

## 美联储会议纪要暗示加息，6月财新中国服务业 PMI 下降



报告日期: 2023-07-06

### 外汇期货

#### 美联储会议纪要暗示继续加息

美联储6月利率会议纪要显示预计将继续加息,因此这意味着虽然经济下行压力上升,但是政策制定者对于通胀关注程度维持高位,美元短期走强。

### 股指期货

#### 6月财新中国服务业 PMI 降至 53.9

近期消息面扰动较多,反映了市场在业绩真空期以及政策保持定力之下试图去形成共识,但多数消息后续均被证伪。我们认为中报季逐渐到来,应紧扣财报业绩,进行均衡配置。

### 黑色金属

#### 瑞典公司 Grangex 收购 Sydvaranger 矿山

发货量季节性回升,贸易商库存压力环比增加,需求微弱下滑。近期矿价维持窄幅震荡格局,整体矛盾不大,但产业端短期压力有所增加。

### 有色金属

#### 格林美:公司订单充足 海外镍资源项目已经达产达能

镍铁供需双降价格走弱,精炼镍供应充足价格承压。海外宏观利空因素尚在,国内基本面复苏疲弱,精炼镍供强需弱,价格很难出现强势反弹,将保持震荡下行趋势。

### 能源化工

#### 美国 API 原油库存下降

油价震荡偏强。API原油库存下降,但汽油和馏分油库存均不同程度增加。

王冬黎 首席分析师 (金工量化)  
从业资格号: F3032817  
投资咨询号: Z0014348  
Tel: 15802167045  
Email: dongli.wang@orientfutures.com

陈晓菲 高级分析师 (金工量化)  
从业资格号: F03107718  
Tel: 15921929064  
Email: xiaofei.chen@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
2、商品要闻及点评.....	4
2.1、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	4
2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	5
2.3、黑色金属（铁矿石）.....	6
2.4、有色金属（镍）.....	6
2.5、能源化工（原油）.....	7
2.6、能源化工（PTA）.....	8
2.7、能源化工（天然橡胶）.....	8

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、外汇期货（美元指数）

#### 欧洲央行管委：欧洲央行不应倾向于宁可犯加息过头的错误（来源：Bloomberg）

欧洲央行管委会委员 Ignazio Visco 反击了表示决策层不应担心加息过头的同僚。这位意大利央行行长周三在罗马表示：“我不理解也不会理解最近提出的观点，即鼓励倾向于宁可承担略微更多限制性而不是更少限制性的风险”。

#### 美国5月工厂订单远逊于预期（来源：Bloomberg）

美国5月工厂订单环比增0.3%，大幅不及预期的增0.8%，4月前值从0.4%下修至0.3%。5月扣除运输的工厂订单环比下降0.5%，4月前值为下降0.2%。

#### 美联储会议纪要暗示继续加息（来源：Bloomberg）

周三公布的美联储6月货币政策会议纪要称，几乎所有官员预计2023年将有更多的利率上调。美联储工作人员维持对2023年“温和”衰退的预测。一些人支持加息，但最终决定暂停。会议纪要称：“官员们看到了经济增长的下行风险。失业率上升的风险上升。官员表示近几个季度国内生产总值（GDP）表现强劲，但在2023年剩余时间内将会受到抑制。”纪要称，少数与会者指出，随着财政部增加短期国债发行，可能会对货币市场利率产生上行压力，这可能导致逆回购操作的使用减少。支持加息的人士指出劳动力市场非常紧张，经济势头超出预期，没有证据表明通胀会逐渐回归2%的目标。

点评：美联储6月利率会议纪要显示预计将继续加息，因此这意味着虽然经济下行压力上升，但是政策制定者对于通胀关注程度维持高位，美元短期走强。最新的美联储6月利率会议纪要显示几乎所有的官员预计未来将有更多的利率上调，这表明虽然经济下行压力上升，但是官员对于目前的通胀尤其是劳动力市场的过热保持高度的谨慎，因此美联储货币政策目标维持在控制通胀上，短期市场美元和美债收益率上升，关注10年期美债收益率4%的关口。

