

美国四季度 GDP 下修，钢材库存开始去化



报告日期: 2023-02-24

责任编辑 顾萌

从业资格号: F3018879

投资咨询号: Z0013479

Tel: 63325888-1596

Email: meng.gu@orientfutures.com

外汇期货

美国去年第四季度经济增长率下修至 2.7%

最新的美国 4 季度 GDP 数据调整后降低了 GDP 增速，上修了 PCE 增速，这表明了 4 季度经济局面更加复杂，因此高通胀的压力继续对于美联储形成制约，美元指数继续走强。

股指期货

2023 中央预算内投资首批计划支持中小城市基础网络建设

临近两会，市场多空力量减弱，两市成交继续缩量，股指也呈 IF 和 IM 快速轮动的现象。我们认为资本市场制度创新和稳增长绩效逐渐积累双重因素均为股指划出安全边际。

黑色金属

截至 2 月 23 日五大品种钢材库存减少 30.95 万吨

本周五大品种开始去库，建材去库时点和表需回升略超预期，但建材供应回升速度也比较快，铁水仍有复产空间。若期价上涨至成本之上，需警惕旺季需求强度的验证。

有色金属

第一量子：Cobre Panama 的矿石加工业务暂停

第一量子巴拿马项目正式宣布停产，预计对铜精矿增产节奏将形成阶段抑制，事件本身对铜价将产生支撑。

能源化工

2 月 23 日 PVC 现货价格震荡整理

目前随着动力煤价格的企稳回升，预计电石价格也将开始上行。因此预计 PVC 企业盈利或将再次承压，行业开工率有望回落。



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、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	5
2.4、有色金属（铜）.....	6
2.5、有色金属（锂）.....	7
2.6、能源化工（原油）.....	7
2.7、能源化工（PTA）.....	8
2.8、能源化工（PVC）.....	8
2.9、农产品（豆粕）.....	9

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

世贸组织报告：全球贸易受俄乌冲突影响小于预期（来源：Bloomberg）

世界贸易组织当地时间2月23日发布的一份研究报告指出，全球贸易受到俄乌冲突影响小于预期。这份报告估计，2022年全球贸易增长将高于世贸组织在2022年4月份发布的3%的预测数据。

美国去年第四季度经济增长率下修至2.7%（来源：Bloomberg）

数据显示，去年第四季度占美国经济总量约70%的个人消费支出增长1.4%，增幅较此前大幅下修0.7个百分点，是拖累整体经济增长率的主要原因。反映企业投资状况的非住宅类固定资产投资增长3.3%，增幅上调2.6个百分点。当季PCE价格指数上涨3.7%，核心PCE通胀上涨4.3%，均较初值至少上修0.4个百分点。

纽约联储主席：2%通胀目标是关键（来源：Bloomberg）

纽约联储主席威廉姆斯（John Williams）当地时间周三（22日）表示，美联储将致力于在未来几年将通胀降至2%的目标。至于如何达成该目标，威廉姆斯认为，美联储需要采取进一步措施，在供应受限的情况下降低需求，以稳定物价。

点评：最新的美国4季度GDP数据调整后降低了GDP增速，但是上修了PCE增速，这表明了4季度经济局面更加复杂，因此高通胀的压力继续对于美联储形成制约，美元指数继续走强。最新的美国4季度GDP大幅下调了居民支出的增速，同时明显上调了PCE的增速，经济形势较为复杂，通胀压力相较而言更加高企，因此短期对于市场而言，很明显的加息节奏将继续维持强硬，美联储官员的表态也坚持了这个倾向，因此美元指数短期继续走强。

