

## 股指期货进一步松绑，利好期指

### 主要观点

**行情回顾。**本周宏观经济数据陆续公布，经济企稳信号释放，基本面整体回暖。本周期债维持窄幅震荡行情。5年期主力合约 TF1906 收盘价报 98.725，周内跌幅 0.002%，周成交量 29,645，周内减仓 2749；10年期主力合约 T1906 收盘价报 96.390，周内跌幅 0.004%，周成交量 202,018，周内减仓 2,749；2年期国债期货主力合约 TS1906 收盘价报 99.890，周成交量 211 手，周增仓 40 手。期指强势震荡。沪深 300 期货主力合约 IF1905 周内上涨 1.239%，周增仓 48,946 手；上证 50 期货主力合约 IH1905 周内上涨 1.959%，周增仓 25,206 手；中证 500 期货相对弱势，主力合约 IC1905 周内上涨 0.101%，周增仓 35,222 手。上证 50 期货下季合约 IH1909 周内涨幅最大，为 2.202%。

**基础市场表现。**资金面，周二央行公开市场进行 400 亿元 7 天期逆回购操作，结束长达 18 个工作日的公开市场操作“静默期”；周三央行开展逆回购操作 1600 亿元，同时开展 1 年期 MLF 操作 2000 亿元，以对冲当日 3665 亿元 MLF 到期。本周资金利率普遍上行。本周地方债有所减缓，发行规模 580 亿元。财政部公布了 2 季度国债发行计划，根据估计，2 季度国债发行量大概率在 6250 亿至 9580 亿之间，国债供给压力较小。现券交投较为清淡，2019 年 1 月以来，国债发行情绪就处于下行的阶段。近期，国债一级市场招标情况不佳对投资者情绪产生压制并传导至二级市场，这在一定程度也导致了债市大幅调整。周内国债、国开债利率有所上行。

**后市展望。**消息面，（1）中央政治局会议称一季度经济好于预期，注重以供给侧结构性改革的办法稳需求，稳健的货币政策要松紧适度，要以关键制度创新促进资本市场健康发展，科创板要真正落实以信息披露为核心的证券发行注册制，三次政治局会议来首次再提房地产调控；（2）中金所放宽股指期货交易限制，将日内过度交易行为的监管标准调为单个合约 500 手，套保交易开仓数量不受此限；（3）住建部对部分房价、地价波动幅度较大的城市进行预警提示。

展望后市，股指期货再次迎来松绑，证监会副主席方星海对积极推动期货市场自身的供给侧结构性改革提出建议，包括鼓励符合条件的期货公司 A 股上市。行业未来迎来多重利好，叠加 3 月宏观经济数据大超预期，短期 A 股将继续上行，投资者可轻仓做多；但中长期来看，企业盈利改善仍需时间，仍需提防股市回调风险。债市方面，央行第一季度货币政策例会发布报告指出要把好货币供给“总闸门”，叠加金融数据大幅改善，市场降准的可能降低；基本面回暖对期债形成压制，预计期债将维持弱势震荡格局。

报告日期 2019-4-22

### 研究所

张楠

金融期货分析师

从业资格号：F3048775

电话：010-84183054

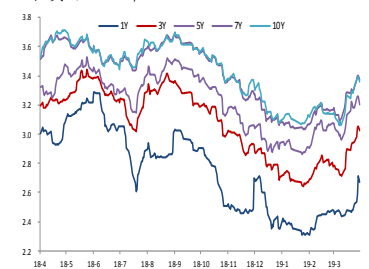
邮件：zhangnan@guodu.cc

### 主力合约行情走势

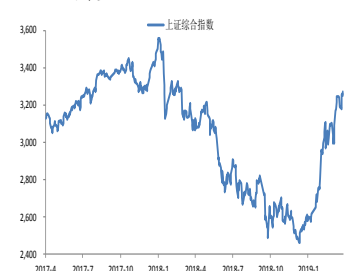
#### T 主力合约走势



#### 国债收益率



#### 大盘指数



## 目 录

一、行情回顾.....	4
二、基础市场表现.....	5
（一）货币市场.....	5
（二）利率债市场.....	6
三、期指行情回顾.....	7
四、A股行情.....	8
五、宏观经济.....	9
（一）生产端——制造业 PMI 重返扩张区间.....	9
（二）投资符合预期，基建投资回暖.....	10
（三）出口大幅回升、消费维持低位.....	11
（四）CPI 和 PPI 双双回升.....	12
（五）社融大超预期.....	13
六、后市展望.....	13

## 插图

表 1 国债期货合约周成交/持仓情况（价格：元；持仓/成交单位：手） .....	4
图 1: TF 主力合约走势 .....	4
图 2: TF 主力合约成交量及持仓量 .....	4
图 3: T 主力合约走势 .....	5
图 4: T 主力合约成交量及持仓量 .....	5
图 5: TS 主力合约走势 .....	5
图 6: TS 主力合约成交量及持仓量 .....	5
图 7: SHIBOR 利率走势 .....	5
图 8: 公开市场操作 .....	5
图 9: SHIBOR 利率变化（周） .....	6
图 10: 银质押利率变化（周） .....	6
图 11: 地方政府债发行（月） .....	6
图 12: 债券净融资额 .....	6
图 13: 国债收益率走势 .....	6
图 14: 国开债收益率走势 .....	6
图 15: 国债收益率变化（周） .....	7
图 16: 国开债收益率变化（周） .....	7
图 17: 10 年期国债利差（中美） .....	7
图 18: 债券净价指数 .....	7
表 2: 期货合约周成交/持仓情况（价格：元；持仓/成交单位：手） .....	7
图 2 T 主力合约走势 .....	7
图 19: 沪深 300 期货主力合约走势 .....	8
图 20: 上证 50 期货主力合约走势 .....	8
图 21: 中证 500 期货主力合约走势 .....	8
图 22: 主力合约基差 .....	8
图 23: 上证综合指数走势 .....	9
图 24: 各版块表现（周） .....	9
图 25: Wind 行业表现（周） .....	9
图 26: 制造业 PMI&财新 PMI .....	10
图 27: 制造业 PMI 分项指标 .....	10
图 28: 工业增加值 .....	10
图 29: 工业企业利润 .....	10
图 30: 粗钢产量 .....	10
图 31: 六大发电集团耗煤量 .....	10
图 32: 固定资产投资增速 .....	11
图 33: 固定资产投资资金来源 .....	11
图 34: 房地产开工面积 .....	11
图 35: 房地产竣工面积 .....	11
图 36: 进出口同比 .....	12
图 37: 社会消费品零售总额 .....	12
图 38: CPI 同比/环比（%） .....	12
图 39: PPI 当月同比 .....	12
图 40: 社会融资规模 .....	13
图 41: 社融分项新增量 .....	13

