

分析师：邓淑斌

执业证书编号：S0730511010003

021-50588666-8021

dengsb@ccnew.com

研究助理：张川 021-50588666-8138

股指期货周报

(2012年10月22日-10月26日)

证券研究报告-股指期货

发布日期：2012年10月29日

投资要点：

● 一周现货市场综述

- 沪深300指数一周重心下移，涨1跌4，呈大幅下挫格局。截止周五收盘，沪深300指数收于2247.91点，周跌幅3.63%。一周市场量能依旧低迷，成交量环比增幅7.63%、成交金额环比降幅3.59%。

● 一周期货市场综述

- 受现货市场影响，股指期货四合约一周也震荡回落，但四合约的跌幅均要强于现货指数的跌幅。截止周五收盘，主力合约IF1211较前周结算价跌幅为4.05%；一周成交量、成交金额和持仓量环比增幅分别为95.45%、93.86%和5.92%。
- 期现价差方面，股指期货四合约一周价差较前周波动略有缓和。主力合约价差在6.75到18.6点间波动，波动率2.24，根据测算，不存在期现套利机会。
- 跨期价差方面，一周各合约跨期价差波动整体有所平缓。下月-当月价差波动范围为2.8点，波动率0.42，不存在跨期套利机会。建议关注当月合约与隔季合约间的价差变化。

● 后市展望

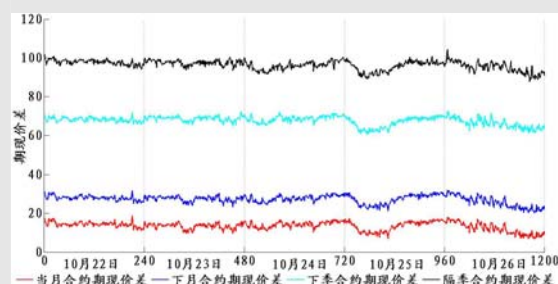
- 现货指数一周收出中阴线，在结束周K线三连阳走势的同时吞没前两周的小阳线，且5周和10周均线均告失守，中期走势再度偏空；而日K线上，周五的破位下行使得大盘再次失守短中期均线，在宣告本轮反弹行情基本结束的同时，大盘再次进入弱势格局，且5日下穿10日均线，短期或许仍有进一步调整的势头。
- 操作方面，建议投资者短线轻仓，顺势而为，切忌追涨杀跌。主力合约IF1211上方压力位参考2310-2340点，下方支撑位参考2180-2200点。
- 风险提示 由于期指价格剧烈波动以及杠杆效应所带来的市场性交易风险。

沪深300期货合约一周表现

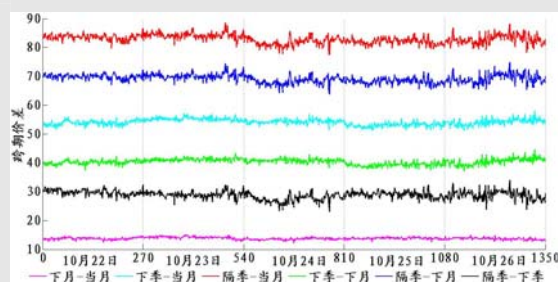
代码	收盘	涨跌幅	成交量
IF1211	2252	-4.05	2290862
IF1212	2264.8	-4.06	79299
IF1303	2305.4	-3.96	6801
IF1306	2334.8	-4.25	1949

注：成交量单位：手

一周各合约期现价差变化情况



一周各合约跨期价差变化情况



联系人：张杨

电话：021-50588666-8137

传真：021-50587779

地址：上海浦东新区世纪大道1600号18楼

邮编：200122

1 一周现货市场综述

沪深300指数一周重心下移，涨1跌4，呈大幅下挫格局。截止周五收盘，沪深300指数收于2247.91点，较前周下跌84.56点，跌幅3.63%。一周市场量能依旧低迷，一周共成交194.38亿手，较前周增加13.78亿手，环比增幅7.63%；成交金额为1646.38亿元，较前周减少61.3亿元，环比降幅3.59%。日均成交量和成交金额分别为38.88亿手和329.28亿元。

从技术形态上看，沪深300指数一周收出中阴线，在结束周K线三连阳走势的同时吞没前两周的小阳线，且5周和10周均线均告失守，中期走势再度偏空；而日K线上，周五的破位下行使得大盘再次失守短中期均线，在宣告本轮反弹行情基本结束的同时，大盘再次进入弱势格局，且5日下穿10日均线，短期或许仍有进一步调整的势头。

