反弹动力在积蓄

一、相关数据

表 1：股指相关数据

股指期货盘面							
期货合约	收盘价	涨跌	涨跌幅	成交量（手）	增减幅	持仓量(手)	增减幅
IF2611	3952	-11.6	-0.29%	28,004	-1.1%	35,001	-13.7%
IF2612	3918.2	-12.8	-0.33%	70,955	-0.8%	177,584	-0.8%
IF2703	3851.8	-11.6	-0.30%	14,225	6.9%	77,194	1.7%
IF2706	3771.4	-12	-0.32%	5,385	-8.7%	30,319	1.3%
IH2611	2752.8	-4.8	-0.17%	10,532	5.9%	13,841	-3.5%
IH2612	2729.6	-5.6	-0.20%	38,106	19.5%	67,047	4.8%
IH2703	2684.6	-3	-0.11%	4,536	-6.0%	19,819	2.3%
IH2706	2648.8	1.8	0.07%	1,869	5.7%	5,612	6.0%
IC2611	6254.4	-23	-0.37%	35,920	-5.8%	31,982	-14.1%
IC2612	6194.8	-22	-0.35%	133,412	11.7%	179,870	3.2%
IC2703	6051	-22.2	-0.37%	31,267	5.8%	72,453	0.0%
IC2706	5886.8	-25	-0.42%	9,376	-15.5%	26,351	-2.0%
IM2611	6077.8	-76	-1.24%	60,941	-1.8%	68,757	-6.4%
IM2612	6023	-79	-1.29%	252,404	11.6%	313,611	3.4%
IM2703	5878	-76.2	-1.28%	59,504	17.6%	122,136	7.4%
IM2706	5712	-71.6	-1.24%	22,953	16.6%	58,492	8.0%

基差结构							
期货合约	基差	涨跌	年化基差率	分红影响	扣分红后基差	扣分红后年化基差率	空头展期成本
IF2611	-24.5	-16.3	-74.8%	0.2	-24.2	-74.1%	
IF2612	-58.3	-17.5	-17.3%	2.6	-55.7	-16.5%	10.2%
IF2703	-124.7	-14.9	-9.4%	7.0	-117.7	-8.9%	10.1%
IF2706	-205.1	-15.7	-8.8%	39.5	-165.5	-7.1%	9.1%
IH2611	-15.6	-15.2	-68.4%	0.1	-15.5	-67.9%	
IH2612	-38.8	-14.6	-16.5%	0.9	-37.8	-16.1%	10.1%
IH2703	-83.8	-12.0	-9.1%	4.4	-79.3	-8.6%	9.9%
IH2706	-119.6	-5.8	-7.4%	27.2	-92.4	-5.7%	7.5%
IC2611	-28.6	-11.8	-55.4%	0.5	-28.1	-54.5%	
IC2612	-88.2	-9.4	-16.5%	2.6	-85.6	-16.0%	11.4%
IC2703	-232.0	-10.4	-11.0%	6.5	-225.5	-10.7%	12.9%
IC2706	-396.2	-16.6	-10.8%	57.2	-339.0	-9.2%	11.7%
IM2611	-14.6	-5.4	-29.1%	0.2	-14.4	-28.8%	
IM2612	-69.4	-9.8	-13.4%	0.8	-68.6	-13.3%	10.8%
IM2703	-214.4	-3.2	-10.5%	2.6	-211.8	-10.4%	13.1%
IM2706	-380.4	0.2	-10.7%	49.1	-331.3	-9.3%	12.0%

数据来源：同花顺，银河期货研究所

交易咨询业务资格：
证监许可[2011]1428 号

研究员：孙锋
电　话：021-56789277
邮　箱：
sunfeng@chinastock.com.cn
期货从业资格证号：F0211891
投资咨询资格证号：Z0000567

作者承诺

本人具备中国期货业协会授予的期货投资咨询业务从业资格。本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，报告内容客观清晰地反映了本人的研究观点。本人与本报告所涉及的任何公司不存在利益冲突。

银河慧眼投研小程序

本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

二、市场分析及交易策略

【市场回顾】

11月17日，主要指数表现震荡，上证50指数涨0.06%，沪深300指数跌0.08%，中证500指数跌0.23%，中证1000指数跌1.17%，全市场成交额为14666亿元。

股指期货随现货表现，至收盘，主力合约IM2612 跌1.29%，IC2612 跌0.35%，IF2612 跌0.33%，IH2612跌0.20%。各品种贴水略有扩大。IM、IC、IF和IH持仓分别18243、-283、-5372和3343手，成交分别 10.43%、5.90%、-0.38%和13.66%。

【逻辑分析】

A股继续受外盘影响跳空低开，上证指数直接开于3600点以下，探底后在光刻机等国产半导体设备板块带动下反弹，午盘前快速拉升，科创50指数一度涨幅超3%。午后市场再度回落，但尾盘随着股票型ETF成交放量，股指跌幅收窄，特别是上证50指数收红。除国产算力外，储能、贵金属、家电、金融等板块也有表现，CPO等海外AI产业链也一度翻红，做多动能正在积蓄。连续下跌之后，指数超卖严重，反弹随时可能出现，等待英伟达公布财报可能出现契机。

【基差分析】

股指期货各品种贴水有所扩大，盘中基差并未承现货涨跌收窄，反而在尾盘现货拉升中贴水扩大，显示投资者信心并不足。IM和IH主力席位持仓净空头小幅增加，IC和IF则相反。临近交割，各品种贴水仍有收窄空间。

