

高层定调国内经济增长目标具有灵活性，EIA 原油库存下降



报告日期: 2022-07-21

责任编辑 王心彤

从业资格号: F03086853

投资咨询号: Z0016555

Tel: 63325888-1596

Email: xintong.wang@orientfutures.com

外汇期货

美国二手房销量连续下降五个月并触及两年低点

国成屋销售连续降低并且抵押贷款申请明显走弱，房地产市场继续处于明显压力下，美国实体经济加速走弱，因此市场继续交易衰退预期，短期美元高位震荡。

股指期货

国务院总理强调坚持实事求是、尽力而为，争取达到较好水平

高层定调国内经济工作要实事求是、尽力而为，下半年稳增长一揽子政策措施还有相当大发挥效能的空间。后市稳经济工作仍然会大力推进，基本面改善仍是宏观定价的核心。

国债期货

7月LPR报价持稳

由于地产风险的进一步显性化，而政策对于稳增长持较为谨慎的态度，市场对于经济增速的预期下修。宽货币向宽信用传导梗阻依旧，资金面宽松持续的时间可能会超出市场预期。

黑色金属

找钢网五大品种社会库存周环比下降35.05万吨

找钢数据显示本周建材的去库情况依然比较好，而卷板库存仍在小幅增加，铁水减产仍需继续，成本端依然承压。同时长流程成本对于钢材期价也会有比较明显的压制。

有色金属

中国6月镍铁进口量同比增59.47%

精炼镍进口同比下降，导致国内精炼镍供需平衡依然偏紧，结构性短缺问题对镍价形成阶段托底，宏观预期边际改善的背景下，镍价容易出现阶段反弹。

能源化工

EIA原油库存小幅下降

油价略有回落，EIA原油库存小幅下降，汽柴油库存表现分化。



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）.....	5
2.3、有色金属（镍）.....	6
2.4、能源化工（原油）.....	7
2.5、能源化工（天然橡胶）.....	7
2.6、农产品（豆粕）.....	8
2.7、农产品（棉花）.....	8
2.8、航运指数（集装箱运价）.....	9

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

意大利总理德拉吉赢得参议院信任投票（来源：Bloomberg）

当晚，参议院以 95 票支持、38 票反对，通过了对德拉吉政府的信任投票。联盟党、意大利力量党、五星运动党议员未参加参议院信任投票。

美国抵押贷款申请降至 2000 年初以来的最低水平（来源：Bloomberg）

周三公布的数据显示，在截至 7 月 15 日当周，抵押贷款银行家协会的市场指数跌至 2000 年 2 月以来最低。其购房申请指标连续第三周下跌，跌至逾两年低点。

美国二手房销量连续下降五个月并触及两年低点（来源：Bloomberg）

美国全国地产经纪商协会（NAR）周三的数据显示，合同完成量较 5 月份下降 5.4% 至折合年率 512 万套。接受彭博调查的分析师预期中值为 535 万套。这也是销量连续第五次出现下降，创下了 2013 年以来最长的纪录。

点评：我们看到美国成屋销售连续降低并且抵押贷款申请明显走弱，房地产市场继续处于明显压力下，美国实体经济加速走弱，因此市场继续交易衰退预期，短期美元高位震荡。美国成屋销售连续走低，房地产抵押贷款申请处于低位。利率的大幅上升对于地产部门形成的压力持续，美国居民部门面临的问题在于消费的走弱，房地产部门的下行压力加剧居民部门的压力，因此市场继续交易衰退预期，短期美元高位震荡。

投资建议：美元短期高位震荡。

1.2、股指期货（沪深 300/中证 500）

花旗：全球衰退是明显且迫在眉睫危险（来源：wind）

7 月 20 日，花旗经济学家表示，全球经济陷入衰退的可能性为 50%，预计世界经济今年增长 2.9%，2023 年增长 2.6%，略低于之前的预测。此外，预计美国和欧元区料将在未来 12 至 18 个月陷入温和衰退。总的来说，预计全球经济将渡过难关，且各国不会出现同步衰退。好消息是，需求疲软缓解了供应链的压力，支持了全球金属价格的回落，这可以被看作一种通缩因素。