## 一、行情回顾

表 1 国债期货合约周成交/持仓情况 (价格: 元; 持仓/成交单位: 手)									
合约代码	周开盘价	周最高价	周最低价	周收盘价	涨跌(%)	周成交量	周持仓量	持仓变化	周末结算价
TF1906	98.550	98.820	98.335	98.725	-0.002	29,645	20,077	(884)	98.7350
TF1909	98.425	98.505	98.155	98.495	-0.127	0	35	5	98.4950
TF1912	98.370	98.475	98.260	99.325	0.971	0	0	0	98.3700
小计						29,645	20,112	(879)	
合约代码	周开盘价	周最高价	周最低价	周收盘价	涨跌(%)	周成交量	周持仓量	持仓变化	周末结算价
T1906	96.070	96.580	95.820	96.390	-0.004	202,018	65,372	(2,749)	96.4300
T1909	95.890	96.180	95.555	95.990	-0.004	6,616	6,465	1751	96.0150
T1912	95.700	95.995	95.400	95.810	0.001	219	257	76	95.8150
小计						208,634	71,837	(998)	
合约代码	周开盘价	周最高价	周最低价	周收盘价	涨跌(%)	周成交量	周持仓量	持仓变化	周末结算价
TS1906	99.855	99.900	99.730	99.890	0.000	211	804	40	99.8900
TS1909	99.750	99.770	99.730	99.750	0.000	0	0	40	99.7700
TS1912	100.395	100.415	100.375	100.865	0.005	0	0	0	100.4150
小计						211	804	80	

本周宏观经济数据陆续公布, 经济企稳信号释放, 基本面整体回暖。本周期债维持窄幅震荡行情。5年期主力合约TF1906收盘价报98.725, 周内跌幅 0.002%, 周成交量29,645, 周内减仓2749; 10年期主力合约T1906 收盘价报96.390, 周内跌幅0.004%, 周成交量202,018, 周内减仓2,749; 2年期国债期货主力合约 TS1906 收盘价报99.890, 周成交量211手, 周增仓40手。

图 1: TF 主力合约走势



图 2: TF 主力合约成交量及持仓量

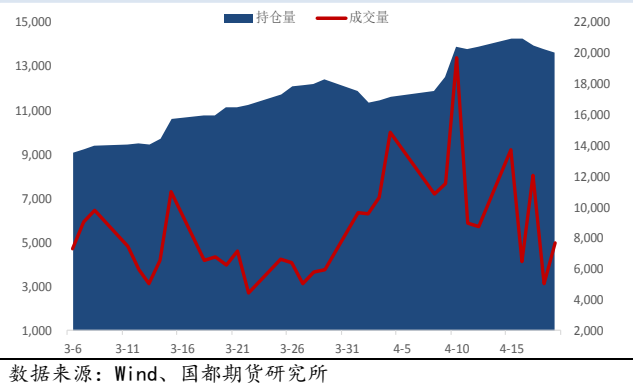
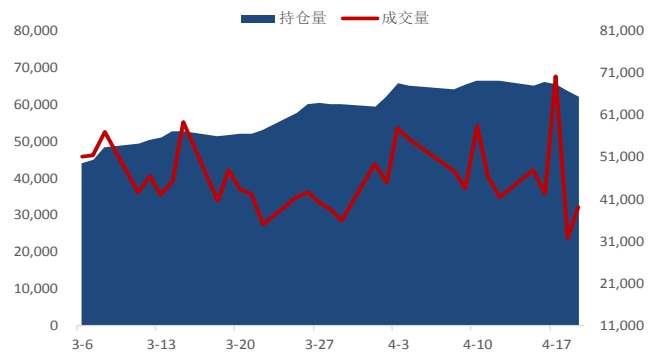


图 3: T 主力合约走势



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 4: T 主力合约成交量及持仓量



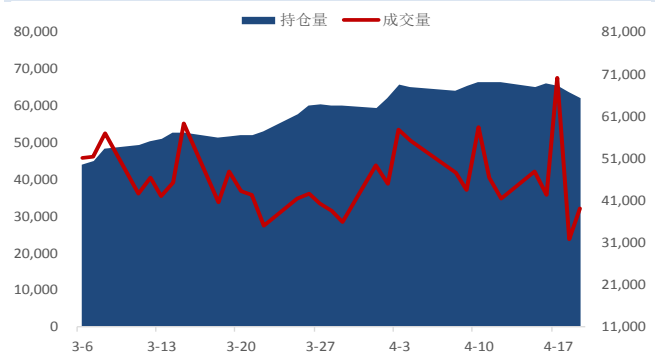
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 5: TS 主力合约走势



