

## 美国续请失业金人数超预期上升， 我国多地购房政策继续松绑



报告日期： 2022-12-09

### 外汇期货

#### 续请失业金人数升至2月以来新高

美国续请失业金人数超预期上升，劳动力市场继续出现降温的态势，同时先行指标显示薪资增速出现放缓迹象，因此劳动力市场的降温趋势对于短期市场风险偏好形成支撑。

### 股指期货

#### 多地松绑购房政策

A股全天窄幅震荡，一方面前期政策转向已造成盘面快速拉升，积累一定涨幅，另一方面国内基本面仍疲弱，政治局会议透露出的信号也是明年走高质量发展之路而非单纯冲击增速。

### 贵金属

#### 美国财长耶伦：相信美国可以避免衰退

金价震荡收涨，市场风险偏好略有回升，美元指数下跌美股反弹美债收益率上行，日内公布的首申人数回升至23万人基本符合预期，就业市场高频指标继续显示降温。

### 有色金属

#### SMM统计国内电解铝社会库存50.0万吨

目前国内供应在小幅增加，而消费在逐步走弱，预计库存将逐步过度到累库状态。

### 农产品

#### 市场预期12月美农报告继续偏空

12月美农报告偏空，卖压预计3月左右释放，03合约或仍有一定下跌空间。

曹洋 首席分析师（有色金属）  
从业资格号： F3012297  
投资咨询号： Z0013048  
Tel: 8621-63325888-3904  
Email: yang.cao@orientfutures.com

责任编辑 吴奇翀  
从业资格号： F03103978  
Tel: 8621-63325888  
Email: qichong.wu@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、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（镍）.....	5
2.4、有色金属（铝）.....	6
2.5、能源化工（原油）.....	7
2.6、能源化工（PTA）.....	7
2.7、能源化工（PVC）.....	8
2.8、农产品（豆粕）.....	9
2.9、农产品（玉米）.....	9

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、外汇期货（美元指数）

#### Indeed 的指标显示美国薪资增长全面放缓（来源：Bloomberg）

招聘平台 Indeed 基于其网站刊登的岗位招聘的薪资水平汇编了一个新的指数，显示美国的薪资增速有可能在明年下半年回落到疫情前水平。11 月的薪资指标同比上涨 6.5%，低于今年 3 月达到的约 9% 的峰值。工资涨幅普遍放缓，当前涨幅低于 6 个月前的工作类别超过五分之四。

#### 加拿大央行副行长：央行利率政策路径转变（来源：Bloomberg）

加拿大央行副行长 Kozicki 表示，央行利率政策路径从“多大的加息幅度”变更为“是否还需要加息”；通胀仍过高，需要一段时间才能回到 2%；如果通胀意外地上行，仍准备采取强有力的货币政策措施；需要看到需求放缓持续下去；未来的加息行动都将取决于经济数据。

#### 续请失业金人数升至 2 月以来新高（来源：Bloomberg）

当地时间周四（12 月 8 日），美国劳工部最新发布的数据显示，首次申请和连续领取失业救济金的人数都有所上升。具体数据显示，截至 12 月 3 日的美国首次申请失业救济金的人数达到 23 万人，与预期一致，前值从 22.5 万人上调至 22.6 万人；同时该数据的四周移动平均值也从 22.9 万人升至 23 万人。另外，截至 11 月 26 日的美国连续领取失业救济金的人数报 167.1 万人，为今年 2 月初以来的最高水平，显著高于前值的 160.9 万人和预期的 160 万人。

点评：美国续请失业金人数超预期上升，劳动力市场继续出现降温的态势，同时先行指标显示薪资增速出现放缓迹象，因此劳动力市场的降温趋势对于短期市场风险偏好形成支撑。最新的续请失业金人数出现超预期上升，表明劳动力市场出现继续降温的态势，虽然非农数据存在韧性，但是对于整体趋势而言，劳动力市场进一步走弱不会变化，因此这意味着政策节奏的放缓。短期市场风险偏好回升，但是衰退压力依旧维持对于风险偏好的压制。

投资建议：美元短期继续震荡。

### 1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

#### 多地松绑购房政策（来源：wind）

据证券时报，各地购房政策继续松绑。多家银行南京支行表示，针对第二套住房，如果首套房贷已结清的按首套房贷政策执行三成首付，首套房贷未结清的，首付按四成执行。针对武汉调整限购传闻，多家银行表示，接到通知称二环外不再限购，12 月 8 日-31 日，武汉举办房地产交易会期间，政府将对参展项目成交房源购房人给予奖补。南通贷款政策也有所调整，公积金贷款政策调整为“认贷不认房”。

