



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

期货投资热点追踪

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/Z0000771

2023年07月03日

www.gtfutures.com.cn

核心观点

最近一周，资本市场冰火两重天，发达市场股市大涨，中国权益资产表现疲弱，VIX指数小幅反弹，BDI大挫，美元走高，人民币承压大幅走贬。大宗商品涨跌互现，油价上扬，铜价大跌，农产品特别是豆类，周五夜盘在USDA意外下修美豆产量预估的刺激下飙涨。国内债市全线收涨，股指涨跌互现，商品走势震荡表现分化；股指风格劈叉，中证1000涨幅居前，成长收涨价值大跌，风格表现略优于价值；债市近弱远强，国债期货涨幅长期>中期>短期。

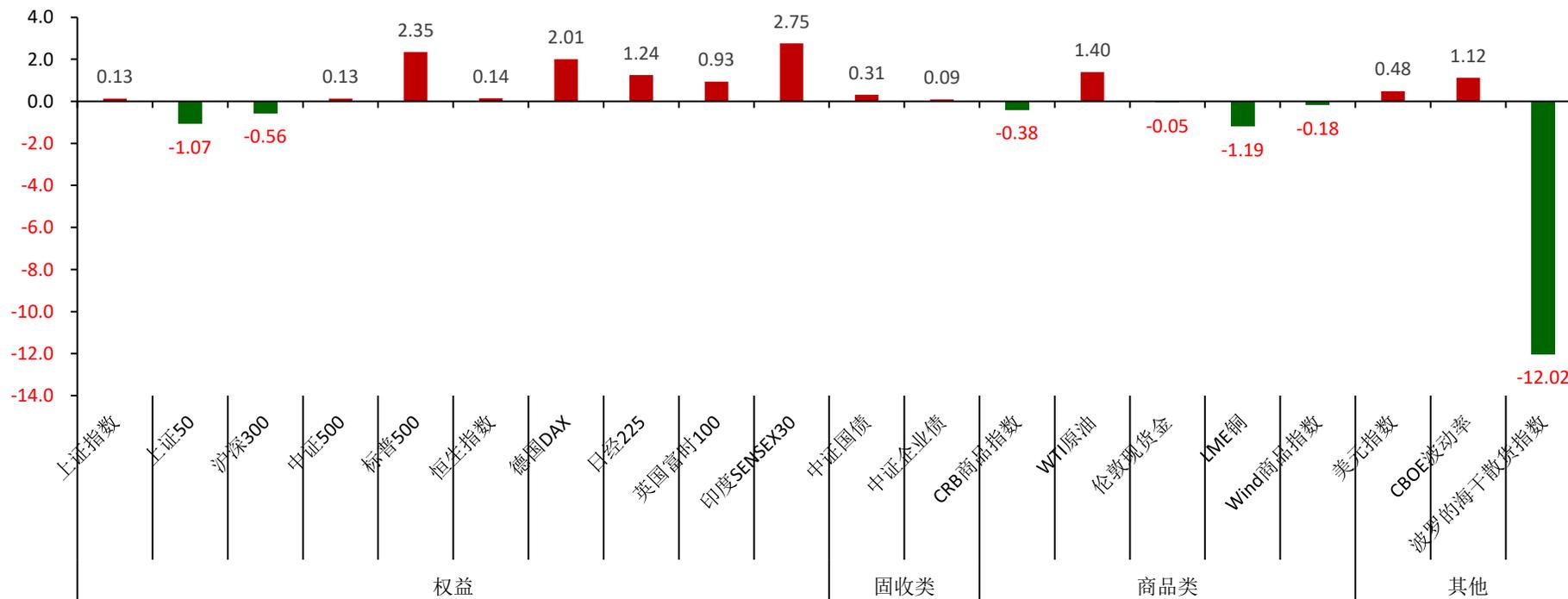
商品期货的表现来看，商品走势震荡表现分化，wind商品指数周-0.18%，农强工弱格局，政策预期重启国内定价商品表现更强，煤焦钢矿和非金属建材涨超1%，油脂油料和农副产品上涨接近1%，有色与能源化工弱势收跌，上半年领涨的软商品转跌。本周商品的震荡与分化在意料之中，但值得关注的是风格的转化与板块的轮动，这正是当市场缺乏明显的一致性的单边趋势时的特征，存量资金在不同板块之间流转，去挖掘和找寻有限的投资机会。

未来一周，市场仍旧处在分歧加大、风格切换的阶段，资金波动加剧，上个月与中采PMI出现分歧的财新PMI是否再次见证国内经济的边际好转，美国失业率触底反弹后会不会继续上行，人民币的贬值能否止住？值得关注。。。

大类资产

最近一周，资本市场冰火两重天，发达市场股市大涨，中国权益资产表现疲弱，VIX指数小幅反弹，BDI大挫，美元走高，人民币承压大幅走贬。大宗商品涨跌互现，油价上扬，铜价大跌，农产品特别是豆类，周五夜盘在USDA意外下修美豆产量预估的刺激下飙涨。

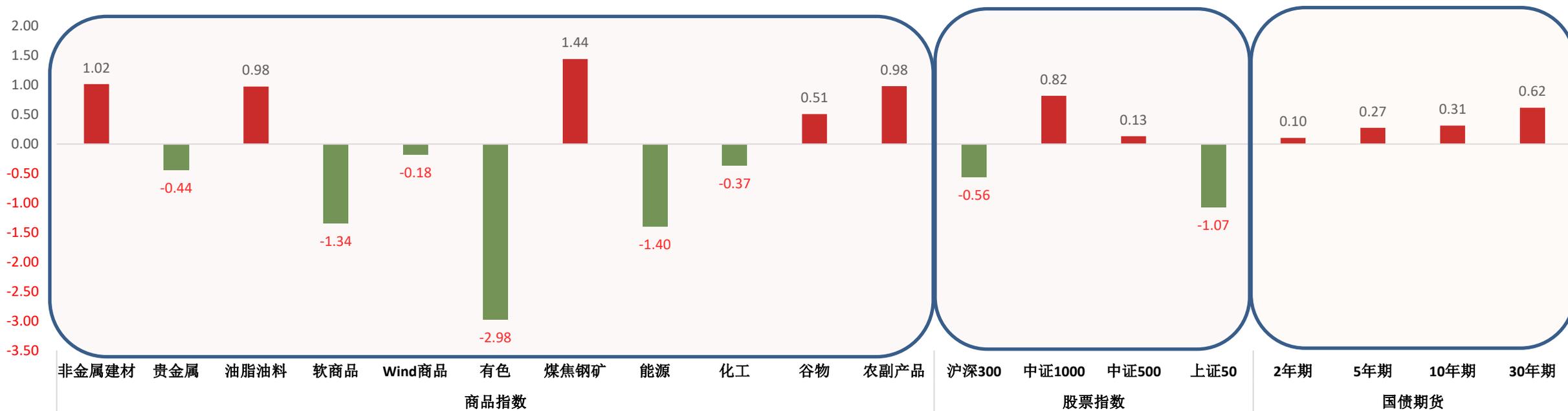
全球大类资产周内涨跌幅%



板块速递

- 国内债市全线收涨，股指涨跌互现，商品走势震荡表现分化；
- 股指风格劈叉，中证1000涨幅居前，成长收涨价值大跌，风格表现略优于价值；
- 债市近弱远强，国债期货涨幅长期>中期>短期；
- 商品走势震荡表现分化，wind商品指数周-0.18%，农强工弱格局，政策预期重启国内定价商品表现更强，煤焦钢矿和非金属建材涨超1%，油脂油料和农副产品上涨接近1%，有色与能源化工弱势收跌，上半年领涨的软商品转跌。

上周期市板块涨跌幅

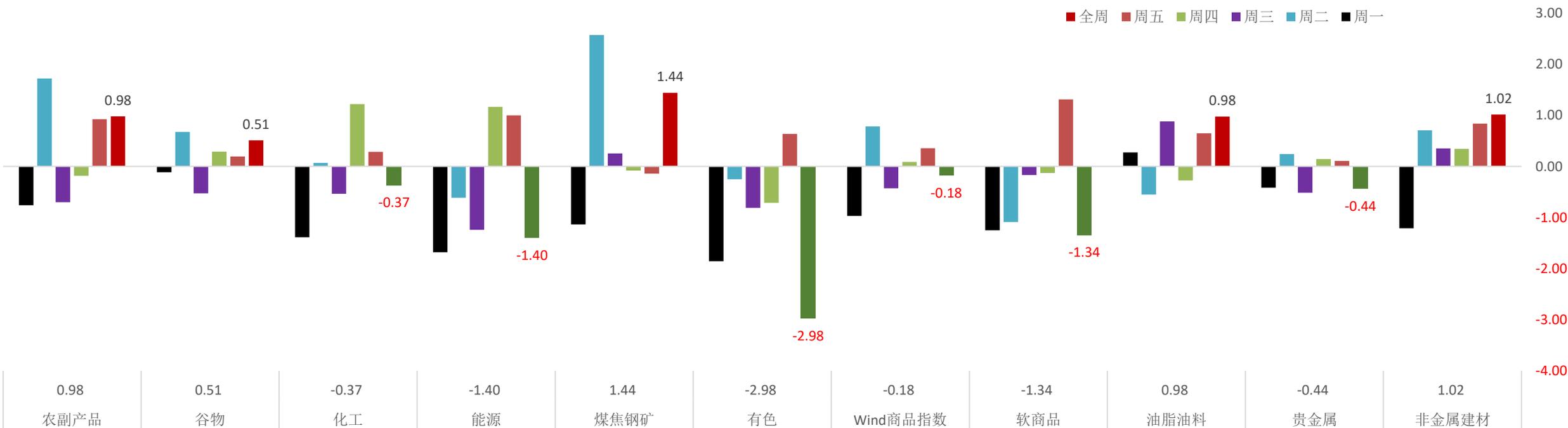


注：数据均来源于Wind、冠通研究

板块速递

商品期货的表现来看，商品走势震荡表现分化，wind商品指数周-0.18%，农强工弱格局，政策预期重启国内定价商品表现更强，煤焦钢矿和非金属建材涨超1%，油脂油料和农副产品上涨接近1%，有色与能源化工弱势收跌，上半年领涨的软商品转跌。本周商品的震荡与分化在意料之中，但值得关注的是风格的转化与板块的轮动，这正是当市场缺乏明显的一致性的单边趋势时的特征，存量资金在不同板块之间流转，去挖掘和找寻有限的投资机会。