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 6: TS 主力合约成交量及持仓量



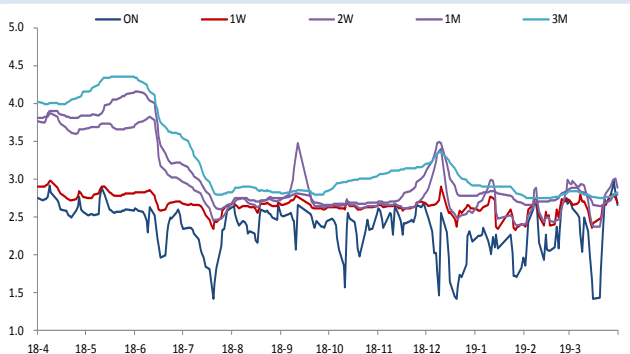
数据来源: Wind、国都期货研究所

## 二、基础市场表现

### (一) 货币市场

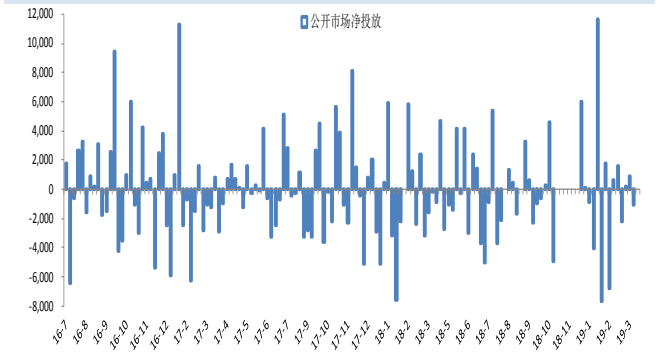
资金面,周二央行公开市场进行400亿元7天期逆回购操作,结束长达18个工作日的公开市场操作“静默期”;周三央行开展逆回购操作1600亿元,同时开展1年期MLF操作2000亿元,以对冲当日3665亿元MLF到期。本周资金利率涨跌不一,隔夜shibor跌13.6bp报2.6610%,7天shibor跌8bp报2.6920%,但3个月shibor涨4.9bp报2.8107%。

图 7: SHIBOR 利率走势



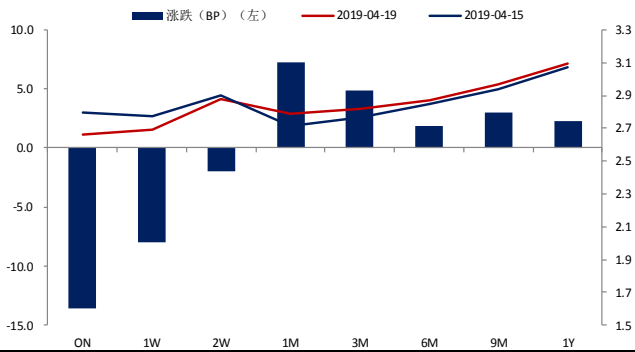
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 8: 公开市场操作



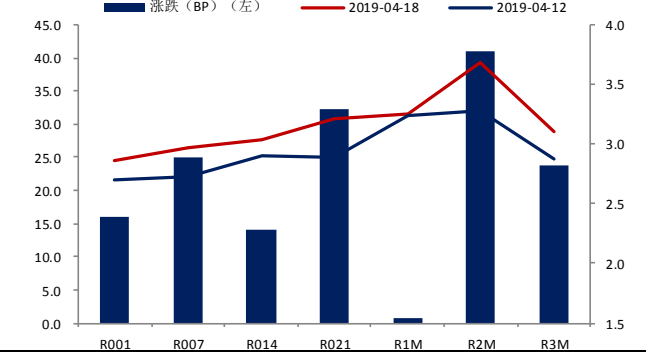
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 9: SHIBOR 利率变化 (周)



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 10: 银质押利率变化 (周)

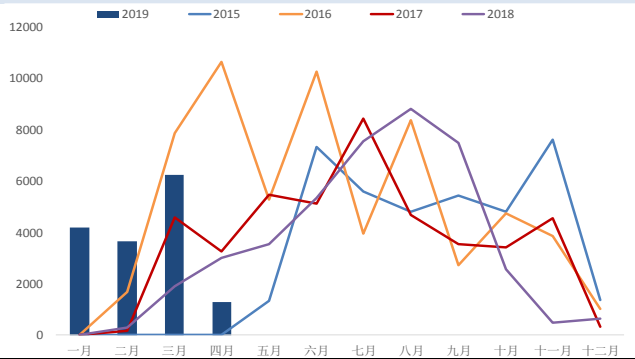


数据来源: Wind、国都期货研究所

## (二) 利率债市场

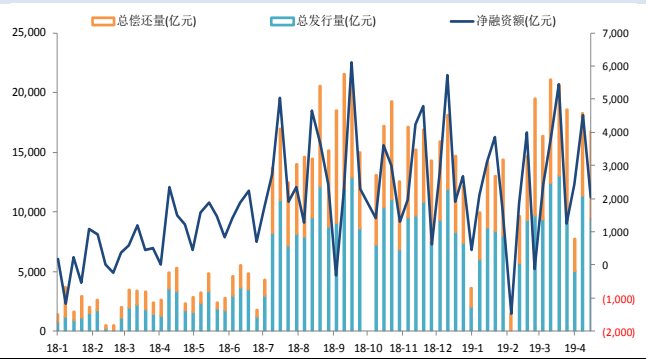
本周地方债有所减缓, 发行规模 580 亿元。财政部公布了 2 季度国债发行计划, 根据估计, 2 季度国债发行量大概率在 6250 亿至 9580 亿之间, 国债供给压力较小。现券交投较为清淡, 2019 年 1 月以来, 国债发行情绪就处于下行的阶段。近期, 国债一级市场招标情况不佳对投资者情绪产生压制并传导至二级市场, 这在一定程度也导致了债市大幅调整。国债、国开债利率有所上行。

图 11: 地方政府债发行 (月)



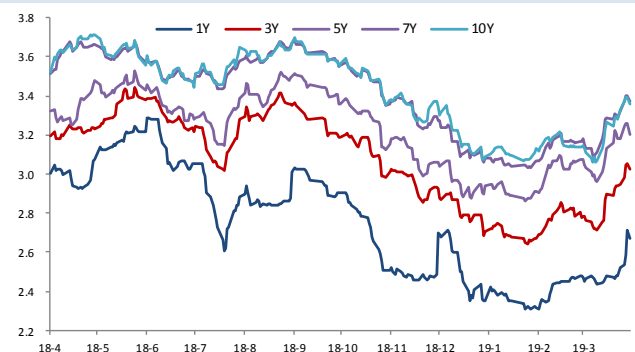
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 12: 债券净融资额



