

美国小企业乐观情绪小幅走低，郑州全面取消 楼市限购、限售



报告日期: 2023-09-13

外汇期货

美国小企业乐观情绪小幅走低

美国小企业乐观指数降低，销售预期恶化，这表明了实体经济面临的下行压力在延续，因此市场风险偏好预计继续受到负面影响。

股指期货

郑州全面取消楼市限购、限售政策

近期公布的通胀数据与金融数据虽然总量企稳，但结构仍欠佳。内需修复动能不足。当前正是房地产市场逐步松绑的关键节点，市场能否顺利激活将成为下半年的定价线索。

黑色金属

8月商用车产销同环比双增

周末以来钢材现货市场相对活跃，成交量回升。除了卷板社库高企外，总量供需矛盾并不突出，现货抛压也不明显。但由于内需改善有限，钢价上方仍会受到出口成本的压制。

有色金属

印尼 ANITM 定下指标 今年第四季镍铁厂开业

印尼矿端供应紧张情绪阶段性消退，国内电积镍放量压低纯镍价格

能源化工

EIA: 预计今年美国原油产量增长 87 万桶/天

油价延续强势，达十个月以来最高。EIA 上调今年全球需求增速预期，OPEC 维持不变。

曹璐 资深分析师（化工）
从业资格号: F3013434
投资咨询号: Z0013049
Tel: 63325888-3521
Email: lu.cao@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、有色金属（镍）.....	6
2.4、能源化工（原油）.....	7
2.5、能源化工（电力）.....	7
2.6、农产品（棉花）.....	8
2.7、农产品（棕榈油）.....	9

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

美国小企业乐观情绪小幅走低（来源：Bloomberg）

全美独立企业联合会（NFIB）周二表示，上个月小企业乐观指数下降 0.6 个点至 91.3。报告过去三个月名义销售上升的小企业占比净值跌至三年低点负 14%。未来销售预期也恶化了。NFIB 报告还显示，上调卖价的小企业占比净值达 27%，高于 7 月份的 25%，为九个月来首次上升。大约 23% 的小企业主指出通胀是影响小企业的最重要单一问题，该占比比较之前一个月小幅上升。

华尔街要求就美国银行业资本金规定拟定新提案（来源：Bloomberg）

代表华尔街公司的多家行业团体向美国监管机构表示，监管机构应该就一揽子银行资本金规则提出新提案。美联储、联邦存款保险公司（FDIC）和货币监理署（OCC）7 月份披露，计划对大银行施以更严格的资本金要求，迫使他们增厚资本缓冲以消化意外损失。但银行政策研究所和美国商会周二表示，应该重提一揽子计划，因为据称这些规则有赖于这些机构尚未公开的数据和分析，违反了法律。他们希望这些机构提供所有缺失材料。

美国实际收入连续第三年下降（来源：Bloomberg）

周二，据美国人口普查局关于收入、贫困和医疗保险的年度报告，经通胀调整，2022 年美国家庭收入中位数为 74580 美元，2021 年为 76330 美元。这意味着去年美国家庭实际收入同比下降了 2.3%，降幅达到 2010 年以来最大，也是实际收入连续第三年下降。

点评：美国小企业乐观指数降低，销售预期恶化，这表明了实体经济面临的下行压力在延续，因此市场风险偏好预计继续受到负面影响。最新的全美独立企业联合会调查表示美国小企业乐观指数下降 0.6 个百分点，未来销售预期出现恶化。小企业对于未来经济形势乐观预期降低和销售恶化表明了实体经济面临的下行压力明显上升，因此美国经济在逐步降温，目前依旧受到高通胀的影响，所以这种降温趋势依旧对于风险偏好形成负面压力。

投资建议：美元指数短期震荡。

1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

郑州全面取消楼市限购、限售政策（来源：wind）

郑州全面取消楼市限购、限售政策，下调首套房首付款比例至 20%。郑州市发布《关于进一步支持合理住房需求的通知》，取消二环内住房限购政策等购房消费限制性规定，取消住房销售限制年限规定，支持居民刚性和改善性购房需求。降低商业性个人住房贷款最低首付比例要求。对于贷款购买商品住房（含存量住房）的居民家庭，首套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例统一调整为不低于 20%，二套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例统一调整为不低于 30%。