### 央行上海总部、上海银保监局召开金融支持房地产座谈会 (来源: wind)

央行上海总部、上海银保监局召开上海金融支持房地产市场平稳健康发展座谈会, 要求支持房地产融资合理增长, 保持开发贷款稳定投放, 支持房企到期债务合理展期; 着力保障刚需和改善性个人住房贷款需求; 协助和支持房地产企业在资本市场融资。加大住房租赁金融支持力度。支持房地产项目并购重组, 做好并购相关金融服务。商业银行要按照市场化法治化原则, 为保交楼专项借款项目提供配套融资服务, 并积极发放保交楼贷款。

### 香港将放宽新冠隔离和监测规则 (来源: 路透社)

香港政府周四表示, 新冠肺炎患者及密接的隔离期将从7天缩短至5天。抵港人士每日进行快速抗原测试的规定亦由七天减至五天。

### 监管要求大型保险机构购入债券 (来源: Bloomberg)

彭博社报道, 中国监管要求大型保险机构购入被散户抛售的债券。

点评: A股全天窄幅震荡, 一方面前期政策转向已经造成盘面快速拉升, 积累一定涨幅, 另一方面国内基本面仍然疲弱, 政治局会议透露出的精神也是明年走高质量发展之路而非单纯冲击经济增速。当前强预期弱现实条件下, 我们预计后续新冠防疫政策将有更大程度的优化。股指中长期看好, 短期震荡反复也不必悲观。

投资建议: 国内经济数据仍延续弱修复态势, 整体增速缓慢上行。基本面悲观预期已经释放较为充分, 而近期政策宽松释放明显信号, 我们认为可逐渐逢低布局。

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、贵金属 (黄金)

#### 美国财长耶伦: 相信美国可以避免衰退 (来源: wind)

美国财长耶伦: 相信美国可以避免衰退, 因为没有看到工资-物价出现螺旋式上升, 供应链瓶颈也已经开始缓解; 相信我们在降低通胀方面走在正确的轨道上, 衰退并非不可避免。

#### 美国上周初请失业金人数为23万人 (来源: wind)

美国上周初请失业金人数为23万人, 预期23万人, 前值自22.5万人修正至22.6万人; 四周均值23万人, 前值自22.875万人修正至22.9万人; 至11月26日当周续请失业金人数167.1万人, 预期160万人, 前值160.8万人。

#### 周四美联储逆回购工具使用规模为2.176万亿美元 (来源: wind)

周四美联储逆回购工具使用规模为2.176万亿美元, 上个交易日报2.152万亿美元。

点评: 金价震荡收涨, 市场风险偏好略有回升, 美元指数下跌美股反弹美债收益率上行, 日内公布的首申人数回升至23万人基本符合预期, 就业市场高频指标继续显示降温。关注

即将公布的美国 11 月 PPI 及 12 月密歇根大学消费者信心指数，在下周利率会议落地前还有 11 月 CPI 这一重要指标。短期市场等待 fed 加息 50bp 落地以及明年的加息路径和经济预测，行情以震荡为主，中长线，基本面将支撑黄金继续上涨。

投资建议：建议偏多思路。

## 2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

11 月国内挖掘机销量 23680 台，同比增长 15.8% (来源：西本资讯)

据中国工程机械工业协会对 26 家挖掘机制造企业统计，2022 年 11 月销售各类挖掘机 23680 台，同比增长 15.8%，其中国内 14398 台，同比增长 2.74%；出口 9282 台，同比增长 44.4%。2022 年 1-11 月，共销售挖掘机 244477 台，同比下降 23.3%；其中国内 145738 台，同比下降 43.7%；出口 98739 台，同比增长 64.9%。

南京部分银行：二套房贷款首付比例下调至 30% (来源：财联社)

市场近日传出消息，南京部分银行对二套房商业按揭贷款政策做出调整，购房者结清首套房贷款的，二套房首付比例降至三成；未结算首套房贷款的，购买二套房首付比例降至四成。对此，南京多家房产机构人士告诉记者，部分银行已开始执行。建行南京鼓楼支行、工行南京马群支行房贷部门工作人员表示，的确对二套房房贷规则做出调整，目前可按相关规定展开操作。

截至 12 月 8 日主要城市钢材社会库存增加 4.95 万吨 (来源：Mysteel)

