

NAHB 房产指数超预期，5 月中国挖机产量同比 下滑 26%



报告日期: 2023-06-20

外汇期货

NAHB 房地产市场指数超预期

美国 6 月 NAHB 房地产市场指数超预期，地产市场指数超预期回升表明短期修复，但是高利率带来的压力不会改变，因此对于美国房地产市场并不抱有太大的信心，美元继续震荡。

股指期货

中央领导人会见美国国务卿布林肯

6 月 19 日 A 股出现放量回调。尽管当前政策边际向好，但仍需更多更明确的政策继续出台进行稳就业稳预期稳物价。宏观基本面较为疲弱的阶段，股指的反弹仍受到压制。

黑色金属

5 月我国挖掘机产量 16613 台，同比下降 25.9%

钢材近期基本面变化不大，但随着原料价格的上涨和盘面利润的小幅扩张，估值的修复已经相对充分。而终端需求走弱的风险仍在，后续政策预期落地后，关注价格冲高回落的风险。

能源化工

俄罗斯炼厂原油加工量提高至九周以来最高水平

油价震荡偏弱。俄罗斯向市场出口仍维持强势，炼厂加工量回升将提高成品油供应。

农产品

油厂豆粕库存升至 53.85 万吨

周一美盘休市，作物生长报告及出口检验报告推迟公布。最新气象预报显示未来 7 天南北达科他及内布拉斯加州干旱将极大程度缓解，但其余主产区降水相对不足，继续关注天气。

杨泉 首席分析师（化工）
从业资格号: F3034536
投资咨询号: Z0014525
Tel: 63325888-3521
Email: xiao.yang@orientfutures.com



扫描二维码，微信关注“东证衍生品研究院”
点击“最新研报”，即可浏览更多研报内容。

目录

1、金融要闻及点评.....	3
1.1、外汇期货（美元指数）.....	3
1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）.....	3
2、商品要闻及点评.....	4
2.1、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	4
2.2、有色金属（工业硅）.....	5
2.3、有色金属（锂）.....	5
2.4、能源化工（原油）.....	6
2.5、能源化工（PTA）.....	7
2.6、能源化工（PP）.....	7
2.7、能源化工（PVC）.....	8
2.8、农产品（豆粕）.....	9
2.9、农产品（棉花）.....	9

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

美联储 7 月加息 25 个基点的概率为 73.2% (来源：Bloomberg)

据 CME “美联储观察”：美联储 7 月维持利率在 5.00%-5.25% 不变的概率为 26.8%，加息 25 个基点至 5.25%-5.50% 区间的概率为 73.2%；到 9 月维持利率不变的概率为 22.0%，累计加息 25 个基点的概率为 64.8%，累计加息 50 个基点的概率为 13.2%。

NAHB 房地产市场指数超预期 (来源：Bloomberg)

美国 6 月 NAHB 房地产市场指数录得 55，为 2022 年 7 月以来新高。

欧洲央行官员称加息可能会在 2023 结束 (来源：Bloomberg)

欧洲央行管理委员会成员 Yannis Stournaras 称，加息可能会在今年结束，但警告称，抗通胀绝不能造成经济下滑。Stournaras 周一在雅典的《经济学家》活动中表示，“我们后续步骤要小心，应该循序渐进，谨慎进行，这一点很重要。”他还表示，“我们应该在保证金融稳定、避免经济陷入衰退的同时遏制通胀。”

点评：美国 6 月 NAHB 房地产市场指数超预期，地产市场指数超预期回升表明短期修复，但是高利率带来的压力不会改变，因此对于美国房地产市场并不抱有太大的信心，美元继续震荡。最新的美国 NAHB 房地产市场指数为 55，2020 年 7 月以来新高，这表明短期房地产市场得到了修复，地产市场中期来看持续受到高利率的负面影响，因此并不能判断地产市场企稳，实体经济下行的压力对于地产而言将会造成趋势性的下行压力，因此我们认为地产市场反弹是暂时的。

投资建议：美元继续震荡。

1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

国务院总理在柏林会见德国总统 (来源：wind)