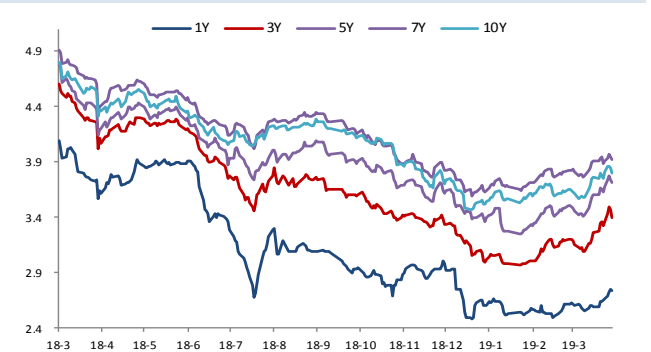
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 13: 国债收益率走势

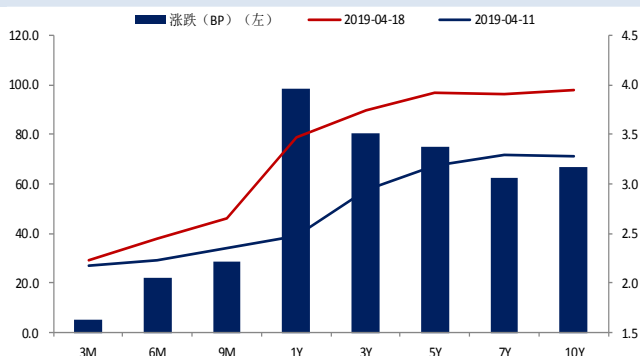


数据来源: Wind、国都期货研究所

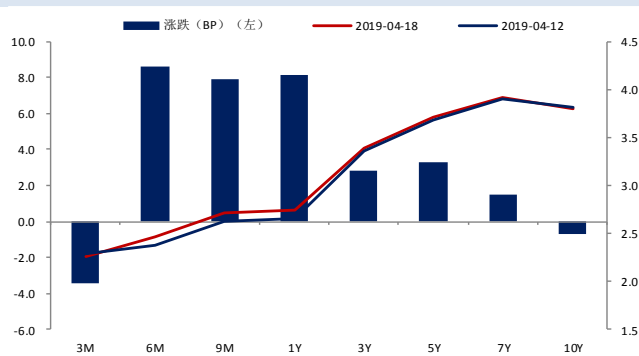
图 14: 国开债收益率走势



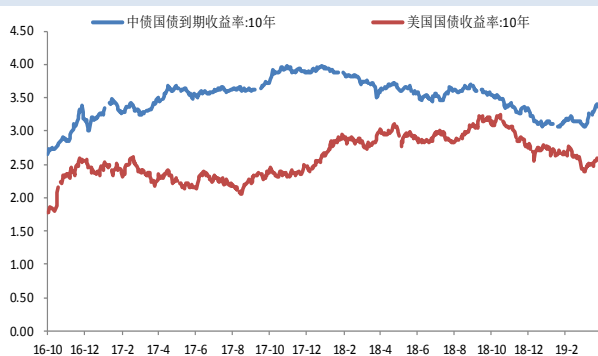
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 15: 国债收益率变化 (周)**


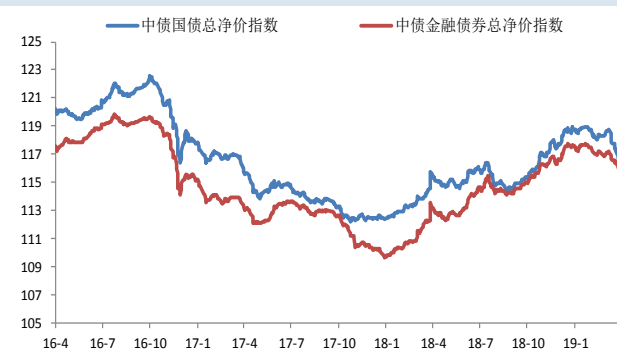
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 16: 国开债收益率变化 (周)**


数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 17: 10 年期国债利差 (中美)**


数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 18: 债券净价指数**


数据来源: Wind、国都期货研究所

### 三、期指行情回顾

3月宏观数据利好股市,期指强势震荡。沪深300 期货主力合约IF1905 周内上涨 1.239%,周增仓48,946手;上证50 期货主力合约IH1905 周内上涨1.959%,周增仓25,206手;中证500 期货相对弱势,主力合约IC1905 周内上涨 0.101%,周增仓35,222手。上证50 期货下季合约 IH1909周内涨幅最大,为2.202%。

**表 2: 期货合约周成交/持仓情况 (价格: 元; 持仓/成交单位: 手)**

合约代码	周开盘价	周最高价	周最低价	周收盘价	涨跌 (%)	周成交量	周持仓量	持仓变化	周末结算价
IF1904	4,059.000	4,119.000	3,951.200	4,091.600	0.803	285,479	0	(56,649)	4,091.640
IF1905	4,080.000	4,140.600	3,956.200	4,130.200	1.230	185,329	65,739	48,946	4,111.200
IF1906	4,074.400	4,128.000	3,936.000	4,124.200	1.222	112,761	38,910	3,794	4,085.400
IF1909	4,049.800	4,111.200	3,918.800	4,106.800	1.407	21,976	15,950	538	4,090.000
小计						605,545	120,599	(3,371)	

