

## 多地持续放开疫情管控，

## 11月电解铜产量同比增长8.9%



报告日期：2022-12-07

### 外汇期货

#### 美国10月份贸易逆差扩大

美国10月贸易逆差扩大但不及市场预期，美国贸易逆差的扩大表明了居民部门购买力依旧具有韧性，短期继续维持经济扩张，但鉴于这个数据较为滞后，对市场而言影响有限。

### 股指期货

#### 国务院联防联控机制专家表示目前奥密克戎毒力明显减弱

国内多地的疫情宽松仍在推进，同时以北京为首的多个城市出台助企纾困、促消费政策。市场风险偏好也因此连续回暖。房企资金链风险预期缓和带动金融股走强，大盘股超额明显。

### 黑色金属

#### 美国正考虑对中国钢铁行业加征额外关税？外交部回应

钢材市场仍在预期和现实之间博弈，现实端累库压力增加，需求季节性走弱，而预期仍有提振。不过明年上半年实际需求提振的难度较大，仍需警惕钢价潜在的高估风险。

### 有色金属

#### 中国11月电解铜产量同比增长8.9%

短期精炼铜产量增长相对偏慢，库存边际变动不会很剧烈。宏观利多因素继续对铜价产生上行支撑，关注宏观因素反复的风险。

### 能源化工

#### API原油库存下降

油价继续回落，Brent跌穿80关口，衰退预期打压油价，EIA继续下调明年全球需求预期。

曹洋 首席分析师（有色金属）  
从业资格号： F3012297  
投资咨询号： Z0013048  
Tel: 8621-63325888-3904  
Email: yang.cao@orientfutures.com

责任编辑 吴奇翀  
从业资格号： F03103978  
Tel: 8621-63325888  
Email: qichong.wu@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（锌）.....	5
2.3、有色金属（铜）.....	5
2.4、能源化工（原油）.....	6
2.5、能源化工（PTA）.....	7
2.6、农产品（豆粕）.....	7
2.7、农产品（白糖）.....	8

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、外汇期货（美元指数）

#### 欧盟最新制裁瞄向俄罗斯矿业（来源：Bloomberg）

据媒体周二援引知情人士报道称，在欧盟委员会提交给成员国的第9批俄罗斯制裁措施中，提议禁止欧洲国家对俄罗斯矿业进行新增投资。

#### 欧洲央行首席经济学家：通胀接近峰值（来源：Bloomberg）

欧洲央行首席经济学家 Philip Lane 表示，消费者价格涨幅可能接近顶峰，同时承认借款成本将再次上升。对通胀是否达到顶峰“做出判断可能为时过早，但我有合理的信心说可能已接近通胀峰值”，他周二接受采访时说道。“但是否已经是顶峰，或者是否会在2023年初达到，仍然不确定。”

#### 美国10月份贸易逆差扩大（来源：Bloomberg）

美国商务部周二公布的数据显示，10月份的商品和服务贸易逆差扩大40亿美元，至782亿美元，扩大幅度为5.4%。这些数字没有经过通胀调整。经济学家的预测中值为贸易逆差扩大至800亿美元。

点评：美国10月贸易逆差扩大但不及市场预期，美国贸易逆差的扩大表明了居民部门购买力依旧具有韧性，短期继续维持经济扩张，但鉴于这个数据较为滞后，对市场而言影响有限，美元继续震荡。最新的美国贸易逆差同比增速不及市场预期，但是逆差继续扩大，这表明了美国居民部门购买力在延续。美国贸易逆差预计将随着美国经济衰退而出现减少的趋势，目前来看市场继续关注政策节奏的调整上，对于远期衰退压力实质性上升的预期可能开始影响到风险偏好的走势，美元短期继续震荡。

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）

#### 北京市：部分企业税费缓缴期延长4月（来源：wind）

北京市政府印发积极应对疫情影响助企纾困的若干措施。其中提出，全面落实系列税收优惠政策。自2022年9月1日起，对于已享受延缓缴纳税费50%的制造业中型企业和延缓缴纳税费100%的制造业小微企业，其已缓缴税费的缓缴期限届满后继续延长4个月。对购置日期在2023年1月1日至2023年12月31日期间内并列列入《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》的纯电动汽车、插电式混合动力（含增程式）汽车、燃料电池汽车，免征车辆购置税。