投资建议：美元指数短期走强。

1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

中办国办发文深化乡村医疗卫生体系改革（来源：wind）

中办、国办印发《关于进一步深化改革促进乡村医疗卫生体系健康发展的意见》，推进医疗、医保、医药、医教改革协同联动，创新完善乡村医疗卫生管理体制和运行机制，切实落实乡村医生多渠道补偿政策，统筹解决好乡村医生收入和待遇保障问题，健全多劳多得、优绩优酬的激励制度，防止给农民群众增加不应有的负担，保持医保基金平稳运行，激发改革内生动力。到2025年，乡村医疗卫生体系改革发展取得明显进展。乡村医疗卫生机构功能布局更加均衡合理，基础设施条件明显改善，智能化、数字化应用逐步普及，中医药特色优势进一步发挥，防病治病和健康管理能力显著提升，乡村重大疫情和突发公共卫生事件应对处置能力不断增强。

国资委：推动央企利润总额增速高于 GDP 增速（来源：wind）

国资委：要推动央企利润总额增速高于全国 GDP 增速；着力推进新一轮国企改革，加强国有资产监管；大力推进产业化整合，用市场化方式进行股权合作。将准确把握中央企业在我国科技创新全局中的战略地位，在“卡脖子”关键核心技术攻关上不断实现新突破，包括打造原创技术策源地，高质量推进关键核心技术攻关，加大对传统制造业改造、战略性新兴产业，也包括对集成电路、工业母机等关键领域的科技投入，提升基础研究和应用基础研究的能力。

2023 中央预算内投资首批计划支持中小城市基础网络建设（来源：wind）

国家发改委正式下达 2023 年中央预算内投资计划，支持首批 11 个中西部和东北地区省份超过 100 个中小城市，加快推进 5G 和千兆光网等基础网络建设。下一步，将继续加大对中西部地区中小城市基础网络建设的支持力度，加快新型基础设施建设，促进区域经济协调发展，助力推进以县城为重要载体的城镇化建设。

点评：临近两会，市场多空力量逐渐减弱，两市成交继续缩量，股指也表现出 IF 和 IM 快速轮动的现象。我们认为年内的上涨行情还远未结束，一方面政策面进行资本市场改革、扩大资本市场开放的举措不断推进，另一方面国内地产修复呈现出点状逐渐升温态势。制度创新和稳增长绩效逐渐积累双重因素均为股指划出安全边际。

投资建议：维持看多的观点，股指短期波动与回调将带来更好的加仓机会。

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

黄金 ETF 持有量昨日减少（来源：wind）

全球最大黄金 ETF--SPDR Gold Trust 持仓较上日减少 1.74 吨，当前持仓量为 917.32 吨。

美国上周初请失业金人数为 19.2 万人（来源：wind）

美国上周初请失业金人数为 19.2 万人，预期 20 万人，前值自 19.4 万人修正至 19.5 万人；四周均值 19.125 万人，前值自 18.95 万人修正至 18.975 万人；至 2 月 11 日当周续请失业金人数 165.4 万人，预期 170 万人，前值自 169.6 万人修正至 169.1 万人。

美国去年第四季度实际 GDP 年化季率修正值升 2.7%（来源：wind）

美国去年第四季度实际 GDP 年化季率修正值升 2.7%，预期升 2.9%，初值升 2.9%。美国 2022 年第四季度核心 PCE 物价指数修正值环比升 4.3%，预期升 3.90%，初值升 3.90%；同比升 4.8%，初值升 4.7%。

点评：金价弱势震荡，美元指数收涨，市场延续紧缩预期交易。美国四季度 GDP 下修至 2.7% 不及市场预期，且表现出一定的滞胀压力，核心 PCE 物价指数被上修至 4.3%，个人消

费支出增速从 2.1% 下修至 1.4%，在高通胀和高利率的打压下，居民消费增速逐渐回落的趋势不改，经济衰退风险犹存，这是长期来看黄金上涨的主要因素。就业市场表现较好，首申人数维持在低位。后续市场需要更多数据以及等待 3 月利率会议落地。