投资建议：美元短期上升。

### 1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

#### 6月财新中国服务业PMI降至53.9（来源：wind）

6月财新中国服务业PMI降至53.9，环比回落3.2个百分点，创2月以来新低。财新中国综合PMI下降3.1个百分点至52.5，显示企业生产经营仍延续扩张态势但动能放缓。

#### 北京发文大力发展数据服务产业，建设数据要素市场信用体系（来源：wind）

北京发布《关于更好发挥数据要素作用进一步加快发展数字经济的实施意见》，提出大力发展数据服务产业，促进数据要素市场信用体系建设，推进数据跨境流动国际合作，力争

到 2030 年数据要素市场规模达 2000 亿元，形成数据服务产业集聚区。

#### 国资委：做好债务、房地产、金融等重点领域风险防控（来源：wind）

国务院国资委建立国有企业经济运行圆桌会议沟通交流机制，研究推动企业提质增效政策措施。国资委主任强调，要持续深化国企改革，健全市场化经营机制，打造充满生机活力的现代新国企。要统筹发展和安全，做好债务、房地产、金融、投资、安全环保等重点领域风险防控，压实安全生产责任制，坚决守住安全风险底线。

#### 浙江省发布《关于促进平台经济高质量发展的实施意见》（来源：wind）

浙江省发布《关于促进平台经济高质量发展的实施意见》，为全国首个促进平台经济高质量发展的实施意见。《实施意见》共提出五方面共 25 项主要举措。包括围绕平台经济底层技术和“卡脖子”技术组织开展科研攻关，在大数据、云计算、区块链、操作系统、处理器等领域取得一批重大标志性成果；支持和引导符合条件的平台企业在境内外上市，加强拟挂牌上市平台企业的合规指导与辅导服务。深化跨境电子商务综合试验区建设，加大对海外仓等海外物流体系的支持；实施资本投资“红绿灯”制度，加强投资监测监管，对跨行业、跨领域无序扩张风险实施“黄灯”警示，防范资本并购造成排除、限制竞争等问题。

点评：近期消息面扰动较多，反映了市场在业绩真空期以及政策保持定力之下的共识形成仍然较困难，但多数消息后续均难以被证实。我们认为中报季逐渐到来，应紧扣财报业绩，进行均衡配置。

投资建议：股指维持震荡走势。

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

#### 最高气温达 43℃！河北多地或停止室外露天作业（来源：Mysteel）

河北省气象台 2023 年 07 月 05 日 17 时 24 分继续发布高温红色预警信号。预计明天白天，保定、廊坊及以南地区最高气温可达 37~39℃，其中保定南部、雄安新区、石家庄、沧州西部、衡水、邢台、邯郸可达 40~43℃。此前，河北省人力资源和社会保障厅发布关于做好夏季高温天气作业劳动者权益保障工作的通知称，用人单位在日预报气温最高达到 40℃ 以上高温天气下，停止安排劳动者进行室外露天作业；日最高气温达到 37℃ 以上、40℃ 以下时，安排劳动者室外露天作业时间累计不得超过 6 小时，并尽量缩短室外连续工作时间，不得安排劳动者在当日气温最高时段 3 小时内室外露天作业。

#### 乘联会：6 月乘用车市场零售 189.6 万辆（来源：乘联会）

乘联会初步统计，6 月 1-30 日，乘用车市场零售 189.6 万辆，同比下降 2%，环比增长 9%；今年以来累计零售 952.8 万辆，同比增长 3%；全国乘用车厂商批发 223.0 万辆，同比增长 2%，环比增长 11%；今年以来累计批发 1,106.2 万辆，同比增长 9%。

