

美国面临债务上限，中国出口增速降低



报告日期: 2023-01-16

责任编辑 元涛

从业资格号: F0286099

投资咨询号: Z0012850

Tel: 63325888-3908

Email: tao.yuan@orientfutures.com

外汇期货

下周将达债务上限 美财政部将部署“特别措施”

美国债务上限将抵达，因此财长耶伦将采取特别措施防止违约，我们认为虽然债务上限将是一个持续的问题，但是短期对于市场的影响不会很明显，美元指数短期依旧维持弱势。

股指期货

中国 2022 年出口增速同比-9.9%，进口-7.5%

12 月份中国出口进一步下滑，主因海外需求回落和价格因素下降拖累。而进口跌幅收窄主因基数效应。2023 年中国出口下行压力较大，扩大内需、畅通内循环任务较重。

有色金属

中国 12 月铜精矿及矿石进口增长 8%

国内季节性累库超预期风险正在积累，且考虑到宏观利多因素交易过于充分，我们认为铜价在春节前后回调的风险偏大，策略上短线可以参与逢高沽空。

能源化工

美国石油钻井总数增加

油价继续反弹，中国市场需求复苏预期支撑油价反弹。

农产品

本周油厂大豆压榨量将显著下降

南美天气担忧主导下短期美豆将偏强运行。随春节临近本周油厂大豆压榨量将大幅下降，现货市场交投趋于平淡，期价预计以跟随外盘为主。



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、有色金属（铜）.....	6
2.4、有色金属（锌）.....	6
2.5、有色金属（铝）.....	7
2.6、能源化工（原油）.....	8
2.7、农产品（豆粕）.....	8
2.8、农产品（棉花）.....	9

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

美老年人和退休群体感受到额外财政压力（来源：Bloomberg）

数据显示，2022 年生活成本急剧上升，同一年，经通胀调整后的社会保障金发放金额有所下降。这导致 7000 万美国人每月领取的福利支票出现 46% 的缺口。报告称，去年 1 月，社保受益人收到了 5.9% 的生活成本调整（COLA），平均福利支票增加了 92.30 美元，从 2021 年的 1564 美元增至 2022 年的 1656.30 美元。然而，5.9% 的通胀调整平均每月比实际通胀数字低 46%。根据他们的报告，这一计算得出的差异导致平均社会保障福利支票每月低于 42 美元，2022 年低于 508 美元。

人力外包逐渐成为更多美国公司的选择（来源：Bloomberg）

几十年来，雇主一直采用外包的招聘策略，以节省时间和金钱来满足迫切的人力需求。但随着公司找到更好地应对不确定经济的方法，它的部署比以往任何时候都要多。Bundle Benefits 首席执行官 Kayla Lebovits 将“外包雇佣”定义为：公司雇佣短期人才，如承包商，以满足非常紧迫的需求，或者他们将全职员工的职责转移到支持紧急需求的时候。她表示，他们认为外包招聘是应对潜在经济衰退的一种方式，尤其是在裁员和冻结招聘变得更加突出，并继续拉伸公司资源的情况下。

下周将达债务上限 美财政部将部署“特别措施”（来源：Bloomberg）

美国财政部长珍妮特·耶伦（Janet Yellen）周五警告称，美国周四将达到债务上限，除非国会迅速采取行动，否则政府最早可能无法在 6 月支付账单。耶伦表示，财政部将开始部署所谓的“特别措施”，以防止美国违约。她补充道，这些紧急措施至少应让国会在 6 月初之前提高或暂停该国目前 31.4 万亿美元的借款限额。

点评：美国债务上限将抵达，因此财长耶伦将采取特别措施防止违约，我们认为虽然债务上限将是一个持续的问题，但是短期对于市场的影响不会很明显，美元指数短期依旧维持弱势。最新的情况表明美国将达到债务上限，这意味着耶伦不得不采取所谓的特别措施来应对短期债务上限的问题。上一次提高债务上限是在 2021 年 12 月，我们预计这一次将继续提高债务上限，虽然两党之间的分歧存在，但是对于债务上限的问题不会有太大的矛盾。因此债务上限短期不会对于市场形成非常明显的压力，美元短期继续维持弱势。

