

美国 9 月零售销售表现亮眼，风险资产波动增加



东方证券
ORIENT SECURITIES

期货

报告日期: 2023-10-18

外汇期货

美国 9 月零售销售环比增长 0.7% 远超预期

美国最新的零售数据超预期，表明劳动力市场存在韧性下居民部门消费依旧维持强劲，这将继续对于核心通胀形成支撑，因此债券收益率回升。

股指期货

自然资源部发文建议取消土拍地价限制等措施

美国消费数据偏强，海外紧缩预期依旧难以松缓，全球风险资产承压。中国近期在一带一路外交方面发力，或为未来外贸打开空间，缓解经济下行压力。总体上 A 股近期依旧偏弱。

黑色金属

炼焦煤远期市场稳中偏弱运行

近期市场对于 4.3 米炉子退出消息频出，因此短期焦化厂利润或有恢复。

能源化工

内蒙古荣信一期甲醇装置逐步恢复

富德的停车预期发酵后，其只有真正停车才能使得市场停止炒作。加之进口潜在的超预期，四季度去库的预期也可能被证伪。

农产品

郑棉下跌，部分轧花厂下调机采籽棉收购价

郑棉下跌后，新疆部分轧花厂下调机采籽棉收购价，目前机采籽棉收购成交价大多在 7.8-8.1 元/公斤，轧花厂暂停收购、观望等待的情况增多；而棉农惜售情绪仍较浓。

徐颖 首席分析师（宏观策略）
从业资格号: F3022608
投资咨询号: Z0013609
Tel: 63325888-1610
Email: ying.xu@orientfutures.com



扫描二维码，微信关注“东证繁微”小程序

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（焦煤/焦炭）.....	5
2.3、能源化工（原油）.....	5
2.4、能源化工（电力）.....	6
2.5、能源化工（甲醇）.....	7
2.6、能源化工（苯乙烯）.....	7
2.7、农产品（棉花）.....	8
2.8、农产品（棕榈油）.....	8
2.9、农产品（玉米）.....	9

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

哈马斯称以色列空袭医院致 500 人死亡（来源：Bloomberg）

据美联社报道，一名巴勒斯坦高级官员称，巴勒斯坦总统阿巴斯取消了原定周三与美国总统拜登和其他中东领导人举行的会议，但取消计划尚未正式宣布。阿巴斯原定于周三与约旦国王阿卜杜拉二世和埃及总统塞西一起参加在约旦安曼举行的峰会，与拜登讨论巴以最新局势。阿巴斯退出会议是为了抗议以色列对加沙浸信会医院的空袭，哈马斯卫生官员称这次空袭造成 500 多人死亡。

加拿大 9 月通胀率降至 3.8% 支持央行维持利率不变（来源：Bloomberg）

加拿大统计局周二在渥太华发布的数据显示，9 月消费者价格指数同比上涨 3.8%，低于 8 月份 4% 的升幅，也低于接受调查的经济学家 4% 的预估中值。环比来看，9 月份 CPI 下跌 0.1%，经济学家预期为上涨 0.1%。

美国 9 月零售销售环比增长 0.7% 远超预期（来源：Bloomberg）

美国人口普查局公布 9 月零售销售数据。数据显示，美国 9 月份零售销售额环比增长 0.7%，不及前值修正值 0.8%，但远超市场预期的 0.3%，实现连续第六个月增长。除汽车和汽油外零售销售环比增加 0.6%，预期 0.1%，前值 0.3%。

点评：美国最新的零售数据超预期，表明劳动力市场存在韧性下居民部门消费依旧维持强劲，这将继续对于核心通胀形成支撑，因此债券收益率回升。最新的美国 9 月零售数据环比增长 0.7%，超过预期的 0.3%，连续 6 个月增长。这表明了劳动力市场韧性存在的情况下，居民部门消费存在明显的支撑，因此对于核心通胀继续形成支撑。短期对于市场而言，这个数据导致债券收益率回升，但是市场目前关注的重点在于地缘风险，因此美元指数得到的提振有限。

