

中国央行降息，美国通胀放缓



报告日期: 2023-06-14

外汇期货

美国5月份通胀放缓 为美联储暂停加息留出政策空间

最新的美国通胀数据不及预期，但是核心通胀增速并未出现明显的降低，整体通胀和核心通胀之间的分歧加剧，因此核心通胀的高企依旧对于政策制定者形成压力。

股指期货

中国5月社融增量1.56万亿，信贷增量1.36万亿

5月份社融、信贷不及市场预期，社融增速回落至9.5%，显示总量上的信用扩张趋缓。居民中长贷仍是较大拖累，与5月低迷的地产销售相符。基本面承压，股指保持底部震荡。

国债期货

央行下调逆回购利率10个基点

5月金融数据整体表现偏弱。企业中长贷虽较强，但挤出债券融资；居民部门仍在修复资产负债表；5月政府债发行节奏偏慢，但支出或提速。后续政策的变化将成为市场关注焦点。

贵金属

美国财长耶伦：将密切关注国债发行对市场的影响

黄金价格再度下跌，美债收益率显著上行，美国通胀下降至4%低于预期，主要是因为能源价格下跌，但住房成本和服务成本仍对通胀构成支撑，导致美联储很难快速转向宽松。

有色金属

1-5月样本企业锌及锌合金产量同比增加7.8%

锌价急速下挫后成本支撑逐步显现、对锌价起到托底作用，同时宏观风险偏好修复助力锌价反弹，但向后看，由于当前仍是需求淡季，消费成色显著好转前锌价向上反弹空间有限。

能源化工

OPEC月报：OPEC 5月产量下降46.4万桶/天

油价大幅反弹，中国经济刺激预期提升市场风险偏好。OPEC月报维持对2023年全球需求增速预期。

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
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、有色金属（铜）.....	6
2.3、有色金属（锌）.....	6
2.4、有色金属（工业硅）.....	7
2.5、能源化工（原油）.....	8
2.6、农产品（棉花）.....	8

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

“新美联储通讯社”：美联储或上调利率预测发出再加息信号（来源：Bloomberg）

Nick Timiraos 撰文称，即使美联储本周不加息，但官员们对通胀的担忧，可能导致他们发出信号，准备今年再加息。美国5月通胀放缓，支持本周暂停加息，但潜在价格压力依然坚挺。美联储将发布新的季度经济预测，官员们可能借此强调加息预期。

耶伦：财政部将极力避免市场受到发行国库券的波动（来源：Bloomberg）

美国财政部部长珍妮特·耶伦表示，她的部门正竭尽所能地在扩大国库券发行规模以补充资金的同时，避免干扰固定收益市场的平稳运行。她周二说：“我们有义务将财政部账户余额提升至一个安全、适当的水平，但我们已广泛咨询市场参与者来了解最佳方式，以最大限度地降低联邦政府的成本并避免市场扰动。”她掌管的部门将“仔细观察是否会产生影响或扰动市场。”

美国5月份通胀放缓 为美联储暂停加息留出政策空间（来源：Bloomberg）

消费者价格指数（CPI）和剔除食品及能源的核心CPI同比增速均有所放缓，突显出通胀自去年见顶以来有所回落。美国劳工统计局周二公布的数据显示，5月份CPI同比增长4%，处于两年来最低水平。尽管如此，美联储密切关注的一个关键价格指标继续以令人担忧的速度上涨。5月核心CPI连续第三个月上涨0.4%，符合预期。然而，得益于汽油价格下降，整体CPI仅环比上涨0.1%。

点评：最新的美国通胀数据不及预期，但是核心通胀增速并未出现明显的降低，整体通胀和核心通胀之间的分歧加剧，因此核心通胀的高企依旧对于政策制定者形成压力。最新的美国通胀数据不及预期，整体通胀增速明显放缓，但是核心通胀环比增速0.4%，增速水平依旧较高。整体通胀和核心通胀之间的区别意味着核心通胀才是目前的政策关注重点，由于核心通胀依旧高位，美联储预计短期内不会向市场释放明显鸽派信号，因此美债收益率短期回升。