投资建议：美元短期走弱。

1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

国务院提出 15 项措施助力中小微企业稳增长调结构强能力（来源：wind）

国务院印发《助力中小微企业稳增长调结构强能力若干措施》。《若干措施》从进一步推动稳增长稳预期、着力促进中小微企业调结构强能力两方面，共提出加大对中小微企业的

金融支持力度、有效扩大市场需求、做好大宗原材料保供稳价、加大专精特新中小企业培育力度等 15 项具体举措。

央行表示，研究推出结构性工具，支持房地产市场平稳允许 (来源: wind)

央行货币政策司司长表示，最近在研究推出另外几项结构性工具，主要重点支持房地产市场平稳运行，包括保交楼贷款支持计划、住房租赁贷款支持计划、民企债券融资支持工具等，届时出台后会另外再作一些详细披露和发布。

央行：采取措施提振市场信心，激发微观主体活力 (来源: wind)

央行领导表示，将继续采取措施提振市场信心，激发微观主体活力。一是推动降低企业综合融资成本和个人消费成本，降低微观主体的债务负担，增加居民消费和企业投资能力。二是坚持“两个毫不动摇”。三是鼓励住房、汽车等大宗消费，加强对服务消费的综合金融支持。四是保持房地产融资平稳有序。坚持“房住不炒”的定位，因城施策实施好差别化住房信贷政策。用好保交楼专项借款、保交楼贷款支持计划等政策工具，维护好住房消费者合法权益。实施好改善优质房企资产负债表计划，有效防范化解优质头部房企风险。完善住房租赁金融支持政策，推动房地产行业向新发展模式平稳过渡。

中国 2022 年出口增速同比-9.9%，进口-7.5% (来源: wind)

中国 2022 年 12 月出口（以美元计价）同比降 9.9%，预期降 10.4%，前值修正为降 8.9%；进口降 7.5%，预期降 8.6%，前值降 10.6%；贸易顺差 780.1 亿美元。

点评：12 月份中国出口进一步下滑，一方面海外需求回落，摩根大通全球 PMI 录得 48.2%，处于荣枯线之下，另一方面，价格因素下降也拖累了出口增速。而进口增速有所收窄主要是由于基数效应。整体上来看，2023 年中国出口进一步下行压力较大，扩大内需、畅通内循环任务较重。

投资建议：看多期指

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

黄金投机净多仓继续增加 (来源: wind)

截至 2023 年 1 月 10 日当周，投机者将 Comex 黄金的净多头头寸增加 9,770 手至 82,574 手。

美国 12 月进口物价指数月率 0.4% (来源: wind)

美国 12 月进口物价指数月率 0.4%，预期-0.9%，前值-0.7%。

美国 1 月密歇根大学消费者信心回升 (来源: wind)

美国 1 月密歇根大学消费者信心指数初值 64.6，预期 60.5，预期 59.7。美国 1 月一年期通胀率预期 4%，预期 4.3%，前值 4.4%。

点评：周五金价延续上涨趋势，1月美国密歇根大学消费者信心超预期回升，一年期的通胀预期超预期回落至4%，市场继续交易美联储加息预期降温。主要是能源价格下跌，汽油价格大幅下跌居民的感受最为直观，因而可以看到汽油下跌和短期的居民通胀预期走势一致，并直接影响消费者信心。基本面对金价构成支撑，高通胀+高利率的组合，居民和企业部门将继续收缩，即将公布的12月美国零售销售预计继续下滑。资金继续流入黄金，但已开始流出白银，短期市场波动增加。