7 月 LPR 报价保持不变（来源：wind）

7 月 LPR 报价：1 年期 LPR 报 3.70%，5 年期以上品种报 4.45%，均与上期持平。

农业农村部表示返乡农民工就地就近就业达到 90.7%（来源：wind）

农业农村部表示今年以来，受新冠肺炎疫情散发、国内经济下行等多重因素影响，城市部分行业特别是接触性服务业用工需求下降，一些农民工返乡就业。针对这一情况，农业农

村部门大力发展乡村产业，落实就业帮扶政策，促进返乡农民工就地就近就业。从监测情况看，截至6月底，返乡农民工就地就近就业达到90.7%，

国务院总理强调坚持实事求是、尽力而为，争取达到较好水平（来源：wind）

国务院总理强调，将保持宏观政策连续性针对性，继续着力帮扶市场主体纾解困难，留住经济发展的“青山”。宏观政策既精准有力又合理适度，不会为过高增长目标而出台超大规模刺激措施、超发货币、预支未来。要坚持实事求是、尽力而为，争取全年经济发展达到较好水平。稳增长一揽子政策措施还有相当大发挥效能的空间，增值税留抵退税上半年已超过1.8万亿元，政策持续实施将进一步扩大实际退税规模；地方政府专项债的实际使用，新出台的政策性、开发性金融工具的运用，将会形成有效投资更多实物工作量并拉动就业和消费。

点评：高层定调国内经济工作要实事求是、尽力而为，下半年稳增长一揽子政策措施还有相当大发挥效能的空间。后市稳经济工作仍然会大力推进，基本面改善仍是宏观定价的核心。我们预计A股近期震荡走势将延续，中报季去伪存真，业绩复合预期或超预期的行业将有超额收益。

投资建议：股指短期将维持震荡，同时近期行业轮动加快，注意节奏把控。

1.3、国债期货（10年期国债）

央行开展30亿元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，7月20日以利率招标方式开展了30亿元7天期逆回购操作，中标利率2.10%。另有30亿元逆回购到期，完全对冲到期量。

7月LPR报价持稳（来源：中国人民银行）

7月LPR报价持稳：1年期LPR报3.70%，上次为3.70%，5年期以上品种报4.45%，上次为4.45%。

李克强：不会为了过高增长目标而出台超大规模刺激措施（来源：中国政府网）

李克强强调，我们将保持宏观政策连续性针对性，继续着力帮扶市场主体纾解困难，留住经济发展的“青山”。宏观政策既精准有力又合理适度，不会为了过高增长目标而出台超大规模刺激措施、超发货币、预支未来。要坚持实事求是、尽力而为，争取全年经济发展达到较好水平。稳增长一揽子政策措施还有相当大发挥效能的空间，增值税留抵退税上半年已超过1.8万亿元，政策的持续实施将进一步扩大实际退税规模；地方政府专项债的实际使用，新出台的政策性、开发性金融工具的运用，将会形成有效投资更多实物工作量并拉动就业和消费。

点评：今日市场利多消息较多，期债震荡偏强。其一，5年期LPR利率并未调降。但由于MLF利率未降低，市场对于LPR利率下调的预期不高，该消息对于债市的影响不大。其二，据彭博消息，中国今年的经济增长目标具有灵活性，这意味着只要失业目标基本实现，经济增速达不到5.5%也是可以接受的，市场对于经济增速的预期出现明显下修。其三，不会

为了过高增长目标而出台超大规模刺激措施意味着即使未来出台增量政策,也会比较温和。其四,总理讲话中提及,退税的规模还将扩大,这意味着资金面宽松持续的时间可能会超出市场预期。综合来看,由于地产风险的进一步显性化,市场对于经济增速的预期下修,资金面持续宽松,期债仍然处于易涨难跌的阶段。

投资建议:建议以偏多思路对待

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属(黄金)

资金持续流出黄金(来源:wind)

全球最大黄金ETF--SPDR Gold Trust 持仓较上日减少 3.19 吨,当前持仓量为 1005.87 吨。

意大利总理德拉吉遭遇三党抵制(来源:wind)

