

美联储利率纪要分歧上升，中央汇金增持四大行股份



报告日期: 2023-10-12

外汇期货

美联储纪要暗示高利率将维持一段时间

美联储最新的利率会议纪要表明了内部分歧的上升，纪要开始讨论政策的双向风险，这意味着货币政策对于实体经济负面作用也在讨论范围之内，美元继续受制。

股指期货

中央汇金时隔八年再度增持四大行股份

中央汇金的出手为当前低迷的A股再添变数。由于前期政策刺激效果偏弱，本次中央汇金的增持行为释放了非常清晰的托举股市的目的，后续市场情绪能否被激活仍待观察。

贵金属

美国9月PPI同比上升2.2%

金价震荡收涨，美债收益率继续下行，美联储官员讲话偏鸽派，表示对通胀的降温满意，意味着进一步加息的可能性较低。欧央行官员同样暗示加息周期步入尾声，外盘黄金见底。

能源化工

俄罗斯：OPEC+协议可能延长

油价下跌，回吐巴以冲突以来的大部分涨幅。巴以冲突暂未对原油供应构成显著威胁，风险溢价回吐。

农产品

巴西中南部9月下半月糖产量几乎翻番

巴西中南部9月下半月的糖产量为336万吨，几乎是去年同期的两倍，因干燥的天气条件令收割和加工速度加快。9月下半月的甘蔗压榨量及产糖量均高于此前预期，影响偏空。

元涛 首席分析师（宏观策略）
从业资格号: F0286099
投资咨询号: Z0012850
Tel: 63325888-3908
Email: tao.yuan@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、能源化工（原油）.....	5
2.3、能源化工（电力）.....	5
2.4、能源化工（PTA）.....	6
2.5、能源化工（天然橡胶）.....	7
2.6、农产品（棕榈油）.....	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）

美国 9 月 PPI 涨幅高于预期（来源：Bloomberg）

美国 9 月 PPI 年率为 2.2%，预期 1.6%，前值 1.6%；9 月 PPI 月率为 0.5%，预期 0.3%，前值 0.7%。汽油的花销上涨了 5.4%。扣除食品和能源因素后，美国 9 月核心 PPI 年率为 2.7%，预期 2.3%，前值 2.2%；9 月核心 PPI 月率为 0.3%，预期 0.2%，前值 0.2%。

美联储理事 Waller 称可静观其变再做决定（来源：Bloomberg）

美联储理事 Christopher Waller 表示，随着金融市场收紧，美国央行在采取进一步的利率行动前可以先观望形势的发展。“经济的实体面似乎表现不错。名义方面正朝着我们希望的方向发展。所以我们现在所处的位置是可以观望看看利率走势，” Waller 周三在犹他州帕克城举行的年度 E2 峰会上说。

美联储纪要暗示高利率将维持一段时间（来源：Bloomberg）

周三在华盛顿发布的 9 月会议纪要显示，“与会者普遍认为，在货币政策立场保持限制性的情况下，委员会实现政策目标所面临的风险将变得更趋于双向”。“所有与会者”都认为委员会可以“谨慎行事”，利率决策将取决于经济数据表现并考虑“风险平衡”。

点评：美联储最新的利率会议纪要表明了内部分歧的上升，纪要开始讨论政策的双向风险，这意味着货币政策对于实体经济负面作用也在讨论范围之内，美元继续受制。美联储最新的利率会议纪要表示委员会认为目前的政策存在双向的风险，这意味着政策对于经济的抑制作用也成为了政策考量的一部分，相较于政策对于通胀的压制，对于经济的抑制作用被提起表明了明显的鸽派倾向，这种分歧可能暗示加息结束，因此对于美元指数明显是下行压力。

投资建议：美元短期存在下行压力。

1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

上海链家研究院数据：9 月上海二手房成交同比下降 12%（来源：wind）

上海链家研究院数据，9 月，上海市共成交二手房 1.53 万套，环比增长 12%，同比下降 17%；成交金额 537 亿元，环比增长 18%，同比下降 12%；套均总价 351 万元/套，环比增长 6%，同比增长 6%；成交均价 41928 元/平，环比增长 4%，同比增长 6%

中央汇金时隔八年再度增持四大行股份（来源：wind）

10 月 11 日晚间，国有四大行集体发布关于控股股东增持本行股份的公告，汇金公司分别对中国银行、农业银行、工商银行、建设银行增持 2488.79 万股、3727.22 万股、2761 万股、1838 万股 A 股股份，拟在未来 6 个月内（自本次增持之日起算）以自身名义继续在二级市场