当地时间 19 日上午，国务院总理在柏林总统府会见德国总统施泰因迈尔。总理表示，中国高度重视中德关系。我此次访德并同朔尔茨总理共同主持第七轮中德政府磋商，就是为了落实两国元首共识，挖掘双边合作新机遇，充实中德全方位战略伙伴关系内涵。中方重视德国作用，愿同德方一道坚持和平发展合作，为全球稳定繁荣发挥建设性作用，为变乱交织的世界提供更多确定性。

国办发构建高质量充电基础设施体系 (来源：wind)

国务院办公厅印发《关于进一步构建高质量充电基础设施体系的指导意见》提出，到 2030 年，基本建成覆盖广泛、规模适度、结构合理、功能完善的高质量充电基础设施体系，有力支撑新能源汽车产业发展，有效满足人民群众出行充电需求。相较于此前出台的政策，

《指导意见》着重强调了充电网络布局，从宏观角度提出了“优化完善网络布局”的要求。

中央领导人会见美国国务卿布林肯 (来源: wind)

中央领导人会见布林肯时强调，中美关系要止跌企稳，当务之急是把两国元首共识真正落到实处。中美关系要行稳致远，最重要的是把习近平主席提出的相互尊重、和平共处、合作共赢原则作为根本遵循。

点评: 6月19日A股出现放量回调，上周涨势较好的机构重仓板块跌幅居前。当前政策边际向好，但仍需更多更明确的政策继续出台进行稳就业稳预期稳物价。宏观基本面较为疲弱的阶段，股指的反弹仍受到压制。

投资建议: 股指维持震荡走势。

2、商品要闻及点评

2.1、黑色金属 (螺纹钢/热轧卷板)

5月我国挖掘机产量16613台，同比下降25.9%(来源: 国家统计局)

国家统计局最新数据显示，2023年5月，我国挖掘机产量16613台，同比下降25.9%。2023年1-5月，我国挖掘机产量117524，同比下降17.8%，降幅较1-4月扩大1.4个百分点。

5月中国出口板材547万吨 (来源: 海关总署)

海关总署最新数据显示，2023年5月，中国出口钢铁板材547万吨，同比增长0.7%；1-5月累计出口2356万吨，同比增长35.1%。5月，中国出口钢铁棒材104万吨，同比增长24.7%；1-5月累计出口458万吨，同比增长74.1%。

沙永中钢厂2023年6月下旬计划量折扣情况 (来源: 西本资讯)

2023年中天6-3期计划量，螺纹6折(上期6折)，线材和盘螺6折(上期6折)。永钢6-3期计划量，螺纹4.5折(上期4.5折)，线材和盘螺6.5折(上期7折)。沙钢6月计划量螺纹3折(上月2折)，盘螺3.5折(上月10折)。

点评: 钢价冲高回落，从基本面来看，近期变化并不算大，建材低产量依然支撑去库，卷板需求的转弱尚不明显。不过从估值角度看，在原料价格上涨的情况下，螺纹盘面利润也已经在200左右水平。即便考虑到产量平控的政策预期，在弱需求情况下，利润也很难明显扩张。另外，终端制造业依然有走弱风险，且基建端资金紧张问题并未改善，需求依然存在诸多风险。钢厂补库对废钢价格带来的弹性使得电炉成本上移，提升钢价上方的价格锚，但整体上看，估值的修复已经较为充分。后续随着政策预期落地，关注冲高回落的风险。

投资建议: 近期钢价仍以反弹思路对待，但关注上方的风险，以及电炉成本的压力。

2.2、有色金属（工业硅）

最低 6.5 万/吨！多晶硅价格为何“雪崩”？（来源：北极星太阳能光伏网）

目前而言，硅料价格已跌破 7 万元/吨，最低已达 6.5 万元/吨，正逼近 2020 年约 5.5 万元/吨的“历史大底”。考虑到行业平均成本线大约在 5 万元-6 万元/吨，而拥有先进产能的头部企业的生产成本更低，头部企业仍有一定的利润空间。不过，硅料价格基本接近硅料行业的综合平均生产成本，近期部分企业停产检修或延迟新建产能投产，因此后续多晶硅价格的跌势或将有所放缓。但是，由于龙头企业成本相对更低，后续不排除在竞争激烈的情况下，硅料价格击破“历史大底”的可能。简而言之，在未来一段时间内，多晶硅价格最终是否会跌穿 2020 年约 5.5 万元/吨的历史低价，尚待市场进一步验证。