投资建议：春节降至，建议适当降低仓位，中长期的看涨观点不变。

2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

2022年中国出口钢材6732.3万吨，同比增0.9%（来源：海关总署）

海关总署1月13日数据显示，2022年12月中国出口钢材540.1万吨，较上月减少18.9万吨，环比下降3.4%；1-12月累计出口钢材6732.3万吨，同比增长0.9%。12月中国进口钢材70.0万吨，较上月减少5.2万吨，环比下降6.9%；1-12月累计进口钢材1056.6万吨，同比下降25.9%。

“第二支箭”扩容首批民营房企落地（来源：西本资讯）

1月13日，四川民营房企新希望五新实业集团有限公司成功发行2023年度第一期中期票据，发行规模为人民币10亿元，为期3年，发行利率为4.2%。债券的主承销商为浦发银行、恒丰银行、中信建投。这是2023年全国民营房企中首单在交易商协会成功发行的中期票据。此次中票发行为央行“第二支箭”扩容首批民营房企落地项目，由中债信用增进投资股份有限公司，提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

247家钢厂高炉产能利用率环比增加0.63%（来源：Mysteel）

Mysteel调研247家钢厂高炉开工率75.68%，环比上周增加1.04%，同比去年下降0.09%；高炉炼铁产能利用率82.56%，环比增加0.63%，同比增加2.67%；钢厂盈利率22.94%，环比增加3.03%，同比下降60.17%；日均铁水产量222.30万吨，环比增加1.58万吨，同比增加8.61万吨。全国85家独立电弧炉钢厂平均产能利用率为19.41%，环比减少12.15%，同比减23.96%。其中华东、华南、华北、西南区域大幅下降，华中区域小幅下降，其余区域持平。

点评：春节假期前，钢材终端需求进一步季节性回落，库存累积速度加快。但今年并没有出现超预期累库，当前产量依然处于较低水平。春节前电炉厂快速减产，另外长流程利润不佳，铁水虽有小幅复产，但幅度有限。预计春节后螺纹累库高点较去年水平偏高100万吨左右，目前绝对库存压力有限，加之钢厂库存偏低，也使得钢厂挺价能力较强。预计在旺季需求验证前，钢价依然处于震荡偏强的格局，近期关注原料端政策调控的风险。

投资建议：预计节前钢价仍偏强震荡，但春季旺季仍需警惕需求不及预期的风险，建议逢高关注5-10反套。

2.3、有色金属（铜）

嘉能可集团在秘鲁的铜矿遭袭，汽车被烧毁（来源：上海金属网）

外媒1月12日消息，周四秘鲁矿业最高官员表示，嘉能可集团（Glencore）在秘鲁的安塔帕卡伊铜矿（Antapaccay）遭到袭击，这标志着围绕主要采矿区的暴力抗议活动正在升级。安塔帕卡伊矿是秘鲁最大的矿场之一，过去曾与当地社区发生争执。去年9月，原住民团体封锁了矿区，要求政府就该矿可能的扩建进行磋商。

COMEX 铜净多头头寸增至九个月新高（来源：上海金属网）

美国商品期货交易委员会：截至1月10日当周，所持COMEX铜净多头头寸增至九个月新高28796手合约，上周净多头头寸8288手合约。

中国12月铜精矿及矿石进口增长8%（来源：海关总署）

中国12月铜精矿及矿石进口210万吨，2022年铜精矿及矿石进口增长8%至2527万吨。中国12月铜精矿及矿石进口210万吨，2022年铜精矿及矿石进口增长8%至2527万吨。

华东铜杆企业天然气价格再度上涨（来源：上海金属网）

由于部分铜杆企业面临新的天然气供气合同签订，近期一些铜杆企业已经开始进行天然气供气谈判。据铜杆团队调研了解，目前江浙皖一带的铜杆企业均面临天然气价格上调，部分价格已经突破5元/立方米，上涨幅度超1元/立方米，对于铜杆企业的加工成本平均上涨约30-60元/吨。

