

## 美国财长再度警告通胀风险，

## 世界银行下调经济增长预期



报告日期: 2022-06-08

责任编辑 徐颖

从业资格号: F3022608

投资咨询号: Z0013609

Tel: 63325888-1610

Email: ying.xu@orientfutures.com

### 外汇期货

#### 美财长称美国通货膨胀正处于“不可接受的水平”

亚特兰大的GDP预测模型显示美国2季度GDP增速仅为0.9%，因此美国经济基本面下行的趋势非常明显，随着经济预期持续走弱，对于未来政策节奏调整的预期将上升。

### 股指期货

#### 世界银行：将2022年全球经济增长预期下调至2.9%

6月7日股市成交再次破万亿，市场情绪昂扬，顺周期稳增长等行业出现补涨。近期基本面环比弱修复，但A股涨幅已大超预期，我们认为股指6月走势震荡偏强，涨幅将小于5月。

### 国债期货

#### 财政部、税务总局扩大全额退还增值税留抵税额政策行业范围

疫情管控拐点带来的悲观情绪已基本释放，叠加降准预期上升，债市走强。短期内，基本面修复不及预期或为利率带来暂时下行的动力，但中长期经济修复的方向确定，利率将上行。

### 黑色金属

#### 5月下旬重点钢企粗钢日均产量回升

近期稳增长预期有所支撑，但疫情期间累积的库存有待消化，需求回升幅度相对有限，对现货仍有压制。基差的收窄使得期价震荡加剧，预计近期钢材期价仍震荡反弹。

### 能源化工

#### 成品油450万吨临时出口配额正式下发

油价偏强震荡。中国成品油临时配额下发，国内前两个月需求受疫情影响表现疲弱，造成国内外成品油市场利润表现分化。

### 农产品

#### 广西5月单月销糖62.48万吨

国内5月食糖产销数据已陆续公布，其中广西5月单月超预期，印证了5月份良好销售情况。全国国产糖产销率已过半、工业库存已降至中等略偏下水平，糖厂销售压力不大。



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

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、外汇期货（美元指数）

#### 世界银行再次下调全球增长预期（来源：Bloomberg）

世行将全球增长预期下调至 2.9%；1 月和 4 月时的预测为 4.1% 和 3.2%。“世界经济再次处于危险之中，”世界银行行长戴维·马尔帕斯表示。世界银行进一步下调了对 2022 年全球经济增长的预测，警告称未来数年面临通胀高于平均水平而经济增长低于平均水平的局面，有可能破坏中低收入经济体的稳定。

#### 美联储预测模型显示美国经济或处于衰退边缘（来源：Bloomberg）

在周二发布的更新数据中，亚特兰大联储的 GDPNow 预测模型指向美国二季度的年化增长率仅为 0.9%。GDPNow 实时跟踪经济数据，并用其预测经济走向。该模型目前对二季度实际 GDP 增长（经季节性调整的年增长率）的预估为 0.9%，低于 6 月 1 日的 1.3%。预测模型将个人消费支出增幅从之前的 4.4% 下调至 3.7%。此外，模型还将实际私人国内投资总额将从之前的下滑 8.3% 下调至下滑 8.5%。

#### 美财长称美国通货膨胀正处于“不可接受的水平”（来源：Bloomberg）

当地时间 6 月 7 日，美国财政部长耶伦在参议院财政委员会听证会上表示，美国通货膨胀正处于“不可接受的水平”。她指出，俄乌局势正在对全球的能源和食品价格产生影响，美国不是唯一经历通货膨胀的国家，在全世界几乎所有的发达国家都可以看到这一点。

点评：亚特兰大的 GDP 预测模型显示美国 2 季度 GDP 增速仅为 0.9%，因此美国经济基本面下行的趋势非常明显，随着经济预期持续走弱，对于未来政策节奏调整的预期将上升。最新的亚特兰大 GDP 预测美国经济 2 季度增速仅为 0.9%，按照目前经济多个部门的状况，美国经济持续走弱是非常明显的趋势，因此市场预期的状况变化在于经济下行的速度一旦加快，政策节奏将处于必要的变化之中。短期市场风险偏好波动较大，美元依旧维持高位震荡。