投资建议：依旧认为美元指数高位面临下行压力。

1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

二十届中央第二轮巡视已进驻 6 家单位（来源：wind）

经党中央批准，二十届中央第二轮巡视将对科学技术部、工业和信息化部、国务院国有资产监督管理委员会、国家国防科技工业局、国家烟草专卖局和中国第一汽车集团有限公司、东风汽车集团有限公司等 31 家单位党委（党组）开展常规巡视；对国家铁路局党组、中国国家铁路集团有限公司党组开展巡视“回头看”。日前，二十届中央第二轮巡视的 15 个巡视组陆续进驻被巡视单位党组织开展巡视工作。截至目前，中央巡视组已进驻 6 家单位，并公布了信访联系方式。

自然资源部发文建议取消土拍地价限制等措施 (来源: wind)

9月底,自然资源部已给各省市自然资源主管部门下发文件,内容包含:建议取消土地拍卖中的地价限制、建议取消远郊区容积率1.0限制等。多个信源透露,济南、南京、合肥、宁波、苏州、成都、西安等城市已落地“取消地价上限”这一动作,多数城市将在下一批次土地出让文件中删去地价上限等内容。北京、上海等核心城市仍在研究如何调整竞买规则。

国家金管局:进一步放宽境外机构入股金融资管公司准入条件 (来源: wind)

国家金融监督管理总局发布《非银行金融机构行政许可事项实施办法》,自2023年11月10日起施行。主要修订内容如下:一是调整部分事项准入条件。结合近年修订的《企业集团财务公司管理办法》《汽车金融公司管理办法》,同步调整机构设立和股东准入条件,落实业务分级管理规定,完善财务公司专项业务准入条件。二是持续扩大对外开放。进一步放宽境外机构入股金融资产管理公司的准入条件,允许境外非金融机构作为金融资产管理公司出资人,取消境外金融机构作为金融资产管理公司出资人的总资产要求。三是推进简政放权工作。四是完善相关行政许可规定。

点评:美国消费数据偏强,海外紧缩预期依旧难以松缓,全球风险资产承压态势维持。中国近期在一带一路外交方面发力,或为未来外贸打开一定空间,缓解下行压力。总体上A股资产近期依旧偏弱。

投资建议:经济止跌,基本面矛盾有所缓和,中期仍然看好顺周期品种的超额收益。

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属(黄金)

美联储巴尔金:倾向于维持利率不变 (来源: wind)

美联储巴尔金:倾向于维持利率不变,有时间观望是否需要进一步加息;通胀路径尚不明确,但看到明显进展;个别信息显示劳动力需求改善,经济增长放缓。

美国10月NAHB房地产市场指数为40 (来源: wind)

美国10月NAHB房地产市场指数为40,预期44,前值由45修正至44。

美国9月零售销售环比升0.7% (来源: wind)

美国9月零售销售环比升0.7%,预期升0.3%,前值自升0.6%修正至升0.8%;核心零售销售环比升0.6%,预期升0.2%,前值自升0.6%修正至升0.9%。

点评:美国9月零售销售增速超预期,加油站、保健护理、线上消费、机动车及零部件消费增速较高,推动美债收益率继续攀升至4.8%以上,但黄金稳定,一方面仍然受到避险情绪的支撑,一方面是从信贷收紧和实际收入下降的角度看,未来美国消费动能会逐渐下降。受房贷利率继续上涨至7.5%以上的打压,美国10月房地产市场继续收缩,后续高利率对实体

经济的影响会愈加明显。此外，美联储官员讲话表明继续加息的可能性较低，黄金的下跌压力已经释放。

投资建议：金价处于筑底阶段，建议回调买入的偏多思路。

2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）

炼焦煤远期市场稳中偏弱运行（来源：Mysteel）

炼焦煤远期市场稳中偏弱运行。澳洲远期炼焦煤国际市场需求仍存，市场参与者继续观望等待价格走向。俄罗斯远期炼焦煤暂稳运行，俄罗斯远期炼焦煤 K10 瘦煤招标成交，价格小幅下降。