云南省：自 6 月 17 日全面放开管控的 419.4 万千瓦负荷（来源：SMM）

云南省电力负荷管理中心及云南电力调度控制中心表示，随着省内进入雨季，以及两江上游来水逐渐增加，经专班综合研判决定，自 6 月 17 日起全面放开目前管控的 419.4 万千瓦负荷管理用电负荷。若后续电力供需形势发生较大变化，专班将适时研究、及时调整用能管理计划。

传闻刺激工业硅一度涨停，减产真相如何（来源：SMM）

据 SMM 了解，上周五晚 7 点左右，有市场传闻称，某龙头企业传出暂停报价、封盘以及停炉减产等消息。受此传闻刺激，今日盘面跳空高开。据 SMM 最新了解，大厂生产基本正常暂未出现大面积减产，近期有 5-10 矿热炉正产停产检修影响较为有限。从原料供应商反馈，大厂近期硅煤等原料采购基本正常，但整体数量较之前有所缩减。对于后续工业硅市场的情况，SMM 预计，基本面没有明显改变，原有库存未得到有效去化，现货暂未具备大涨条件，短期现货价格以震荡整理为主。

点评：今日，工业硅期货迎来大涨，早盘一度触及涨停板大厂出于库存压力将大规模减产，有消息称减产规模或达 50 台炉子左右，亦有消息称减产规模或远不及此水平。考虑到大厂当前生产仍有利润，因此大厂实际减产炉数或将在 10 台左右。对于基本面影响有限，现货价格仍将偏弱运行。

投资建议：若大厂实际减产规模在 10 台左右，则对于基本面影响有限，现货价格仍将偏弱运行。

2.3、有色金属（锂）

特斯拉季末冲销 库存 Model S/X 折扣 8000 美元（来源：SMM）

特斯拉为美国地区新款 Model S 和 Model X 这两种车型的库存车增加了折扣，并为本季度末前的交付提供了三年的免费超充服务。在今年早些时候大幅下调新款 Model S/X 的价格后，特斯拉现在对 Model S/X 库存车累计提供约 8000 美元的折扣。随着季度末的临近，特斯拉希望通过减少库存来实现更好的财务业绩。为了实现这一目标，特斯拉经常采用特别折扣或激励措施。

青海盐湖又放货 (来源: SMM)

2023年6月19日, SMM 电池级碳酸锂报价为 30.5-32.3 万元/吨, 均价为 31.4 万元/吨, 环比上一交易日持平。据 SMM 了解, 今日某青海盐湖企业放货 2000+吨碳酸锂, 99.2%的碳酸锂电汇价格为 30 万元/吨, 99.5%的碳酸锂电汇价格为 30.5 万元/吨, 承兑价格加息 3.5%。

赣锋锂业终止与 PMI 代加工合作协议 (来源: 公司公告)

赣锋锂业公告称, 经公司与 PMI 协商, 基于当前市场形势判断, 双方同意提前终止《合作协议》, PMI 将以市场价格向公司销售原代加工部分锂辉石。

点评: 电碳价格重回 30 万元/吨后, 上下游博弈陷入僵持阶段。锂价反弹显著修复了锂盐厂的利润空间, 当前理论利润已重回盈亏线上, 但受限于原料供应不畅及一个月左右的生产加工周期, 短期内锂盐供应端弹性受限, 后续需关注客观约束缓解后供应端增量的释放节奏。需求方面, 6 月材料厂排产环比仍有近 20% 的涨幅, 但产业链终端的新能源车产销增速则不及初端环节, 价格反弹助推初端下游提前备货, 后续需关注终端需求能否如期向上传导。近期贸易商反馈下游拿货意愿逐步趋于谨慎, 市场观望心态有所增强。

投资建议: 供给弹性受限的情况下, 供应端联合挺价仍对价格有一定支撑作用, 短期内锂价或延续震荡走势。而后续供给提升瓶颈破除后, 若需求未能如期改善, 则锂价存高位回撤风险。

2.4、能源化工 (原油)

俄罗斯炼厂原油加工量提高至九周以来最高水平 (来源: Bloomberg)

据知情人士透露, 在截至 6 月 14 日的一周内, 俄罗斯炼油设施每天加工 549 万桶原油, 比前一周增加了近 19.4 万桶/日, 是 4 月下半月以来的最高加工率。