投资建议：美元高位震荡。

### 1.2、股指期货（沪深 300/中证 500）

#### 增值税留抵退税退还政策行业范围扩大（来源：wind）

财政部、税务总局公告，扩大全额退还增值税留抵税额政策行业范围，纳入“批发和零售业”、“农、林、牧、渔业”、“住宿和餐饮业”、“居民服务、修理和其他服务业”、“教育”、“卫生和社会工作”和“文化、体育和娱乐业”企业（含个体工商户），自 2022 年 7 月 1 日起执行。

#### 四部门印发通知，引导 2022 届毕业生到城乡社区就业（来源：wind）

民政部等四部门印发《关于做好2022年普通高校毕业生到城乡社区就业工作的通知》，提出要在社区提供养老、托育、家政、物业、健康等服务的机构加快发展，增强吸纳高校毕业生就业能力。要指导城乡社区组织按需设立就业见习岗位，并纳入本地区见习单位目录和见习岗位清单。

### 李克强总理：推动货运量尽快实现正增长 (来源：wind)

国务院总理李克强到交通运输部考察，并主持召开座谈会。李克强说，要切实做到疫情要防住、经济要稳住、发展要安全，进一步打通交通物流大动脉和微循环，加强重点行业、区域和企业货运保障。各地各部门要强化协同联动，推动货运量尽快实现正增长，为二季度经济合理增长提供支撑，保持中国经济长期向好、平稳健康发展。要坚持适度超前，加强交通基础设施和现代物流体系建设，抓紧梳理开工一批项目，优化审批，加大长期低息贷款支持。深化“放管服”改革，优化营商环境，培育壮大物流市场主体，建设统一开放的交通货运市场体系，降低全社会物流成本。

### 世界银行：将2022年全球经济增长预期下调至2.9% (来源：wind)

6月7日，世界银行表示，将2022年全球经济增长预期下调至2.9%，4月为3.2%；2022年发达经济体经济增长将减速至2.6%，而1月份的预测为3.8%；预计2022年乌克兰经济萎缩45.1%，俄罗斯经济萎缩8.9%；新兴市场和发展中经济体的增长将从2021年的6.6%放缓至2022年的3.4%，远低于2011-2019年的平均水平4.8%；预计2022年欧洲、中亚地区经济将收缩2.9%，2023年增长1.5%。

点评：6月7日股市成交再次突破万亿，市场情绪昂扬。板块上，顺周期、稳增长等行业出现补涨。近期基本面环比弱修复，人民币汇率升值，A股涨幅已大超预期。展望后市，6月份复工复产全面推开，前期下发的稳经济措施将在疫情褪去之后大力开展。近期的地产成交已经出现较为明显的环比改善。我们认为6月份股指呈现震荡偏强的涨幅，涨幅将小于5月份。配置上仍然建议以顺周期稳增长为主。

投资建议：股指中长期中枢上移之势逐渐形成，短期恐以震荡整理的形式消化反弹涨幅，注意仓位控制。

## 1.3、国债期货（10年期国债）

### 国务院批复同意《“十四五”新型城镇化实施方案》 (来源：中国政府网)

国务院批复同意《“十四五”新型城镇化实施方案》，强调要深入推进以人为核心的新型城镇化战略，持续促进农业转移人口市民化，完善以城市群为主体形态、大中小城市和小城镇协调发展的城镇化格局，推动城市健康宜居安全发展，推进城市治理体系和治理能力现代化，促进城乡融合发展，为全面建设社会主义现代化国家提供强劲动力和坚实支撑。

### 财政部、税务总局扩大全额退还增值税留抵税额政策行业范围 (来源：财政部)

财政部、税务总局公告，扩大全额退还增值税留抵税额政策行业范围，纳入“批发和零售业”、“农、林、牧、渔业”、“住宿和餐饮业”、“居民服务、修理和其他服务业”、

“教育”、“卫生和社会工作”和“文化、体育和娱乐业”企业(含个体工商户),自2022年7月1日起执行。

### 央行开展100亿元7天期逆回购操作,中标利率2.10%(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,6月7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2.10%。另有100亿元逆回购到期,完全对冲到期量。