表 1: A 股市场主要指数一周表现

简称	收盘价	周涨跌幅(%)	10日涨跌幅(%)	30日涨跌幅(%)	平均点位	成交量(亿手)	成交金额(亿元)	换手率(%)
沪深300	2247.91	-3.63	-2.46	-2.99	2300.12	194.38	1646.38	1.259
上证综合指数	2066.21	-2.92	-1.84	-2.89	2106.20	369.69	2612.15	2.082
深证成份指数	8414.85	-4.34	-2.72	-3.38	8637.50	26.73	302.91	2.857
中小板指	4161.01	-4.60	-3.46	-5.89	4274.26	24.70	293.83	4.698
创业板指	685.33	-4.74	-3.32	-9.76	705.21	10.26	137.69	9.277

资料来源：中原证券，Wind 资讯

2 一周期货市场综述

2.1 合约市场表现

受现货市场影响，股指期货四合约一周也震荡回落，但四合约的跌幅均要强于现货指数的跌幅。截止周五收盘，主力合约 IF1211 收于 2252 点，较前周结算价下跌 95 点，跌幅 4.05%；下月合约 IF1212 收于 2264.8 点，较前周结算价下跌 95.8 点，跌幅 4.06%；下季合约 IF1303 收于 2305.4 点，较前周结算价下跌 95 点，跌幅 3.96%；隔季合约 IF1306 于周一开始上市交易，收于 2334.8 点，较周一结算价下跌 103.6 点，跌幅 4.25%。

主力合约 IF1211 一周成交量为 229.09 万手，较前周增加 111.88 万手，增幅 95.45%，日均成交量为 45.82 万手；成交金额为 15929 亿元，较前周增加 7712.04 亿元，增幅 93.86%，日均成交金额为 3185.8 亿元；一周持仓量为 71913 手，较前周增加 4018 手，增幅 5.92%。

此外，期指四合约每日总持仓整体呈倒“V”字型走势，3 天增加、2 天减少（周三和周五），总持仓最高点出现在周四，为 98869 手，随后共减少 2679 手至周五的 96190 手，较前周周五的 90318 手增加了 5872 手，增幅为 6.50%。值得注意，类似于前周情形，上周四的总持仓又再次逼近 10

万手大关，创历史第二高位。所不同的是，前周多空激烈争夺后，对应大盘的上涨，可以视为多方胜出；而上周多空再次激烈碰撞后，却对应大盘的下挫，应算作空方胜出。

其中，期指四合约中，除 IF1306 合约（于周一开始上市交易）外，其余三合约的日均持仓量均有所增加，具体来看：主力合约 IF1211 日均持仓量为 71807.8 手，较前周增加 28224 手，增幅 64.76%；下月合约 IF1212 日均持仓量为 20019.8 手，较前周增加 1809.4 手，增幅 9.94%；下季合约 IF1303 日均持仓量为 3249.2 手，较前周增加 648.8 手，增幅 24.95%；隔季合约 IF1306 日均持仓量为 490.2 手。

表 2：沪深 300 指数期货合约一周表现

期货代码	收盘价	结算价	涨跌幅(%)	成交量(手)	成交金额(亿元)	持仓量(手)	持仓变化(手)
IF1211	2252	2256.2	-4.05	2290862	15929	71913	4018
IF1212	2264.8	2269.4	-4.06	79299	554.62	20357	875
IF1303	2305.4	2310.2	-3.96	6801	48.41	3266	325
IF1306	2334.8	2339	-4.25	1949	14.05	654	654

资料来源：中原证券，Wind 资讯

表 3：期货与现货一周成交额比较

单位(亿元，%)

日期	沪深 300			主力合约			全部合约		
	沪深 300 成交额	增	减 增减幅度	主力合约 成交额	增	减 增减幅度	全部合约 成交额	增	减 增减幅度
2012/10/22	328.15	-3.58	-1.08	2946.75	774.51	35.65	3063.39	632.11	26.00
2012/10/23	337.17	9.02	2.75	3167.53	220.78	7.49	3301.20	237.81	7.76
2012/10/24	303.92	-33.24	-9.86	3172.54	5.00	0.16	3283.84	-17.36	-0.53
2012/10/25	331.84	27.91	9.18	3160.65	-11.89	-0.37	3275.39	-8.46	-0.26
2012/10/26	345.30	13.47	4.06	3481.53	320.88	10.15	3622.26	346.87	10.59

