

股指 3 月展望：

报告要点：

创元研究

我国面临的宏观形势还是很复杂的,并且市场对我国的稳增长经济政策也已经形成了一致预期。从地方两会政策来看,市场对今年 GDP 增长维持在 5%的水平, CPI 在 2%的水平,另外叠加我国的管理层是偏好政策后手,在面对内外部环境的新情况和新问题时偏好对于政策形成动态调整,因此稳增长政策体量会很大,但也不会过于超出市场预期,因此权益市场对于国内经济修复的预期建立是比较缓慢的,市场对于经济修复的预期很难马上转向。对于股指层面来看,在两会前,股指在经历一段时间上涨后,反弹高度空间受到一定限制点。而从行业来看, Deepseek 的带来长期预期的形成,科技成长会随着新的产业、新的结构发展而成为主线,科技成长今年的行情值得期待。而在两会之后,随着政策层面利好的兑现、中美关税时间节点的临近,市场又会重新面临波动和调整,因此 3 月预估市场行情呈现震荡走势,且临近 4 月 1 日,市场波动回落的压力也会更大。

股指研究员：刘钊含

邮箱：liuyh@cyqh.com.cn

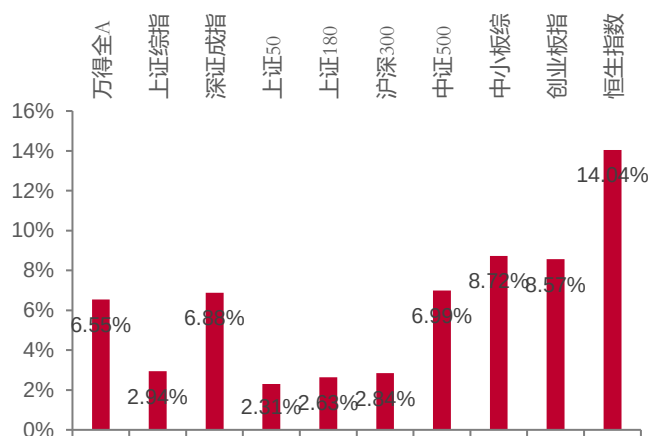
投资咨询资格号：Z0015686

一、行情回顾

本轮 A 股自 1 月 13 日到底后开始反弹。最开始股指反弹的驱动主要在于市场对政策预期的转向。当时央行维稳金融市场的动作频频，例如发行离岸央票、坚决防范汇率超调、暂停国债购买等行动均反映出管理层维稳金融市场的决心，在此背景下，股指开始呈现阶段性的超跌反弹走势。临近春节，中国证监会又出台了一些利好政策。推出了中长期资金入市方案，并且也通过春节期间的特别分红和保险资金长期股票投资试点从市场资金层面上引入了源头活水。政策预期的好转推动了股指延续反弹。春节期间，Deepseek 的突围改变了中国资产的底层逻辑，为此轮行情推动的最大助力，这也使得市场成交量重回到 2 万亿以上，市场风险偏好快速回升，其中港股恒生科技为此轮科技反弹的代表，在这段期间，红利板块表现相对较差，但随着指数上涨到一定高度且连续放量冲击上方未果，市场恐高情绪有所回升，且科技板块赛道拥挤度抬升对市场形成一定天花板效应。虽然 DEEPSEEK 的突破确立了今年科技板块的行情，但市场对其预期的演绎节奏也将超出基本面，后续行情也不会一蹴而就。在股指有一定涨幅后，会形成阶段性的高点。

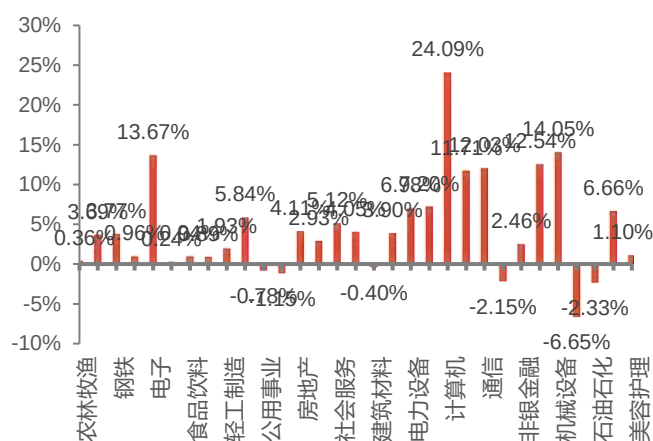
预期 3 月股指会步入震荡走势，且需要注重的是两会之后，且越是临近 4 月 1 日，因关税等因素会导致股指的波动会放大，股指承受的压力也会更大。而在市场主线上，科技为主线下，周期性的资产也有望迎来修复的机会。