【交易策略】

1.单边：低位震荡。

2.套利：多IM/IC2703合约+空ETF期现套利。

3.期权：观望。

风险提示：人工智能泡沫破灭，资金面逆转，经济复苏不及预期，地缘政治因素。

本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

三、数据跟踪

图 1：IF 成交持仓

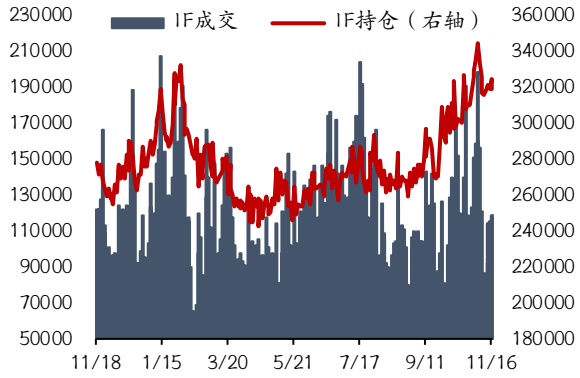


图 2：IF 基差

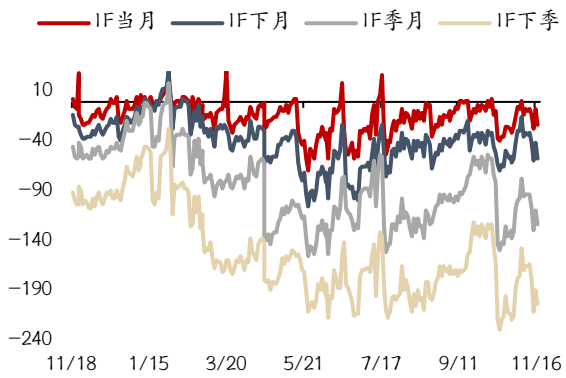


图 3：IF 日内走势

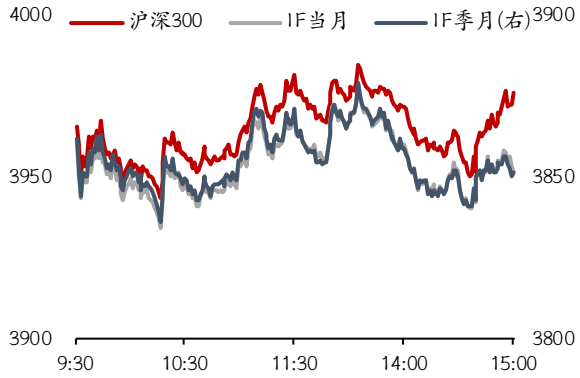


图 4：IF 日内基差

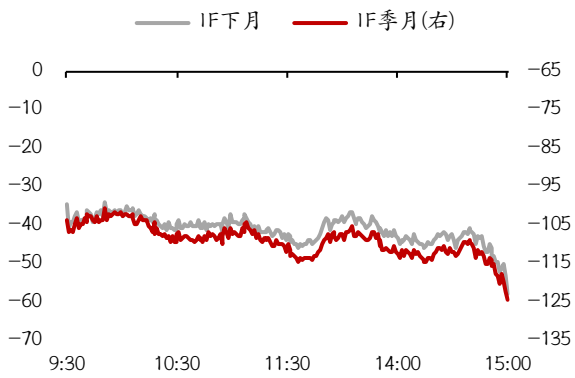


图 5：IF 净空头持仓占比

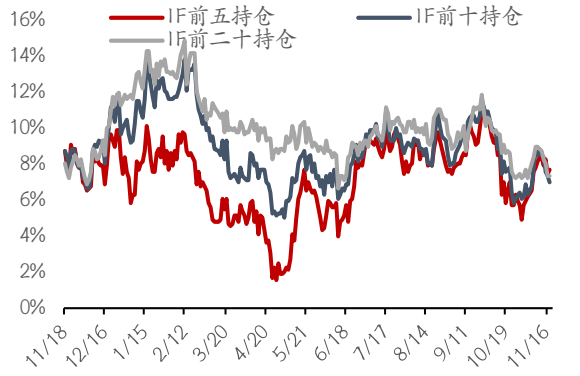
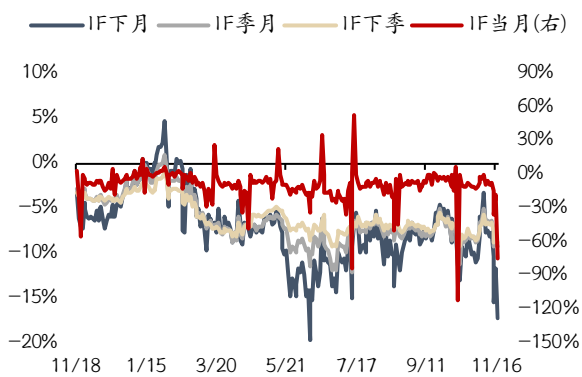