点评：铜矿进口数据显示，国内冶炼厂补货持续释放，这也意味着检修偏多的阶段将结束，国内精铜供给仍将继续增长。相较于供给增长，国内终端需求持续偏弱，叠加假期与疫情影响，贸易端与加工端节前补库很少，预计今年国内铜季节性累库超预期的可能性偏大，宏观利多持续发酵，铜价出现一轮持续的上涨，但上涨本身缺乏基本面短期支撑，我们认为春节前后铜价存在阶段回调的风险，但中期趋势并不会因为短期基本面而改变。

投资建议：国内季节性累库超预期风险正在积累，且考虑到宏观利多因素交易过于充分，我们认为铜价在春节前后回调的风险偏大，策略上短线可以参与逢高沽空，下周节前最后一个交易周，沪铜主力合约目标点位67000元/吨，前期空单可继续持有。

2.4、有色金属（锌）

泰克因 Trail 冶炼厂的酸泄漏到哥伦比亚河被罚款（来源：上海金属网）

据外媒报道，泰克资源公司（Teck Resources）1月10日被要求赔偿220万加元（合165万美元），因为该公司 Trail 冶炼厂的酸泄漏进入哥伦比亚河。在该公司承认根据联邦渔业法提出的两项指控和根据省环境管理法提出的一项指控后，罗斯兰省法院的一名法官做出了上述命令。这些收费源于2019年2月的污水排放。

七地锌锭社会库存较本周一增加0.85万吨（来源：SMM）

截至本周五（1月13日），SMM七地锌锭库存总量为7.91万吨，较本周一（1月9日）增加0.85万吨，较上周五（1月6日）增加1.19万吨，国内库存录增。其中上海市场，进入春节累库节奏，且本周临近交割，部分炼厂做交割准备，叠加春节前期消费走弱，出货量减少，整体上海仓库增加明显。天津市场，周末市场到货一般，炼厂和贸易商做交割准备，下游于本周末基本进入放假模式，出货不畅，整体库存微增。

紫金矿业子公司拟参与竞拍新疆和田县火烧云铅锌矿探矿权（来源：SMM）

紫金矿业13日晚间发布公告，为增加公司铅锌资源储量，提升行业地位和经济效益，公司全资子公司紫金国控拟参与竞拍新疆维吾尔自治区自然资源厅出让的新疆和田县火烧云铅锌矿探矿权。该探矿权核心区估算锌铅资源金属总量1,880.89万吨，锌+铅平均品位27.97%（锌23.37%，铅4.6%），是全球著名的高品位超大型锌（铅）矿，平均海拔在5600米左右，大部分可以露天开采。

点评：基本面角度，临近春节假期，下游企业多已提前放假、需求清淡，周内三地升贴水大幅回落，而高利润下、供应端的环比减量相对有限，短期内偏弱的基本面料将维持，今年春节锌锭累库幅度或高于历年均值。但考虑到当前国内锌锭库存绝对水平远低于历年同期，同时LME库存仍在低位去化，已降至2.2万吨的极低水平，全球显性库存水平偏低仍将限制价格的下方空间。

投资建议：当前市场已开始交易旺季需求预期，在短期内需求预期无法证伪的情况下，春节累库对价格的拖累较为有限。因此，我们预计锌价随需求预期而呈宽幅震荡格局，沪锌主力合约运行区间（22500，24500）元/吨，建议以区间思路对待。

2.5、有色金属（铝）

本周氧化铝价格小幅上涨（来源：SMM）

本周国内市场零星的成交，带动氧化铝价格小幅上涨。临近春节，除了常规的长单交付和极少数的急单补库的情况外，市场现货交投的订单量较之前几周明显下降。本周山西、重庆、河北地区的天然气供应持续紧张，部分氧化铝企业的焙烧炉无法开工，该情况导致了氧化铝成品的减少，故近期出现了零星高价采购河南氧化铝（成交价在3000元/吨左右）和广西氧化铝（成交价格在2970元/吨左右）发往西北电解铝厂的情况。