### 找钢网五大品种社会库存周环比增加 15.55 万吨 (来源: 找钢网)

7月5日,找钢网五大品种社会库存984.67万吨,较上周环比增加15.55万吨;建筑建材高炉厂产量300.44万吨,减少2.10万吨;电炉厂产量33.86万吨,减少0.36万吨;社库467.57万吨,增加4.89万吨;高炉厂厂库289.29万吨,减少10.68万吨;电炉厂厂库28.25万吨,增加0.53万吨。热卷产量352.25万吨,增加1.49万吨;社库267.10万吨,增加7.73万吨;厂库56.85万吨,减少2.76万吨。

点评:本周找钢数据显示累库速度有所放缓,表需略有回升,成材产量增幅也有所收窄。钢材期价仍震荡运行,近两周库存虽有所积累,基本面矛盾也并不明显。目前市场对刺激政策的出台以及粗钢控产量政策依然有较高预期。粗钢产量平控预计大概率出台,但具体执行方案对产量有较大影响。而地产强刺激出台的概率依然偏低。短期钢价仍呈反弹格局,但上方空间仍相对有限,关注实际需求的变化。

投资建议:建议仍以反弹思路对待钢价,关注电炉成本的压力。

## 2.2、黑色金属 (焦煤/焦炭)

### 炼焦煤远期市场暂稳运行 (来源: Mysteel)

炼焦煤远期市场暂稳运行。当前澳大利亚海运炼焦煤供应稍有改善,且多数终端7月补货需求已完成,远期炼焦煤价格上涨支撑不足,预计短期内澳洲远期炼焦煤市场弱稳运行。俄罗斯海运炼焦煤市场暂稳,国内市场需求一般,矿山报价依旧坚挺,贸易商接货较为谨慎,对远期市场信心不足,观望情绪较为浓厚。

### 全国 110 家洗煤厂开工率下降 (来源: Mysteel)

全国 110 家洗煤厂样本:开工率 74.34%较上期降 1.1%;日均产量 62.57 万吨降 0.5%万吨;原煤库存 230.51 万吨降 8.1 万吨;精煤库存 127.40 万吨降 15.62 万吨。

### 长治沁源市场瘦焦煤价格上涨 (来源: Mysteel)

长治沁源市场瘦焦煤价格上涨。高硫瘦焦煤 ( $A \leq 10.5$ ,  $S \leq 3$ ,  $V \leq 15$ ,  $G \geq 70$ ,  $Y12$ ,  $MT \leq 9$ ) 起拍 1220 元/吨,成交均价 1401 元/吨,较上期涨 181 元/吨,挂牌 0.3 万吨全部成交,以上为出厂价现金含税。

点评:焦煤吕梁地区前期因股权问题停产的煤矿陆续恢复正常生产,产地整体供应有所恢复。蒙古国进口炼焦煤市场震荡波动运行,口岸成交氛围冷清,甘其毛都口岸通关车数维持高位,口岸监管区库存已超 210 万吨。焦炭近期焦煤价格小幅提涨后焦化厂持续亏损,目前多数焦化厂再盈亏平衡线。因此利润偏低生产小幅下滑,同时部分地区受环保政策影响要求不同程度限产,供应小幅下降。库存方面,下游钢厂补库一般,库存维持低位,焦化厂开工下降后库存也并未累积。短期来看,现货继续提涨困难,或维持现在价格。需求短期仍有支撑,因此盘面难有下行空间,短期震荡走势为主,关注需求变化。

投资建议:短期震荡走势为主,关注需求变化。



### 2.3、黑色金属（铁矿石）

#### 发改委发布 2023 版能效文件（来源：Mysteel）

国家发展改革委等部门关于发布《工业重点领域能效标杆水平和基准水平（2023 年版）》的通知。实现，拓展重点领域范围、强化能效水平引领、推动分类改造升级、做好工作统筹衔接、完善相关配套政策、

