

北向资金急速流出 A 股，EIA 商业原油库存下降



报告日期: 2023-08-24

股指期货

中国与南非签署一带一路合作备忘录

北向资金急速流出 A 股，8 月单月已流出超 700 亿元，对市场形成巨大的抛压。当前人民币汇率承压，海外形势复杂，A 股下跌更多是由于恐慌与悲观情绪所致。

黑色金属

找钢网五大品种社会库存周环比增加 1.86 万吨

本周找钢数据显示成材库存整体开始去化，表需有所回升。不过成材近期上涨依然更多受到成本端推动，需求趋势改善有限，加之钢厂短期并无减产，现货上涨乏力。

有色金属

印尼镍厂禁令即将出台，RKEF 技术恐遭限制

印尼政府限制 RKEF 产线政策即将出台，镍铁价格持续走高

能源化工

EIA 美国商业原油库存下降超 600 万桶

油价继续回调，经济数据不佳拖累油价。EIA 商业原油库存下降，汽油和精炼油库存均回升。

孙伟东 首席分析师（有色金属）
从业资格号: F3035243
投资咨询号: Z0014605
Tel: 63325888-3904
Email: weidong.sun@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、股指期货（沪深300/上证50/中证500）.....	3
2、商品要闻及点评.....	3
2.1、黑色金属（铁矿石）.....	3
2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	4
2.3、有色金属（铜）.....	5
2.4、有色金属（镍）.....	6
2.5、能源化工（原油）.....	7
2.6、能源化工（PTA）.....	7
2.7、能源化工（天然橡胶）.....	8
2.8、农产品（豆粕）.....	9
2.9、农产品（棕榈油）.....	9

1、金融要闻及点评

1.1、股指期货（沪深300/上证50/中证500）

金砖国家已经同意尽快启动人工智能研究组工作（来源：wind）

据央视新闻，国家主席在金砖国家领导人第十五次会晤上发表讲话称，要深化经贸、财金合作，助力经济发展。金砖国家要做发展振兴道路上的同行者，反对“脱钩断链”、经济胁迫。要聚焦务实合作，特别是数字经济、绿色发展、供应链等领域，促进经贸和财金领域往来与交流。金砖国家已经同意尽快启动人工智能研究组工作。要充分发挥研究组作用，进一步拓展人工智能合作，加强信息交流和技术合作，共同做好风险防范，形成具有广泛共识的人工智能治理框架和标准规范，不断提升人工智能技术的安全性、可靠性、可控性、公平性。

证监会：三方面举措推动AH资本市场深化合作（来源：wind）

证监会副主席在H股30周年志庆活动上致辞称，证监会将一如既往贯彻落实党中央、国务院决策部署，不断推动两地资本市场深化务实合作。一是发挥香港支持中国企业融资的国际平台作用，推动形成更加透明、高效、顺畅的境外上市监管协调机制，持续畅通内地企业境外上市渠道，推出更多有代表性的“绿灯”案例。二是优化完善互联互通机制，推动引入大宗交易机制、REITs等更多产品纳入标的，进一步便利境外中长期资金入市。三是加大两地产品双向开放力度，支持香港推出国债期货等产品，丰富离岸市场风险管理工具，巩固提升香港风险管理中心地位。

中国与南非签署一带一路合作备忘录（来源：wind）

国家发改委主任和南非国际关系与合作部长潘多尔代表两国政府签署《中南关于同意深化“一带一路”合作的意向书》。截至目前，中国已与非洲53个建交国中的52个国家签署了共建“一带一路”合作谅解备忘录。

点评：北向资金急速流出A股，8月单月已流出超700亿元，对市场形成巨大的抛压。内资方面则相对保持稳定。当前人民币汇率承压，海外形势复杂，A股下跌更多是由于恐慌与悲观情绪所致。