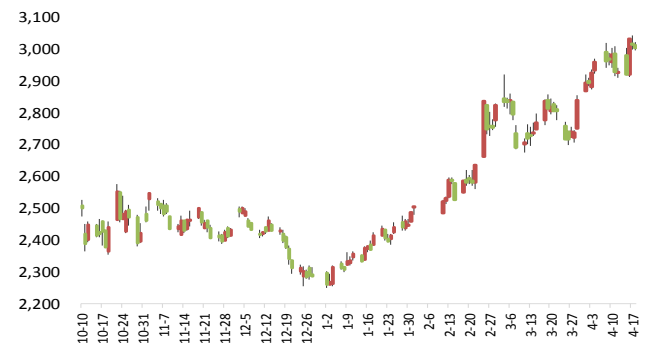
合约代码	周开盘价	周最高价	周最低价	周收盘价	涨跌(%)	周成交量	周持仓量	持仓变化	周末结算价
IH1904	2,981.000	3,053.600	2,912.200	3,024.000	1.442	141,872	0	(27,949)	3,023.710
IH1905	2,992.000	3,068.800	2,919.800	3,050.600	1.959	80,926	32,006	25,206	3,039.200
IH1906	2,973.000	3,060.400	2,904.600	3,038.000	2.186	50,964	20,375	4,852	3,005.800
IH1909	2,961.400	3,049.800	2,884.600	3,026.600	2.202	12,622	7,370	(170)	2,995.200
小计						286,384	59,751	1,939	
合约代码	周开盘价	周最高价	周最低价	周收盘价	涨跌(%)	周成交量	周持仓量	持仓变化	周末结算价
IC1904	5,788.800	5,831.800	5,555.800	5,781.200	-0.131	204,456	0	(44,655)	5,779.800
IC1905	5,770.000	5,799.800	5,533.000	5,775.800	0.101	236,791	47,789	35,222	5,746.800
IC1906	5,738.000	5,764.000	5,480.000	5,733.200	-0.084	69,744	34,775	2,385	5,704.800
IC1909	5,675.600	5,711.200	5,423.200	5,676.000	0.007	13,737	10,801	798	5,647.400
小计						524,728	93,365	(6,250)	

图 19: 沪深 300 期货主力合约走势



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 20: 上证 50 期货主力合约走势



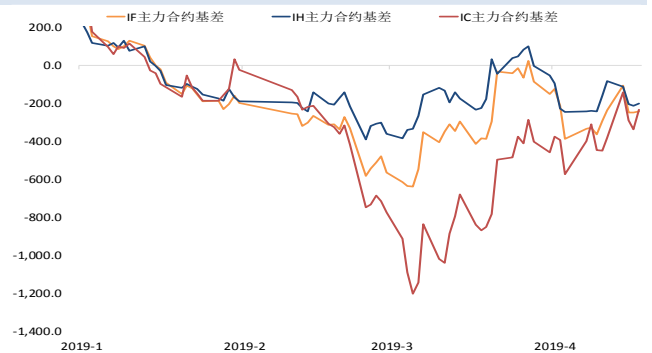
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 21: 中证 500 期货主力合约走势



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 22: 主力合约基差



数据来源: Wind、国都期货研究所

## 四、A 股行情

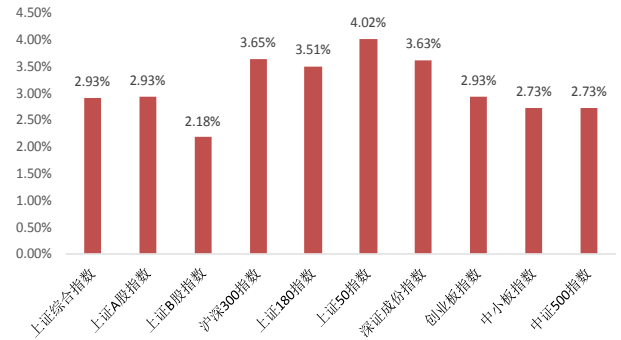
周五两市基本平开，开盘之后指数下挫，但在保险、一带一路等大盘股的带动下，市场再度反抽。然而此后市场单边下挫，三大指数全线翻绿。午后指数宽幅震荡为主。但在5G板块带动下大盘逐渐回暖，三大股指打破419魔咒，全线收涨。沪指收报3270.80点，涨0.63%，成交额3151亿。深



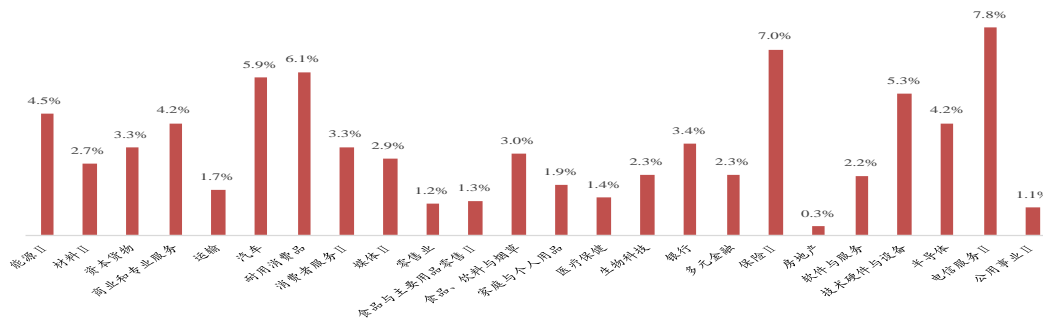
成指收报10418.24点，涨1.27%，成交额4053亿。创业板收报1715.80点，涨0.66%，成交额1099亿。

**图 23：上证综合指数走势**


数据来源：Wind、国都期货研究所

**图 24：各版块表现（周）**


数据来源：Wind、国都期货研究所

**图 25：Wind 行业表现（周）**


数据来源：Wind、国都期货研究所

## 五、宏观经济

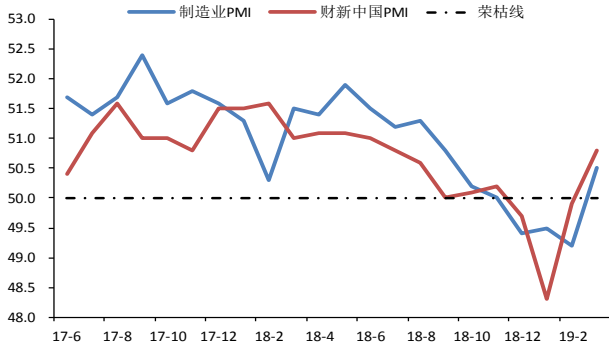
### （一）生产端——制造业 PMI 重返扩张区间

3月份制造业PMI为50.5%，比上月上升1.3个百分点，重回景气区间，春节后集中开工生产、国内需求继2月后继续上升是3月制造业扩张指数回升的主要原因；非制造业商务活动指数为54.8%，比上月上升0.5个百分点，表明非制造业总体保持平稳较快增长。

