

金融期货周报

光大期货研究所

金融工程部

分析师:

季成翔(国债、期权)

执业资格号: F0291112

投资咨询资格号: Z0003206

电话: 021-22169060-250

E-mail: jicx@ebfcn.com.cn

分析师:

刘瑾瑶(国债、期权)

执业资格号: F0281699

电话: 021-22169060-351

E-mail: liujy@ebfcn.com.cn

分析师:

任静雯(股指期货)

执业资格号: F0295415

电话: 021-22169060-316

E-mail: renjw@ebfcn.com.cn

报告日期:

2014年6月28日

股指要点:

套利资金压制期现价差

股指或震荡上行

- 本周股指期货主力合约涨0.45%，持仓量较上周减少2468张。沪深300指数板块方面，本周金融地产类股表现较弱，通信、传媒、计算机等板块涨幅居前，中小板指周涨2.35%，创业板指周涨4.11%，大幅好于沪深300指数。
- 后期经济复苏得到确认以及资金面的进一步宽松或将引起大小盘风格的切换，对市场形成一定的利好，整体上看，股指下行空间有限。二季度GDP即将发布，另一方面进入上市公司半年报披露期，关注微观企业业绩的回暖程度，这个或对股市有一定的支撑。

国债期货要点:

现券市场表现稳定 关注七月初行情变化

- 受到年中考核、月末缴准、大行分红、理财产品集中到期以及IPO申购等因素影响，资金面有所收紧。但央行灵活的调节回购操作、机构的提前准备和本轮新股申购进入空窗期(下周)，资金面料能平稳度过年中时点。
- 本周，现券市场走势较为平淡，各关键期限国债收益率整体小幅波动，。预计债市短期内或维持窄幅震荡态势，但长期向好趋势并未改变。
- 本周行情继续维持在震荡的态势之中，在维持了约两周的震荡之后，目前主力合约仍然没有出现明显的趋势。从债券市场来看，由于地方政府债集中到期日临近，因此整体交投上仍显得较为平淡。总体保持平稳的态势。未来的行情仍需要各类因素进行催化。
- 目前期债主力合约TF1409仍在震荡格局之中，关注进入7月份后，行情或将重启。

期市有风险

入市需谨慎

股指期货周报

图表1: 周各合约持仓变化表

合约代码	周开盘价	周最高价	周最低价	周收盘价	涨跌	持仓量	持仓变化	周末结算价
IF1407	2,135.2	2,148.8	2,115.0	2,135.6	2.8	115,555.0	-6,389.0	2,137.6
IF1408	2,135.0	2,149.6	2,118.0	2,137.0	3.6	3,445.0	3,445.0	2,140.2
IF1409	2,141.0	2,154.0	2,122.2	2,143.0	3.6	49,735.0	294.0	2,145.0
IF1412	2,153.8	2,168.0	2,138.2	2,157.2	4.4	7,555.0	182.0	2,159.0
小计						176,290.0	-2,468.0	

资料来源: 中国金融期货交易所 更新时间: 2014年6月27日

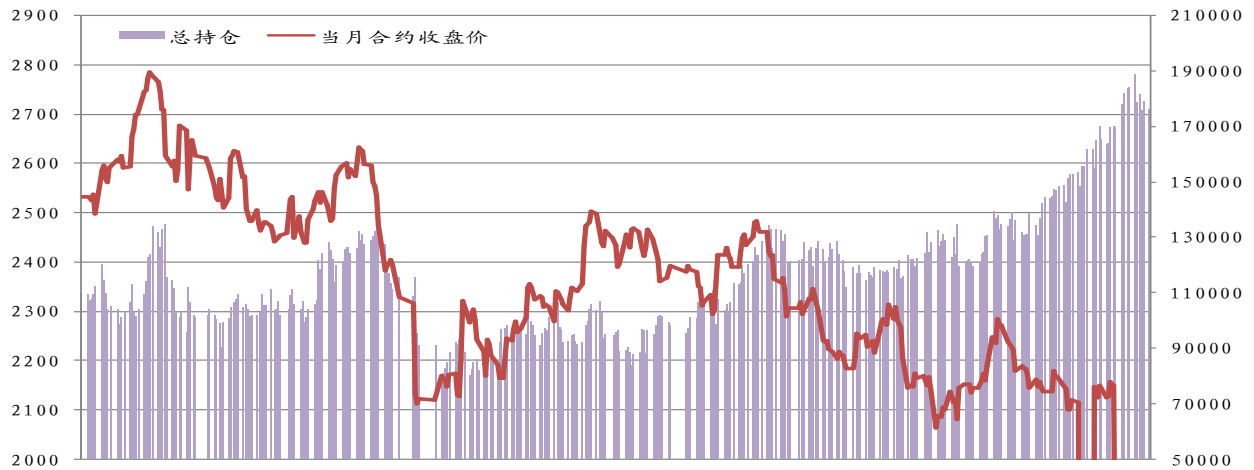
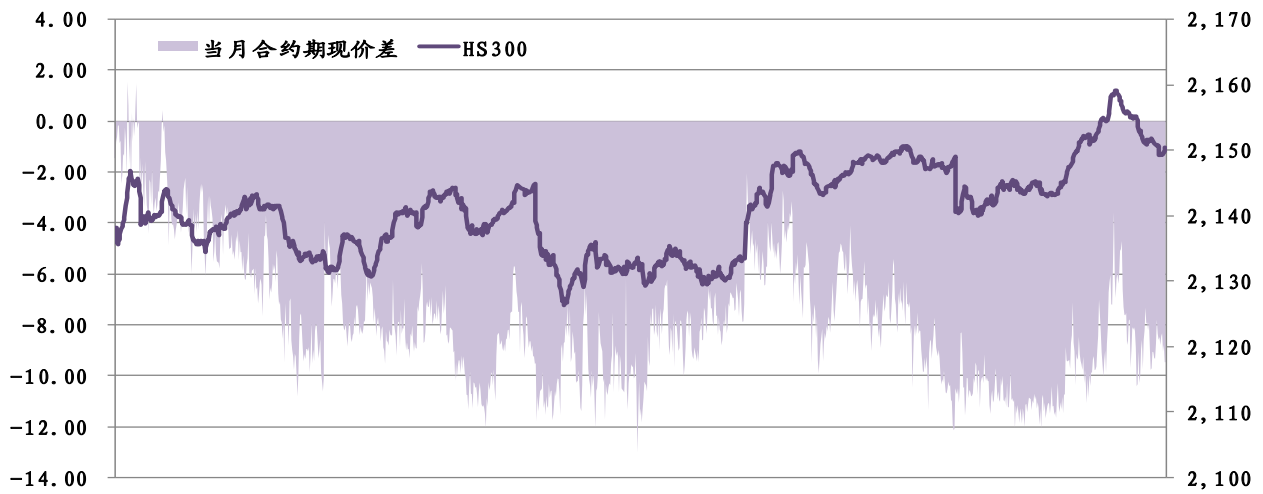
沪深300股指期货概述:

