

## 提前批专项债额度下达

### 工业品价格多数上涨



报告日期：2021年12月14日

#### 外汇期货

**约翰逊证实：英国已出现奥密克戎死亡病例 另有10人住院治疗**

市场对于疫情的担忧有所上升，越来越多的证据表明目前的疫苗对于变异病毒的保护性不足，而感染变异病毒的数量在不断上升，因此有可能出现进一步的封锁措施，市场风险偏好降低。

#### 国债期货

**财政部已向省级财政部门下达2022年提前批专项债额度**

中央经济工作会议稳信用、稳增长意图较强，稳信用政策也在持续推出，2022年提前批专项债额度已下达，或对市场形成利空影响。宽信用预期将超过宽货币预期，期债震荡偏弱

#### 黑色金属

**工信部：全力稳定工业经济增长**

带动钢价上涨的核心因素还是市场预期的转好，在中央经济工作会议明确稳增长后，提前批专项债额度略超市场预期。预计钢价仍在预期向好而现货仍有季节性压力之间进行博弈。

#### 有色金属

**七地锌锭社会库存较上周五增加1200吨**

矿端支撑以及低库存给到价格有效的底部支撑，同时基建预期发酵给到价格一定向上空间，建议关注逢低做多机会。

#### 能源化工

**12月10日华东及华南市场总库存下降**

近期PVC库存震荡整理，基本面变化不大。后期关注1月内蒙、宁夏和陕西双控是否会有新的变化，以及冬奥会是否会造成新的供应扰动。

责任编辑：顾萌  
从业资格号：F3018879  
投资咨询号：Z0013479  
Tel: 8621-63325888-1596  
Email: [meng.gu@orientfutures.com](mailto:meng.gu@orientfutures.com)

扫描二维码，微信关注“东证衍生品研究院”  
点击“晨报速递”，即可查看晨报全文



## 目录

1、金融要闻及点评 .....	3
1.1、外汇期货（美元指数） .....	3
1.2、国债期货（10年期国债） .....	3
2、商品要闻及点评 .....	4
2.1、贵金属（黄金） .....	4
2.2、黑色金属（焦炭/焦煤） .....	4
2.3、黑色金属（热轧卷板/螺纹钢） .....	5
2.4、有色金属（锌） .....	6
2.5、有色金属（铝） .....	6
2.6、有色金属（铜） .....	7
2.7、能源化工（PVC） .....	7
2.8、能源化工（LLDPE/PP） .....	8
2.9、能源化工（天然橡胶） .....	9
2.10、农产品（生猪） .....	9

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、外汇期货（美元指数）

#### 牛津大学：omicron 毒株能削弱两针辉瑞或阿斯利康疫苗的保护力（来源：Bloomberg）

牛津大学研究人员周一在一份报告中表示，在对接种辉瑞或阿斯利康疫苗的人采集的血液样本中，经检测新毒株 omicron 令中和抗体大幅减少，尤其是和德尔塔毒株相比，降幅很明显。

#### 约翰逊证实：英国已出现奥密克戎死亡病例 另有 10 人住院治疗（来源：Bloomberg）

英国首相鲍里斯·约翰逊周一（12月13日）证实，英国至少有一名感染新冠病毒奥密克戎毒株的患者死亡。约翰逊在访问伦敦帕丁顿附近的一家疫苗接种诊所时对记者说：“有几位奥密克戎感染者正在住院治疗。不幸的是，至少有一名患者被证实死于奥密克戎。”

#### 七国集团财长承诺解决供应链问题并避免未来重演（来源：Bloomberg）

七国集团财长承诺加强合作，以解决造成商品短缺和通胀飙升的全球供应链问题。由于运输问题导致供应中断，零部件制成品短缺以及疫情造成能源价格上涨，全球消费者价格都在飙升。美国通胀率已触及 1982 年以来的最高水平，欧元区通胀率达到了创纪录的 4.9%。

点评：我们看到市场对于疫情的担忧有所上升，越来越多的证据表明目前的疫苗对于变异病毒的保护性不足，而感染变异病毒的数量在不断上升，因此有可能出现进一步的封锁措施，市场风险偏好降低。最新的数据显示目前的疫苗对于变异病毒的保护率明显不足，短期内变异病毒新增人数明显上升，因此市场对于实体经济受到疫情的负面影响担忧加剧，同时又面临货币政策进一步紧缩，因此市场风险偏好走低。