点评:5月30日至6月6日,国债期货已经连续5个交易日收跌,疫情管控拐点带来的悲观情绪已基本释放,叠加今日市场传出近期降准的消息,债市走强。短期内,利率或有下行动力,但这恐怕并不是降准逻辑所导致的,而是基本面修复节奏偏慢所导致的。当前的资金面整体依然非常宽松,狭义流动性难以成为货币创造的掣肘因素;存款利率下调也降低了银行的负债成本,降准的必要性不强。另一方面,近期5月金融、经济指标均将公布,整体上5月数据会较4月改善,但考虑到市场主体需要时间修复资产负债表,因此基本面的修复存在着节奏偏慢,不及预期的可能。但从中长期来看,基本面越是不及预期,稳增长的政策就越会推出,经济修复的大方向确定,利率将上行。

投资建议:短期内期债或有上涨可能,但中长期依旧偏空,建议逢高布局中线空单。

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、贵金属(黄金)

#### 美国4月贸易帐收窄(来源:wind)

美国4月贸易帐-871亿美元,预期-895亿美元,前值-1098亿美元。

#### 耶伦:美国面临的挑战包括“不可接受的通胀”(来源:wind)

美国财长耶伦:美国面临的挑战包括“不可接受的通货膨胀水平”,供应链中断带来的阻力。需要采取适当的预算立场,以辅助美联储在不削弱劳动力市场的情况下抑制通胀的行动。非常关注推动全球企业税改革协议。美国经济正在从复苏向稳定增长过渡。

#### 美国财政部禁止美国购买俄罗斯债券(来源:wind)

美国财政部颁布禁止美国购买俄罗斯债券的禁令,扩大美国对俄罗斯新投资的禁令,将现有债券包括在内。

点评:金价反弹,美债收益率和美元指数回落。日内公布的美国4月贸易逆差低于市场预期,进口规模较上月回落,表面美国需求逐渐减弱。世界银行下调了全球经济增长预期并预计通胀压力超预期,实际上就是滞胀的风险在增加,美国财长耶伦同样表示通胀是目前最大的问题,并且将通胀超预期归咎于疫情、供应链紧张和俄乌冲突,除了货币政策收紧以外,财政赤字2022财年较过去两年明显回落,也是降低刺激力度和减少需求的方式之一,进而缓解通胀压力,但实体经济的下行压力也会增加,未来市场的衰退预期会再起。

投资建议:短期金价震荡筑底,中长期维持看涨。

## 2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

### 上周全球船厂共接单 44 艘新船订单（来源：国际船舶网）

据国际船舶网跟踪，2022 年 5 月 30 日至 2022 年 6 月 5 日，全球船厂共接单 44 艘新船订单和 2 座作业平台订单。其中，中国船厂获得 20 艘新船订单和 2 座作业平台订单；日本船厂获得 5 艘新船订单；韩国船厂获得 19 艘新船订单。

### 上海：4 宗地块 105 亿元成交（来源：西本资讯）

上海集中供地第三日，4 宗地块合计成交金额为 105.51 亿元，总出让面积 188791 平方米。其中，两宗地“触顶”成交，另外两宗未触及中止价但溢价成交。上海首批集中供地第三日的 4 宗地中，3 宗位于闵行区，一宗位于奉贤区。招商蛇口象屿地产联合体获两宗闵行区宅地。

### 5 月下旬重点钢企粗钢日均产量回升（来源：中钢协）

据中钢协，2022 年 5 月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2551.19 万吨、生铁 2251.28 万吨、钢材 2492.86 万吨。其中，粗钢日产 231.93 万吨，环比增长 0.88%；生铁日产 204.66 万吨，环比增长 0.78%；钢材日产 226.62 万吨，环比增长 2.11%。