本周信息方面,6月汇丰中国制造业PMI初值升至7个月来最高水平,今年以来首次回到荣枯线以上。央行正回购暂停使得市场对资金面持较为积极的态度。数据公布当日中小板创业板表现较为突出,市场的反映比较积极。本周证监会发布消息称,6家已完成申购的公司网上网下共冻结资金5639亿元,是上周引发市场恐慌性杀跌的主要因素,本周仍旧有三只新股申购,但打新资金可以循环利用,就是说不会有新增的流出资金,或者新增流出资金不会像上周这么大,边际上的影响降低,市场的资金流出后达到一个新的平衡。另一方面,由于这次上市新股估值普遍较低,中签率也低,会引发市场资金由打新往炒新方面引导。估值方面,目前沪深300指数2014年7倍左右,中小板2014年市盈率35倍,后期经济复苏得到确认以及资金面的进一步宽松或将引起大小盘风格的切换,对市场形成一定的利好。

近期净空持仓处于相对比较高的位置,是需要持续跟踪的一个方面,因为历史上净空持仓是与指数走势呈现相对反向的相关关系的,但从期现价差的角度去分析的话,七月合约从上周的升水4个点回落到目前贴水十个点左右,本周当月合约贴水程度小幅加大,从分红的角度看,公布除权除息日的成份股分红基本分红完毕,但仍有118家公司公布了分红预案但没有公布分红时间,这些按照最新的收盘价计算,这些公司影响指数点数在23个点,考虑利率影响的话,实际总影响在20个点左右,基于此,我们认为近月合约仍然具有贴水空间。从这个角度看不排除前期部分资金买现货卖股指期货进行正向套利的可能性,这也使得近期期指日内走势相对沪深300指数走势更弱的一个原因之一,这一套利操作也会引起净空持仓的高位。

所以,整体上看,股指下行空间有限。二季度GDP即将发布,另一方面进入上市公司半年报披露期,关注微观企业业绩的回暖程度,这个或对股市有一定的支撑。

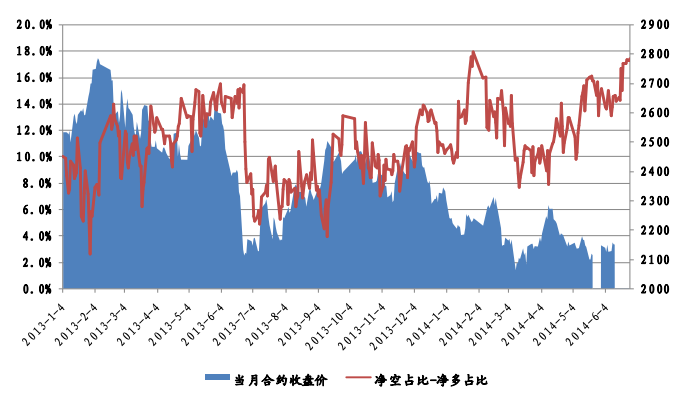
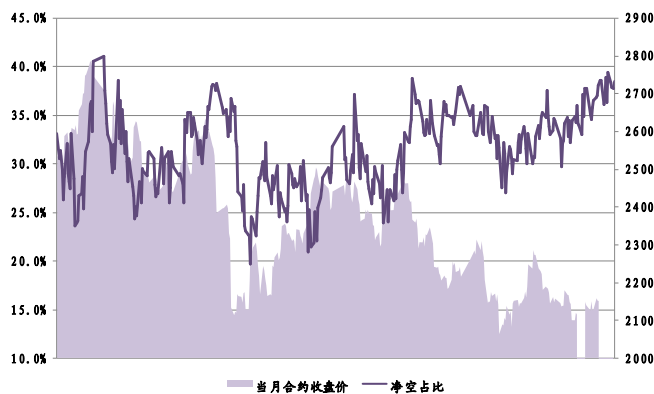
图表2: 周股指期货期现价差与今年以来股指期货持仓变化



资料来源: 同花顺 光大期货研究所更新时间: 2014年6月28日

图表3: 股指期货净空持仓与股指走势

图表4: 股指期货净空与净多之差占比变化



资料来源: 文华财经光大期货研究所 (资料时间: 截至2014年6月28日)

国债期货

一、本周国债期货交易小结

目前，国债期货主力合约呈现价格窄幅震荡、成交低迷和持仓量较高的特点。截至本周五收盘，主力TF1409合约价格收报94.506元，周跌幅0.04%。该合约当周共计成交量较上周减少7477手，仅3869手，持仓增加208手至7396手；TF1409合约收报94.922元，周跌幅0.06%，一周共计成交159手，持仓增加53手至304手；TF1503合约本周仅周一有成交，周一收盘价为94.990元，持仓仅3手。

图表 1：国债期货仿真主力合约走势图



资料来源：文华财经、光大期货研究所（资料时间：截至2014年6月27日）

图表 2: 当季合约、次季合约、远季合约 (期货价格单位: 元)



资料来源: 文华财经、光大期货研究所 (资料时间: 截至2014年6月27日)