分类指标中，生产指数大幅上升3.2个百分点，表明生产活动加快。内需继续回升，外需降幅收窄：3月新订单指数为51.6%，上升1个百分点，回升幅度与2月相同；新出口订单指数47.1%，连续10个月在荣枯线以下，但较上月回升1.9个百分点，外需降幅有所收窄。大型企业51.1%，下降0.4个百分点；中型企业49.9%，上升3个百分点；小型企业49.3%，回升4个百分点。春节开工季中小企业指数明显回升。

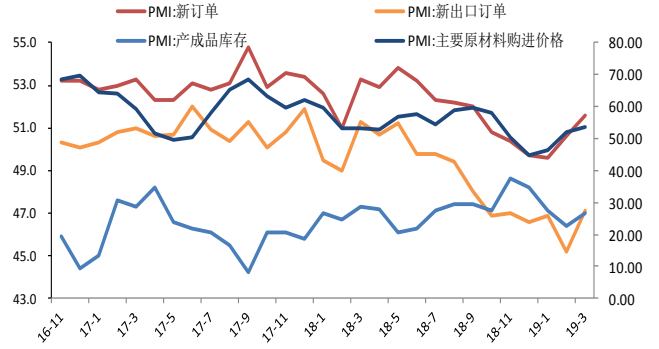
服务业运行稳定。随着制造业生产活动加快，生产性服务业商务活动指数在连续三个月回落后再现回升。住宿和房地产等行业商务活动指数低于临界点，行业景气度偏弱。

图 26: 制造业 PMI&财新 PMI



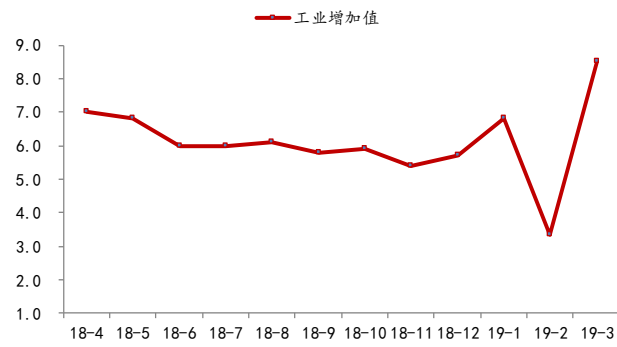
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 27: 制造业 PMI 分项指标



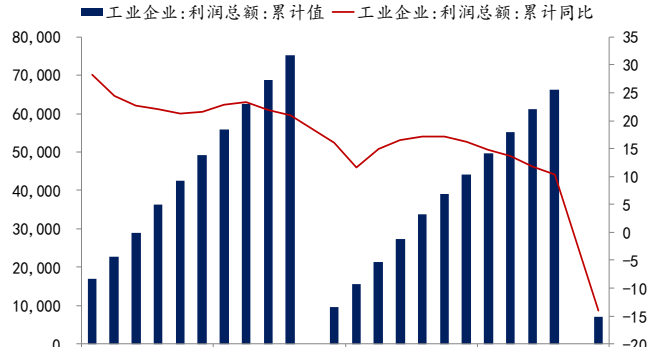
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 28: 工业增加值



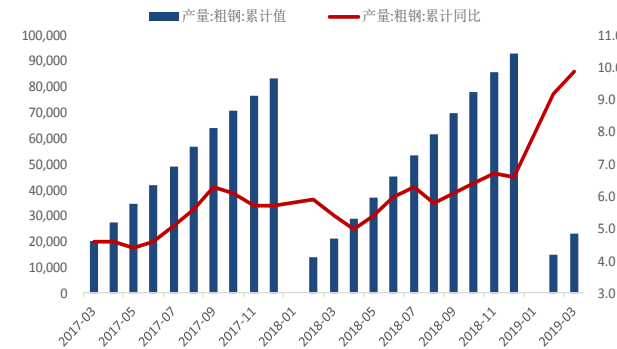
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 29: 工业企业利润



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 30: 粗钢产量



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 31: 六大发电集团耗煤量



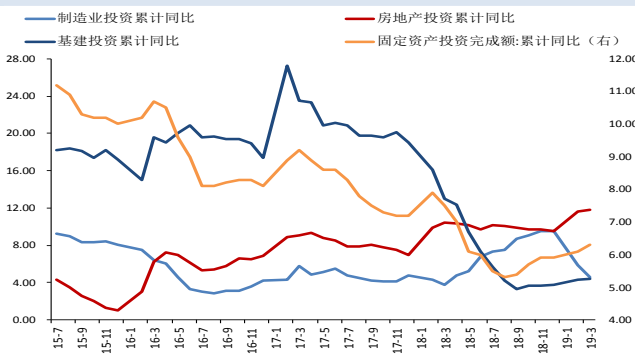
数据来源: Wind、国都期货研究所

## (二) 投资符合预期，基建投资回暖

1-3 月份全国固定资产投资同比增长 6.3%，增速比 1-2 月份加快 0.2 个百分点；第一、第二产业投资增速下降，采矿、铁路运输业大幅回落，外商投资大幅提高 5.3 个百分点。

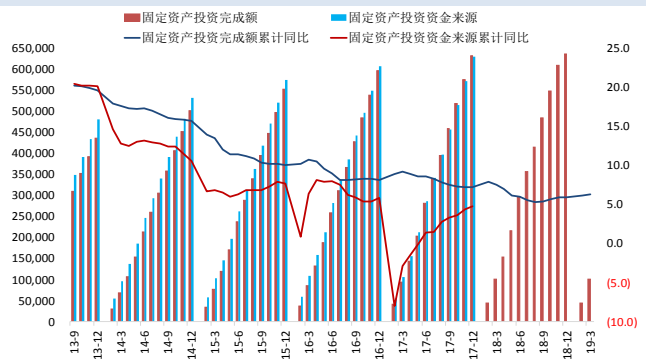
房地产投资稳健，销售加速增长。1-3月份，全国房地产开发投资同比增长11.8%，增速比1-2月份提高0.2个百分点。细分来看，商品房销售面积降幅收窄2.7个百分点，商品房销售额增速提高2.8个百分点；房屋新开工面积增速提高5.9个百分点；但是土地购置面积2543万平方米，同比下降33.1%，降幅收窄1个百分点。1-3月份，房地产开发企业到位资金38948亿元，同比增长5.9%，增速比1-2月份提高3.8个百分点。

