期货交易咨询业务资格
证监许可【2011】1454 号

美国对先进芯片出口限制进一步升级

东方证券 ORIENT SECURITIES 期货

报告日期： 2026-11-18

吴思怡 高级分析师 （化工）
从业资格号： F03107623
投资咨询号： Z0021467
Tel：
Email： siyi.wu@orientfutures.com

综合晨报

宏观策略（股指期货）

美国对先进芯片出口限制进一步升级

AI 硬件侧延续跌势，股市大盘遭受重创，沪指跌破 3600 点。APEC 期间市场维稳力量或将增强。

宏观策略（国债期货）

央行开展了 7140 亿元隔夜逆回购操作

虽然国债期货强势反弹，但赎回压力难言完全缓解。

农产品（棉花）

巴西 CONAB2026 年 11 月份产量预估

美棉收获已近 8 成，正处于检验高峰期，季节性供应压力之下，而需求乏力，令外盘上行驱动不足。不过，26/27 美棉产量较低，且全球供需偏紧，ICE 棉价下方空间料不大。

有色金属（铂）

SMM 每日铂钯均价变动

相较金银来说，铂钯的工业属性令其支撑更为强劲，钯金跌至上轮行情启动位置，盘面上有资金放量低买，预计铂钯短期或延续偏弱震荡，建议观望为主

能源化工（尿素）

尿素碳足迹量化国家标准发布

预期兑现不畅，尿素盘面再度进入调整阶段

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、宏观策略（股指期货） 3
1.2、宏观策略（国债期货） 3
2、 商品要闻及点评 3
2.1、黑色金属（焦煤/焦炭） 3
2.2、农产品（玉米） 4
2.3、农产品（棉花） 5
2.4、农产品（生猪） 5
2.5、有色金属（碳酸锂） 6
2.6、有色金属（铂） 6
2.7、有色金属（铅） 7
2.8、有色金属（锌） 7
2.9、有色金属（锡） 8
2.10、能源化工（尿素） 8
2.11、能源化工（苯乙烯） 9

1、 金融要闻及点评

1.1、宏观策略（股指期货）

美国对先进芯片出口限制进一步升级（来源：wind）

美国商务部发布了限制远程获取先进半导体临时最终规则，以新加坡、泰国、马来西亚、印尼和巴西存在非法对华转移芯片高风险为由，要求向相关国家企业出口先进芯片时，申请美国出口许可证。外交部发言人郭嘉昆对此回应称，美国无理打压中国高新技术产业发展，中方将采取必要措施，坚决维护自身正当权益。

点评：AI 硬件侧延续跌势，股市大盘遭受重创，沪指跌破 3600 点。APEC 期间市场维稳力量或有增强。

总结与展望：股指空仓观望。

1.2、宏观策略（国债期货）

央行开展了 7140 亿元隔夜逆回购操作（来源：中国人民银行）

央行公告称，11 月 17 日以固定利率、数量招标方式开展了 7140 亿元隔夜逆回购操作，全额满足了一级交易商需求，操作利率 1.25%，投标量 7140 亿元，中标量 7140 亿元。Wind 数据显示，当日 4600 亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放 2540 亿元。

点评：虽然国债期货强势反弹，但赎回压力难言完全缓解。债市跌幅已经较大，抄底资金开始出现，且部分投资者期待央行落地 BNSF，因此市场表现有所好转。但开放式公募理财普遍采用 T+2 净值披露规则，客户净值变化存在时滞，且弱资质城投债等信用品估值是否彻底稳定还需观察，因此很难说赎回行情就此结束。

债市调整风险也并未出清。今日主要买盘依旧是基金，这意味着交易拥挤度偏高、机构行为比较脆弱的问题并未得到解决，而赎回压力未缓解，国债利息征税消息难被证伪，利空扰动随时可以出现，即使当前如 11 月初一般强势反弹，后续债市调整压力也依然是存在的。行情的振幅是在提高的，建议多看少动，做多需带止损轻仓尝试；更建议在确认情绪企稳后再布局国债期货多单。