二、本周要闻

(一) 宏观新闻

- 美国一季度GDP终值由-1%大幅下修至-2.9%，创五年来最差表现。
- 美国5月耐用品订单意外下滑1.0%，为四个月来首降。
- 美国6月Markit制造业PMI初值57.5，创2010年5月以来新高，其中产出指数和新订单指数均创四年多新高。美国6月Markit服务业PMI初值升至61.2，创2009年10月以来最高，好于预期。

- 美国4月20座大城市房价同比涨幅10.8%，创约一年来新低，房价涨势放缓。
- 美国5月成屋销售总数年化489万户，超预期的474万户；环比增4.9%，预期增1.9%。美国5月新屋销售总数年化50.4万，创六年新高，预期43.9万；新屋销售环比激增18.6%，创1992年1月以来最大增幅，预期增1.4%。
- 美国5月个人消费支出环比增0.2%，不及预期的0.4%。
- 美国5月PCE物价指数同比增1.8%，创19个月新高；核心PCE物价指数同比增1.5%，创2013年2月以来新高。
- 欧元区6月制造业PMI初值为51.9，不及预期。
- 德国6月IFO商业景气指数109.7，不及预期的110.3，创年内新低。
- 德国6月PMI初值52.4，连续扩张14个月。
- 英央行针对住房贷款市场出台一系列紧缩措施；行长卡尼称房地产市场是经济最大风险。
- 英国6月CBI零售销售差值骤降至+4，创七个月最低，远低于预期。
- 法国6月消费者信心指数小升至86，仍低于长期均值。
- 瑞士5月贸易帐盈余扩大至27.47亿瑞郎，创11个月最大盈余。
- 日本首相安倍晋三正式公布一揽子经济改革计划，包括削减企业税，允许养老金增持股票等。
- 日本5月全国核心CPI增长3.4%，创32年以来最大涨幅。
- 汇丰中国6月制造业PMI初值50.8，六个月来首次扩张；6月汇丰制造业PMI新订单指数51.8，创15个月最高水平。
- 1-5月份，全国规模以上工业企业实现利润总额22764.4亿元，同比增长9.8%，增速比1-4月份回落0.2个百分点。
- 北上广武汉四城市7月起试点“以房养老”，为期两年。
- 审计署：2013年中央财政未收缴入库资金91.4亿元；去年工行等8家银行3750亿贷款投向房企等限制领域。
- 外管局：5月中国国际服务贸易收入1291亿元，逆差509亿。
- 银监会批复国开行筹建住宅金融事业部。
- 外管局：3月末中国对外金融净资产19915亿美元。
- 财政部部长楼继伟：制止地方政府违法违规举债，以市场化原则处理违约。
- 中国央行宣布小额外币存款利率上限改革扩至上海市。
- 中国财政部与央行6月26日进行的500亿元人民币三个月期国库现金管理商业银行定期存款

招标，中标利率为3.80%，远低于预期。

（二）债券发行

- 周一，农业发展银行招标的两年期固息增发债中标收益率4.4966%，三年期为4.5426%，一年期为4.1726%。上述三期债的投标倍数分别为2.08倍、2.93倍和3.64倍。
- 周一，中国广东省作为自发自还地方债的首个尝新者，招标的五年期品种中标利率3.84%，稍低于3.87%的市场预测均值，并基本持平于最新的同期限国债估值水平。同时招标的七年期和10年期固息债，中标利率分别为3.97%和4.05%；此前市场对二者的利率预测均值为3.99%和4.07%。另外，上述三期债的投标倍数分别为1.89倍、1.90倍和1.74倍。
- 周二，国开行招标的一至七年期四期债中标利率依次为4.1372%、4.50%、4.6958%和4.8345%，全场投标倍数分别为2.3、2.48、2.77、2.41倍，其中5年期品种的边际倍数达9.42。
- 周四，中国进出口银行增发三及五年两期债，中标收益率基本符合预期。三年期固息增发债加权中标收益率为4.5154%，五年期4.7106%；此前市场预测均值分别为4.52%和4.72%。对应投标倍数分别为2.30倍、2.01倍。
- 周五，国开行招标的15年期固息金融债，中标利率为5.24%，低于此前5.28%的利率预测均值，投标倍数为1.95倍。
- 周五，财政部代理招标发行的三年期地方债，中标利率4.01%，五年期品种中标利率4.12%，两期债的投标倍数为1.43倍和1.34倍。
- 国家开发银行公告，该行将于7月1日增发2014年第九、十四、十五、十六期金融债，合计增规模200亿元。本次增发的第九期债券为5年期固息债券，发行量不超过60亿元；增发的第十四期债券为7年期固息债券，发行量不超过50亿元；增发的第十五期债券为10年期固息债券，发行量不超过50亿元；增发的第十六期债券为3年期固息债券，发行量不超过40亿元。
- 财政部发布公告，定于7月2日招标发行2014年记账式付息（十三期）国债。本期国债为7年期固定利率付息债，竞争性招标面值总额280亿元，进行甲类成员追加投标。

（三）央行公开市场操作

- 周二，央行公开市场进行180亿元28天期正回购操作，中标利率持平于4.00%。
- 周四，中国央行公开市场未进行任何操作，央行公开市场本周净投放资金120亿元。

三、货币市场和国债现券市场

货币市场：央行公开市场灵活操作，年中时点资金面维持稳定

在季末年中时点，市场对流动性的担忧渐浓，但目前资金面供需仍较平稳，货币市场利率上涨幅度有限。本周，各期限SHIBOR利率中，隔夜、1周和2周利率分别上涨12.6、37.9和60.6个基点至2.885%、3.781%和5.184%；1个月和3个月期利率分别下跌42.3和2.69个基点至5.012%和4.7482%。回购利率市场中，截至本周五，隔夜、7天和14天期利率较上周五分别上涨10、38和58个基点至2.95%、3.8%和5.21%。