土耳其能源代表团与伊拉克石油官员讨论恢复北部石油出口 (来源: Bloomberg)

消息人士: 土耳其能源技术代表团在巴格达会见伊拉克石油官员, 讨论恢复伊拉克北部石油出口的问题。

中国 5 月气柴油产量同比大幅增长 (来源: 国家统计局)

国家统计局: 中国 5 月份汽油产量 1340.5 万吨, 同比增长 14.8%。中国 5 月份柴油产量为 1850.8 万吨, 同比增长 26.9%。

点评: 油价震荡偏弱。伊拉克北部港口出口问题迟迟未得到解决, 导致伊拉克原油产量自 4 月以来下降较多, OPEC+ 仍存在一定的供应不稳定性。俄罗斯向市场出口仍维持强势, 炼厂加工量回升将提高成品油供应, 可能对出口形成支撑, 从出口来看, 俄罗斯供应维持韧性。

投资建议: 油价维持震荡。

2.5、能源化工 (PTA)

中国涤纶长丝样本企业产销率日数据统计 (来源: 隆众资讯)

今日(20230619)国内涤纶长丝样本企业产销率 32.5%，较上期(20230616)相比上涨 1.4%。聚酯成本端支撑不足，涤丝厂商心态谨慎，叠加前期下游用户多适度补仓，今日观望情绪浓厚，涤纶长丝市场交投一般。具体产销数据如下：80%、40%、35%、40%、25%、0%、0%、35%、30%、35%、25%、30%、50%、35%、0%、30%、20%、50%、0%、40%、30%、30%、20%、80%、0%。

亚东石化 PTA 装置快讯 (来源: 隆众资讯)

隆众资讯 6 月 19 日报道：亚东石化 PTA 总产能 75 万吨/年，昨日晚间装置因故停车，重启待定。

东营威联 PTA 装置快讯 (来源: 隆众资讯)

隆众资讯 6 月 19 日报道：东营威联 PTA 总产能 250 万吨/年，装置上周因故停车，目前已重启。

点评：上周 PX 及 PTA 端部分装置出现计划外故障检修，六月供需或小幅去库，叠加成本端原油价格底部回升和宏观政策刺激预期，PTA 盘面估值修复较为充分。当下节点看，需求端聚酯负荷已达阶段性高点，库存和利润保持相对健康状态，后续负荷下降幅度可能不大；但另一方面，PTA 供应端利好已释放充分，后续 PX/PTA 供应均边际回升，短期 PTA 绝对价格面临回调压力，中期来看仍未走出震荡格局。同时，建议关注宏观预期及政策落地后的情绪波动影响。

投资建议：短期 PTA 绝对价格面临回调压力，中期来看仍未走出震荡格局。

2.6、能源化工 (PP)

PE 管材制品企业订单下降 (来源: 隆众资讯)

本周管材制品企业订单下降，本周 PE 管材订单天数平均在 6.1 天，较上周减少 0.3 天。多数企业反馈近期新增订单跟进吃力，终端客户采购能力不足，导致工厂订单表现清淡。后市看来，PE 管材行情处于淡季，市场仍存下行空间。

近期 PP 下游开工率显现明显提升 (来源: 隆众资讯)

近期下游开工率显现明显提升，虽仍未达往年高度，但向上走势清晰，原因在于，塑编开工显现明显抬升，塑编企业开工率在 48.42%，环比+7.16%。据隆众资讯调研了解，目前正处山东、华东地区收麦时节，过后要种植夏季玉米，以及长江流域的一季稻、晚稻都会迎来用肥高峰期，终端对化肥袋的需求向好，工厂负荷明显提升，订单较上周大幅升温，市场整体交投氛围活跃，因此短期内，下游开工上涨，给予 PP 支撑，需求端显现利好。

生产企业降负之下，PP 上游库存维持低位 (来源: 隆众资讯)

6月中旬中国检损量环比增22.25%，同比增23.18%。6月中旬国内生产装置总产能利用率环比降1.42%，同比降4.35%。经过生产企业连续降负及中间商规避风险清仓出货节奏带动下，社会库存不断刷新新低。6月中旬，PP总库存73.02万吨，环比降6.94%，同比降9.22%。生产企业库存52.60万吨，环比降4.26%。贸易商库存环比降3.23%，同比降34.74%