总结与展望：债市短线仍有调整压力，但长线偏多，把握情绪企稳后的买入机会。

2、 商品要闻及点评

2.1、黑色金属（焦煤/焦炭）

吕梁炼焦煤市场延续震荡偏弱走势（来源：Mysteel）

吕梁炼焦煤市场延续震荡偏弱走势。供应方面，区域内多数煤矿维持正常生产节奏，但前

期复产矿井中仍有相当一部分处于低负荷运转状态，实际产量普遍低于停产前水平，整体供应增量较为有限，供给端尚未恢复至正常水平。焦煤线上竞拍流拍率维持高位，成交结果以小跌为主，反复挂牌仍难成交的现象增多，市场观望情绪有所加重。需求方面，焦炭第三轮提降落地后，焦煤采购情绪依旧低迷，下游采购仅用于维持最低限度的连续生产，钢厂铁水日均产量持续降低，连续两周回落，对炼焦煤价格支撑薄弱，冬储虽有预期却尚未实质性启动。预计短期吕梁炼焦煤现货以弱势震荡为主，价格重心缓慢下移。

点评：今日焦煤期货主力 JM2701 合约收报 1416 元/吨，跌 1.73%。市场情绪走弱，并非供应端出现新的宽松。现货端依旧疲弱，介休中硫主焦煤 1930 元/吨（周内降 50），安泽低硫主焦 2210 元/吨（周环比降 20）。供应方面，山西地区复产继续推进，但晋北部分煤矿受安全检查及井下问题影响尚未恢复，整体供应增量不及预期。库存方面，煤矿精煤库存继续增加，部分签单压力较大的煤矿销售承压。政策端尚未对产量形成明显抬升，恢复速度依然偏慢。近日线上竞拍成交涨跌互现，内蒙古棋盘井肥煤成交 1500 元/吨、较上期降 30 元，流拍率维持两成左右，刚需采购仍占主导，口岸交投冷清。需求方面，焦企利润已被压缩至盈亏平衡线下方，第三轮提降落地后亏损进一步扩大，原料成本重心总体下移、支撑有限。短期市场仍维持震荡走势，后续关注铁水变化和蒙煤通关。

总结与展望：短期市场仍维持震荡走势，后续关注铁水变化和蒙煤通关。

2.2、农产品（玉米）

南港库存略有去化（来源：Mysteel）

据 Mysteel 调研显示，截至 2026 年 11 月 13 日，广东港内贸玉米库存共计 51.6 万吨，较上周增加 2.40 万吨；外贸库存 17.6 万吨，较上周减少 3.80 万吨；进口高粱 144.9 万吨，较上周减少 1.90 万吨；进口大麦 95.2 万吨，较上周减少 8.60 万吨。

北港库存因到港减少而持平略降（来源：Mysteel）

据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2026 年 11 月 13 日，北方四港玉米库存共计 257.5 万吨，周环比减少 0.9 万吨；当周北方四港下海量共计 40.8 万吨，周环比增加 1.90 万吨。

点评：上量仍然不及预期，现货陷入僵持，期货偏弱震荡，卖压后移预期强化，远月跌幅更大。

北港库存因到港减少而持平略降，南港库存略有去化，但高粱、大麦到港高峰预计仍将持续。

总结与展望：卖压仍未充分释放，近月期货主力预计以围绕 2200 元/吨上下震荡运行为主，基差及月差走强。

中线看，在卖压释放阶段，期货价格有望向下破位打压至 2100 元/吨左右，基差预计也会再长触及前低，1-5、3-5、1-7、3-7 等近远月价差亦有望转向反套。基差、月差策略的盈亏比及择时难易度，或好于单边策略。