本周，央行公开市场仅有300亿元正回购到期，到期规模较小。央行本周的正回购操作也相应收缩以维持资金面平稳度过年中时点。央行周二公开市场仅进行180亿元28天期正回购操作，周四未进行任何操作，是自2月中旬重启正回购以来首次暂停操作。央行公开市场本周净投放资金120亿元，实现连续第七周资金净投放。此外，周四市场有500亿元国库现金定存投放，其中中标利率为3.80%，远低于预期，较最近一次同期限品种6.13%的水平大幅下行，且创接近两年以来所有期限国库现金定存中标利率的新低。目前，受到年中考核、月末缴准、大行分红、理财产品集中到期以及IPO申购等因素影响，资金面有所收紧。但央行灵活的调节回购操作、机构的提前准备和本轮新股申购进入空窗期（下周），资金面料能平稳度过年中时点。

国债现券市场：交投清淡，收益率震荡整理

本周，现券市场走势较为平淡，各关键期限国债收益率整体小幅波动，其中7年期国债收益率一周累计小幅下跌1个基点至4.97%，10年国债收益率上涨1个基点至4.05%。债券发行方面，周一，中国农业发展银行招标的一至三年增发债，收益率均低于二级市场。不过临近半年末，资金面压力还未完全释放，短债一二级利差维持在相对较低水平，其中两年和三年品种均在4个基点左右。从投标倍数上看，农发行三期债整体需求尚属稳定，除两年期刚逾2倍外，一年和三年期品种在3倍附近或更高。周二，国开行招标的四期债中标利率均低于预期。主要因大型银行目前资金压力不大，且国开债自身的手续费及流动性好优势支撑需求。周四，中国进出口银行增发的三及五年两期债，中标收益率基本符合预期。央行公开市场暂停正回购操作对现券影响有限，机构投标情绪未受太大的影响，中规中矩的投标倍数也反映需求较为平稳。周五，国开行招标的15年期固息金融债，中标利率为5.24%，低于此前5.28%的利率预测均值，投标倍数为1.95倍。

此外，广东省作为自发自还地方债的首个尝新者，周一上午招标的五年期品种中标利率3.84%，稍低于3.87%的市场预测均值，并基本持平于最新的同期限国债估值水平。同时招标的七年和10年期固息债，中标利率分别为3.97%和4.05%；此前市场对二者的利率预测均值为3.99%和4.07%。周五中国财政部代理发行的三及五年两期地方债，中标利率与同期限国债的点差，较上周同期明显扩大。具体来看，三年期地方债中标利率4.01%，五年期品种中标利率4.12%，两期债的投标倍数为1.43倍和1.34倍。单就与预测均值相比，当日国开行招标的15年期固息债利率略低，但受流动性及需求主体有限制约，该结果仍高出估值水平10个bp左右。

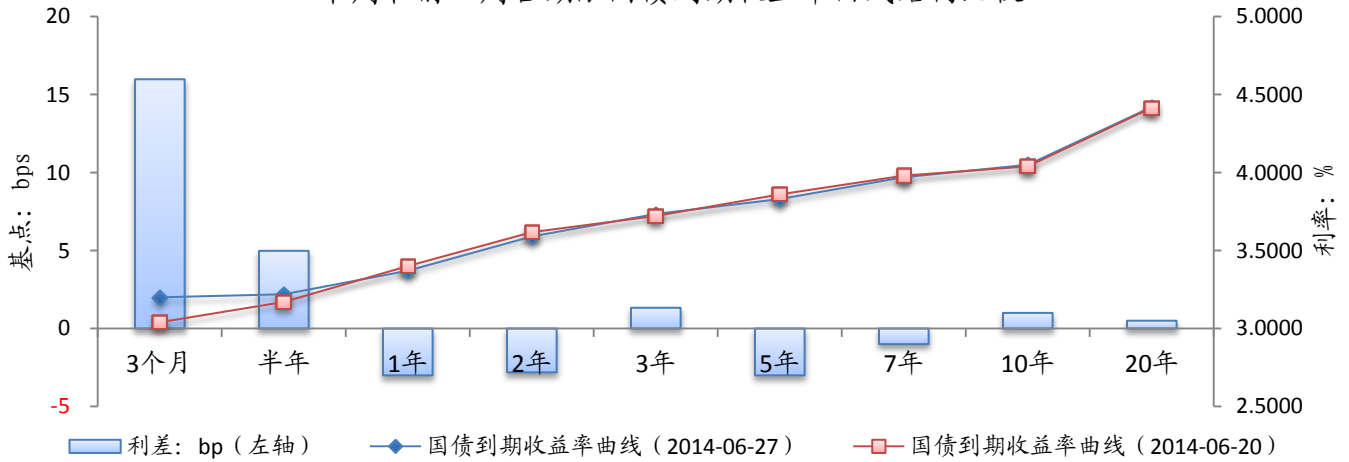
目前，资金面稳中趋紧，宏观面缺乏数据指引。机构对于后市行情观点出现分歧，观望情绪升温致交投较为清淡。我们认为，债市短期内或维持窄幅震荡态势，但长期向好趋势并未改变。

