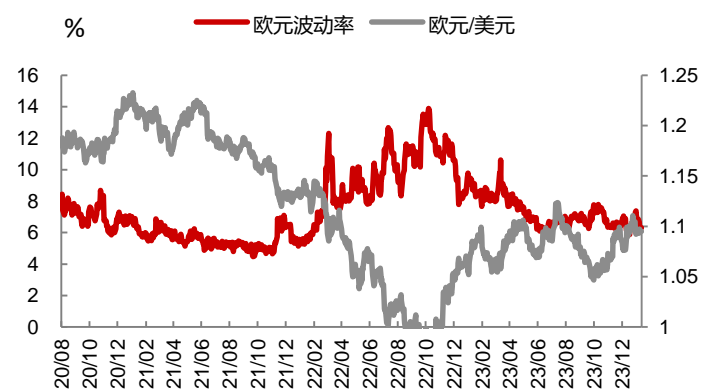
数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

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



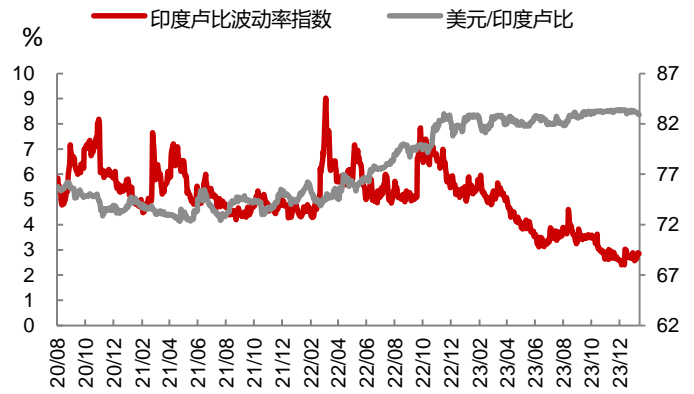
数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

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



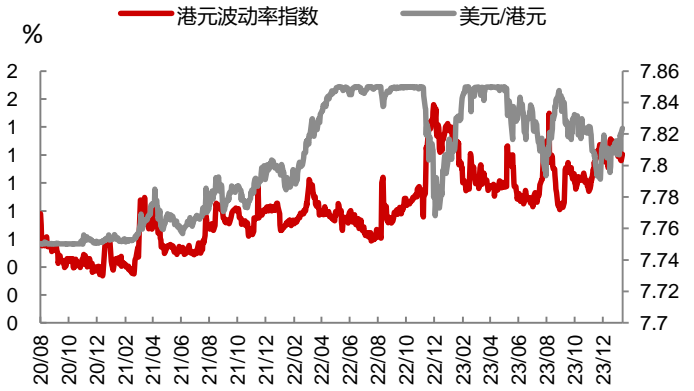
数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