意大利总理德拉吉当地时间 20 日晚在参议院赢得信任投票。当晚,参议院以 95 票支持、38 票反对,通过了对德拉吉政府的信任投票。联盟党、意大利力量党、五星运动党议员未参加参议院信任投票。

美国 6 月成屋销售总数年化 512 万户(来源:wind)

美国 6 月成屋销售总数年化 512 万户,预期 538 万户,前值 541 万户。美国 6 月成屋销售年化月率 -5.4%,预期-1.1%,前值-3.40%。

点评:金价震荡收跌跌破 1700 美元/盎司,市场风险偏好回升,受科技股上涨带动美股连续两日上涨,强势美元对黄金的压制减弱。但市场在等待美联储 7 月利率会议落地,基准加息预期为 75bp,市场对欧央行加快升息的预期增加,近期市场交易重点仍在主要经济体的加息而非经济走弱,黄金出现盘整。日内公布的美国 6 月成屋销售继续下滑表现不及预期,主要是利率的快速上升增加了购房负担,对于中等价格水平的房屋,需求对利率相对更加敏感。

投资建议:黄金震荡筑底。

2.2、黑色金属(螺纹钢/热轧卷板)

百年建筑房建水泥需求变化调研(来源:百年建筑)

百年建筑调研全国 250 家水泥生产企业数据显示:7 月 12 日-7 月 18 日,水泥企业出库量 820.3 万吨,环比下降 1.65%,水泥库存量 1483.9 万吨,环比上升 0.35%。基建当期水泥直供量为 236 万吨,环比回升 0.85%,高温对基建项目进度的影响逐渐消退,错峰赶工后,水泥用量基本保持稳定。房建需求持续下滑,部分地区出现停工现象,水泥需求量进一步收窄。由于今年房建需求萎缩后,部分水泥企业调整投放布局到民用市场,随着水泥价格的不断走低,民用拿货量环比提升,但各地自建房审批手续较为严格及多地新农村建设基本收尾,

民用市场需求量达到饱和。

乘联会：上周乘用车市场零售 33.5 万辆 (来源：乘联会)

7月11-17日，市场零售33.5万辆，同比增长16%，环比上周增长21%，较上月同期下降15%；乘用车批发36.0万辆，同比增长35%，环比上周增长26%，较上月同期下降12%。7月1-17日，市场零售73.1万辆，同比去年增长16%，较上月同期下降10%；全国乘用车厂商批发76.9万辆，同比去年增长24%，较上月同期下降6%。

找钢网五大品种社会库存周环比下降 35.05 万吨 (来源：找钢网)

7月20日，找钢网五大品种社会库存1177.29万吨，环比减少35.05万吨；建筑建材高炉厂产量303.84万吨，减少5.99万吨；电炉厂产量26.58万吨，增加1.61万吨；社库558.38万吨，减少32.48万吨；高炉厂厂库331.78万吨，减少50.08万吨；电炉厂厂库27.35万吨，减少5.60万吨。热卷产量358.85万吨，减少5.25吨；社库317.60万吨，减少0.42万吨；厂库49.10万吨，增加0.30万吨。

点评：找钢数据显示成材的产存情况与上周变化不大，建材的去库情况依然比较好，但电炉产量有小幅的增加，也代表着废钢和铁水价差收窄后，电炉利润有所恢复。近期随着钢价的大幅下挫，各主要钢厂均表明要主动高炉减产，预计未来几周铁水产量仍会较快的回落。不过本周卷板的库存仍有小幅增加，也代表着当前的铁水减产幅度依然不够。成本端依然承压，而长流程成本对于钢材期价依然会形成比较明显的压制。

投资建议：钢价依然弱势震荡，建议整体仍持反弹偏空的思路。

2.3、有色金属 (镍)

镍到港量继续减少，入境内数量降幅扩大 (来源：上海金属网)

截止7月16日最新一周进出口数据显示，上周保税库库存净增长-570吨，总量维持在8950吨。

中国6月镍铁进口量同比增 59.47% (来源：上海金属网)

