

日报报告——综合晨报

美联储票委称 6 月未必暂停加息，

国家金融监督管理总局挂牌



报告日期: 2023-05-19

外汇期货

美联储票委做出迄今最鹰表态：还没看到 6 月暂停加息的理由

首申数据明显不及预期，表明了美国劳动力市场依旧具有韧性，同时美联储鹰派的官员对于 6 月份加息维持开放态度，这增加了市场对于 6 月加息的预期，美元和美债收益率上升。

股指期货

1-4 月一般公共预算收入累计同比 11.9%

近期地缘政治风险越加紧张，G7 峰会或围绕中国话题做文章，同时国内基本面弱修复也使得外资举步不前。稳就业稳民生稳预期工作仍急需加码。

国债期货

国家金融监督管理总局正式挂牌

近期资金面较为宽松，但基本面偏弱的问题已经被债券市场充分定价，且人民币汇率承压，叠加央行降息可能性低，债市或呈现高位震荡走势。

贵金属

美国 5 月费城联储制造业指数为-10.4

美国政府债务上限问题得到缓解后市场美国政府违约的担忧下降，首申人数低于市场预期，叠加美联储官员表态鹰派，市场对 6 月美联储继续加息增加，施压黄金

黑色金属

截至 5 月 18 日五大品种钢材库存减少 77.98 万吨

本周建材表需回落幅度较大，螺纹表需下降到 311 万吨，成材去库速度虽略有放缓，库存绝对压力还较为有限。随着部分检修高炉开始复产，负反馈驱动减弱，钢价近期震荡运行。

能源化工

印度考虑补充战略石油储备

油价震荡走弱，上涨动能不强。

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

责任编辑 吴奇翀
从业资格号: F03103978
Tel: 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。

重要事项: 本报告版权归上海东证期货有限公司所有。未获得东证期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来自于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。
有关分析师承诺，见本报告最后部分。并请阅读报告最后一页的免责声明。

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
1.3、国债期货（10年期国债）.....	4
2、商品要闻及点评.....	5
2.1、贵金属（黄金）.....	5
2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	5
2.3、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	6
2.4、有色金属（铜）.....	7
2.5、能源化工（原油）.....	8
2.6、能源化工（PVC）.....	8
2.7、能源化工（天然橡胶）.....	9

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

美国上周首申失业救济创 2021 年来最大降幅（来源：Bloomberg）

美国劳动力市场依旧韧性，首申人数创 2021 年来最大降幅，市场押注美联储 6 月加息概率升至约 40%。美国劳工部周四发布的数据显示，截至 5 月 13 日当周，首次申领失业救济人数减少 2.2 万人，至 24.2 万人，预期为 25.2 万人。

布拉德再展“鹰喉”（来源：Bloomberg）

布拉德在接受媒体采访时称，他对 6 月的下一场美联储货币政策会议持开放的态度，但他重申更倾向支持该行再次加息，“我确实预计通胀会放缓，但可能会比我预期的要慢，为了保险起见，我们需要（进一步）提高利率。”

美联储票委做出迄今最鹰表态：还没看到 6 月暂停加息的理由（来源：Bloomberg）

达拉斯联邦储备银行行长 Lorie Logan 明确表示，6 月会议上暂停加息的理由目前尚不清晰。Logan 表示她在 6 月 13-14 日的会议前保持开放态度。不过这位今年在联邦公开市场委员会拥有投票权的决策者对抗通胀缺乏进展表达了失望。物价、尤其是在剔除波动性较大的食品和能源后，下跌速度还不够快。劳动力市场也依然吃紧，继续对薪资构成压力。

点评：首申数据明显不及预期，表明了美国劳动力市场依旧具有韧性，同时美联储鹰派的官员对于 6 月份加息维持开放态度，这增加了市场对于 6 月加息的预期，美元和美债收益率上升。最新的美国首申数据大幅不及预期，表明了劳动力市场继续维持韧性，实体经济下行传导至劳动力市场走弱继续需要时间，同时美联储几位鹰派官员对于 6 月份加息持有开放态度，这加剧了市场对于 6 月份加息的预期，因此我们看到美元和美债收益率出现了明显的回升。短期市场继续焦灼，继续等待债务上限的结果。