图 1：2 月主要指数涨跌幅（截止至 2 月 25 日）



资料来源：Wind、创元研究

图 2：2 月中万一级行业涨跌幅（截止至 2 月 25 日）



资料来源：Wind、创元研究

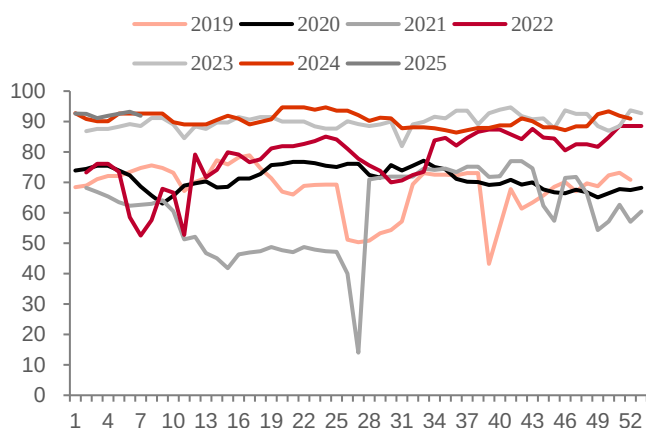
二、国内经济基本面未转向，对股指支撑有限

2.1 1-2 月高频经济数据

国内经济基本面边际改善，但并未有明确转向，市场难以预估后续经济实物工作量的修复程度，对股指基本上支撑幅度有限。

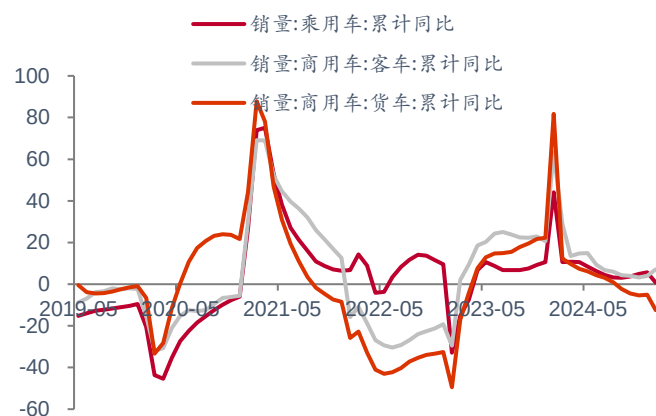
结合春节的数据和 1-2 月公布的高频数据来看，1-2 月经济基本面边际变化不大，因外围关税缘故，“抢出口”带动了生产端的企稳，而消费的修复保持平稳，重点要关注 3 月中旬将公布的 1-2 月的宏观经济数据。高频数据看，2 月春节后，复工态势保持良好，汽车全钢胎开工率回升至 66.69%，唐山高炉开工率也维持在 91.92%，2 月钢材预估产量环比也有所提升，预期后续基建相关项目开工有望提速。集装箱的吞吐量虽然有所回落，但维持在较高水平，也表明抢出口态势的延续。

图 3：汽车轮胎(全钢胎)开工率



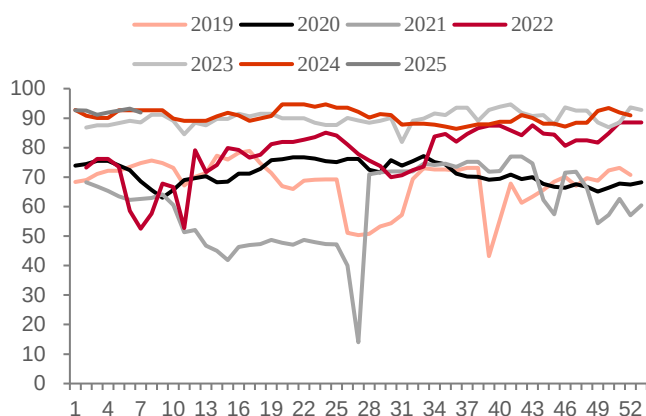
资料来源：Wind、创元研究

图 4：乘用车和商用车销量累计同比



资料来源：Wind、创元研究

图 5：唐山高炉开工率



资料来源：Wind、创元研究

图 6：中国:预估日均产量:粗钢



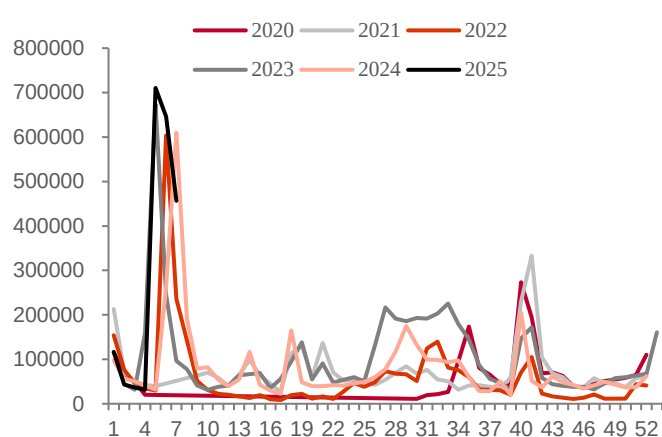
资料来源：Wind、创元研究

图 7：中国义乌中国小商品指数(周)



资料来源：Wind、创元研究

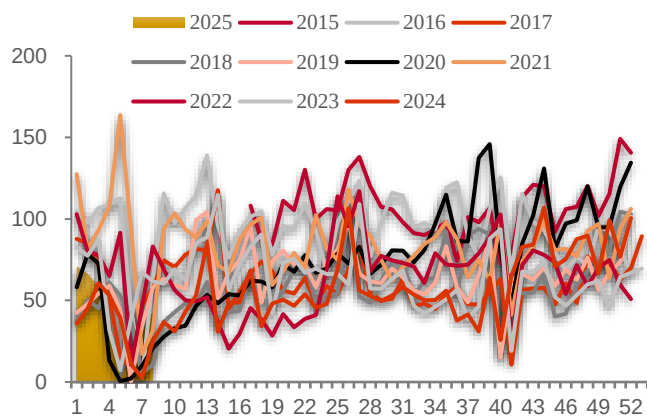
图 8：电影票房收入：当周值（万元）



资料来源：Wind、创元研究

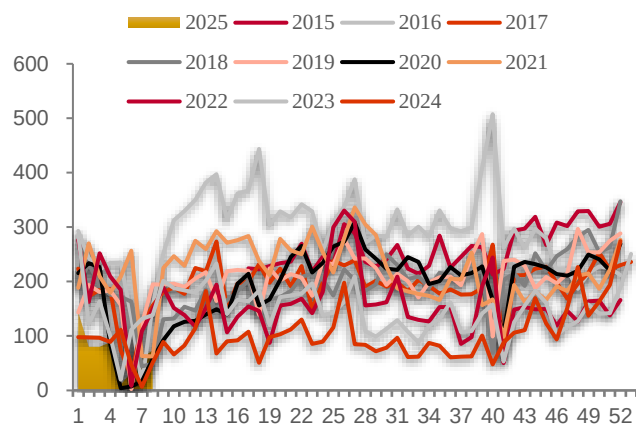
房地产方面，一线城市二手房的销售价格有所上涨，二线城市商品住宅销售价格环比也开始上涨，房地产温和回升。通胀上，春节后猪肉价格出现下行态势，同时出行、酒店等服务类领域价格也回落，考虑到今年春节的错位，2月CPI同比可能为负。