投资建议：短期金价震荡筑底。

2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

中铁：近期中标重大工程合计约 428.9 亿元（来源：中国中铁）

中国中铁 2 月 22 日公告，公司近期中标重大工程合计约 428.9 亿元，约占本公司中国会计准则下 2021 年营业收入的 4.01%。

2 月中旬重点钢企粗钢日产 209.28 万吨（来源：中钢协）

2023 年 2 月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2092.83 万吨、生铁 1896.66 万吨、钢材 2054.13 万吨。其中粗钢日产 209.28 万吨，环比增长 1.49%；生铁日产 189.67 万吨，环比增长 0.28%；钢材日产 205.41 万吨，环比增长 6.24%。据此估算，本旬全国日产粗钢 255.74 万吨、环比增长 1.03%，日产生铁 233.15 万吨、环比增长 0.15%，日产钢材 367.92 万吨、环比增长 3.66%。2023 年 2 月中旬，重点统计钢铁企业钢材库存量 1953.0 万吨，比上一旬增加 150.05 万吨、增长 8.32%。

截至 2 月 23 日五大品种钢材库存减少 30.95 万吨（来源：Mysteel）

截至 2 月 23 日，国内五大品种钢材库存环比减少 30.95 万吨至 2355.56 万吨。其中，螺纹钢库存环比减少 11.51 万吨至 1253.24 万吨，线材库存环比增加 2.96 万吨至 319.66 万吨，热轧库存环比减少 7.86 万吨至 386.54 万吨，冷轧库存环比减少 4.23 万吨至 180.77 万吨，中厚板库存环比减少 10.31 万吨至 215.35 万吨。

点评：本周五大品种开始去库，尤其是建材方面，去库时点和表需的回升略超预期。卷板仍延续库存的去化，但速度有所放缓。成材基本面仍处于比较健康的水平，但需要看到目前建材供应回升的速度也比较快，铁水仍有继续复产的空间，且电炉复产速度并不慢。虽然废钢供应偏紧的问题并未根本性缓解，但当前供应水平仍高于去年下半年。若盘面上涨到成本之上，也会伴随着一定的供应弹性。同时，节后复工速度虽然较快，但旺季需求强度也依然存疑。因此对钢价建议相对谨慎看待。

投资建议：期价若上涨至成本端之上，则应相对谨慎对待。

2.3、黑色金属（焦煤/焦炭）

内蒙古阿拉善盟煤矿事故救援持续（来源：Mysteel）

内蒙古阿拉善盟阿拉善左旗新井煤业公司一处露天煤矿发生坍塌。据央视新闻消息，国家矿山安监局内蒙古局已经启动事故救援一级响应，截至 23 日 0:30，核实以后还处于失联状态的人员是 51 人，目前正在紧急抢险救援。

吕梁应急管理局和地方煤矿安全监督管理局下发事故警示通报（来源：Mysteel）

吕梁市场炼焦煤供应暂稳。受内蒙古露天煤矿坍塌事故影响以及重要会议临近，吕梁市应急管理局和地方煤矿安全监督管理局下发事故警示通报

忻州市场炼焦煤线上竞拍市场情绪转好 (来源: Mysteel)

忻州市场炼焦煤线上竞拍，市场情绪转好下游拿货积极，1/3焦精煤(A≤10.5, S≤2.0, V≤33, G≥85)竞拍成交均价1917元/吨，较上期成交价涨12元/吨，本期挂牌2万吨，全部成交。

点评：内蒙古阿拉善盟煤矿事故持续影响，汾渭煤矿开工数据来看，截止本周三全国炼焦煤煤矿开工率至98%，主产地山西炼焦煤煤矿开工率也稳定在102%。由于去年以来的煤矿保供持续进行，很多煤矿为保量生产，在安监方面有些许放松，这也是造成此次事故的因素之一。但此次事故后，加之临近两会，安监或将持续升级，使得短时间的供应减量，预计安监将持续至一个月左右。需求方面，节后下游补库力度一般，按需补库为主，因此下游库存持续低位。昨日事故发生后，部分贸易商担心供应问题后开始主动买煤拿货，未来将有部分库存流向下游。因此看到今日焦煤现货价格提涨，部分煤种涨幅50-230元/吨不等。