截至 12 月 8 日，国内主要城市钢材市场库存环比增加 4.95 万吨至 857.04 万吨。其中，螺纹钢库存环比增加 10.30 万吨至 364.87 万吨，线材库存环比减少 1.27 万吨至 63.24 万吨，热轧库存环比减少 3.32 万吨至 193.36 万吨，冷轧库存环比减少 1.35 万吨至 120.56 万吨，中厚板库存环比增加 0.59 万吨至 115.01 万吨。

点评：成材库存小幅累积，建材库存压力有比较明显的增加，卷板整体尚可。螺纹表需回落到 277 万吨，季节性需求下行相对明显。不过由于库存绝对水平依然比较健康，钢厂仍点对点亏损，基本面矛盾不大，市场依然整体以预期交易主线为主。而随着新增感染人数的增加，加上春运期间人员流动的风险，节后需求启动的时间和力度依然有很大的不确定性。淡季价格或整体震荡偏强，但明年上半年市场风险因素仍存。

投资建议：近期市场预期波动较大，轻仓为主，关注价格可能高估的风险。

## 2.3、有色金属（镍）

PT UNTR 收购两家印尼镍矿公司以提高竞争力 (来源：上海金属网)

PT United Tractors Tbk (UNTR) 通过其子公司 PT Danusa Tambang Nusantara (DTN) 收购了 2 家镍行业公司，即 PT Stargate Pacific Resources (SPR) 和 PT Stargate Mineral Asia (SMA)，据了解，SPR 是一家从事镍矿开采的公司，而 SMA 则从事镍矿加工的冶炼厂。

菲律宾 Eramen 镍矿获得赠款用于镍加工建设 (来源：上海金属网)

美国副总统 Kamala Harris 在最近访问菲律宾马尼拉期间向菲律宾矿业公司 Eramen Minerals, Inc. (EMI) 启动了美国贸易和发展署(US Trade and Development Agency) 的赠款,用于可行性研究,以推进在菲律宾开发环境可持续的镍加工设施。该项目将通过生产关键矿物来推动清洁能源转型,这些矿物是电池和储能系统供应链中的关键要素。

#### 11月中国&印尼镍生铁产量环比减少 2.07% (来源: Mysteel)

据 Mysteel 调研统计,2022年11月中国&印尼镍生铁实际产量金属量总计13.24万吨,环比减少2.07%,同比增加22.78%。中高镍生铁产量12.5万吨,环比减少2.16%,同比增加23.21%。

点评:低库存、低流动性背景下,宏观利多情绪导致LME盘面大幅上涨,基本面角度并没有看到精炼镍严重短缺的迹象,从外盘现货升贴水变化来看,本轮上涨也与3月份逼仓行业有本质区别。短期博弈性极强,但低库存、低流动性的根本问题又难以在短期解决,高波动可能成为近期市场常态,宏观主导下的市场情绪变化短期影响相对较大,需要继续跟踪。

投资建议:基本面并没有发现一级镍短缺趋严,低库存及低流动性背景下,外部情绪边际变化对价格影响被放大,我们认为这种情况下价格走势的不确定性显著增强,预计巨幅震荡出现的概率较高,投资者应该注意风险,建议观望为宜。

## 2.4、有色金属(铝)

#### SMM统计国内电解铝社会库存50.0万吨(来源:SMM)

2022年12月08日,SMM统计国内电解铝社会库存50.0万吨,较上周四库存量基本持稳,但较本周一库存下降0.7万吨,较11月底月度库存下降1.6万吨,较去年同期库存下降45.2万吨。

#### LME铝库存减6150吨(来源:LME)

12月8日LME铝库存减6150吨至477425吨。

#### 山东潍坊临朐的铝棒加工企业、型材加工企业陆续复工复产(来源:SMM)

SMM获悉,疫情管控随政策放宽,山东潍坊临朐的铝棒加工企业、型材加工企业陆续复工复产,正常运作,目前重熔棒市场价格,B棒(含铁0.25%-0.35%)加工费不含税下浮1100-1200元/吨,C棒(含铁0.35%)加工费不含税下浮1300-1400元/吨,预计较十月份,年前会有少幅的订单增量。

点评:昨日铝价震荡运行。铝锭库存继续小幅去化,较去年同期库存下降45.2万吨。目前国内供应在小幅增加,而消费在逐步走弱,预计库存将逐步过度到累库状态,不过近期市场预期有所转暖,运力问题以及产业链的补库动作可能会延缓累库节奏。