中共中央、国务院发文促进闽台经贸深度融合 (来源: wind)

中共中央、国务院发布《关于支持福建探索海峡两岸融合发展新路 建设两岸融合发展示范区的意见》，促进闽台经贸深度融合，优化涉台营商环境。支持福建省打造国际一流营商环境，引导台胞台企共同建设市场化、法治化、便利化营商环境。制定促进闽台融合放宽市场准入特别措施的意见。鼓励福建自由贸易试验区扩大对台先行先试。支持对台小额贸易创新发展。加强要素保障，支持古雷石化产业基地、宁德动力电池集群等建设集聚两岸资源要素有全球竞争力的产业基地、先进制造业集群。

市场监管总局召开个体工商户座谈会 (来源: wind)

市场监管总局召开个体工商户座谈会，认真听取个体工商户代表经营情况、难点问题和诉求建议，就更好提振发展信心、解决实际困难、促进个体工商户持续高质量发展进行了深入交流。会议指出，将会同相关部门加强政策供给和宣传贯彻，扎实推进个体工商户分型分类精准帮扶、“个转企”等制度创新，建立多元帮扶机制，切实为个体工商户持续健康发展营造良好环境。

民政部：发展多层次、多支柱养老保险体系 (来源: wind)

民政部表示，将持续推进健全社会保障体系，完善基本养老保险制度，发展多层次、多支柱养老保险体系，建立长期护理保险制度；加快构建居家社区机构相协调、医养康养相结合的养老服务体系，加大基本养老服务和居家社区养老服务推进力度，开展老年助餐服务和居家适老化改造等，加强县乡村三级农村养老服务网络建设，完善养老服务综合监管制度。

点评：近期公布的通胀数据与金融数据虽然总量企稳，但结构仍欠佳。内需修复动能不足。当前正是房地产市场逐步松绑的关键节点，市场能否顺利激活将成为下半年的定价线索。

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)

美国财政部续发 350 亿美元 20 年期国债 (来源: wind)

美国财政部续发 350 亿美元 20 年期国债，得标利率 4.289% (8 月 23 日为 4.499%，创 2020 年 5 月 20 日有数据记录以来新高)，投标倍数 2.52，此前为 2.56。

美国 2022 年经通胀调整的家庭收入同比下降 2.3 (来源: wind)

美国 2022 年经通胀调整的家庭收入同比下降 2.3%，凸显出美国家庭生活成本上升带来的影响。美国人口普查局发布报告显示，2022 年家庭收入中位数为 74580 美元，2021 年为 76330 美元。

美国 8 月 NFIB 小型企业信心指数为 91.3 (来源: wind)

美国 8 月 NFIB 小型企业信心指数为 91.3, 预期 91.5, 前值 91.9。

点评: 金价震荡收跌表现较弱, 主要是美国 8 月 CPI 数据公布在即, 基准预期是会出现反弹, 通胀粘性较大也使得债券收益率存在上行风险, 支持美联储表态鹰派继续维持高利率, 叠加美元指数反弹, 金价短期承压。日内公布的美国小企业信心指数下降, 需求减弱、工资成本以及利率成本均对企业前景构成下行风险, 基本面信贷紧缩循环延续, 最终还是存在衰退风险。

投资建议: 金价短期在 1900 美元/盎司附近震荡筑底。

2.2、黑色金属 (螺纹钢/热轧卷板)

8 月商用车产销同环比双增 (来源: 第一商用车网)