投资建议：美元短期偏强。

### 1.2、国债期货（10 年期国债）

#### 央行开展 100 亿元 7 天期逆回购，中标利率 2.2%（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，12月13日以利率招标方式开展了 100 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%。

#### 财政部已向省级财政部门下达 2022 年提前批专项债额度（来源：21 世纪经济报道）

财政部已向省级财政部门下达 2022 年提前批专项债额度。此外，提前批一般债额度也一并下达。目前尚未确认提前批额度。按照此前全国人大常委会的授权，2022 年可提前下达的专项债最高额度为 2.19 万亿。

#### 个人住房贷款、开发贷双双同比多增（来源：中国人民银行）

12月13日，中国人民银行发布数据显示，2021年11月末，个人住房贷款余额 38.1 万亿元，

当月增加 4013 亿元，较 10 月多增 532 亿元。另据记者从监管部门和多家银行了解，11 月末，银行业金融机构房地产贷款同比多增 2000 多亿元，其中，个人住房贷款余额同比多增 1100 多亿元，开发贷款同比多增 900 多亿元。

点评：13 日期债震荡偏弱。资金面边际收紧，银行间、交易所资金利率普遍上行。另外，中央经济工作会议稳信用、稳增长意图较强，稳信用政策也在持续推出，2022 年提前批专项债额度已下达，或对市场形成利空影响。宽信用预期将超过宽货币预期，成为市场交易的主要逻辑。另一方面，根据央行表态，市场降息预期落空的可能性比较大。期债存在向下调整的空间，建议以偏空思路对待。

投资建议：建议以偏空思路对待

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、贵金属（黄金）

#### 德国勃兰登堡州宣布进入“疫情紧急状态”（来源：wind）

当地时间 13 日，德国勃兰登堡州州长沃德克宣布该州进入“疫情紧急状态”，这意味着该州将采取进一步的严格防疫措施以应对当前的新冠疫情。

#### 加拿大央行更新了 2% 的通胀目标（来源：wind）

加拿大央行更新了 2% 的通胀目标，1%-3% 为控制区间。如有需要，将使用 1%-3% 的控制区间来实现就业最大化；为了应对结构性低利率的挑战，加拿大央行有时会在较长时间内将政策利率维持在较低水平，同时也会使用其他工具。

#### 纽约联储报告：未来一年通胀预期高达 6%（来源：wind）

纽约联储 11 月消费者预期调查报告：未来一年通胀预期高达 6%。未来通胀结果的不确定性中值在短期和中期都有所增加，创 2013 年调查开始以来的新高。

点评：市场风险偏好下降，市场再度交易疫情反弹对经济活动的压制，欧美股市下跌，黄金震荡收涨。此外，美联储利率会议召开在即，预计加快缩减购债，由于 11 月 CPI 没有加快上行，市场对加息次数的预期没有进一步增加，关注美联储官方的利率前瞻指引，我们认为联储不会过于鹰派，会承认通胀超预期，但短期还要顾虑变异病毒对经济复苏的扰动。

投资建议：黄金筑底。

### 2.2、黑色金属（焦炭/焦煤）

#### 山东省 2021—2022 年秋冬季大气污染综合治理方案（来源：wind）

2021 年 12 月底前，转移退出炼钢产能 465 万吨、炼铁产能 507 万吨；完成炭化室高度小于 5.5 米焦炉淘汰，压减焦化产能 180 万吨；压减粗钢产量 344 万吨；实施“以钢定焦”“以

煤定产”，全省焦炭年产量控制在 3200 万吨。

### 蒙古焦煤通关仍在低位（来源：mysteel）

13 日晨间蒙古国进口炼焦煤市场平稳运行。甘其毛都口岸 11 日通关车数 100 车，维持低位，监管区库存回落至 54.7 万吨，查干哈达堆场库存降至 650 万吨左右，降势趋缓。

### 部分地区焦煤有提涨预期（来源：汾渭）

13 日吕梁地区高硫主焦煤报价多以稳为主。高硫品种报价 1470-1700 元不等，个别矿点有涨价预期，高硫主焦煤（A10.5S2.3G86）承兑含税价报 1700 元/吨。