资料来源：中原证券，Wind 资讯

2.2 会员持仓动态

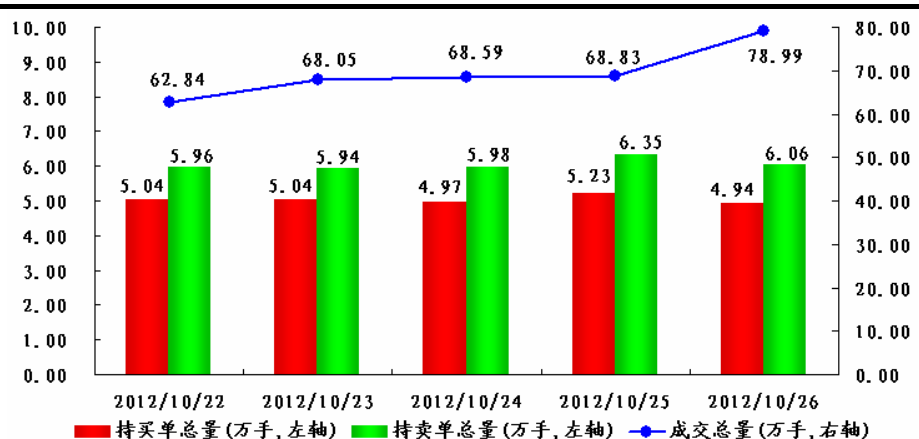
据中金所盘后公布的主力合约成交持仓数据显示，截止周五收盘，排名前20会员的成交总量为78.99万手，较前周增加33.12万手，增幅为72.2%；前20名多头持买单总量为49421手，较前周增加1376手，增幅为2.86%；前20名空头持卖单总量为60562手，较前周增加2761手，增幅为4.78%；净空持仓为11141手，较前周增加1385手，增幅为14.2%；多空持仓比为0.816，周环比降幅为1.83%。

而对于IF1212合约，截止周五收盘，排名前20会员的成交总量为3.03万手，较前周增加1.45万手，增幅为92.55%；前20名多头持买单总量为15160手，较前周增加641手，增幅为4.41%；前20名空头持卖单总量为18837手，较前周增加547手，增幅为2.99%；净空持仓为3677手，较前周减少94手，

降幅为2.49%；多空持仓比为0.805，周环比增幅为1.38%。

从一周的多空双方持仓变化图可以看出，在主力合约上，一周多空双方均有所增持，且空方增持力度要强于多方，增持手数是多方的2.01倍；而在IF1212合约上，一周多空双方也均有所增持，但空方增持力度略弱于多方，增持手数是多方的0.85倍。整体来看，虽然多空主力均有所加码，但净空持仓逐步上升，空方主力加仓力度明显。但对于本周，由于市场维稳预期强烈，因此期指进一步下跌的空间或许有限。

图 1：期货主力合约排名前 20 会员一周成交、持仓总量变化图



资料来源：中原证券，中国金融期货交易所

2.3 期现价差走势

股指期货四合约一周价差较前周波动略有缓和。具体来看：主力合约IF1211价差在6.75到18.6点间波动，波动范围为11.85点，较前周减少3.11点（或20.79%），波动率为2.24，环比降幅26.07%；下月合约IF1212价差的波动范围为11.71点，较前周减少0.85点（或6.77%），波动率为2.26，环比降幅5.52%；下季合约IF1303价差的波动范围为12.03点，较前周减少1.95点（或13.95%），波动率为2.27，环比降幅18.33%；隔季合约IF1306价差的波动范围为16.47点，波动率为2.47。

IF1211合约一周价差波动为四合约价差中最小者，而IF1306合约一周价差波动则为四合约价差中最大者。根据测算，主力合约周内最大升水值为18.60点，不存在期现套利机会。

四合约一周全部时间均处于升水状态（按每日高频1分钟统计）。主力合约每日的平均期现价差依次为14.32、13.37、14.22、13.36和11.97，升水点数整体呈下降走势，而对应该合约的涨跌幅依次为0.39%、-1.26%、-0.19%、-0.72%和-1.89%，升水点数和涨跌幅之间存在较强的正相关性，相关系数为0.94。从中可以看出，多方虽然在和空方的对抗中暂时落败，但是升水点数和涨跌幅之间如此高的正相关性也表明，多方把握市场波动的节奏还是比较准的，并未选择死扛。

