

美国 3 月通胀不及预期，国内近期经济数据喜忧参半



报告日期: 2023-04-13

责任编辑 方慧玲

从业资格号: F3039861

投资咨询号: Z0010565

Tel: 63325888-3907

Email: huiling.fang@orientfutures.com

外汇期货

美国 3 月通胀不及预期

美国 3 月通胀不及预期，整体通胀回到 5% 的水平，但是核心通胀同比增速依旧维持不变，因此核心通胀的高企依旧使得继续加息成为必要，美元短期继续走弱。

股指期货

银保监会：解决监管领域突出问题，有效防范金融风险

国内信用扩张与通胀下滑形成明显反差，核心原因仍在于需求不足导致的信贷边际效用递减。后市仍需要在存款利率降低、刺激消费等领域进行发力。美国通胀回落将刺激权益资产。

贵金属

美联储戴利：银行业压力已经稳定

昨日金价震荡收涨，美国三月 CPI 回落低于市场预期，主要是受到能源价格下跌的拖累，但核心通胀继续攀升至 5.6%，服务成本和住房租金为核心通胀构成支撑。

有色金属

保税区：上周铜到港量有所下滑

短期保税区库存继续去化，基本面对铜价有抵抗式支撑，由于宏观预期多空交织，铜价高位震荡加剧

能源化工

美能源部长：计划很快重新补充 SPR

油价上涨，美国表态将进行战略石油储备回补对油价构成支撑，EIA 商业原油库存小幅回升。



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、贵金属（黄金）.....	4
2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	5
2.3、有色金属（铜）.....	5
2.4、有色金属（工业硅）.....	6
2.5、能源化工（原油）.....	7
2.6、能源化工（PTA）.....	8
2.7、能源化工（天然橡胶）.....	8
2.8、农产品（棉花）.....	9

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

巴尔金：还需要采取更多行动来遏制通胀（来源：Bloomberg）

美国里士满联储行长巴尔金表示，最新数据显示美国通胀率仍远高于美联储 2% 的目标后，决策者在遏制物价上涨方面仍有更多工作要做。“我当然认为我们的通胀已经过峰，但任务还么有完成，”巴尔金说。他看到需求正在降温的迹象，但不想过早宣布已经战胜通胀，其指出不包括食品和能源的物价仍然过高。

会议纪要显示：美联储预计今年银行业危机将导致经济衰退（来源：Bloomberg）

联邦公开市场委员会（FOMC）3 月份会议的纪要中包括一份工作人员的报告，内容是硅谷银行倒闭以及 3 月初开始的金融业其他动荡可能带来的影响。尽管负责监管的副主席迈克尔·巴尔表示，银行业“稳健而有弹性”，但经济学家表示，经济将受到打击。会议摘要称：“鉴于对近期银行业发展的潜在经济影响的评估，3 月份会议时的预测包括，今年晚些时候开始出现轻度衰退，随后两年将出现复苏。”

美国 3 月通胀不及预期（来源：Bloomberg）

美国劳工统计局周三发布的数据显示，不含食品和能源的消费者价格指数上个月上涨 0.4%，略低于 2 月份 0.5% 的涨幅。整体通胀指标微升 0.1%，反映了能源价格的回落。当月核心 CPI 同比上扬 5.6%。整体指标则较去年同期上涨 5%。

点评：我们看到美国 3 月通胀不及预期，整体通胀回到 5% 的水平，但是核心通胀同比增速依旧维持不变，因此核心通胀的高企依旧使得继续加息成为必要，美元短期继续走弱。最新的 3 月份整体通胀不及预期，同比增速 5%，主要在于能源价格的因素使得整体通胀降低，但是核心通胀同比增速依旧维持高位，表明核心服务业依旧维持韧性，还需要继续等待租金价格的增速走弱。3 月通胀意味着继续加息，但是空间非常有限。美联储利率会议纪要显示衰退的可能性明显上升，因此市场风险偏好走弱，预计我们将看到实体经济进一步下行，美元继续看跌。