投资建议:短期建议以偏空思路对待。

## 2.5、能源化工（原油）

### 俄罗斯石油装载受风暴阻碍（来源：Bloomberg）

俄罗斯12月的石油装载受到风暴的阻碍，两艘在价格上限实施之前抵达新罗西斯克港口的油轮由于风暴而没有进行装载。

### 墨西哥11月原油产量162万桶/天（来源：Bloomberg）

墨西哥能源部长纳莱：墨西哥11月原油产量估计为162万桶/日。

### 美加重要输油管线Keystone因漏油而关停（来源：Bloomberg）

加拿大和美国墨西哥湾的主要输油管道Keystone因为原油泄漏问题而被关闭。管道运营商TC能源公司称，漏油点位于内华达州Steele City以南约20英里处，已经将受影响的区域隔离，工作人员正在努力控制和回收泄漏的石油。Keystone管道系统原油输送量超过60万桶/日。

点评：油价日内波动较大，美加最大石油管道因泄漏关停一度导致WTI大幅上涨，随后涨幅回吐。Keystone是加拿大向美国出口原油主要管道，关停可能导致供应短期趋紧，进一步降低库欣库存，主要影响WTI价格，目前市场预期关停持续数天，影响偏短期。需求疲弱预期依然对油价构成压制。

投资建议：油价震荡偏弱。

## 2.6、能源化工（PTA）

### 今日亚洲PX价格上涨（来源：隆众资讯）

隆众资讯12月8日报道：今日PX1月价格893美元/吨，2月894美元/吨。PX收于893.67美元/吨，涨4.67美元/吨。（CFR中国）

### 中国织造样本企业原料备货天数周数据统计（2022120）（来源：隆众资讯）

终端织造企业原料（涤丝）库存平均水平为13.44天左右，原料库存环比上升1.11天，同比下降6.80天。周内，上游纺丝原料厂商优惠出货，下游用户逢低补仓，下周暂无备货计划，预计月底以及下月初存年底存补仓预期，届时也将时刻关注原料价格为主。

### 中国PTA工厂及聚酯工厂原料样本库存周度数据分析（20）（来源：隆众资讯）

截至2022年12月8日，本周PTA工厂库存在5.26天，较上周+0.50天，较同期+0.46天；虽跌势中买盘存增量，但需求、物流、疫情等影响，库存依旧有升。聚酯工厂PTA原料库存7.16天，较上周-0.31天，较同期-0.48天。整体来看，原料下跌带动部分买盘，但依旧多为刚需。

### 中国PTA样本产能利用率周度数据分析（20221202）（来源：隆众资讯）

本周国内PTA周均产能利用率至66.79%，环比-4.26个百分点，同比-5.11个百分点。周内1

套装置停车, 1套装置重启, 1套装置降负。其中, 扬子石化2#停车, 仪化1#重启, 新材料降负, 其余装置无甚变化。下周, 亚东石化重启, 关注新装置投产情况, 其余装置延续检修或有微调。预计下周(20221209-1215), 周度产量95万吨附近, 周度产能利用率在67.5%附近。

点评: 短期看, 周内聚酯需求端环比有所好转, 长丝产销率回升且企业保持业减产动作, 带动长丝小幅去库。但PX及PTA新装置在12月的投产依然对市场价格形成压制, 01合约保持震荡走弱。长期来看, 明年PTA是产业链中新增产能压力最大的环节, 加工费预计维持低位才能挤出落后产能, 因此上半年仍是建议逢高布空, 下半年终端内需的回暖有望对PTA利润有所提振。

投资建议: 01合约保持震荡走弱, 长期来看, 上半年仍是建议逢高布空, 下半年终端内需的回暖有望对PTA利润有所提振。

## 2.7、能源化工 (PVC)

### 12月8日PVC现货价格小幅上涨 (来源: 卓创资讯)

今日国内PVC市场现货整体偏弱整理, PVC期货价格区间震荡, 基差报盘部分略有优势, 一口价与点价成交并存, 实单多数仍有小幅商谈, 整体下游采购积极性不高, 成交气氛偏淡。5型电石料, 华东主流现汇自提6020-6130元/吨, 华南主流现汇自提6000-6100元/吨, 河北现汇送到5870-5930元/吨, 山东现汇送到6050-6100元/吨。