表 4：一周各合约期现价差统计信息

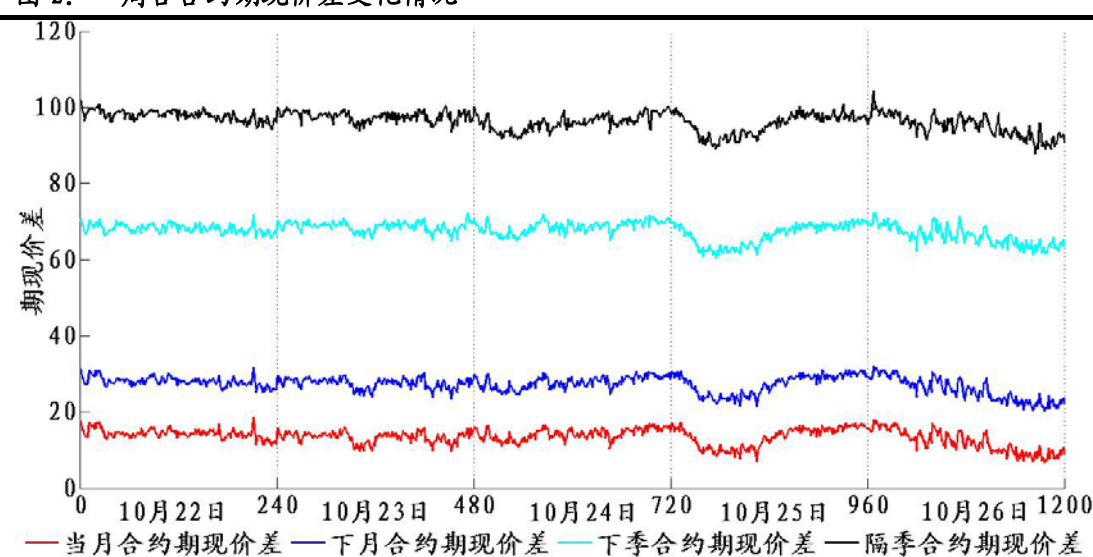
	均值	最小值	最大值	标准差	偏度	峰度
当月合约价差	13.45	6.75	18.60	2.24	-0.70	2.97
下月合约价差	27.21	20.23	31.94	2.26	-0.80	3.16
下季合约价差	67.54	60.38	72.41	2.27	-0.87	3.22
隔季合约价差	96.31	87.87	104.34	2.47	-0.76	3.18

注：*定义合约期现价差=期货价格-现货价格

*期货与现货价格采样数据为 1 分钟高频

资料来源：中原证券，天软科技

图 2：一周各合约期现价差变化情况



资料来源：中原证券，天软科技

2.4 跨期价差走势

一周各合约跨期价差波动整体有所平缓。具体来看，（下月-当月）一周价差波动范围最小，为2.8点，较前周减少5.4点（或65.85%），波动率0.42，环比降幅71.71%；（下季-当月）一周价差波动范围为6.8点，较前周减少2.6点（或27.66%），波动率1.06，环比降幅27.05%；（隔季-当月）一周价差波动范围最大，为11点，较前周减少1.6点（或12.7%），波动率1.55，环比降幅22.72%；（下季-下月）一周价差波动范围为7.4点，较前周扩大2点（或37.04%），波动率1，环比增幅37.69%；（隔季-下月）一周价差波动范围最大，为11点，较前周扩大0.6点（或5.77%），波动率1.46，环比增幅12.58%；（隔季-下季）一周价差波动范围为11点，较前周减少0.4点（或3.51%），波动率1.43，环比增幅4.31%。