投资建议：美元指数短期震荡。

1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

发改委等联合发文推动职业教育产教融合（来源：wind）

国家发改委等八部门印发《职业教育产教融合赋能提升行动实施方案（2023-2025年）》，到2025年，国家产教融合试点城市达到50个左右，试点城市的突破和引领带动作用充分发挥，在全国建设培育1万家以上产教融合型企业。《方案》提出，在新一代信息技术、集成电路、人工智能等战略性新兴产业，以及养老、托育、家政等生活服务业等行业，深入推进产教融合。

多部门联合发布降成本工作方案 (来源: wind)

国家发改委、央行、财政部、工信部等部门印发《关于做好2023年降成本重点工作的通知》提出,实施好稳健的货币政策,综合运用多种货币政策工具,保持流动性合理充裕;推动贷款利率稳中有降;引导金融资源精准滴灌。2023年底前,对月销售额10万元以下的小规模纳税人免征增值税;2024年底前,对小型微利企业年应纳税所得额不超过100万元的部分减按25%计入应纳税所得额,按20%的税率缴纳企业所得税。延续实施阶段性降低失业保险、工伤保险费率政策,实施期限延长至2024年底。继续对煤炭进口实施零关税政策;加强重要能源、矿产资源国内勘探开发和增储上产。

央行调降7天期逆回购利率10BP (来源: wind)

央行下调逆回购利率10个基点。央行公告称,为维护银行体系流动性合理充裕,6月13日以利率招标方式开展20亿元7天期逆回购操作,中标利率1.9%,上次为2.0%。Wind数据显示,当日有20亿元逆回购到期,因此完全对冲到期量。

中国5月社融增量1.56万亿,信贷增量1.36万亿 (来源: wind)

中国5月社会融资规模增量为1.56万亿元,比4月多3312亿元,比上年同期少1.31万亿元。5月人民币贷款增加1.36万亿元,同比少增5418亿元。5月份人民币存款增加1.46万亿元,同比少增1.58万亿元。M2同比增长11.6%,预期12.1%,前值12.4%;M1增长4.7%,M0增长9.6%。中

点评:5月份社融、信贷增量均不及市场预期,社融增速回落至9.5%,显示出总量上的信用扩张趋缓。社融方面,主要受到人民币贷款、企业债券、政府债拖累。信贷方面,居民部门成为最大拖累,指向5月低迷的地产销售。企业表现平稳,中长期贷款保持韧性。虽然M1-M2剪刀差有所收敛,但通胀下行,需求低迷依然是当前更为直接和严峻的问题。政策端加码的必要性逐渐增加。虽然权益资产对于宏观疲弱已经充分计价,但本次较弱的金融数据仍会压制反弹的概率,股指或仍将保持底部震荡。

投资建议:股指维持震荡走势。

1.3、国债期货 (10年期国债)

央行:保持流动性合理充裕,推动贷款利率稳中有降 (来源: 中国人民银行)

国家发改委、央行、财政部、工信部等部门印发《关于做好2023年降成本重点工作的通知》提出,实施好稳健的货币政策,综合运用多种货币政策工具,保持流动性合理充裕;推动贷款利率稳中有降;引导金融资源精准滴灌。2023年底前,对月销售额10万元以下的小规模纳税人免征增值税;2024年底前,对小型微利企业年应纳税所得额不超过100万元的部分减按25%计入应纳税所得额,按20%的税率缴纳企业所得税。延续实施阶段性降低失业保险、工伤保险费率政策,实施期限延长至2024年底。继续对煤炭进口实施零关税政策;加强重要能源、矿产资源国内勘探开发和增储上产。

央行下调逆回购利率10个基点 (来源: 中国人民银行)