图 9：30 大中城市商品房成交面积:一线城市



资料来源：Wind、创元研究

图 4：10 大中城市商品房成交面积:二线城市



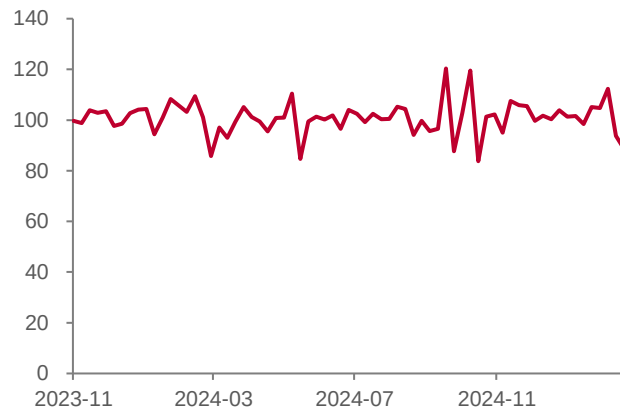
资料来源：Wind、创元研究

图 11：一线城市、二线城市住宅价格指数环比



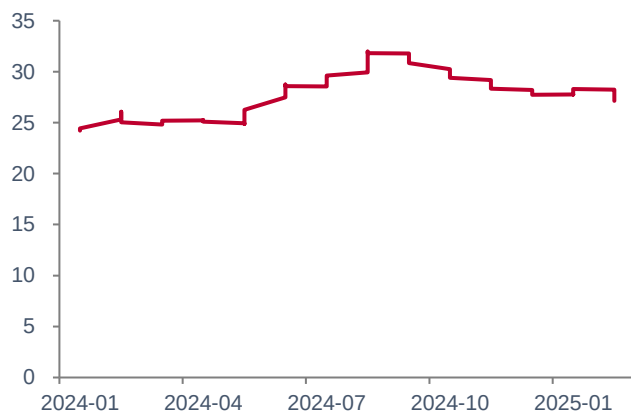
资料来源：Wind、创元研究

图 12：海南旅游消费价格指数



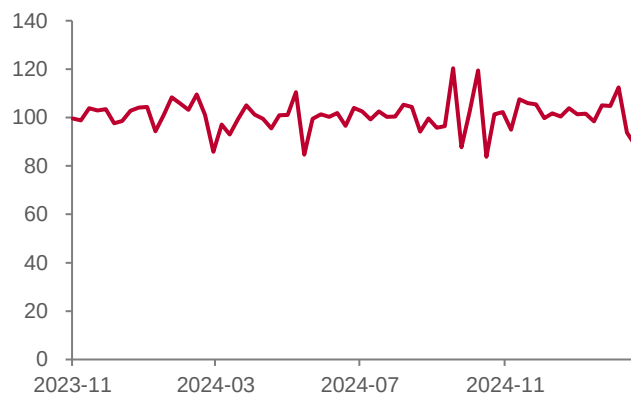
资料来源：Wind、创元研究

图 13：全国猪肉平均价（元/公斤）



资料来源：Wind、创元研究

图 14：海南旅游消费价格指数



资料来源：Wind、创元研究

2.2 1 月金融数据

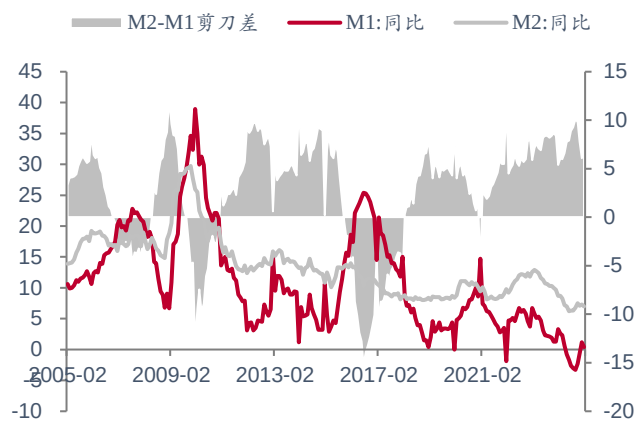
从 2 月公布的 1 月金融数据来看，1 月社融和信贷均出现开门红，超出市场预期，这主要是政府债以及信贷总量带动社融回升。1 月社融数据中有两个特点。一是信贷结构出现明显调整，企业部门的贷款在去年 1 月的高基数基础上，继续同比多增，居民部门则再度转为同比负增长，融资需求边际回落。二是在去年年底央行宣布调整统计口径后，新口径下 M1 和 M2 增速均有所回落。

贷款结构：贷款结构上企业贷款同比多增 4300 亿，短贷和长贷均有所上升，但多增的 2800 亿，占比 65%是由企业短期贷款所带来。短期贷款的多增可能与银行开门红策略相关，前期储备的信贷项目在年初集中释放，也与化债工作相关。关于化债，去年 11 月央行新增 6 万亿政府专项债额度化债，地方政府开始各地陆续做工作，主要是对金融机构所拖欠账款的偿还，主要解决拖欠企业贷款的问题。例如原先融资平台所拖欠的民营企业账款是不计入社融当中的，化债之后融资平台应收账款替代成企业贷款，因此这会造成企业贷款的多增。长贷的多增主要与房地产融资“白名单”项目贷款拨付加快相关以及重大项目投放节奏相关。合并去年 12 月的信贷数据和今年 1 月数据来看，信贷数据表现基本中规中矩。

M1 增速边际回落：信贷中居民贷款回落，居民存款数据在 1 月出现大幅上升，但 M1 和 M2 增速回落，这主要因居民收到的拖欠账款，并将存款转为了定期存款，导致新口径下 M1 和 M2 数据虽然转正，但增速回落。

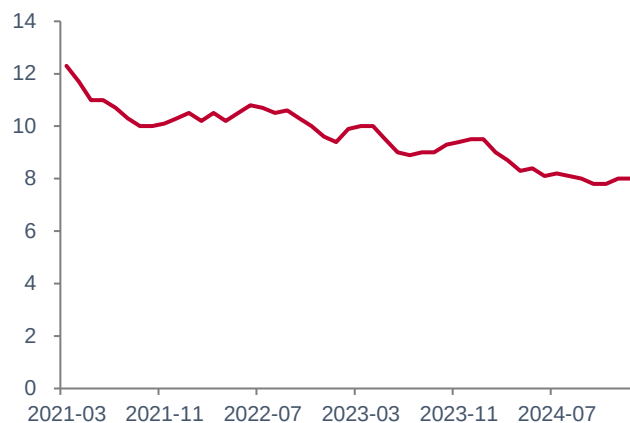
整体来看，1 月信贷虽然呈现开门红，但是不一定马上会转为实物工作量到 3 月和 4 月开工旺季中。可能具体其效果要到二季度，因此从金融数据和经济高频数据来看，国内经济基本面边际改善不足以扭转市场对经济缓慢修复预期。