图 32：固定资产投资增速



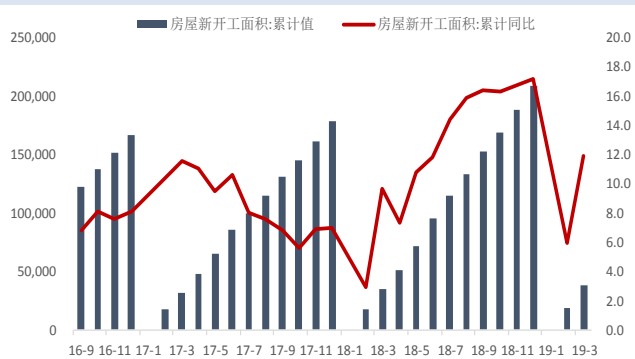
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 33：固定资产投资资金来源



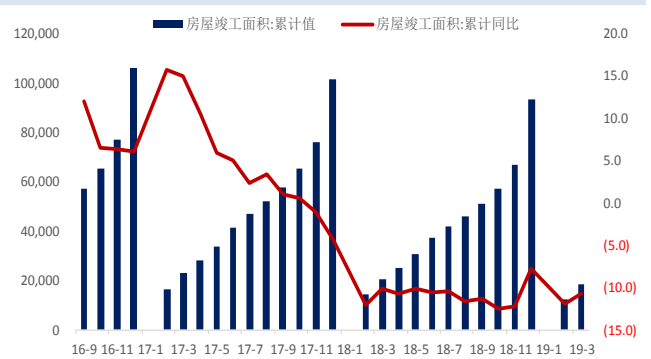
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 34：房地产开工面积



数据来源：Wind、国都期货研究所

图 35：房地产竣工面积



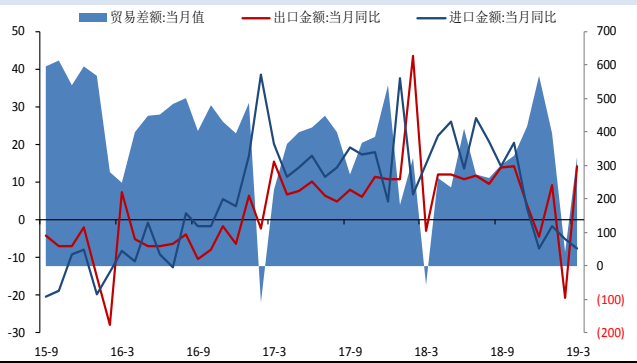
数据来源：Wind、国都期货研究所

### （三）出口大幅回升、消费维持低位

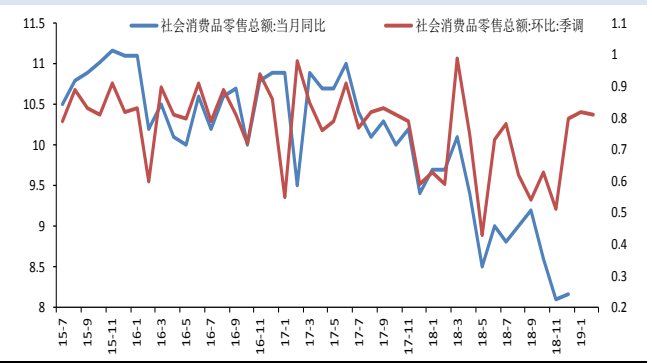
3月出口（以美元计）同比增14.2%，预期增6.5%，前值降20.7%；进口降7.6%，预期增0.2%，前值降5.2%。一季度，我国外贸进出口总值7.01万亿元人民币，比去年同期增长3.7%；贸易顺差5296.7亿元，扩大75.2%。

一季度，我国对“一带一路”沿线国家合计进出口2万亿元，增长7.8%，高出外贸整体增速4.1个百分点，占我外贸总值的28.6%，比重提升1.1个百分点。欧盟、东盟和美国仍为我国前三大贸易伙伴，我国对欧盟进出口总值为1.11万亿元，增长11.5%，占我外贸总值的15.8%；我与东盟贸易总值为9345.5亿元，增长8.1%，占13.3%。同期，中美贸易总值为8158.6亿元，下降11%，占11.6%；中日贸易总值为5055.5亿元，增长3.2%，占7.2%。

与此同时，我国与新兴市场经贸往来更加密切。其中，对拉丁美洲、非洲进出口所占比重分别为7%、4.6%，同比提升了0.7个和0.1个百分点。

**图 36：进出口同比**


数据来源：Wind、国都期货研究所

**图 37：社会消费品零售总额**


数据来源：Wind、国都期货研究所

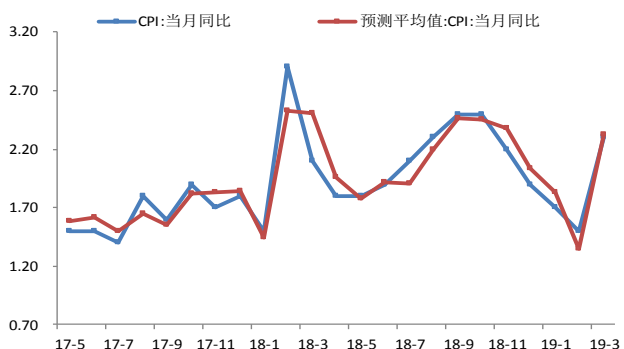
#### （四）CPI 和 PPI 双双回升

3月CPI和PPI双双回升。3月CPI同比2.3%，较前值的1.5%回升，创5个月新高，持平于预期的2.3%；PPI同比0.4%，较前值的0.1%回升，创3个月新高，持平于预期的0.4%。