银行间票据市场：票据利率涨跌互现

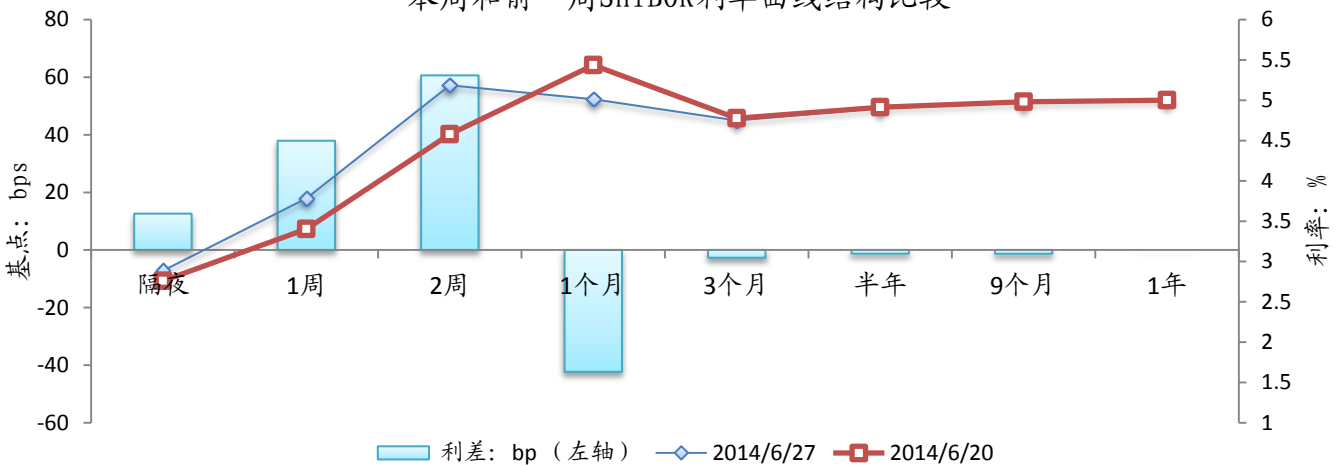
银行间中短期票据（AA+）和（AAA）的不同期限品种利率涨跌互现。截止本周四，1个月期短期票据（AA+）和短期票据（AAA）较上周四均上涨1个基点，分别收报5.1477%和4.8377%；3个月期短期票据（AA+）和短期票据（AAA）较上周四均下跌7.74个基点，分别收报4.9923%和4.6823%；6个月期短期票据（AA+）和6个月期短期票据（AAA）较上周四分别下跌8.39和7.39个基点，收报5.0248%和4.7148%。预计短期内票据利率将以震荡为主。