投资建议：短期时间影响，焦煤波动较大，但中长期基本面无变化，仍关注需求情况。

2.4、有色金属（铜）

泰克资源公司剥离煤炭业务后成为泰克金属公司 (来源: 上海金属网)

外媒2月22日消息，泰克资源公司(Teck Resources)周二宣布了重大调整，更名为泰克金属公司(Teck Metals Corp.)，并将旗下价值数十亿美元的炼钢煤炭部门分拆为一家新公司--Elk Valley Resources Ltd.。该公司表示，业务分离将使其能够专注于铜等工业金属，这对全球能源转型至关重要。

Taseko 增持英国哥伦比亚省 Gibraltar 铜业 (来源: 上海金属网)

外媒2月22日消息，Taseko矿业已同意从Sojitz Corporation手中收购Gibraltar铜业12.5%的股份。Gibraltar铜业是英国国第二大露天铜企。去年，该公司生产了9700万磅铜，较2021年的1.123亿磅下降了14%。

第一量子: Cobre Panama 的矿石加工业务暂停 (来源: 上海金属网)

据外媒消息，加拿大矿商第一量子矿产(First Quantum Minerals)周四(2月23日)宣布暂停其Cobre Panamá矿的矿石加工业务，理由是巴拿马海事管理局(AMP)拒绝允许该矿港口的铜精矿出口。第一量子在一份声明中表示，该公司将开始部分遣散其8000多名员工和承包商，如果精矿运输不能恢复，预计未来几周对这些员工和承包商的影响将大幅增加。除了裁员，该矿还停止向2000多家巴拿马公司采购相当于每周收入2000万美元的物资和服务。

点评：第一量子巴拿马项目正式宣布停产，这次开始遣散员工与承包商，进一步对巴拿马政府施压，不过考虑到正处于特许权许可谈判关键时期，涉及金额以亿美元计，巴拿马政府可能并不想放弃这一次难得的机会，因此，谈判的复杂性可能导致项目超预期停产，从

而一定程度减慢海外铜精矿增产的步伐，事件本身将对铜价形成支撑作用。交易层面看，短期受宏观预期反复的风险冲击，叠加短期基本面担忧，铜价由上行转为震荡，预计震荡走势还将阶段延续。

投资建议：第一量子巴拿马项目正式宣布停产，预计对铜精矿增产节奏将形成阶段抑制，事件本身对铜价将产生支撑，但交易层面，短期宏观预期反复，且短期基本面担忧仍在，预计铜价高位震荡的可能性更大，短线波段操作对待。

2.5、有色金属（锂）

墨西哥总统签署法令 加强锂国有化（来源：SMM）

外媒方面消息，墨西哥总统安德烈斯·曼努埃尔·洛佩斯·奥夫拉多尔在索诺拉州签署法令，加强锂矿国有化，将这项宝贵的原材料整合为“国家财产”，以进行负责任的勘探和开采。

福特或将与 LGES、Koç Holding 合资建电池厂（来源：SMM）

福特、LGES、Koç Holding 三方已签署谅解备忘录，拟在土耳其安卡拉附近建设一座合资电池厂。预期该合资厂将于 2023 年内开工，2026 年实现投产，建设产能 25GWh，未来投产后有望将其扩产至 45GWh。

杭州萧山区再推汽车消费补贴（来源：SMM）

据萧山发布，对购买符合条件的新能源汽车、燃油汽车的消费者给予补贴。新能源汽车，购车价格（不包括相关税费，下同）在 30 万元（含）以上的补贴 10000 元；在 20 万元（含）—30 万元的补贴 4000 元；20 万元以下的补贴 2000 元。燃油汽车，购车价格在 40 万元（含）以上的补贴 10000 元；在 30 万元（含）—40 万元的补贴 8000 元。