投资建议：美元短期走弱。

1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

银保监会：解决监管领域突出问题，有效防范金融风险（来源：wind）

银保监会：要大兴调查研究之风，聚焦防范化解金融风险、服务实体经济、推进机构改革、提升监管能力等重点问题，深入开展解剖式调查研究，集中解决一批金融监管领域突出问题；要全力推动高质量发展，加快推进中小金融机构改革化险，有效防范重点领域金融风险，积极引导金融服务业支持经济高质量发展。

美国3月CPI回落至5% (来源: wind)

美国3月末季调CPI同比升5%，升幅创近两年低位，预期升5.2%，前值升6%；季调后CPI环比升0.1%，预期升0.2%，前值升0.4%；未季调核心CPI同比升5.6%，预期升5.6%，前值升5.5%；核心CPI环比升0.4%，预期升0.4%，前值升0.5%。

科技部发文大力增加研发投入 (来源: wind)

科技部等印发《关于进一步支持西部科学城加快建设的意见》指出，到2025年，“科教产城人”融合发展体系基本建立，全社会研发经费投入占地区生产总值比重超过5%，万人高价值发明专利达到80件以上，国家高新技术企业7000家以上，高技术产业营收年均增速8%，技术合同成交额年均增速5%以上。

点评：近期公布的国内经济数据喜忧参半，信用扩张与通胀下滑形成明显反差，核心原因仍在于需求不足导致的信贷边际效用递减。后市仍需要在存款利率降低、刺激消费等领域进行发力。美国3月CPI超预期回落指向加息进入尾声，将有效地提高权益资产的风险偏好，利好股指。

投资建议：中国经济修复偏慢，市场走出震荡格局的时间恐将拉长。

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

美联储戴利：银行业压力已经稳定 (来源: wind)

美联储戴利：银行业压力已经稳定；预计2023年底的通胀率将略高于3%；政策收紧已经到了一个点，不希望每次会议都继续提高利率；正在看到劳动力市场的降温迹象；加息对经济产生影响需要多长时间，仍存在很多不确定性；最可能的情况是不会出现经济衰退；减缓经济增长并不意味着经济衰退。

* 美国3月末季调CPI同比升5% (来源: wind)

美国3月末季调CPI同比升5%，升幅创近两年低位，预期升5.2%，前值升6%；季调后CPI环比升0.1%，预期升0.2%，前值升0.4%；未季调核心CPI同比升5.6%，预期升5.6%，前值升5.5%；核心CPI环比升0.4%，预期升0.4%，前值升0.5%。

* 美联储：预计2023年晚些时候将开始出现“轻度衰退” (来源: wind)

美联储会议纪要：几位官员考虑是否在3月FOMC会议上暂停加息；美联储经济学家预计2023年晚些时候将开始出现“轻度衰退”；与会者指出，紧缩的信贷条件可能会对需求造成压力，从而有助于减轻通胀压力。与会者一致认为几乎没有证据表明除住房外的核心服务通胀出现放缓。

点评：昨日金价震荡收涨，美国三月CPI回落低于市场预期，主要是受到能源价格下跌的

拖累，但核心通胀继续攀升至 5.6%，服务成本和住房租金为核心通胀构成支撑。展望未来随着能源价格的止跌回升，美国通胀回落的速度缓慢美联储三月利率会议纪要公布，由于银行事件的扰动，委员们的加息预期有所降温，同时，美联储预期年底美国经济将陷入温和衰退，对未来利率路近的分歧增加，但年内没有降息打算，和市场存在一定的预期差。

投资建议：金价短期走势震荡。

2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

80 家房企融资环比增长超 4 成（来源：克而瑞）

克而瑞研究中心的数据显示,3 月 80 家典型房企的融资总量为 608.93 亿元,环比增加 43.4%,同比减少 31.3%。累计数据来看,1-3 月 80 家典型房企的累计融资总量为 1620.25 亿元,同比减少 27.91%。从融资结构来看,房企境内债权融资 525.91 亿元,环比增加 36.1%,同比减少 13.5%;境外债权融资 12.78 亿元,环比减少 36.9%,同比减少 88.1%;资产证券化融资为 35.01 亿元,环比增加 94%,同比减少 79.5%。3 月发行债券的企业有 18 家,发债企业个数环比增加 4 家。