近一周商品大类指数涨跌幅 (%)

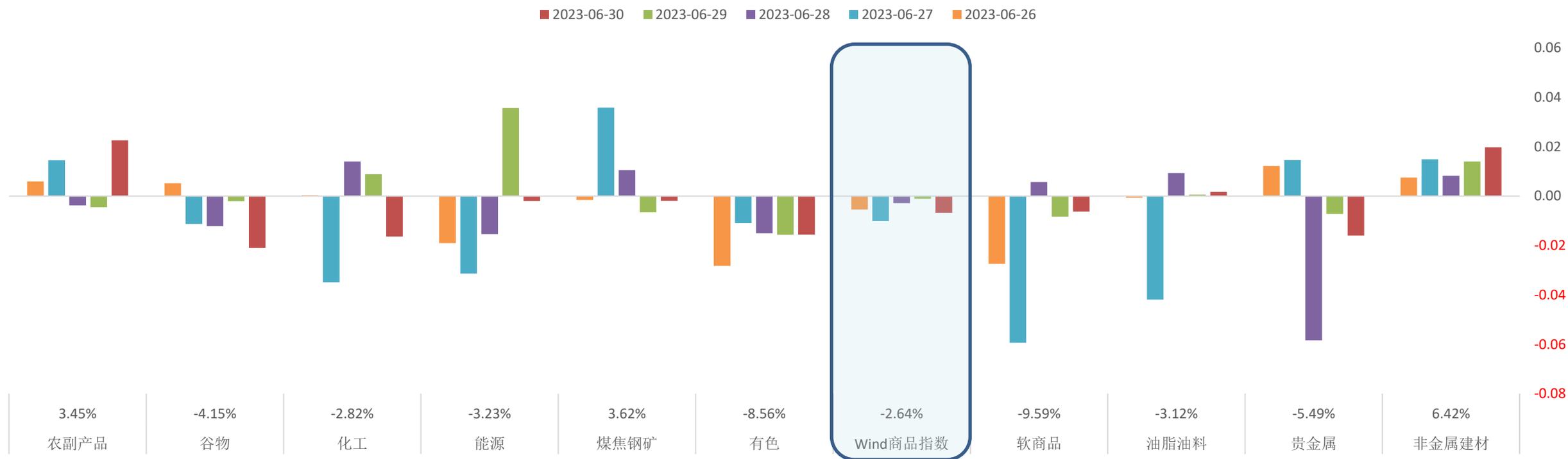


注：数据均来源于Wind、冠通研究

资金流向

上周，商品期货市场资金整体流出，板块轮动，继续从曾经前期涨幅居前的软商品和贵金属板块流出；同时，有色、能源、化工、油脂油料和谷物板块的资金均流出；煤焦钢矿、农副产品和非金属建材板块吸金效应明显。

近一周商品期货板块资金变动率（%）

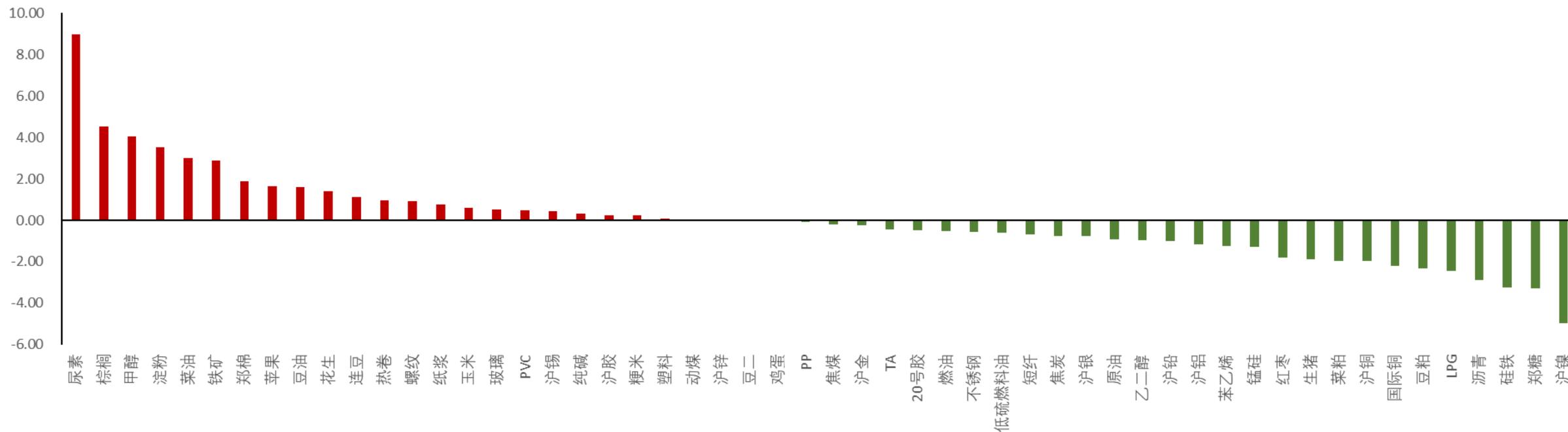


注：数据均来源于Wind、冠通研究

品种表现

近一周，国内主要商品期货迎来普涨，从商品期货具体品种指数表现来看，上涨居前的商品期货品种为**尿素**、**棕榈**和**甲醇**；跌幅居前的商品期货品种为**沪镍**、**郑糖**和**硅铁**。

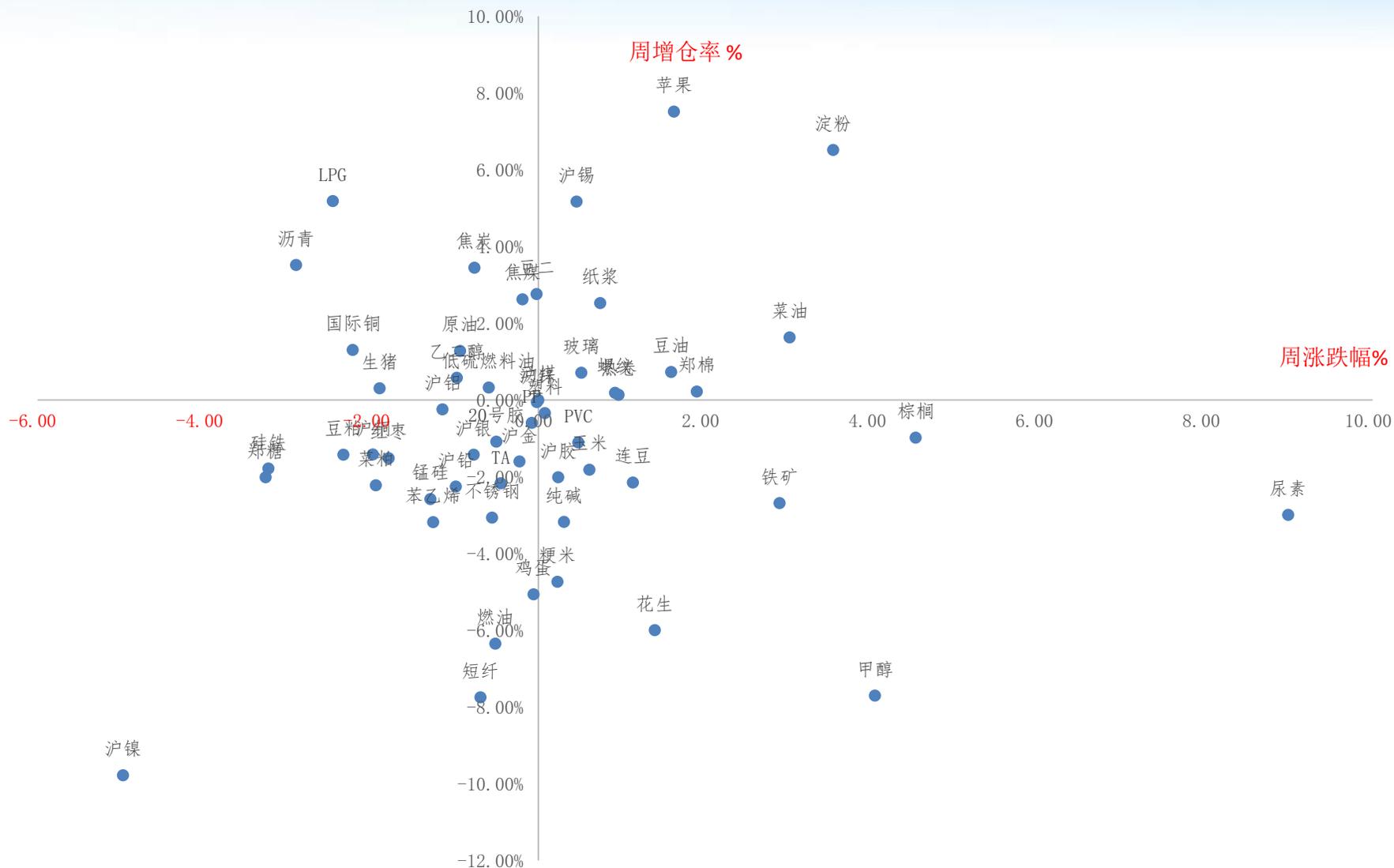
上周商品期货品种涨跌幅 (%)