9 月 11 日, 中国汽车工业协会发布了 2023 年 8 月汽车产销数据。8 月, 国内汽车产销分别达到 257.5 万辆和 258.2 万辆, 环比分别增长 7.2% 和 8.2%, 同比分别增长 7.5% 和 8.4%; 1-8 月, 汽车产销累计完成 1822.5 万辆和 1821 万辆, 同比分别增长 7.4% 和 8%。8 月, 商用车产销分别完成 30 万辆和 31 万辆, 环比分别增长 5% 和 7.9%, 同比分别增长 26.2% 和 20%。在商用车主要品种中, 与上月相比, 客车、货车产销均呈不同程度增长, 其中货车产销增速更为明显; 与上年同期相比, 客车、货车产销均呈现增长, 其中货车产销增速高于客车。

沙钢集团安阳永兴特钢新建 2 座高炉项目 (来源: 西本资讯)

9 月 5 日, 在位于安阳市殷都区水冶镇的沙钢集团安阳永兴特钢有限公司整合地方钢铁产能建设绿色智能化工厂项目施工现场, 一派繁忙景象。据了解, 作为全省钢铁企业资源重组重点项目的重要组成部分和安阳市重点项目, 该项目日前正式开工建设, 计划总投资 60 亿元, 建成后可形成年产炼铁 253 万吨、炼钢 260 万吨, 年产轧材 250 万吨产能, 预计新增就业 1000 余人, 年销售收入 150 亿元。主要建设内容包括 2 座高炉、1 台烧结机、1 座石灰窑、2 台煤气发电机组, 以及配套的制氧、动力等设施。该项目建成后, 将形成具备更强产品竞争力的河南省高端优特钢生产基地, 助力河南省、安阳市钢铁业高质量发展。

1 至 8 月铁路运输业固定资产投资 4320 亿 (来源: 国铁集团)

国铁集团最新数据显示, 前 8 个月, 全国铁路固定资产投资、旅客发送量、货物发送量三大指标稳步增长。1—8 月份, 全国铁路完成固定资产投资 4320 亿元, 同比增长 7.2%, 现代化铁路基础设施体系加快构建, 一批“十四五”规划纲要确定的重点项目建设取得新进展。

点评: 钢价有所回升, 周末以来现货市场较为活跃, 成交量回升。整体来看, 进入季节性旺季后, 需求环比有所改善, 近期出口依然处于高位, 9 月钢厂出口排单也没有出现下滑。除了卷板社库高企外, 总量供需矛盾并不突出。而由于现货货源相对集中, 基差依然偏弱, 抛压也不明显。但在地产政策持续放松后, 实际对销售的提振并不明显。虽然市场对后续政策加码仍有预期, 但预计难以看到内需的改善, 钢价上方依然会受到出口成本的压制,

整体区间震荡的格局尚未转变。

投资建议：依然建议区间震荡思路对待钢价。

2.3、有色金属（镍）

印尼 ANITM 定下指标 今年第四季镍铁厂开业 (来源：要钢资讯)

Aneka Tambang (ANTAM/ANTM) 公司定下指标, 2023 年年第四季在 Halmahera Timur 的镍铁厂开业。ANTM 继续在北马露姑 Halmahera Timur 完成产量达 1.35 万吨镍铁 (TNi) 的镍铁厂的建设项目。该公司于 2023 年第四季开发工厂配套基础设施。2023 年上半年, 镍领域销售额占 ANTM 总销售额的 34%。从镍业务, ANTM 收入达 7.43 兆盾, 比 2022 年上半年的 5.45 兆盾增长 36%。从运营方面, ANTM 于 2023 年上半年生产 1.537 万吨镍铁, 销量达 1.606 万吨镍铁, 同比提高 10%。镍铁来自于东南苏拉威西省 kolaka 县的工厂。

SMM 与 APNI 深入探讨战略合作事项 (来源: SMM)

印尼镍矿协会 (APNI) 秘书长 Meidy Katrin 来到 SMM 上海总部进行考察参访, 并与 SMM 就未来如何发布印尼镍行业价格指数、建立大数据体系、会议合作等方面展开了深度交流。印度尼西亚海事和投资协调部/采矿事务副部长曾表示, 由于镍金属期货价格波动性太大, 对以此挂钩的镍产品定价带来巨大的冲击, 对产业发展不利, 作为镍行业的重要参与者, 印尼需要建立镍产品现货价格指数, 以确保镍产品市场不仅只参考一个指标。新指数可用于印尼出口关税和国内镍矿定价公式等国家政策方面。