图 15: M1 和 M2 同比增速



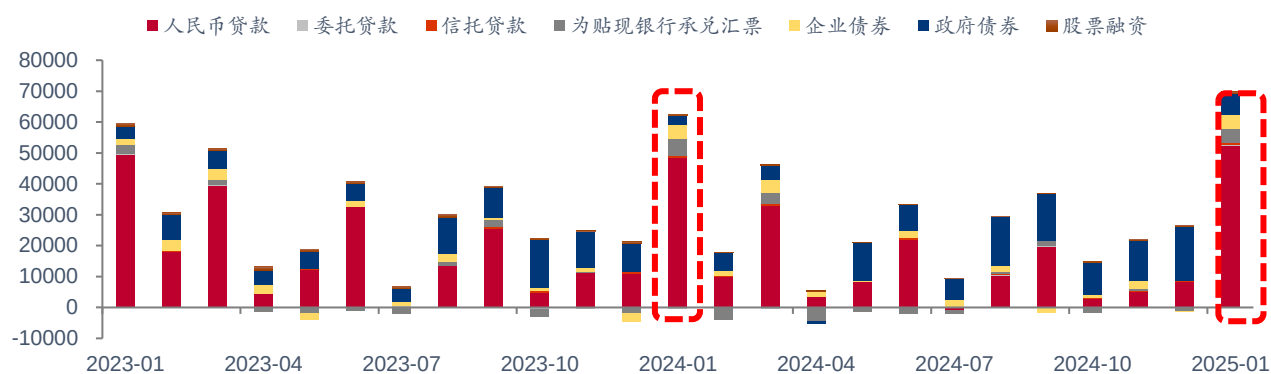
资料来源: Wind、创元研究

图 16: 社融增速



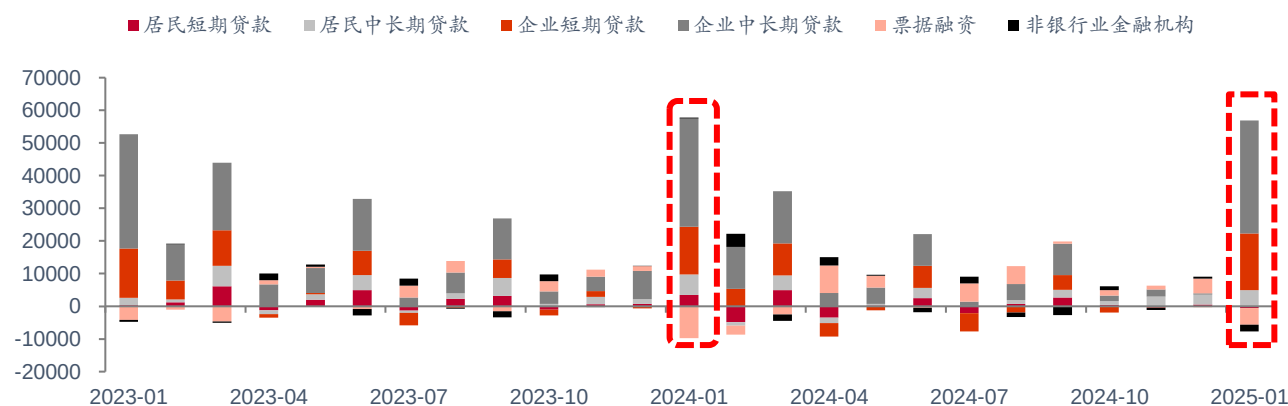
资料来源: Wind、创元研究

图 17: 融增量结构



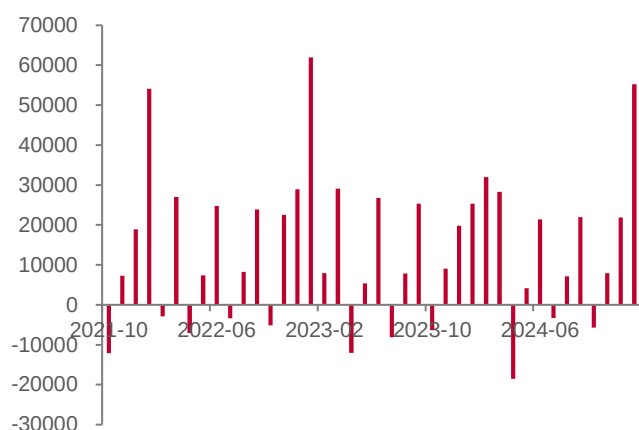
资料来源: Wind、创元研究

图 18: 人民币贷款增量和结构



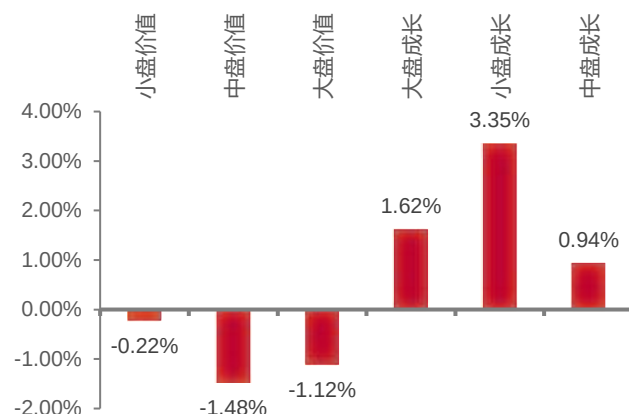
资料来源: Wind、创元研究

图 19：新增人民币存款:居民户



资料来源：Wind、创元研究

图 20：本周风格指数涨跌幅



资料来源：Wind、创元研究

三、政策预期已形成一致预期

3.1 地方两会氛围谨慎

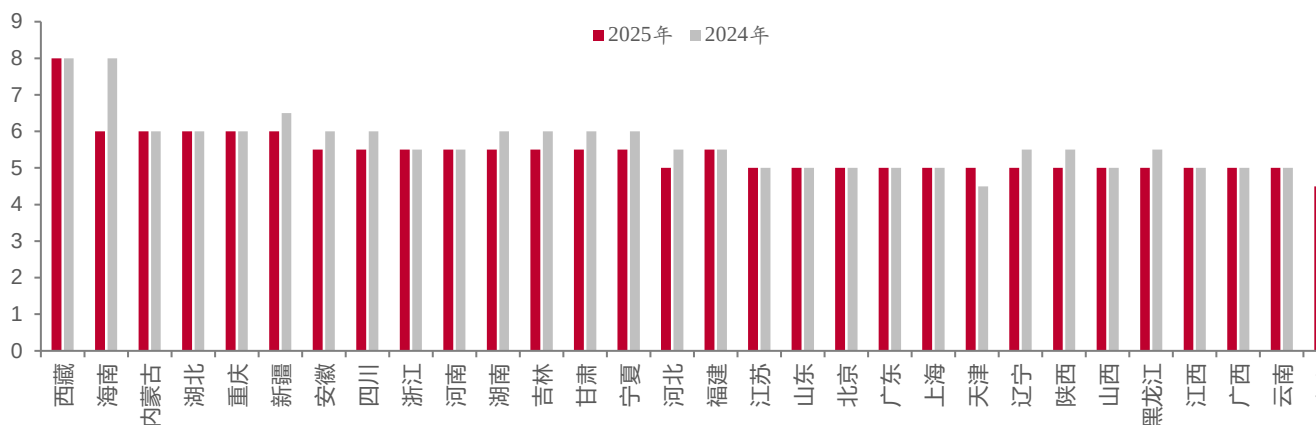
目前两会稳增长政策市场已经形成一致预期，叠加我国政府是后手型政府，政策难以大幅超预期。