2.3、农产品（棉花）

巴西 CONAB2026 年 11 月份产量预估（来源：TTEB）

巴西国家商品供应公司(CONAB)11 月份发布的 2026/27 年度产量预测数据：2026/27 年度巴西棉花总产预期为 415.8 万吨，同比上调 1.3 万吨，种植面积 209.3 万公顷，单产在 132 公斤/亩。2025/26 年度总产量 414.5 万吨。

截至 11 月 14 日当周印度棉花上市量（来源：TTEB）

据 CommoditiesControl 公布的数据统计显示，截至 2026 年 11 月 14 日当周，印度棉花周度上市量 5.4 万吨，同比下滑 50%；印度 2026/27 年度的棉花累计上市量 40.11 万吨，同比下滑 9%。上周受印度排灯节影响，棉花交售大幅回落，此外受减产预期影响，棉农惜售情绪增加。

美棉生长周报：吐絮基本完成（来源：TTEB）

截止 11 月 15 日，美棉 15 个棉花主要种植州棉花吐絮进度 95%；近五年同期平均水平在 99%，较均值偏低 4 个百分点。美棉 15 个棉花主要种植州棉花收获进度 77%；近五年同期平均水平在 71%，较均值快 6 个百分点。整体生长收获进度稳健，德州收获明显偏快，主要受干旱影响，单产继续下滑。美棉。已分检美棉质量指标略差于去年同期。

点评：近日，美元指数的走强及美棉出口需求表现乏力令 ICE 棉花盘面承压回落。目前美棉收获已近 8 成，正处于检验高峰期，季节性供应压力之下，而需求乏力，令外盘盘面上行驱动不足。不过，26/27 年度美棉产量处于低位，且全球供需格局偏紧，ICE 棉价下方空间不大，关注后续需求及宏观面动态。

总结与展望：市场担忧郑棉 1 月合约上仓单生成不足，随着时间的推移，仓单逻辑的影响力将逐步加大，郑棉下方空间不大，11 月中旬-12 月份料震荡偏强，但国内正处于新棉集中供应上市期，盘面持续上行面临的套保压力及下游弱需求拖累，郑棉上方空间预计也有限。

2.4、农产品（生猪）

农业农村部：全国农产品批发市场猪肉平均价格 14.69 元（来源：农业农村部）

据农业农村部 11 月 17 日监测数据，当日全国农产品批发市场猪肉平均价格为 14.69 元/公斤，较前一日下降 1.1%；牛肉、鸡蛋价格持稳，白条鸡价格小幅回落，终端消费整体仍处季节性恢复前期。

点评：生猪主力大幅下行，整体盘面在商品市场普跌氛围下出现明显回调，前期腌腊预期驱动的反弹动能集中衰减。现货端与盘面形成背离，南北产区养殖端挺价意愿增强。基本面上，短期市场仍处于压栏存量消化与季节性需求启动的博弈期，盘面下跌一部分受大宗商品整体走弱的宏观氛围拖累，叠加资金提前兑现腌腊预期收益，期现基差有所收敛；中期产能去化逻辑未变，短期需警惕现货上涨持续性不足、压栏猪源后续集中出栏带来的二次压力。

总结与展望：中期产能去化逻辑未变，短期需警惕现货上涨持续性不足、压栏猪源后续集中出栏带来的二次压力。

2.5、有色金属（碳酸锂）

Sigma Lithium 计划 2027 年恢复二期扩产（来源：上海金属网）

加拿大矿商 Sigma Lithium（西格玛锂业公司）表示，公司仍是美洲最大的工业矿物锂氧化物精矿生产商。公司在巴西 Grota do Cirilo 运营一处全球最大锂生产场地之一，即全球第五大工业矿物锂氧化物精矿综合设施。Sigma 目前 1 号矿和 Cleantech Industrial Plant 1（清洁技术工业厂 1 号）的年化铭牌产能为 33 万吨锂氧化物精矿。公司计划 2027 年恢复二期扩建，拟将工厂年产能几乎翻倍至 58 万吨；还计划三期扩建，将产能进一步提高至 83 万吨/年。