市场情绪

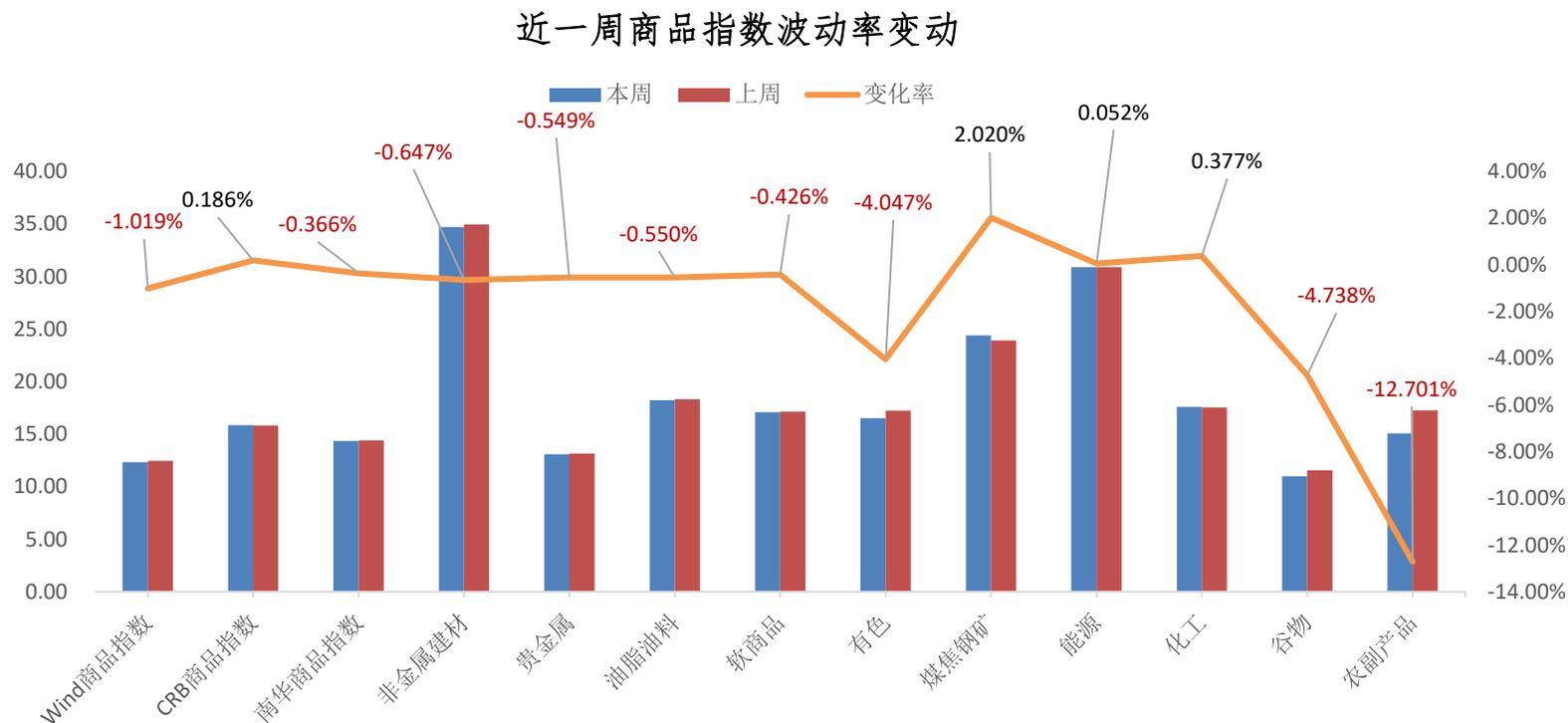
上周，从量价配合的角度来看：

- 出现明显**增仓上行**的商品期货品种**多个**，值得关注的是**棕榈、豆油和苹果**；
- 出现明显**增仓下行**的商品期货品种也有**多个**，值得关注的是**沥青、LPG和焦炭**。
- **值得重点关注！**



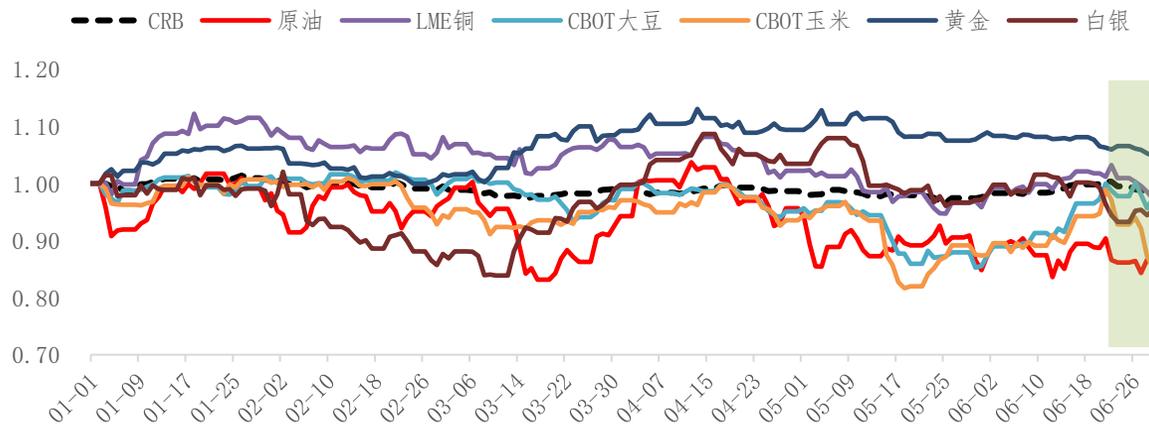
波动特征

上周，国际商品指数CRB、国内wind和南华商品期货指数波动率变化不大，农副产品板块大幅降波值得关注；分板块来看，商品期货大类板块的波动率周度变化涨跌互现，升波幅度居前的板块是煤焦钢矿；降波居前的则是农副产品、谷物和有色板块。

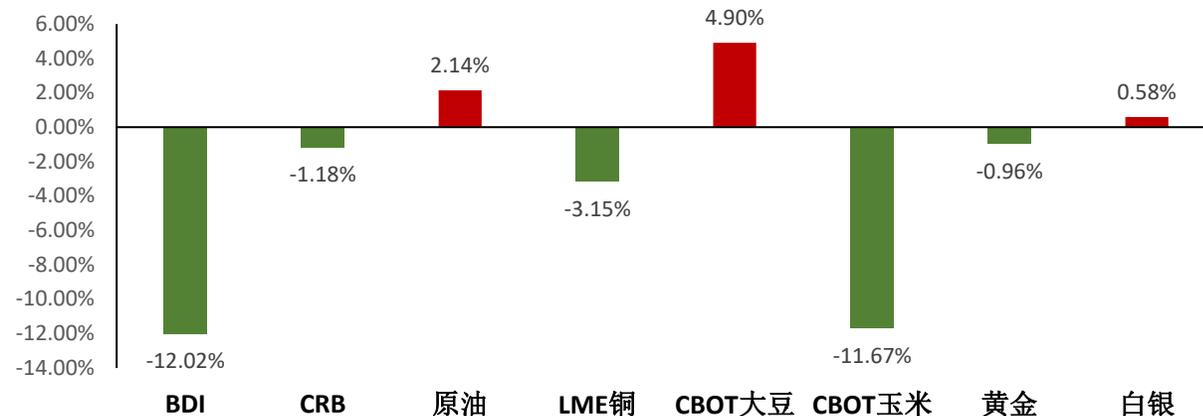


数据追踪——国际大宗商品涨跌互现整体收跌，BDI大跌，风险偏好明显抬升，金油比与金银比双双冲高回落。

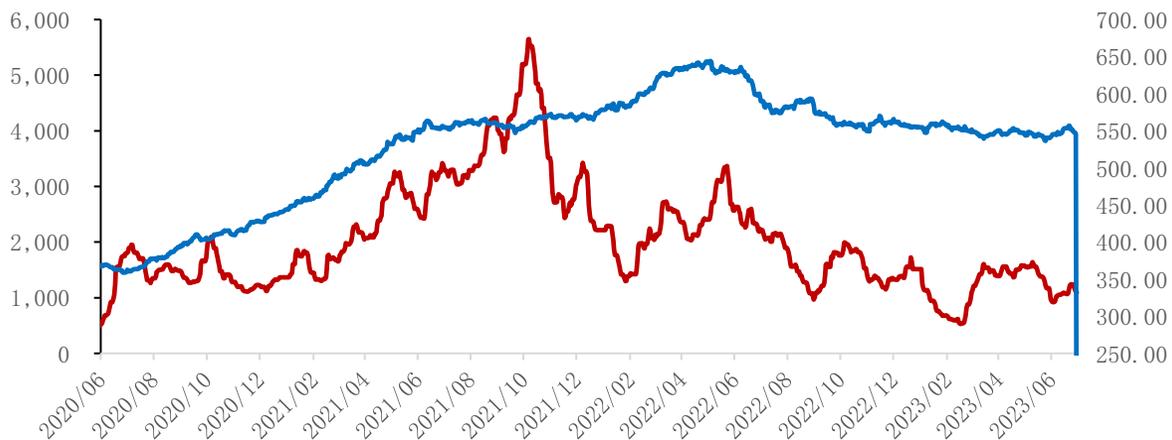
国际主要大宗商品2023年内收益表现



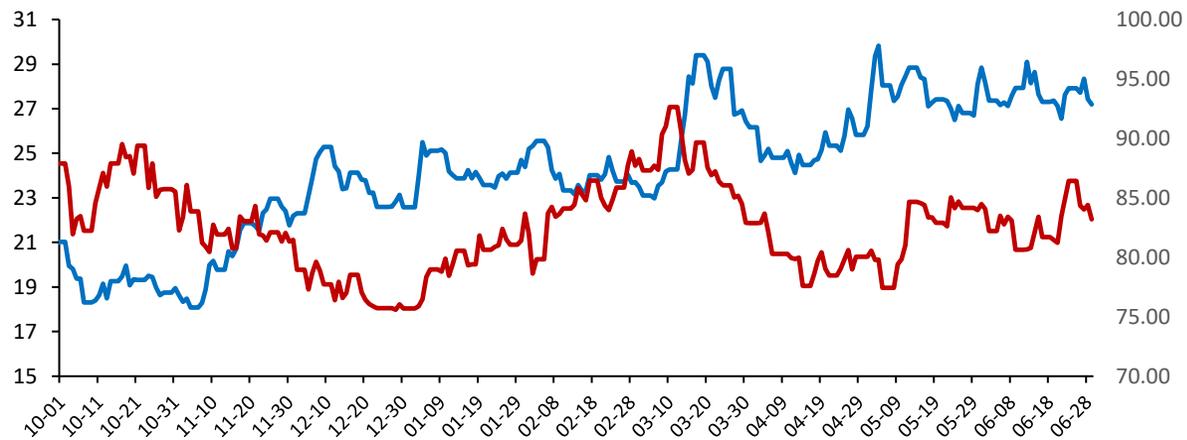
近一周主要国际大宗商品涨跌幅(%)