吕梁市场炼焦煤偏稳运行（来源：Mysteel）

吕梁市场炼焦煤偏稳运行，产地方面，停产煤矿陆续复产开工，阶段性供应恢复较慢，库存累积不明显。随着市场情绪端略有转弱，贸易投机需求明显减少。下游方面，焦企对焦炭价格三轮提涨，主流钢厂暂未回应，市场博弈仍在继续。由于铁水保持高位，焦炭刚需支撑强，叠加 4.3 米焦炉去产能，焦炭供应下降预期存在，从当前供需情况来看，钢材市场不出现急跌情况下，有落地可能，但上涨空间有限。后期随着钢厂减产的执行和煤矿复产的继续，存在一定降价风险。

忻州市场炼焦煤暂稳运行。（来源：Mysteel）

供应方面，区域内主流大矿均正常生产，保德地区个别煤矿因自身原因停产，原平地区个别煤矿受事故影响停产，因近期煤矿事故频发，煤矿安全检查趋严。需求来看，下游需求尚可但利润不佳，在产地焦化落后产能淘汰背景下，主流焦企全面提涨焦炭第三轮，但钢厂亏损扩大，焦钢存在博弈空间，主流钢厂暂未回应提涨。因市场预期不明朗，预计短期忻州市场炼焦煤价格小幅震荡，后期重点关注下游焦钢企业需求及利润变化情况。

点评：焦煤方面，近期铁水产量下降，双焦需求端下行。供应端来看，随着双节结束，前期限产煤矿逐渐复产。后期来看，除了钢厂亏损影响外，秋冬季需求季节性走弱，后期铁水将逐渐下降，对原料形成一定压力，此次下行也是对目前看空情绪的释放，但下行空间有限，下方支撑仍在。焦炭目前钢厂利润情况下，接受提涨较难。目前焦化厂利润仍在盈亏平衡线，虽然焦煤盘面大幅下跌，但现货跌幅有限。目前市场对于 4.3 米炉子退出消息频出，因此市场对于后期焦化产能下降预期较足。

投资建议：短期跟随震荡走势为主

2.3、能源化工（原油）

沙特阿美：2027 年将产能提升至 1300 万桶/（来源：Bloomberg）

沙特阿美首席执行官：计划到 2027 年将产能提高到 1300 万桶/日的目标进展顺利。如果我们想增加石油产量，我们可以在几周内实现。目前石油市场有 300 万桶/日的剩余产能。

美国 API 原油库存下降（来源：API）

美国至 10 月 13 日当周 API 原油库存 -438.3 万桶，预期-126.7 万桶，前值 1294 万桶。美国至 10 月 13 日当周 API 汽油库存 -157.8 万桶，预期-164.6 万桶，前值 364.5 万桶。美国至 10 月 13 日当周 API 精炼油库存 -61.2 万桶，预期-174.7 万桶，前值-353.5 万桶。美国至 10 月 13 日当周 API 库欣原油库存 -100.5 万桶，前值-54.7 万桶。

点评：油价受中东不稳定局势影响收涨。由于巴以冲突仍然严峻，冲突扩大的担忧使得油价继续受到支撑。短期价格表现偏强仍然是受风险溢价上升影响。对于中长期价格走势而言，美国经济前景也将是重要的定价因素，对需求前景的担忧仍未消失。

投资建议：短期油价维持高位震荡

2.4、能源化工（电力）

德国增设燃煤发电厂以应对寒流带来的影响（来源：Bloomberg）

德国重启了一个煤电厂以满足该地区初冬来临之际的能源需求。该机组位于德国东部，装机容量为 500MW。去年的能源危机迫使德国在俄罗斯管道天然气供应被切断后暂时增加了对煤电的依赖。该煤电厂的另一台 500MW 的机组也已准备好投入运营。

英国安装欧洲最大储能电池使用特斯拉 Megapack（来源：科创板日报）

英国公用事业规模电池储能公司 Harmony Energy Ltd. 宣布，已将欧洲最大的储能电池连接到电网，提高了英国储存绿色电力的能力，以备将来需要时使用。位于英国白金汉郡的 Bumpers 项目使用特斯拉公司的 Megapack2XL 电池，装机容量达 99MW，可以储存足够 45 万户家庭使用两小时的能量。根据周二的一份声明，该公司还在苏格兰启动了一个 49.5MW 的电池。

