

## 美国 8 月非制造业 PMI 超预期，市场风险偏好下降



报告日期: 2023-09-07

### 外汇期货

#### 美国 8 月非制造业 PMI 超预期

美国 8 月非制造业 PMI 超预期，这表明了非制造业依旧具有韧性，因此美元指数继续得到提振，市场风险偏好明显走弱。

### 股指期货

#### 截止到 2023Q2，公募基金规模达到 27.69 万亿元

市场再次进入艰难阶段，政策利好未能完全转化为多头行情。我们认为接下来的宏观经济数据将成为重要关注点。8 月份经济数据或有小幅抬升，但总体仍在较弱的区间内。

### 黑色金属

#### 找钢网五大品种社会库存周环比增加 14.73 万吨

钢价延续震荡，本周找钢数据显示累库略有放缓，但依然存在结构性问题。建材库存压力相对不大，而由于产量较高，卷板仍在积累库存矛盾。在政策预期交易后，会转向需求兑现。

### 能源化工

#### 苯乙烯华东港口库存

低库存状态下，若苯乙烯厂家和贸易商此前存在超卖，则价格上涨后的被动补货易造成涨幅的进一步扩大。

### 农产品

#### SPPOMA: 9 月 1-5 日马来棕榈油产减少 11.86%

8 月马棕出口下降，库存累库预期较为乐观;9 月 1-5 日马棕阶段性产量环比下跌，但短期对市场影响不大;长期棕榈油产量较为悲观，价格中枢或逐渐上移。

安紫薇 资深分析师（能源）  
从业资格号: F3020291  
投资咨询号: Z0013475  
Tel: 63325888-1593  
Email: ziwei.an@orientfutures.com



扫描二维码，微信关注“东证繁微”小程序

## 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、能源化工（原油）.....	5
2.4、能源化工（电力）.....	6
2.5、能源化工（苯乙烯）.....	7
2.6、能源化工（PTA）.....	7
2.7、农产品（棕榈油）.....	8

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、外汇期货（美元指数）

#### 美国 8 月非制造业 PMI 超预期（来源：Bloomberg）

周三（9月6日）美国供应管理协会（ISM）公布的数据显示，8月份服务业采购经理人指数(PMI)录得54.5,强于市场预期的52.5和7月的52.7,为今年2月以来的最高水平。美国8月份服务业PMI已经连续第八个月位于50上方,这意味着,服务业的经济活动已经连续第八个月扩张。更远来看,在过去39个月中,服务业在其中的38个月实现增长,仅去年12月出现唯一一次收缩。分行业来看,服务业中的13个行业出现增长,其中房地产租赁、餐饮住宿等增速居前,另有5个行业出现放缓。分项数据方面,就业指数升至54.7,为2021年11月以来的最高水平。

#### 柯林斯：需耐心评估数据 仍有可能需要进一步加息（来源：Bloomberg）

美国波士顿联储行长柯林斯表示,政策制定者在评估经济数据以确定下一步行动时需要耐心,而趋势显示可能仍需要进一步收紧政策。“在政策周期的当前阶段,我们在保持政策路径的同时需要耐心和全面的数据评估,”柯林斯周三为波士顿的一个商业领袖活动准备的讲话中说,“尽管我们可能已经接近,甚至达到了政策利率峰值,但取决于未来的数据,进一步收紧可能是合理的。”

#### 美联储褐皮书：经济活动和就业市场增长放缓（来源：Bloomberg）

美联储褐皮书调查显示,美国经济和就业市场的增长在7月和8月均出现放缓,许多企业预计短期内薪资增速将整体减慢。美联储在报告中表示,“多数辖区的联络人反映经济增长缓慢”。褐皮书称,几乎所有辖区都表示,企业“重拾之前未兑现的预期,猜测短期内薪资增长将整体放缓”。

点评:美国8月非制造业PMI超预期,这表明了非制造业依旧具有韧性,因此美元指数继续得到提振,市场风险偏好明显走弱。最新的8月美国非制造业PMI超预期,这是非制造业连续8个月扩张,其中就业分项指数上升,这表明了非制造业目前依旧具有韧性。因此考虑到非制造业的状况,美联储可能会对于加息继续维持压力,因此美元指数继续上涨,美债收益率维持高位。褐皮书显示经济开始放缓,这种分歧需要时间来逐渐验证,短期市场风险偏好继续走弱。