场增持本行股份。

证监会：适时出台资本市场支持高水平科技自立自强系列措施（来源：wind）

证监会副主席表示，下一步，证监会将适时出台资本市场支持高水平科技自立自强的系列政策措施，进一步强化各板块对不同类型、不同发展阶段的科创企业的融资支持。汇聚创新要素，激发创新活力，促进形成高水平创新主体，畅通“科技—产业—金融”良性循环。

国务院国资委召开中央企业经济运行情况通报会（来源：wind）

国务院国资委召开中央企业经济运行情况通报会强调，要全力拓市降本提效益，积极抢抓市场机遇，用好国家和各地各部门支持政策，及时优化经营策略和产品结构，在细分市场开拓、新兴需求响应、供给能力改善等方面提速提质，大力压降成本费用，眼睛向内、管理挖潜，加大全产业链、全价值链降本节支力度，不断提升经营效率和质量。要扩大有效投资增后劲，聚焦重点领域快投尽投，加快“十四五”规划重点项目落实落地，瞄准未来发展早投优投，积极布局一批强牵引、利长远的重大项目，不断抢占新领域新赛道，加快塑造新质生产力。扎实开展清欠行动，带头偿还拖欠其他企业账款，严防农民工工资拖欠问题。

点评：中央汇金的出手为当前低迷的A股再添变数。由于前期政策刺激效果偏弱，本次中央汇金的增持行为释放了非常清晰的托举股市的目的，后续市场情绪能否被激活仍待观察。

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）

美联储理事沃勒表示，长期利率由市场决定（来源：wind）

美联储理事沃勒表示，长期利率由市场决定。当失业率低而赤字达到6%时，很难认为这是可持续的；过去三个月的通胀数据“非常好”，美联储终于实现了所期望的良好通胀水平；如果当前趋势持续下去，通胀基本上将回到目标水平；第三季度GDP增速可能超过4%，经济真的正在蓬勃发展。

欧洲央行管委内格尔：暂停加息可能是一个选项（来源：wind）

欧洲央行管委内格尔：暂停加息可能是一个选项，通胀问题还很严重，但一定程度上已经控制住了。

美国9月PPI同比上升2.2%（来源：wind）

美国9月PPI同比上升2.2%，预期1.6%，前值自1.6%修正至2%；环比升0.5%，预期0.3%，前值0.7%。9月核心PPI同比上升2.7%，预期2.3%，前值2.2%；环比升0.3%，预期及前值均为0.2%。

点评：金价震荡收涨，美债收益率继续下行，提振市场风险偏好。美联储官员讲话偏鸽派，表示对通胀的降温满意，意味着进一步加息的可能性较低。欧央行官员同样暗示加息周期步入尾声，近期金融市场波动加大后，欧美货币政策表态边际出现重要转向。美国9月PPI反弹幅度高于市场预期，主要是受到能源价格上涨的推动，核心PPI温和反弹，对市场整体影响有限。关注即将公布的美国9月CPI数据，市场预期通胀继续降温。

投资建议：外盘黄金见底，内外黄金价差收缩。

2.2、能源化工（原油）

俄罗斯：OPEC+协议可能延长（来源：Bloomberg）

俄罗斯总统普京：欧佩克+的（减产）协议很有可能会延长，如果没有减少石油供应，油价可能现在已经下跌到每桶50美元以下，明年可能会采取进一步措施稳定市场。

EIA：下调今年全球原油需求增速预期5万桶/日（来源：EIA）

EIA短期能源展望报告：将2023年全球原油需求增速预期下调5万桶/日至176万桶/日。（此前为181万桶/日）EIA短期能源展望报告：将2024年全球原油需求增速预期下调4万桶/日至132万桶/日。（此前为136万桶/日）EIA短期能源展望报告：预计2023年美国原油产量为1292万桶/日，此前预期为1278万桶/日。预计2024年美国原油产量为1312万桶/日，此前预期为1316万桶/日。

美国API原油库存大幅增加（来源：API）

美国至10月6日当周API原油库存1294万桶，预期130万桶，前值-421万桶。美国至10月6日当周API库欣原油库存-54.7万桶，前值70.5万桶。美国至10月6日当周API汽油库存364.5万桶，预期-190万桶，前值394.6万桶。美国至10月6日当周API精炼油库存-353.5万桶，预期-135万桶，前值34.9万桶。