#### 科技部、住建部联合发文在重点区域建设高品质绿色宜居城市（来源：wind）

科技部、住建部印发《“十四五”城镇化与城市发展科技创新专项规划》指出，在国家可

持续发展议程创新示范区、雄安新区以及京津冀、长三角、粤港澳大湾区、成渝地区等重点区域，完成一批城市生态修复与功能完善、城乡历史文化遗产保护、城镇老旧小区改造创新示范工程，建设一批高品质绿色健康建筑和低碳宜居示范城市。

### 商务部等三部门发文新增 14 个地区开展二手车出口业务 (来源: wind)

商务部等三部门发布通知，决定新增辽宁省、福建省等 14 个地区开展二手车出口业务。通知提出，开展二手车出口业务的地区要结合本地特点，培育二手车出口相关的维修整备、检测认证、仓储物流、金融信保等配套服务体系。

### 国务院联防联控机制专家表示目前奥密克戎毒力明显减弱 (来源: wind)

针对本轮新冠肺炎疫情传播的特点，国务院联防联控机制组织有关专家对热点问题做了进一步解读。专家表示，目前奥密克戎流行株造成的重症病例并不多，九成以上病例都表现为无症状感染或轻症。到目前整个广州收治了 16 万多例的感染者，死亡没有发生过 1 例，诊断重型以上的仅仅是 4 例，而且都是由于基础病导致的肺部感染有关，跟新冠感染可能没有直接的联系。目前的变异株毒力明显减弱，非常接近季节性流感，是可防、可控、也可治的一个疾病。

点评：国内多地的疫情宽松仍在推进，同时以北京为首的多个城市出台助企纾困、促进消费的政策。市场风险偏好也因此连续回暖。其中因地产纾困政策超预期，房企资金风险预期缓和，带动相关金融股走强，故近期大盘指数上证 50，沪深 300 表现较好。我们预计随着本轮疫情逐渐走低，市场信心将有望持续回暖。

投资建议：国内经济数据仍延续弱修复态势，整体增速缓慢上行。基本面悲观预期已经释放较为充分，而近期政策宽松释放明显信号，我们认为可逐渐逢低布局。

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

#### 中国 11 月新船订单量居全球之首 (来源: 西本资讯)

英国造船和海运业分析机构克拉克森 6 日发布的一份报告显示,11 月全球新船订单量为 286 万修正总吨，其中韩国船企承接 108 万修正总吨（18 艘），占比 38%，排名全球第二。中国船企承接 156 万修正总吨（46 艘），以 55% 的占比位居第一。

#### 美国正考虑对中国钢铁行业加征额外关税？外交部回应 (来源: 财联社)

外交部发言人毛宁主持例行记者会。有记者就美国正考虑对中国钢铁行业加征额外的关税询问中方评论。毛宁表示，因为我不了解你说的具体是哪个方面的关税，或者是具体是什么情况。作为原则，中方一贯反对违反世贸规则，单方面非法加征关税，这不利于任何一方。中方也将采取一切必要措施维护自身的正当权益。

#### 11 月下旬重点钢企日产粗钢 202.85 万吨 (来源: 中钢协)

据中钢协数据显示,2022年11月下旬,重点钢企粗钢日均产量202.85万吨,环比增长1.32%;钢材库存量1530.39万吨,比上一旬减少199.62万吨,降低11.54%。

点评:钢价继续维持震荡运行,近期市场仍在预期和现实之间进行博弈,现实端累库压力逐渐增加,需求比较明显的季节性走弱。疫情防控措施虽然放松,但对实际需求的影响相对有限。而预期层面,临近12月政治局会议和中央经济工作会议,市场对于明年稳增长举措有所预期。同时,疫情防控措施的放松对于市场信心也形成提振。不过,预计稳增长政策很难作用在明年上半年的实际需求上,疫情防控放松后,可能也会伴随着病例数的明显上升,对后续需求风险仍需警惕。