从地方两会上 GDP 目标来看，各省调低预期指向对今年全年的经济形势预期偏向谨慎。2025 年各省市公布的 GDP 增速目标显示，地方 GDP 加权目标值增速为 5.3%较 2024 年 5.4%有所下降，其中 15 个省下调了经济增长目标，占全国 GDP 的 30%左右。固定资产投资目标按照算术平均来看 2025 年平均增长 6.7%，相比 2024 年 6.3%有所增长，但社零目标则有所回落，2025 年为 5.7%，2024 年为 6.9%。

财政政策上：从每个省的会议上都提到省财政厅要大力度争取中央资金支持。因此今年财政政策在总量虽然回有比较大幅度的上升，但也不会特别超预期。因此对于权益市场投资来看，政策对经济基本面的支撑也是可预期，因此政策总量上对 A 股缺乏例如当时 924 政策的刺激，股指在政策预期上也缺乏大幅上涨的动力。财政政策重点关注的是结构方面。从结合我国目前经济转型来看，新质生产力相关的投资支持需要我们重点关注，尤其是基础设施方面的投资。其次则是房地产市场层面，虽然对于传统的房地产已经不是后续经济发力的重点，但是它目前在经济总量中的占比较大，它的好坏会直接影响到大家对经济修复的体感，并且央行的货币政策报告也对这个方面进

行了提及，因此在房地产方面政策支持的方向也是比较确定的。最后是消费。2月17日市场监管总局印发《优化消费环境三年行动方案》，从此方案来看，可能会对两会政策有所铺垫。

图 21: 各省 GDP 增长目标



资料来源：政府网站、创元研究

四、美联储降息路径的放缓对风险资产形成压制

4.1 美联储政策声明鹰派

目前美联储释放鹰派信号暂停降息对风险资产形成压制。1月美联储召开议息会议，宣布维持利率不变，暂停降息虽然符合市场预期，但是美联储的政策声明却发生了较大的改变。在政策声明中，美联储改变了其对通胀取得进展的预期，对后续通胀上升的预期回升。对于劳动力市场认为失业率保持低位，劳动力市场韧性，暗示后续降息的必要性下降。整体声明表态更加鹰派。之后美联储官员也频频释放鹰派言论对未来美国通胀回升表示担忧，释放不急于降息的信号。因美联储和美联储官员释放的鹰派信号市场对美联储降息预期最远推迟至四季度。

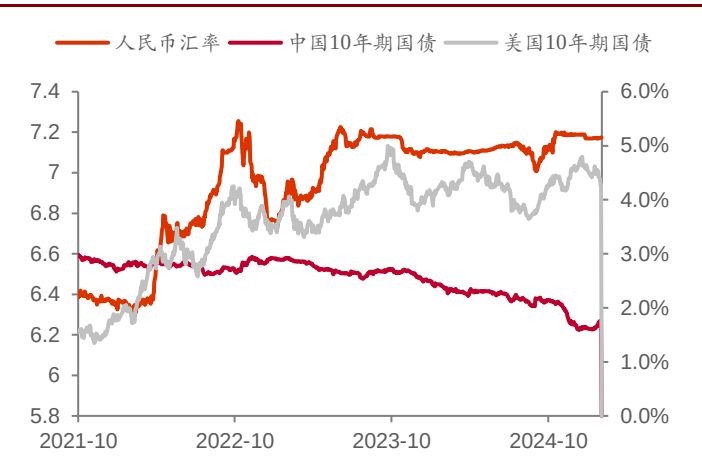
对于权益市场来看，如果美联储暂停降息会对美债收益率和美元指数形成支撑，对新兴市场资产形成压力。而对于美股，美联储暂停降息维持高利率不变会引发市场对于美股高估值的担忧，同样在 Deepseek 崛起下会影响美 AI 的宏观叙事逻辑，会放大美股资产的波动。

图 22：CME 数据

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES											
MEETING DATE	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500
2025/3/19				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	18.0%	82.0%	0.0%	0.0%
2025/5/7	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.1%	39.8%	54.0%	0.0%	0.0%
2025/6/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.9%	22.0%	46.5%	28.5%	0.0%	0.0%
2025/7/30	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	7.1%	27.4%	42.6%	22.3%	0.0%	0.0%
2025/9/17	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	2.5%	13.1%	31.9%	36.6%	15.7%	0.0%	0.0%
2025/10/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	4.5%	16.5%	32.8%	32.8%	12.8%	0.0%	0.0%
2025/12/10	0.0%	0.0%	0.1%	1.4%	6.6%	19.7%	32.8%	28.9%	10.3%	0.0%	0.0%
2026/1/28	0.0%	0.0%	0.2%	1.7%	7.7%	20.5%	32.5%	27.7%	9.7%	0.0%	0.0%
2026/3/18	0.0%	0.0%	0.3%	2.1%	8.5%	21.4%	32.2%	26.4%	9.0%	0.0%	0.0%
2026/4/29	0.0%	0.0%	0.4%	2.3%	8.6%	21.6%	32.1%	26.1%	8.8%	0.0%	0.0%
2026/6/17	0.0%	0.0%	0.4%	2.2%	8.5%	21.0%	31.6%	26.3%	9.5%	0.4%	0.0%
2026/7/29	0.0%	0.0%	0.3%	2.0%	7.9%	19.7%	30.5%	26.9%	11.3%	1.4%	0.0%
2026/9/16	0.0%	0.0%	0.4%	2.2%	8.2%	20.0%	30.4%	26.4%	11.1%	1.3%	0.0%
2026/10/28	0.0%	0.0%	0.3%	2.0%	7.7%	19.0%	29.5%	26.8%	12.4%	2.2%	0.2%
2026/12/9	0.1%	0.8%	3.6%	10.6%	21.9%	26.7%	22.7%	9.5%	1.6%	0.1%	0.0%