投资建议：美元短期偏强。

1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

国务院领导人：加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系（来源：wind）

国务院总理在山东调研时强调，加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系，采取更有针对性措施扩内需稳外需，努力推动经济运行持续回升向好；要大力发展先进制造业集群，统筹抓好传统产业改造升级和战略性新兴产业培育壮大；要优化支持购买使用政策，加快充电桩等基础设施建设，进一步释放消费潜力。

国务院批复扩大居民婚姻登记跨省通办试点至 21 个省（来源：wind）

国务院批复同意扩大内地居民婚姻登记“跨省通办”试点，调整后，在北京、天津、河北、内蒙古、辽宁、上海、江苏、浙江、安徽、福建、江西、山东、河南、湖北、广东、广西、

海南、重庆、四川、陕西、宁夏等 21 个省（自治区、直辖市）实施结婚登记和离婚登记“跨省通办”试点。

1-4 月一般公共预算收入累计同比 11.9% (来源: wind)

财政部公布数据显示, 1-4 月累计, 全国一般公共预算收入 83171 亿元, 同比增长 11.9%; 一般公共预算支出 86418 亿元, 增长 6.8%。主要税收收入项目方面, 国内增值税 27923 亿元, 增长 58%; 消费税 5893 亿元, 下降 17.9%; 印花税收入 1637 亿元, 下降 14.2%, 其中, 证券交易印花税收入 716 亿元, 下降 42.7%。1-4 月累计, 地方政府性基金预算本级收入 13407 亿元, 同比下降 18.5%, 其中, 国有土地使用权出让收入 11761 亿元, 下降 21.7%。

点评: 近期地缘政治风险越加紧张, G7 峰会或围绕中国话题做文章, 同时国内基本面弱修复也使得外资举步不前。稳就业稳民生稳预期工作仍急需加码。

投资建议: 股指维持震荡走势

1.3、国债期货（10 年期国债）

国家金融监督管理总局正式挂牌 (来源: 国家金融监督管理总局)

国家金融监督管理总局正式挂牌, 官方微信公众号“国家金融监督管理总局”同步上线。国家金监总局党委书记李云泽在揭牌仪式上表示, 将全面强化机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管, 为构建新发展格局、推动高质量发展提供有力支撑和坚强保障; 依法将各类金融活动全部纳入监管, 努力消除监管空白和盲区, 大力推进央地监管结合, 牢牢守住不发生系统性金融风险底线。

央行开展了 20 亿元 7 天期逆回购操作, 中标利率 2.0% (来源: 中国人民银行)

央行公告称, 为维护银行体系流动性合理充裕, 5 月 18 日以利率招标方式开展了 20 亿元 7 天期逆回购操作, 中标利率 2.0%。另有 20 亿元逆回购到期, 完全对冲到期量。

1-4 月累计, 全国一般公共预算收入同比增长 11.9% (来源: 财政部)

财政部公布数据显示, 1-4 月累计, 全国一般公共预算收入 83171 亿元, 同比增长 11.9%; 一般公共预算支出 86418 亿元, 增长 6.8%。主要税收收入项目方面, 国内增值税 27923 亿元, 增长 58%; 消费税 5893 亿元, 下降 17.9%; 印花税收入 1637 亿元, 下降 14.2%, 其中, 证券交易印花税收入 716 亿元, 下降 42.7%。1-4 月累计, 地方政府性基金预算本级收入 13407 亿元, 同比下降 18.5%, 其中, 国有土地使用权出让收入 11761 亿元, 下降 21.7%。