投资建议:淡季期间预期交易权重依然较大,建议关注钢价潜在的高估风险。

## 2.2、有色金属（锌）

### 现货市场评述（来源：SMM）

广东锌：市场升水一路下行，整体成交依旧不佳；天津锌：下游消费不佳，现货升水维持弱势；上海锌：升水维持，成交无明显改善。

### LME 锌注册仓单大幅减少（来源：上海金属网）

伦敦金属交易所（LME）锌注册仓单减少28%，为6周以来最大。

### Nyrstar 旗下 Budel 冶炼厂复产计划搁置（来源：Bloomberg）

Nyrstar 发布声明称暂时搁置旗下 Budel 锌冶炼厂的复产计划，由于“当下的市场环境仍高度不确定”，公司此前曾计划于11月在有限的基础上复产。

点评：由于当下市场环境仍高度不确定，Nyrstar 暂时搁置了 Budel 的复产计划，这表明即便能源价格峰值回落，但欧洲炼厂的复产之路或仍坎坷，我们预计这一情况或仍延续一段时间，欧洲炼厂开工率回升受限。低库存背景下，海外注销仓单占比提升再度加剧了 LME 的逼仓风险，价格短期波动加剧。

投资建议：低库存背景下，海外注销仓单占比提升再度加剧了 LME 的逼仓风险，价格短期波动加剧。

## 2.3、有色金属（铜）

### 欧盟将提议禁止在俄罗斯矿业领域进行新的投资（来源：上海金属网）

据英国金融时报，欧盟委员会将提议禁止对俄罗斯采矿业进行新的投资，这是针对俄罗斯的新一轮制裁的一部分，旨在进一步削弱俄罗斯经济，削弱克里姆林宫为俄乌冲突提供资金的能力。矿业投资禁令（对某些特定产品将有例外）是欧盟第九套制裁方案的一部分。三位知情人士透露，官员们计划在未来几天与成员国讨论该制裁方案，并希望在下周结束前达成一致。方案需要欧盟27个成员国的一致批准，仍有可能被修改。

### 全球11月铜冶炼活动小幅上升（来源：上海金属网）



周一，对金属加工厂的卫星监测数据显示，11月全球铜冶炼活动略有反弹，但仍低于平均水平。报告补充称，最近一项将中国基准铜加工精炼费用提高35%的协议可能会导致活动增加。

#### 嘉能可继续推进修筑大型阿根廷铜矿矿场 (来源：上海金属网)

嘉能可更加接近修筑大型阿根廷铜矿矿场，该公司已经在 El Pachon 项目加强活动、扩大招聘。

#### 中国11月电解铜产量同比增长8.9% (来源：SMM)

据 SMM 数据，中国 11 月份电解铜产量为 89.96 万吨，同比增长 8.9%，环比下降-0.2%。

点评：全球精炼铜产出恢复节奏阶段偏慢，预计这种状况在明年一季度会逐步改善，供给惯性增长加速可期，整个供应对库存的影响会更大。交易维度看，短期基本面不弱，宏观短期定价权重相对更高，市场仍然在博弈美联储加息的预期，且考虑到市场对国内需求恢复的预期升温，短期铜价偏强运行的可能性更大，但需要关注宏观利多支撑不及预期的反复风险。

投资建议：短期精炼铜产量增长相对偏慢，库存边际变动不会很剧烈。宏观利多因素继续对铜价产生上行支撑，关注宏观因素反复的风险，交易层面，短期仍以波段思路为主，震荡区间难以形成明显的突破。

## 2.4、能源化工（原油）

#### 俄罗斯考虑石油销售的最低限价以回应 G7 油价限制 (来源：Bloomberg)

据两名知情官员透露，莫斯科方面正在考虑要么对本国原油实行固定价格，要么对国际基准原油的销售价格规定最高折扣。一位不愿透露姓名的官员表示，俄罗斯的目标是向原油买家提供透明的定价机制，坚持以市场为基础的方式来抵消 G7 油价限制。知情人士表示，克里姆林宫不希望通过非市场手段向购买其原油的中立国施加任何压力，从而得罪这些中立国。一种方法是设定俄罗斯原油相对于全球基准价格的最大折扣，俄罗斯原油生产商在向客户提供原油时，不得超过这一折扣。另一种选择是设定一个定期修订的固定价格，俄罗斯政府仍在评估其应对措施。

#### EIA 下调明年全球需求预期 (来源：EIA)

EIA 短期能源展望报告：预计 2023 年美国原油产量将增加 47.00 万桶/日，此前为 48.00 万桶/日；预计 2022 年美国原油产量将增加 62.00 万桶/日，此前为 58.00 万桶/日。