点评：受到宏观情绪回调的影响，今日聚烯烃期价窄幅震荡。现货价格略显坚挺，总体成交中性，塑料和PP标品缺货加之端午节前的备货，华东拉丝基差走强10元/吨至09+50元/吨，华东线性基差走强40元/吨至09+100元/吨，而农膜开工率季节性回升下，华北农膜需求触底回升。

投资建议：在6月供应端较高的检修之下，目前PP和PE供需格局仍算健康，低库存之下，二者标品排产的大幅降低也使得现货较为紧缺，并且需求端有季节性回暖的迹象，主要来源于农业方面的农膜和塑编需求。但上行的高度可能有限，一方面整体需求依旧偏弱，另一方面PP和PE仍分别受到高产能投放以及海外需求走弱下进口报盘的增加的压制。在此之下，我们认为此次反弹的空间可能较为有限。

2.7、能源化工 (PVC)

6月19日现货PVC小幅下跌 (来源：卓创资讯)

今日国内PVC市场价格略偏弱震荡，PVC期货震荡下行，一口价及点价报盘成交均存在阻力，实单以一单一谈为主。下游采购积极性不高，观望意向较强，现货市场成交气氛清淡。5型电石料，华东主流现汇自提5620-5730元/吨，华南主流现汇自提5700-5750元/吨，河北现汇送到5530-5580元/吨，山东现汇送到5600-5650元/吨。

陕西北元PVC价格稳定 (来源：卓创资讯)

陕西北元PVC装置开工九成左右，价格稳定，5型出厂报5440元/吨，8型高100元/吨，3型高150元/吨，承兑高50元/吨，实单可谈。

6月16日华东及华南样本仓库总库存增加 (来源：卓创资讯)

上周PVC企业开工继续下降，供应量减少，市场到货稳定，终端需求不佳，华东及华南市场库存增加。截至6月16日华东样本库存35.50万吨，较上一期增加2.48%，同比增23.95%，华南样本库存6.26万吨，较上一期增加4.86%，同比增33.48%。华东及华南样本仓库总库存41.76万吨，较上一期增加2.83%，同比增25.29%。

点评：据卓创资讯消息，6月16日华东及华南样本仓库总库存41.76万吨，较上一期增加2.83%，同比增25.29%。当前PVC库存由于去库艰难，已远高于往年同期。但由于地产仍然较为疲软，需求端对去库将难有助力。后续更多将依赖于供应端的收缩。

投资建议：当前PVC整体产能过剩的格局愈发明晰。但由于本身估值较低，价格重心更多跟随成本变动。在动力煤企稳的环境下，PVC行情或趋于震荡。

2.8、农产品（豆粕）

全国油厂豆粕成交下降（来源：钢联）

6月19日DCE豆粕继续上涨，油厂豆粕报价稳中上调，其中沿海区域油厂主流报价在3890-3980元/吨。在上周五豆粕成交明显放量之后，周一全国主要油厂豆粕成交20.62万吨，较上一交易日减少62.14万吨，其中现货成交8.92万吨，远月基差成交11.7万吨。周一全国123家油厂开机率继续上升。

油厂豆粕库存升至53.85万吨（来源：钢联）

截至6月16日当周全国主要油厂大豆库存、未执行合同均下降，豆粕库存上升。其中大豆库存447.22万吨，较一周前下降12.82万吨；豆粕库存53.85万吨，较一周前增加6.62万吨；未执行合同310.75万吨，较一周前减少44.8万吨。

阿根廷大豆收获98.1%（来源：钢联）

布宜诺斯艾利斯谷物交易所称，截至6月14日一周阿根廷大豆收获进度为98.1%，一周前为93.8%，但较去年同期落后0.8%。迄今为止阿根廷已收获2050万吨大豆，平均单产为1.53吨/公顷，高于一周前的1.51吨/公顷。目前还有26万公顷大豆等待收获，其中37%位于布宜诺斯艾利斯东南部地区，当地气温偏高，关键生长阶段出现降雨，所以单产高于预期，也高于历史均值，因此交易所维持大豆产量预期不变，仍为2100万吨，这要比五年均值4500万吨减少2400万吨，比去年的4330万吨减少51.5%。