#### 瑞典公司 Grangex 收购 Sydvaranger 矿山（来源：Mysteel）

瑞典公司 Grangex 宣布：以 3300 万美元的价格从美国投资公司 Orion Mine Finance 手中收购了挪威北部的矿山。交易预计将于 2023 年下半年完成，收购完成后，Grangex 将与其战略合作伙伴英美资源集团、Tschudi 集团以及 Sydvaranger 团队合作，分析重新启动采矿作业的最佳技术方法。理想状态是达到直接还原铁（DRI）的品质，建造完成后可以实现精粉产能约 400 万吨/年。

#### 印度国营矿业公司 NMDC 创下 6 月和财年第一季度最佳业绩（来源：Mysteel）

印度国营矿业公司 NMDC 发布六月和 2024 财年第一季度（4 月-6 月）产销报告，报告显示：2023 年 6 月 NMDC 产量为 348 万吨，环比增加 35%，创历史新纪录；财年第一季度总产量为 1070 万吨，环比增加 20%；销量达到 1115 万吨，环比增加 45%，总销售额环比增加 115%，达历史最高点。

点评：近期矿价维持窄幅震荡格局，整体矛盾不大，但产业端短期压力有所增加。供应方面，6 月下旬以来澳洲巴西积极发货，对应美金市场海漂库存量压力增加。需求方面，安监检查叠加前期部分检修退后，本周开始铁水预计持续下滑，至 7 月末降至 244 万吨/吨。发货量季节性回升，贸易商库存压力环比增加，需求微弱下滑。短期矿价现货继续上行压力增加。但与此同时，下游成材端库存季节性回升但幅度并不激烈。钢厂整体维持正向盈利，对原料端容忍度尚可。整体矿价矛盾不大，短期预计震荡偏弱。

投资建议：近期矿价维持窄幅震荡格局，整体矛盾不大，但产业端短期压力有所增加。供应方面，6 月下旬以来澳洲巴西积极发货，对应美金市场海漂库存量压力增加。需求方面，安监检查叠加前期部分检修退后，本周开始铁水预计持续下滑，至 7 月末降至 244 万吨/吨。发货量季节性回升，贸易商库存压力环比增加，需求微弱下滑。短期矿价现货继续上行压力增加。但与此同时，下游成材端库存季节性回升但幅度并不激烈。钢厂整体维持正向盈利，对原料端容忍度尚可。整体矿价矛盾不大，短期预计震荡偏弱。

### 2.4、有色金属（镍）

#### 格林美：公司订单充足 海外镍资源项目已经达产达能（来源：SMM）

格林美表示，公司一季度出口相比 2022 年增长 10%。2023 年是一季度低开、二季度恢复、三季度增长、四季度火爆，公司订单充足、海外镍资源项目已经达产达能，各种增长通道打开，公司将把握全球市场复苏的节拍，坚定完成全年的既定目标。格林美表示，公司一季度受新能源产业链去库存影响和泰兴园区失火事件导致营收和利润减少。

### IMF 要求印尼放宽镍矿石禁令的背后或存在捐助国利益 (来源: 印尼商报网)

IMF 执行董事会结束了 2023 年与印尼的第四次审议是一项定期的审议,旨在评估印尼的经济政策和前景。在这次审议中,IMF 敦促印尼逐步取消出口限制,不要将这些限制扩大到其他商品。印尼能源与资源中心 (CERI) 执行董事尤斯利·乌斯曼认为,IMF 敦促印尼放宽对镍矿石出口的禁令并不将其扩大到其他原材料背后存在主要捐助国的利益。这些捐助国是发达国家,即美国、英国、加拿大、德国、法国和日本。据他称,这些捐助国利用 IMF 向印尼施压,要求其放宽镍矿石等禁令,以谋求自身利益。