EIA 短期能源展望报告：将 2023 年全球原油需求增速预期下调 16 万桶/日至 100 万桶/日。（此前为 116 万桶/日）

#### API 原油库存下降 (来源：Bloomberg)

美国 12 月 2 日当周 API 原油库存 -642.6 万桶，预期-388.4 万桶，前值 -785 万桶。

美国 12 月 2 日当周 API 库欣原油库存 +30 万桶，前值 -15 万桶。

美国 12 月 2 日当周 API 汽油库存 +593 万桶，前值 +285 万桶。

美国 12 月 2 日当周 API 馏分油库存 +355 万桶，前值 +401 万桶。

点评：油价继续回落，Brent 跌穿 80 关口，美国经济数据超预期引发市场对美联储持续加息，进而加剧衰退的担忧上升，打压油价。EIA 持续下调对明年的全球需求预期。API 原油库存虽下降，但成品油库存却上升。我们认为近期市场交易逻辑仍在于需求，而衰退预期笼罩下油价预计将维持偏弱的走势。

投资建议：油价维持震荡偏弱走势。

## 2.5、能源化工 (PTA)

今日亚洲 PX 价格下跌 (来源：隆众资讯)

今日 PX1 月价格 896 美元/吨，2 月 895 美元/吨。PX 收于 895.33 美元/吨，降 4 美元/吨。  
(CFR 中国)

亚东石化 PTA 装置快讯 (来源：隆众资讯)

亚东石化 PTA 年产能 75 万吨/年，装置在 11 月底检修，重启计划推迟至 12 日附近。

扬子石化 PTA 装置快讯 (来源：隆众资讯)

扬子石化 PTA 总产能 100 万吨/年，2#35 万吨装置于 2020 年 11 月停车，重启未定；3#65 万吨装置在近日检修，重启待定。

2022 年 12 月 6 日国内 PTA 市场成交行情 (来源：隆众资讯)

今日 PTA 现货价格-145 至 5132。主港主流货源，本周及下周现货交割 01 升水 150、130、125、110、100 附近成交及商谈，12 月下交割 01 升水 80、75 附近成交及商谈。日均现货基差较上一工作日-45，2301 升水 115。(单位：元/吨)

点评：需求负反馈下 PTA 检修产能持续增加，而 PX 端供给弹性相对弱于 PTA 环节，因此，随着新产能释放 PX 利润进一步压缩，对 PTA 成本支撑减弱，01 合约易跌难涨。同时，尽管市场对防控放开后的需求复苏有一定预期，但明年 PX 新产能投产集中在上半年，预计 PTA 成本中枢上半年仍有持续下行压力，对 05 合约建议观望为主。

投资建议：PTA 向下的主要驱动依然是 PX 成本支撑的减弱，01 合约易跌难涨。

## 2.6、农产品 (豆粕)

市场预计美国 22/23 年度期末库存将上调至 2.38 亿蒲 (来源：路透)

USDA 将于 12 月 9 日公布月度供需报告，根据路透调查，市场平均预估美国 22/23 年度期末库存将由 2.2 亿蒲上调至 2.38 亿蒲，巴西和阿根廷产量预估分别为 1.5258 亿吨和 4866 万

吨，全球大豆期末库存为 1.0223 亿吨。

#### USDA 报告私人出口商向中国销售大豆 (来源: USDA)

周度出口检验报告显示截至 12 月 1 日当周美豆出口检验量为 172.2 万吨，连续第二周下滑，较一周前下降 22.7%，较去年同期下降 27.3%。但 USDA 于 12 月 5 日和 6 日连续公布私人出口商销售大豆，其中向中国销售 39.4 万吨、向未知目的地销售 24 万吨，均为 22/23 年度付运。

#### 对冲点全球市场公司预计巴西大豆产量创纪录 (来源: 钢联农产品)

对冲点全球市场公司(Hedgepoint Global Markets)发布研报称，巴西 2022/23 年度大豆作物长势良好，产量预计达到创纪录的 1.488 亿吨，比上年提高 18%。该公司的产量预期略微保守，巴西政府机构以及其他私营机构的预测普遍高于 1.5 亿吨。巴西国家商品供应公司(CONAB)在 11 月报告里预测大豆产量为 1.5353 亿吨，上周四 StoneX 预测为 1.55 亿吨，同一天 Datagro 预测为 1.533 亿吨。