图 6：IF 年化基差率



数据来源：同花顺，银河期货研究所

本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

表 2：IF 主要席位成交持仓

IF2611											
名次	会员名称	成交量	前上日增减	名次	会员名称	持买单量	前上日增减	名次	会员名称	持卖单量	前上日增减
1	中信期货	11,741	-3,916	1	中信期货	5,869	-625	1	中信期货	6,692	-1,206
2	国泰君安	10,274	599	2	国泰君安	5,657	-660	2	国泰君安	5,988	670
3	海通期货	5,447	-246	3	光大期货	2,387	-261	3	中银期货	2,328	617
4	东证期货	4,521	-18	4	东证期货	2,343	-347	4	海通期货	2,018	-319
5	国信期货	2,576	-197	5	海通期货	1,941	-1,036	5	中金财富	1,882	-1,432
6	中金财富	1,948	577	6	银河期货	1,757	89	6	东证期货	1,744	-460
7	中信建投	1,541	120	7	瑞银期货	1,437	-1,284	7	银河期货	1,142	-154
8	广发期货	1,448	-354	8	中粮期货	1,067	71	8	国信期货	980	-647
9	中泰期货	1,333	-44	9	广发期货	1,058	-218	9	广发期货	865	-232
10	瑞银期货	1,324	1,134	10	中信建投	1,023	324	10	国投期货	798	-21
前五席位		34,559	-1,778	前五席位		18,197	-2,929	前五席位		18,908	-3,010
前十席位		42,153	-345	前十席位		24,539	-4,115	前十席位		24,437	-4,524
前二十席位		49,497	-143	前二十席位		30,264	-5,036	前二十席位		30,485	-5,140
IF2612											
名次	会员名称	成交量	前上日增减	名次	会员名称	持买单量	前上日增减	名次	会员名称	持卖单量	前上日增减
1	中信期货	29,308	268	1	国泰君安	27,435	-139	1	中信期货	32,630	-413
2	国泰君安	24,119	-374	2	中信期货	21,520	-675	2	国泰君安	20,283	-986
3	海通期货	8,668	-1,645	3	银河期货	9,300	-711	3	华泰期货	18,783	191
4	东证期货	6,646	-623	4	南华期货	8,023	89	4	海通期货	15,444	728
5	国信期货	5,487	131	5	华泰期货	7,727	781	5	东证期货	9,626	412
6	中泰期货	4,379	560	6	海通期货	6,549	852	6	银河期货	6,562	-62
7	银河期货	4,001	331	7	东证期货	6,512	-184	7	中金财富	4,916	889
8	华泰期货	3,872	288	8	光大期货	5,751	85	8	广发期货	4,780	-324
9	国投期货	2,945	-1,915	9	广发期货	5,040	-180	9	国投期货	3,835	1,208
10	华闻期货	2,647	-188	10	永安期货	4,547	65	10	方正中期	3,638	-86
前五席位		74,228	-2,293	前五席位		74,005	-655	前五席位		96,766	-68
前十席位		92,072	-2,317	前十席位		102,404	-17	前十席位		120,497	-859
前二十席位		111,563	-1,760	前二十席位		130,492	-1,007	前二十席位		147,988	-1,418
IF2703											
名次	会员名称	成交量	前上日增减	名次	会员名称	持买单量	前上日增减	名次	会员名称	持卖单量	前上日增减
1	中信期货	5,609	183	1	海通期货	10,596	411	1	中信期货	15,491	-291
2	国泰君安	4,593	426	2	国泰君安	10,561	134	2	国泰君安	10,364	291
3	东证期货	2,546	24	3	中金财富	7,686	-23	3	华泰期货	7,069	10
4	海通期货	2,332	-830	4	摩根大通	6,225	-247	4	国投期货	4,215	189
5	国信期货	1,184	626	5	中信期货	5,190	-166	5	银河期货	3,191	-19
6	华闻期货	1,169	219	6	华泰期货	2,818	13	6	中金财富	2,987	-6
7	广发期货	912	306	7	中信建投	2,287	181	7	瑞银期货	2,867	0
8	中泰期货	663	136	8	东证期货	2,019	82	8	东证期货	2,756	92
9	五矿期货	618	276	9	广发期货	1,956	259	9	招商期货	2,705	-28
10	华泰期货	605	37	10	银河期货	1,812	-27	10	国信期货	2,445	-159
前五席位		16,264	429	前五席位		40,258	109	前五席位		40,330	180
前十席位		20,231	1,403	前十席位		51,150	617	前十席位		54,090	79
前二十席位		23,330	910	前二十席位		62,395	1,021	前二十席位		65,858	688