3 月重卡市场大增 5 成,重返 10 万辆（来源：第一商用车网）

根据中汽协数据（企业开票数口径，非终端实销口径），2023 年 3 月份，我国卡车市场（含底盘、牵引车）共计销售 38.9 万辆，环比今年 2 月份增长 34%，同比增长 17%。这其中，重型卡车市场（含底盘、牵引车）3 月份销售 11.54 万辆，环比增长 50%，同比增长 50%，连续两个月实现环比、同比双正增长。值得一提的是，3 月份我国重卡市场 11.54 万辆的销量，是重卡市场时隔 20 个月重返月销 10 万辆水准。

找钢网五大品种社会库存周环比减少 13.74 万吨（来源：找钢网）

4 月 12 日，找钢网五大品种社会库存 1214.78 万吨，较上周环比减少 13.74 万吨；建筑建材高炉厂产量 327.40 万吨，减少 1.50 万吨；电炉厂产量 45.20 万吨，减少 2.29 万吨；社库 693.42 万吨，减少 4.28 万吨；高炉厂厂库 405.86 万吨，减少 13.26 万吨；电炉厂厂库 32.80 万吨，增加 0.65 万吨。热卷产量 367.20 万吨，减少 0.35 吨；社库 245.32 万吨，减少 5.77 万吨；厂库 58.78 万吨，减少 0.62 万吨。

点评：本周找钢数据显示成材产量小幅回落，去库幅度与上周基本持平，建材表需则继续环比回落。进入 4 月份之后，华东华南雨水增多对需求产生不利影响。同时，基建项目相关资金也有阶段性偏紧的现象，导致需求出现回落。此外，市场投机和终端补库情绪的下降也造成了需求的大幅波动。近期电炉厂开始进入减产阶段，高炉铁水预计也会逐渐开始回落。在现实出现负反馈的阶段，钢价仍整体延续偏弱震荡的格局。不过由于需求弱复苏格局并未被证伪，还难以出现大幅负反馈。

投资建议：建议仍以弱勢震荡思路对待钢价，逢低多远月盘面利润。

2.3、有色金属（铜）

保税区：上周铜到港量有所下滑（来源：上海金属网）

截止4月8日当周，上海保税区电解铜库存约18.1万吨，较前一周净减少200吨。

前两个月秘鲁铜产量同比增加5.2% (来源：上海金属网)

据外媒报道，秘鲁政府周二公布，2月份秘鲁全国铜总产量同比增加11.6%至192334吨，较1月份下降3.2%，尽管比1月份有所下降，但是2月份产量同比增加，是受到自由港的Cerro Verde矿山和中铝秘鲁工厂的强劲表现推动。今年前两个月秘鲁铜产量同比增加5.2%至390955吨。

北方铜业2022年生产阴极铜14.25万吨 (来源：上海金属网)

北方铜业年报显示，2022年公司生产阴极铜14.25万吨，同比增长7.07%；生产金锭2.06吨，同比增长3.05%；生产铜精矿含铜4.07万吨，同比增长0.99%；生产白银30.33吨，同比增长44.58%。2023年，公司主产品生产计划为矿山处理矿量900万吨，铜精矿含量42279吨，阴极铜12.5万吨，金锭2800千克，银锭20871千克。截至2022年年底，公司铜矿峪矿保有铜矿石资源量22461.56万吨，铜金属136.25万吨，平均品位0.61%。