跨期套利方面，下月-当月合约间不存在跨期套利机会，建议关注当月合约与隔季合约间的价差变化及相应投资机会，但要注意流动性风险。

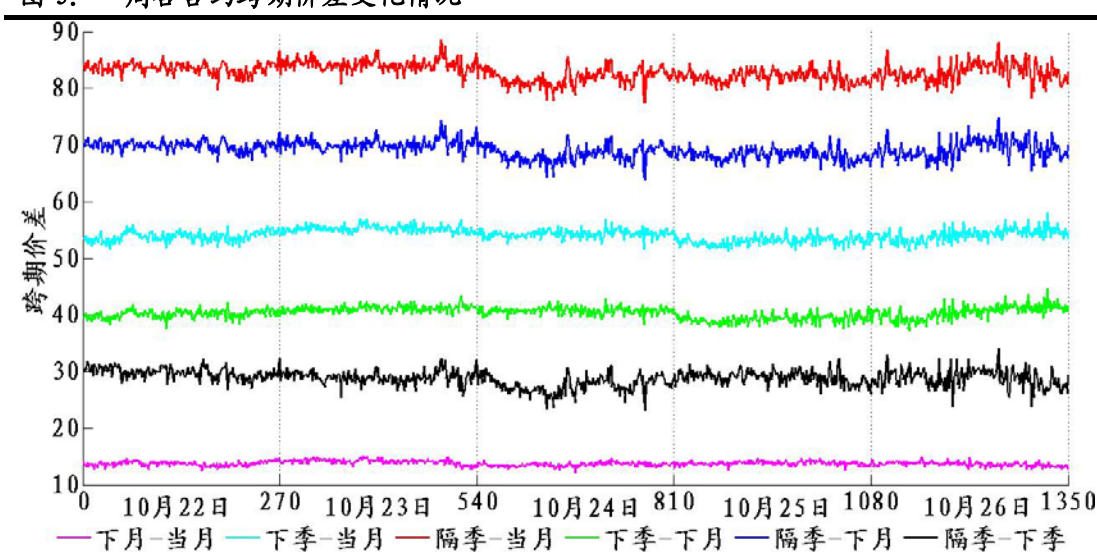
表 5：一周各合约跨期价差统计信息

	均值	最小值	最大值	标准差	偏度	峰度
下月-当月	13.75	12.20	15.00	0.42	0.04	2.90
下季-当月	54.08	51.20	58.00	1.06	-0.01	2.78
隔季-当月	82.86	77.60	88.60	1.55	-0.12	3.11
下季-下月	40.33	37.20	44.60	1.00	-0.17	2.99
隔季-下月	69.11	63.80	74.80	1.46	-0.09	3.33
隔季-下季	28.78	23.00	34.00	1.43	-0.44	3.63

注：*各合约采样数据为 1 分钟高频

资料来源：中原证券，天软科技

图 3：一周各合约跨期价差变化情况



资料来源：中原证券，天软科技

3 一周市场热点信息

3.1 国内市场信息

- 10月23日，财政部日前公布的数据显示，根据年初安排，今年全国财政预计支出124300亿元，这意味着今后3个月（四季度）预计将有超过4万亿的财政支出。分析师指出，四季度财政政策将体现出明显的扩张效应，以促进实体经济的恢复；在未来政策支持下，基建投资增速有望进一步上升（和讯网）。
- 10月23日，据财政部网站消息，2012年1-9月，全国税收总收入完成77410.08亿元，同比增长8.6%，增速比去年同期回落18.8个百分点。对于增速回落的主要原因，财政部分析称，一是国内经济增速回落、二是价格总水平涨幅回落使得以现价计算的税收收入增速回落、三是房地产销售额增速大幅回落、四是一般贸易进口额增速大幅回落。除

上述原因之外，结构性减税政策力度较大，也是税收收入增速大幅回落的重要原因（东方财富网）。

- 10月23日，已有18个省份揭晓了前三季度经济数据，其中广东、浙江这些外贸依存度相当高的省份可谓是“春江水暖鸭先知”，增速亦率先出现企稳回升态势；中西部地区省份增速尽管略有回落，但仍保持高速增长态势（第一财经日报）。
- 10月24日，央行在公开市场进行490亿元7天期逆回购和420亿元28天期逆回购，而当日有2080亿元逆回购到期，单日净回笼达到1170亿元。由于本周公开市场到期逆回购4050亿元，而仅有190亿元1年期央票到期，全周公开市场到期-3860亿元，被动回笼压力较大。市场人士预计本周公开市场操作将继续净回笼。随着公开市场从持续净投放转为持续净回笼，市场资金面亦有所收紧，但利率整体仍处于较低水平（21世纪经济报道）。
- 10月24日，证监会主席郭树清日前撰文称，个别省份已与全国社保基金理事会签署协议，对养老金进行多元化投资运营；证监会与住房和城乡建设部共同研究改进住房公积金的管理和投资运营，也取得了实质性进展。记者获悉，证监会已经委托一些证券公司和基金公司进行住房公积金投资A股市场方案的研究工作（21CN财经）。
- 10月25日，10月中国制造业采购经理人指数初值升至49.1，较9月终值47.9高出1.2个百分点，创下三个月来新高。显示前期政策逐渐显效，增长企稳，预计四季度经济将温和回升（上海证券报）。
- 10月26日，工业和信息化部总工程师朱宏任昨日在北京举行的发布会上称，尽管今年以来我国工业连续三个季度增速下滑，但有利因素正在聚集，工业经济当前正处在筑底企稳的紧要关口。前三季度，中国的工业经济缓中企稳。1-9月份，规模以上工业增加值同比增长10%，其中一季度增长11.6%，二季度增长9.5%，三季度增长9.1%。虽然增速是逐季放缓，但朱宏任认为已是缓中见稳（第一财经日报）。
- 10月28日，国家统计局发布最新报告显示，9月份当月全国规模以上工业企业实现利润同比增长7.8%，而8月份当月还是同比下降6.2%。1至9月份累计，我国规模以上工业利润虽同比仍为下降，但降幅收窄。统计显示，1至9月份，规模以上工业企业实现利润同比下降1.8%，而1至8月份的同比降幅为3.1%。从9月份的主要指标数据看，几乎所有主要指标增速都在加快，经济运行企稳的态势比较明显。初步判断，当前国民经济运行正在由缓中趋稳到筑底企稳转变（新京报）。