点评：油价下跌，回吐巴以冲突以来的大部分涨幅。巴以冲突暂未对原油供应构成显著威胁，风险溢价回吐，后续事态是否升级并出现波及及其他重要产油国的情况仍需观察。API原油库存大幅上升，同时汽油库存上升，全球库存去化放缓，市场对需求前景的担忧仍然是压制油价的重要因素。

投资建议：油价维持震荡走势。

2.3、能源化工（电力）

欧盟提出新方案弥合法德在核能问题上的分歧（来源：Bloomberg）

距离能源部长会议只有几天，欧盟难以打破法国和德国之间关于核能在电力市场中地位的争议。担任欧盟轮值主席国的西班牙提出了最新草案，但两国依旧在法国应该为其反应堆群的扩建提供多少补贴的问题上存在分歧。最新草案删除了关于差价合约延期方面的规定，德国担心这样可能会取消对法国延长核反应堆寿命的限制，从而压低整个欧盟的电价水平。

九部门发文：完善峰谷分时电价政策（来源：北极星售电网）

日前，交通运输部等九部门发布《推进城市公共交通健康可持续发展的若干意见》。《意见》提出，完善峰谷分时电价政策，鼓励各地通过多种形式对新能源城市公交车辆充电给予政策支持。《意见》表示，各地在保障新能源城市公交车辆夜间充电执行低谷电价的基础上，结合新能源城市公交车辆日间补电需求，可在日间设置部分时段执行低谷电价，以引导新能源城市公交车辆更多在低谷时段充电。

法国计划到 2035 年将光电发电量提高一倍（来源：Bloomberg）

法国的目标是到 2035 年将其可再生能源装机容量增加一倍以上，并到 2050 年实现碳中和。法国政府的目标是在 12 年内将风电、光电和水电装机容量从去年的 63.5GW 提高到 140-175GW，并增加沼气和绿氢等能源的使用目标。

点评：法国一直以核电作为主要发电能源，未来还有继续建设清洁的小型核电机组的计划，在俄罗斯天然气进口大幅减少之际，法国核电的出口前景光明。而德国认为核电并非清洁能源，于今年 4 月彻底去核。在欧盟关于核电的草案中，两国在核电是否能够进入差价合约方面产生对立，差价合约原本是为确保可再生能源发电长期稳定回报而实行的，若核电也能开展差价合约，则变相明确核电归属于清洁能源，且核电的远期地位将更难动摇，因此谈判将直接关系到核电乃至法国在整个欧洲市场的地位，需持续关注其后续发展。

投资建议：今日欧美电力消息面均较为平淡，市场在等待巴以冲突局势的演变和天然气供应问题的后续进展。欧洲方面，由于气价上涨，德国、法国和英国等地的气电和煤电发电利润迅速拉升，英国煤气发电利润已转正，而德法点火价差也已靠近零值。煤气发电利润虽有所改善，但 12 日西欧地区风电出力高企，光电也有所提升，煤气依旧处在受挤压状态，电价或在超短期内受到压制。

2.4、能源化工（PTA）

国内两套 PX 装置动态（来源：CCF）

据悉华东一套 400 万吨 PX 装置因故负荷下降 20% 附近，具体影响时长待跟踪。华南一套 260 万吨 PX 装置因故节假日期间负荷下降，预计近日最低可能降至 50% 附近，初步预计影响 10 天左右。

韩国 10 月 1-10 日 PX 出口（来源：CCF）

据悉，韩国 10 月 1-10 日 PX 出口总量约 6.1 万吨，全部出口至中国大陆。

聚酯瓶片减停产增多，负荷逼近三年新低（来源：CCF）

近期，随着下游市场提货速度放慢，聚酯瓶片工厂装置减停产消息也陆续增多。截至目前，华瑞信息初步统计涉及减停产产能已经超过 400 万吨，实际涉及日产量损失达到 1.3 万吨以上。预计到本周末，国内聚酯瓶片工厂装置平均负荷将降至 80% 附近（按设计产能 1601 万吨计算，如按实际日最高产量作为基数计算，负荷在 72.5% 附近），逼近三年以来的低点。