波罗的海干散货指数(BDI) CRB现货指数:综合:右轴

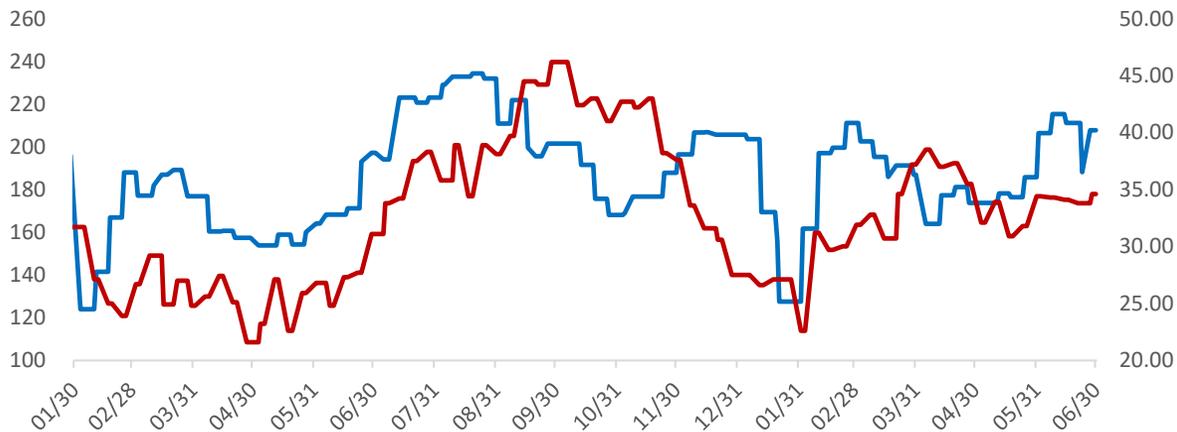


金油比 金银比:右轴

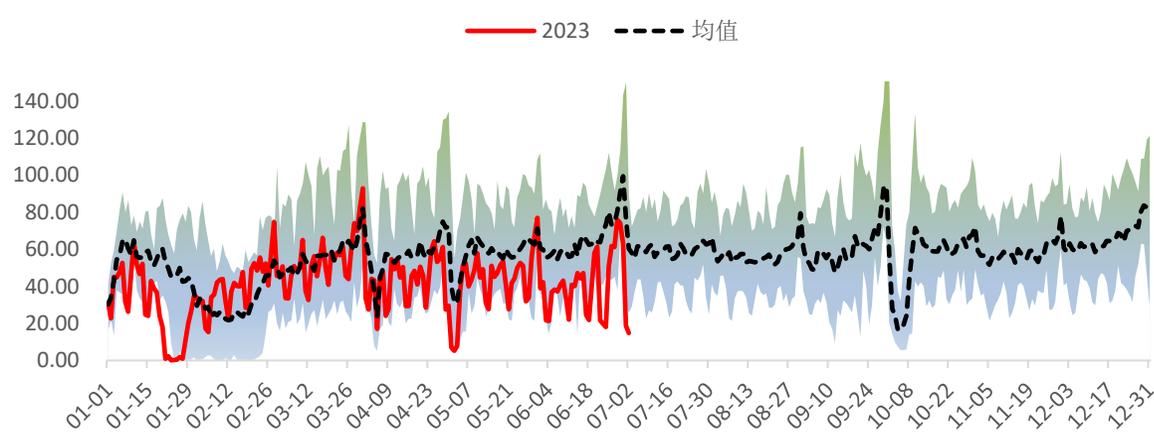


数据追踪——国内地产销售波动加剧，出口运价底部运行，煤炭日耗先下后上，沥青开工率略升，资金利率先抑后扬。

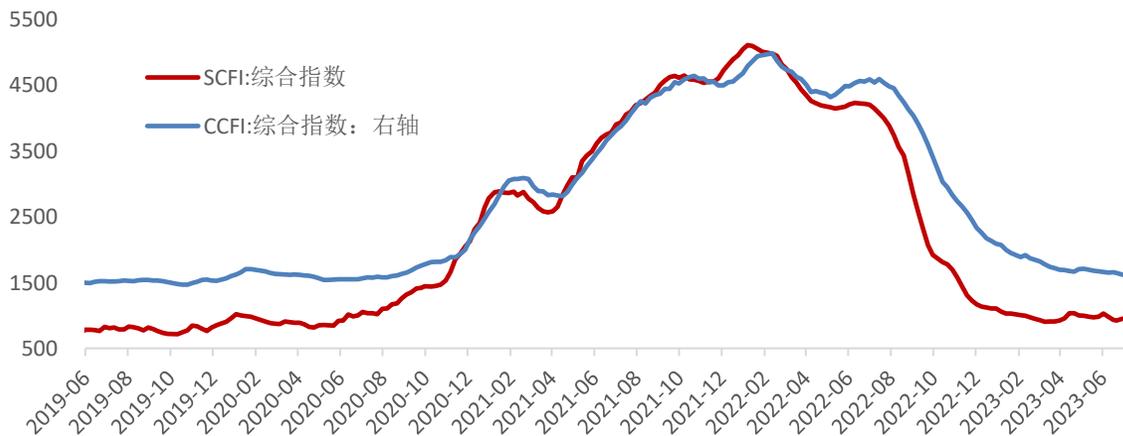
— 日耗量:煤炭:南方八省电厂 — 开工率:石油沥青装置: 右轴



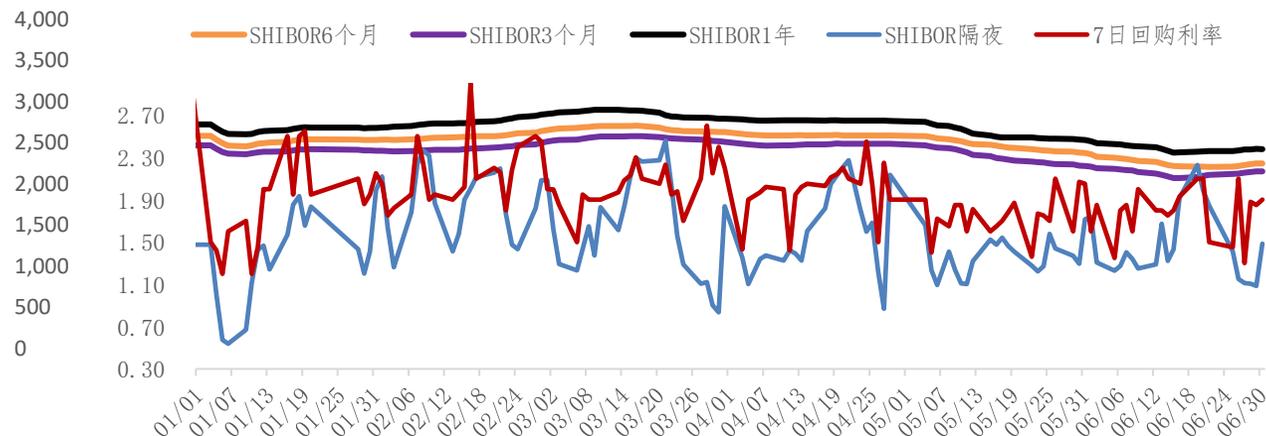
全国商品房成交面积季节性走势图 (单位: 万平方米)



国内出口运价指数



国内货币市场资金利率

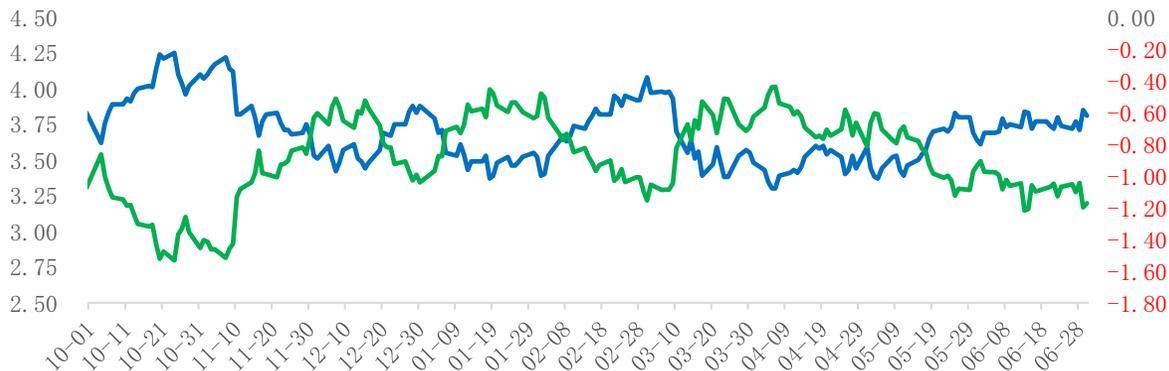


注: 数据均来源于Wind、冠通研究

数据追踪—美债小幅抬升，中美利差回落，通胀预期微升，金融条件宽松，美元小涨，人民币大幅贬值。

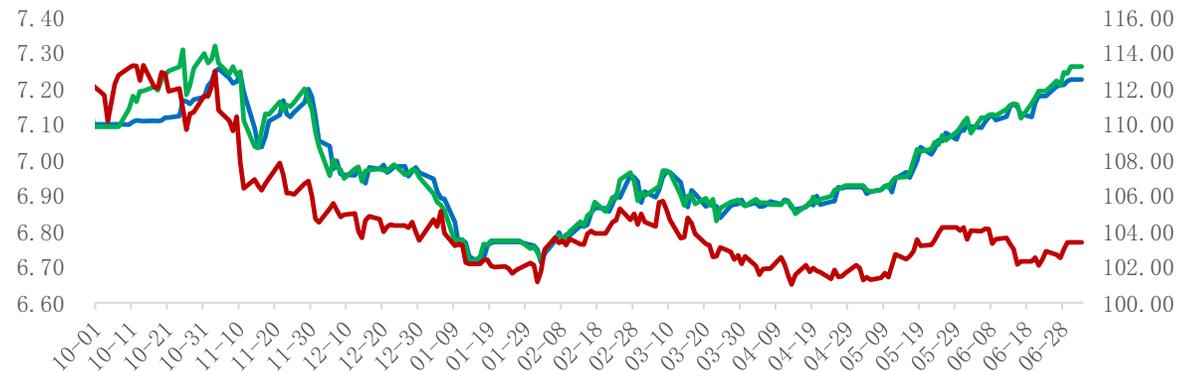
中美利差 (10Y)