图表 3: 相关利率近期走势

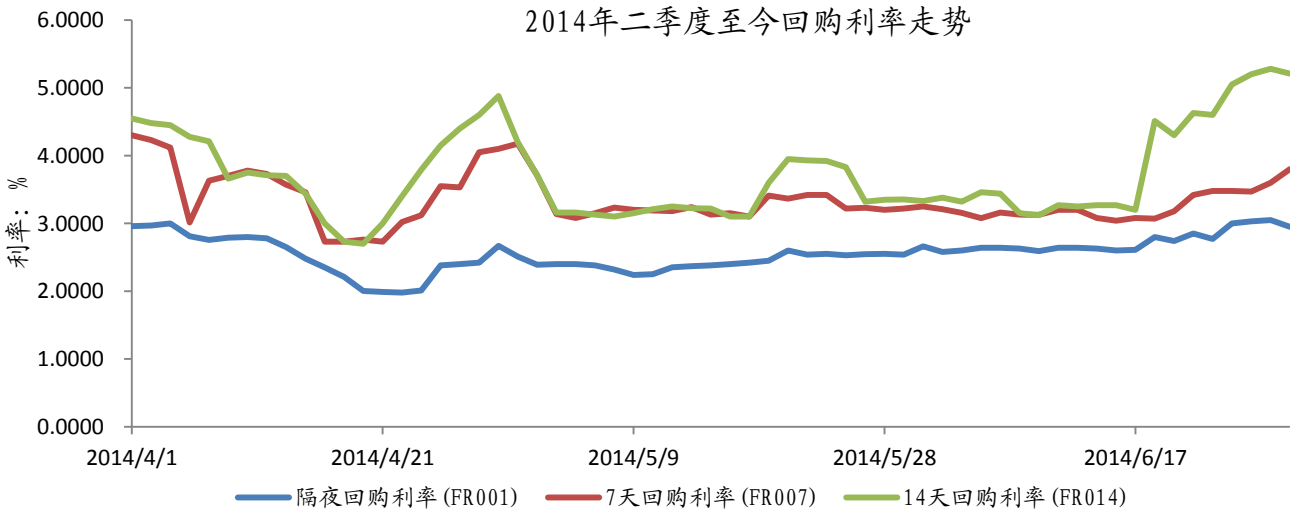
本周和前一周期各期限国债到期收益率曲线结构比较



本周和前一周期SHIBOR利率曲线结构比较

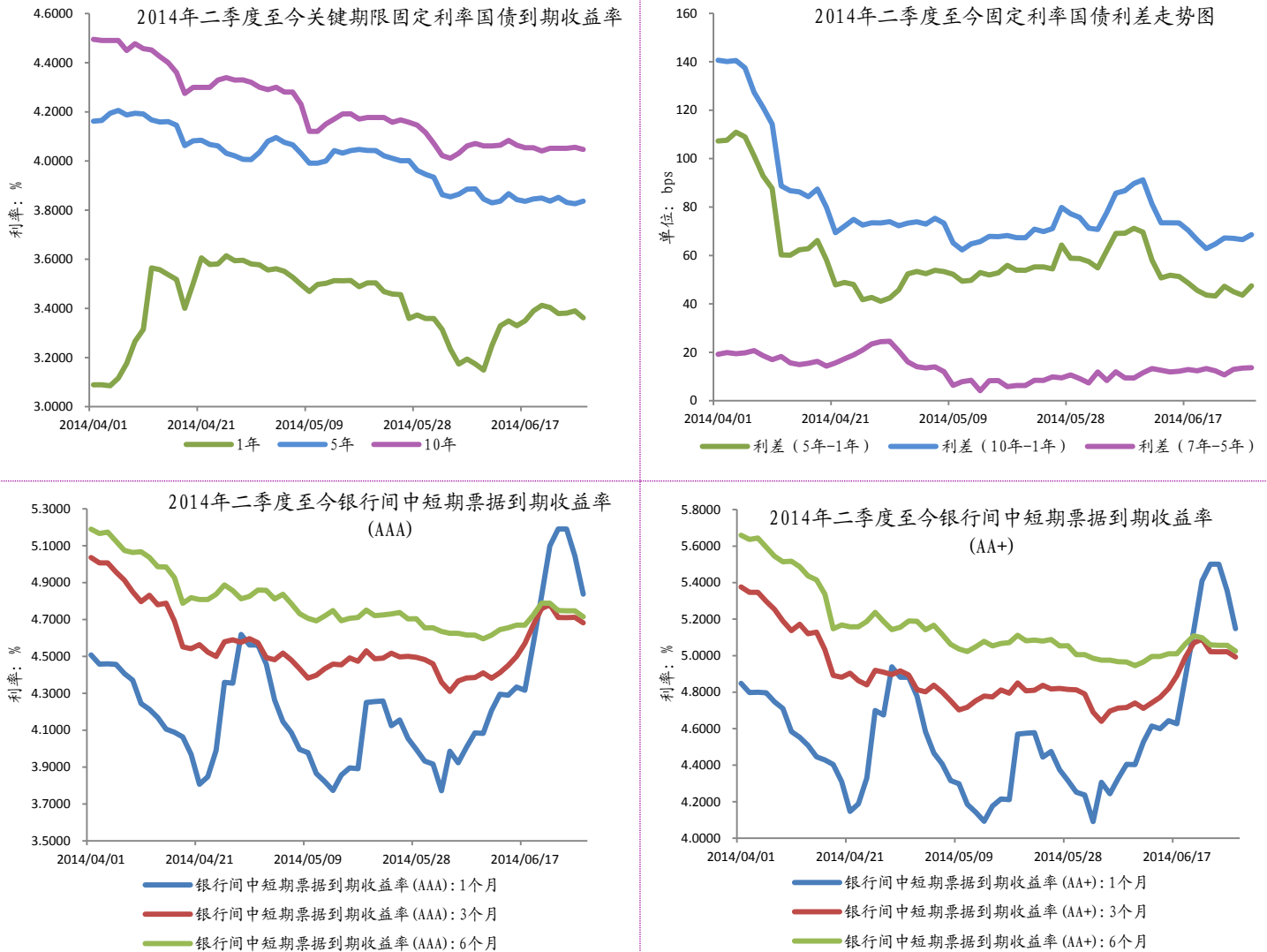


2014年二季度至今回购利率走势



资料来源: 中国外汇交易中心、SHIBOR、光大期货研究所 (资料时间: 截至2014年6月27日)

图表 4：银行间中短期票据以及国债和其利差走势图



资料来源：Wind 光大期货研究所（资料时间：截至2014年6月26日）

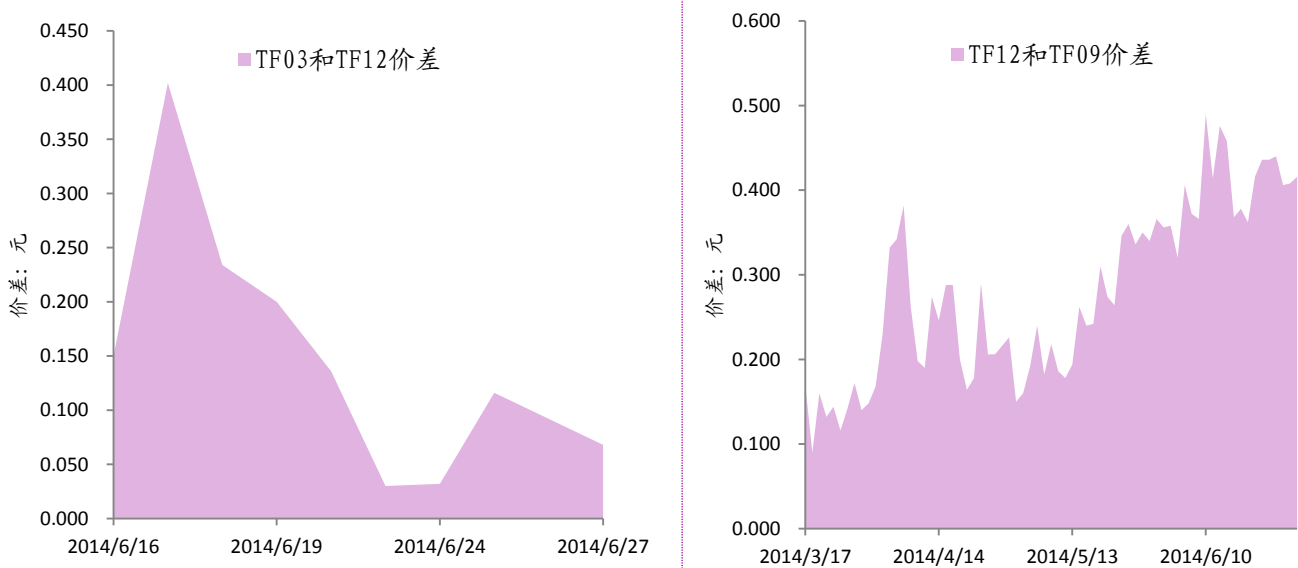
注：利差（5年-1年）代表了5年期期限的到期收益率-1年期期限的到期收益率的差值（单位：bps）

四、价差、CTD（最便宜可交割）债券和基差

价差走势：

本周价差走势出现一定分化，TF1412和TF1409走势平稳，而TF1503和TF1412的价差则大幅震荡，其中一个比较重要的原因在于TF1503没有多少成交，数日0成交量所致。TF1412和TF1409的价差在本周收至0.416元，上市后日均值在0.278元，1个标准差波动范围在0.175元至0.382元。TF1503和TF1412的价差整体以大幅震荡为主，周收盘报在0.068元，由于之前TF1403和TF1312有一定的数据，因此按照历史数据至今来看，上市后日均值在0.283元，1个标准差波动范围在0.011元至0.555元，目前来看，价差仍需要时间来稳定。由于资金临近年中，因此整体价差出现上行的态势可以理解，但是未来随着资金趋于宽松，未来TF1412和TF1409的价差将可能出现震荡下行态势。

图表 5：各合约间价差走势图（单位：元）



资料来源：文华财经、光大期货研究所（资料时间：截至2014年6月27日）

CTD（最便宜可交割）债券和基差¹：

截至2014年6月26日，TF1409的CTD债券为110019.IB（11付息国债19），最新基差为-0.0790元。TF1412的CTD债券为060019.IB（06国债19），最新基差为-0.3652元。TF1503的CTD债券为