投资建议：政策底已现，顺周期品种IF、IH或将跑出超额收益。

2、商品要闻及点评

2.1、黑色金属（铁矿石）

金砖国家要做发展振兴道路上的同行者，反对“脱钩断链”（来源：Mysteel）

国家领导人在金砖国家领导人第十五次会晤上发表讲话称，要深化经贸、财金合作，助力

经济发展。金砖国家要做发展振兴道路上的同行者，反对“脱钩断链”、经济胁迫。要聚焦务实合作，特别是数字经济、绿色发展、供应链等领域，促进经贸和财金领域往来与交流。金砖国家已经同意尽快启动人工智能研究组工作。要充分发挥研究组作用，进一步拓展人工智能合作，加强信息交流和技术合作，共同做好风险防范。

宝地矿业发布 2023 年半年报 加快推进铁矿项目开发 (来源: Mysteel)

宝地矿业发布 2023 年半年报。上半年，公司采矿量为 85.12 万吨、生产铁精粉 40.18 万吨、销售铁精粉 53.82 万吨，实现营业收入 34401.84 万元，利润总额 9569.22 万元。

未来在松湖铁矿二期项目、察汉乌苏项目、哈西亚图项目陆续建成达产后，铁矿石原矿开采能力以及铁精粉产能将进一步提升。公司产能的提升一方面将对公司业绩增长起到推动作用，另一方面也将提升公司在西北区域铁矿采选企业中的行业地位和品牌知名度。

FMG 将新建年产 4000 万吨的铁矿 (来源: Mysteel)

澳大利亚矿业巨头 FMG 的一家子公司 Chichester Metals 已向监管机构获批在西澳纽曼西北 80 公里处建造一座新铁矿——Nyidinghu 矿。该矿区开发范围约 92,301 公顷，价值约 20 亿美元 (31 亿澳元)，计划在 26 年内每年生产约 4000 万吨铁矿石，预计将于 2028 年产出第一批矿石。

FMG 的独立子公司 Pilbara Infrastructure 向西澳当局提交了东哈默斯利铁路项目 (East Hamersley railway project) 的相关提案，该项目包括通信和信号基础设施、矿石装载设施、地下水抽取和排放、取土坑和采石场、涵洞、桥梁、引水渠、泵站、施工营地、垃圾填埋场和废

点评：矿价持续走强，近月平水后回归震荡市。考虑下游成材疲软，钢厂铁水虽仍在高位，但若需求不能打开，难以带动原料上升空间。铁矿在前期空头犯错主动砍仓后，继续上冲动能并不足。不建议左侧预判铁水拐点。短期矿价回归震荡市，建议观望为主。

投资建议：普氏指数抬升至 110 美金后，估值角度已经脱离了低估区间，单边多头性价比大幅降低。铁水角度，短期铁水仍然保持回升态势，预计在 9 月初前后抬升至 247 万吨/天，市场对 9 月下旬之后的铁水保持谨慎态度。但在经历先续拐点预判失误后，建议观察为主。

2.2、黑色金属 (螺纹钢/热轧卷板)

8 月中旬重点钢企粗钢日均产量 221.50 万吨 (来源: 中钢协)

据中国钢铁工业协会统计数据显示，2023 年 8 月中旬重点钢企生铁日均产量 199.71 万吨，旬环比上升 1.04%，同比上升 7.45%；8 月中旬重点钢企粗钢日均产量 221.50 万吨，旬环比上升 2.89%，同比上升 10.96%；8 月中旬重点钢企钢材日均产量 215.50 万吨，旬环比上升 5.44%，同比上升 10.74%。2023 年 8 月中旬重点钢铁企业钢材库存量为 1663.02 万吨，旬环比增加 57.85 万吨，上升 3.6%；比上月同旬增加 96.18 万吨，上升 6.14%；去年底增加 355.58 万吨，上升 27.20%；比去年同旬减少 69.90 万吨，下降 4.03%。

世界钢铁协会：7月全球粗钢产量为1.585亿吨（来源：世界钢协）

据世界钢铁协会，2023年7月全球粗钢产量为1.585亿吨，同比增加6.6%。中国7月粗钢产量为9080万吨，同比增加11.5%；印度7月粗钢产量为1150万吨，同比增加14.3%；日本7月粗钢产量为740万吨，同比增加0.9%；美国7月粗钢产量为690万吨，同比增加0.5%；俄罗斯7月粗钢产量为630万吨，同比提高5.8%；韩国7月粗钢产量为570万吨，同比下降9.0%；德国7月粗钢产量为300万吨，同比下降0.5%。