点评：当前溧阳中联金碳酸锂远期合约价格已跌至 30 万元/吨左右，由于锂精矿定价存有一个季度左右的延后期，这一价格已跌破外购矿锂盐厂的生产成本，定价机制导致的阶段性成本错配有望短期内提供一定下方支撑，待市场情绪缓和后远期合约价格或有所反弹。

投资建议：定价机制导致的阶段性成本错配有望短期内提供一定下方支撑，待市场情绪缓和后碳酸锂远期合约价格或有所反弹。

2.6、能源化工（原油）

保加利亚炼厂开始使用非俄油（来源：Bloomberg）

保加利亚 LUKOIL 炼油厂开始使用非俄罗斯石油。

美国炼厂开工率下降（来源：EIA）

美国至 2 月 17 日当周 EIA 精炼厂设备利用率 85.9%，预期 86.3%，前值 86.5%。

美国 EIA 商业原油库存大幅增加（来源：EIA）

美国至 2 月 17 日当周 EIA 原油库存 764.8 万桶，预期 208.3 万桶，前值 1628.3 万桶。美国至 2 月 17 日当周 EIA 精炼油库存 269.8 万桶，预期-112.6 万桶，前值-128.5 万桶。美国至 2 月 17 日当周 EIA 汽油库存 -185.6 万桶，预期 10.8 万桶，前值 231.6 万桶。

点评：油价反弹，近期油价处于区间波动，市场缺乏方向。EIA 商业原油库存大幅上升超过 700 万桶，精炼油库存上升但汽油库存出现下降，结束连续 6 周累积趋势。炼厂开工率延续偏低水平，美国石油产品供应量依然偏低，需求缺乏起色。

投资建议：油价维持震荡走势

2.7、能源化工 (PTA)

中国织造样本订单天数周数据统计 (来源：隆众资讯)

截至 2 月 23 日，终端织造订单天数平均水平为 11.00 天，较上周增加 0.89 天。目前，仅内贸订单小幅提升，外贸新单下达不畅，周内织造工厂在机生产订单虽有小幅增加，但整体较去年来看仍然处于较低位置。

中国直纺涤纶长丝行业样本库存周数据分析 (来源：隆众资讯)

截至本周四,POY 工厂库存在 26 天,较上周+3.59%;FDY 工厂库存在 29.4 天,较上周+0.68%;DTY 库存在 33.1 天,较上周+7.47%。涤纶长丝工厂产销依整体依旧一般,仅周二适度放量,涤纶长丝工厂继续小幅累库。

中国聚酯产能利用率日数据统计 (来源：隆众资讯)

今日 (20230223) 国内聚酯行业产能利用率为 81.29%，较昨日+0.92%，国内聚酯产能基数为 7056 万吨/年。

中国 PTA 行业库存周数据统计 (来源：隆众资讯)

截至 2023 年 2 月 23 日,中国 PTA 库存量:308.74 万吨,环比增加 4.52 万吨,同比减少 120.20 万吨(根据 2022 年 12 月份进出口数据,PTA 库存数据相应调整)。本周 PTA 负荷略有下滑,而聚酯负荷缓慢提升,本周 PTA 库存环比延续累库格局,累库幅度继续收窄。

点评:部分 PTA 装置检修,近日 PTA 装置开工率环比小幅下降,月底有 1-2 套装置预计重启,因此短期 PTA 开工率预计 75%左右偏平稳运行;需求端聚酯负荷逐步提升带来 PTA 累库速度环比改善,但在聚酯无进一步提升负荷的情况下,累库格局未改。另一方面,聚酯端库存压力仍在增加,或抑制其补库积极性,需求恢复的预期和可持续性仍有待验证。成本端看,PX 利润仍存在一定压缩空间。