3.2 国外市场信息

- 10月22日，为期两天的欧盟秋季峰会于当地时间19日闭幕。欧盟就建立欧洲银行业单一监管机制达成一致，同意于2013年1月1日建成银行业单一监管机制的法律框架，并于当年逐步开始实施。但在解决当前欧债危机最紧迫的问题，尤其是市场高度关注的援助希腊和西班牙进程方面裹足不前，令市场感到失望（中国证券报）。
- 10月23日，涌入亚洲的海量投资资金已推动当地股市、汇市和房地产市场大幅上涨，有鉴于此，亚洲地区政府正努力遏制外资的流入，以

防本地通货膨胀加剧。外资涌入亚洲的背后推手正是美联储等全球主要央行采取的强有力刺激措施。欧美的低利率水平进而促使基金经理争相在亚洲各个角落寻找更高的投资回报（经济参考网）。

- 10月25日，中国大公国际资信评估有限公司牵头，联合美国伊根-琼斯评级公司和俄罗斯信用评级公司共同宣布发起成立一家国际评级机构——世界信用评级集团，该公司将在未来六个月时间完成组建，在未来五年中建立统一的国际评级标准，形成参与全球评级的能力。大公国际等新兴评级商正试图通过建立全新的国际评级组织，以挑战围绕标普、穆迪和惠誉建立起来的全球评级体系。而在穆迪、标普等机构的公正性频繁遭遇外界质疑后，此次全新评级组织成立带来的冲击或许是前所未有的（每日经济新闻）。
- 10月25日，美联储麾下联邦公开市场委员会(FOMC)在结束为期两天会议后宣布，0-0.25%超低利率的期限仍将维持到2015年中，9月15日启动的第三轮量化宽松(QE3)规模不变，仍为每月采购400亿美元抵押贷款支持证券(MBS)（东方财富网）。
- 10月26日，惠誉评级称，这家信用评级服务机构将坚持执行在7月份报告中制定的计划，即该机构很可能要到2013年底才会对美国的主权债务评级作出决定。该机构在7月份发布的报告中表示：“由于缺少重大的负面震荡的缘故，惠誉评级预计要到2013年底才会就‘负面’的评级前景作出决定。”惠誉评级在这份报告中确认了“AAA”的美国主权债务评级，并将其评级前景定为“负面”(Negative)，意味着该机构将在未来12个月到18个月时间里就美国主权信用评级作出决定（东方财富网）。

4 后市展望

根据中原证券研究所策略分析师的观点，预计上证综指近期将继续考验2050点附近的支撑作用，如果后市依然缺乏强有力的利好政策支持，A股市场再度展开反弹行情的难度将继续加大。同时考虑到宏观经济已现企稳好转信号，预计A股后市持续大跌的可能性较小。操作上我们建议投资者暂时保持观望等待的策略。

据此，我们认为，现货指数一周收出中阴线，在结束周K线三连阳走势的同时吞没前两周的小阳线，且5周和10周均线均告失守，中期走势再度偏空；而日K线上，周五的破位下行使得大盘再次失守短中期均线，在宣告本轮反弹行情基本结束的同时，大盘再次进入弱势格局，且5日下穿10日均线，短期或许仍有进一步调整的势头。