点评：昨日 LC2701 收于 93180 元/吨，环比+5.19%。仓单环比-152 吨至 19498 吨。盘面低开高走，成交多集中在上午，整体维持刚需备库。贸易商整体流通货物维持偏少但持货意愿下调,部分贸易商维持主动降基差甩货,实际成交基差略微偏弱。回收料实单成交 01+1000 附近居多，部分上游放货 01+0。

午后空头减仓导致盘面大幅反弹。市场消息较多，我们预计供给端扰动影响不大，需求端转向仍待观察。11 月电芯排产较 10 月底的预期变动不大，但正极材料厂排产较月初进一步下调，零星的个体减量演变为普遍性下滑。对需求的悲观预期导致贸易商持货意愿下降，以出货降库为主，部分电芯厂代持库存同步去库，现货基差持续走弱。下游原料库存去化至较为刚性水平，但需求端无驱动下，下游无明显补库意愿，仅维持刚需采购。从平衡表看，11 月随矿端供给回升，预计碳酸锂去库幅度进一步收窄。枧下窝复产后，预计于 12 月看到碳酸锂从去库转为累库。

总结与展望：碳酸锂基本面边际走弱兑现，但价格也已进入成本区间，向下出现一定抗跌性。转势仍需看到需求超预期信号。预计盘面震荡偏弱，短期主力合约或在 8-9.6 万元/吨运行。

2.6、有色金属（铂）

SMM 每日铂钯均价变动（来源：SMM）

昨日 SMM 铂均价 359 元/克，环比下跌 11 元/克；SMM 钯锭（进口）均价为 242 元/克，环比下跌 1.5 元/吨。

点评：未泰铂业三季度铂、钯产量分别同比下降 6.1%和 5.3%，环比则分别上升 3.2%和 1.7%，当期发生一起死亡事故，Amandelbult 地区暂时停工，对当季项目生产造成显著影响，但公司宣称仍有望实现 2026 年的产量指引；此外，公司当季精炼铂和精炼钯产量同比均下降超过 40%，主要是年度盘库和计划检修均在当季发生。诺里尔斯克三季度铂、钯产量同比分别上升 24.7%和 32.4%，环比分别上升 3.8%和 4.9%，主要是由于去年同期基数低和处理遗留库存等原因。

宏观面上，美元指数续创 19 个月新高，10 年期美债收益率站上 5%，12 月加息 25 个基点完全计价，50 个基点仍存小幅定价；霍尔木兹海峡航运逐步恢复，地缘溢价加速回吐，油价大幅回落；隔夜美股科技股重挫，A 股冲高回落，沪指失守 3600 点，创业板指跌逾 1%，科创 50 逆势收涨。贵金属低位企稳，工业金属普遍承压。交易角度，铂钯延续下跌，但相较金银来说，铂钯的工业属性令其支撑更为强劲，钯金跌至上轮行情启动位置，盘面上有资金放量低买，预计铂钯短期或延续偏弱震荡，建议观望为主，中线多单仍需等待时机。铂钯比方面，资金托底下钯金相对抗跌，铂钯比高位震荡滞涨，建议等待回调买入机会。

总结与展望：策略方面，单边角度，短期建议观望为主，中线多单仍需等待时机；套利方面，内外角度，建议关注内外区间套利机会；品种间角度，资金托底下钯金相对抗跌，建议等待回调买入机会。