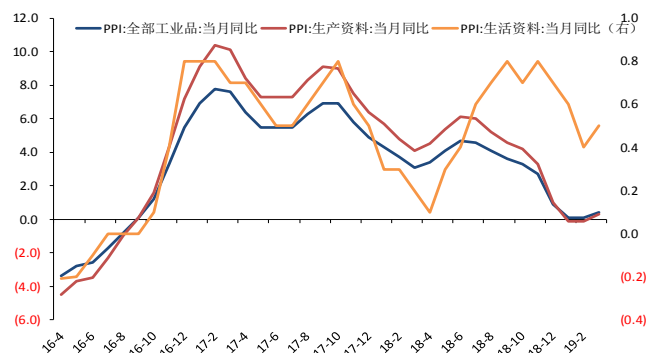
CPI环比由涨转降，同比涨幅如预期回升。环比看，CPI由上月上涨1.0%转为下降0.4%，主要受到食品项的拖累，春节后需求有所减少，部分鲜活食品价格回落，食品影响CPI下降约0.19个百分点。猪价在未来一段时间内仍然是我们预判CPI的重要依据，3月猪价平均上涨1.2%，影响CPI上涨约0.03个百分点，主要对同比涨幅影响显著。从同比看，CPI上涨2.3%，涨幅比上月扩大0.8个百分点，其中，食品价格影响CPI上涨约0.82个百分点。随着非洲猪瘟疫情的长期发酵，2月份我国生猪存栏量环比下降5.4%，同比下降16.6%，能繁母猪存栏量环比下降5.0%，同比下降19.1%，生猪存栏处于历史低位，抬升了猪价，2月猪肉价格同比上涨5.1%，为同比连降25个月后首次转涨，影响CPI上涨约0.12个百分点。而未来猪价仍有很大上行空间，将进一步抬升CPI。

PPI环比由降转涨，同比涨幅略有扩大。PPI同比上涨0.4%，涨幅比上月扩大0.3个百分点。其中生产资料价格由上月下降转为上涨0.3%；生活资料价格上涨0.5%，涨幅比上月扩大0.1个百分点。在主要行业中，由降转涨的有石油和天然气开采业，上涨9.7%。从环比看，石油和天然气开采业涨幅显著。PPI长期位于低位抑制了工业企业利润回升，随着WTI原油突破60美元，3月份PPI数据有所改善，支撑了A股盈利状况的改善。但短期来看，下游需求端发力不足，PPI仍有下行压力。

**图 38：CPI 同比/环比 (%)**
**图 39：PPI 当月同比**



数据来源: Wind、国都期货研究所



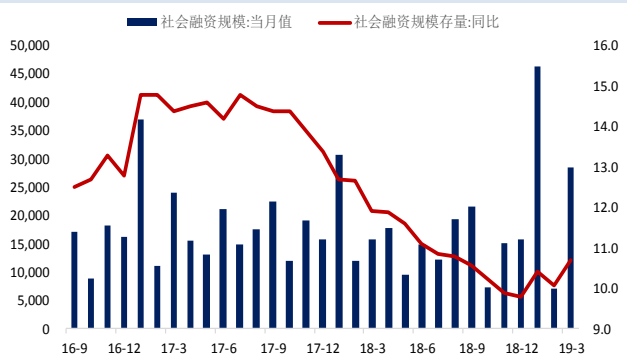
数据来源: Wind、国都期货研究所

### (五) 社融大超预期

3月新增人民币贷款16900.0亿人民币, 预期12500.0亿人民币, 前值8858.0亿人民币。3月社会融资规模增量28600.0亿人民币, 预期18500.0亿人民币, 前值7030.0亿人民币, 超市场预期; 社融存量201万亿, 同比+10.4%, 回升趋势明显。从同比贡献看, 人民币贷款和非标(信托+委贷+未贴现票据)分别同比多增8166亿/3353亿, 是3月社融主要驱动力。社融总量和结构均超预期, 信托贷款等非标规模降幅持续放缓; 金融机构人民币贷款口径看, 企业中长贷和短贷新增6573亿/3101亿, 均创历史3月最佳战绩, 中长贷占比延续2月回升态势。

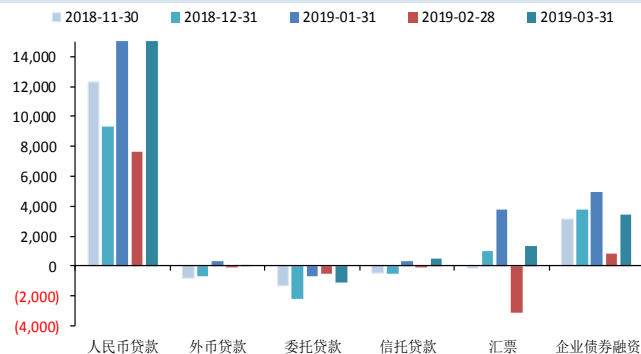
3月M2货币供应同比8.6%, 创13个月新高, 预期8.2%, 前值8.0%; M1货币供应同比4.6%, 创8个月新高, 预期3.0%, 前值2.0%; M0货币供应同比3.1%, 预期3.5%, 前值-2.4%。

图 40: 社会融资规模



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 41: 社融分项新增量



数据来源: Wind、国都期货研究所

## 六、后市展望

消息面, (1) 中央政治局会议称一季度经济好于预期, 注重以供给侧结构性改革的办法稳需求, 稳健的货币政策要松紧适度, 要以关键制度创新促进资本市场健康发展, 科创板要真正落实以信息披露为核心的证券发行注册制, 三次政治局会议来首次再提房地产调控; (2) 中金所

放宽股指期货交易限制，将日内过度交易行为的监管标准调为单个合约500手，套保交易开仓数量不受此限；(3) 住建部对部分房价、地价波动幅度较大的城市进行预警提示。

展望后市，股指期货再次迎来松绑，证监会副主席方星海对积极推动期货市场自身的供给侧结构性改革提出建议，包括鼓励符合条件的期货公司A股上市。行业未来迎来多重利好，叠加3月宏观经济数据大超预期，短期A股将继续上行，投资者可轻仓做多；但中长期来看，企业盈利改善仍需时间，仍需提防股市回调风险。债市方面，央行第一季度货币政策例会发布报告指出要把好货币供给“总闸门”，叠加金融数据大幅改善，市场降准的可能降低；基本面回暖对期债形成压制，预计期债将维持弱势震荡格局。

### 分析师简介

张楠，国都期货研究所金融期货分析师，美国约翰霍普金斯大学金融学硕士学历，清华经济管理学院经济与金融学士。

### 国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

### 免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。