

2014年7月8日

内盘行情

期货合约	收盘价	涨跌	%
期指	2163.2	-3.4	-0.16
铜	51240.0	-560.0	-1.08
铝	13505.0	-100.0	-0.74
铅	14000.0	-80.0	-0.57
锌	15975.0	-185.0	-1.14
铁矿	707.0	-4.0	-0.56
螺纹	3075.0	-9.0	-0.29
白银	4286.0	-67.0	-1.54
黄金	262.9	-2.5	-0.92
玻璃	1072.0	0.0	0.00
橡胶	14000.0	-645.0	-4.40
塑料	12160.0	110.0	0.91
焦炭	1115.0	1.0	0.09
PTA	7200.0	-114.0	-1.56
白糖	4820.0	-149.0	-3.00
棉花	14510.0	-340.0	-2.29
焦煤	783.0	-4.0	-0.51
国债	93.670	-0.0960	-0.1024

外盘行情

期货合约	收盘价	涨跌	%
美原油	104.06	-0.42	-0.40
美白银	21.14	-0.17	-0.77
美黄豆	9.21	0.10	1.10
美豆粕	363.10	1.00	0.28
美豆油	38.78	-0.45	-1.15
美小麦	575.50	3.00	0.52
美玉米	29.12	-0.20	-0.68
美棉花	72.47	-0.93	-1.27
美原糖	17.87	0.07	0.39

全球指数

指数	收盘价	涨跌	%
DJIA	17068.26	92.02	0.54
纳斯达克综合	4485.93	28.19	0.63
标普 500	1985.44	10.82	0.55
日经 225	15437.13	88.84	0.58
恒生指数	23546.36	14.92	0.06
美元指数	80.27	0.06	0.07
CRB 指数	306.74	-0.40	-0.13
美国债 10	2.6383	0.0000	0.00

责任编辑：杨娜

研究所机构业务部：毛建平

电话 021-61871688

目录

宏观经济

●宏观：

股指期货

●股指：反弹无量 谨防空头

国债期货

●国债：继续震荡整理等待时机

股指期货期权

●期权：

商品期货

●煤焦钢：窄幅震荡

●铜：

●沪胶：三个“巨大”解读

●白糖：榨季末脚步临近 库存压力爆发

●棕榈油：马盘市场等待周四 MPOB 月报

●油料油粕：

●原油：继续回吐地缘溢价

●PTA：继续振荡，观察 PX 走势

今日要闻

国内要闻

●上海明确国企改革时间表：5 年内完成

●李克强：加强预调微调 实施定向调控

●推出存款保险制度刻不容缓

●央行：灵活运用多种货币政策工具

●国资改革热望加速度

海外要闻

●周一全球主要股指多数下跌德国经济数据欠

●美国 6 月谘商会就业趋势指数上升劳动力需求健康

市场早评

宏观经济

●宏观：

5月新增央行口径外汇占款3.6亿，相对4月845亿明显回落，此前公布的5月金融机构外汇占款同样从4月1169亿的增量降至387亿；部分反映人民币贬值，私人部门持汇意愿增强；同时，体现央行在今年3月中旬的汇改后逐步退出外汇市场干预的政策目标，参考2012年5月至11月上次汇改后的情形，预计未来外汇占款将维持低速增长。此外，央行召开货币政策委员会2季度例会，指出经济金融结构出现积极变化，继续实施稳健的货币政策，强调灵活运用多种货币政策工具。鉴于当前外汇占款收缩，对基础货币的贡献趋于回落的背景下，货币政策将延续定向宽松，配合稳增长政策，投放适度流动性。

宏观研究员：许晟洁

股指期货

●股指：反弹无量 谨防空头

行情回顾：沪深300早盘在航天军工、地产板块带动下快速冲高后震荡回落，成交量萎靡，创业板出现大幅下挫，截至收盘，沪深300报2176.29点，跌幅0.11%，成交476.64亿元；沪指报2059.93点，涨幅0.03%，成交814.71亿元；深成指报7321.52点，跌幅0.17%，成交1228.52亿元；创业板指报1393.89点，跌幅1.26%，成交量317.8亿元。板块方面电子元器件、基本金属、软件板块资金流出居前。