投资建议:美元指数偏强。

### 1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

#### 截止到2023Q2,公募基金规模达到27.69万亿元（来源：wind）

中基协发布数据显示,截至2023年二季度末,基金管理公司及其子公司、证券公司、期货公司、私募基金管理机构资产管理业务总规模约68.07万亿元,其中,公募基金规模27.69

万亿元，基金公司管理的养老金规模 4.50 万亿元，私募基金规模 20.80 万亿元。

### 国务院总理参与第 26 次东盟与中日韩领导人会议 (来源: wind)

国务院总理在印度尼西亚雅加达出席第 26 次东盟与中日韩 (10+3) 领导人会议。总理指出，中方愿与各方以落实新一期《10+3 合作工作计划》为契机，围绕共同打造经济增长中心，重点做好三件事情：一是持续推进区域经济一体化；二是持续深化地区产业分工协作；三是持续加强科技创新引领带动。

### 8 月份全球制造业 PMI 为 48.3%，环比上升 0.4% (来源: wind)

中国物流与采购联合会公布数据显示，8 月份全球制造业 PMI 为 48.3%，环比上升 0.4 个百分点，连续 2 个月环比上升，但指数仍在 48% 左右的较低水平，全球经济呈现弱势修复态势，总体趋紧大环境没有改变，需求收缩压力仍然存在；分区域看，亚洲制造业 PMI 在 50% 以上，延续小幅上升趋势；美洲和非洲制造业 PMI 较上月小幅上升，但仍处于 50% 以下；欧洲制造业 PMI 延续弱势下行趋势，制造业 PMI 连续 7 个月小幅下降。

点评：市场再次进入艰难阶段，政策利好未能完全转化为多头行情。我们认为接下来的宏观经济数据将成为重要关注点。从高频数据看，地产销售放量暂不明显，其余供需两端总体平稳。8 月份经济数据或有小幅抬升，但总体仍在较弱的区间内。

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、贵金属 (黄金)

#### 美联储柯林斯：需要时间评估迄今为止的政策行动效果 (来源: wind)

美联储柯林斯：需要时间评估迄今为止的政策行动效果，劳动力市场的再平衡“还有一段路要走”，美联储需要采取谨慎、小心、审慎的政策方法，判断通胀是否持续走向 2% 还为时过早，预计经济将在 2024 年底前持续放缓。

#### 欧洲央行管委卡兹米尔：还需要再加息一次 (来源: wind)

欧洲央行管委卡兹米尔：还需要再加息一次，可能是最后一次；下周加息 25 个基点是较好的选择。另一种选择是在十月或十二月加息。通胀持续高企，物价增长预期远超过 2%。

#### 美国 8 月 ISM 非制造业 PMI 录得 54.5 (来源: wind)

美国 8 月 ISM 非制造业 PMI 录得 54.5，为 2023 年 2 月以来新高，预期 52.5，前值 52.7。

点评：美国 8 月 ISM 非制造业 PMI 超预期，就业和新订单分项较前值改善，库存和物价分项明显上涨，表明通胀压力再度回升，但企业可能面临需求下降被动累库的情况，导致市场对美联储的加息预期有所回升，黄金和股票市场均承压下跌，此外在主要经济体中，美国仍然具有相对优势，美元指数走势偏强，短期市场风险偏好承压。欧央行下周将召开利

率会议，通胀超调，预计仍有加息可能。

投资建议：金价短期走势震荡，在 1900 美元/盎司附近筑底。

## 2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

### 沙钢 4.6 万吨管线钢再筑“一带一路”（来源：沙钢集团）

日前，沙钢 4.6 万吨 X60MO 管线钢顺利发往世界最大的石油生产公司——沙特阿拉伯国家石油公司，产品将应用于该公司相关海洋油气运输项目，进一步为“一带一路”建设作出了沙钢贡献。作为行业领先的管线钢生产供应商，沙钢拥有完整的管线钢产品体系，呈现出多项技术优势，先后开发了海底石油管道用管线钢、大壁厚高韧性 X70/80 管线钢、抗 H<sub>2</sub>S 腐蚀管线钢、抗大变形管线钢等产品，是国内首家开发出西气东输二线站场用超低温环境服役大壁厚 X80M 产品的企业，填补了国内空白。