海关总署在线查询平台数据显示，中国6月镍铁进口量为434,860.98吨，环比减少12.83%，同比增59.47%。印尼为最大供应国，当月自印尼进口镍铁413,368.44吨，环比减少10.80%，同比增79.62%。

中国6月未锻压镍进口同比减少 46.83% (来源：上海金属网)

海关总署在线查询平台数据显示，中国6月未锻压镍进口量为9,273.86吨，环比增加35.28%，同比减少46.83%。俄罗斯为最大供应国，当月自该国进口未锻压镍2,500.56吨，环比增加733.61%，同比减少32.15%。

点评：6精炼镍进口量环比出现增长，但同比依然存在较大下降，由于进口量增长相对有限，整个平衡表调整也较为有限，现在国内精炼镍结构性短缺问题，因为精炼镍进口下降而迟迟得不到解决，短期对显性库存下降形成支撑，从而对镍价形成较强的托底支撑，如果宏

观预期边际改善，低库存状态下，镍反弹的弹性就相对更强，总体上看，镍价短期震荡反弹的可能性偏大。

投资建议：精炼镍进口同比下降，导致国内精炼镍供需平衡依然偏紧，结构性短缺问题对镍价形成阶段托底，宏观预期边际改善的背景下，镍价容易出现阶段反弹，策略上看，短线可以尝试逢低做多操作。

2.4、能源化工（原油）

挪威6月石油日产量129.8万桶（来源：Bloomberg）

挪威国家石油理事会称，挪威6月石油日产量为129.8万桶。

EIA炼厂开工率下降（来源：EIA）

美国至7月15日当周EIA精炼厂设备利用率93.7%，预期95.1%，前值94.9%。

EIA原油库存小幅下降（来源：EIA）

美国至7月15日当周EIA原油库存-44.5万桶，预期135.7万桶，前值325.4万桶。美国至7月15日当周EIA汽油库存349.8万桶，预期7.1万桶，前值582.5万桶。美国至7月15日当周EIA精炼油库存-129.5万桶，预期116.9万桶，前值266.8万桶。美国至7月15日当周EIA战略石油储备库存-499.8万桶，前值-688.1万桶。

点评：油价略有回落，EIA原油库存小幅下降，汽柴油库存表现分化，汽油库存出现较大幅度累积，柴油库存则下降。美国石油战略储备继续流出远抵消商业库存增幅。汽油消费环比虽有回升，但维持在较低水平，高汽油价格对需求的负面影响显现，近期汽油裂解价差迅速回落。炼厂端开工率略有下降。

投资建议：油价预计区间波动。

2.5、能源化工（天然橡胶）

再生胶老大，77%股权被收购（来源：轮胎世界网）

近日，旺能环境股份有限公司发布一项收购计划。轮胎世界网获悉，旺能环境拟通过全资子公司湖州旺能投资有限公司，收购南通回力橡胶有限公司77%股权。此次交易金额，为3.31亿元。资料显示，南通回力成立于1996年8月，是国内规模最大的再生胶生产企业。

年产250万条轮胎项目公示（来源：轮胎世界网）

近日，杭州中策清泉实业有限公司“年产250万全钢子午线载重轮胎生产线项目”环评文件，对外公示。轮胎世界网获悉，该项目总投资7亿元，总用地面积105亩。建设地址，位于杭州市富阳区新登镇中策清泉现有厂区内。其建设内容，包括新建1个生产车间和1个轮胎整理车间，以及其他辅助设施。建成投产后，每年可新增产能250万套全钢载重子午线轮胎。

1.5亿，轮胎公司股东完成增持（来源：轮胎世界网）

近日，山东玲珑轮胎股份有限公司宣布，其控股股东玲珑集团已完成增持计划。据轮胎世界网了解，此前，玲珑集团计划于3月18日起6个月内，增持玲珑轮胎股份。累计增持金额，不低于1.5亿元，不超过2亿元。公告显示，3月18日至7月19日，玲珑集团通过上交所集中竞价交易系统，累计增持玲珑轮胎股份6723036股，占公司总股本的0.46%。