点评: 早盘受股市走强以及人民币汇率贬值的影响, 期债小幅调整, 但午后股指走弱, 叠加资金面较为宽松, 期债再度小幅上涨。短期来看, 市场多空交织, 债市或呈现高位震荡走势。一方面虽然央行持续地量续作 OMO, 但在实体融资需求迟迟难以提振的状态下, 资金面宽松的态势难以得到根本性扭转, 这也决定了短债的性价比相对较高; 另一方面, 基本面偏弱的问题已经被债券市场充分定价, 但这会使得人民币汇率承压, 叠加近期美元指数震荡走强, 人民币汇率贬值的压力会质押债市进一步走强的动能。综合来看, 利率进一步下行尚需更多利空因素的催化。

投资建议：不建议继续追多

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

麦卡锡表示，预计众议院将在下周审议债务上限协议（来源：wind）

美国众议院议长麦卡锡表示，预计众议院将在下周审议债务上限协议。谈判正围包括削减开支以及提高债务上限，当前处境比一周之前好很多，但仍有许多工作要做。

美联储洛根：目前的数据不足以证明需要暂停加息（来源：wind）

美联储洛根：目前的数据不足以证明需要暂停加息，美联储在通货膨胀方面还没有取得需要的进展，银行业压力效应的影响与美联储政策利率提高 25 或 50 个基点相当。

美国 5 月费城联储制造业指数为-10.4（来源：wind）

美国 5 月费城联储制造业指数为-10.4，预期-19.8，前值-31.3。

美国上周初请失业金人数为 24.2 万人（来源：wind）

美国上周初请失业金人数为 24.2 万人，预期 25.4 万人，前值 26.4 万人；四周均值 24.425 万人，前值 24.525 万人；至 5 月 6 日当周续请失业金人数 179.9 万人，预期 181.8 万人，前值自 181.3 万人修正至 180.7 万人。

点评：黄金价格跌 1.23%，美元指数大涨 0.65%，美债收益率上行 6bp。市场风险偏好继续回升，美国政府债务上限问题得到缓解后市场美国政府违约的担忧下降，首申人数低于市场预期，叠加美联储官员表态鹰派，市场对 6 月美联储继续加息的预期略有增加，降息预期也有所降温，基本面和政策共同支撑美元和美债收益率走高，对金价构成压制。

投资建议：金价短期继续承压运行。

2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

乘联会：5 月 1-14 日，乘用车市场零售 70.6 万辆（来源：乘联会）

5 月 1-14 日，乘用车市场零售 70.6 万辆，同比去年同期增长 55%，较上月同期增长 24%；今年以来累计零售 660.2 万辆，同比增长 3%；全国乘用车厂商批发 55.3 万辆，同比去年同期增长 30%，较上月同期增长 19%；今年以来累计批发 739.5 万辆，同比增长 8%。

4 月中国四大家电产量出炉（来源：国家统计局）

国家统计局数据显示，2023 年 4 月中国空调产量 2586.9 万台，同比增长 12.1%；1-4 月累计产量 8869.5 万台，同比增长 12.2%。4 月全国冰箱产量 840.9 万台，同比增长 29.7%；1-4 月累计产量 3009.4 万台，同比增长 11%。4 月全国洗衣机产量 920.9 万台，同比增长 41.6%；

1-4月累计产量3211.4万台，同比增长15%。4月全国彩电产量1721.1万台，同比增长14.3%；1-4月累计产量6082.6万台，同比增长3.3%。

4月中国钢筋产量2110.1万吨（来源：国家统计局）

国家统计局最新数据显示，2023年4月份，中国钢筋产量为2110.1万吨，同比增长2.1%；1-4月累计产量为7733.9万吨，同比增长1.2%。4月份，中国中厚宽钢带产量为1825.0万吨，同比增长11.0%；1-4月累计产量为6686.3万吨，同比增长9.3%。4月份，中国线材（盘条）产量为1247.7万吨，同比下降0.4%；1-4月累计产量为4779.3吨，同比增长5.8%。