河北：到 2025 年非化石能源消费比重达到 13% 以上（来源：财联社）

河北省人民政府日前印发河北省碳达峰实施方案。其中提到，“十四五”期间，产业结构和能源结构明显优化，能源资源配置更加合理、利用效率大幅提高，煤炭消费总量持续减少，新型电力系统加快构建，绿色低碳技术研发和推广应用取得新进展，为实现碳达峰奠定坚实基础。到 2025 年，非化石能源消费比重达到 13% 以上；单位地区生产总值能耗和二氧化碳排放确保完成国家下达指标。

点评：德国重启煤电在意料之中，但时间上较去年有所提前。从天气预报来看，欧洲正式降温普遍会在 11 月上旬左右，而目前德国已经开始重启煤电，似乎也是在为冬季到来提前做准备。从点火价差来看，煤电发电利润已经连续一周半超过气电，煤电的预期需求已经出现上升。然而，气煤两端利润仍然为负，在需求端还未真正回暖前，利润端很难转正。

投资建议：今日欧洲电价普遍小幅回调，主要是由于消息面没有出现进一步的演变。今日欧盟关于电力市场改革的会议开始，目前德法两派关于核电依旧保持较大分歧，议题的最终结论很可能导致市场出现较大波动，从历史谈判来看，出现负面影响的几率将更大一些。我们维持电价中性偏多的预期不变，但需持续关注会议及地缘冲突方面的风险。

2.5、能源化工（甲醇）

河南鹤煤煤化甲醇装置最新动态（来源：金联创）

河南鹤煤煤化年产 60 万吨甲醇装置 9 月 20 日下午突发故障停车，据悉，该装置已于昨晚（2023 年 10 月 16 日）点火重启，预计 1-2 天内产出合格品，持续跟踪该装置变化动态。

内蒙古荣信一期甲醇装置逐步恢复（来源：金联创）

内蒙古荣信二期年产 90 万吨甲醇装置正常运行；一期年产 90 万吨装置 10 月 8 日起停车检修，目前逐步恢复中，后续运行情况待跟踪。

内蒙古久泰甲醇价格快讯（来源：隆众资讯）

久泰新材料（托县）今日 甲醇价格报至 2070 元/吨厂提现汇。该厂 200 万吨煤制甲醇装置计划 10 月 18 日停车检修，预计 10 月 26 日左右重启。

点评：今日甲醇期价震荡收跌，1-5 价差快速收缩，港口基差明显走弱。行情走势大方向上由基本面所驱动，上午久泰托县 200 万吨/年甲醇装置因故临时停车以及大路 100 万吨/年装置降负的消息带动盘面上行，但下午宁波富德停车的预期使得甲醇期价快速下跌。成本方面，港口煤价整体持稳，5500 大卡报价 1010-1020 元/吨；内蒙煤价弱稳运行，现区域内非电企业用煤 5500 大卡价格 740-790 元/吨。

投资建议：对于甲醇单边价格，富德的停车预期发酵后，其只有真正停车才能使得市场停止炒作。加之进口潜在的超预期，四季度去库的预期也可能被证伪。是目前唯一的支撑来自能源，地缘政治的发展有非常高的不确定性，因此单边表现可能是一个宽幅震荡的格局。套利上，从上周我们便强调，在 10 月去库预期证伪下，1-5 价差或以反套为主，在库存真正累积之前，我们认为反套仍有空间。MTO 利润上，我们认为四季度甲醇的故事还是有很多，能源对于甲醇的影响大于 PP，大方向上还是做缩 MTO 为主，只是向下的空间因为我们觉得四季度煤和油向上的弹性差异可能不会太大，总体上较为有限，看到 0 左右。

2.6、能源化工（苯乙烯）

苯乙烯市场价格（来源：金联创）

日内华东苯乙烯弱势下滑，现货自提价在 8620-8630。商品期货市场普遍偏弱，ED 盘面减仓下行，成本端回落施压，场内仅刚需逢低回补，交投平淡，华南市场低开小幅回升，当地下游买气仍显不足，谨慎观望者居多，少量刚需逢低回补为主。