### 8 月下旬重点钢企粗钢日均产量 204.56 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 月下旬,重点统计钢铁企业共生产粗钢 2250.19 万吨、生铁 2063.82 万吨、钢材 2411.90 万吨。其中粗钢日产 204.56 万吨,环比下降 7.65%,同口径相比去年同期增长 0.68%,同口径相比前年同期下降 0.34%;生铁日产 187.62 万吨,环比下降 6.05%,同口径相比去年同期增长 0.30%,同口径相比前年同期增长 3.20%;钢材日产 219.26 万吨,环比增长 1.75%。据此估算,本旬全国日产粗钢 282.82 万吨、环比下降 5.22%,日产生铁 239.06 万吨、环比下降 5.89%,日产钢材 371.97 万吨、环比下降 1.25%。

### 找钢网五大品种社会库存周环比增加 14.73 万吨（来源：找钢网）

9 月 6 日,找钢网五大品种社会库存 1096.30 万吨,较上周环比增加 14.73 万吨;建筑建材高炉厂产量 296.00 万吨,减少 6.03 万吨;电炉厂产量 30.66 万吨,减少 0.77 万吨;社库 523.30 万吨,增加 11.25 万吨;高炉厂厂库 254.48 万吨,减少 10.59 万吨;电炉厂厂库 28.28 万吨,减少 0.14 万吨。热卷产量 353.70 万吨,增加 1.50 万吨;社库 308.29 万吨,增加 3.41 万吨;厂库 58.76 万吨,增加 1.17 万吨。

点评:钢价延续震荡运行。本周找钢数据显示累库略有放缓,但库存结构性问题依然存在。由于钢厂产线结构切换,建材相对库存压力并不大,卷板的库存压力则仍在累积,部分地区卷板社库已经高于往年同期。整体来看,基本面比较中性,政策对于市场情绪仍有提振。市场依然需要观察地产政策放松后对于销售的实际提振力度。从本周来看,地产高频成交表现依然一般,若后续提升幅度有限,市场关注重心会再度回归基本面的变化。

投资建议:建议近期仍以区间震荡思路对待钢价。

## 2.3、能源化工（原油）

### 9 月 CPC 装载计划上调至 500 万吨（来源：Bloomberg）

9 月份黑海 CPC 混合油装载量从初步计划的 490 万吨上调至 500 万吨。

### API 原油库存下降（来源：API）



美国 9 月 1 日当周 API 原油库存 -552.1 万桶，预期 -142.9 万桶，前值 -1148.6 万桶。

9 月 1 日当周 API 库欣原油库存 -135.3 万桶，前值 -223 万桶。

9 月 1 日当周 API 汽油库存 -509 万桶，前值 +140 万桶。

9 月 1 日当周 API 馏分油库存 +31.0 万桶，前值 +246 万桶。

9 月 1 日当周 API 战略石油储备 (SPR) 增加 80 万桶。

### 沙特公布 10 月阿拉伯轻质 OSP (来源: Bloomberg)

市场消息: 沙特阿拉伯将 10 月销往亚洲的阿拉伯轻质原油售价上调至较基准油价升水 3.60 美元/桶。

点评: 油价维持反弹趋势, 沙特延长减产继续对油价构成支撑。API 原油库存下降超过 500 万桶, 汽油和馏分油库存表现分化, 汽油库存大幅下降, 关注 EIA 库存。近期由于炼厂加工量维持较高水平, 汽油库存有向五年均值靠拢的迹象出现, 另外需关注出行旺季后汽油消费情况。

投资建议: 油价维持震荡偏强走势。

## 2.4、能源化工 (电力)

### ERCOT 再度发布天气警报 (来源: Bloomberg)

美国德州电力可靠性委员会(ERCOT) 预计气温将在本周升高, 电力需求将增加以及电力储备可能减少, ERCOT 将于 9 月 6 日至 8 日发布天气警报。

### 泽连斯基召开最高统帅部会议讨论电力系统冬季准备工作 (来源: 央视新闻)

乌克兰国家通讯社当地时间 9 月 6 日报道称, 乌克兰总统泽连斯基当天召开了最高统帅部会议, 讨论电力系统冬季准备工作。泽连斯基在其官方社交账户上宣布了这一消息, 并表示此次会议重点讨论了乌电力系统冬季准备工作, 制定保护乌关键基础设施的计划。