截至5月18日五大品种钢材库存减少77.98万吨（来源：Mysteel）

截至5月18日，国内五大品种钢材库存环比减少77.98万吨至1794.49万吨。其中，螺纹钢库存环比减少44.01万吨至875.38万吨，线材库存环比减少27.77万吨至216.88万吨，热轧库存环比减少1.12万吨至367.46万吨，冷轧库存环比减少4.26万吨至152.73万吨，中厚板库存环比减少0.82万吨至182.04万吨。

点评：本周Mysteel五大品种去库速度略有放缓，建材表需回落幅度较大，螺纹表需下降到311万吨水平。不过钢价小幅回落后并未进一步下挫。从库存格局看，随着建材前期的明显减产，当前去库速度尚可，压力有限。另外，随着近期钢价反弹，西部钢厂开始有复产计划，而在钢厂实际库存压力还并不算大的情况下，负反馈的驱动减弱。预计钢价转至震荡格局，跟随政策预期或有小幅反弹，但仍需警惕基本面矛盾的逐渐积累。

投资建议：建议以区间震荡思路对待钢价。

2.3、黑色金属（焦煤/焦炭）

焦炭第八轮提降50元/吨（来源：Mysteel）

天津个别钢厂对湿熄焦炭、干熄焦炭采购价格统一下调50元/吨，2023年5月18日零点执行。邢台个别钢厂对湿熄焦炭、干熄焦炭采购价格统一下调50元/吨，2023年5月18日零点执行。

澳洲远期炼焦煤市场弱稳运行（来源：Mysteel）

澳洲远期炼焦煤市场弱稳运行。当前澳洲远期炼焦煤供应较为充足，价格支撑较弱，市场参与者对远期炼焦煤采购多持谨慎态度，以观望为主。现各品牌价格：Peak Downs（峰景）250.0（-）Saraji（萨拉吉）249.0（-）。

长治沁源市场炼焦煤弱稳运行（来源：Mysteel）

长治沁源市场炼焦煤弱稳运行。现低硫主焦煤A8.5，S0.5，G83执行承兑价1620元/吨；低硫主焦煤A8，S0.55，G70执行现金价1574元/吨涨4元/吨。

点评：焦煤现货价格开始企稳，山西部分煤价小幅反弹，进口蒙煤市场询价问价增多。供应方面，前期下游拿货情绪一般，部分煤矿顶库情况下被动降低开工率，因此煤矿开工小幅下降，待煤矿库存下降后或有恢复。进口方面，蒙煤通关车辆数有所下降，甘其毛都口

岸恢复通车后，近期通关在 500 车左右，随着市场情绪好转，口岸下游询货增加。短期来看，焦煤现货价格小幅上涨，在供应减少加之蒙煤通关情况影响下，盘面逐渐企稳，短期或维持震荡走势为主，等待后续供需面变化。焦炭焦化厂垒库，部分检修完成的高炉准备复产，焦炭现货第八轮下跌后或暂稳，盘面震荡跟随走势为主。

投资建议：供应边际下降，市场企稳，短期震荡走势。

2.4、有色金属（铜）

秘鲁 Zafrenal 铜矿环评报告获准（来源：上海金属网）

外媒 5 月 16 日消息，泰克资源公司（Teck）在秘鲁阿雷基帕大区的 Zafrenal 铜矿项目已经获得该国可持续投资环境审批服务机构的批准。公司认为，获得环境审批许可是扩大铜业务的重要一步。该铜矿可通过露天矿坑开采，常规选矿工艺加工。预计矿山寿命 19 年，投产后的前 5 年中，可年产精矿铜 13 万吨。

中国有色集团：赤峰富邦铜业制氧项目开工（来源：上海金属网）

近日，中国有色集团下属单位——赤峰富邦铜业有限责任公司节能减排技术升级项目在赤峰市林西县举行盛大开工仪式。该项目为老厂技术升级改造项目，要对现有设备、场地充分利用，冶炼系统将新建熔炼主厂房，包括 25 平方米富氧侧吹熔炼炉和 40 平方米多喷枪顶吹吹炼炉，扩建精矿库、新增渣缓冷场、制氧系统，在现有设备工艺的基础上将粗铜产能由 5.5 万吨/年提高到 10 万吨/年，硫酸(折合 100%)41.9 万吨。