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

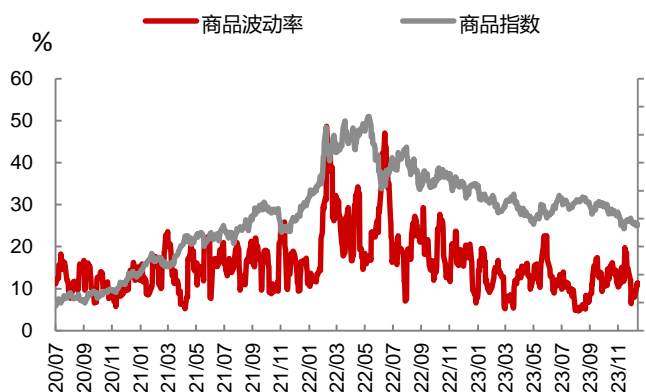
图 26 港元波动率指数及标的



数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

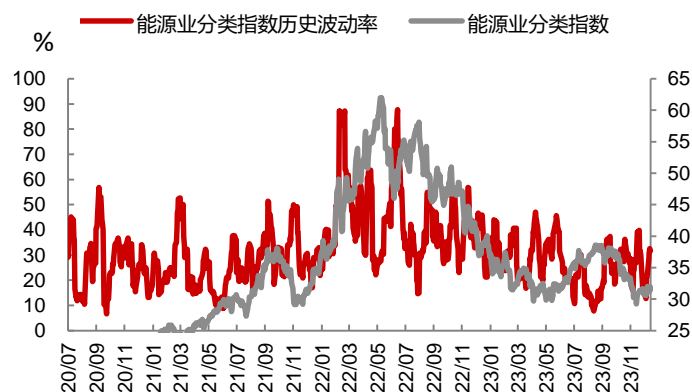
五、大宗商品波动率及标的走势分析

图 27 商品指数⁵波动率及标的



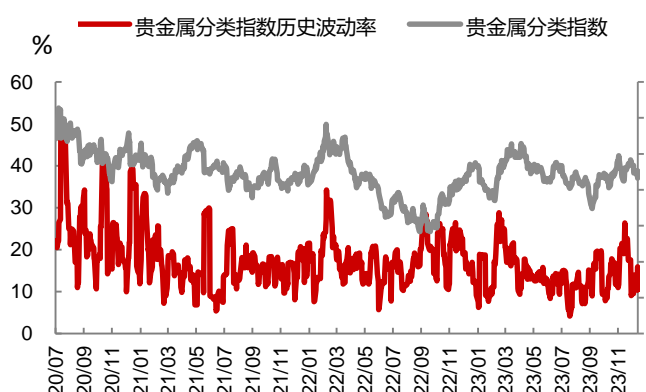
数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

图 28 能源业波动率指数⁶及标的



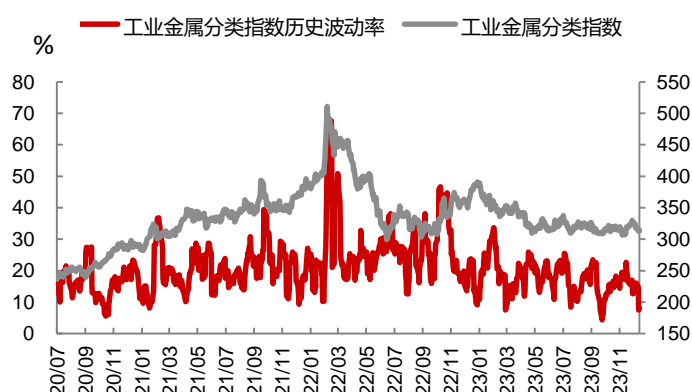
数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

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

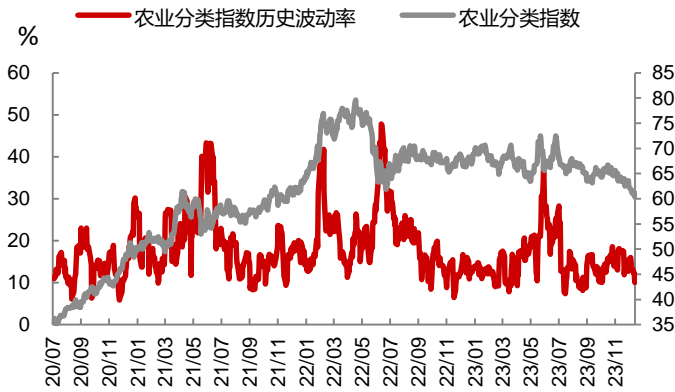
⁵ 商品指数，原名为“道琼斯-瑞银商品指数”，采用超额回报算法，由 22 个实物商品的期货合约组成，反映标的商品期货价格变动的回报率。

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。

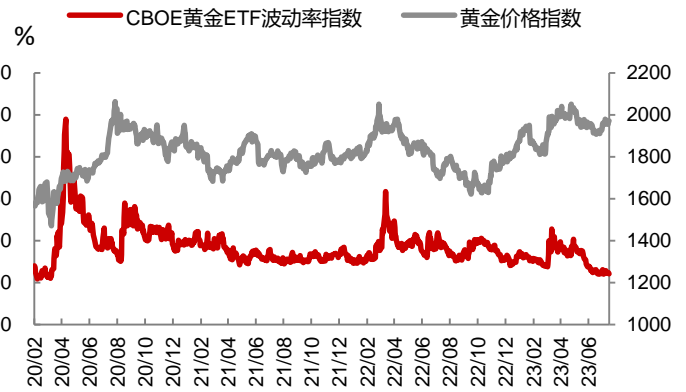
⁸ 原名为“道琼斯-瑞银工业金属分类指数总回报”，该指数由铝、铜、镍和锌的长期期货合约组成，反映美元报价的完全担保的期货头寸的回报率。

图 31 农业波动率指数⁹及标的



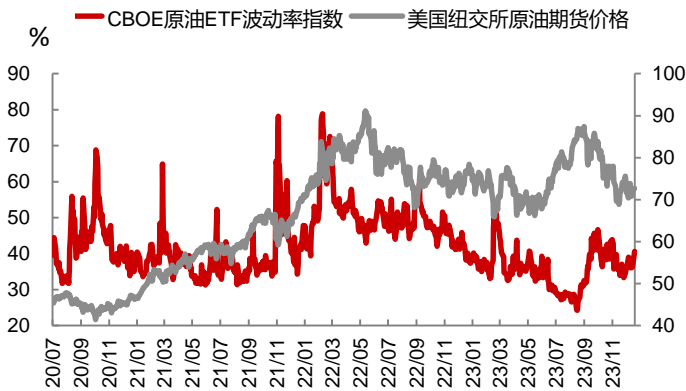
数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