期指主力合约IF1407跌3.4点，跌幅为0.16%，报2163.2点，成交47.58万手，持仓10.46万手，增仓1376手，期指整体增仓1435手。

后市展望：6月PMI表现尚可，但持续性仍然存疑。6月官方PMI51.0，较前值仅增加0.2，而5月增幅为0.4，增速明显放缓。并且从资金流向来看，资金呈现明显流出的迹象，截止目前，沪市大单资金流出12.43亿，且有持续流出的趋势，而指数今年以来已经三次上攻半年线失败，短期放量上攻还需要经济层面的继续转好。

股指研究员：颜伟

国债期货

●国债：继续震荡整理等待时机

昨日国债期货先扬后抑，呈现弱势震荡整理格局，当日收报93.670，下跌0.06%。

昨日公布的央行外汇占款数据显示 5 月新增央行口径占款仅为 3.61 亿元，4 月新增外汇占款 845.89 亿元，5 月环比骤降 99%。新增外汇占款下降或是当前汇改逐步推进、央行逐步退出日常汇市干预的结果，但预计不会对市场流动性形成形成太大的压力，因为汇改是央行的主动行为，央行对将会发生的货币供应方式改变以及对冲方式有所预期。昨日公布的央行二季度例会也强调将“灵活运用多种货币政策工具”，这也意味着央行有足够的空间，当流动性压力增大时，央行使用定向降准、再贷款、PSL 等多种方式的意愿会增大。

昨日银行间现券市场也转暖，二级市场收益率有所下降，一级市场农发行招标发行的固息债均落在二级市场收益率附近，且投标倍数中等偏高。短期看市场恐慌性风险有所下降，债市走势或重归基本面，继续关注 6 月和二季度经济数据。

国债期货研究员：成艳丽

股指期货

● 期权：

受利好消息影响，周一军工板块继续上涨，受到相关限购或将取消的利好消息刺激，地产板块也呈现出持续上扬的态势，然而受其余大多数行业拖累，沪深 300 指数上涨乏力，微跌 2.41 点，报收于 2176.29 点，期指主力合约 IF1407 下跌 3.4 点，报收于 2163.2 点，净空持仓约 1.6 万手。

沪深 300 股指期货仿真交易周一成交量减少 4.5 万手至 16.4 万手，与上周 17.3 万手的日平均成交量相比有所减少，市场交易热度略微下降，持仓量增加了约 4 千手至 46.7 万手，与上周 45.3 万手的日平均持仓量相比有所增加。成交量看跌看涨比为 0.68，与上周平均水平相比有所增加，持仓量看跌看涨比保持 0.89 的水平，市场仍然呈现中性态势。从成交分布来看，主要成交合约集中在当月 2200 看涨合约和 2100 看跌合约上，可以看出市场仍以轻度虚值合约的交易为主，操作较理性。昨日波动率指数略微回升至 17.27%，市场恐慌情绪略微加重，鉴于后市持续震荡概率较大，建议投资者采取相应波动率交易策略。

期权研究员助理：皮灵

商品期货

● 煤焦钢：窄幅震荡

昨日，李克强总理与德国总理在会谈后共同会见记者。在回答关于中国经济形势的提问时，李克强指出，今年以来，面对经济下行压力，我们保持定力，不搞强刺激，而是在区间调控基础上加强定向调控，通过一系列稳增长、促改革、调结构、惠民生的举措，使中国经济保持平稳运行，经济增长、就业、物价涨幅等主要经济指标都保持在合理区间。经过努力，二季度经济发展状况比一季度有所改善，但对于下行压力仍不能掉以轻心。我们将继续加强预调微调，实施定向调控，一是激发市场活力，二是增加公共产品有效供给，三是支持实体经济发展。中国

有能力、有条件继续使经济运行保持在合理区间，实现全年经济社会发展的主要目标任务。

库存信息：国内四港口炼焦煤库存合计 722 万吨；天津港焦炭库存为 302 万吨；国内大中型钢厂焦炭库存维持低位运行，平均焦炭库存可用天数为 12 天。

行情回顾：昨日 JM1409 开盘于 783 点，收于 783 点，较前一结算价下跌 1.51%，持仓 31.44 万手，增仓 1524 手；昨夜盘 J1409 开盘于 1117，收盘于 1112 点，较前一结算价上涨 0.36%，持仓 26.40 万手，增仓 4388 手。