2.7、有色金属（铅）

11 月 16 日【LME0-3 铅】贴水 31.91 美元/吨（来源：SMM）

11 月 16 日【LME0-3 铅】贴水 31.91 美元/吨，持仓 196391 手减 282 手

点评：宏观面上，美元指数续创 19 个月新高，10 年期美债收益率站上 5%，12 月加息 25 个基点完全计价，50 个基点仍存小幅定价；霍尔木兹海峡航运逐步恢复，地缘溢价加速回吐，油价大幅回落；隔夜美股科技股重挫，A 股冲高回落，沪指失守 3600 点，创业板指跌逾 1%，科创 50 逆势收涨。贵金属低位企稳，工业金属普遍承压。高频数据方面，LME 库存环比小幅下降 8525 吨至 27.1 万吨，0-3 现金升贴水震荡于-31.9 美元/吨。铅锭五地社会库存增加 0.11 万吨至 1.45 万吨，交割品牌货源仍显不足，原生炼厂产能释放前社库难发生规模性累库。交易角度，现实基本面偏强，技术支撑有效，短期建议观望为主。

总结与展望：策略方面，单边角度，建议观望为主；套利角度，建议观望为主。

2.8、有色金属（锌）

11 月 16 日【LME0-3 锌】升水 89.62 美元/吨（来源：SMM）

11 月 16 日【LME0-3 锌】升水 89.62 美元/吨，持仓 247644 手减 1571 手

点评：宏观面上，美元指数续创 19 个月新高，10 年期美债收益率站上 5%，12 月加息 25 个基点完全计价，50 个基点仍存小幅定价；霍尔木兹海峡航运逐步恢复，地缘溢价加速回吐，油价大幅回落；隔夜美股科技股重挫，A 股冲高回落，沪指失守 3600 点，创业板指跌逾 1%，科创 50 逆势收涨。贵金属低位企稳，工业金属普遍承压。高频数据方面，LME 库存环比回升 7100 吨至 14.8 吨，LME 库存小幅回升，0-3 现金升贴水升至 89.6 美元/吨，0-3 结构继续转强。社库方面，国内社库减少 0.31 万吨至 17.36 万吨，北方环保影响货物运输，炼厂到货稍有减少，但随着炼厂复产，预计社库存在边际累库可能。交易角度，宏观进入轻微衰退交易，空头情绪仍在释放中，但外盘结构和低 TC 形成支撑，流动性偏好不足，锌在有色并非空配的优项，下跌空间的打开需看到宏观或美股出现进一步利空，建议观望为主。

总结与展望：策略方面，单边角度，前期空单做好仓位管理，出现深跌可部分止盈；套利角度，月差方面，建议观望为主；内外方面，暂时观望为宜。

2.9、有色金属（锡）

11 月 16 日【LME0-3 锡】升水 687.01 美元/吨（来源：SMM）

11 月 16 日【LME0-3 锡】升水 687.01 美元/吨，持仓 21449 手减 104 手。

点评：11 月 17 日，上期所仓单增长 24 吨至 1792 吨，国内现货升贴水方面，云锡升水维持于 9000 元/吨，小牌升水维持于 7500 元/吨；海外 LME 库存增加 25 吨至 3600 吨，16 日 LME0-3 锡升水进一步走高至 687.01 美元/吨。基本面上，锡矿方面，国内银漫矿业采区已于 8 月 30 日复产；缅甸锡矿进口量无显著提升，关注雨季结束后 10 月数据的环比修复力度。此外，Alphamin（Bisie）与美国冶炼企业 NT 最新达成供应协议，将向其供应每年不超过 3600 吨锡矿，这一量级不超过 Bisie 总产量的 20%，而 Bisie 锡矿当前主要流入国内；此前，NT 也与澳洲 Mt Garnet 矿山签署了包销协议，后者规划年产能为 3000 吨；上述两大项目是美国 Pax Silica 框架的典型落地，一定程度上可显示美国方面正在推动锡链的加强。锡锭方面，云南、江西地区周度开工率 81%、28.5%，环比变化不大；印尼锡锭 9、10 月累计交易所成交 3835 吨、3915 吨，低于 7、8 月水平（4500 吨左右），11 月截至 16 日成交 1055 吨，始终未出现大幅上量，季节性来看印尼年末存在冲量预期，关注后续兑现情况；海外低库存和仓单集中情况较国内更甚，海外近月货源偏紧格局延续。现货市场，冶炼端出货意愿减弱，下游企业前期也已囤积部分原料库存，成交有限。终端需求仍维持分化走势，仍以新兴领域为结构性亮点。