本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

数据来源：同花顺，银河期货研究所

图 7：IM 成交持仓

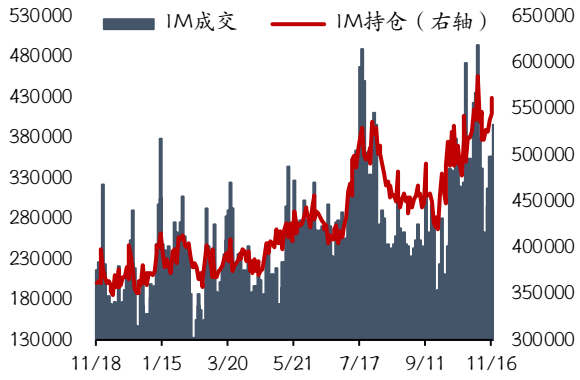


图 8：IM 基差

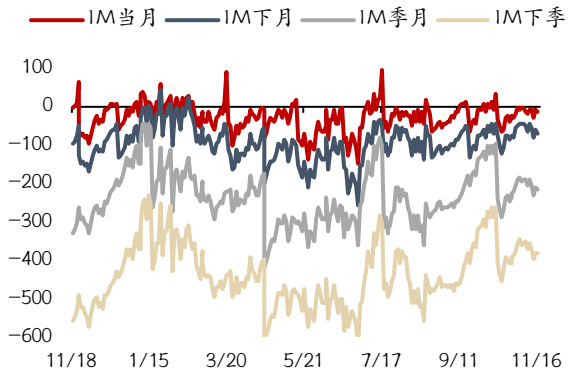


图 9：IM 日内走势

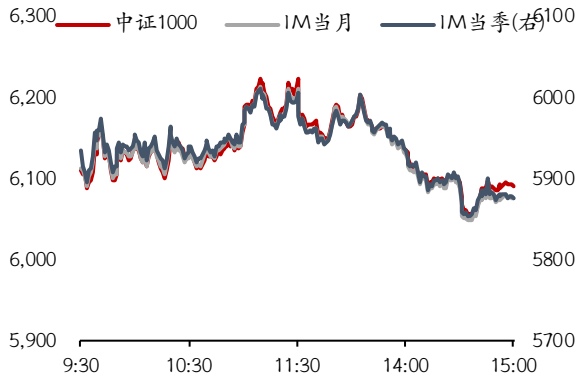


图 10：IM 日内基差

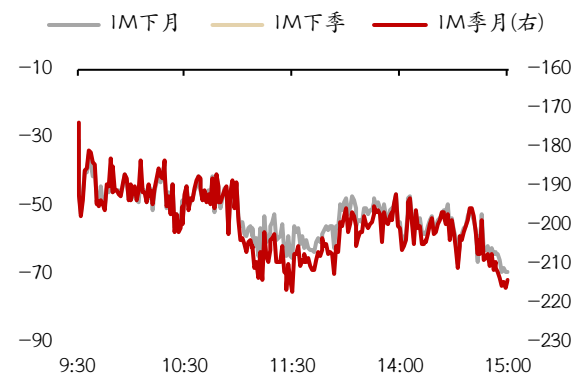


图 11：IM 净空头持仓占比

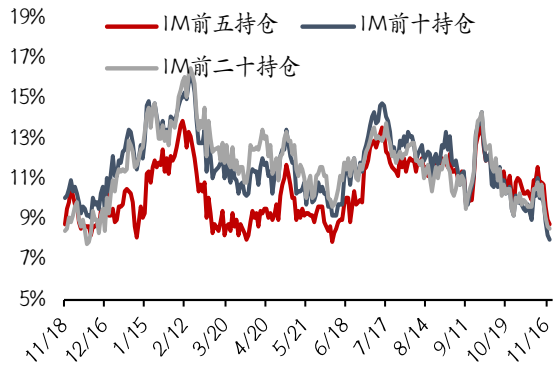
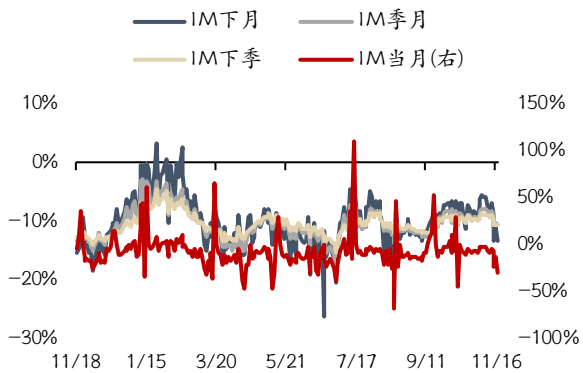


图 12：IM 年化基差率



数据来源：同花顺，银河期货研究所

本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

表 3：IM 主要席位成交持仓

IM2611											
名次	会员名称	成交量	前上日增减	名次	会员名称	持买单量	前上日增减	名次	会员名称	持卖单量	前上日增减
1	中信期货	35,207	382	1	国泰君安	12,919	-904	1	中信期货	19,405	-2,10
2	国泰君安	23,785	6	2	中信期货	12,786	1,073	2	国泰君安	9,720	-791
3	海通期货	9,767	-1,041	3	国投期货	6,405	1,011	3	海通期货	3,397	743
4	东证期货	4,773	-82	4	海通期货	4,263	878	4	中金财富	3,381	-608
5	中泰期货	4,426	132	5	东证期货	3,394	-174	5	瑞银期货	3,272	82
6	华闻期货	3,489	-399	6	广发期货	2,249	74	6	摩根大通	2,871	63
7	银河期货	2,770	41	7	华泰期货	2,064	-242	7	东证期货	2,429	65
8	国信期货	2,765	113	8	中泰期货	1,952	-103	8	中银期货	2,316	115
9	国投期货	2,650	1,116	9	招商期货	1,491	-23	9	中泰期货	1,583	-131
10	申银万国	2,224	923	10	银河期货	1,439	-158	10	广发期货	1,282	13
前五席位		77,958	-603	前五席位		39,767	-2,284	前五席位		39,175	-2,848
前十席位		91,856	1,191	前十席位		48,962	-2,736	前十席位		49,656	-2,849
前二十席位		107,034	-832	前二十席位		58,325	-3,844	前二十席位		59,890	-3,821