6月13日，人民银行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1.90%，较前日下降10个基点。

5月金融数据整体不及市场预期（来源：中国人民银行）

5月金融数据整体不及市场预期。新增人民币贷款13600亿元，预期14499亿元，前值7188亿元；社会融资规模增量为15600亿元，预期19000亿元，前值12200亿元；M2同比增长11.6%，预期12.07%，前值12.4%。数据公布后，债市反应不大。

点评：5月金融数据整体表现偏弱。分部门来看：1) 企业部门中长贷持续同比多增，这是本次金融数据中为数不多的亮点，但信贷大量投放积压企业债券融资，同时也存在着资金空转的问题；2) 居民部门举债意愿仍然较为低迷，提前还贷意愿较强，另一方面则是被动储蓄动力仍在，居民存款规模仍然较高；3) 5月政府债发行节奏偏慢，但财政存款同比少增，或显示政府支出正在提速。前期金融数据显示出了一些积极的变化，但从本期数据来看，这些积极的信号很多都是暂时性的或带有一定“迷惑性”：1) M1同比增速再度回落；2) 居民存款同比少增，一者去年基数较高，二者近期理财规模回升，或反映部分资金转入表外理财中。

投资建议：短期逐渐获利了解，后续随利率上行可逐渐加仓。

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

美国财长耶伦：将密切关注国债发行对市场的影响（来源：wind）

美国财长耶伦：将密切关注国债发行对市场的影响；美国财政部将努力设计对市场参与者最具吸引力的国债发行方案；应该预期美元作为储备货币的地位将缓慢下降。

英国央行行长贝利：通胀将会下降，但需要更长时间（来源：wind）

英国央行行长贝利：英国央行已经将更多的通胀持久性纳入模型中；最新的劳动力市场数据显示劳动力市场非常紧张；通胀将会下降，但需要更长时间。

美国5月CPI同比升4%（来源：wind）

美国5月CPI同比升4%，创2021年3月以来最低，预期升4.1%，前值升4.9%；环比升0.1%，预期升0.2%，前值升0.4%；5月核心CPI同比升5.3%，预期升5.3%，前值升5.5%；环比升0.4%，预期升0.4%，前值升0.4%。

点评：黄金价格再度下跌，美债收益率显著上行，昨日公布的美国CPI同比降至4%低于市场预期，核心CPI同比微降至5.3%符合市场预期，通胀下降主要是因为能源价格下跌，但住房成本和服务成本仍对通胀构成支撑，这也就意味着即将到来的美联储6月利率会议很难给出非常鸽派的信号，市场基准预期是按兵不动，7月再度加息25bp，预计联储内部对未来的加息路径也存在分歧，主要关注美联储对经济和通胀的预测以及点阵图显示的利率

路径。

投资建议：金价短期在 1950 美元/盎司附近震荡。

2.2、有色金属（铜）

Antofagasta 与中国冶炼厂谈判焦灼（来源：上海金属网）

据反馈，市场传言 Antofagasta 与中国冶炼厂年中谈判成交 87/8.7 加工费数字仅为矿山方面报价，矿山报价远低于中国主流冶炼厂预期，目前双方谈判正处于焦灼状态。

Boliden 铜冶炼厂 Ronnskar 因大火暂停生产（来源：上海金属网）

外媒 6 月 13 日消息，位于瑞典的铜冶炼厂 Ronnskar 在当地时间 6 月 13 日凌晨发生火灾。火势情况严重，目前火灾范围仅限于蓄电池室且无人伤亡。现阶段还无法评估火灾带来的损失大小，但是整个蓄电池室被烧毁。Ronnskar 所有的生产都已经暂停，初步的火灾评估认为几周内可以恢复生产。冶炼厂正全力配合火警控制火势蔓延。Ronnskar 冶炼厂 2022 年精炼铜产量 21.8 万吨，锌渣 3.3 万吨，铅 2.9 万吨，硫酸 55 万吨，白银 467 吨和黄金 12 吨。