点评：焦煤之前允许通关的澳煤随着手续完成近期有一批集中通关。但通关量仍是之前已经卸港的 600 万吨中的存量，并无新增。目前并未允许新澳煤进口。蒙煤方面疫情仍然严峻，每日新增病例增加，因此澳煤通关又至百车以内。库存方面，港口焦煤库存由于通关增加，下游仍有补库预期。焦炭供应方面，随着成本下降利润回升，部分焦化厂提产。但部分区域限产仍然较严。高炉开工率没有明显提升，需求仍在低位。港口贸易商拿货增多，港口库存增加

投资建议：需求无明显改善，双焦震荡运行

## 2.3、黑色金属（热轧卷板/螺纹钢）

### 河北唐山调整部分钢企和焦企绩效级别（来源：西本新干线）

河北唐山市按照绩效评级要求和市级工作职责，经研究决定，将东华（凯恒）钢铁、瑞丰钢铁、东海钢铁、东海特钢、九江线材、荣信钢铁、经安钢铁、国义特钢、春兴特钢、天柱钢铁、松汀钢铁、鑫达钢铁、中厚板材等 13 家长流程钢铁企业及友利焦化、国创炼焦制气、古玉煤焦化工、中化煤化工、宏奥工贸、东方炼焦煤制气、永顺实业、荣义炼焦制气等 8 家焦化企业绩效级别由 D 级调整为 C 级。

### 工信部：全力稳定工业经济增长（来源：西本新干线）

12 月 13 日，工业和信息化部党组书记、部长肖亚庆主持召开部党组扩大会议，传达学习习近平总书记重要讲话和中央经济工作会议精神，研究贯彻落实措施。会议要求，要突出工业稳增长，聚焦制约工业经济循环和产业链畅通的难点堵点问题，更加注重做好政策精细设计和衔接协调，抓好“十四五”规划重大项目启动实施，加大对中小企业的减负纾困力度，全力稳定工业经济增长，保持制造业占比基本稳定，筑牢经济“压舱石”。

### 地方债提前批次额度下达，预期规模最多 2.1 万亿元（来源：新华财经）

13 日早间，有消息称，日前财政部已向省级财政部门下达了 2022 年提前批专项债和一般债额度，具体规模尚未披露。按照此前全国人大常委会的授权，2022 年可提前下达的专项债最高额度为 2.19 万亿。

点评：在中央经济工作会议表明稳增长的重要性后，钢价大幅回升。带动钢价上涨的核心因素还是市场预期的转好，同时，2022 年提前批专项债额度也略超市场预期，印证了中央

经济会议上适度超前开展基础设施投资的导向。而由于稳增长预期的升温，加上 2022 年对于钢铁供应端的政策限制可能有所减弱，矿价也出现较大幅度上涨，整体可能带动成本端略有上移。不过短期来看，钢材依然在预期转好而现货季节性趋弱之间进行博弈。

投资建议：市场预期转好带动钢价上涨，不过在电炉成本附近仍有一定压力，建议等待回调。

## 2.4、有色金属（锌）

### LME 亚洲地区锌库存回升（来源：SMM）

今日 LME 锌库存增加 26475 吨至 190900 吨，增幅 16.1%。分地区来看，其中新加坡贡献了全部增量，增加 27175 吨，然欧美 LME 库存仍继续录减，未见入库。

### 七地锌锭社会库存较上周五增加 1200 吨（来源：SMM）

截至本周一（12 月 13 日），SMM 七地锌锭库存总量为 12.65 万吨，较上周五（12 月 10 日）增加 1200 吨，较上一周一（12 月 6 日）下降 5100 吨。

### 冠鑫新材料有限公司活性氧化锌项目二期投入试生产（来源：CBC）

福建冠鑫新材料有限公司活性氧化锌项目自开工建设以来，进展顺利，目前二期生产线已投入试生产。福建冠鑫活性氧化锌项目位于新材料产业园区，总投资 2 亿元，占地面积 67 亩，于 2019 年 9 月开工建设，计划建设 3 条锌系列产品生产线，产品广泛应用于鞋类、橡胶、轮胎、饲料、化妆品、日用化工等领域。项目达产后，年生产能力 3 万吨，年可实现产值 5 亿元，活性氧化锌产能位居全国第一。