IM2612											
名次	会员名称	成交量	前上日增减	名次	会员名称	持买单量	前上日增减	名次	会员名称	持卖单量	前上日增减
1	中信期货	102,365	12,041	1	中信期货	52,757	2,071	1	中信期货	68,835	3,450
2	国泰君安	84,744	7,164	2	国泰君安	45,294	1,744	2	国泰君安	42,436	2,574
3	海通期货	25,416	727	3	东证期货	12,312	785	3	华泰期货	19,923	576
4	中泰期货	22,694	2,434	4	海通期货	12,253	690	4	海通期货	15,725	-136
5	东证期货	18,619	1,622	5	国投期货	11,864	754	5	东证期货	13,952	1,212
6	华闻期货	13,803	849	6	银河期货	11,486	433	6	中金财富	9,625	615
7	银河期货	13,358	1,653	7	华泰期货	10,001	486	7	银河期货	8,895	137
8	国信期货	11,778	2,022	8	中泰期货	8,709	575	8	瑞银期货	8,107	134
9	华泰期货	11,314	1,456	9	光大期货	7,384	403	9	中泰期货	7,473	257
10	广发期货	9,902	1,043	10	中信建投	7,307	406	10	永安期货	7,197	371
前五席位		253,838	23,988	前五席位		134,480	6,044	前五席位		160,871	7,676
前十席位		313,993	31,011	前十席位		179,367	8,347	前十席位		202,168	9,190
前二十席位		377,562	38,529	前二十席位		229,876	9,017	前二十席位		254,644	9,594

IM2703											
名次	会员名称	成交量	前上日增减	名次	会员名称	持买单量	前上日增减	名次	会员名称	持卖单量	前上日增减
1	中信期货	33,701	7,200	1	中信期货	17,535	3,269	1	中信期货	26,577	2,764
2	国泰君安	18,084	1,319	2	国泰君安	14,655	982	2	国泰君安	20,552	1,052
3	海通期货	8,740	787	3	海通期货	7,455	434	3	华泰期货	6,916	414
4	东证期货	4,288	26	4	银河期货	5,999	58	4	国投期货	6,419	52
5	华闻期货	3,987	512	5	光大期货	5,347	253	5	东证期货	5,612	-145
6	中泰期货	3,955	-103	6	东证期货	4,552	87	6	海通期货	5,256	662
7	国信期货	3,451	350	7	华泰期货	4,090	-28	7	国信期货	4,046	292
8	华泰期货	2,344	283	8	招商期货	2,802	258	8	银河期货	3,215	120
9	五矿期货	1,916	403	9	国信期货	2,621	499	9	中金财富	3,046	-6
10	申银万国	1,905	840	10	平安期货	2,526	-63	10	中泰期货	2,696	128
前五席位		68,800	9,844	前五席位		50,991	4,996	前五席位		66,076	4,137
前十席位		82,371	11,617	前十席位		67,582	5,749	前十席位		84,335	5,333
前二十席位		96,121	14,003	前二十席位		86,939	7,062	前二十席位		101,983	7,363