找钢网五大品种社会库存周环比增加1.86万吨（来源：找钢网）

8月23日，找钢网五大品种社会库存1060.12万吨，较上周环比增加1.86万吨；建筑建材高炉厂产量299.78万吨，增加2.61万吨；电炉厂产量32.58万吨，减少0.36万吨；社库502.55万吨，增加0.41万吨；高炉厂厂库263.31万吨，减少9.00万吨；电炉厂厂库28.80万吨，减少1.71万吨。热卷产量353.60万吨，增加0.84万吨；社库296.67万吨，增加3.06万吨；厂库58.12万吨，增加2.12万吨。

点评：本周找钢数据显示成材库存整体开始去化，结构上依然呈现社库增加、厂库下降的格局。表需也有所回升，建材需求季节性恢复。不过成材近期的上涨依然更多受到成本端的推动，从需求看，趋势性改善依然有限，卷板需求后期也仍有边际走弱的风险。而钢厂三季度减产力度预计有限，也使得现货上涨依然较为乏力。不过目前来看，供需矛盾仍在积累过程中，钢价依然以震荡格局为主。

投资建议：建议以震荡思路对待钢价。

2.3、有色金属（铜）

7月份中国铜产业月度景气指数较上月下降0.9个点（来源：上海金属网）

中国铜产业月度景气指数监测模型结果显示，2023年7月份，中国铜产业月度景气指数为31.9，较上月下降0.9个点，位于“正常”区间运行；先行合成指数为75.8，本月与上月持平。

中科铜都公司搬迁升级改造项目预计10月底投产（来源：上海金属网）

日前，由铜冠建安第一建筑工程事业部承建的中科铜都公司搬迁升级改造项目厂房主体结构现已完工。该项目于今年1月5日正式开工，4月15日质检研发楼结构封顶，标志着工程主体结构顺利封顶，目前正在进行厂区道路及附属工程施工和下一阶段的厂房设备安装。该项目预计2023年10月底竣工投产。

Sandfire 获得 Motheo 铜矿扩张的批准（来源：上海金属网）

外媒8月22日消息，铜矿商 Sandfire Resources 已获得其博茨瓦纳 Moteo 铜矿的采矿许可证延期。该矿业公司最近正式开放了 Moteo 铜矿，并正在努力将其初始吞吐量提高到320万吨，在12.5年的矿山寿命内生产3万吨/年的铜和120万盎司的银。Sandfire 正在努力将产能提高到每年520万吨，到2025年将铜年产量提高到5万吨。

点评：趋势角度，美国8月制造业PMI不及预期，市场对其三季度经济增长产生担忧，近期欧美制造业PMI超预期下滑，相关铜需求萎缩风险有所上升。国内方面，宏观情绪聚焦于政策刺激，继续观察托底政策的出台与执行，总体上看，短期宏观因素对铜价中性偏多，更多在于国内政策预期。基本面方面，铜价震荡反弹之后，下游补库强度明显减弱，预计库存累积压力或再起，对价格持续上行形成限制。结构角度，国内累库预期增强，现货升水走扩将明显受其抑制，预计升贴水继续震荡走势可能性更大。

投资建议：单边角度，宏观因素对预期影响相对中性偏多，铜价短期震荡偏强可能性更大，建议前期多单继续持有，但铜价震荡反弹之后，短期抑制价格上行因素将逐步增强，操作上不建议增仓追多，短线多单7万之上可逢高逐步止盈。套利角度，继续关注国内跨期正套与内外反套的策略机会。

2.4、有色金属（镍）

伟明环保高冰镍项目主厂房已结顶（来源：公司公告）

明环保近期在接受调研时表示，公司第一个高冰镍项目目前主厂房已结顶，第三季度开始已进入设备安装阶段，项目按明年上半年出产品的计划推进。公司在国内的锂电池新材料项目目前进展顺利，计划明年上半年产出新材料产品。如建设进度上快于公司在印尼的高冰镍项目，可考虑先向项目其它股东方采购原料，确保项目正常生产。