图 32 黄金波动率指数及标的



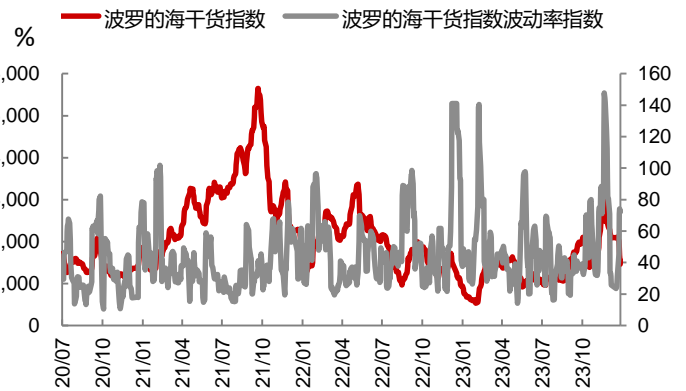
数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

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

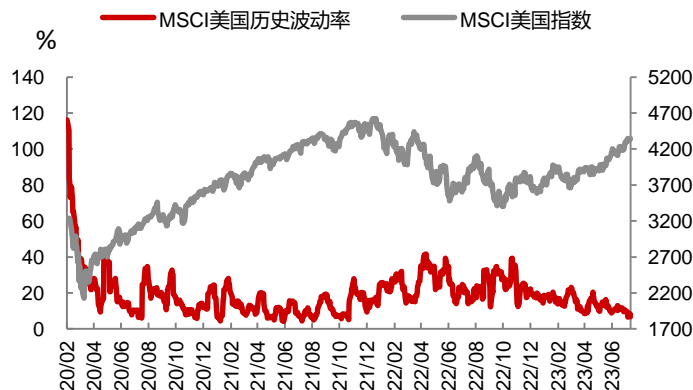


数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

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。

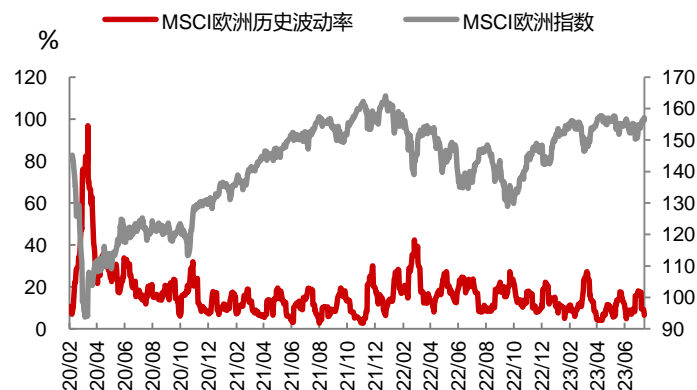
六、MSCI 国家波动率及标的走势分析

图 35 MSCI 美国指数¹⁰波动率及标的



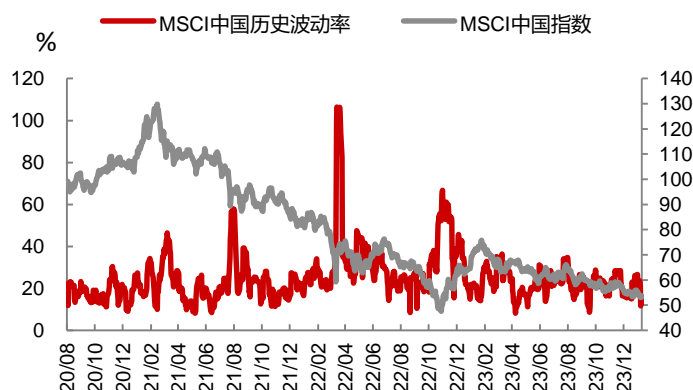
数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