本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

图 13：IC 成交持仓

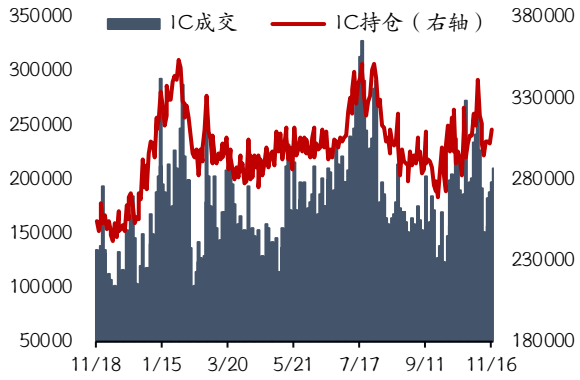


图 14：IC 基差

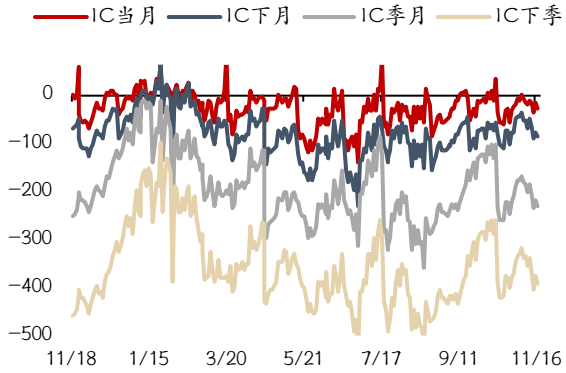


图 15：IC 日内走势

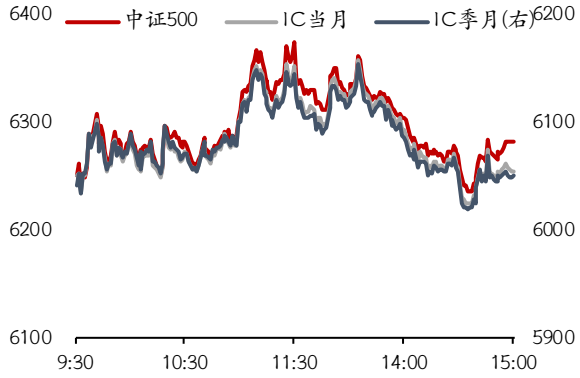


图 16：IC 日内基差

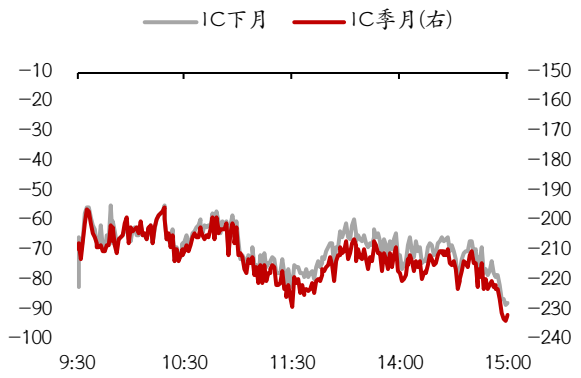


图 17：IC 净空头持仓占比

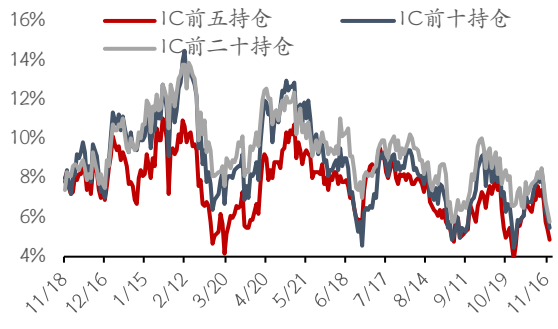
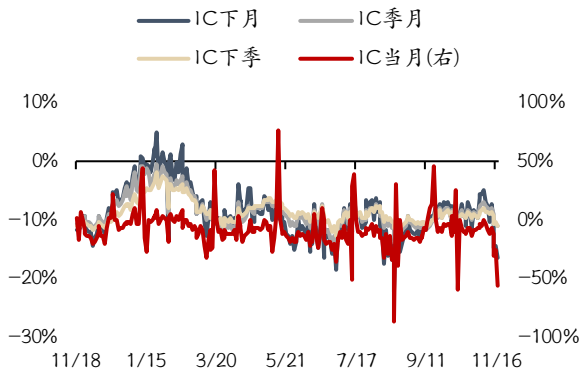


图 18：IC 年化基差率



数据来源：同花顺，银河期货研究所

本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

表 4：IC 主要席位成交持仓

IC2611											
名次	会员名称	成交量	前上日增减	名次	会员名称	持买单量	前上日增减	名次	会员名称	持卖单量	前上日增减
1	中信期货	22,015	-3,469	1	中信期货	7,246	-1,597	1	中信期货	8,956	-1,858
2	国泰君安	13,508	-3,097	2	国泰君安	5,917	-1,313	2	国泰君安	5,490	-645
3	海通期货	4,895	-518	3	海通期货	1,930	178	3	海通期货	1,846	91
4	东证期货	3,074	150	4	东证期货	1,476	-38	4	中银期货	1,323	32
5	国信期货	2,521	608	5	国信期货	1,014	-179	5	国信期货	1,164	-514
6	中泰期货	2,518	-37	6	华泰期货	998	60	6	东证期货	1,000	6
7	华闻期货	2,187	-174	7	银河期货	849	-152	7	广发期货	832	-48
8	银河期货	1,856	555	8	中泰期货	809	-343	8	中金财富	771	360
9	五矿期货	1,604	279	9	永安期货	683	-46	9	摩根大通	743	-601
10	申银万国	1,535	904	10	广发期货	636	-38	10	华闻期货	701	-386
前五席位		46,013	-2,326	前五席位		17,583	-2,949	前五席位		18,779	-2,894
前十席位		55,713	-799	前十席位		21,558	-3,468	前十席位		22,826	-3,575
前二十席位		64,433	-1,050	前二十席位		25,907	-3,837	前二十席位		27,481	-4,186
IC2612											
名次	会员名称	成交量	前上日增减	名次	会员名称	持买单量	前上日增减	名次	会员名称	持卖单量	前上日增减
1	中信期货	61,289	6,325	1	国泰君安	31,684	2,546	1	中信期货	36,323	1,150
2	国泰君安	50,336	5,202	2	中信期货	29,718	1,717	2	国泰君安	27,099	1,976
3	海通期货	11,986	-607	3	海通期货	8,642	488	3	海通期货	9,923	138
4	中泰期货	10,118	62	4	华泰期货	7,625	-38	4	华泰期货	7,837	498
5	东证期货	8,917	102	5	银河期货	6,882	-32	5	东证期货	6,654	210
6	银河期货	8,325	1,093	6	东证期货	6,324	51	6	瑞银期货	6,410	16
7	华闻期货	8,133	-92	7	国信期货	4,213	-114	7	银河期货	5,247	381
8	国信期货	7,293	1,089	8	中泰期货	4,141	198	8	中信建投	5,035	-31
9	华泰期货	5,144	99	9	永安期货	3,795	37	9	中银期货	4,085	290
10	五矿期货	4,529	1,208	10	申银万国	3,258	-47	10	中金财富	3,965	29
前五席位		142,646	11,084	前五席位		84,551	4,681	前五席位		87,836	3,972
前十席位		176,070	14,481	前十席位		106,282	4,806	前十席位		112,578	4,657
前二十席位		207,471	22,503	前二十席位		134,163	5,433	前二十席位		144,420	5,451
IC2703											
名次	会员名称	成交量	前上日增减	名次	会员名称	持买单量	前上日增减	名次	会员名称	持卖单量	前上日增减
1	中信期货	17,340	1,596	1	中信期货	10,764	567	1	中信期货	15,468	323
2	国泰君安	11,235	660	2	国泰君安	9,194	-808	2	国泰君安	9,792	-349
3	海通期货	3,832	-1,176	3	海通期货	8,245	-4	3	华泰期货	7,778	178
4	东证期货	2,992	34	4	中金财富	3,858	-11	4	海通期货	4,137	-72
5	华闻期货	1,950	-50	5	华泰期货	3,765	252	5	国信期货	2,444	-207
6	中泰期货	1,802	-356	6	银河期货	2,836	-47	6	招商期货	2,383	-148
7	国信期货	1,567	-684	7	东证期货	2,118	-34	7	中金财富	2,215	159
8	华泰期货	1,344	238	8	永安期货	1,878	92	8	东证期货	2,069	-170
9	瑞银期货	1,194	1,189	9	广发期货	1,682	-23	9	国投期货	1,993	203
10	五矿期货	1,172	427	10	南华期货	1,622	4	10	中信建投	1,741	185
前五席位		37,349	1,064	前五席位		35,826	-4	前五席位		39,619	-627
前十席位		44,428	1,878	前十席位		45,962	-12	前十席位		50,020	-498
前二十席位		52,119	2,858	前二十席位		57,603	141	前二十席位		60,575	-665