投资建议：

焦煤、焦炭在上市新低之后开始徘徊，市场主动做空的动能减弱，然而，煤焦短期内仍难有起色，且主力换月之际，J1409 与 JM1409 合约表现较弱，预计日后也难有明显反弹行情，投资者若可逢高沽空 JM1409 和 J1409，推荐高位沽空 J1409。投资者在持有空仓之时，应密切关注宏观政策与现货成交情况，目前煤焦仍无明显反弹迹象，近月持空仍相对安全。

焦煤焦炭分析师：郭军文

●铜：

LME 铜昨日库存增加 2850 吨，至 15.9 万吨；注销仓单 33000 吨，注销占百分比 20.71%。

IMF 总裁拉加德暗示 IMF 会下调全球增长预估，并称投资依然疲软，风险仍在美国，IMF 准备本月更新经济增长预估。（之前预测今明两年全球经济增长率 3.6%和 3.9%）。

有色分析师助理：杨娜

●沪胶：三个“巨大”解读

国务院总理李克强用了三个“巨大”来描述中国经济的特征，即巨大韧性、巨大潜力和巨大回旋余地。解读：

1、临近公布二季度主要经济数据，尽管回暖迹象明显，但半年经济究竟将交出怎样的答卷，影响着下半年的经济政策走向。三个“巨大”，有利于提气中国经济，提升胶价。

2、二季度经济发展状况比一季度有所改善，总理曾在多个场合强调了完成 7.5% 左右增长目标的信心和决心，可推测二季度完成 7.5% 目标无虞，维持全年 GDP 增长 7.5% 预测不变。沪胶跟 GDP 呈现正相关性。

橡胶分析师：毛建平

●白糖：榨季末脚步临近 库存压力爆发

周一郑糖大幅破位下行，榨季末期巨量库存有待破解，国内各产区现货价格亦纷纷大幅下调。国内 6 月产销数据仍不容乐观，2013/14 年制糖期全国共生产食糖 1331.8 万吨，截止 2014 年 6 月底，本制糖期全国累计销售食糖 790.05 万吨，累计销糖率 59.32%（上制糖期同期 79.89%），同比偏低 20%，少销糖 254 万吨，市场焦点重回高库存压力。自 ICE7 月合约交割暴跌以来，国外现货持续维持疲

软格局，现货贴水不断走高，短期过剩让市场承压。

资金持仓上，SR1501 合约多方主力增持热情不减，但抵抗性资金仍难敌基本面弱势，供远大于求的过剩压力得到释放。跨期套利买 1501 卖 1409 和 1505 的蝶式套利操作仍可继续持有。郑糖处于空头市场，今 SR1501 上方阻力 4874，下方支撑位 4800,4760。

农产品分析师：关慧

●棕榈油：马盘市场等待周四 MPOB 月报

市场预期马来西亚 6 月末棕榈油库存为 180 万吨，比 5 月下降 2.2%，也将为 3 月份以来首次库存下滑。具体数据仍等待周四 MPOB 报告揭晓。印尼生物柴油需求增长乏力及近期毛棕榈油与豆油之间的价差缩窄，抵消部分厄尔尼诺气候引发的毛棕榈油价格上涨。

国内棕榈油 1501 合约上周五开始夜盘交易以来走势仍较弱，成交清淡，关注技术上 5800 一线能否站稳，否则将再探前低点，短期仍处空头市场，今上方阻力位 5836,5850，下方支撑 5806，5782。

农产品分析师：关慧

●油料豆粕：

7 月 7 日国内各地区油厂豆粕价格下跌，主流地区报价集中在 3580-3800 元/吨，下跌 10-30 元/吨。CBOT 市场因气候持续改善，11 月美豆收 1127.5 跌 7.5,12 月豆粉收 359.4 跌 0.6,12 月豆油收 38.54 跌 0.24。周度报告显示美豆优良率为 72%，上周为 72%，去年同期为 67%；出苗率为 98%，去年同期为 94%，五年均值为 97%；开花率为 24%，去年同期为 9%，五年均值为 21%。美豆周度出口检验量为 59959 吨，去年同期为 67442 吨，本年度至今累计 42659339 吨，上年度同期为 35090098 吨。机构调高美豆产量预估，对远月合约形成进一步的压力，陈作库存仍偏低，近远月价差可能继续扩大。

机构服务：叶云开

●原油：继续回吐地缘溢价

1、期货市场：周一 WTI 原油 8 月合约跌 0.53 美元收 103.53 美元；布伦特原油 8 月跌 0.40 收 110.24 美元，对同期 WTI 溢价缩窄至 6.71 美元。