资料来源：Wind、创元研究

图 23：中、美债收益率和人民币汇率



资料来源：Wind、创元研究

五、特朗普的关税政策

从特朗普 1 月 20 日入主白宫之后，加征关税的步伐推动的格外迅速，快速市场预期。特朗普上任后相继宣布对墨西哥、加拿大和中国加征关税，还宣称 4 月 2 日将启动“对等关税”。虽然目前仅有针对中国加征 10% 的关税已经落地，但特朗普表示对加拿大和墨西哥延迟到 3 月 4 日征税的的计划将如期推进。从此来看特朗普对内着力缩减财政开支，对外利用关税作为谈判筹码企图扭转美国贸易逆差以及为其全面减税政策腾挪政策空间的意图比较明显。

特朗普 1 月 20 日上任，颁布的行政令中，特朗普要求对华的贸易调查要在 4 月 1 日前要提交，4 月 1 日后美国可能会继续对华加征关税，也不排除会取消中国最惠国待遇。而加征关税对我国的影响也是很深远的，相比 2018 年，目前我国能运用的工具箱其实是有限的，例如汇率。在 2018 年，我国汇率贬值了 8%，包括出口退税，基本上也对冲了加征关税的负面影响。但现在我国的汇率贬值空间是有限的，特别是美国还加征了中国转口贸易比较多的地区的关税，因此后续还会面临比较大的压力，也需要管理层出一些比较新的举措来提振大家对中美贸易战的信心。

对于资本市场提前交易预期来看，越是临近月底，市场受到关税负面影响也会更大。

图 24：特朗普关税政策

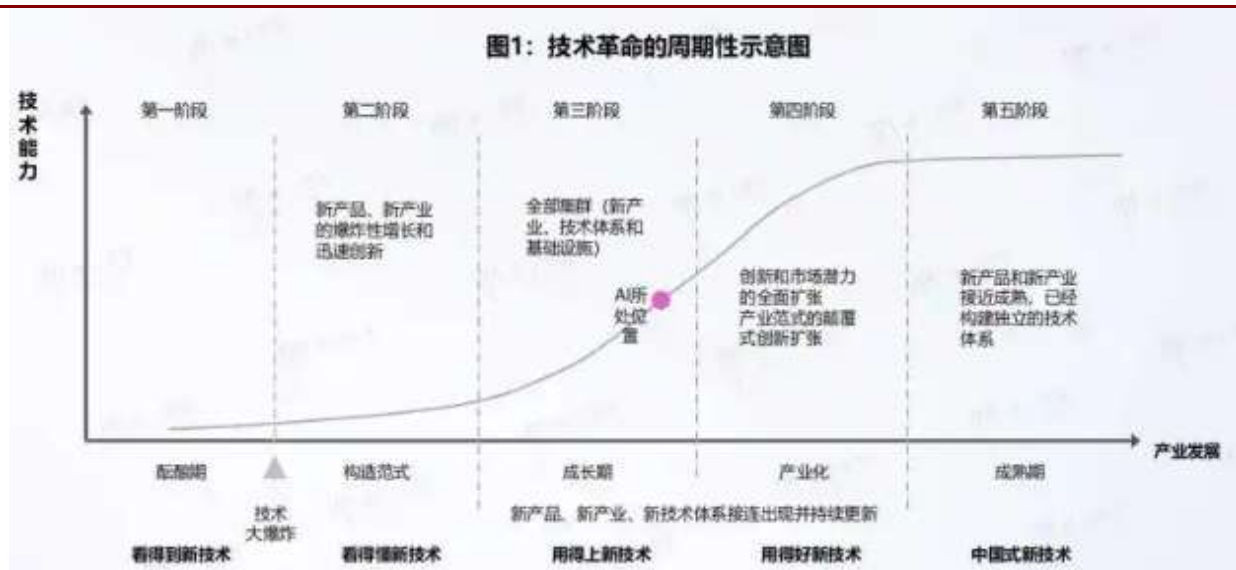
特朗普关税政策	
2025年1月20日：	特朗普正式上任当天未提对华加关税，但提到对加拿大和墨西哥加征25%的关税。特朗普签署了一项行政命令，指示各机构研究各种贸易问题，以考虑未来的关税，所有调查都要求在4月1日之前提交报告。
2025年1月22日：	特朗普称美国政府正在讨论从2月1日起对从中国进口的商品加征10%的关税
2025年1月24日：	美国总统特朗普在采访中表示宁愿不对中国加征关税
2025年2月1日：	美国总统特朗普签署行政命令，宣布自2月4日起，对从加拿大和墨西哥进口的商品征收25%6的关税(对从加拿大进口的原油和能源，征收1096的关税)，对从中国进口的所有商品加征10%关税。除此之外，同时取消价值低于800美元的包裹关税豁免政策
2025年2月1日：	加拿大和墨西哥宣布对美国进口商品额外征收25%的对等反制关税
2025年2月3日：	特朗普同意暂停30天对加拿大和累西开征收关税，两国承诺加强边境执法中国国务院关税税则委员会发布公告，
2025年2月4日：	中国国务院关税税则委员会发布公告，宣布自2025年2月10日起，对共计80项原产于美国的进口商品加征10%至15%的关税，其中:1.对煤炭、液化天然气加征 15%关税；2.对原油、农业机械、大排量汽车、皮卡加征 10%关税；3.对原产于美国的附件所列进口商品，在现行适用关税税率基础上分别加征相应关税，现行保税、减免税政策不变，此次加征的关税不予减免
2025年2月14日：	特朗普签署贸易备忘录，下令多部门研究“对等关税的细则，最快4月1日后落地。