点评：钢价震荡回落，近期市场预期虽有所转强，但对现货端的提振力度并不明显。疫情期间累积的库存还有待消化，淡季期间需求回升的幅度也比较有限，对于现货仍有压制。近期市场最大的压力在于期现基差的收窄。不过由于稳增长预期犹在，加之电炉产量偏低，淡季成材累库的压力也比较有限，目前也并不支持继续负反馈。预计钢价近期维持震荡反弹，若有回调后预计还会再度反弹，而上方也会受到电炉成本的压制。

投资建议：钢价近期仍震荡反弹，关注回调机会。

## 2.3、有色金属（铜）

### 清远 10 万吨/年阴极铜改扩建项目稳步推进（来源：上海金属网）

近日，清远江铜“电解车间 10 万 t/a 阴极铜改扩建”项目建设现场一派火热，为创造安全施工环境，清远江铜严格贯彻落实建筑施工基本方针，全面加强安全施工管理工作和力度，同时，积极响应防汛应急机制，合理安排施工，确保项目建设进度，把“汛期”对项目建设的影响降到最低。

### 5 月再生铜杆产量环比下滑 2.47%（来源：上海钢联）

2022 年 5 月再生铜杆产量为 17.694 万吨，环比下滑 2.47%，同比下滑 17.97%；2022 年 5 月再生铜杆产能利用率为 48.79%，环比下滑 2.91 个百分点，同比下滑 20.28 个百分点。

### 5 月国内铜板带产量环比上升 3.31%（来源：上海钢联）

数据显示 2022 年 5 月国内铜板带产量为 22.77 万吨，环比上升 3.31%，同比下降 3.74%；其中大型铜板带企业产能利用率为 77.54%，中型铜板带企业产能利用率在 74.75%，小型铜板

带企业产能利用率在 71.58%，综合产能利用率维持在 74.62%，环比增长 2.2%，同比下降 4%。

点评：短期矿端对基本面预期的影响相对更大，核心仍在于南美铜矿供给扰动风险，智利生产数据不及预期，让市场担忧有所升温，但其他地区铜矿生产相对正常，考虑到南美扰动可持续不强，全年而言，矿端供给恢复仍相对充裕。交易层面，短期宏观噪音相对较多，主要是市场对内外政策边际预期的变化，总体上看，铜出现弱反弹可能性更大。

投资建议：市场短期对矿端供给扰动的担忧加剧，叠加宏观利空情绪有所减弱，铜价短期出现弱反弹可能性更大，沪铜主力合约周内目标价 73500 元/吨，策略上建议逢低轻仓试多。

## 2.4、有色金属（铝）

### 成交并无好转 华南现货市场贴水持续走扩（来源：SMM）

SMM6月7日讯：今日早盘沪铝震荡运行为主，多空头焦灼，减仓为主，华南现货市场成交清淡，大户贸易几乎暂停，长单直发终端为主，小型贸易商提货出货积极，贴水持续走扩，今日 SMM 佛山铝价对 06 合约贴水 100 元/吨，较上昨日下降 15 元/吨，现货均价录得 20770 元/吨。

### 氧化铝北方价格暂时稳定（来源：SMM）

近日贵州市场出现几笔低价成交，带动当地报价有所回落。北方市场成交清淡，氧化铝价格暂未波动。从供应方面看，氧化铝基本面存在利空。北方的河北文丰氧化铝厂当前已经运行至 240 万吨，5 月产量已经释放，对北方现货市场有所冲击；西南方向，重庆万博项目当前已经运行至 360 万吨，预计后续会继续投产 120 万吨，合计产能 480 万吨，该部分产量也会增加西南地区氧化铝的现货流通量。

### 6月7日 LME 铝库存减少 8775 吨（来源：LME）

6月7日，LME 铝库存数据更新，合计减少 8775 吨，其中巴生仓库减少 7650 吨，贡献最大降量。其他仓库方面，光阳减少 450 吨，鹿特丹减少 325 吨，柔佛减少 300 吨，的里雅斯特有小量减少。

点评：昨日铝价以震荡走势为主，现货市场成交清淡，下游拿货意愿较低，现货贴水走扩。短期市场围绕着疫情修复以及国内稳增长带来的消费增量，不过短期现实消费依然疲弱，铝价的进一步上行需要基本面的验证，短期预计以震荡走势为主。