— 美国: 国债收益率: 10年 — 中美利差10Y: 右轴



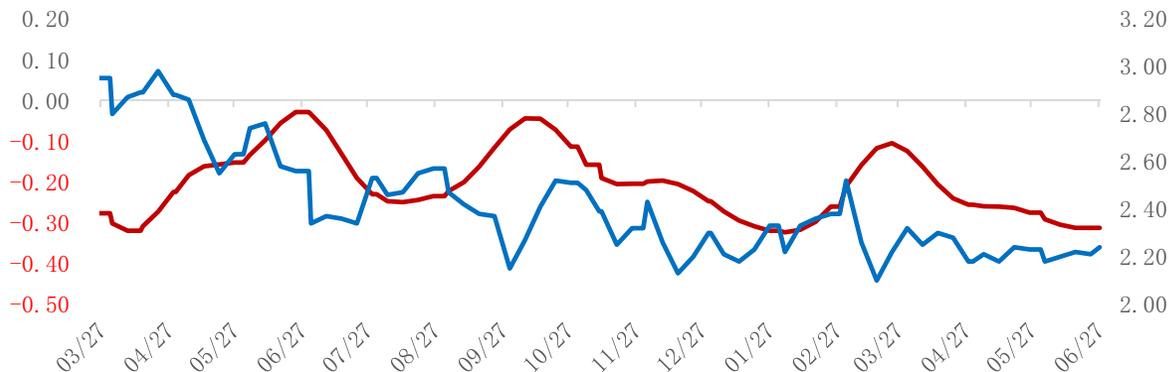
美元指数与人民币汇率

— 中间价: 美元兑人民币 — 即期汇率: 美元兑人民币 — 美元指数: 右轴



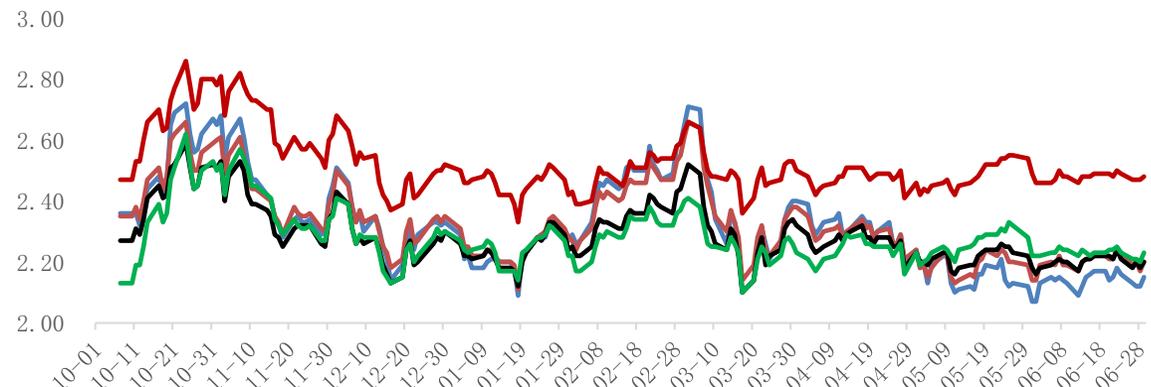
美国: 芝加哥联储全国金融状况指数与通胀预期

— 美国: 芝加哥联储调整后的全国金融状况指数(周) — 通胀预期: 右轴



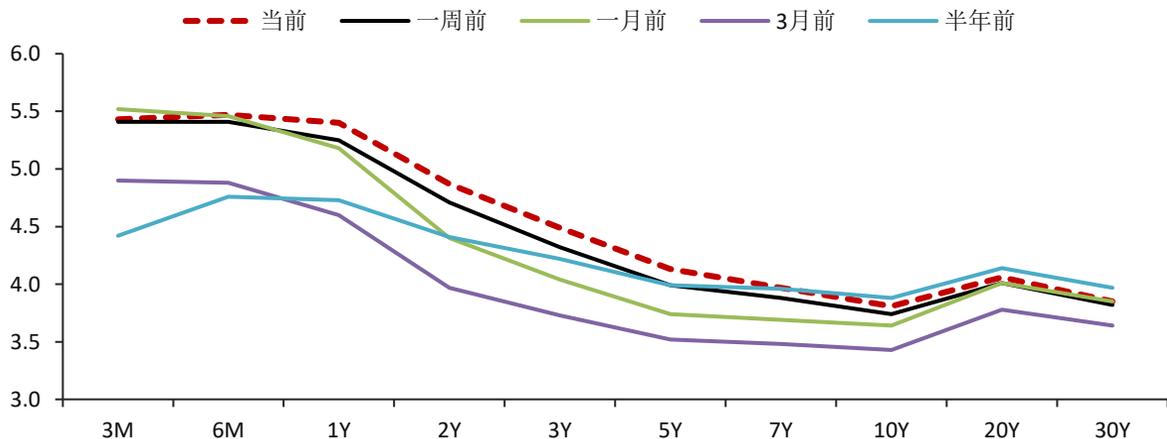
美国国债隐含通胀预期近期走势图

— 通胀预期: 5年 — 通胀预期: 7年 — 通胀预期: 10年 — 通胀预期: 20年 — 通胀预期: 30年

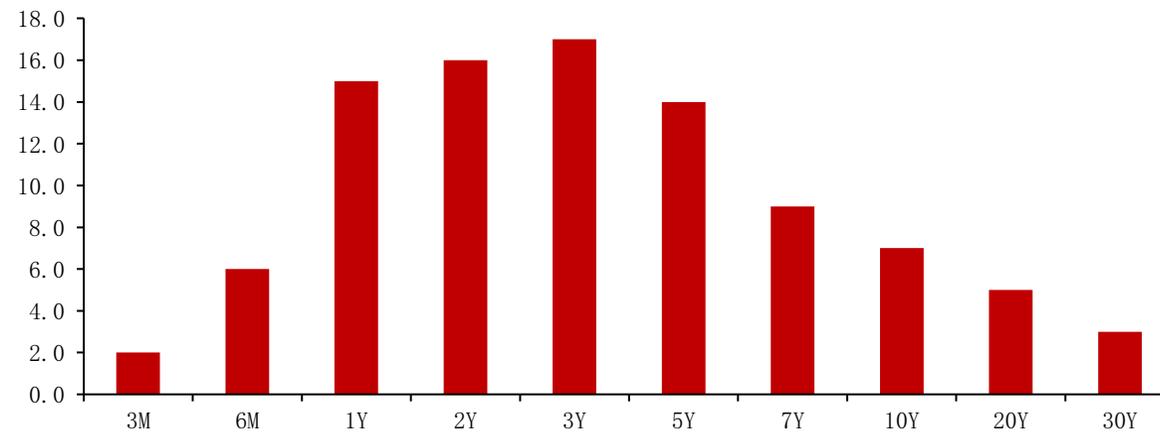


宏观逻辑——美债收益率近强远弱，期限结构的深度back结构变动不大，期限利差明显走低，实际利率走高打压金价。

美国国债收益率曲线



美国国债周收益率变化 (BP)



美国期限利差 (10Y-2Y)