### 英国政府敦促今年冬季为能源法案提供援助 (来源: Bloomberg)

由于成本可能再次上升, 今年冬天英国政府可能需要向用户提供商业补助。公用事业公司 Centrica 和 EON SE 表示, 电企的成本削减措施需要政府的支持。目前英国的能源费用支出仍然是能源危机前水平的两倍。

点评: 7 日和 8 日德州气温预计再次接近 40 摄氏度, 比正常水平高 6 度左右, 用电需求预测增加至 80GW, 接近历史高点。同时, 6-8 日德州的日均用电负荷预期差值接近 15GW。与历次涨价对比, 上个月中日前电价涨价幅度超 100% 的共有六次, 每次当日用电峰值都在 75GW 以上, 且用电负荷差值均超过了 10GW, 本次无论是需求还是负荷预期差都处于较高水平, 德州电力供应大概率会再次遭到挑战。

投资建议: 随着 TTF 价格下跌, 欧洲电价普降。欧洲整体用电需求在低谷徘徊, 目前尚无

明确因素能够使基本面出现拐点，电价或普遍延续弱势震荡走势。

## 2.5、能源化工（苯乙烯）

### 华东纯苯市场价格（来源：隆众资讯）

日内华东纯苯现货成交于 8150-8450，均价 8300，涨 290；9 月下成交于 8130-8470，均价 8300，涨 310；10 月下成交于 7980-8250，均价 8115，涨 300；11 月下成交于 7850-8030，均价 7940，涨 265。

### 中石化华北苯乙烯价格上调（来源：隆众资讯）

中石化华北苯乙烯产销正常，目前销售定价上调 200 元/吨，旗下，齐鲁、青岛 9050，中沙、燕山 8950；元/吨。近期库存均不高。开工：燕山 8 万吨/年装置停车中，重启时间尚待定；齐鲁装置 8 成，中沙 9 成；青岛炼化接近满负荷。

### 苯乙烯华东港口库存（来源：卓创资讯）

9 月 5 日华东主港库存总量为 4.12 万吨，较 8 月 30 日相比下降 1.92 万吨。

点评：今日苯乙烯期货大涨主要有以下几方面原因：①成本端看，沙特与俄罗斯将现有产量约束政策延长 3 个月，布伦特原油价格突破 90 美元/桶，成本支撑强劲。②据卓创资讯统计，9 月 5 日华东主港库存总量为 4.12 万吨，较 8 月 30 日相比下降 1.92 万吨。低库存状态下，若苯乙烯厂家和贸易商此前存在超卖，则价格上涨后的被动补货易造成涨幅的进一步扩大。③从下游看，金九银十预期升温，ABS 等塑料价格多日连续上涨，LG 化学于 9 月 5 日宣布全系列封盘，下游跟涨速度及幅度均好于此前，显示需求韧性尚存。

投资建议：8 月底我们在苯乙烯月报中提及，虽然供需有边际转弱预期，但短期对需求不宜过度悲观，同时苯乙烯港口库存及下游原料库存均偏低，建议逢低关注 10-11 正套机会。后续持续关注港口库存波动与终端订单预期兑现情况，在库存状态明显转向前，单边建议观望为主。

## 2.6、能源化工（PTA）

### 9 月 6 日 PTA 现货均价（来源：CCF）

今日 CCF PTA 现货均价上涨至 6210 元/吨，主港主流现货基差在 01+50。

### 今日 PX 价格大幅上涨（来源：CCF）

尾盘石脑油价格跟随原油略微走弱，10 月 MOPJ 目前估价在 681 美元/吨 CFR。今日 PX 价格上涨，一单 10 月亚洲现货在 1121 成交，两单 11 月亚洲现货在 1110 成交。尾盘实货 10 月在 1108，11 月在 1094 买盘报价。今日 PX 估价在 1113 美元/吨，较昨日上涨 19 美元。

### 江浙涤丝今日产销高低分化（来源：CCF）

江浙涤丝今日产销高低分化，至下午 3 点半附近平均估算在 8 成左右，江浙几家工厂产销分别在 110%、230%、50%、70%、150%、55%、60%、30%、55%、120%、170%、300%、