上期所：同意广西南国铜业“QL”牌 A 级铜注册（来源：上海金属网）

近日，我所收到广西南国铜业有限责任公司报送的相关申请材料。经我所注册检查和抽样化验，广西南国铜业有限责任公司生产的“QL”牌 A 级铜符合我所阴极铜期货合约中规定的各项要求。经研究决定：一、同意广西南国铜业有限责任公司生产的“QL”牌 A 级铜在我所注册，注册产能 27.5 万吨，执行标准价。二、自公告之日起，上述产品可用于我所相关期货合约的履约交割。

点评：海外冶炼厂事故多发且扰动相对较甚，一定程度拖累海外精炼铜产出增长，尤其是欧洲地区供给增长相对受限，国内方面，由于检修将逐步减弱且扩产预期较强，国内精炼铜产量预计将增长加速，总体上看，国内供给增长压力将限制铜价上涨的高度，但短期宏观预期再度反复，市场对国内政策刺激预期增强，且美国通胀数据有所回落，市场对美联储减缓加息预期增强，宏观因素再度对铜价产生支撑，短期铜价震荡走强，继续关注本周美联储议息会议结果，大格局上铜价或继续处于宽幅震荡格局。

投资建议：宏观预期再度反复，市场对国内政策刺激预期增强，且美国 5 月通胀降温超预期，美联储加息预期减弱，从而对铜价产生阶段支撑，我们认为不宜过于乐观，继续观察宏观预期边际变化，铜价或继续处于宽幅震荡格局，操作策略角度，继续波段操作为主，不宜盲目追多。

2.3、有色金属（锌）

国内锌冶炼厂集中性检修情况调研（来源：Mysteel）

此次调研国内 11 家锌炼厂，分布在多个地区，涉及年产能 275.5 万吨，11 家锌炼厂检修减产预估影响量为 10.65 万吨，主要影响月份为 6 月和 7 月产量，部分影响 8 月和 9 月产量。

1-5 月样本企业锌及锌合金产量同比增加 7.8%（来源：安泰科）

对国内 53 家冶炼厂（涉及产能 646 万吨）产量统计结果显示，2023 年 1-5 月样本企业锌及锌合金产量为 239.4 万吨，同比增加 7.8%。5 月份单月产量为 49.3 万吨，同比增加 8.3%，环比增加 1.6 万吨，日均产量环比增加 0.1%。修正后的 2023 年 4 月份样本总产量为 47.7 万吨，同比增加 8.0%。

七地锌锭社会库存增加 0.17 万吨（来源：SMM）

截至本周一（6 月 12 日），SMM 七地锌锭库存总量为 10.75 万吨，较上周五（6 月 9 日）增加 0.17 万吨，较上一周一（6 月 5 日）增加 0.21 万吨，国内库存录增。其中上海市场，周末到货较少，同时有少量提货现象，库存小幅下降；广东市场，周末到货增加，而下游提货较少，库存增加明显；天津市场，周末市场到货、出货基本持平，整体变动不大。总体来看，原沪粤津三地库存增加 0.12 万吨，全国七地库存增加 0.17 万吨。

点评：当前整体呈供需双弱格局。前期锌价快速下挫叠加加工费、副产品硫酸价格的下行，冶炼端利润空间被显著压缩，三季度或将迎来炼厂的集中检修期。而与此同时，当前仍是消费淡季，5 月以来高频数据显示镀锌相关需求增长乏力、6 月甚至出现环比回落，但预期层面，近期市场预期刺激政策加码，加之年初以来基建维持高增速，内需预期环比向好。

投资建议：锌价急速下挫后成本支撑逐步显现、对锌价起到托底作用，同时宏观风险偏好修复助力锌价反弹，但向后看，由于当前仍是需求淡季，消费成色显著好转前锌价向上反弹空间有限，短期内预计锌价在（19000，20500）元/吨区间内窄幅震荡。