点评：国内保税区库存边际继续去化，基本面短期对铜价有一定支撑，不过，短期市场矛盾继续聚焦宏观预期，一方面，我们确实看到美国通胀数据边际转弱，支持美联储继续放缓加息节奏，但另一方面，全球经济衰退预期加剧，市场对衰退的交易有所加码，两种预期博弈加剧，铜价高位震荡的可能性更大。从中期基本面与宏观角度考虑，我们认为铜价未来依然具备上行的基础。

投资建议：短期保税区库存继续去化，基本面对铜价有抵抗式支撑，由于宏观预期多空交织，铜价高位震荡加剧，策略角度，短线建议波段操作，中线依然可以考虑逢低做多的策略。

2.4、有色金属（工业硅）

硅片产销扩张，上机数控收入翻倍 (来源：财联社)

上机数控从2019年开始拓展光伏单晶硅生产业务，产能扩张堪称迅速。根据上机数控此前披露的出货量公告，2022年公司单晶硅片出货31.2GW，同比增长79.1%。截至2022年末，公司已拥有35GW单晶硅产能，预计未来将进一步提升。在此背景下，上机数控也面临着营收过于依赖硅片业务的风险。目前，公司正在大力推进上下游一体化布局。据本月公告，公司拟投资50亿元在江苏江阴市建设16GW组件产能，其中一期5GW项目将于近期启动，预计2023年第三季度投产；二期建设11GW产能，具体时间未确定。本次加码组件产能完成后，上机数控将覆盖工业硅+硅料+硅片+电池+组件+电站6大主要环节，形成产业链一体化。

三孚股份：多项目年内投产并释放硅系列产品产能 (来源：财联社)

公司目前拥有11.5万吨/年三氯氢硅和3万吨/年高纯四氯化硅产能，电子气体产品方面，拥有电子级二氯二氢硅产能500吨/年，电子级三氯氢硅1000吨/年。2022年公司三氯氢硅产品产销两旺，全年共生产6.11万吨，销售6.08万吨，随着多个新项目的投产，今年公

司三氯氢硅产量有望实现大幅提升。公司董事长称，2023年公司将积极推进年产7.22万吨三氯氢硅扩建项目的投产及试生产工作，完成年产5万吨三氯氢硅项目产品项目转入正式生产工作。

国家能源局：23年风电、光伏装机增加1.6亿千瓦左右（来源：国家能源局）

国家能源局印发《2023年能源工作指导意见》。其中提出，大力发展风电太阳能发电。推动第一批以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地项目并网投产，建设第二批、第三批项目，积极推进光热发电规模化发展。稳妥建设海上风电基地，谋划启动建设海上光伏。大力推进分散式陆上风电和分布式光伏发电项目建设。推动绿证核发全覆盖，做好与碳交易的衔接，完善基于绿证的可再生能源电力消纳保障机制，科学设置各省（区、市）的消纳责任权重，全年风电、光伏装机增加1.6亿千瓦左右。

点评：今日工业硅现货价格继续下挫。尽管云南怒江水电紧张导致3台冶炼炉限电停产，且此前已有冶炼炉陆续停产，但需求弱势下供给依然过剩。包括单体厂持续亏损、库存高企，铝合金长新增订单不乐观导致开工平平，硅粉厂在看跌后市心态下采购行为亦十分谨慎，囤货意愿较弱。但远月合约与现货价格略有分化，SI2308合约价格小幅上扬，可以看到多头开始进场，或与云南水电紧张、多晶硅新项目投产预期有关。但总的来看，丰水期到来后供给增长较快，库存大幅去化难以看到，8月份硅价或将下行至川滇地区成本线上方不远处，即使给予硅厂5%-10%的利润，支撑位仍在14500上下，因此今日上涨也许并非触底反弹，而是市场预期的短期波动。

投资建议：8月份硅价或将下行至川滇地区成本线上方不远处，即使给予硅厂5%-10%的利润，支撑位仍在14500上下，因此今日上涨也许并非触底反弹，而是市场预期的短期波动。