#### 油厂豆粕库存升至 26.45 万吨 (来源: 钢联农产品)

据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示：2022 年第 48 周，全国主要油厂大豆库存下降，豆粕库存、未执行合同均上升。其中大豆库存为 338.16 万吨，较上周减少 4.98 万吨；豆粕库存为 26.45 万吨，较上周增加 6.28 万吨；未执行合同为 523.15 万吨，较上周增加 199.05 万吨；豆粕表观消费量为 153.7 万吨，较上周增加 2.762 万吨。

点评：USDA 连续公布私人出口商销售大豆，叠加阿根廷干旱引发市场担忧，美豆继续维持高位震荡。本周五 USDA 将公布 12 月供需报告，市场平均预估美国 22/23 年度期末库存将上调至 2.38 亿蒲。

投资建议：国际市场继续关注南美天气及产量前景。豆粕期价预计暂时仍将以震荡为主，随进口大豆到港增加，现货价格还有一定压力。

## 2.7、农产品（白糖）

#### 广西：11 月累计产糖 10.08 万吨，同比增 0.59 万吨 (来源: 泛糖科技网)

2022 年 11 月 15 日，广西 2022/23 年榨季糖厂生产序幕拉开。本榨季广西预计开榨糖厂 74 家，持平上榨季；截至 11 月 30 日，已有 31 家糖厂开榨，同比减少 4 家；累计入榨甘蔗 114.52 万吨，同比减少 4.30 万吨；产混合糖 10.08 万吨，同比增加 0.59 万吨；混合产糖率 8.80%，同比增加 0.81 个百分点；累计销糖 6.73 万吨，同比增加 2.51 万吨；产销率 66.77%，同比提高 22.3 个百分点。

#### 巴西：乙醇价格下降 (来源: 泛糖科技网)

根据巴西应用经济学高级研究中心 (Cepea/Esalq) 的数据，在 11 月 28 日至 12 月 2 日的一周，圣保罗糖厂的含水乙醇价格下降了 1.17%，至每升 2.7757 雷亚尔，不含运费、流转税 (ICMS) 和社会一体化税 (PIS) / 社会保险融资税 (Cofins)。在巴西的加油站与汽油混合的无水型乙醇在此期间下跌了 0.35%，为每升 3.2311 雷亚尔。Cepea 强调，在圣保罗州的



现货市场上，过去几天，乙醇的销售节奏几乎没有变化，汽油继续保持更具竞争力的优势。

#### 广西累计 51 家糖厂开榨 (来源：沐甜科技网)

12月3日到5日广西有11家糖厂开榨。目前，广西累计开榨51家糖厂，同比增加7家。22/23榨季广西预计有74家糖厂开榨，同比持平。本周，广西预计还有7-10家糖厂开榨，12月下旬预计广西糖厂进入压榨高峰期。

点评：截至12月5日广西累计开榨51家糖厂，22/23榨季广西预计有74家糖厂开榨，12月下旬广西糖厂进入压榨高峰期。12月份新糖即将开始大量上市，而根据巴西出口至中国的月度船货数据，四季度中国进口糖量不低；需求方面，虽然部分地区实施防疫政策优化、放松，令需求前景向好，但目前各地还是很犹疑、谨慎的，管控放松的力度总体不大，需求短期恢复力度预计有限，国内阶段性供需偏松。

投资建议：目前配额外进口成本仍高出国产糖成本逾每吨千元，国产糖作为成本最低的主要糖源，下方受生产成本附近支撑较强，但同时目前国内自身阶段性供需情况令糖价上行乏力，郑糖短期料维持弱势震荡格局。

**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,注册资本金 38 亿元人民币,员工逾 800 人。公司主要从事商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询、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。

东证期货以上海为总部所在地,在大连、长沙、北京、上海、郑州、太原、常州、广州、青岛、宁波、深圳、杭州、西安、厦门、成都、东营、天津、哈尔滨、重庆、苏州、南通、泉州、汕头、沈阳、无锡、济南等地共设有 36 家分支机构,并在北京、上海、广州、深圳多个经济发达地区拥有 149 个证券 IB 分支网点,未来东证期货将形成立足上海、辐射全国的经营网络。

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](http://www.orientfutures.com)

Email：[research@orientfutures.com](mailto:research@orientfutures.com)