春节前夕市场成交清淡 国产铝土矿价格暂且维稳（来源：SMM）

本周国产铝土矿市场依旧波澜不惊，价格维持稳定。临近春节，国内多数矿山进入了休整时期，矿区的员工开始陆续休假，矿石的产出逐渐减少叠加物流运输以及卸货人力的不足，整体市场可用于交易的矿石数量稀少，成交十分清淡，1月矿石价格料将维持12月的水平。

国内电解铝行业加权完全平均成本约为17542元/吨（来源：SMM）

据SMM数据显示，2022年12月份国内电解铝行业加权完全平均成本约为17542元/吨，较10月份下降53元/吨，同比增长4.91%。2022年12月份SMM A00铝现货均价录得19009.6元/吨，行业平均盈利较10月份上涨582元/吨至1467.5元/吨。12月份国内铝价重心上移，

行业亏损产能下降，仅有 30 万吨运行产能完全成本高于 19000 元/吨，呈现亏损状态，其他 4010 万吨运行产能均处于盈利状态，行业完全成本向平均成本集中，差值较三季度收窄，约有 49.7% 的运行产能完全成本在 17000-18000 元/吨区间。

点评：春节累库持续上周库存增加 6.5 万吨，后续需要关注冬季累库时间节点以及累库幅度，我们认为从目前单月铝锭产量与消费情况来看，春节铝锭累库或相对偏多。最近铝价在回调至成本附近后出现明显反弹，春节累库的利空已经 price-in，后续市场主要关注春节后铝锭基本面走势。随着国内供应再生扰动，消费测预计春节后随着疫情的好转以及国内经济刺激政策效果的逐步体现，我们预计价格或将逐步走强，建议总体以逢低买入的思路为主。

投资建议：建议总体以逢低买入的思路为主。

2.6、能源化工（原油）

埃克森美孚扩建博蒙特炼厂（来源：Refinitiv）

消息人士：埃克森美孚将于 1 月 31 日前开始扩建其得州博蒙特炼油厂，可以增产 25 万桶/日。

雪佛龙出售一批委内瑞拉石油（来源：Bloomberg）

雪佛龙销售一批委内瑞拉石油给美国炼油厂菲利普 66，后者据称从雪佛龙购买了 50 万桶，这是拜登政府放松对委内瑞拉制裁力度以来的第一笔相关交易。

美国石油钻井总数增加（来源：贝克休斯）

美国至 1 月 13 日当周石油钻井总数 623 口，前值 618 口。

点评：油价继续反弹，中国市场需求复苏预期支撑油价反弹。第一波感染高峰逐步回落，一线城市地铁客运量呈现回升的趋势，不过距离 22 年同期仍有较大差距，表明经历短期需求冲击后呈现逐步复苏的迹象。近期国内汽油价格出现较大幅度上涨，表明市场乐观预期。

投资建议：短期中国需求回升预期支撑油价。

2.7、农产品（豆粕）

阿根廷农户大豆销售步伐放缓（来源：钢联农产品）

阿根廷农业部发布的报告显示，随着第二轮大豆优惠汇率活动在 2022 年底结束，阿根廷农户的大豆销售步伐显著放慢。截至 1 月 4 日，阿根廷农户累计销售 3,539 万吨 2021/22 年度大豆，比一周前高出 14.2 万吨，仍低于去年同期的 3,727 万吨；作为对比，之前一周销售 55 万吨。阿根廷农户还预售了 266 万吨 2022/23 年度大豆，比一周前增加了 3.3 万吨，低于去年同期的 494 万吨；作为对比，之前一周销售 10.7 万吨。

春节期间全国主要油厂大豆压榨开停机情况（来源：钢联农产品）

据 Mysteel 农产品调查显示：1 月 21 日-1 月 27 日春节当周全国主要油厂大豆压榨总量为 6.805 万吨，日均压榨总量大幅下降至 0.97 万吨，日均开机率 2.18%。春节前：少部分油厂 1 月