点评：海外锌精矿产量恢复不及预期，叠加物流扰动，进口矿供应偏紧，国内高纬度矿山停产，国产矿供应也边际收紧，矿端对价格的支撑阶段性转强。冶炼端，LME 欧美仓库库存仍在持续去化，且当前欧洲电价再创新高，冶炼端风险难言缓解。预期层面，国内政策边际宽松，市场对明年基建托底经济预期升温。

投资建议：锌价近期表现相对偏强，主因基本面强现实叠加强预期，矿端支撑以及低库存给到价格有效的底部支撑，同时基建预期发酵给到价格一定向上空间，建议关注逢低做多机会，建议在远月合约建仓。

## 2.5、有色金属（铝）

### 11 月铝型材企业开工率为 54.18%（来源：SMM）

据 SMM 数据统计，11 月铝型材企业开工率为 54.18%，环比 10 月增长 2.05 个百分点，同比下降 8.92 个百分点。

### LME 铝库存减 3550 吨至 909650 吨（来源：LME）

12 月 13 日 LME 铝库存减 3550 吨至 909650 吨。

### 铝棒加工费重心上移，市场整体成交不佳（来源：SMM）

今日铝棒主流市场加工费整体呈现稳中上扬的态势，其中华东无锡市场加工费保持稳定，而南昌及佛山市场则表现上涨态势。主因今日铝基价较上周五下跌 90 元/吨至 18690 元/吨，且午间期铝盘面表示强势，持货方挺价意愿较强。但市场整体成交一般，下游接货情绪不高。

点评：昨日铝价强势走高。现货市场表现相对平稳，从 SMM 公布的铝锭库存数量来看环比大幅去化，最近库存已经呈现连续去化走势，随着进口货源的退出，国内铝锭供应重新回到偏紧局面，预计铝价短期将震荡偏强。但由于消费依然偏弱，铝价上行空间预计有限。

投资建议：短线建议观望为主。

## 2.6、有色金属（铜）

### 2022 铜精矿长单谈判双方心理价位差距缩小（来源：上海金属网）

据外媒报道，2022 铜精矿长单谈判矿山和冶炼厂双方 TC 心理价位差距缩小，冶炼厂报价为 69 美元/吨，矿山报价为 61 美元/吨，相差 8 美元/吨，较上个月差距缩小（上个月冶炼厂报价为 70 美元/吨，矿山为 59.5 美元/吨）。某冶炼厂表示，两家矿山愿意在 60 美元/吨低位结算；另一位冶炼厂人士表示我们可能会提高到 70 美元/吨或非常接近 70 美元/吨，谈判可能仍然十分困难。

### 秘鲁 Las Bambas 铜矿增加社区投入以避免本周停产（来源：上海金属网）

外电 12 月 10 日消息，五矿资源 MMG 旗下秘鲁 Las Bambas 铜矿增加了秘鲁 Chumbivilcas 省的就业机会和投资以避免本周停产。12 月 10 日的最新提案中，Las Bambas 提议雇用 Chumbivilcas 居民经营 14 辆载有铜的卡车和 12 辆皮卡车，并每年投资约 100 万索尔用于造福 10 个项目。

### COMEX 铜净多仓降个不停（来源：上海金属网）

美国商品期货交易委员会(CFTC)，截至 12 月 7 日当周，COMEX 铜期货净多仓七连降至 7204 手，为去年六月以来最低。美国通胀高企，美联储收紧货币忧虑持续高涨，低库存难以持续对期价形成支撑，基金多头信心继续下滑。

点评：美国通胀预期强烈，政策边际收紧预期被动增强，虽然现阶段显性库存处于低位，但市场对低库存接下来变化存在较大分歧，近期 LME 市场铝与锌出现集中交仓，未来 LME 铜集中交仓的担忧也有所升级。总体上看，基本面与宏观利空的因素逐步发酵，短期会给铜价带来更大的下行压力。策略角度看，中线继续推荐逢高沽空的操作思路。

投资建议：短期基本面与宏观利空因素逐步发酵，铜价或继续承压运行。中期趋势相对确定，短期则需要警惕预期反复带来的大幅波动。策略上看，建议前期空单继续持有。

## 2.7、能源化工（PVC）

### 12 月 10 日华东及华南市场总库存下降（来源：卓创资讯）

上周国内 PVC 市场震荡下行，下游刚需稳定，低价成交尚可，华东及华南库存下降。截至 12 月 10 日华东样本库存 10.75 万吨，较 12 月 3 日减 12.96%，同比增 73.11%，华南样本库存 2.87 万吨，较 12 月 3 日降 5.28%，同比增 85.16%。华东及华南样本仓库总库存 13.62 万吨，较 12 月 3 日降 11.44%，同比增加 75.52%。