2、地缘政治：利比亚国有国家石油公司发言人 Mohammad el-Harari 表示，利比亚政府已经取消了对锡德尔和拉斯拉努夫这两个原油港口的出口禁令。这两个港口正常情况下有每日 56 万桶的装船能力，接近利比亚正常情况下每日 130 万桶出口量的一半。尽管当前伊拉克形势仍然不稳定，但是该国南方石油出口仍然正常。

3、资金：美国商品期货管理委员会最新统计，截止 7 月 1 日当周，大型投机商在纽约商品交易所原油期货中持有净多头 445840 手，比前一周减少 13129 手，减少 2.9%。其中多头减少 12304 手；空头增加 825 手。据洲际交易所周一提供的数据分析，截止 7 月 1 日当周，管理基金在布伦特原油期货中持有净多头 240092 手，比前周减少 2109 手，减少 0.87%。其中持有多头增加 3715 手，空

头增加 5824 手。

4、结论：地缘风险影响消退，原油市场向宏观经济面寻找支撑，后期需关注各地经济数据表现。本周 EIA（周二），OPEC（周四），IEA（周五）将公布月度报告，关注其是否维持此前 3 季度供应偏紧的预期。本周 WTI 原油及布伦特原油临近 103 及 110 的支撑位，料将围绕此价位展开盘整。

化工研究员：林菁

●PTA：继续振荡，观察 PX 走势

昨日 PTA 走出一根阴线，显示 PTA 上涨动力已减弱。这说明，PTA 价格已由前些日子非理性状态回归理性，市场参与各方已经较为清楚地认识到了基本面的变化，料以后 PTA 出现情绪化暴涨暴跌走势的可能性暂时较小。

现货：

PTA 现货报盘较少，在 7600 元/吨左右，递盘亦少，在 7550 元/吨左右，商谈估价在 7550 元/吨左右。

上游：

PX（到岸价）报 1374-1375 美元/吨，跌 8 美元/吨。石脑油报（到岸价）965-971 美元/吨，跌 8 美元/吨。

下游：

聚酯产销有较小反弹，长丝在 4-6 成左右，短纤在 3-5 成，终端织机开工率不断下降，至 64%，为一年半新低（春节除外）。瓶片需求尚稳。聚酯利润仍维持高位，长丝 FDY 和 POY 都在 400 元/吨以上。半光切片利润 0 元左右。

当前 PTA 下游需求尚稳，但 PTA 开工率变化较快，市场各方对 PTA 开工率上升存有一定预期。同时，PX 利润也较高，市场对 PX 高价能否维持存有疑虑。因此，PTA 下跌潜力较大。但是，很明显 PTA 现货价格较为坚挺，料空方对 PTA 开工率能否确切上升并不确定。因此，短暂时间内维持振荡可能性较大，但应当会偏弱振荡。远月 PTA 价格已在一个较强支撑附近，做空风险并不太小。现在 PX 价格对 PTA 应当影响较大，鉴于昨日 PX 下跌，今日应当延续偏弱走势。但是，考虑到现在 PTA 动态成本在 7250 元/吨左右，近期平均成本也在 7100 元/吨左右（按新结算定价公式计算），下跌空间恐有限。

PTA 研究员助理：殷奇伟

今日要闻

国内要闻

上海明确国企改革时间表：5年内完成

7月7日，酝酿已久的上海市《关于推进本市国有企业积极发展混合所有制经济的若干意见（试行）》正式印发。

根据《意见》，上海国资改革未来的主要目标是经过3至5年的推进，基本完成国有企业公司制改革，除国家政策明确必须保持国有独资的之外，其余实现股权多元化。此外，《意见》明确提出了上海市国有企业积极发展混合所有制经济的9条具体措施，包括推进国有企业公司制股份制改革、优化国有企业股权结构、加快开放性市场化联合重组等。

在7月7日举行的上海深化国资改革促进企业发展座谈会上，上海市委书记韩正指出，上海国资国企改革工作将“抓住关键”，实质性启动国资流动平台，有效重组，大力推进企业整体上市和纵向整合，完善激励，建立健全企业长效激励机制。