2.5、能源化工（原油）

阿塞拜疆3月石油产量较欧佩克减产配额低16.4万桶/日（来源：Platts）

根据行业调查，2023年3月阿塞拜疆的石油产量总计为52万桶/日。根据欧佩克+协议，阿塞拜疆3月份的石油生产配额为68.4万桶/日。3月份阿塞拜疆的日产量比欧佩克+配额要求的少16.4万桶。阿塞拜疆能源部尚未公布2023年3月的石油产量数据。

美能源部长：计划很快重新补充SPR（来源：Bloomberg）

美国能源部长格兰霍姆周三表示，拜登政府计划很快重新填充美国战略石油储备（SPR），如果在今年剩余时间内对纳税人有利，希望能以更低的油价补充SPR。“我们不能同时收储和释储，”格兰霍姆说。SPR目前正在从国内四个SPR储存据点中的两个释出，以完成国会规定其在2023财年出售2,600万桶的任务。

EIA商业原油库存小幅增加（来源：EIA）

美国至4月7日当周EIA原油库存59.7万桶，预期-58.3万桶，前值-373.9万桶。美国至4月7日当周EIA战略石油储备库存-160万桶，前值-40万桶。美国至4月7日当周EIA汽油库存-33万桶，预期-160万桶，前值-411.9万桶。美国至4月7日当周EIA精炼油库存-60.6

万桶,预期-76.4 万桶,前值-363.2 万桶。美国至 4 月 7 日当周 EIA 精炼厂设备利用率 89.3%,预期 90.1%,前值 89.6%。

点评: 油价上涨,美国能源部长表态将进行战略石油储备回补对油价构成支撑。SPR 在 4-6 月仍有一次释放上周美国 SPR 下降 160 万桶,商业原油库存小幅回升,单周出口有较大降幅。汽油和馏分油库存均下降。近期汽油裂解表现偏强,季节性需求和库存处于低位对汽油构成支撑。

投资建议: 油价震荡偏强。

2.6、能源化工 (PTA)

东北一套 PX 装置运行动态 (来源: 中纤网)

东北一厂 260 万吨重整装置小有故障,昨夜起排查至今,当前尝试反冲解决。目前其重整和下游 140 万吨 PX 装置仍在正常运行 (PX 装置 8 成运行),后续是否会停车本网将继续跟踪。

中国聚酯产能利用率日数据统计 (20230412) (来源: 隆众资讯)

今日 (20230412) 国内聚酯行业产能利用率为 86.49%,较昨日-0.33%,国内聚酯产能基数为 7286 万吨/年。

PTA 装置运行动态 (来源: CCF)

西南一套 90 万吨 PTA 装置已投料,预计近日出产品,该装置 2020 年 3 月停车。

点评: 织造端开工率下滑,需求减少及原料上涨的压力下,聚酯端利润压缩,目前聚酯企业总体开工率环比略有降低,但负反馈的程度依然需要关注聚酯库存及的变化情况。同时二季度交易逻辑逐步由 PTA 供需面矛盾转向成本端,调油预期支撑依然偏强。目前盘面 09 合约多空分歧较大,PTA 绝对价格短期内预计表现高位震荡。

投资建议: 目前盘面 09 合约多空分歧较大,PTA 绝对价格短期内预计表现高位震荡。

2.7、能源化工 (天然橡胶)

新上轮胎项目,环评获批复 (来源: 轮胎世界网)

近日,张家港市先锋轮胎有限公司“生产建设项目”环评报告,获得批复。轮胎世界网获悉,该项目总投资 500 万元,位于江苏省张家港市常阴沙农业现代示范园区。其中,环保投资 15 万元,占比 3%。先锋轮胎拟租用厂房 2120 平方米,购置生产设备,实施上述项目。

利润超 2 亿,轮胎厂商业绩暴增 (来源: 轮胎世界网)

近日,山东玲珑轮胎股份有限公司,发布 2023 年第一季度业绩预告。经财务部门初步测算,一季度,玲珑轮胎归属于上市公司股东的净利润,为 2 亿元-2.2 亿元,同比增长 318%-339%。扣除非经常性损益的净利润,为 1.7 亿元-1.9 亿元,同比增长 204%-216%。