印尼PT DMS77和PT RRA涉嫌镍矿非法运输（来源：Mysteel）

8月22日，来自印度尼西亚的数十名人员来到东南苏拉威西高级检察官办公室（Kejati），敦促他们传唤并检查两家涉嫌非法在码头上发货的公司，即PT DMS 77以及位于北科纳威县马伦博海滩的PT. RRA。会议期间，现场协调员La Dian透露，总检察长办公室和东南苏拉威西地区警察必须坚决对被认为故意违法的个人或公司采取行动，其中PT DMS 77和PT RRA涉嫌违法，即通过非法码头运输镍矿石，目前已经找到了证据。据称，两人违反了2008年第17号航运法第339条第1款的规定，即每次利用海岸线进行系泊活动以及在港口外装卸货物的活动，都必须获得许可证。

印尼镍厂禁令即将出台，RKEF技术恐遭限制（来源：Mysteel）

据海外媒体报道：印度尼西亚政府政府暂停建设新镍冶炼厂的计划即将出台。随后，印度尼西亚的镍冶炼厂投建进度将会放缓。新的镍冶炼厂禁令将仅针对采用回转窑电炉（RKEF）技术的冶炼厂，这种冶炼厂通常以镍生铁（NPI）和水淬镍（FeNi）的形式生产二级镍加工产品，政府将继续为其他类型建设新的冶炼厂。例如：采用湿法冶炼技术的镍冶炼厂，用以制作电动汽车电池原材料的高压酸浸（HPAL）冶炼厂。

点评：沪镍09主力合约收盘价168590元/吨，涨幅0.83%。价格上涨动力仍与矿端与镍铁冶炼供应密切相关。根据海外媒体报道，印尼政府暂停新设镍冶炼厂的计划即将出台，该计划将主要限制使用回转窑电炉（RKEF）技术的冶炼厂开工，而使用湿法冶炼技术的高压酸浸（HPAL）冶炼厂将不受影响。国内镍铁进口预计未来受印尼政策限制出现一定程度下降，进而加剧镍铁资源供应紧张预期，国产镍铁成本也受菲律宾镍矿政策影响出现上涨。

总体而言，镍铁价格易升难降将对下游不锈钢价格形成有力支撑，但需关注不锈钢市场消费需求变化。目前不锈钢现货市场现货因报价上涨出现畏高情绪而成交一般，需警惕下游需求转弱带来不锈钢盘面回调风险。

投资建议：多空预期交织下沪镍行情短期内不确定因素较多，库存低位下建议以震荡偏强思路对待，可适当做多并及时止盈离场

2.5、能源化工（原油）

美国计划拍卖墨西哥湾海湾石油租赁权（来源：Bloomberg）

市场消息：美国计划在9月27日拍卖（墨西哥湾）海湾石油租赁权，内政部将石油拍卖面积削减至6700万英亩。

美国EIA炼厂设备利用率微降（来源：EIA）

美国至8月18日当周EIA精炼厂设备利用率94.5%，预期95.1%，前值94.7%。

EIA美国商业原油库存下降超600万桶（来源：EIA）

美国至8月18日当周EIA原油库存-613.4万桶，预期-285万桶，前值-596万桶。美国至8月18日当周EIA汽油库存146.8万桶，预期-88.8万桶，前值-26.2万桶。美国至8月18日当周EIA精炼油库存94.5万桶，预期21.8万桶，前值29.6万桶。美国至8月18日当周EIA战略石油储备库存60万桶，前值60万桶。

点评：油价继续回调，欧美制造业经济数据恶化，拖累油价。EIA商业原油库存再次大幅度下降，炼厂原油加工量仍有微增，单周原油出口量维持高位，帮助原油库存持续下降。汽油和精炼油库存均回升，汽油库存与五年均值的差距继续收窄。高利润和低库存依然对炼厂维持高加工量构成支撑，成品油供应有继续回升预期，可能导致汽油库存进一步回升，将对裂解价差构成压制。