李克强：加强预调微调 实施定向调控

国务院总理李克强7日上午在人民大会堂同德国总理默克尔举行会谈。

在回答关于中国经济形势的提问时，李克强指出，今年以来，面对经济下行压力，我们保持定力，不搞强刺激，而是在区间调控基础上加强定向调控，通过一系列稳增长、促改革、调结构、惠民生的举措，使中国经济保持平稳运行，经济增长、就业、物价涨幅等主要经济指标都保持在合理区间。经过努力，二季度经济发展状况比一季度有所改善，但对于下行压力仍不能掉以轻心。我们将继续加强预调微调，实施定向调控，一是激发市场活力，二是增加公共产品有效供给，三是支持实体经济发展。中国有能力、有条件继续使经济运行保持在合理区间，实现全年经济社会发展的主要目标任务。

推出存款保险制度刻不容缓

为破除金融垄断、优化金融资源配置，我国正在进行一系列金融市场化改革，存款保险制度的推出将成为这一系列改革中的关键一环。存款保险制度若年内推出，将为推进利率市场化、推出民营银行等一系列改革营造平稳运行的条件。

央行：灵活运用多种货币政策工具

中国人民银行货币政策委员会日前召开二季度例会。会议强调，继续实施稳健的货币政策，灵活运用多种货币政策工具，保持适度流动性，实现货币信贷及社会融资规模合理增长。分析人士认为，下半年央行货币政策仍将坚持总量稳定、结构优化原则，可能加大使用定向工具的频率。

国企改革热望加速度

央企中石化改革“一声惊雷”之后，地方版国资改革方案也如雨点般落下。昨日，上海、山东两大经济重镇的国资改革方案同步出炉，为自家国企量身订制了改革的“新衣”。但平心而论，以混合所有制为核心的新一轮国企改革，在外

界的热望之下尚未绽露惊喜。

机构部 侯磊

海外要闻

周一全球主要股指多数下跌德国经济数据欠

周一（7月7日），全球主要股指收盘多数下跌。美国三大股指全线下跌，因美联储将于本周发布上月的政策会议纪要，其中所可能透露的未来政策紧缩前景使得市场情绪趋向谨慎。欧洲三大股指全线下跌，因日内稍早发布的欧元区经济数据不佳。亚太主要股指收多数收低，日股获利了结卖压涌现，收跌 0.37%。

美国方面

美国三大股指全线下跌，因美联储将于本周发布上月的政策会议纪要，其中所可能透露的未来政策紧缩前景使得市场情绪趋向谨慎。同时，股市走势还受到了即将开始的二季度财报发布高峰的影响。截至收盘，道琼斯指数报 17024.21 点，下跌 44.05 点，跌幅 0.26%，标普 500 指数报 1977.65 点，下跌 7.79 点，跌幅 0.39%，纳斯达克指数报 4451.53 点，下跌 34.40 点，跌幅 0.77%。高盛集团首席经济学家哈祖斯(Jan Hatzius)周一将美联储首次加息预期时间从 2016 年初修正为 2015 年第三季度。

从本周二开始，新的财报季将从美国铝业公司的财报开始，重头戏则是富国银行在周五公布的财报。据 FactSet 预计，标普 500 指数成分公司这一财季的盈利将增长 4.9%，随着股市创新高，投资者对那些业绩不及预期的公司可能会不那么宽容。

欧洲方面

欧洲三大股指全线下跌，因日内稍早发布的欧元区经济数据不佳。尤其，德国工业生产数据大幅逊色，从而引发了市场有关欧洲经济正在丧失增长动量的担忧情绪。截至收盘，英国富时 100 指数报 6823.51 点，下跌 42.54 点，跌幅 0.62%，德国 DAX 指数报 9906.07 点，下跌 103.01 点，跌幅 1.03%，法国 CAC40 指数报 4405.76 点，下跌 63.22 点，跌幅 1.41%。

据 7 月 7 日早些时候公布的数据显示，5 月份德国工业生产环比下降 1.8%，创下自 2012 年 4 月份以来的最大月度降幅，远不及《华尔街日报》调查中经济学家平均预期的环比持平。而上周五公布的数据也显示，5 月份德国制造业订单下降 1.7%，且上周公布的失业率数据也未能达到经济学家预期，从而增强了市场担忧情绪。