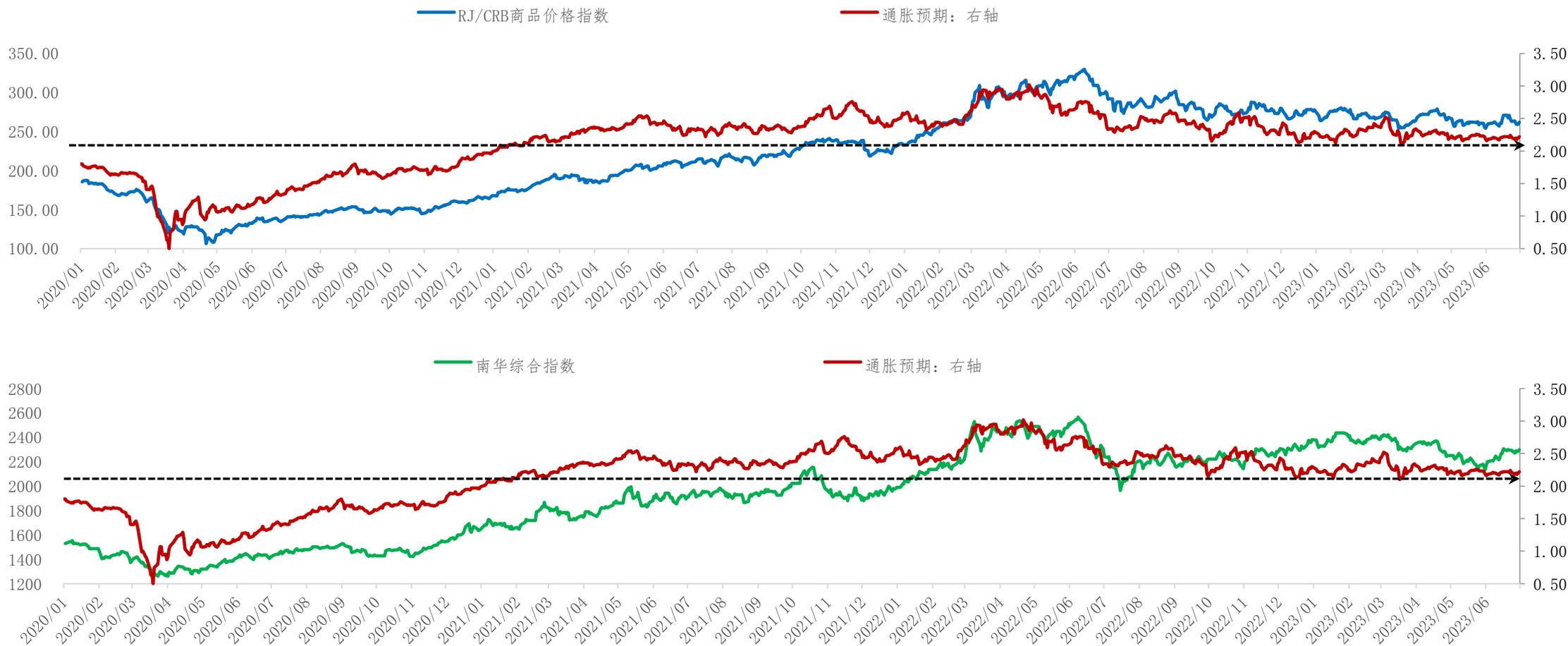


美债实际收益率与金价



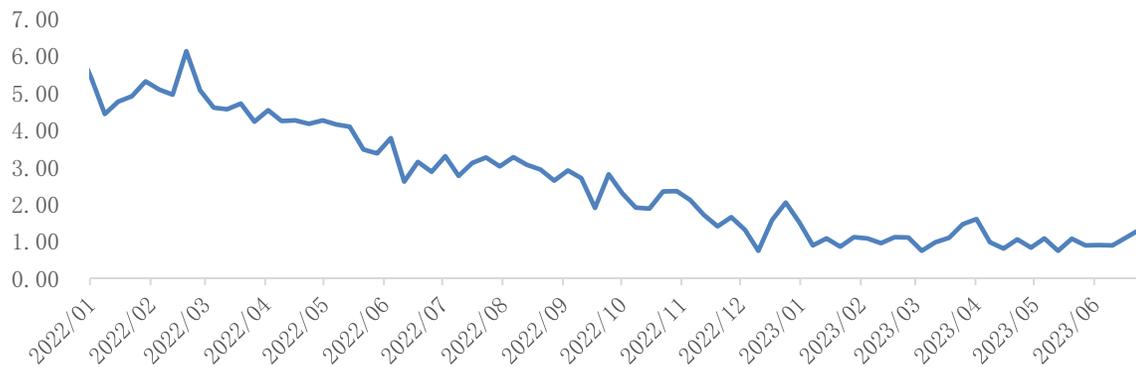
注：数据均来源于Wind、冠通研究

宏观逻辑——近期，国内商品再次开始强于国际，前段时间的国内弱国际强风格反转，5月极度悲观预期所造成的商品超跌终于迎来了反弹。同时，从国内外商品指数来看，也下行到了一个长期来看都有较强支撑力的位置，叠加国内外各种利好的共振，商品基本结束快速下跌的阶段，走向震荡，等待切实的政策措施去指引今后的方向。同时，伴随着期市氛围回暖，波动区间有所加大。



宏观逻辑——美国高频“衰退指标”继续走向衰退，个别数据虽有所反复，但对经济衰退的担忧主导着资本市场。

美国:周度经济指数走势图



美国:芝加哥联储全国活动指数(3个月移动平均)走势图



美国:ECRI领先指标走势图



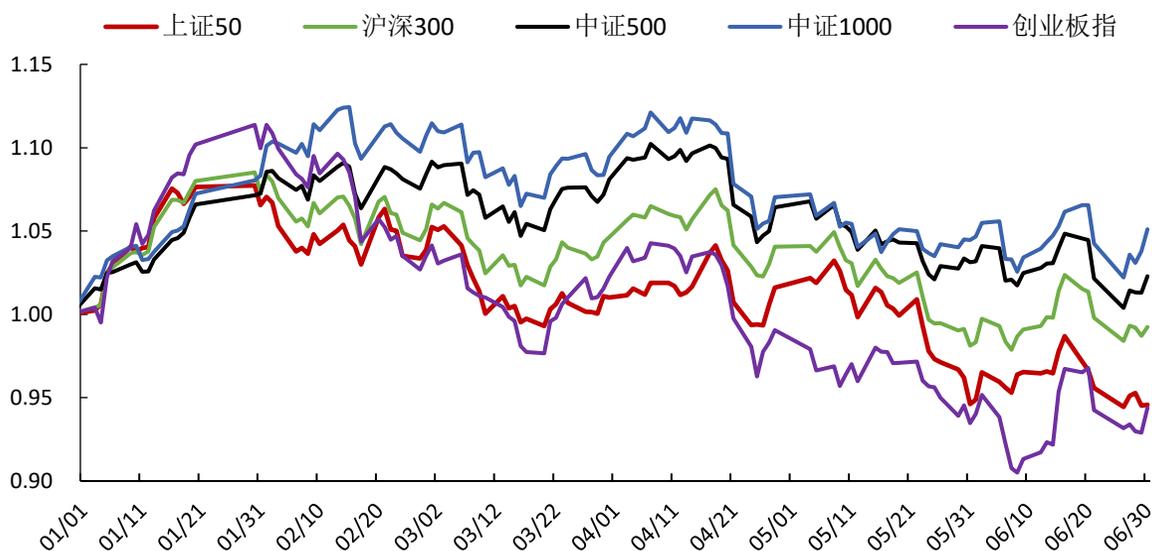
美债10Y-3M利差走势图



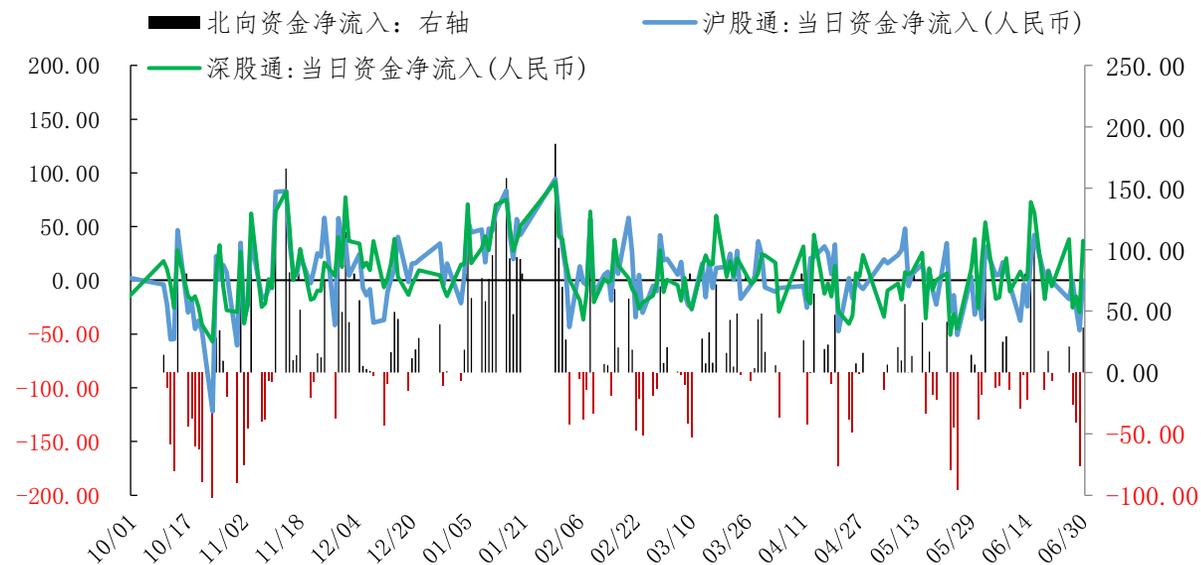
宏观逻辑—股市风格劈叉，北向资金大幅流出。

- 上一周，股市全线上扬，四大股指均大幅收涨，市场风险偏好抬升，外资积极回流入市；
- 股指风格劈叉，中证1000涨幅居前，成长收涨价值大跌，风格表现略优于价值。

股票指数2023年内收益表现

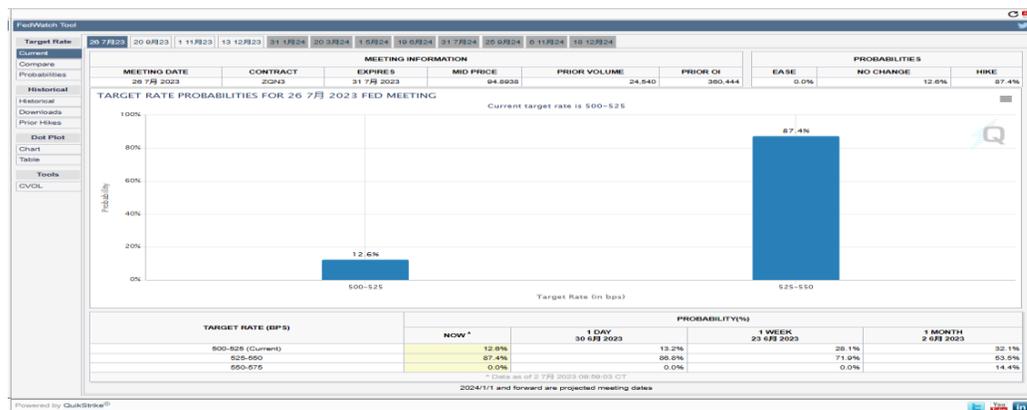


北向资金每日净流入额 (单位: 亿元)