投资建议：油价短期回调。

2.6、能源化工（PTA）

2023年8月23日国内PTA市场成交行情（来源：隆众资讯）

今日PTA现货价格+38至6085。8月主港及仓单交割09升水10-15或01升水45附近成交及商谈，9月主港交割01升水35、45附近。现货日均基差+0，2309升水12。（单位：元/吨）

今日亚洲PX价格降低（来源：隆众资讯）

隆众资讯8月23日报道：今日PX10月价格1061美元/吨，11月1051美元/吨，PX收于1057.67美元/吨，降6美元/吨。（CFR中国）。

中国涤纶长丝样本企业产销率日数据统计（20230823）（来源：隆众资讯）

今日(20230823)国内涤纶长丝样本企业产销率41.8%，较上期(20230822)收盘数据下降22.6%。涤纶长丝厂商多稳盘观望，下游用户刚需买入，市场交投气氛冷淡。具体产销数据如下：70%、30%、30%、35%、30%、30%、20%、10%、40%、40%、30%、30%、25%、15%、85%、40%、40%、17%、350%、30%、70%、0%、40%、30%、30%、50%、50%、0%。

点评：短期内，TA供需整体略偏宽松，但因库存水平中性，成本端受汽油旺季影响偏强，近期在商品估值修复的情绪下，TA价格再度回升。值得注意的是，目前多头席位主要集中在外资仓位，未来若美欧新汽油裂解价差下滑，或拖累芳烃估值回调，叠加PTA供需偏宽松，01合约上方空间还是有限。

投资建议：短期内TA2401合约或保持高位震荡。

2.7、能源化工（天然橡胶）

巴西上调天然橡胶进口关税（来源：中国橡胶贸易信息网）

巴西将天然橡胶进口关税从3.2%提高至10.8%。根据该国农业和畜牧业部15日晚间发布的信息，联邦政府在对外贸易商会(Camex)执行管理委员会会议上批准了这一政策。调整后的关税有效期为24个月。该部门称，由于国际人造橡胶价格的急剧下降以及随之而来的与巴西从东南亚国家进口的产品相比竞争力的丧失，巴西橡胶行业面临阻力。今年年初，巴西恢复了曾被前任政府取消的进口轮胎税。农业和畜牧业部长卡洛斯·法瓦罗表示，目前的措施-对天然橡胶征收更高的关税-加强了从生产商到国家工业的生产链。

本财年前四个月缅甸出口橡胶8万吨（来源：中国橡胶贸易信息网）

从缅甸橡胶种植业协会获悉，本财年(2023-2024)前四个月，缅甸向7个国家和地区出口橡胶8万吨。据该协会秘书长表示，本财年4月至7月，缅甸向中国、马来西亚、印尼、中国台湾、新加坡、印度、日本等7个国家和地区出口橡胶8万吨。向中国出口的橡胶占全国产量的75%。橡胶以世界市价、国内外市价为基础计算，每吨(RSS3)价格为1200美元至1250美元之间。

7月全球天然橡胶产量料增2.1% 消费量增3.1%（来源：中国橡胶贸易信息网）

7月全球天胶产量料增2.1%至127.1万吨，较上月增加14.9%；天胶消费量料增3.1%至131.4万吨，较上月增加0.8%。2023年全球天胶消费量料同比增0.4%至1560.1万吨。其中，中国增0.2%、印度增5.7%、泰国降26%、马来西亚增5.8%、越南增8.5%、其他国家增0.6%。

点评：近期橡胶基本面波动不大，走势跟随商品大势。在物候条件正常的情况下，目前国内产区供给端呈季节性放量态势。而橡胶自身需求仍偏弱。目前出口订单表现尚可，内需市场依然疲弱。整体来看，橡胶价格处于底部区间，目前基本面提供的向上动能不足。后续关注两方面，首先是政策方面，主要关注国内橡胶收储政策的落地情况，一旦确认收储，或对行情产生一定影响。其次是天气方面，一旦天气出现异常状况，也将带来新的阶段性行情。天气方面要重点关注厄尔尼诺的演变。