投资建议:PTA 基本面依然偏弱,但市场对终端消费提升的预期偏强,在基本面和资金面的博弈下,短期盘面或维持震荡走势。

2.8、能源化工 (PVC)

2 月 23 日 PVC 现货价格震荡整理 (来源：卓创资讯)

今日国内 PVC 市场现货价格略偏强整理，PVC 期货今日偏弱震荡，贸易商一口价报盘较昨日变化幅度不大，部分实单成交有商谈空间，下游接货意向不高，部分贸易商接货，市场整体成交气氛偏淡。5 型电石料，华东主流现汇自提 6420-6480 元/吨，华南主流现汇自提 6400-6460 元/吨，河北现汇送到 6300-6380 元/吨，山东现汇送到 6350-6450 元/吨。

宜宾天原 PVC 价格稳定 (来源：卓创资讯)

宜宾天原 PVC 开工基本满负荷，报价稳定，5 型川内送到 6550 元/吨，8 型高 150 元/吨，3 型高 200 元/吨，实际成交可谈。

PVC 开工略有下降 (0217-0223) (来源：卓创资讯)

本周国内 PVC 行业开工负荷率整体略有下降，本周新增检修企业仅有一家，多数 PVC 生产企业开工稳定，部分企业开工负荷率有所下降。据卓创资讯数据显示，本周 PVC 整体开工负荷率 79.66%，环比下降 0.43 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷率 79.22%，环比下降 0.05 个百分点；乙烯法 PVC 开工负荷率 81.26%，环比下降 1.82 个百分点。

点评：据卓创资讯消息，本周 PVC 整体开工负荷率 79.66%，环比下降 0.43 个百分点。节后受电石价格明显下跌的影响，PVC 企业的盈利曾一度有所改善，进而使得行业开工率有所上行。但目前随着动力煤价格的企稳回升，预计电石价格也将开始上行。因此预计 PVC 企业盈利或将再次承压，行业开工率有望回落。

投资建议：近期 PVC 库存出现连续两周的去化，虽然部分原因与仓库爆库停装有关，但也表明需求恢复速度尚可。因此我们于近期提出 V5-9 正套的策略。至于为什么不考虑单边做多，则主要是考虑到动力煤下行对成本的影响。此外也是需要进一步观察需求复苏的强度。

2.9、农产品 (豆粕)

巴西 2 月前三周出口大豆 255 万吨 (来源：SECEX)

巴西对外贸易秘书处公布的数据显示，巴西 2 月前三周大豆出口为 255 万吨，日均出口量 19.62 万吨，去年 2 月日均出口量为 33.01 万吨。

美国 23/24 年度大豆种植面积为 8750 万英亩 (来源：USDA)

美国农业部 (USDA) 展望论坛：预计 2023 年美国大豆种植面积为 8750 万英亩，单产为 52 蒲式耳/英亩，期末库存为 2.9 亿蒲。报告公布前路透和彭博预期值为 8860 万英亩，2022 年最终种植面积为 8750 万英亩，2022 年展望论坛为 8800 万英亩。

布交所下调阿根廷产量至 3350 万吨 (来源：文华财经)

布交所报告显示，阿根廷大豆作物状况评级较差为 60% (上周为 56%，去年 25%)；一般为 37% (上周 37%，去年 49%)；优良为 3% (上周 9%，去年 26%)。大豆开花率为 78.3%，结荚率为 48.7%，鼓粒率为 16.6%。同时交易所将阿根廷大豆产量预估下调至 3350 万吨。

点评：布交所将阿根廷大豆优良率下调至 3%，产量下调至 3350 万吨。巴西 2 月前三周大豆出口量仅 255 万吨。USDA 展望论坛预估美国 23/24 年度大豆种植面积为 8750 万英亩，

低于市场预期的 8860 万吨英亩。

投资建议：美豆及豆粕暂时震荡，内盘相对弱于外盘。

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

Email：research@orientfutures.com