美联储按下加息暂停键，未来是否再次加息仍有争议

CME的FedWatch Tool显示，当前市场对于美联储7月26日议息会议上加息25Bp到5.5-5.75%的概率为87.4%，大幅高于一周前的71.9%，和一个月以前的53.5%的概率。



我们认为，虽然6月份已经暂停加息，5.25%很有可能是本轮加息周期的顶点，但不是终点。6月的FOMC会议，甚至不是Skip，而真的是No Change，市场所隐含的7月与9月的再次加息恐将破灭。美联储的官方政策目标在于稳定通胀和充分就业，在此基础上充当最后贷款人的角色去维护金融市场的稳定。

本轮加息周期，自2022年3月17日首次加息开始，连续加息10次，自0-025%加息到5-5.25%，幅度高达500bp，无论是加息的力度还是速度，都是几十年来少有的，核心诉求就是为了治理通胀。时至今日，通胀自去年6月见顶以来高位回落，虽然仍有在高位还有韧性，但更多体现在住房等滞后性指标上，有数据统计上的错位，大宗商品价格早已跌落，全球有些地区甚至还有通缩之忧。对于美联储而言，通胀虽仍关键，但重要性上还要兼顾就业和金融稳定的问题。劳动力的短缺支撑着当前就业市场的强劲，而高利率给金融市场所带来的压力早已显现，甚至愈演愈烈，上半年的各种欧美银行危机，相信也只是个序曲，不会就此结束。

关于我们为何会认为7月和9月可能也不会加息。那是不是要先思考一下，美联储为啥会再次加息？目前能想到的唯一原因，就是通胀再次大幅飙升，看一下去年7月以来的大宗商品价格，想想这一年来全球的经济状况，还有什么能支撑美国通胀再次大幅飙升的因素吗？我暂且想不到。。。反过来，美联储如果是Skip的话，鲍威尔所带来的信誉问题，就像是曾经的伯恩斯一般的摇摆反复，怕是致命的，而鲍威尔的榜样，甚至是所有美联储主席所仰慕的，应该都是曾经的通胀战士-沃尔克吧。而要学沃尔克，我想重要的不是他不断地加息，而是他的坚持，他对美联储独立性的坚持，对货币政策连续性的坚持。

FED FUND FUTURES												
ZQN3	ZQQ3	ZQU3	ZQV3	ZQX3	ZQZ3	ZQF4	ZQG4	ZQH4	ZQJ4	ZQK4	ZQM4	ZQN4
04.8038	04.7175	04.6075	04.6575	04.5875	04.8075	04.6200	04.7025	04.7400	04.8175	04.9500	05.0800	05.1325

MEETING PROBABILITIES												
MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575	575-600
2023/7/26				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	12.6%	87.4%	0.0%	0.0%
2023/9/20	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	60.5%	21.0%	0.0%
2023/11/1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.1%	53.8%	33.7%	5.5%
2023/12/13	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	11.8%	51.8%	30.8%	4.9%
2024/1/31	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	4.5%	25.4%	44.6%	22.0%	3.3%
2024/3/20	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	2.2%	14.1%	34.2%	34.2%	13.4%	1.8%
2024/5/1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	1.8%	11.8%	30.1%	34.2%	17.7%	4.2%	0.4%
2024/6/19	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	8.1%	19.8%	31.0%	26.0%	11.7%	2.5%	0.2%
2024/7/31	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	4.9%	16.6%	29.1%	28.1%	15.3%	4.7%	0.7%	0.0%
2024/9/25	0.0%	0.0%	0.5%	4.1%	14.5%	26.8%	28.3%	17.6%	6.8%	1.4%	0.2%	0.0%
2024/11/8	0.0%	0.2%	2.0%	8.2%	19.3%	27.4%	24.0%	13.2%	4.5%	0.9%	0.1%	0.0%
2024/12/18	0.7%	3.8%	11.5%	21.7%	26.4%	20.9%	10.7%	3.5%	0.7%	0.1%	0.0%	0.0%

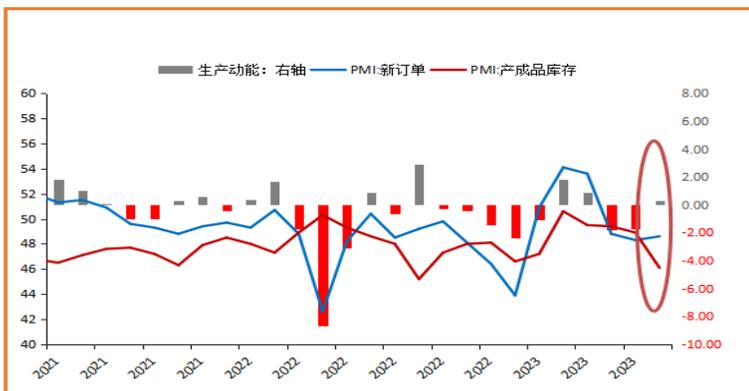
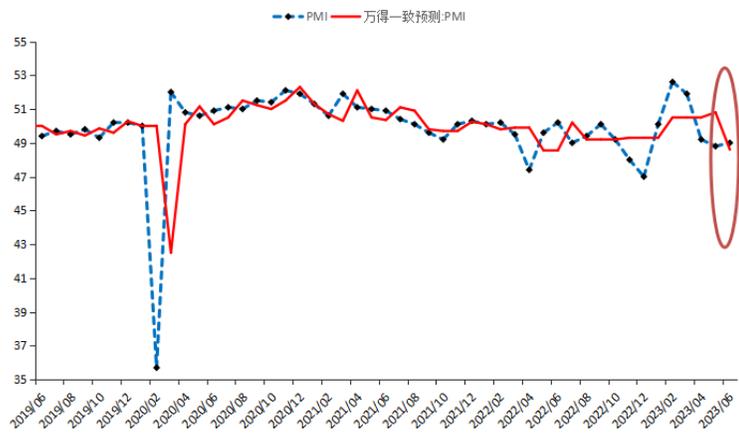
PMI略超预期边际回暖，价格信号率先触底

6月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.0%，比上月上升0.2个百分点，制造业景气水平有所改善；非制造业商务活动指数为53.2%，比上月下降1.3个百分点，仍高于临界点，非制造业今年以来始终保持扩张态势；综合PMI产出指数为52.3%，比上月下降0.6个百分点，继续位于扩张区间，表明我国企业生产经营总体延续扩张态势。

冠通点评：

PMI略超预期边际回暖，价格信号率先触底。制造业PMI指数环比上升0.2个百分点至49%，虽仍处荣枯线下方，但景气度边际回升，服务业PMI继续回落，但还在临界点以上，制造业与服务业的劈叉不断收敛，生产动能大幅提升转负为正。制造业景气度产需双双好转，价格触底回升带动企业快速去库。生产端的回复仍旧快于需求端，产需缺口进一步拉大；新订单指数从48.3%上升到48.6%，产成品库存则从48.9%大降至46.1%，需求上升的同时库存大幅减少，带动生产动能的由负转正。出厂价格与主要原材料购进价格均有所上涨，价格信号率先触底，6月PPI有望触底反弹。值得一提的是，生产经营活动预期虽仍处于在高景气位置，但从54.1%大幅下跌到53.4%，显示出企业对于未来的前景预期的悲观。此外，大型企业景气程度重回景气区间后进一步扩张，中型企业景气度大幅好转，而小型企业则加剧恶化，表明在萧条中大企业的优势强化，规模扩张或是份额增大，而小企业的状况日益维艰。还需警惕的是新出口订单的加速下行，预示着6月出口数据的不容乐观。非制造业PMI虽仍处景气区间但快速转弱，特别是建筑业进一步快速下行的同时，投入品价格的回升幅度明显高于销售价格，建筑业的新订单也在转弱，经营预期更是大幅走软，彰显着地产链条的挣扎。

盘面上看，资本市场似乎对略超预期的PMI有所矛盾，数据发布后，早盘的风险资产是一片红火，人民币汇率走强股市和商品联袂上扬，北向资金跑步入场；大宗商品延续夜盘的强势，与国内经济经济度相关性较高的黑色板块涨幅居前；可惜好景不长，下午市场翻脸转跌，人民币大幅走贬，债市走强股市坚挺，商品则普遍冲高回落。铁矿石的小作文又出，高处不胜寒叠加对监管调控的担忧，回落幅度较大阴线收跌。市场的表现，印证着当前政策预期对市场的主导，边际好转的PMI数据小幅提振市场人气，但毕竟整体所处的景气度水平依旧在荣枯线下方，市场更加关注的还是政策端的预期，经济数据的“转好”反而令投资者担心政策端的不及预期，市场信心不足与矛盾踌躇的心态由此可见一斑。