数据来源：同花顺，银河期货研究所

本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

图 13：IH 成交持仓

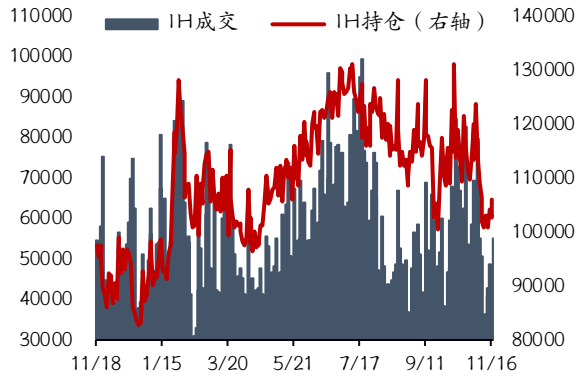


图 14：IH 基差

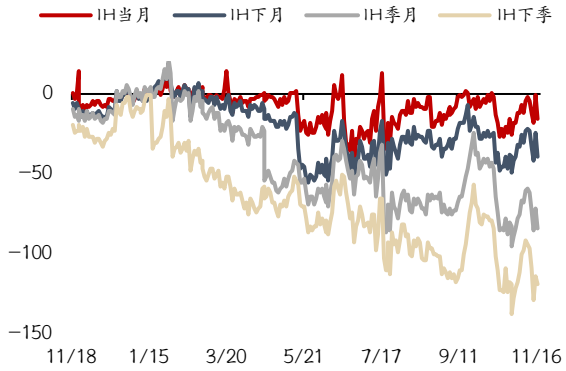


图 15：IH 日内走势

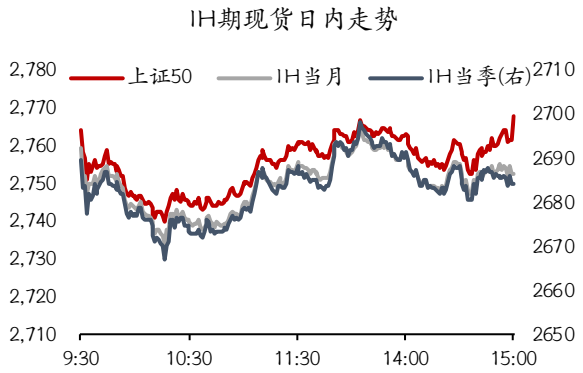


图 16：IH 日内基差

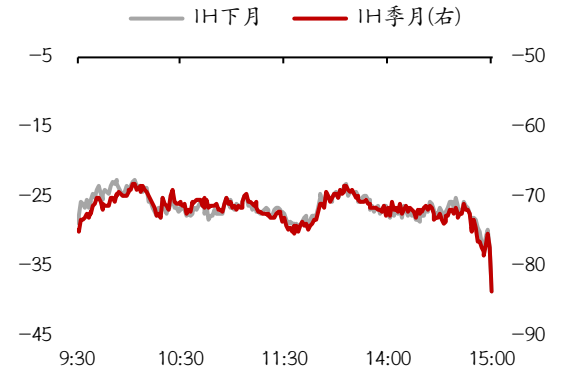


图 17：IH 净空头持仓占比

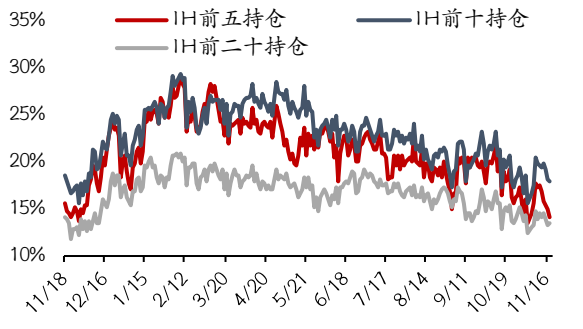
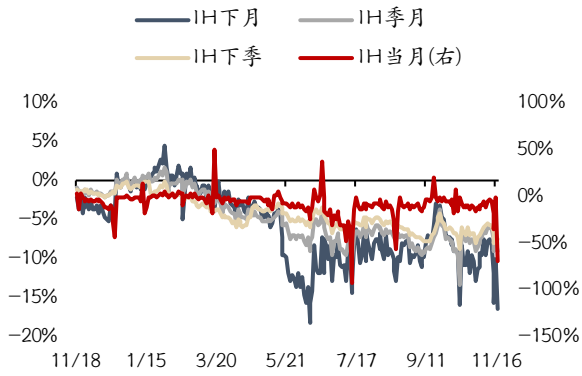