PT MMP 镍冶炼厂破土动工, 印尼工业部长参加奠基仪式 (来源: 要钢网)

印尼政府正在积极鼓励下游产业, 以增加该国矿物原材料的附加值。为了满足原材料需求并优先考虑国内工业下游, 工业部赞赏对印尼镍冶炼行业的投资, 其中之一就是 100% 国内投资的 PT Mitra Murni Perkasa。镍冶炼厂规划产能为每年 27,000 吨冰镍, 将用作电池原材料。该镍冶炼厂计划于 2025 年投产。PT MMP 将成为印度尼西亚第二家生产冰镍的镍冶炼厂。印尼工信部制定了纯电动汽车 (KBLBB) 产业发展路线图, 其中提出到 2035 年四轮及以上纯电动汽车产量目标为 100 万辆, 两轮及以上纯电动汽车产量目标为 100 万辆。到 2035 年, 三轮 KBLBB 的销量将达到 1200 万辆。

点评: 沪镍 10 主力合约收盘价 162170 元/吨, 跌幅达 2.35%, 库存方面, 伦镍库存增至 38280 吨, 同比上月增加 3%, 同时沪镍库存垒库趋势初显, 沪镍库存增至 4968 吨, 环比上周增加 30%。现货端低端电积镍板出货情况较差, 而期货盘面跌价带动金川镍板出货回暖。利润端, 下游三元电池海外需求有所下滑, 8 月份前驱体企业主动去库, 造成硫酸镍供过于求局面突显, 外采硫酸镍产电积镍利润达到 2 万元/吨, 刺激了国内电积镍企业投产力度, 叠加海外印尼年产 5 万吨精炼镍项目顺利产出, 国内电积镍供给过剩预期更加强烈, 较厚的生产利润空间也为纯镍价格下跌提供了较大空间。

投资建议: 进口俄镍由于现货市场销售不佳现已贴水出售, 沪镍 BACK 结构转弱, 加之印尼矿端供应紧张情绪有所消退, 预计沪镍价格短期震荡下行。

2.4、能源化工（原油）

API 原油库存上升（来源：API）

美国 9 月 8 日当周 API 原油库存 +117.4 万桶，预期 -200 万桶，前值 -552.1 万桶。9 月 8 日当周 API 库欣原油库存 -241.7 万桶，前值 -135.3 万桶。9 月 8 日当周 API 汽油库存 +421 万桶，前值 -509 万桶。9 月 8 日当周 API 馏分油库存 +259.2 万桶，前值 +31.0 万桶。

OPEC：维持 2023 年需求增速预期不变（来源：OPEC）

欧佩克月报：8 月份欧佩克石油产量增加 11.3 万桶/日，达到 2745 万桶/日，其中伊朗和尼日利亚的产量增幅最大。将 2023 年全球原油需求增速保持在 240 万桶/日不变。

EIA：预计今年美国原油产量增长 87 万桶/天（来源：EIA）

EIA 短期能源展望报告：预计 2023 年美国原油产量将增加 87 万桶/日，此前为 85 万桶/日。预计 2024 年美国原油产量将增加 38 万桶/日，此前为 33 万桶/日。

2023 年全球原油需求增速预期为 181 万桶/日，此前预计为 176 万桶/日。2024 年全球原油需求增速预期为 136 万桶/日，此前预计为 161 万桶/日。

点评：油价延续强势，达十个月以来最高。OPEC 月报显示沙特等主要产油国产量仍有下降，伊朗和尼日利亚贡献主要产量增长。EIA 短期能源展望略上调今明两年美国产量增速。页岩油主产区产量出现见顶迹象，表明美国增产潜力在下降。两大机构对需求增速的预期相对较乐观，EIA 上调今年增速预期。