2.4、有色金属（工业硅）

铝价偏弱震荡，再生铝价快速跟跌（来源：SMM）

今日铝价延续昨日跌势，现货 SMM A00 价格较昨日跌 170 元/吨至 18400 元/吨，再生铝价格普跌为主。国内价格上，国内大型再生铝企业价格报价跌 100 元/吨至 18100-18400 元/吨；中小厂方面，价格下跌 100 元/吨至 17700-18000 元/吨区间。进口方面，进口 ADC12 价格位于 2200-2240 美元/吨区间，海内外价差部分缩窄，但人民币兑美元汇率破 7.15 关口，创年内新低，短期进口压力依然较大。今日铝价继续回调，再生铝厂家报价跟跌 100 元/吨为主。目前需求不足，下游按需采购为主，整体成交量一般。短期再生铝合金价格易跌难涨，预计维持窄幅震荡。

科技部国家重点研发计划：钙钛矿叠层、硅片薄片化等（来源：科技部）

近日，科技部发布了《“可再生能源技术”重点专项 2023 年度项目申报指南》以及《国家重点研发计划“氢能技术”等 7 个重点专项 2023 年度项目申报指南的通知》文件中为落实“十四五”期间国家科技创新有关部署安排，国家重点研发计划启动实施“可再生能源技术”重点专项，围绕太阳能光伏、风能、生物质燃料、交叉与基础前沿 4 个技术方向，拟启动 21 项指南任务，其中包括 5 个光伏研究项目，8 个风电研究项目。研究内容针对晶硅电池效率提升的瓶颈问题，开展更高效钙钛矿/晶硅叠层电池规模化制备技术和关键装备的研究。

光伏一体化布局还有必要吗？（来源：证券之星）

首先，要明确的是，一体化固然有好处，规模效应、品质管控和追溯性强，同时，通过优化各环节产能布局与配比，来提高一体化产业链竞争优势，进而提升整体盈利能力的目标。但近年来的光伏一体化热潮，归根结底还是为了降低成本。因此，成本控制、效率若是不及头部公司，一体化只会是产能利用率低的重资产负担。晶科能源董事长李仙德认为，一体化避免不了容错率低挑战，技术路线和工艺制程的选择，将直接影响动辄上百亿投资的结果以及市场机会错失的难以回头。“所以一体化下冷暖自知”。

点评：今日硅价延续下跌，基本面无明显变化，表现依然较弱。云南降水预期好转，供给扰动担忧情绪明显降温。大厂再次下调官网报价，且幅度不小，预计短期内价格以跌为主。

投资建议：今日硅价延续下跌，基本面无明显变化，预计短期内价格以跌为主。

2.5、能源化工（原油）

美国能源部：将在 2023 年购买约 1200 万桶 SPR (来源：Bloomberg)

美国能源部：美国将在 2023 年购买约 1200 万桶石油以增加战略石油储备，将继续寻找更多购买的机会。

API 美国原油库存上升 (来源：API)

美国 6 月 9 日当周 API 原油库存 +102.4 万桶，分析师预期 -129.1 万桶，前值 -171.0 万桶。

美国 6 月 9 日当周 API 库欣原油库存 +150.2 万桶，前值 +153.5 万桶。

美国 6 月 9 日当周 API 汽油库存 +207.5 万桶，前值 +241.7 万桶。

美国 6 月 9 日当周 API 馏分油库存 139.4 万桶，前值 +450.0 万桶。

OPEC 月报：OPEC 5 月产量下降 46.4 万桶/天 (来源：OPEC)

欧佩克月报：2023 年全球石油需求增速预期为 235 万桶/日（此前预测为 233 万桶/日）。

由于自愿减产生效，5 月欧佩克石油产量下降 46.4 万桶/日至 2806 万桶/日。据二手资料显示，5 月沙特原油产量减少 51.9 万桶/日，至 998 万桶/日。俄罗斯 4 月份原油产量降至 960 万桶/日，较 3 月份减少 10 万桶/日。