点评：昨日橡胶期价窄幅震荡，跟随市场波动。在整体商品市场情绪未转好的背景下，胶价也偏弱运行为主。国内外产区天气正常，全球产出逐渐进入旺产季。海外原料价格处于高位，后续产出预计将正常放量。需求依然偏弱，轮胎市场产销两弱下，企业整体成品胎库存水平较高，后续轮胎开工率提升幅度预计有限。目前国内多地疫情又有爆发迹象，物流运输和居民出行预计会受到一定影响。高库存压力下，部分轮胎企业主动控制排产，从而对厂家开工率形成拖累，短期轮胎开工率将继续偏低运行。

投资建议：目前市场情绪仍未有明显好转，叠加橡胶自身基本面驱动不强，短期胶价仍将偏弱运行。即便有所反弹，空间预计也有限。

2.6、农产品（豆粕）

中国6月进口美豆同比增幅惊人（来源：文华财经）

5月之后高价对巴西大豆的出口抑制作用在6月继续显现。海关数据显示中国6月从巴西进口大豆的数量为724万吨，去年同期为1048万吨；而6月中国从美国进口大豆77.31万吨，虽然月环比下降，但同比增幅达到1310.68%。2022年1-6月中国进口2771万吨巴西大豆，去年同期为2613万吨；从美国进口大豆1754万吨，去年同期为2157万吨。

截至7月10日欧盟22/23年进口大豆降至31.8万吨（来源：文华财经）

欧盟委员会周三发布的数据显示，在7月1日开始的22/23年度，截至7月10日欧盟大豆进口量为31.8094万吨，上一年度同期为35.6431万吨。7月1-10日欧盟菜籽进口为17.94万吨，21/22年度同期为14.74万吨；豆粕进口量为44.1万吨，21/22年度同期为39.1万吨。

美国大豆出口料净减20万吨至净增70万吨（来源：文华财经）

在USDA公布周度出口销售报告之前，一项调查显示分析师平均预估截至7月14日当周美国大豆出口销售料净减20万吨至净增70万吨。其中21/22年度大豆出口销售预计为净减20万吨至净增20万吨，22/23年度大豆出口销售料净增0-50万吨。

点评：美豆产区降水预报较之前好转，施压美豆价格。需求方面，USDA报告民间出口商向中国销售13.6万吨大豆，22/23年度付运。巴西高价抑制需求，海关数据也显示中国将需求转移至美国，1-6月自美国进口大豆数量明显增加。周四USDA将公布周度出口销售报告，市场预计新旧年度出口订单为净减20万吨至净增70万吨。

投资建议：当前为美国天气市，若天气及单产无忧则美豆价格中枢下移。

2.7、农产品（棉花）

6月份我国棉纱线进口量约10万吨（来源：TTEB）

最新数据显示 6 月我国进口棉纱线量总计 10 万吨，环比 5 月到港减少 3 万吨，同比去年同期减少 37.5%。2022 年 1-6 月累计进口量为 72 万吨，同比减少 36.28%。

中国棉花进口：6 月美棉进口占比继续上升至 82% (来源：TTEB)

2022 年 6 月中国进口棉花 16.29 万吨，环比降 10.6%，同比降 5.3%；2022 年 1-6 月累计进口 113.5 万吨，同比降 27%；21/22 累计进口 150 万吨，同比降 40%。6 月中国棉花总进口中美棉进口量高达 13.29 万吨，美棉进口量环比略有下降但同比大增 112%，除美棉外的其余国家棉花单月进口量均在 1 万吨以下。

美棉现蕾结铃加快 苗情保持稳定 (来源：中国棉花网)

截至 2022 年 7 月 17 日，美国棉花现蕾率为 74%，比前周增加 17 个百分点，比去年同期增加 7 个百分点，较过去五年平均值增加 4 个百分点。美国棉花结铃率为 31%，比前周增加 9 个百分点，较去年同期增加 9 个百分点，较过去五年平均值增加 4 个百分点。美国棉花生长状况达到良好以上的占 38%，比前一周减少 1 个百分点，比去年同期减少 22 个百分点。