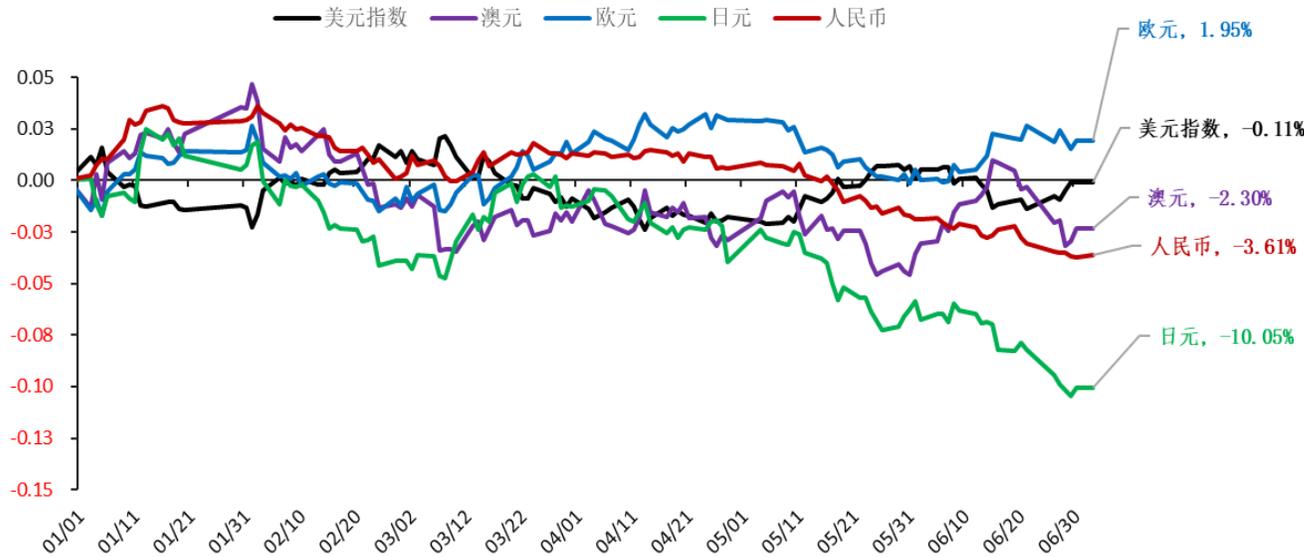


人民币最近的贬值压力源于政策将会进一步宽松的预期

- 中国人民银行货币政策委员会28日召开2023年第二季度例会，本次例会人民银行新增表述“综合施策、稳定预期，坚决防范汇率大起大落风险”，最近外汇市场的大幅波动引发官方的关注，预计后续人民银行或将着力稳定汇率预期。
- 2023年以来，美元走势震荡，各国货币走势分化，日元大幅贬值，人民币自5月以来快速走贬值，更多反映出投资者对国内经济的悲观预期，最近的贬值压力则源于政策将会进一步宽松的预期。

序号	内容	2023例会	1Q23例会
1	外部环境	当前外部环境更趋复杂严峻，国际经济贸易投资放缓，通胀仍处高位，发达国家央行政策紧缩效应持续显现，国际金融市场波动加剧。	当前国际经济增长放缓，通胀仍处高位，地缘政治冲突持续，发达国家央行政策紧缩效应显现，国际金融市场波动加剧。
2	国内经济	国内经济运行整体回升向好，市场需求稳步恢复，生产供给持续增加，但内生动力还不强，需求驱动仍不足。	国内经济呈现恢复向好态势，但恢复的基础尚不牢固。
3	政策基调	加大宏观政策调控力度，精准有力实施稳健的货币政策，搞好跨周期调节	要精准有力实施稳健的货币政策，搞好跨周期调节
4	政策性金融工具	继续发挥好已投放的政策性开发性金融工具资金作用，增强政府投资和政策激励的引导作用，有效带动激发民间投资	用好政策性开发性金融工具，重点发力支持和带动基础设施建设，促进政府投资带动民间投资。
5	物价	关注物价走势边际变化，保持物价水平基本稳定	在国内粮食稳产增产、能源市场平稳运行的有利条件下，保持物价水平基本稳定。
6	结构性货币政策工具	保持再贷款再贴现工具的稳定性，延续实施普惠小微贷款支持工具和保交楼贷款支持计划，继续加大对普惠金融、绿色发展、科技创新、基础设施建设等国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度，综合施策支持区域协调发展。	结构性货币政策工具要坚持“聚焦重点、合理适度、有进有退”，延续实施碳减排支持工具等专项货币政策工具，继续加大对普惠金融、绿色发展、科技创新、基础设施建设等国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度，综合施策支持区域协调发展。
7	人民币汇率	深化汇率市场化改革，引导企业和金融机构坚持“风险中性”理念，综合施策、稳定预期，坚决防范汇率大起大落风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。	深化汇率市场化改革，增强人民币汇率弹性，引导企业和金融机构坚持“风险中性”理念，优化预期管理，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。
8	科技产业支持	构建金融有效支持实体经济的体制机制，落实好加大力度支持科技型金融融资行动方案，引导金融机构增加制造业中长期贷款，支持加快建设现代化产业体系。	构建金融有效支持实体经济的体制机制，完善金融支持科技创新体系，引导金融机构增加制造业中长期贷款，支持加快建设现代化产业体系，努力做到金融对民营企业的支持与民营企业对经济社会发展的贡献相适应。
9	房地产	因城施策支持刚性和改善性住房需求，扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作，促进房地产市场平稳健康发展，加快完善住房租赁金融政策体系，推动建立房地产新发展新模式。	有效防范化解优质头部房企风险，改善资产负债状况，扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作，因城施策支持刚性和改善性住房需求，加快完善住房租赁金融政策体系，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。
10	工作基调总要求	坚持稳中求进工作总基调，牢牢把握高质量发展首要任务，扎实推进中国式现代化，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，更好统筹质的有效提升和量的合理增长，推动经济运行持续整体好转。坚持“两个毫不动摇”，打好宏观政策、扩大需求、改革创新和防范化解风险组合拳，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，把发挥政策效力和激发经营主体活力结合起来，进一步加部门间政策协调，充分发挥货币政策效能，兼顾好内部平衡和外部均衡，统筹推动经济运行持续好转、内生动力持续增强、社会预期持续改善、风险隐患持续化解，为全面建设社会主义现代化国家开好局起好步。	坚持稳中求进工作总基调，牢牢把握高质量发展首要任务，扎实推进中国式现代化，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，更好统筹质的有效提升和量的合理增长，推动经济运行持续整体好转。坚持“两个毫不动摇”，打好宏观政策、扩大需求、改革创新和防范化解风险组合拳，把发挥政策效力和激发经营主体活力结合起来，进一步加部门间政策协调，充分发挥货币政策效能，兼顾好内部平衡和外部均衡，统筹推动经济运行持续好转、内生动力持续增强、社会预期持续改善、风险隐患持续化解，为全面建设社会主义现代化国家开好局起好步。

2023年以来，美元走势震荡，各国货币走势分化，日元大幅贬值，人民币自5月以来快速走贬值，更多反映出投资者对国内经济的悲观预期，最近的贬值压力则源于政策将会进一步宽松的预期。



本周关注

1. 7月3日09:30, 中国公布6月财新制造业PMI。6月30日公布的6月官方制造业采购经理指数为49.0%, 比上月上升0.2个百分点, 关注此次财新数据能否印证制造业景气水平改善。
2. 7月4日03:00, USDA公布5月份大豆压榨月报。4月份美国大豆压榨量为560.9万吨, 低于上月的593.9万吨, 但高于预测值的554.3万吨。关注此次数据是否和目前油脂市场预期方向一致。
3. 7月4日, 因美国独立纪念日假期, ICE旗下布伦特原油期货合约交易提前于北京时间05日01:30结束; CME旗下贵金属、美国原油期货合约交易提前于北京时间05日03:30结束; 美国ICE原糖、棉花、CBOT农产品交易休市一日。
4. 7月5日, 印尼棕榈油协会(GAPKI)公布5月份印尼棕榈油供需数据, 此前印尼公布4月棕榈油出口量为213万吨, 产量减至452万吨, 库存为363万吨, 关注5月印尼棕榈油产量及库存变化。
5. 7月6日2:00, 美联储公布货币政策会议纪要。美联储主席鲍威尔近期透露, 目前未排除连续加息的可能, 明年票委博斯蒂克则表示不排除需要进一步加息, 有概率会连续加息两次, 没有看到鲍威尔所见的那种加息的紧迫性。
6. 7月6日4:00, FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯参加央行研究协会(CEBRA)2023年年会的讨论。7月6日20:45, 2023年FOMC票委、达拉斯联储主席洛根参加央行研究协会(CEBRA)2023年年会的讨论。此前两人均近一个月并未对美国利率情况发表评论, 关注此次讲话关于加息的言论。
7. 7月6日20:15, 美国6月ADP就业人数。市场预计本次ADP就业人数将降至18万人, 前值为27.8万人。7月6日20:30, 美国至7月1日当周初请失业金人数。美国上周初请失业金人数意外下降, 显示就业市场持续走强。美国劳工部数据显示, 截至6月25日当周初请失业金人数经季节调整后减少2.6万人, 至23.9万人。一些经济学家认为, 初请失业金人数高于28万才意味着就业增长明显放缓。关注本次数据失业情况。
8. 7月6日21:45, 美国公布6月Markit服务业PMI终值、6月Markit综合PMI终值, 22:00美国公布6月ISM非制造业PMI。5月ISM非制造业PMI为50.3, 低于预期52.3; 5月Markit服务业PMI终值为54.9, 低于预期55.1。
9. 7月7日4:30, 美联储公布截至7月5日当周美联储资产负债表规模。此前美联储资产负债表持续萎缩, 美联储主席鲍威尔称美联储资产负债表的缩减过程非常有序。关注实际美联储资产负债表规模变化情况。
10. 7月7日16:00, 中国公布6月外汇储备。此前公布数据中国4月外汇储备公布值为32048亿美元, 5月外汇储备公布值为31765.1亿美元, 关注中国外汇储备变动情况。
11. 7月7日16:00, FAO公布全球6月粮农组织食品价格指数, 此前粮农组织食品价格指数2023年5月平均为124.3点, 环比下降2.6%, 与2022年3月的历史高点相比下跌22.1%, 关注该指数能否止跌。
12. 7月7日20:30, 美国公布6月份非农就业和失业率数据。机构预计本次非农就业人数将降至20万人, 前值为33.9万人, 而预计失业率则维持在3.7%不变。

分析师介绍:

王静，北京师范大学MBA，CFA二级，国家企业培训师、期货投资咨询师，出身农业，三年粮油市场分析经验，后转投身于期货行业十年有余，深谙证券期货投资。多次为国内大型企业开展金融期货培训，在宏观经济、大宗商品、投资规划、资产配置管理、风险控制、投资者教育等方面有着自己独到的见解。现任冠通期货研究咨询部经理，具备良好的经济理论基础和扎实的证券研究经验和风险管理经验。

期货从业资格证书编号：F0235424

期货投资咨询资格编号：Z0000771

联系方式

公司地址：北京市朝阳区朝外大街甲6号万通中心D座20层（北京总部）

公司电话：010-85356618

E-mail: wangjing@gtfutures.com.cn



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

免责声明：

本报告中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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

致
谢