¹本部分内容使用的债券估值来自 Wind 和中债登，计算所使用的回购利率按照 SHIBOR 对应期限来计算。目前计算按照如下方法：
1) 考虑现券交割结算为 T+1 2) 按照最后交易日之后第二个工作日：配对缴款日计算应计利息（T+2）。

120004.IB (12付息国债04), 最新基差为-0.1191元。从三个合约的理论CTD债券本周走势来看, 基差整体出现震荡小幅下行的趋势。三个合约的理论CTD券在本周保持稳定, 没有太大的变动。从基差和净基差的角度来看, 本周维持震荡走势, 当前并没有出现明显的波动痕迹。

从活跃高久期角度来看, 各合约的CTD券指向同一个债券: 140006.IB (14付息国债06)。就净基差来说, 活跃高久期的CTD券净基差在TF1409和TF1412上维持在0.4元至0.5元之间, 仍然有收益率下行的可能。目前投资者仍宜观望。

图表 6 本周理论 CTD 债券相关信息

TF1409							
日期	证券简称	回购利率	债券价格	期货价格	IRR	基差	净基差
2014/6/23	11 付息国债 19	4.7761%	99.7705	94.530	4.8466%	-0.2139	-0.0142
2014/6/24	11 付息国债 19	4.7679%	99.7583	94.524	4.8836%	-0.2197	-0.0244
2014/6/25	11 付息国债 19	4.7582%	99.7581	94.486	4.7176%	-0.1797	0.0112
2014/6/26	11 付息国债 19	4.7478%	99.6839	94.496	5.1111%	-0.2645	-0.0790
TF1412							
日期	证券简称	回购利率	债券价格	期货价格	IRR	基差	净基差
2014/6/23	06 国债 19	4.9136%	95.5063	94.942	5.6291%	-1.0212	-0.3239
2014/6/24	06 国债 19	4.9081%	95.5047	94.948	5.6585%	-1.0289	-0.3380
2014/6/25	06 国债 19	4.9059%	95.5058	94.890	5.5386%	-0.9689	-0.2828
2014/6/26	06 国债 19	4.9033%	95.4381	94.898	5.7230%	-1.0447	-0.3652
TF1503							
日期	证券简称	回购利率	债券价格	期货价格	IRR	基差	净基差
2014/6/23	12 付息国债 04	4.9777%	96.8645	94.990	5.2256%	-1.1272	-0.1538
2014/6/24	12 付息国债 04	4.9747%	96.8805	94.984	5.1987%	-1.1050	-0.1367
2014/6/25	12 付息国债 04	4.9722%	96.8813	94.946	5.1470%	-1.0650	-0.1021
2014/6/26	12 付息国债 04	4.9677%	96.8813	94.956	5.1672%	-1.0753	-0.1191

资料来源: Wind、SHIBOR、光大期货研究所 (资料时间: 截至2014年6月26日)

注: 本报告CTD债券标准为隐含回购率最小者; 回购利率来自SHIBOR、期货价格为结算价。

图表 7 本周活跃高久期 CTD 债券相关信息

TF1409							
日期	证券简称	回购利率	债券价格	期货价格	IRR	基差	净基差
2014/6/23	14 付息国债 06	4.7761%	102.2362	94.530	2.8776%	0.3140	0.4519
2014/6/24	14 付息国债 06	4.7679%	102.2353	94.524	2.8378%	0.3195	0.4540
2014/6/25	14 付息国债 06	4.7582%	102.2346	94.486	2.6472%	0.3598	0.4905
2014/6/26	14 付息国债 06	4.7478%	102.1742	94.496	2.9401%	0.2886	0.4149
TF1412							

日期	证券简称	回购利率	债券价格	期货价格	IRR	基差	净基差
2014/6/23	14 付息国债 06	4.9136%	102.2362	94.942	3.9425%	0.1261	0.4815
2014/6/24	14 付息国债 06	4.9081%	102.2353	94.948	3.9556%	0.1187	0.4696
2014/6/25	14 付息国债 06	4.9059%	102.2346	94.890	3.8277%	0.1804	0.5285
2014/6/26	14 付息国债 06	4.9033%	102.1742	94.898	3.9693%	0.1114	0.4551

TF1503

日期	证券简称	回购利率	债券价格	期货价格	IRR	基差	净基差
2014/6/23	14 付息国债 06	4.9777%	102.2362	94.990	3.7693%	0.3214	0.9098
2014/6/24	14 付息国债 06	4.9747%	102.2353	94.984	3.7599%	0.3270	0.9113
2014/6/25	14 付息国债 06	4.9722%	102.2346	94.946	3.7042%	0.3670	0.9477
2014/6/26	14 付息国债 06	4.9677%	102.2346	94.956	3.7164%	0.3563	0.9318

资料来源：Wind、SHIBOR、光大期货研究所（资料时间：截至2014年6月26日）

注：本报告CTD债券标准为隐含回购率最小者；回购利率来自SHIBOR、期货价格为结算价。

五、行情分析、后市观点和操作建议

行情分析：

本周行情继续维持在震荡的态势之中，在维持了约两周的震荡之后，目前主力合约仍然没有出现明显的趋势。从技术角度来讲，目前TF1409的21日均线 and 5日均线已经粘连，并且和TF1409的收盘价也极为接近，显示出当前价格处于震荡的态势之中。

基本上来看，由于当前处于年中，资金面上仍然有紧张的态势。而且由于处于宏观消息的真空期，因此整体上尽管PMI的初值让人眼前一亮，但是也显示出目前经济仍在底部的特征。因此国债到期收益率仍有下行的动力。

从债券市场来看，由于地方政府债集中到期日临近，因此整体交投上仍显得较为平淡。总体保持平稳的态势。未来的行情仍需要各类因素进行催化。

值得注意的是，利率市场化进程和汇率制度改革进程已经初步显现，中国银行已经被允许对个人发行大额存单，而汇率方面已经允许小额外币的利率可以自由浮动，尽管是在上海市的范围之内，但是也相比较年初仅在自由贸易试验区进行试点来说，前进了关键的一步，即成熟一项，推广一项。随着这2个改革开始卖出实质性步伐，未来国债市场的配置需求将集中得到体现。