### 青海盐湖海纳PVC计划近期出料 (来源: 卓创资讯)

青海盐湖海纳20万吨PVC装置11月29日停车, 预计12月10日出料, 今日5型电石料现汇出厂550元/吨。

### 本期PVC企开工负荷率略降 (1202-1208) (来源: 卓创资讯)

本周国内PVC行业整体开工负荷率略降, 周内新增检修企业有甘肃银光、宁波韩华两家, 但另有部分计划外减产降负。据卓创资讯数据显示, 本周PVC整体开工负荷率70.64%, 环比下降0.49个百分点; 其中电石法PVC开工负荷率68.15%, 环比下降0.94个百分点; 乙烯法PVC开工负荷率79.51%, 环比提升1.08个百分点。

点评: 据卓创资讯消息, 本周PVC整体开工负荷率70.64%, 环比下降0.49个百分点。近期随着PVC价格的反弹和成本的下移, 上游生产利润得到了一定的修复。但开工率并未出现明显回升。证明当前的生产利润仍未让上游经营压力明显缓解。从估值的角度来看, PVC的低估值仍在延续。

投资建议: 对地产企业流动性支持政策的出台和防疫的明显放松带来了一定的宏观面预期改善。但从微观基本面的角度来看, 需求端尚未看见有改善迹象。此外临近交割, 多空博弈也开始加剧。建议投资者观望为宜。



## 2.8、农产品（豆粕）

### 全国油厂豆粕现货成交放量（来源：钢联农产品）

油厂豆粕报价整体上调，其中沿海区域油厂主流报价在 4810-4920 元/吨。全国主要油厂豆粕成交 48.9 万吨，较上一交易日增加 16.1 万吨，其中现货成交 30.25 万吨，远月基差成交 18.65 万吨。

### 阿根廷大豆种植面积预估或因干旱遭下修（来源：钢联农产品）

布宜诺斯艾利斯谷物交易所周三公布的周度报告显示，预计阿根廷 2022/23 年度大豆种植面积预估将因持续干旱而遭下修，当前预估种植面积为 1,670 万公顷。阿根廷是全球头号豆油及豆粕出口国，但 2022/23 作物年度遭遇干旱威胁。报告称，受干旱影响，大豆播种工作严重滞后，目前播种率仅为 37.1%。

### 阿根廷 2021/22 年度大豆销售率已达 74.2%（来源：钢联农产品）

阿根廷政府周三表示，截至上周，该国 2021/22 年度大豆销售率已达 74.2%，这得益于该国优惠汇率措施。上年同期该国农户的大豆销售率为 76.9%。阿根廷农业秘书处表示，截至 11 月 30 日当周，该国农户售出 556,000 吨大豆，创下了数月来的最高单周销售量。上周，该国政府恢复了针对农户的临时优惠汇率，这导致该国农户大豆销售激增。

点评：阿根廷干旱担忧及国内 11 月进口大豆不及预期，豆粕 1 月期价上涨超过 3%，全国各地主流现货报价也上涨 30-100 元/吨不等，基差继续收窄。

投资建议：国际市场继续关注南美天气及产量前景。国内方面，虽然油厂豆粕库存止降回升，但绝对水平仍处于历史低位，且预计 12 月底豆粕供给也难言宽松。

## 2.9、农产品（玉米）

### 北港库存略降，南港库存略增（来源：Mysteel）

Mysteel 统计，最新一周，北方四港玉米库存周环比下降 7.4 万吨至 265.4 万吨，南方六港库存增加 11.9 万吨至 157.7 万吨。

### 南北贸易利润转正（来源：广东玉米数据网）

12 月 7 日，二等新玉米平仓价 2920-2940 元/吨，大船运费 65 元/吨左右（小船 75），按此推算至广东港口到货成本大船 3045-3065 元/吨（小船 3055-3075），港口二等新玉米价格 3050-3070 元/吨，南北新玉米即期发运顺价 5 元/吨。

### 市场预期 12 月美农报告继续偏空（来源：金十数据）

USDA 将于北京时间 12 月 10 日凌晨 1 点公布 12 月供需报告，对于美国 2022/23 年度玉米期末库存数据，路透、彭博预估均显示上调，分别为 12.37、12.38 亿蒲式耳，11 月月报预估为 11.82 亿蒲式耳。

点评：进入12月，东北产区新粮上量节奏明显增加，产区价格有所回落，此前倒挂的南北贸易利润略有修复，走货量增加使得南港库存有所增加，北港库存有所减少。由于春节前企业的备货需求仍存，且“栈子粮”能储存的时间较长，预计现货价格仍能保持稳定，卖压预计仍在3月左右释放。

投资建议：01合约未来或上涨为主以收基差，而当前主力合约价格对应卖压释放时点，加上12月美农报告或下调美玉米需求，故仍有一定下跌的空间。

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

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