图 36 MSCI 欧洲波动率指数¹¹及标的



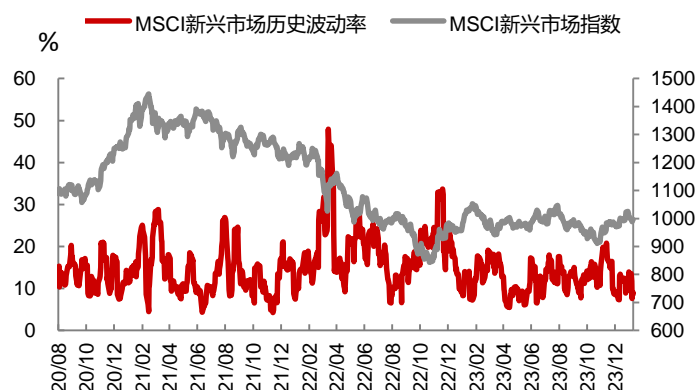
数据来源: Bloomberg、方正中期研究院

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。

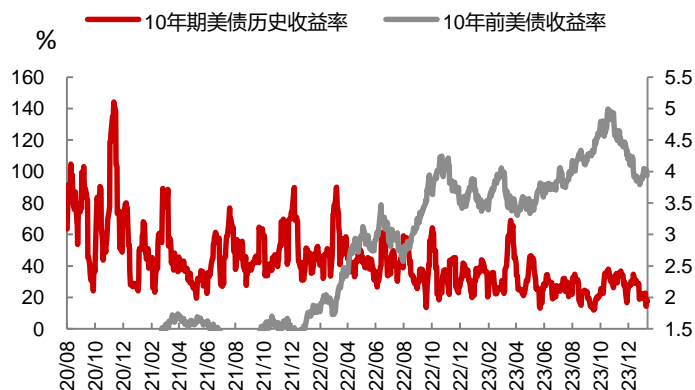
¹¹ MSCI 欧洲指数是一项自由流通股市值加权指数，旨在衡量欧洲发达市场的股市表现，指数基日为 1998 年 12 月 31 日，基数为 100。

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。

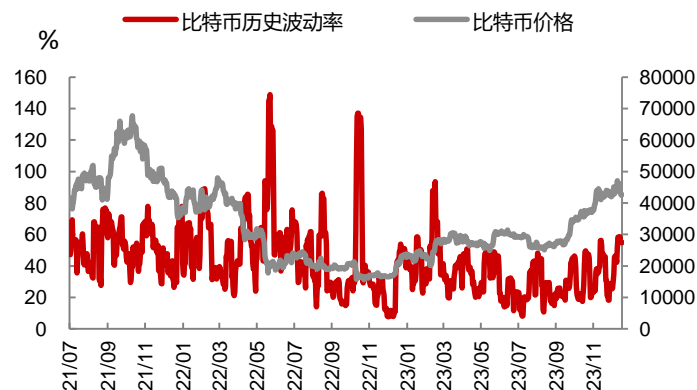
七、避险资产类波动率或标的的走势分析

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。

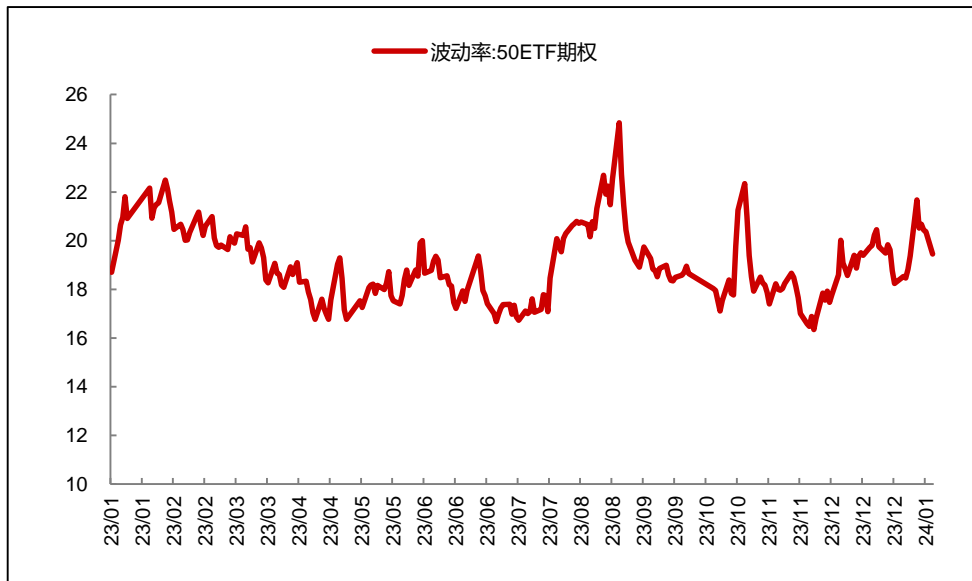


数据来源: Bloomberg、方正中期研究院



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
交易咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
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
机构业务部	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	010-85881228
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、511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19层2201室	010-85881061
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
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	江苏省苏州工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	中国(上海)自由贸易区长柳路56-62(双)号5-6(04)室	021-50588179
常州分公司	常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸大厦3201、3202室	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	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观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号	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	广州市天河区林和西路3-15号35层07,35层08,35层09	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香港东路195号6号楼1002户	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区小白楼街道大沽北路2号2609	022-23041257
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
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
上海自贸试验区分公司	中国(上海)自由贸易试验区上南泉北路429号2801室	021-58991278
上海南洋泾路营业部	中国(上海)自由贸易试验区南洋泾路555号1105、1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	中国(上海)自由贸易试验区浦电路490号,世纪大道1589号11层07单元	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路132号17-6、17-7、17-8	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801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	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	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(19层1902号)	0736-7318188
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区商城路506号新梅联合广场B座6层	021-20778818

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。