资料来源：Wind、创元研究

六、中美在人工智能层面的博弈

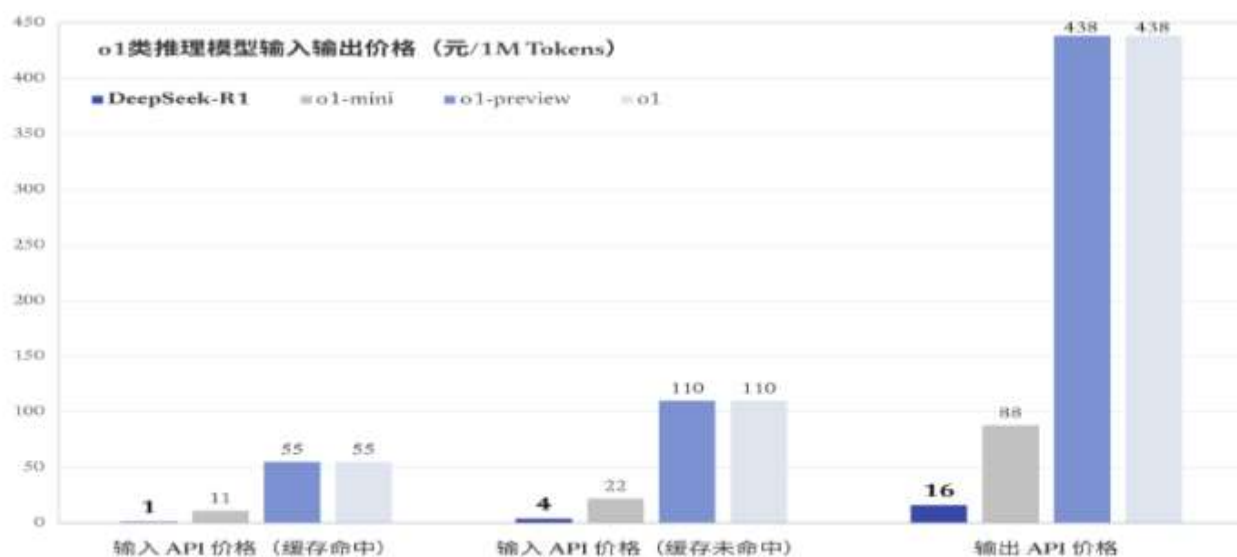
中美在人工智能层面的博弈。主要表现在中国 Deepseek 在人工智能领域的突破以及因底层逻辑的变化带动中国科技资产的重估，带动中国整体资产的向上。Deepseek的突破意味着中国的AI进入了一个非常重要的转折点，市场对于中国 AI 发展的信心开始重塑，对于未来中国 AI 产业的发展和商业化的发展建立起了新的预期。原先对于权益市场投资方面，乃至是 924 管理层政策转向，市场都是依托于政策层面的驱动带来经济实物工作量层面上的修复，虽然管理层向市场释放的信号是后续中国经济进入转型，整个经济要从土地财政转向新质生产力，但因为缺乏新质生产力的锚点，市场对未来经济修复一直处于跟踪的阶段，因此对中国 A 股市场投资的预期也是处于比较短的。DEEPSEEK 的突破成为国内经济转型积累的一个信号，从这个方向能从经济层面、从产业层面来建立长期预期，能够带来中国科技公司价值重估的机会。从这个层面看中国科技成长将带动中国经济由土地财政转向新质生产力方向这一底层逻辑的改变确定了今年乃至明年科技成长主线的确立。因此今年 A 股市场的投资主线就在科技成长。

图 25：AI 所处位置



资料来源：甲子光年

图 26：DeepSeek R1 API 的价格，比 o1 便宜近 27 倍



资料来源：TechWeb

七、总结

我国面临的宏观形势还是很复杂的，并且市场对我国的稳增长经济政策也已经形成了一致预期。从地方两会政策来看，市场对今年 GDP 增长维持在 5% 的水平，CPI 在 2% 的水平，再得加我国的管理层是偏好政策后手，在

面对内外部环境的新情况和新问题时偏好对于政策形成动态调整，因此稳增长政策体量会很大，但也不会过于超出市场预期，因此权益市场对于国内经济修复的预期建立是比较缓慢的，市场对于经济修复的预期很难马上转向。对于股指层面来看，在两会前，大盘的反弹高度空间有限，预期是不会超过12月的高点。而从行业来看，Deepseek 的带来长期预期的形成，科技成长会随着新的产业、新的结构发展而成为主线，科技成长今年的行情值得期待。而在两会之后，随着政策层面利好的兑现、中美关税时间节点的临近，市场又会重新面临波动和调整，因此3月预估市场行情呈现震荡走势，且临近4月1日，市场波动回落的压力也会更大。

创元研究团队介绍：

许红萍，创元期货研究院院长，10年以上期货研究经验，5年以上专业的大宗商品、资产配置和研究团队投研一体化运营经验。擅长有色金属研究，曾在有色金属报、期货日报、文华财经、商报网等刊物上发表了大量研究论文、调研报告及评论文章；选获2013年上海期货交易所铝优秀分析师、2014年上海期货交易所所有有色金属优秀分析师（团队）。（从业资格号：F03102278）

廉超，创元期货研究院联席院长，经济学硕士，郑州商品交易所高级分析师，十几年期货市场研究和交易经验，多次穿越期货市场牛熊市。（从业资格号：F03094491；投资咨询证号：Z0017395）

创元宏观金融组：

刘钊含，股指期货研究员，英国利物浦大学金融数学硕士，拥有多年券商从业经验。专注于股指期货的研究，善于从宏观基本面出发对股指进行大势研判，把握行业和风格轮动。（从业资格号：F3050233；投资咨询证号：Z0015686）

金芸立，国债期货研究员，墨尔本大学管理金融学硕士，获期货日报“最佳宏观金融期货分析师”。专注宏观与利率债研究，善于把握阶段性行情逻辑。（从业资格号：F3077205；投资咨询证号：Z0019187）

何斌，中国地质大学（北京）矿产普查与勘探专业硕士，专注宏观和贵金属的大势逻辑判断，聚焦多方因素对贵金属行情的综合影响。（从业资格号：F03110267）

崔宇昂，美国东北大学金融学硕士，专注集运上下游产业链的基本面分析。（从业资格号：F03131197）

创元有色金属组：

夏鹏，三年产业龙头企业现货背景，多年国内大型期货公司及国内头部私募投资公司任职经验，善于从产业基本面和买方交易逻辑角度寻找投资机会。（从业资格号：F03111706）

田向东，铜期货研究员，期货日报“最佳工业品分析师”，天津大学工程热物理硕士，专精铜基本面深度分析，擅长产业链上下游供需平衡测算与逻辑把握。（从业资格号：F03088261；投资咨询证号：Z0019606）

李玉芬，致力于铝、氧化铝、锡品种的上下游分析，注重基本面判断，善于发掘产业链的主要矛盾。（从业资格号：F03105791；投资咨询证号：Z0021370）

吴开来，中国地震局工程力学研究所结构工程专业硕士，本科清华大学土木工程专业，从事铅锌产业链基本面分析。（从业资格号：F03124136）

余烁，中国科学技术大学管理科学与工程专业硕士，专注于上游锂资源和中下游新能源产业链，从基本面出发，解读碳酸锂市场的供需关系、价格波动及影响因素。（从业资格号：F03124512）