投资建议：油价维持震荡偏强走势。

2.5、能源化工（电力）

电力进口创新高，德国 16 个州长向欧盟要补贴（来源：华尔街见闻）

“德国电力进口量不断增加”，德国“柏林早晨”新闻网 11 日报道称，德国 16 个联邦州州长在一份最新的联合声明中呼吁欧盟委员会引入补贴电价。根据德国联邦统计局上周公布的报告，在最后 3 座核电站关闭后，德国电力大量短缺，第二季度电力进口量创下纪录。当前，德国工业电力的价格仍处于欧洲较高水平，能源成本上升被视为德国经济复苏的重大障碍。因此，德国各州州政府要求，欧盟委员会提供工业电价补贴。不过，德国总理朔尔茨对此表示反对，认为此举只有少数公司会受益。

欧洲的温暖天气将延续至 9 月（来源：Bloomberg）

欧洲的热浪将在本周三和周四暂停，随后七天将出现异常的温暖天气。据 Maxar 预测，周二法兰克福的气温将达到 30.5 摄氏度，而第二天的最高气温将显著下降。据 MeteoAlarm，德国北部也有出现强雷暴天气的风险，风速高达每小时 65 公里。未来 10 天，欧洲大陆的大部分地区最高气温都将超过正常水平。

波兰将 2023 年的居民电价下调 12%（来源：Bloomberg）

波兰计划今年将居民电价下调 12%，而此前计划下调 5%。波兰国有资产部表示，今年每个家庭将获得超过 120 兹罗提(合 28 美元)的折扣。

点评：能源危机前，德国是西欧地区第二大电力出口国，今年 4 月德国的所有核电站完全关闭，使电力出口顺差显著减小，今年上半年德国电力出口下降 18%。二季度德国电力进口同比增加约 710GWh，几乎相当于去年仅存的三座核电站的发电量，其中大部分的进口电力来自荷兰和法国的核电，相当于依靠外来的核电弥补供应曲线的缺口。在煤气发电利润均为负的情况下，进口电力仍显现出较强的经济性。

投资建议：罢工事件对市场的边际影响逐步减弱，气电供应端的问题受需求疲软和可再生能源出力偏强的压制，边际发电成本快速回落。盘面上首行价格与日前电价双双下跌，在消息面进一步明朗前，电价或维持弱勢震荡走势。

2.6、农产品（棉花）

9 月 12 日储备棉销售成交率 95.35%（来源：中国棉花网）

9 月 12 日储备棉销售资源 20001.564 吨，实际成交 19071.967 吨，成交率 95.35%。平均成交价格 17492 元/吨，较前一日下跌 33 元/吨，折 3128 价格 18016 元/吨，较前一日下跌 61 元/吨。新疆棉成交均价 17446 元/吨，较前一日下跌 83 元/吨，新疆棉折 3128 价格 18147 元/吨，较前一日下跌 89 元/吨，新疆棉平均加价幅度 406 元/吨。进口棉成交均价 17530 元/吨，较前一日上涨 9 元/吨，进口棉折 3128 价格 17895 元/吨，较前一日下跌 32 元/吨，进口棉平均加价幅度 168 元/吨。7 月 31 日至 9 月 12 日累计成交总量 406776.2838 吨，成交率 99.68%。

美棉优良率继续下滑(2023.09.10) (来源：TTEB)

截止 9 月 10 日当周，美棉吐絮率为 43%，去年同期水平为 48%，同比慢约 5 个百分点，近五年同期平均水平在 42%；优良率为 29%；去年同期水平为 33%，较去年同期低 4 个百分点，环比上周下降 2 个百分点。其中德州棉花优良率为 9%，去年同期水平为 15%，较去年同期低 6 个百分点。