#### 山东阳煤恒通 PVC 价格下调（来源：卓创资讯）

山东阳煤恒通 PVC 开工正常，货源不多，报价下调，HT-1000 型报 8850 元/吨现汇。

#### 12 月 13 日当天 PVC 现货价格小幅下跌（来源：卓创资讯）

今日国内 PVC 市场交投平静，期货震荡剧烈，现货成交一般，未来预期不佳，市场价格重心继续下移。5 型电石料，华东主流现汇自提 8630-8730 元/吨，华南主流现汇自提 8550-8700 元/吨，河北现汇送到 8500-8620 元/吨，山东现汇送到 8700-8800 元/吨。

点评：据卓创资讯消息，12 月 10 日华东及华南市场总库存下降。华东及华南样本仓库总库存 13.62 万吨，较 12 月 3 日降 11.44%，同比增加 75.52%。近期 PVC 库存震荡整理，基本面变化不大。后期关注 1 月内蒙、宁夏和陕西双控是否会有新的变化，以及冬奥会是否会造成新的供应扰动。

投资建议：V01 合约在当前的基本面情况下，上下空间都会比较有限，整体呈现震荡走势。V05 合约目前不好判断后续双控和冬奥会对供应的影响，建议暂时观望。

## 2.8、能源化工（LLDPE/PP）

#### 2021 年 12 月 10 日 PE 库存环比下降（来源：卓创资讯）

12 月 10 日国内 PE 库存环比 12 月 3 日下降 2.01%，其中上游生产企业 PE 库存环比下降 3.24%，PE 样本港口库存环比下降 0.39%，样本贸易企业库存环比下跌 2.24%。

#### 2021 年 12 月 10 日 PP 库存环比小幅上升（来源：卓创资讯）

12 月 10 日国内 PP 库存环比 12 月 3 日上升 1.02%，其中石化企业库存小幅提升、港口库存和贸易商库存小幅下降。

#### 2021 年 11 月国内聚丙烯产量简析（来源：卓创资讯）

2021 年 11 月国内 PP 产量在 247.86 万吨，环比 2021 年 10 月增加 1.18%，同比去年 11 月份增加 10.24%。

点评：在中央经济工作会议强调“稳增长”的背景下，市场对后续的需求转好有所预期。聚烯烃期价整体上行，部分贸易商反映成交较好。但聚烯烃基本面并无明显变化，短期内较大供需压力和需求转好的预期将在盘面上博弈。

投资建议：我们认为，聚烯烃短期的上涨更多超跌后的估值修复，聚烯烃供需仍处于弱势，且随着价格的上涨，投机性需求将被削弱，短期可不宜追多。

## 2.9、能源化工（天然橡胶）

**前 11 个月科特迪瓦天胶出口量同比增 6.6%（来源：中国橡胶贸易信息网）**

11 月科特迪瓦天胶出口量为 106,011 吨，同环比分别增加 18.4%和 0.9%。前 11 个月，该国天胶出口量共计 1,040,930 吨，较 2020 年同期的 976,151 吨增加 6.6%。科特迪瓦是非洲重要的天然橡胶生产国。近些年科特迪瓦橡胶出口连年增加，因农户受稳定的收益驱使，将播种作物从可可转为橡胶。

**印度东北部将成为该国橡胶生产中心区（来源：中国橡胶贸易信息网）**

印度工商部长 Piyush Goyal 日前表示，该国东北部将成为该国橡胶生产中心区。他表示，印度东北部地区正计划在未来五年内种植 20 万公顷的橡胶林，这意味着当地即将成为印度国内的橡胶生产中心地区。特里普拉(Tripura)地区将成为该国第二大橡胶生产区，当地的橡胶林种植面积大约为 30,000 公顷。