后市观点和操作建议：

目前期债主力合约TF1409仍在震荡格局之中，关注进入7月份后，行情或将重启。

金融工程部成员简介

季成翔（国债、期权），现任光大期货有限公司研究所金融期货分析师，目前为研究所金融工程部负责人，主要研究品种为国债。克拉克大学金融学硕士，本科毕业于复旦大学生物技术专业。专注于金融衍生品，对国债、期权、外汇等有一定研究，熟知国债、期权相关的策略。2012年获得中国期货业协会举办的期权培训考试第一名，并在同年10月赴德国法兰克福参加欧洲交易所和中期协联合举办的期权实务培训。中期协主编金融衍生品系列丛书之《外汇期货》编写组组长、成员。擅长进行数据分析，挖掘有价值的信息。

刘瑾瑶（国债、期权），现任光大期货有限公司研究所金融期货分析师，主要负责国债和期权的研究工作。本科毕业于广东财经大学，研究生毕业于美国德雷克赛尔大学，获得金融学硕士学位。此前主要负责基金属研究，并兼顾期权方面的研发工作。善于运用基本面和技术面相结合的研究方法，并将数理统计方法应用于期货研究中。全程参与郑商所和中金所举办的期权课题研究和测试项目。所撰写的《白糖期权做市商制度与风险管理研究》荣获郑商所课题评比三等奖。参与研究的2012年中金所股指期货期权联合研究课题项目荣获交易所评比三等奖，所参与的2012年郑商所白糖期权模拟交易测试获得总分第五名。

任静雯（股指），现任光大期货有限公司研究所金融期货分析师，主要负责股指期货的研究工作。英国格拉斯哥大学经济学硕士学位，金融预测与投资专业。此前在光大证券销售交易部任职，曾担任上海地区机构销售经理及套利交易室交易员。致力于从宏观面及板块基本面切入研究股指中长期趋势，从价差及持仓判断短期市场走势。

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。

联系我们

公司总部

地址：上海市新闻路 1508 号静安国际广场 2 楼
邮编：200040
电话：021-22169060 传真：021-22169061

机构渠道部

地址：上海市浦东新区福山路 458 号同盛大厦 3 楼
邮编：200122
电话：021-20231712 传真：021-20231732

大连营业部

地址：大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心
A 座大连期货大厦 2002、2003、2410 号房间
邮编：116023
电话：0411-84806837 传真：0411-84806843

福州营业部

地址：福州市鼓楼区东大路 92 号华源大厦 15 层 1503 室
邮编：350003
电话：0591-87875103 传真：0591-87875119

宁波营业部

地址：浙江省宁波市海曙区华楼巷 19 号 3-11 室
邮编：315010
电话：0574-87269819 传真：0574-87367237

北京营业部

地址：北京市西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 5 层
邮编：100045
电话：010-68084002 传真：010-68084131

郑州营业部

地址：河南省郑州市金水区未来大道 69 号未来大厦 1208 室
邮编：450008
电话：0371-65612257 传真：0371-65612515

上海肇嘉浜路营业部

地址：上海徐汇区肇嘉浜路 680 号金钟大厦 811 室
邮编：200031
电话：021-64155171, 64155173 传真：021-64736784

青岛营业部

地址：山东省青岛市市南区香港西路 67 号 12 层 JKLM 室
邮编：266071
电话：0532-86129091 传真：0532-86129089

天津营业部

地址：天津市河西区解放南路 376 号富裕大厦 2 号楼 17 层 A 室
邮编：300202
电话：022-58780708 传真：022-58780708

长沙营业部

地址：长沙市开福区芙蓉中路三段 142 号光大大厦 1210、1211、1213
邮编：410011
电话：0731-82906096 传真：0731-82906097

长春营业部

地址：吉林省长春市解放大路 2677 号光大大厦 15 层
邮编：130061
电话：0431-88405567 传真：0431-88405587

广州营业部

地址：广州市天河区天河北路 689 号 1808、1809、1810、1411 房
邮编：510635
电话：020-38731485 传真：020-38731323

重庆营业部

地址：重庆市渝中区解放碑民族路 168 号光大银行大厦 3F
邮编：400010
电话：023-86618100 传真：023-86618133

南京营业部

地址：南京市玄武区中央路 288 号 5 楼 501 室
邮编：210008
电话：025-83122055 传真：025-83122059

深圳营业部

地址：深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 2701、2702
邮编：518026
电话：0755-82767979 传真：0755-82767970

上海新闻路营业部

地址：上海市新闻路 1508 号静安国际广场 2 楼
邮编：200040
电话：021-22169060 传真：021-22169061

南宁营业部

地址：广西壮族自治区南宁市民生路 131 号绿都商厦 31 层
邮编：530012
电话：0771-2862803 传真：0771-2862803

海口营业部

地址：海南省海口市国贸大道北京大厦 20F、G、H
邮编：570000
电话：0898-68538658 传真：0898-68507358

武汉营业部

地址：湖北省武汉市张之洞路 224 号紫阳大厦 10 层
邮编：430060
电话：027-88312095 传真：027-88312078

杭州营业部

地址：杭州市江干区富春路 308 号华成国际发展大厦 11 层
邮编：310020
电话：0571-89910727 传真：0571-89910733

世纪大道营业部

地址：上海市浦东新区世纪大道 1501 号 1301、1309 室
邮编：200122
电话：021-50192126 传真：021-50192155

成都营业部

地址：成都市武侯区领事馆路 7 号保利中心南塔 905 室
邮编：610000
电话：028-86032288 传真：028-86032668

西安营业部

地址：西安市高新区唐延南路都市之门 C 座 1 单元 10 层
11010-11015 号
邮编：710065
电话：029-88606880 传真：029-88600929