点评：5-6 月中国棉花进口量分别在 18 万吨和 16 万吨左右，与近年来同期相比不低；而 6 月棉纱进口量 10 万吨，同比减少 37.5%，今年以来国内棉纱月度进口量持续处于低位水平。由于美国对疆棉禁令升级，国内下游出口企业对进口棉及棉纱存在进口刚需，而 5-6 月份外盘大跌令内外价差大幅收窄，1%关税下的外棉直接进口成本与港口清关棉报价倒挂幅度迅速收窄甚至接轨，再加上 6 月份港口人民币报价资源比较少，因此贸易商、大中型纺企保税棉通关热情持续恢复，预计 7 月进口棉量同比仍不会很低。但是进口棉纱与国产纱倒挂幅度始终较大，因此导致了进口棉纱积极性不高，棉纺厂更倾向于直接采购进口棉来纺纱。

投资建议：价格变化并没有解决基本面的问题，棉花棉纱供应链还是处于大量积压的状态，市场对新棉收购的担忧也还将持续，下游消费也依旧疲弱，产业信心不足，基本面还看不到向上的驱动。近期盘面跌幅过大，短期或震荡修整，但上方空间预计有限，整体可能还是维持弱势格局，后续需继续关注下游需求是否会有实质性的改善以及是否会有更多相关扶持政策出台。

2.8、航运指数（集装箱运价）

二手集装箱价格大跌 (来源：搜航网)

Container xChange 最新一份报告显示，有迹象表明集装箱供过于求的现象正在出现，导致全球范围内的二手集装箱价格阶梯式下降。自 2021 年 8 月以来，美国、北欧港口以及中国的二手箱价格一直在稳步下降，正在超过运费的下降幅度。根据 Container xChange 的数据，自今年年初以来，运费下降了 20%。相比之下，二手集装箱的价格却在 2021 年 8 月以来的 11 个月里下降了四分之一到三分之一不等。

利物浦港码头工人计划罢工 (来源：搜航网)

利物浦港数百名码头工人将投票决定是否就工资和工作条件进行罢工，这可能会导致港口运营中断。Unite 工会表示，皮尔港集团(Peel Ports)旗下的 MDHC 集装箱服务公司的 500 多

名码头工人，将就罢工行动进行投票。该行动可能会使英国最大的集装箱港口之一的利物浦港在8月底“几乎陷入停滞”。参与投票的码头工人涉及港口运营，包括集装箱装卸等。该工会表示，此次纠纷是由于MDHC未能提供合理的加薪导致的，并补充说，最终7%的加薪幅度远远低于目前11.7%的实际通胀率。工会还强调，自2018年以来一直没有改善工资，轮班表和2021年薪酬协议中商定的奖金支付等方面也存在问题。

美国港口进口量再创新高(来源: 搜航网)

根据McCown报告，6月份美国前十大港口的进口量同比增长5.9%，达到216.5万TEU，超过了4月(5.1%)和5月(3%)的同比增幅。货运量继续向东转移。受纽约-新泽西港、休斯顿港和萨凡纳港两位数增长的推动，东海岸和墨西哥湾沿岸主要港口的进口量同比增长9.7%，至108.6万TEU；西海岸港口进口量同比增长2.3%，至107.8万TEU。

点评：旺季影响加上国内管控边际放开，集装箱需求短期仍然维持偏强。供应方面，美国港口拥堵继续恶化，罢工引发欧洲拥堵维持高位。供需面再度偏紧，运价下行不易，但宏观预期走弱、消费者信心下滑，运价向上动能不足，预计短期维持震荡。短期国内疫情有所反弹，疫情管控是否会有进一步收紧有待观察。

投资建议：旺季影响加上国内管控边际放开，集装箱需求短期仍然维持偏强。供应方面，美国港口拥堵继续恶化，罢工引发欧洲拥堵维持高位。供需面再度偏紧，运价下行不易，但宏观预期走弱、消费者信心下滑，运价向上动能不足，预计短期维持震荡。短期国内疫情有所反弹，疫情管控是否会有进一步收紧有待观察。

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

王心彤

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

Email：research@orientfutures.com