### 麦肯锡: 清洁能源关键金属镍缺口或达 20% (来源: 财联社)

麦肯锡日前警告称,对清洁能源转型至关重要的金属未来几年将面临短缺,这可能会抑制电动汽车、风力涡轮机和太阳能电池板的普及。麦肯锡表示,到 2030 年,镍(电动汽车锂离子电池的关键原材料)料将面临约 10%至 20%的短缺,而镉(电动机中常用的稀土元素)料将面临高达 70%的短缺。铜、锂、钴、铈和锡的供应也可能出现短缺。到 2030 年,因金属短缺而产生的温室气体排放将达到 4 亿至 6 亿吨。这将使巴黎气候协议中设定的限制全球气温的国际计划难以实现。麦肯锡建议,到 2030 年,对采矿、精炼和冶炼的投资增加到 3 万亿至 4 万亿美元之间,与前十年相比,每年增长 50%。

点评: 昨日沪镍由涨转跌,跌幅-0.52%,日增仓增加。矿端方面,红土镍矿 CIF、FOB 价格暂稳。目前矿山端维持惜售心态,虽然印尼镍铁海运费较之前略降,但汇率高位运行,贸易商仍承担较高的进口成本。国内镍铁企业多降负荷生产以应对下游需求缩减,下游钢厂对高价 FeNi 接受程度较低,以 NPI 作为采购原料首选,预计在供需双降下镍铁价格下跌空间有限。消息面,麦肯锡最新报告称到 2030 年用于新能源电池的镍料将面临约 10—20%的短缺,或将进一步提振镍料企业扩产意愿。同时,印尼与 IMF 关于是否取消镍原矿出口限制政策的博弈仍在持续,英美日等发达国家与印尼就镍矿等新能源行业源头资源的贸易矛盾短期仍难改善。

投资建议: 由于精炼镍整体供应充足,随着俄镍持续到货和国内新增电解镍的持续爬产,金川镍和俄镍价格承压,保持下跌趋势。总体来看,继续保持镍供强需弱的主逻辑不变,镍价受全球宏观利空情绪压制及基本面疲弱,很难出现强势反弹,将保持震荡下行趋势,建议逢高沽空。

## 2.5、能源化工 (原油)

### 科威特: 并未要求 OPEC+ 增加配额 (来源: OPEC)

科威特部长表示,科威特并未要求欧佩克+增加配额。科威特石油产能将在 2024 年底达到每日 320 万桶。

### 沙特: 自愿削减石油产量是出于欧佩克+达成的共识和协议 (来源: OPEC)

沙特能源大臣: 与独立机构合作验证产能,并为每个国家建立更好的(产量)基线。沙特自愿削减石油产量是出于欧佩克+达成的共识和协议。

### 美国 API 原油库存下降 (来源: API)

美国 6 月 30 日当周 API 原油库存 -438.2 万桶, 前值 -240.8 万桶。

美国 6 月 30 日当周 API 库欣原油库存 +28.9 万桶, 前值 +145 万桶。

美国 6 月 30 日当周 API 汽油库存 +161.5 万桶, 前值 -295 万桶。

美国 6 月 30 日当周 API 馏分油库存 +60.4 万桶, 前值 +77.7 万桶。

点评: 油价震荡偏强。API 原油库存下降, 但汽油和馏分油库存均不同程度增加。沙特在欧佩克大会中表达了继续维持市场稳定的决心, 此前沙特已将自愿减产延长至 8 月, 其他产油国表态相对谨慎。沙特的自愿减产有助于供应进一步收紧。

投资建议: 油价维持震荡。

## 2.6、能源化工 (PTA)

### 2023 年 7 月 5 日国内 PTA 市场成交行情 (来源: 隆众资讯)

今日 PTA 现货价格-13 至 5645。7 月中上主港交割 09 升水 55、50 附近成交, 7 月下主港交割在 09 升水 50、45 附近成交。现货日均基差-5, 2309 升水 50。(单位: 元/吨)