操作方面，建议投资者短线轻仓，顺势而为，切忌追涨杀跌。主力合约IF1211上方压力位参考2310-2340点，下方支撑位参考2180-2200点。

附表 1: 沪深 300 指数期货合约表

合约名称	合约代码	交割月份	涨跌幅限制 (%)	交易保证金 (%)	合约上市日	最后交易日	最后交割日
沪深 300 期货 1211 合约	IF1211	201211	10	12	2012-09-24	2012-11-16	2012-11-16
沪深 300 期货 1212 合约	IF1212	201212	10	12	2012-04-23	2012-12-21	2012-12-21
沪深 300 期货 1303 合约	IF1303	201303	10	12	2012-07-23	2013-03-15	2013-03-15
沪深 300 期货 1306 合约	IF1306	201306	10	12	2012-10-22	2013-06-21	2013-06-21

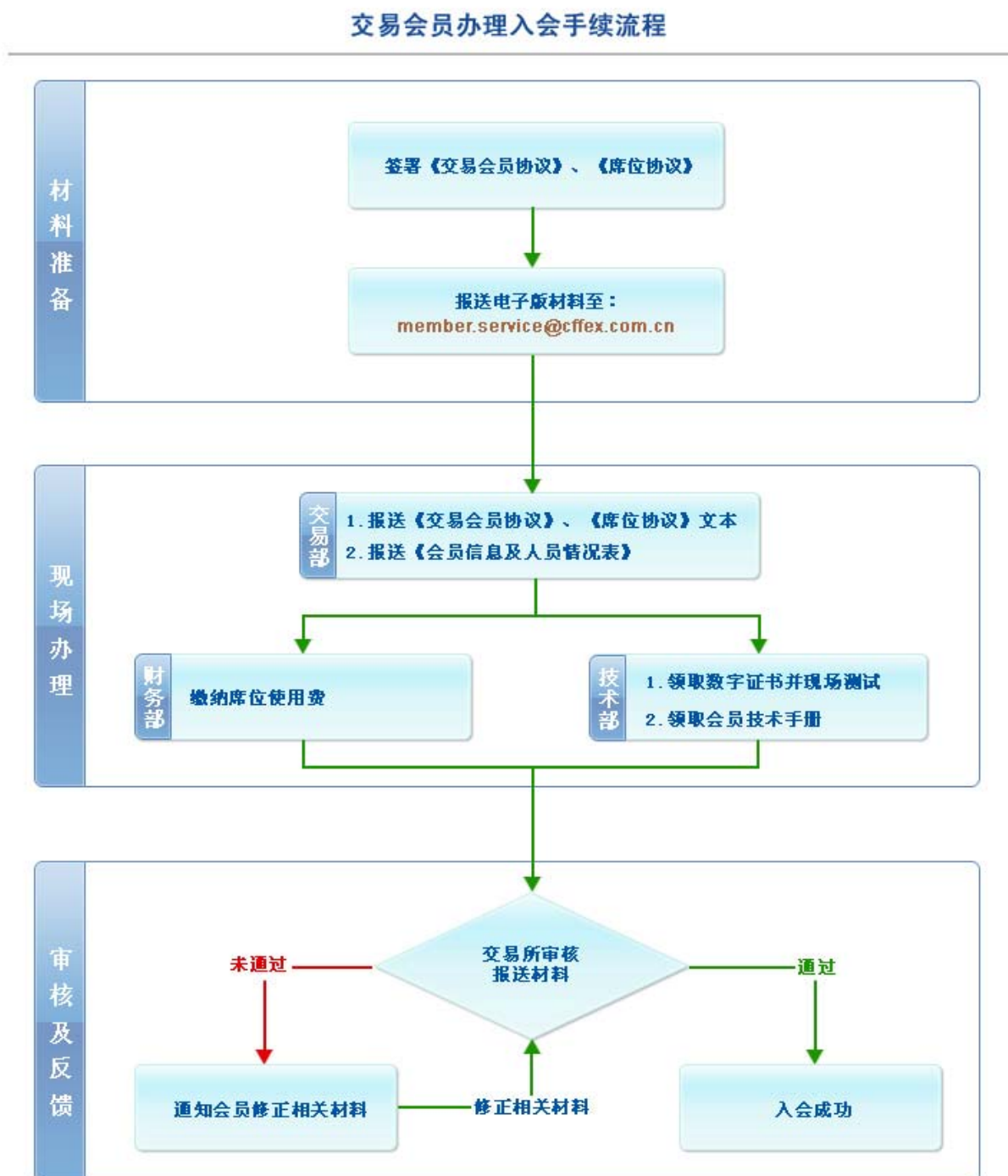
资料来源: 中原证券, Wind 资讯

附表 2: 沪深 300 指数期货合约表

项目	内容
合约标的	沪深 300 指数
合约乘数	每点 300 元
报价单位	指数点
最小变动价位	0.2 点
合约月份	当月、下月及随后两个季月
交易时间	上午: 9:15-11:30, 下午: 13:00-15:15
最后交易日交易时间	上午: 9:15-11:30, 下午: 13:00-15:00
每日价格最大波动限制	上一个交易日结算价的 $\pm 10\%$
最低交易保证金	合约价值的 12%
最后交易日	合约到期月份的第三个周五, 遇国家法定假日顺延
交割日期	同最后交易日
交割方式	现金交割
交易代码	IF
上市交易所	中国金融期货交易所

资料来源: 中国金融期货交易所

附图1：中金所交易会员办理入会手续流程



资料来源：中国金融期货交易所

附表3：世界主要股指期货及所在交易所

国家	指数期货合约	开设时间	开设交易所
美国	价值线指数期货 (VLF)	1982.2	堪萨斯期货交易所 (KCBT)
	价值线指数期货 (VLF)	1982.2	堪萨斯期货交易所 (KCBT)
	价值线指数期货 (VLF)	1982.2	堪萨斯期货交易所 (KCBT)
	价值线指数期货 (VLF)	1982.2	堪萨斯期货交易所 (KCBT)
	价值线指数期货 (VLF)	1982.2	堪萨斯期货交易所 (KCBT)
	价值线指数期货 (VLF)	1982.2	堪萨斯期货交易所 (KCBT)