投资建议：短期预计以震荡走势为主，建议观望。

## 2.5、有色金属（锌）

### LME 库存减少 1200 吨（来源：SMM）

6月7日 LME 锌库存减少 1200 吨，其中新加坡仓库去库 3000 吨，巴生仓库去库 200 吨，巴尔的摩去库 25 吨，高雄仓库增加 2025 吨。

### 现货市场评述 (来源: SMM)

天津锌: 锌价下跌, 贸易商报价小幅抬升; 广东锌: 市场情绪未见好转, 交投仍旧清淡;  
上海锌: 锌市场恐慌情绪持续, 贴水维持。

### 七地锌库存较上周四减少 3700 吨 (来源: SMM)

截至本周一 (6月6日), SMM 七地锌锭库存总量为 23.49 万吨, 较上周四 (6月2日) 减少 3700 吨, 较上一周一 (5月30日) 减少 14000 吨。整体看, 七地库存延续去库。

点评: 受铝仓单质押事件影响, 近期锌现货市场情绪偏弱, 华东华南市场交投清淡、维持贴水, 对期货盘面亦构成一定负面扰动。但回归基本面, 近期随着疫情的好转, 镀锌产量已升至历史同期偏高区间, 需求最弱的阶段或已经过去, 同时稳增长背景下基建预期依旧向好, 有望带动库存去化, 对价格构成支撑。

投资建议: 目前价格博弈的重点在于国内需求的成色, 疫情扰动趋弱叠加稳增长政策持续推进, 锌锭国内需求有望迎来环比改善, 去库行情对价格构成一定提振, 锌价或将震荡上行。

## 2.6、能源化工 (原油)

### ESPO 出口预计在 7 月达到历史新高 (来源: Bloomberg)

消息人士称, 俄罗斯从 kozmino 出口的太平洋 (ESPO) 管道混合原油预计将在 7 月达到 88 万桶/日的历史高点。

### 成品油 450 万吨临时出口配额正式下发 (来源: 金联创)

商务部正式下发中国成品油出口配额, 共计 450 万吨, 其中, 一般贸易 350 万吨, 加工贸易 100 万吨, 整体趋势与前期市场消息基本一致。本次配额仅中石化、中石油、中海油、中化四家主营油企获得, 加上下发的第一批配额, 一般贸易共计 1429 万吨, 加工贸易共计 321 万吨, 截至目前合计出口配额总量 1750 万吨。

### API 原油库存增加 (来源: Bloomberg)

美国至 6 月 3 日当周 API 原油库存 184.5 万桶, 预期-180 万桶, 前值-118.1 万桶。美国至 6 月 3 日当周 API 汽油库存 182.1 万桶, 预期 28.3 万桶, 前值-25.6 万桶。美国至 6 月 3 日当周 API 精炼油库存 337.6 万桶, 预期 56.7 万桶, 前值 85.8 万桶。

点评: 油价偏强震荡。中国成品油临时配额下发, 国内前两个月需求受疫情影响表现疲弱, 成品油类库压力较大, 造成国内外成品油市场利润表现分化。海外裂解价差维持在历史高位, 出口配额下发或促进成品油出口。国际市场, 俄罗斯原油出口在缓冲期内由于贸易流的调节预计短期维持平稳, 中期预计仍有下滑。

投资建议: 油价震荡偏强。



## 2.7、农产品（白糖）

### 印度本年度已出口糖 850 万吨（来源：沐甜科技网）

印度贸易及政府人士表示，21/22 年度开始以来，印度已经出口了大约 850 万吨糖，出口商可能在接下来的五个月内再签订 150 万吨的海外销售合同。

### 广西 5 月单月销糖 62.48 万吨（来源：沐甜科技网）

2021/22 年榨季广西全区共入榨甘蔗 5019.41 万吨，同比增加 98.41 万吨；产混合糖 611.94 万吨，同比减少 16.85 万吨；产糖率 12.19%，同比下降 0.59 个百分点。截至 5 月 31 日，广西累计销糖 336.45 万吨，同比增加 10.90 万吨；产销率 54.98%，同比增加 3.21 个百分点；工业库存 275.49 万吨，同比减少 27.75 万吨。其中 5 月份单月销糖 62.48 万吨，同比增加 10.52 万吨。