2月马来西亚天胶产量同环比持续下降(来源:中国橡胶贸易信息网)

2023年2月天胶出口量同比增2.1%至48,393吨,环比增18.4%。其中56.9%出口至中国,其他依次为德国7.3%、土耳其3.6%、美国2.1%、埃及1.5%。2月马来西亚天胶进口量为92,862吨,同比降16.7%,环比降15%。标准胶、浓缩乳胶、其他形状天然橡胶为主要进口类别,其主要进口来源国为泰国、科特迪瓦、菲律宾、缅甸等。2月可监控天胶总产量为27,209吨,同比降2.7%,环比降7.6%。其中小园种植产量占87.3%,国有种植园产量占12.7%。

点评:近日橡胶期价走势偏弱,一方面是内需复苏进度偏慢,另一方面海外需求走弱导致海外货源流入国内,从而加重了国内的库存压力。供给层面,云南产区降雨量较少,原料胶水产出稀少,加工厂暂停收割胶水。海南产区目前为开割初期,南部部分区域开割,加工厂大部分尚未正式开工。需求层面,下游轮胎企业开工率维持相对高位运行,但库存呈现上涨态势。近期为补充库存缺货,轮胎企业开工率维持高位状态,然而,从终端需求本身看,市场需求疲软,渠道走货缓慢,代理商缺货补齐为主,进一步囤货意愿不强。虽然国内需求边际复苏的大方向是确定的,但由于需求修复需要时间,加上外需走弱,短期胶价难有明显起色。

投资建议:虽然国内需求边际复苏的大方向是确定的,但由于需求修复需要时间,加上外需走弱,短期胶价难有明显起色。

2.8、农产品(棉花)

USDA 4月报告:美棉库存下降 全球库存上升(来源:USDA)

USDA 4月棉花供需报告公布,22/23年度美棉出口量调增,期末库存调减,产量和消费量没有变化。报告将美棉出口调增4.3万吨,致使期末库存从93.6万吨下调至89.3万吨,库存消费比为29%。22/23年度全球棉花产量调增,贸易量调减,期末库存环比上升。全球棉花产量调增18.1万吨,其中中国产量调增21.8万吨,完全抵消了巴西棉花产量的减少;全球棉花贸易量调减16.2万吨,而消费调增1.5万吨,其中中国消费量调增10.9万吨;全球期末库存调增18.8万吨,最大增长来自印度,库存增加9.8万吨。

4月首周巴西棉装运出口1.68万吨(来源:TTEB)

根据巴西对外贸易秘书处四月首周进出口贸易明细表数据显示,首周完成棉花出口1.676万吨,较去年同期周均值(3.17万吨)降47.3%。日均出口量为1840吨,较去年同期下降41.4%。

USDA 美棉生长周报(2023.04.09)(来源:TTEB)

截止4月9号,美棉15个棉花主要种植州棉花种植率为6%;去年同期水平为7%,较去年慢1个百分点;近五年同期平均水平在7%,较近五年同期平均水平慢2个百分点,德州方面种植进度周增4个百分点达到11%。

点评:USDA 4月供需报告上调22/23年度美棉出口预估致使期末库存预估下调至89.3万吨,库销比降至29%;报告将中国棉花产量和消费均有所调增,导致全球棉花产量调增18.1万吨,消费调增1.5万吨,全球期末库存有所调增。报告影响多空均有,虽然全球产量有所上

调，但对于 22/23 年度的全球棉花，市场更多关注在消费方面，而此次消费没有再往下调了，全球期末库存上调带来的利空影响有限。此外，随着北半球进入种植季，市场关注点将转向新作，本年度供需影响减弱。

投资建议：需求面对棉价的向上驱动乏力，但随着北半球进入种植季，市场关注点将转向供应面，关注面积或天气方面是否能为市场提供利多炒作题材。郑棉下方空间有限，关注新作种植、天气及宏观金融市场动态。

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