亚太方面

亚太主要股指收多数收低，日股获利了结卖压涌现，收跌 0.37%。截至收盘，日经 225 指数跌 57.69 点或 0.37%，收报 15379.44 点，日经指数收低脱离五个半月高位。韩国综合指数跌 4.54 点或 0.23%，收报 2005.12 点，机构投资者人卖超 2520 亿韩元(2.4941 亿美元)。澳洲标普 200 指数跌 6.08 点或 0.11%，收于 5518.9 点，脱离一个月高位，因银行股拉低大盘行情。新西兰 NZ50 指数跌 2.55 点或 0.05%，收于 5186.36 点。中国台湾加权指数涨 10.15 点或 0.11%，收报 9520.2

点。

美国 6 月谘商会就业趋势指数上升劳动力需求健康

美国谘商会 (Conference Board) 周一 (7 月 7 日) 公布的数据显示, 美国 6 月谘商会就业趋势指数上升, 为美国 6 月劳动力的需求健康的实证。具体数据显示, 美国 6 月谘商会就业趋势指数升至 119.62, 前值修正为 119.03, 初值 118.58。数据还显示, 美国 6 月谘商会就业趋势指数同比上升 6.3%。

宏观研究员许晟洁

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经海通期货研究所授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，海通期货研究所力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

研究所简介

海通期货研究所是国内较早成立的专业期货研究与咨询机构。坚持以机构客户为中心，秉承“机构、服务、创新”的团队精神，扎实研究，客观分析，热情服务，形成了鲜明的研究特色，凭借强大专业实力和团队精神，现已成为业内公认的中国最具影响力和竞争力的期货研究团队之一。目前研究所成员有近 30 名，下设金融期货部、商品期货部、投资咨询部、金融工程部和机构服务部等专业部门，团队构成稳定，职责分工清晰，能够紧密合作，协同完成研究所所担负的工作任务。

海通期货的券商背景决定了研究所的战略定位与目标，海通期货研究所与海通证券研究所建立了战略合作，成立了中国首家证券期货综合研究平台——海通股指期货联合研究中心。研究中心汇集了海通证券研究所 140 多位行业研究员、20 多位金融工程研究员和海通期货研究所 10 名股指期货和金融工程分析师，已经开展对股指期货的全方位、多角度的研究，包括对中国资本市场重大理论、时间和政策问题的前瞻性深度研究；对中国宏观经济和期货市场趋势的准确判断；对市场投资机会的即时把握，特别是为钢材、有色金属、橡胶与粮油等行业大型企业提供套保、套利等投资项目计划书，以及定制化的 VIP 客户需求解决方案，为客户相关业务的开展及投资增值提供了强有力的支持，获得了良好的市场效果与积极肯定的评价。

由期货日报、证券时报联合举办的“2013 年第六届中国最佳期货经营机构暨最佳期货分析师评选”中，研究所获得“中国金牌期货研究所”荣誉称号，获得股指、棕榈油、玻璃期货“最佳分析师”奖项；在上海证券报举办的“2012 年度中国证券期货市场品牌价值榜”评选活动，研究所获得“最佳股指期货分析师”和“最佳农产品分析师”称号；自 2009 至 2012 年度以来，研究所荣获上海期货交易所“2012 年度优秀分析师团队”奖项，并获得黄金、金属、钢材优秀分析师等重要奖项；。研究所在中国金融期货交易所、上海期货交易所、大连商品交易所和郑州商品交易所的科研课题中多次获奖；在三大证券报、期货日报、中央电视台 2 套、第一财经和财富天下等等国内主流财经媒体中大量发表研究成果，并获得媒体评选的多项奖项，其重要文献已编辑成《海通期货研究》专刊并印刷出版，展现出强大的研发实力。研究所紧扣金融市场前沿，3 年内翻译和出版了五本国际金融衍生品市场经典理论著作，获得市场普遍认可。参与为各类企业举办的讲座、培训及行情分析报告数百场，对投资者了解认识期货市场运行规律，以及行情把握提供了富有价值的服务。

研究所同国内主要基金、保险、银行、券商、私募、信托和产业客户等机构投资者建立了良好的合作关系，在面向机构服务市场方面居于领先地位。研究所投入大量人力物力整合资源，为客户利用金融期货进行期限套利、套期保值等提供策略支持。研究所量化策略研究团队引进在华尔街或者各大投行内从事策略和交易工作经验，秉承创新、实用原则，立足中国期货市场，构建完善的量化交易研发体系。

联系人：毛建平 叶云开 侯磊 021-61871688-6298

海通期货客服热线 400 820 9133

网址：www.htfutures.com