创元黑色建材组：

陶 锐，黑色建材组组长、黑色产业链研究员，重庆大学数量经济学硕士，曾任职于某大型期货公司黑色主管，荣获“最佳工业品期货分析师”、“2024 年度最佳黑色产业期货研究团队”。（从业资格号：F03103785；投资咨询证号：Z0018217）

韩 涵，奥克兰大学专业会计硕士，专注纯碱玻璃上下游分析和基本面逻辑判断，获期货日报“2024 年度最佳黑色产业期货研究团队”（从业资格号：F03101643）

安帅澎，伦敦大学玛丽女王学院金融专业硕士，专注钢材上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03115418）

创元能源化工组：

高 赵，能源化工组组长、原油期货研究员，伦敦国王学院银行与金融专业硕士。获期货日报“最佳能源化工产业期货研究团队”、“最佳工业品期货分析师”。（从业资格号：F3056463；投资咨询证号：Z0016216）

白 虎，从事能源化工品行业研究多年，熟悉从原油到化工品种产业上下游情况，对能源化工行业发展有深刻的认识，擅长通过分析品种基本面强弱、边际变化等，进行月间套利、强弱对冲。曾任职于大型资讯公司及国内知名投资公司。（从业资格号：F03099545）

常 城，PX-PTA 期货研究员，东南大学硕士，致力于 PX-PTA 产业链基本面研究。荣获郑商所“石油化工类高级分析师”、期货日报“最佳工业品分析师”。（从业资格号：F3077076；投资咨询证号：Z0018117）

杨依纯，四年以上商品研究经验，深耕硅铁锰硅、涉猎工业硅，并致力于开拓氯碱产业链中的烧碱分析，注重基本面研究。（从业资格号：F3066708）

毋贵煜，同济大学管理学硕士，专注甲醇、尿素上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03122114）

创元农副产品组：

张琳静，农副产品组组长、油脂期货研究员，期货日报最佳农副产品分析师，有 10 年多期货研究交易经验，专注于油脂产业链上下游分析和行情研究。（从业资格号：F3074635；投资咨询证号：Z0016616）

陈仁涛，苏州大学金融专业硕士，专注玉米、生猪上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03105803；投资咨询证号：Z0021372）

赵玉，澳国立大学金融专业硕士，专注大豆上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03114695）

张英鸿，复旦大学金融专业硕士，专注原木和纸浆上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03138748）

创元期货股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备期货投资咨询业务资格，核准批文：苏证监期货字[2013]99号。

免责声明：

本研究报告仅供创元期货股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需征得创元期货股份有限公司同意，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

分支机构名称	服务与投诉电话	详细地址(邮编)
总部市场一部	0512-68296092	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼（215000）
总部市场二部	0512-68363021	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼（215000）
机构事业部	15013598120	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼（215000）
营销管理总部	0512-68293392	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼（215000）
北京分公司	010-65181858	北京市朝阳区建国门外大街丙 12 号楼 16 层 1601 内 1802 室（100022）
上海分公司	021-68409339	上海市浦东新区福山路 500 号/浦电路 380 号城建国际中心 17 楼 04-05 单元（200120）
上海第二分公司	021-39550131	中国（上海）自由贸易试验区源深路 1088 号 7 层（名义楼层，实际楼层 6 层）701-03 单元（200122）

广州分公司	020-85279903	广州市天河区华夏路 30 号 3404 室（510620）
深圳分公司	0755-23987651	深圳市福田区福田街道福山社区卓越世纪中心、皇岗商务中心 4 号楼 901（518000）
浙江第一分公司	0571-82865398	浙江省杭州市萧山区盈丰街道峪龙路 26 号山水时代大厦 2 幢 705 室（311200）
杭州分公司	0571-88077993	浙江省杭州市西湖区天目山路 198 号财通双冠大厦东楼 1905 室（310063）
大连分公司	0411-84990496	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 2806 号房间（116023）
重庆分公司	023-88754494-8002	重庆市渝北区新溉大道 101 号中渝香奈公馆 7 幢 20-办公 4（401147）
南京分公司	025-85512205	南京市建邺区江东中路 229 号 1 幢 605-606 室（210019）
河南分公司	0371-86561338	河南省郑州市金水区未来路街道未来路 69 号未来大厦 1510（450008）
山东分公司	0531-88755581	中国（山东）自由贸易试验区济南片区草山岭南路 975 号金域万科中心 A 座 1001 室（250101）
烟台分公司	0535-2151414	山东省烟台市芝罘区南大街 11 号 25A03, 25A05 号（264001）
新疆分公司	0991-3741886	新疆乌鲁木齐高新区（新市区）南纬路街道北京南路 895 号豪威大厦 17 楼 1703 室（830000）
南宁分公司	0771-3101686	南宁市青秀区金浦路 22 号名都苑 1 号楼 1413 号（530022）
四川分公司	028-85196103	中国（四川）自由贸易试验区成都高新区天府大道北段 28 号 1 栋 1 单元 33 楼 3308 号（610041）
淄博营业部	0533-2280929	山东省淄博市张店区房山镇镇北京路与华光路交叉口西南角鼎成大厦 25 层 2506 室（255090）
日照营业部	0633-5511888	日照市东港区海曲东路南绿舟路东兴业喜来登广场 006 幢 02 单元 11 层 1106 号（276800）
郑州营业部	0371-65611863	郑州市未来大道 69 号未来公寓 303、316 号（450008）
合肥营业部	0551-63658167	安徽省合肥市蜀山区潜山路 888 号百利商务中心 1 号楼 06 层 11 室（246300）
徐州营业部	0516-83109555	徐州市和平路帝都大厦 1#-1-1805(221000)
南通营业部	0513-89070101	南通市崇川路 58 号 5 号楼 1802 室(226001)
常州营业部	0519-89965816	常州市新北区太湖东路常发商业广场 5-2502、5-2503、5-2504、5-2505 部分室（213002）
无锡营业部	0510-82620089	无锡市梁溪路 51-1501(214000)
张家港营业部	0512-35006552	张家港市杨舍镇城北路 178 号华芳国际大厦 B1118-19 室（215600）
常熟营业部	0512-52868915	常熟市金沙江路 18 号星海凯尔顿广场 6 幢 104(215505)
吴江营业部	0512-63803977	苏州市吴江区开平路 4088 号东太湖商务中心 1 幢 108-602(215299)