点评：油价大幅反弹，中国可能推出一揽子经济刺激政策的预期提升市场风险偏好。OPEC 月报维持对 2023 年全球需求增速预期，略上调中国需求增速预期。月报中 OPEC 5 月产量下降 46.4 万桶/天，四个主要产油国仅有阿联酋略微超过 5 月产量目标，伊拉克产量较目标偏低较多。数据显示 opec 在 5 月兑现自愿减产。

投资建议：油价维持震荡。

2.6、农产品（棉花）

AGM：截至 6 月 11 日当周印度棉上市 4.12 万吨 (来源：TTEB)

据 AGM 公布的数据统计显示，22/23 年度印度棉上市量小幅回升。截至 2023 年 6 月 11 日当周，印度棉花周度上市量 4.12 万吨，环比上一周增加 0.42 万吨，较三年均值增加 1.16 万吨；印度 2022/23 年度的棉花累计上市量约 362.88 万吨，较三年均值累计减少约 128.96 万吨。

2023 年 5 月我国纺织品服装出口额同比下降 13.12% (来源：TTEB)

据中国海关总署最新数据显示，2023 年 5 月，我国纺织品服装出口额为 253.20 亿美元，同比下降 13.12%。其中，纺织品（包括纺织纱线、织物及制品）出口额为 120.22 亿美元，同比下降 14.14%；服装（包括服装及衣着附件）出口额为 132.98 亿美元，同比下降 12.18%。2023 年 1-5 月，我国纺织品服装累计出口额为 1182.03 亿美元，同比下降 5.26%，其中纺织品累计出口额为 568.29 亿美元，同比下降 9.39%；服装累计出口额为 613.3 亿美元，同比下降 1.09%。

美棉生长周报:种植进度保持落后(2023.06.11) (来源：TTEB)

截止 6 月 11 号，美棉种植率为 81%，周环比增 10 个百分点，较上周增速略放缓；去年同期水平为 89%，较去年同期慢 8 个百分点；近五年同期平均水平在 86%，较近五年同期平均水平慢 5 个百分点，德州方面种植进度周增 12 个百分点达到 72%，同比慢 16 个百分点。截止 6 月 11 号，美棉 15 个棉花主要种植州棉花现蕾率为 11%；去年同期水平为 14%，较去年同期低 2 个百分点；近五年同期平均水平在 14%，较近五年同期平均水平慢 3 个百分点。

点评：截止 6 月 11 号，美棉种植率为 81%，同比慢 8 个百分点，较五年同期均值慢 5 个百分点。美棉种植进度落后，或因 5 月份产区较多降水而受阻，天气预报显示，接下来 1-2 周，主产区德州将呈现高温干燥的天气，关注种植进度后续能否赶上，否则种植面积可能低于此前预期水平，6 月底将公布实播面积报告。此外，印度方面，根据 AGM 的数据，截至 6 月 11 日当周印度棉累计上市量 362.88 万吨，同比落后 60.23 万吨，当周上市量 4.12 万吨，已呈现逐步放缓态势，该国产业机构预计 22/23 印度棉花产量将达到约 518.5-527 万吨，而 USDA6 月报告将印棉估产上调至 544.3 万吨，关注未来 USDA 是否会对 22/23 印度估产调整。

投资建议：下游纱布价格上周稳中有所提升，但成交跟进明显不足，纺企 C32S 理论即期生产亏损扩大，目前正处于纺织淡季，新增订单减少，下游企业对当前棉价难以接受和消化，价格向下传不畅，郑棉尤其是近月合约上行阻力较大。不过，下游纺织企业库存结构仍相对健康、纺企负荷也还在高位，负反馈效应有限，市场对下半年“金九银十”的纺织旺季也有一定的期待。且产业机构对本年度疆棉趋紧的预期仍较强，再加上下年度疆棉减产抢收的预期影响，郑棉短期或震荡，但中长期整体震荡向上的趋势预计还未结束，后续需关注政策、进口及产地天气情况。

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