加拿大	多伦多 50 指数期货 (Toronto50)	1987.5	伦敦国际金融期货交易所 (LIFFE)
英国	金融时报 100 指数期货 (FTSE100)	1984.5	伦敦国际金融期货交易所 (LIFFE)
法国	法国证券商协会 40 股指期货 (CAC - 40)	1988.6	法国期货交易所 (MATIF)
德国	德国股指期货 (DAX - 30)	1990.9	德国期货交易所 (DTB)
瑞士	瑞士股指期货 (SMI)	1990.11	
荷兰	阿姆斯特丹股指期货 EOE 指数	1988.10	阿姆斯特丹金融交易所 (FTA)
	泛欧 100 指数期货 (Eurotop100)	1991.6	荷兰期权交易所 (EOE)
西班牙	西班牙股指期货 (IBEX35)	1992.1	西班牙衍生品交易所 (MEFFRV)
瑞典	瑞典股指期货 (OMX)	1989.12	
奥地利	奥地利股指期货 (ATX)	1992.8	
比利时	比利时股指 20 期货 (BEL 20)	1993.9	
丹麦	丹麦股指期货 (KFX)	1989.12	
芬兰	芬兰指数期货 (FOX)	1988.5	
日本	日经 225 指数期货 (Nikkei 225)	1988.9	大阪证券交易所 (OSE)
	东证综合指数期货 (TOPIX)	1988.9	东京证券交易所 (TSE)
新加坡	日经 225 指数期货 (Nikkei 225)	1986.9	新加坡金融期货交易所 (SIMEX)
	摩根世界指数期货 (NISCI)	1993.3	新加坡金融期货交易所 (SIMEX)
香港	恒生指数期货 (HIS)	1986.5	香港期货交易所
韩国	韩国 200 指数期货 (KOPSI200)	1996.6	韩国期货交易所 (KFE)
台湾	台湾综合指数期货 (TX)	1998.7	台湾期货交易所 (TAIMEX)
澳大利亚	普通股指数期货 (All Ordinaries)	1983.2	悉尼期货交易所 (SFE)
新西兰	新西兰 40 指数期货 (NZSE 40)	1991.9	

资料来源：各期货交易所

重要声明

本公司具有证券投资咨询业务资格。

负责撰写此报告的分析师承诺：本人具有中国证券业协会授予的证券分析师资格。保证报告信息来源合法合规，报告撰写力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响。

免责声明

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

转载条款

本报告版权归中原证券股份有限公司（以下简称公司）所有，未经公司书面授权，任何机构、个人不得刊载转发本报告或者以其他任何形式使用本报告及其内容、数据。