纯苯市场价格（来源：隆众资讯）

日内华东纯苯现货成交于 7850-7900，均价 7875，跌 60；10 月下成交于 7800-7850，均价 7825，跌 90；11 月下成交于 7620-7650，均价 7635，跌 65；12 月下成交于 7500-7530，均价 7515，跌 85；单位：元/吨。

广东苯乙烯装置动态（来源：隆众资讯）

广东某8万吨苯乙烯装置进入计划内检修，预计检修时长20天左右。

点评：据了解，今日受裂解装置故障影响，华东有苯乙烯装置负荷有所下降。此外亦有部分装置因计划内检修及经济性等原因，或在后续降负运行，苯乙烯开工率或阶段性下行。

投资建议：在目前苯乙烯非一体化装置利润已被压缩至极低的背景下，苯乙烯边际产能存在停车降负可能性，且近期已有部分降负检修等传闻。若苯乙烯开工率阶段性下行，则供需现实或无法如市场此前预期那般宽松，后续可关注苯乙烯的短期多配价值。

2.7、农产品（棉花）

郑棉下跌，部分轧花厂下调机采籽棉收购价（来源：TTEB）

郑棉下跌，部分轧花厂下调机采籽棉收购价，今日较优品质籽棉收购价仍多在7.9~8元/公斤左右，部分轧花厂下调收购价在7.7~7.8左右。

2023年9月我国纺织品服装出口261.97亿美元（来源：中国棉花网）

据中国海关总署最新数据显示，2023年9月，我国纺织品服装出口额为261.97亿美元，同比下降4.80%。其中，纺织品(包括纺织纱线、织物及制品)出口额为116.38亿美元，同比下降2.43%；服装(包括服装及衣着附件)出口额为145.58亿美元，同比下降6.62%。2023年1-9月，我国纺织品服装累计出口额为2231.48亿美元，同比下降9.49%，其中纺织品累计出口额为1019.21亿美元，同比下降10.33%；服装累计出口额为1212.28亿美元，同比下降8.77%。

美棉收割率持续落后(2023.10.15)（来源：TTEB）

截止10月15日，美棉吐絮率为87%，较去年同期慢约1个百分点，近五年同期平均水平在88%；优良率为30%，比去年同期水平低1个百分点；收割率为33%，较去年同期慢约3个百分点，比近五年同期平均水平高1个百分点。

点评：17日郑棉增仓下跌，下游需求承受度不足及四季度供需趋于宽松的形势对上游籽棉收购带来负反馈效应，投机空头资金增仓打压期价下行。郑棉下跌后，新疆部分轧花厂下调机采籽棉收购价，目前机采籽棉收购成交价大多在7.8-8.1元/公斤，盘面较成本贴水较大，轧花厂担忧风险，暂停收购、观望等待的情况增多；而棉农方面也还存在惜售情绪；目前新棉基差情况，棉花贸易商介入的兴趣也不高，上游市场各方呈现僵持状态，整体收购成交量较少，还未能形成主流收购价，新棉成本还不确定。

投资建议：虽然四季度整体预期偏空，但新疆籽棉收购成本还未确定，下行节奏有点太快，目前各方处于僵持的状态，关注农户是否会停止惜售而顺佳销售。

2.8、农产品（棕榈油）

由于劳动力短缺，20%的油棕未采收-马来西亚国家新闻社（来源：Reuters）

由于劳动力短缺，至少20%的油棕未收获，因此政府需要采取额外举措来确保该行业保持可持续发展。民兴党主席莫哈末沙菲益指出，政府在2024年财政预算案中向种植园和商品

部门拨款 7.3 亿令吉，以便推出各种举措来发展棕榈油行业。除了这些改进外，他还希望对棕榈油行业征收的税收进行审查。“棕油行业面临着各种压力，沙巴州的公司被征收 24% 的所得税、3% 的暴利税和 7.5% 的服务税(SST),砂拉越州的公司被征收 5.0% 的税。“目前的征税率为每吨毛棕榈油产量 16 令吉，移民局对工作超过 10 年的工人征收每人 2,200 令吉的延期征税，”他说。