中易年产 3 万吨电子级铜基新材料项目环评受理公示（来源：上海金属网）

江西中易高精电子材料有限公司拟建年产 3 万吨电子级铜基新材料及新能源专用高精电磁线建设项目，目前该项目进入环评受理公示阶段，公示期为 2023 年 5 月 16 日-5 月 29 日(10 个工作日)。项目主要以铜杆、绝缘漆等为原料通过穿线——拉丝(退火)——收线、检验——穿线、防线——返火——冷却清洗——包漆——润滑、收线——检验包装等工序生产漆包铜线和绕包线，项目建成后可年产 3.0 万吨高精电子线材。

点评：短期宏观利空情绪有所消化，但并不意味着宏观风险解除，核心问题在于 5-6 月份经济数据，是否进一步验证国内复苏不及预期或海外衰退明显加剧，因此，宏观角度，铜价仍然有震荡筑底的可能性。铜价急跌之后，下游部分补库需求释放，且精废价差明显收缩，精铜对废铜替代比例上升，这种情况造成市场库存整体下降，也一定程度推升了 Back 结构，铜贸易端融资属性再起也起到了作用。总体上看，宏观预期在微观层面暂未得到明显验证，令铜价出现筑底反弹，尤其是结构上变化较为剧烈，不过我们认为这是短期现象，暂难看到铜价持续的大幅反弹。

投资建议：短期宏观利空情绪有所消化，且叠加现货升水显著走高，一定程度加剧了市场对短期缺货担忧，铜价出现较强反弹，考虑到宏观利空风险尚未解除，且下游补库力度预计有限，短期铜价出现大幅反弹的可能性不大，预计铜价继续震荡筑底的可能性更大，操作上，短线转波段操作。

2.5、能源化工（原油）

沙特阿拉伯3月原油库存下降449.2万桶（来源：JODI）

联合石油数据库JODI：沙特阿拉伯3月原油库存下降449.2万桶，至1.4742亿桶。

七国集团成员国仍致力于维持对俄罗斯石油的价格上限（来源：Bloomberg）

美国官员表示，七国集团成员国仍致力于维持对俄罗斯石油的价格上限。

印度考虑补充战略石油储备（来源：Bloomberg）

印度正考虑补充战略石油储备，这个全球最大的石油消费国将开始重建已耗尽的原油储备。据知情人士透露，印度计划进口约125万吨（合920万桶）石油以填补石油储备缺口，进口的原油等级和进口的时机仍在讨论当中，目前也尚不清楚印度会从其最大来源俄罗斯购买原油，还是从欧佩克+或其他中东传统供应商那里购买。

点评：油价震荡走弱，上涨动能不强。近期价格缺乏方向性驱动的指引，布油维持70区间内震荡，需求前景改善程度有限，中国复苏预期下修暂难以对全球需求形成提振，油价上涨动能偏弱，短期价格的主要定价因素仍在于需求前景。

投资建议：油价持续性上涨较弱。

2.6、能源化工（PVC）

5月18日现货PVC小幅上涨（来源：卓创资讯）

今日国内PVC市场价格小幅上行，PVC期货偏强震荡，贸易商一口价报盘部分午后小幅上调，点价货源优势暂不明显。下游采购积极性不高，部分暂时观望，现货市场整体成交气氛偏淡。5型电石料，华东主流现汇自提5750-5830元/吨，华南主流现汇自提5800-5880元/吨，河北现汇送到5630-5720元/吨，山东现汇送到5700-5750元/吨。