点评：供应端，近期PTA装置计划外检修装置增加，导致PTA整体开工率下滑。需求端，亚运会期间检修的长丝装置开始逐步回归，但聚酯瓶片负荷下降较快，整体聚酯负荷节后略有小幅回升。对于PTA而言，整体供需格局是有边际好转的，10月由小幅累库转紧平衡，但需求端再向上超预期的概率较低。虽然龙头企业有部分PTA装置出现计划外短停，但企业同时也顺延了其他装置的原检修计划，因此现货市场出现明显的流动性超预期偏紧的可能性较低，基差和月差持续向上的空间还是有限。

投资建议：近期油价和PX成本端支撑减弱的影响，PTA单边仍在回调趋势中，关注PXN380美元/吨附近的成本支撑。

2.5、能源化工（天然橡胶）

9月我国汽车产销量环比均增长10.7%（来源：中国汽车工业协会）

9月当月，我国汽车产销延续增长态势，产销量均创历史同期新高。9月份，汽车产销分别完成285万辆和285.8万辆，环比均增长10.7%，同比分别增长6.6%和9.5%。1至9月份，汽车产销分别完成2107.5万辆和2106.9万辆，同比分别增长7.3%和8.2%。

马来西亚8月天胶产量同比降16.9%（来源：中国橡胶贸易信息网）

2023年8月天胶出口量同比降4.5%至57,488吨，环比增11%。其中47.9%出口至中国，其他依次为德国8.7%、伊朗4%、美国2.9%、巴基斯坦2.7%。8月马来西亚天胶进口量为60,607吨，同比降40%，环比增9.9%。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。

美国前8个月轮胎进口量同比降20%（来源：中国橡胶贸易信息网）

2023年前8个月美国进口轮胎共计16245万条，同比降20%。其中，乘用车胎进口同比降8%至10553万条；卡客车胎进口同比降24%至3115万条；航空器用胎同比降2%至21.1万条；摩托车用胎同比降38%至172万条；自行车用胎同比降61%至391万条。

点评：今日橡胶期价有所上涨，市场情绪偏强，主要有三方面原因：首先，10月以来国内产区原材料收购价格维持高位，泰国原料收购价格上涨，从成本端给到期价一定支撑；其次，节后船货未能如期到港，从供应端给到期价支撑；再次，需求方面，轮胎工厂受生产利润支撑仍保持较好开工，对原材料补库积极性提高。目前国内天胶库存继续去库状态，也提振了天胶市场信心。整体来看，当前天胶基本面可关注的变量仍不多，基本面环比有所改善，但向上驱动并不特别强。

投资建议：当前天胶基本面可关注的变量仍不多，基本面环比有所改善，但向上驱动并不特别强。建议投资者谨慎追涨。

2.6、农产品（棕榈油）

印尼鹰航完成棕榈油混合燃料飞行测试（来源：金融界）

印尼鹰航周二表示，已在一架波音737-800NG飞机上完成了使用棕榈油混合喷气燃料的飞

行测试。鹰航首席执行官 Irfan Setiাপutra 在一份声明中说, 这架飞机上周从首都雅加达飞行了 130 多公里, 飞往爪哇岛南部的 Pelabuhan Ratu, 使用了含有 2.4% 棕榈含量的喷气燃料。Irfan 说: “有了这些结果, 印尼鹰航准备探索在商业航班上使用可持续航空燃料。” 他补充说, 这种燃料的更广泛使用将基于一项全面的研究。印尼鹰航在这次飞行测试之前, 从 7 月开始进行了静态测试和发动机地面测试。

印度尼西亚将于 10 月 13 日推出毛棕榈油期货交易 (来源: Reuters)

全球最大棕榈油出口国印度尼西亚首席监管机构周三对路透社表示, 该国将于周五推出原棕油(CPO)期货交易, 但不会强制通过该期货进行交易。此前曾计划强制所有原棕油出口通过该交易, 以推动全球棕榈油价格并制定类似于吉隆坡和鹿特丹的基准。监管机构 BAPPEBTI 负责人 Didid Noordiatmoko 在接受电话采访时表示: “未来的交易有望为印度尼西亚创建原棕油价格参考, 这样我们就可以获得数据并制定与该行业相关的更好政策。” 迪迪德表示, 印尼商品及衍生品交易所(ICDX)已被指定为交易所, 交易将以卢比货币报价。

截至 10 月 8 日欧盟 2023/24 棕榈油进口 90 万吨 (来源: Reuters)