马来西亚维持 11 月毛棕榈油出口关税于 8% (来源: Reuters)

马来西亚棕榈油局网站周二发布的一份通知显示，马来西亚维持 11 月份毛棕榈油出口税在 8% 的不变，并降低了参考价格。全球第二大棕榈油出口国计算出的 11 月份参考价格为每吨 3,556.08 林吉特(751.81 美元)。10 月参考价为每吨 3,710.50 林吉特。

截至 10 月 15 日，欧盟棕榈油进口量为 102 万吨 (来源: Reuters)

欧盟委员会公布的数据显示，截至 10 月 15 日，自 7 月开始的 2023/24 年度欧盟大豆进口量截至 10 月 15 日已达 316 万吨，而去年同期为 329 万吨。同期欧盟油菜籽进口总量为 123 万吨，而去年同期为 198 万吨。豆粕进口量为 443 万吨，去年同期为 457 万吨；棕榈油进口量为 102 万吨，去年同期为 108 万吨。

点评：受到欧盟可再生能源指令与发森林砍伐法的影响，欧盟对棕榈油的需求逐渐下降，基本上不会再出现明显的增量；马来目前供应较为库存，虽然库存容量可容纳约 400 万吨的棕榈油，但后续继续累库的可能性较大，降低 11 月的出口参考价有利于提高马来棕榈油在 11 月的出口情况。此前市场一直在马来劳动力会得到恢复的预期下上调马来 2023 及 2024 年的产量预测，然而目前马来仍存在劳动力的问题，导致收获进度较慢，10 月上半月的产量高频数据也显示马棕产量环比下降，这很有可能会造成马棕继续累库的预期落空，从而导致价格走强。

投资建议：目前主导棕榈油市场走向的仍是马来的供需情况。在马棕一直累库的影响下，棕榈油价格前期持续走弱，且市场对四季度的马棕供需预期仍然是较为宽松。然而劳动力恢复情况并没有像市场预测的一样，导致收获进度较慢。若 10 月份产量受到劳动力影响导致未如预期增产，很有可能会造成棕榈油价格的提前走强，需持续关注马棕产量情况。

2.9、农产品 (玉米)

辽宁鲅鱼圈玉米价格稳定 (来源: Mysteel)

0 月 17 日，辽宁鲅鱼圈港口容重 690-720，水分 15，新粮收购价格 2570-2610 元/吨，稳定。港口新粮平仓价格 2610-2650 元/吨，稳定。港口收购主体谨慎压价收购，在收主体不多。

澳大利亚大麦进口量或将激增 (来源: 汇易网)

据澳大利亚三大粮商 CBH, GrainCorp 以及维特拉 (Viterra) 的数据显示，9 月份澳大利亚至少对中国装运 383000 吨大麦。另悉，10 月份排队等候装运澳洲大麦出口的数量已经高达 75 万吨，绝大部分将运往中国。

37 个转基因玉米通过品种审定初审 (来源: 农业农村部)

10月17日农业农村部发布《关于第五届国家农作物品种审定委员会第四次审定会议初审通过品种的公示》，其中，37个转基因玉米品种和14个转基因大豆品种通过第五届国家农作物品种审定委员会第四次品种审定会议初审，公示期为30日（自2023年10月17日至2023年11月15日），上述品种按程序通过审定后，实际种植区域还应符合国家生物育种产业化有关安排。

点评：近期C2401正在测试2500元/吨的底部，从基本面看，玉米价格的底部或更多受收粮主体的预期、农户的心理价位影响。市场多数仍认可2550元/吨的种植成本，9月草根调研也显示，农户惜售的价格界线折北港价格约2550元/吨，此外，当前市场多数预期玉米价格将先跌后涨，情绪相比今年5月小麦利空释放时更为乐观，结合种植成本、农户心理价位并对比前期低点看，预计期货价格进一步下行空间较小。

投资建议：1-5反套策略关注价差接近-50左右或迎阻力，关注价差表现；05多单或迎左侧机会。

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