### 21/22 榨季截至 5 月底全国食糖产销进度（来源：沐甜科技网）

2021/22 年制糖期全国制糖生产已进入尾声，除云南省糖厂尚在生产外，其他省（区）糖厂均已停榨。截至 2022 年 5 月底，本制糖期全国共生产食糖 952.67 万吨（上制糖期同期 1066.05 万吨），比上制糖期同期少产糖 113.38 万吨；全国累计销售食糖 537.28 万吨（上制糖期同期 589.26 万吨），累计销糖率 56.4%（上制糖期同期 55.28%）。

点评：广西 5 月单月销糖 62.48 万吨，超市场预期，同比增加 10.52 万吨，也高于过去十年及五年均值，印证了 5 月份良好的销售情况；全国单月销糖 93.61 万吨，与去年同期接近，截至 5 月底工业库存降至 415.39 万吨，同比减少 61.4 万吨，低于过去十年及五年均值，累计销糖率 56.4%，同比小幅增加，接近过去十年及五年均值。国产糖产销率已过半、工业库存已降至中等略偏下水平，后续面临着疫情后销区补库及消费的好转、夏季冷饮消费旺季，接着是中秋国庆双节备货期，糖厂库存销售压力不大。不过，5 月进口糖预期偏多，原糖加工厂开工增多，目前北方加工糖与广西糖价差缩至 200 元/吨以下，广西糖竞争优势不足，这将制约糖价的上涨。

投资建议：国内期现货价格进入高价位区间，郑糖上方空间预计有限，总体料维持震荡格局。

## 2.8、农产品（豆粕）

### 油厂豆粕库存继续上升（来源：我的农产品网）

2022 年第 22 周，全国主要油厂大豆库存及豆粕库存、未执行合同均上升。其中大豆库存为 512.54 万吨，较上周增加 26.14 万吨；豆粕库存为 96.28 万吨，较上周增加 6.68 万吨；未执行合同为 514.77 万吨，较上周增加 168.67 万吨；豆粕表观消费量为 122.31 万吨，较上周减少 8.62 万吨。

### 美豆出口检验量为 35.04 万吨（来源：USDA）

周度出口检验报告显示截至 6 月 2 日当周美豆出口检验量为 35.04 万吨，一周前 40.36 万吨，

去年同期 23.94 万吨。迄今累计出口检验量为 4985.3 万吨，去年同期为 5690.7 万吨。

#### 美豆种植率 78% (来源: USDA)

作物生长报告显示截至 6 月 5 日当周美国大豆种植率 78%，一周前 66%，去年同期和五年均值为 89%和 79%；出苗率 56%，一周前 39%，去年同期和五年均值为 74%和 59%。

点评:截至 6 月 5 日当周美国大豆种植率 78%，仍落后去年同期和五年均值。6 月 10 日 USDA 将公布月度供需报告，市场平均预估美国 21/22 年度期末库存将下调至 2.18 亿蒲，5 月供需报告中预估值为 2.35 亿蒲。国内方面，上周油厂大豆压榨量下降，但下游提货不佳，油厂豆粕库存再度增加 6.68 万吨至 96.28 万吨。

投资建议：美豆及豆粕高位震荡。

**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 23 亿元人民币,员工近 600 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、郑州商品交易所和上海国际能源交易中心会员资格,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、南宁、重庆、苏州、南通、泉州、汕头、沈阳、无锡、济南等地共设有 33 家营业部,并在北京、上海、广州、深圳多个经济发达地区拥有 134 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 2008 年成立以来,东证期货秉承稳健经营、创新发展的宗旨,坚持市场化、国际化、集团化的发展道路,打造以衍生品风险管理为核心,具有研究和技术两大核心竞争力,为客户提供综合财富管理平台的一流衍生品服务商。

## 分析师承诺

### 徐颖

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21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)