欧盟委员会周二公布的数据显示, 截至 7 月开始的 2023/24 季大豆截至 10 月 8 日进口达到 299 万吨, 而去年同期为 312 万吨。同期欧盟油菜籽进口总额为 112 万吨, 上年同期为 173 万吨。豆粕进口总额为 409 万吨, 上年同期为 419 万吨, 棕榈油进口量为 903,959 吨, 上年同期为 102 万吨。

点评: 印尼作为全球最大的棕榈油主产国、出口国与消费国, 由于国内棕榈油期货交易并不活跃以及数据滞后等原因, 并无法成为全球棕榈油的定价中心。毛棕油交易的推出有望在未来使印尼在全球棕榈油定价上具有更多的话语权。欧盟在可再生能源指令以及反森林砍伐法的影响下, 棕榈油的进口与消费逐步受到限制, 并且从 2023 年开始, 棕榈油基生柴的使用量将逐步下降至 0。

投资建议: 目前市场中新的消息不多, MPOB 的交易基本已经尘埃落定, 在库存积累不及预期的情况下棕榈油盘面止住跌势, 转为震荡。但是目前棕榈油向上驱动力依旧匮乏, 供应预期依旧偏宽松, 在市场出现新的指引前, 预期仍将震荡偏弱。

2.7、农产品 (白糖)

全国食糖产销数据 (2022/23 年制糖期截至 9 月底) (来源: 泛糖科技网)

2022/23 年制糖期 (以下简称本制糖期) 食糖生产已全部结束。本制糖期全国共生产食糖 897 万吨, 比上个制糖期减少 59 万吨。截至 2023 年 9 月底, 全国累计销售食糖 853 万吨, 同比减少 14 万吨; 累计销糖率 95.1%, 同比加快 4.4 个百分点。全国制糖工业企业成品白糖累计平均销售价格 6270 元/吨, 同比回升 516 元/吨; 2023 年 9 月成品白糖平均销售价格 7009 元/吨。

StoneX 预计 23/24 榨季全球糖市将出现小幅短缺 (来源: 泛糖科技网)

根据市场机构 StoneX 发布的最新预测, 2023/24 榨季全球食糖需求将为 1.922 亿吨, 而产量估计为 1.919 亿吨, 全球食糖将出现小幅短缺。其中, 印度产糖量将仅为 3000 万吨, 比去

年减少 8.5%；而泰国的产糖量预计将减少 22%，至 890 万吨。这两个亚洲国家通常是仅次于巴西的最重要的食糖出口国，但由于天气比平时干燥，影响了产量。此外，印度政府不太可能允许糖出口。

巴西中南部 9 月下半月糖产量几乎翻番 (来源：泛糖科技网)

9 月下半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为 4477.7 万吨，同比增幅达 77.00%；制糖比为 51.12%，去年同期为 45.32%；产糖量为 336.4 万吨，同比增幅达 98.02%。2023/24 榨季截至 9 月下半月，巴西中南部地区累计入榨量为 49308.7 万吨，同比增幅达 14.24%；累计制糖比为 49.54%，去年同期为 45.46%；累计产糖量为 3261.5 万吨，同比增幅达 23.77%。

点评：巴西 Unica 公布的数据显示，巴西中南部 9 月下半月的糖产量为 336 万吨，几乎是去年同期的两倍，因干燥的天气条件令收割和加工速度加快。9 月下半月的甘蔗压榨量及产糖量均高于市场此前预期，影响偏空。由于生产快于销售，10 月份巴西糖库存将处于高峰期。不过，进入 10 月后，巴西中南部降雨将增多，这将阻碍压榨进度进行。且巴西压榨高峰已过，榨季生产将进入后期，巴西对市场的影响力将减弱，市场关注焦点将越来越多转向亚洲印度、泰国的产量和可供出口前景方面。

投资建议：四季度，国内进口到港量增加、抛储、新糖上市等，四季度国内食糖货源增加、供应提升，将抑制国内糖价的上涨动能，令自身对价格的控制力增强、内外联动减弱，配额外进口倒挂的局面将得到难以修复。但下方空间预计有限，因 1、国际市场；2、23/24 榨季国内糖厂生产成本提升。郑糖 1 月合约在前期密集交投区间上沿位置 6600-6700 的支撑预计较强，四季度波动区间预计在 6600-7100 元/吨。

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