图 18：IH 年化基差率



数据来源：同花顺，银河期货研究所

本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

表 4：IH 主要席位成交持仓

IH2611											
名次	会员名称	成交量	前上日增减	名次	会员名称	持买单量	前上日增减	名次	会员名称	持卖单量	前上日增减
1	中信期货	4,985	-65	1	国泰君安	2,930	156	1	中信期货	4,127	85
2	国泰君安	3,771	-113	2	中信期货	2,375	436	2	国泰君安	2,456	55
3	东证期货	2,151	428	3	海通期货	926	108	3	东证期货	819	-1
4	海通期货	1,671	34	4	东证期货	767	-16	4	海通期货	812	137
5	光大期货	989	440	5	华泰期货	614	-30	5	国投期货	627	-27
6	国信期货	900	-74	6	光大期货	538	149	6	华泰期货	562	2
7	中金财富	585	509	7	国信期货	441	-25	7	银河期货	531	-33
8	华闻期货	483	-83	8	瑞银期货	368	-50	8	国信期货	370	51
9	广发期货	473	-47	9	广发期货	362	6	9	光大期货	306	-180
10	中泰期货	461	-44	10	银河期货	319	-121	10	招商期货	277	-107
前五席位		13,567	724	前五席位		7,612	654	前五席位		8,841	249
前十席位		16,469	985	前十席位		9,640	613	前十席位		10,887	-18
前二十席位		18,934	1,447	前二十席位		11,865	542	前二十席位		12,565	-210
IH2612											
名次	会员名称	成交量	前上日增减	名次	会员名称	持买单量	前上日增减	名次	会员名称	持卖单量	前上日增减
1	中信期货	16,117	2,349	1	国泰君安	10,300	553	1	中信期货	12,527	2,058
2	国泰君安	11,918	1,503	2	中信期货	9,465	673	2	光大期货	10,973	-202
3	海通期货	4,678	627	3	东证期货	3,624	201	3	国泰君安	9,235	-51
4	东证期货	4,524	2	4	华泰期货	3,473	573	4	银河期货	3,538	65
5	中泰期货	3,129	862	5	海通期货	3,142	190	5	海通期货	3,526	254
6	国信期货	2,132	333	6	银河期货	2,687	119	6	国投期货	3,211	140
7	华泰期货	2,098	-183	7	光大期货	2,668	3	7	华泰期货	3,021	143
8	银河期货	1,872	475	8	中泰期货	1,798	166	8	东证期货	2,990	537
9	国投期货	1,751	560	9	永安期货	1,653	17	9	中信建投	1,295	46
10	光大期货	1,501	235	10	中信建投	1,436	82	10	申银万国	1,217	46
前五席位		40,366	5,343	前五席位		30,004	2,190	前五席位		39,799	2,124
前十席位		49,720	6,763	前十席位		40,246	2,577	前十席位		51,533	3,036
前二十席位		60,441	9,217	前二十席位		50,769	2,349	前二十席位		59,456	3,345
IH2703											
名次	会员名称	成交量	前上日增减	名次	会员名称	持买单量	前上日增减	名次	会员名称	持卖单量	前上日增减
1	中信期货	1,505	297	1	国泰君安	3,317	-104	1	中信期货	4,128	102
2	东证期货	1,269	159	2	中信期货	2,029	-7	2	国泰君安	2,137	43
3	国泰君安	1,101	537	3	东证期货	1,035	136	3	中信建投	1,610	-5
4	海通期货	1,054	159	4	光大期货	776	19	4	光大期货	1,591	-3
5	华闻期货	704	265	5	海通期货	721	94	5	国投期货	1,565	2
6	国信期货	363	172	6	平安期货	701	-8	6	银河期货	1,417	-3
7	中泰期货	204	164	7	中银期货	667	0	7	海通期货	1,115	48
8	广发期货	154	-25	8	方正中期	562	-3	8	华泰期货	933	-13
9	徽商期货	139	51	9	中金财富	530	-4	9	东证期货	927	139
10	华泰期货	128	-17	10	广发期货	491	-5	10	瑞银期货	894	0
前五席位		5,633	-251	前五席位		7,878	138	前五席位		11,031	139
前十席位		6,621	-578	前十席位		10,829	118	前十席位		16,317	310
前二十席位		7,508	-573	前二十席位		14,552	370	前二十席位		18,719	443

本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

作者承诺

本人具备中国期货业协会授予的期货投资咨询业务从业资格。本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，报告内容客观清晰地反映了本人的研究观点。本人与本报告所涉及的任何公司不存在利益冲突。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容仅供客户参考之用，不构成对客户的投资建议。银河期货力求本报告所载内容及观点客观公正，但不保证其准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货无需采取任何行动确保本报告涉及的内容适合客户。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议，也不构成对客户个人的咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司/研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799

银河慧眼投研小程序

本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据