甘肃银光PVC今日出料（来源：卓创资讯）

甘肃银光12万吨PVC装置5月9日开始检修，预计5月18日出料，库存不多，暂未报价。

本期PVC开工略降（0512-0518）（来源：卓创资讯）

本周国内PVC行业开工负荷率略降，新增检修企业不多，但上周顺延到本周的检修企业较多。据卓创资讯数据显示，本周PVC整体开工负荷率74.87%，环比下降0.83个百分点；其中电石法PVC开工负荷率73.11%，环比下降0.61个百分点；乙烯法PVC开工负荷率80.50%，环比下降1.55个百分点。

点评：据卓创资讯消息，本周PVC整体开工负荷率74.87%，环比下降0.83个百分点；其中电石法PVC开工负荷率73.11%，环比下降0.61个百分点。当前PVC开工受检修影响有所回落。但库存去化仍较为艰难。随着上游PVC企业生产利润的下滑，预计检修结束后PVC开工率或也难有提升。

投资建议：烧碱和PVC价格的下跌压缩了PVC企业的生产利润。前期略偏高的估值得到了一定程度的修复，行情或趋于震荡。

2.7、能源化工（天然橡胶）

罗马尼亚奥拉迪亚诺基亚安轮胎公司PCR轮胎工厂破土动工（来源：隆众资讯）

近日罗马尼亚奥拉迪亚诺基亚安轮胎股份有限公司，位于奥拉迪亚的乘用车轮胎工厂破土动工，这家新工厂旨在取代诺基亚在俄罗斯入侵乌克兰并与乌克兰持续战争后剥离的俄罗斯工厂，计划于2025年开始商业规模生产。诺基亚为该工厂编列了近7亿美元的预算，该工厂最初的年产量为600万个轮胎，并有可能长期扩张。

印度阿波罗轮胎2022年实现营收同比增长17%（来源：轮胎世界网）

印度阿波罗轮胎发布2022-2023财年业绩报告。数据显示，该公司实现营收2456.8亿卢比（约合人民币207.97亿元），同比增长17%；营业利润为331.4亿卢比（约合人民币28.05亿元），同比增长28.7%；净利润为110.5亿卢比（约合人民币9.3亿元），同比增长73%。阿波罗轮胎第四季度的净利润，为42.7亿卢比（约合人民币3.61亿元），比上财年增长了4倍。阿波罗董事长表示，其业绩的增长，得益于印度和欧洲市场。

海外轮胎工厂，中止投资计划（来源：轮胎世界网）

日前，倍耐力轮胎公布2023年一季度业绩。数据显示，一季度，倍耐力实现销售额17亿欧元（约合人民币129亿元，同比增长11.7%）。调整后的息税前利润率为14.6%，净收入为1.15亿欧元（约合人民币8.73亿元）。倍耐力表示，尽管宏观经济和市场状况持续波动，但公司仍能改善盈利目标。其俄罗斯工厂还在运营，除工厂运营资金外，其他投资已全部停止。报告同期，倍耐力俄罗斯工厂的利用率为65%，所有产品均在当地市场销售。

点评：基本面来看，海内外供应端开始进入增产阶段，深色胶库存累幅趋缓，但仍在累积，且目前库存水平较高，对现货价格存在压制，市场供应压力不减。五一节后，轮胎市场终端去库缓慢，成品胎库存提升，下游采购情绪不高。为缓解出货压力，部分厂家推出促销政策，以刺激下游拿货。但从下游补货情况看，促销政策提振作用暂时有限，由于终端需求表现疲弱，下游消化库存为主，观望居多。目前内需复苏已经被证实不及预期，而与此同时外需衰退的风险在加大。即便在季节性低产期，橡胶期价也始终未出现有效反弹。目前轮储消息尚未落地，主要是情绪面的影响。由于缺乏基本面支撑，谨防消息落地后，交易回归基本面盘面冲高回落的风险。

投资建议：目前轮储消息尚未落地，主要是情绪面的影响。由于缺乏基本面支撑，谨防消息落地后，交易回归基本面盘面冲高回落的风险。

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