投资建议：橡胶价格处于底部区间，目前基本面提供的向上动能不足。后续关注两方面，

首先是政策方面，主要关注国内橡胶收储政策的落地情况，一旦确认收储，或对行情产生一定影响。其次是天气方面，一旦天气出现异常状况，也将带来新的阶段性行情。天气方面要重点关注厄尔尼诺的演变。

2.8、农产品（豆粕）

全国油厂豆粕成交较少（来源：钢联）

昨日沿海区域主要油厂豆粕报价下调 20-30 元/吨，豆粕成交仅 3.3 万吨，其中现货成交 2.7 万吨，其余为远月基差成交。

市场预期美豆出口销售净增 55-145 万吨（来源：文华财经）

周四晚 USDA 将公布周度出口销售报告，分析师平均预估截至 8 月 17 日当周美豆出口销售净增 55-145 万吨。USDA 周三公布私人出口商向未知目的地销售 10 万吨豆饼和豆粕。

内布拉斯加州豆荚数不及过去三年均值（来源：Pro Farmer）

田间巡查第二天经过主产区印第安纳及内布拉斯加，其中内布拉斯加 3×3 平方英尺平均豆荚数为 1160.02 个，高于去年均值，但低于 2020-2022 年均值水平。

点评：Pro Farmer 田间巡查总体结果良好，市场预期今晚周度出口销售报告美豆出口销售净增 55-145 万吨。国内豆粕现货价均有不同程度回落，成交下降。

投资建议：继续关注美豆产区天气，关注 8 月 21-24 日 Pro Farmer 田间巡查；国内继续强于外盘走势。

2.9、农产品（棕榈油）

由于原棕油、原棕价格下降，第二季度利润下降 45%（来源：MPOB）

截至 2023 年 6 月 30 日（2023 财年第二季度）的第二季度，沙撈越种植园有限公司的净利润从 3,001 万令吉下降 45% 至 1,656 万令吉。尽管销量较高，但由于毛棕榈油（CPO）和棕榈仁（PK）的实际平均售价较低，营业利润下降，收入下降。

印度植物油工业集团将探索与泰国的棕榈油贸易（来源：MPOB）

总部位于孟买的印度溶剂萃取协会（SEA）周二（8 月 22 日）表示，由该协会主席 Ajay Jhunjhunwala 率领的 19 人代表团将于周三（8 月 23 日）。他们将与泰国政府官员以及棕榈油生产商和出口商进行接触。SEA 在一份声明中表示：“我们的目标是建立有意义的关系，为增加印度和泰国之间的双边贸易铺平道路，推动我们的产业达到新的高度。”泰国的棕榈油产量排名第三，而最大的生产国印度尼西亚和马来西亚约占世界棕榈油贸易的 85%。泰国每年向印度出口约 100 万吨棕榈油，占印度棕榈油进口总量的 15%。

2023 年 8 月 1-20 日马棕油产量预期环增 7-11%（来源：我的农产品网）

8 月 23 日，大华继显关于马来西亚 8 月 1-20 日棕榈油产量调查的数据显示：沙巴产量幅度为 +7% 至 +11%；沙撈越产量幅度为 +9% 至 +13%；马来半岛产量幅度为 +6% 至 +10%；全马

产量幅度为+7%至+11%。

点评：马棕油8月份的生产情况有可能会与7月份类似，即前期产量增幅较慢，但整个月份的产量仍然保持较为不错的涨幅，需要关注后续出口情况的相关数据。马来沙撈越第二季度利润下降明显，有可能会对公司的种植意愿产生部分影响，但只要有利润存在，产量大概会维持正常水平。不过目前来看马来增产季产量相对正常，没有出现下降的趋势。印度与泰国的棕榈油贸易在后续年份可能会增加，但是我们认为并不会改变马来和印尼作为印度最大棕榈油进口国的格局。

投资建议：多家机构对8月1-20日马棕油的产量进行上调，缓解前期市场对马棕增产季产量增幅小的担忧，但后续仍需关注8月1-25日的出口数据情况与8月整月的预估，是短期影响棕榈油阶段性走势的重要因素。建议以观望为主，谨慎操作。

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

Email：research@orientfutures.com