点评：周一美盘休市，相应的作物生长报告及周度出口检验报告推迟公布。最新气象预报显示未来7天南北达科他及内布拉斯加州将迎来累计最高5英寸的降水，干旱将极大程度缓解，但其余主产区降水相对不足，继续关注天气情况。国内油厂豆粕现货价稳中有涨，在上周五豆粕成交明显放量之后，本周一成交下降。随着油厂开机率提升，上周油厂豆粕库存升至53.85万吨。

投资建议：预计短内外盘仍将偏强运行，6-8月天气市下继续关注天气，关注本周EPA生柴政策。国内则重点关注油厂开机率，若大豆压榨保持高位则豆粕仍将累库。

2.9、农产品（棉花）

2023年5月我国进口棉纱线量总计约13万吨（来源：TTEB）

最新海关数据显示2023年5月我国进口棉纱线量（海关编码5204-5207）总计约13万吨，与去年同期基本持平。2023年1-5月累计棉纱线进口量为54万吨，同比减少12.90%

AGM：截至6月18日当周印度棉上市3.36万吨（来源：TTEB）

据AGM公布的数据统计显示，22/23年度印度棉上市量小幅回落。截至2023年6月18日当周，印度棉花周度上市量3.36万吨，环比上一周减少1.17万吨，较三年均值增加1.41万吨；印度2022/23年度的棉花累计上市量约366.65万吨，较三年均值累计减少约127.15万吨。

中国棉花进口：2023年5月进口11万吨（来源：TTEB）

中国棉花进口：2023年5月进口11万吨，环比增29%，同比降41%；2023年1-5月累计进口49万吨，同比降50%；22/23年度9-5月累计进口106万吨，同比降21%。

点评：2023年1-5月累计进口49万吨，同比降50%；22/23年度9-5月累计进口106万吨，同比降21%。国内今年到目前还没有增发滑准税进口配额，而1%关税进口配额有限，导致棉花进口量偏低。数据显示，5月全国棉花商业库存为349.28万吨，环比大降94.2万吨，同比降幅加深至67万吨，5月新疆棉花库存为237.94万吨，虽然比此前业内机构摸底调查的不足200万吨的量还是要高一些，但此次商业库存的大幅调整还是在一定程度上印证了国内现货资源偏紧的状况，后续需关注国家政策面的动态，是否会增发滑准税配额甚至抛储。

投资建议：19日郑棉期货大跌逾2%，一方面，下游正处于纺织淡季，市场交投偏淡，新增订单减少，纺企C32S理论即期生产亏损扩大，企业产成品库存继续缓慢累积，减产降负荷的意愿有所提升，下游企业对当前棉价难以接受和消化，价格向下传不畅，郑棉9月合约在17000一线受阻明显；另一方面，产业政策调控风险也在增加，抛储传言、增发滑准税配额传言等在市场都有流传。郑棉短期震荡调整，但预计下方空间有限，中长期整体预期震荡向上的观点未改，后续需关注政策、进口及产地天气情况。

期货走势评级体系（以收盘价的变动幅度为判断标准）

走势评级	短期（1-3个月）	中期（3-6个月）	长期（6-12个月）
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

上海东证期货有限公司

上海东证期货有限公司成立于 2008 年,是一家经中国证券监督管理委员会批准的经营期货业务的综合性公司。东证期货是东方证券股份有限公司全资子公司。公司主要从事商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询、资产管理、基金销售等业务,拥有上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所、上海国际能源交易中心和广州期货交易所会员资格,是中国金融期货交易所全面结算会员。公司拥有东证润和资本管理有限公司,上海东祺投资管理有限公司和东证期货国际(新加坡)私人有限公司三家全资子公司。

自成立以来,东证期货秉承稳健经营、创新发展的宗旨,坚持以金融科技助力衍生品发展为主线,通过大数据、云计算、人工智能、区块链等金融科技手段打造研究和技术两大核心竞争力,坚持市场化、国际化、集团化发展方向,朝着建设一流衍生品服务商的目标继续前行。

免责声明

本报告由上海东证期货有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本公司已取得期货投资咨询业务资格，投资咨询业务资格：证监许可【2011】1454号。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东证衍生品研究院，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东证衍生品研究院

地址：上海市中山南路318号东方国际金融广场2号楼21楼

联系人：梁爽

电话：8621-63325888-1592

传真：8621-33315862

网址：www.orientfutures.com

Email：research@orientfutures.com