USDA9 月报告下调美国、全球棉花产量和期末库存（来源：USDA）

USDA9 月供需报告中，23/24 年度美棉期初结转库存调增了 12 万吨，估产进一步调降了 18.7 万吨至 285.9 万吨；供应的收紧令出口预估下调 4.4 万吨；期末库存下调 2.2 万吨至 65.3 万吨，同比减少 29.4%；库销比随之下调至 20.8%，上年度为 28.7%；陆地棉农场销售均价上调 1 美分至 80 美分/磅。报告同时对 23/24 年度全球棉花期初库存、产量、消费、进出口贸易、期末库存均有不同幅度的下调。其中全球估产下调 37.5 万吨至 2447.1 万吨，消费预估下调 23.1 万吨至 2522.9 万吨，期末库存下调 35.6 万吨至 1958.7 万吨，同比下降 3.5%；库销比随之下调 77.64%，上年度为 78.33%

点评：USDA9 月供需报告将 23/24 年度美棉估产进一步调降了 18.7 万吨至 285.9 万吨，主要是因为种植面积和收获面积的下调，其期末库存和库销比随之下调，并低于上年度水平。此外，由于美国、印度、非洲法郎区、希腊、墨西哥产量的下调超过了巴西产量的上调幅

度，报告将23/24全球估产下调37.5万吨；但同时因印度、孟加拉、墨西哥、越南消费预估下调，全球消费预估下调23.1万吨；进出口贸易也有下修；导致期末库存和库销比环比同比下降，全球产需缺口预估自上一个月的61.4万吨扩大至75.8万吨。报告总体影响利多，但同时报告也显示出全球棉花需求的不振和贸易的低迷，这对国际棉价上涨动能有着制约作用。

投资建议：新疆轧花厂产能严重过剩，实际收购行为能否一直保持理性还不能确定，小抢的预期也还是存在的，新棉收购上市前，郑棉下方空间预计仍将受限，整体料以高位震荡为主，下方支撑位16500-17000；新棉收获上市后棉价下滑的风险料较大。

2.7、农产品（棕榈油）

Mysteel 日报：全国棕榈油现货基差稳定（来源：我的农产品网）

今日国内大连商品交易所棕榈油主力P2401合约开盘7420，最高7488，最低7402，收盘7436，跌132，幅度-1.74%，成交量62.90万手，持仓量增加4231手至47.91万手。8月马棕库存212.5万吨，环比大幅增加22.54%，此前机构预估8月库存190-195万吨，实际库存超预期偏高连累内盘油脂悲观情绪拖累下滑，国内9-10月买船增量明显，目前9月预估到港量较大，终端需求依旧偏清淡，近期关注棕榈油国内到港情况及竞品油脂。

由于竞争对手油脂走弱，棕榈油连续7天收低（来源：Reuters）

马来西亚棕榈油期货周二收盘下跌，连续七个交易日下跌，因竞争对手油籽走软。马来西亚衍生品交易所11月交割的基准棕榈油合约FCPOc3在收盘时下跌25林吉特，即0.67%，至每吨3,688林吉特(788.88美元)。一位吉隆坡贸易商表示，棕榈油跟随豆油走软。大连最活跃的豆油合约DBYcv1下跌0.43%，棕榈油合约DCPcv1下跌1.74%。芝加哥期货交易所BOcv1豆油价格下跌0.36%。棕榈油在争夺全球植物油市场份额时受到相关油品价格变动的的影响。

SGS：马来9月1-10日棕榈油出口减少14.86%（来源：我的农产品网）

9月12日，船运调查机构Societe Generale de Surveillance (SGS)公布的数据显示，预计马来西亚9月1-10日棕榈油出口量为334100吨，较上月同期出口的392396吨减少14.86%。

点评：目前市场仍在交易MPOB报告带来的预期差，整体情绪仍然较为悲观，叠加相关植物油脂的走弱，昨日盘面继续偏弱。不过目前市场中大部分的利空都已经出尽，棕榈油主要是在交易预期差，并不会对盘面形成明显向下的突破。9-10月目前预估到港量会比较多，可能会进一步压制国内的价格与基差。

投资建议：预计短期市场情绪将主导棕榈油盘面的价格，若9月阶段性数据出口仍较差的话，有可能悲观情绪会持续。此外，还需要关注相关植物油脂的走势情况，所以预计棕榈油短期内仍保持区间震荡为主，建议短线获利离场，长期可逢低多远月。

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