上旬开始停机，据 Mysteel 调查统计，1月16日时全国主要工厂开机率为56.02%；但随着假期临近，全国开机率大幅下调，1月18日开机率下降至29.77%；最终于1月20日（农历二十九）降至最低，开机率为3.58%。春节后：油厂开机逐步增加，预计1月28日大豆压榨量恢复至8.255万吨，开机率18.48%，并且呈现上升走势，至2月1日大豆压榨量恢复到30万吨以上，开机率67.77%。

本周油厂大豆压榨量将显著下降 (来源：钢联农产品)

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第2周（1月7日至1月13日）111家油厂大豆实际压榨量为207.54万吨，开机率为70%；油厂实际开机率较预估低1.46万吨，较前一周实际压榨量增加8.39万吨。预计第3周（1月14日至1月20日）国内油厂开机率大幅下降，油厂大豆压榨量预计123.71万吨，开机率为42%。具体来看，各市场因受到春节长假即将来临影响，油厂开机率均出现明显下降。

点评：南美天气担忧主导下短期美豆将偏强运行。周一是美国马丁·路德·金纪念日，外盘休市。随春节临近本周油厂大豆压榨量将大幅下降，现货市场交投趋于平淡，期价预计以跟随外盘为主。

投资建议：南美减产忧虑下内外盘期价短期偏强。

2.8、农产品（棉花）

印度 CCI 开始收购新棉 棉农呼吁政府大幅上调 MSP (来源：TTEB)

近日，印度棉花公司宣布，开始在市场上与贸易商竞价采购较高等级（29mm+）籽棉。CCI 董事长表示，近期采购量折皮棉约2.5万包，但采购业务为商业性质，并非MSP项下收储，而且收购价也明显高于MSP。近日，印度一些农民、棉花种植大户及合作社、农业部门纷纷呼吁政府将2022/23年度MSP上调至12000卢比/公担左右（至少11000卢比/公担以上，否则难以覆盖农民的棉花种植成本），高于印度内阁经济事务委员会发布的公告2022/23年度MSP价格80%以上。

USDA 美棉出口周报 (12.30-1.5)：签约回暖 (来源：TTEB)

USDA：截至1月5日当周，2022/23美陆地棉周度签约1.65万吨，周增83.29%，其中越南签约0.27万吨，土耳其签约0.45万吨；2023/24周签约0万吨；2022/23美陆地棉出口装运3.41万吨，周增60.75%，其中中国1.00万吨，巴基斯坦1.02万吨。

USDA1月报告上调22/23美国及全球棉花期末库存 (来源：USDA)

USDA 公布的1月供需报告中，将22/23年度美棉产量预估上修9.6万吨、出口预估下修5.4万吨，致使期末库存预估上调15.2万吨至91.4万吨，库销比上调至29.6%；同时，报告将22/23年度全球棉花产量小幅下修7.2万吨，因印度产量预估调减21.7万吨抵消了巴西和美国产量的上调，而印度和越南消费的下调令全球消费预估调减18.4万吨，致使全球期末库存预估上调8.1万吨至1958.1万吨，库销比上调至81.13%。

点评：USDA 公布的1月供需报告中，将22/23年度美棉产量预估上修、出口预估下修，致

使期末库存和库销比上调；同时，报告继续调减22/23年度全球棉花消费预估致使全球期末库存和库销比进一步上调，全球产需过剩量扩大至98.9万吨。报告上调22/23年度美国及全球棉花期末库存预估给国际棉市带来利空影响。近期亚洲纺企棉纱需求边际小幅改善，印度棉纱厂开工率回升至6成，但仍处于近年来同期低位，而巴基斯坦、越南开工率还在4成左右低位，纺企棉纱提价困难，对原料棉花采购仍较为谨慎。全球及美国经济下行压力下，市场对需求面的担忧情绪犹存，弱需求仍对外盘有着制约作用。

投资建议：预计棉价上方空间有限，料震荡为主，等待节后实际消费情况指引。

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