100%、50%、50%、200%、50%、40%、105%、100%、70%、400%、200%。

点评：从基本面角度看，TA 供需格局未发生明显的边际变化，依然保持供需双强的状态。据 CCF 统计，8 月 PTA 产量合计 573 万吨，同比+33.26%，累计同比+13.78%；聚酯产量合计 609 万吨，同比+27.1%，累计同比+12.37%。因此，TA 及聚酯是 PX 的最大下游需求，对其估值有刚性支撑。作为 PX 估值另一支撑调油需求有边际下行的趋势，但由于原油价格上行动力较强，PX 近期价格也依然保持坚挺。总之，TA 现有基本面信息在绝对价格中已反映较为充分。

投资建议：未来长期角度来看，由于下游原料库存整体都偏低，海内外经济复苏预期下的补库需求可能是支撑价格长期上行的主要逻辑。中期在聚酯端亚运会被动降负荷和汽油裂解价差回落的影响下可能出现小幅回调。短期受宏观情绪及原油价格影响保持偏强震荡。

## 2.7、农产品（棕榈油）

### 马来 8 月棕榈油出口下降 1.7%，原因是对中印出口减少（来源：Reuters）

马来西亚 8 月份棕榈油出口量减少到 123 万吨，比 7 月份下降 1.7%，原因是对包括中国和印度在内的主要目的地的装运量减少。8 月运往中国的棕榈油减少到 7.05 万公吨，比 7 月份下降了 47.4%。印度的装运量下降到 22.34 万吨，比 7 月份下降 16.7%。相比之下，欧洲的棕榈油装运量增加到 24.3 万公吨，同期增长 26.8%。在出口税方面，在出口税方面，马来西亚将 2023 年 9 月毛棕油出口税维持在 8%，参考价格从 8 月的 3614.28 令吉/吨提高到 3755.13 令吉/吨。马来西亚 9 月份毛棕油出口税为 300.41 令吉/吨，8 月份为 289.14 令吉/吨。

### 油世界：棕榈油因产出不佳而攀升逾 10%（来源：Bloomberg）

“棕榈油在产量增长不佳的情况下，价格在未来四到六个月内可能至少上涨 100 美元 /吨”，总部位于汉堡的 Oil World 的执行董事 Thomas Mielke 说到。

他认为：目前棕榈油价格被低估在每吨 900 美元左右；棕榈油产量已经失去增长动力，这将增加对大豆，葵花籽和油菜籽的依赖；截至 2024 年 9 月，全球产量可能仅增加 120 万吨，为四年来的最低年度增幅：印尼产量预计增加 70 万吨，马来西亚产量增加 20 万吨；全球出口可能增加 50 万吨；全球生产赤字和库存减少可能会刺激价格上涨；厄尔尼诺现象可能导致干旱直到 12 月或 2024 年初；由于缺乏补种，新种植面积放缓，工人短缺，棕榈油平均产量下降。

### SPPOMA：9 月 1-5 日马来棕榈油产减少 11.86%（来源：我的农产品网）

9 月 6 日，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2023 年 9 月 1-5 日马来西亚棕榈油单产减少 12.44%，出油率增加 0.11%，产量减少 11.86%。

点评：目前市场仍聚焦 8 月份马棕的供需情况，9 月 1-5 日的产量与出口阶段性数据目前难以主导棕榈油行情，并且后续变动的可能性非常大；目前市场对 8 月棕榈油出口下降、累库幅度较好的预期较高，但是印度 8 月进口量预计高于 7 月，所以无论是马来 8 月份供需情况还是印度 8 月份进口量，目前都难以下定论，MPOB 报告与市场的预期差或许将成为



短期炒作的热点之一。长期来看，受到厄尔尼诺发酵、马来树龄结构老化等问题的影响，市场对于远期马来产量的增长抱有悲观预期，而印尼也面临树龄结构的问题，长期棕榈油价格中枢会逐渐上移。

投资建议:短期内市场主要会交易 MPOB 报告以及实际数据和预估数据的预期差,若 MPOB 报告确实按前期市场预测,库存大幅累积,对市场的影响中性偏空;若累库幅度不如预期,在本身马来目前库存水平就不算高的情况下叠加与市场的预期差,有可能会提振盘面价格,建议仍以观望为主,长期可逢低做多远月合约。

**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)