**下半年商用车市场需求弱于上半年（来源：中国汽车工业协会）**

据中国汽车工业协会（以下简称“中汽协”）发布的最新一期产销数据显示，11 月，我国商用车产销分别完成 35.3 万辆和 33.0 万辆，环比分别增长 3.2%和 1.1%；同比分别下降 31.9%和 30.3%，降幅比 10 月分别扩大 5 和 0.6 个百分点。与 2019 年同期相比，商用车产销同比下降 18%和 17.6%，降幅比 10 月分别扩大 13.7 和 8.7 个百分点。

点评：下半年以来重卡销量单月同比增速大幅下挫，二季度以来重卡行业景气度下行的原因是多方面的：首先，前期政策驱动下的爆发式增长在很大程度上透支了未来需求；其次，今年国内环保限产力度在不断加强，导致公路货运需求表现低迷，年后公路货物周转量并没有呈现季节性上行的趋势；再次，“公转铁”、“公转水”政策下，大宗货物和中长途货物运输的公路运输需求将继续被铁路和水路运输分流，从而导致重卡市场需求被削减。

投资建议：胶价短期预计仍以震荡行情为主，基本面驱动有限。

## 2.10、农产品（生猪）

**日本宫城县一养猪场出现猪瘟 约 1.2 万头猪被扑杀处理（来源：中新网）**

日本农林水产省 12 日表示，经过日本国立农业和食品业技术综合研究机构检测，宫城县一家饲养约 9700 头猪的养猪场当天确认出现猪瘟疫情。据日本《河北新报》报道称，宫城县政府在当天召开会议后决定，对该养猪场以及相关养猪场的约 11900 头猪进行扑杀处理。据报道，今年 6 月，曾在该县境内发现野猪感染猪瘟的病例。

**预计猪价震荡下跌的可能性较大，猪料比或继续下降（来源：WIND）**

据国家发改委网站，上周（截至 12 月 8 日当周）全国猪料比价为 5.64，环比跌幅 0.35%。按目前价格及成本推算，未来生猪养殖头均盈利为 283.14 元。

**温氏股份：公司现有猪场竣工产能约 4600 万头（来源：WIND）**

温氏股份 12 月 13 日在投资者互动平台表示，公司现有猪场竣工产能约 4600 万头，是指公司的种猪场满负荷状态时，能繁母猪按正常生产性能可产出的商品猪苗量为 4600 万头。

点评：冷冬预期迟迟未能兑现之下，季节性消费对猪价支撑力度转弱。此外，近期非瘟反复风险加大，后市养殖端或受低价及非瘟影响而引发恐慌出栏，节前猪价回落风险尚存。

投资建议：伴随现价震荡下行，远月合约整体估值下移，维持 03、05 高沽空策略。在冬季仔猪补栏、存活率走势不明的当下，建议 07、09 合约以观望为主。

**图表：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（简称东证期货）是东方证券股份有限公司全资子公司，注册资本达10亿元，系国内四家期货交易所的结算会员。

东证期货专注于金融期货和商品期货的研究与服务，提供权威、及时的研发产品服务和投资策略；专注于信息技术的创新，创建安全、快捷的交易通道，开发多样化、个性化的交易系统；专注于构筑全面的风险管理和客户服务平台。

东证期货管理团队管理经验丰富，业绩出众，在业内享有盛誉。人才管理及激励机制完善，公司拥有硕士学历以上人员占比30%，具有海外证券和期货经历的高端人才占比10%。

2010年，东证期货发展迅猛，成绩斐然，成为业内进步最快、最受瞩目的期货公司之一。2011年初，东证期货荣获2010年度中国金融期货交易所年度会员金奖，同时获投资者教育奖、客户管理奖、技术管理奖和功能发挥奖等四项单项大奖；荣获上海期货交易所优胜会员第七名，铜、橡胶和燃料油三项企业服务奖；荣获大连商品交易所优秀会员第九名；东证衍生品研究院（原东证期货研究所）荣获大连商品交易所、和讯网第二届全国“十大期货研发团队”农产品团队全国第二名、化工团队全国第五名；荣获郑州商品交易所行业进步奖等。

东证期货全年无风险事故，充分体现了公司稳健经营，稳步发展的经营宗旨。

## 分析师承诺

### 顾萌

本人具有中国期货业协会授予的期货执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 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 22 楼

联系人：梁爽

电话：8621-63325888-1592

传真：8621-33315862

网址：[www.orientfutures.com](http://www.orientfutures.com)

Email：[research@orientfutures.com](mailto:research@orientfutures.com)