### 中国涤纶长丝样本企业产销率日数据统计 (20230705 (来源: 隆众资讯)

今日 (20230705) 国内涤纶长丝样本企业产销率 74.5%, 较上期 (20230704) 上升 10.5%。近日涤纶长丝价格坚挺, 部分下游用户有一定补货需求, 局部产销提升。具体产销数据如下: 100%、65%、100%、45%、45%、30%、100%、40%、60%、35%、35%、60%、60%、40%、35%、400%、0%、100%、0%、40%、30%、50%、150%、90%、50%。

### 中国聚酯产能利用率日数据统计 (20230705) (来源: 隆众资讯)

今日 (20230705) 国内聚酯行业产能利用率为 90.57%, 较昨日+0.21%, 国内聚酯产能基数为 7691 万吨/年。

点评: 需求端聚酯负荷达阶段性高点, 但由于库存和利润保持相对健康状态, 后续负荷下降幅度可能不大, 聚酯实际产量提升较快。供应端, 7 月仍有装置待检修。在聚酯高韧性的情况下, PTA 近月紧平衡。社会库存水平呈中性, 在需求端的支撑下, 预计短期内 PTA 保持震荡偏强格局。建议关注宏观面和原油波动影响。中长期关注 PTA 供应端的检修风险。

投资建议: 在需求端的支撑下, 预计短期内 PTA 保持震荡偏强格局。

## 2.7、能源化工 (天然橡胶)

### 印度 JK 轮胎一期扩建完成 (来源: 隆众资讯)

近日, 印度 JK 轮胎宣布, 其班加罗尔工厂已完成一期扩建。此次扩建, 将该工厂的年产能提高了 31%, 可年产 510 万条乘用车胎。JK 轮胎董事长 Raghupati Singhania, 出席项目完



工剪彩仪式。他表示，公司正在不断扩大制造规模和产品范围，以满足国内外客户的需求。据悉，该项目一期工程投资，达 31.2 亿卢比（约合人民币 2.76 亿元）。一期工程完工后，会马上开始二期扩建项目，预计到 2024 年 4 月完工。二期工程追加 61.7 亿卢比投资（约合人民币 5.45 亿元），预计产量再增加 31%。这家工厂生产的产品，包括环保轮胎、智能轮胎和防刺穿轮胎。

#### 赛轮轮胎回购 1.27% 的公司股份 (来源：隆众资讯)

截至 2023 年 6 月末，公司通过集中竞价交易方式累计回购 3883.56 万股公司股份，占公司总股本的比例为 1.27%，购买的最高价为 11.43 元/股、最低价为 9.44 元/股，支付的总金额约为 4.06 亿元。

#### 6 月马来西亚橡胶生产津贴(IPG)已启动 (来源：中国橡胶贸易信息网)

马来西亚橡胶局 (MRB) 宣布，已启动 2023 年 6 月针对半岛、沙巴州和砂拉越州小农的橡胶生产津贴 (IPG)。当局在一份声明中表示，6 月份半岛、沙巴和砂拉越杯胶（干胶含量 50%）的农场交货平均价格分别为每公斤 2.40 令吉、2.05 令吉和 2.10 令吉。

点评：昨日橡胶期价小幅收涨，近期整体仍处于底部震荡。基本面来看，随着国内外产区季节性上量，供应端压力不减。需求依然乏善可陈，目前全钢胎开工率持续偏低运行，由于终端需求表现偏弱，轮胎厂家库存压力较大，为控制库存增幅，企业多采取降负手段。目前半钢胎开工率仍偏高运行，厂家排产积极性不减，月底外贸发货相对集中，对厂家出货量构成一定支撑，内销表现一般，常规走货为主。整体来看，目前橡胶供需面缺乏明显提振因素，短期向上和向下驱动均不足，或延续区间震荡走势。

投资建议：目前橡胶供需面缺乏明显提振因素，短期向上和向下驱动均不足，或延续区间震荡走势。

### 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](http://www.orientfutures.com)

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