总结与展望：宏观面紧缩预期无转向，且 AI 叙事面临挑战，对锡价造成压制；基本面紧平衡格局延续，库存绝对水平低位，现货升水韧性较强。短期预计锡价宽幅震荡，策略方面，建议观望。

2.10、能源化工（尿素）

尿素碳足迹量化国家标准发布（来源：市场监管总局）

近日，市场监管总局批准发布《温室气体 产品碳足迹量化方法与要求 尿素》该批系列标准发布实施后，碳足迹量化规则将覆盖化工产业链上游基础原料、关键中间产品和下游重点制品，例如，尿素碳足迹量化标准是氮肥行业首个碳相关国家标准，包括煤制、天然气制等不同原料路线，对合成氨环节这一主要排放源的核算规则作出统一规定。

点评：2026/11/17，UR2705 收盘价为 1769 元，环比下跌 17 元，持仓 62863.0 手，增仓 8563.0 手。UR2709 收盘价为 1779 元，环比下跌 16 元，持仓 850.0 手，增仓 19.0 手。UR2701 收盘价为 1709 元，环比下跌 26 元，持仓 260986.0 手，增仓 17684.0 手。尿素近期供应端变化不大，气头开工开始出现季节性下滑，停车节奏略快于 23 及 24 年，但晚于 25 年，行业整体日产仍然维持在 21.5 万吨附近。需求端同样暂无明显变化，下游采购节奏较为平稳，渠道拿货积极性本周边际转弱。国际市场方面，近期价格整体承压运行，主要原因在于印标本周仍然没有落地，同时中东尿素对外发运量环比有所增加。整体来看，近期尿素现实端压

力仍然偏大，印标迟迟不兑现背景下预期交易开始面临阻力。因此短期而言，需要警惕预期阶段性兑现不顺畅导致的回调可能，中期整体则仍以震荡观点对待。

总结与展望：尿素近期供应端变化不大，气头开工开始出现季节性下滑，停车节奏略快于23及24年，但晚于25年，行业整体日产仍然维持在21.5万吨附近。需求端同样暂无明显变化，下游采购节奏较为平稳，渠道拿货积极性本周边际转弱。国际市场方面，近期价格整体承压运行，主要原因在于印标本周仍然没有落地，同时中东尿素对外发运量环比有所增加。整体来看，近期尿素现实端压力仍然偏大，印标迟迟不兑现背景下预期交易开始面临阻力。因此短期而言，需要警惕预期阶段性兑现不顺畅导致的回调可能，中期整体则仍以震荡观点对待。

2.11、能源化工（苯乙烯）

泰国两大石化企业将合并聚烯烃业务（来源：中石油新闻中心）

泰国暹罗化工公司与泰国国家石油公司的化工子公司近日共同宣布，将整合双方在泰国的烯烃和聚烯烃业务，并于2027年下半年成立合资公司。暹罗化工公司将持有新公司44%的股份，泰国国油的化工子公司将持股56%。合资公司位于罗勇府工业园，可充分依托该园区的原料、管道和基础设施，烯烃年产能预计达710万吨。其中，泰国国油的化工子公司将充分运用上游裂解装置，暹罗化工公司负责下游生产，并推动产品结构多元化。双方表示，未来还将合作开发汽车、太阳能和建材等领域的高附加值产品。

点评:2026/11/17,EB2612收盘价为8924元,环比下跌284元,持仓175057.0手,减仓22328.0手。EB2701收盘价为8538元，环比下跌300元，持仓189229.0手，增仓18435.0手。EB2702收盘价为8374元，环比下跌301元，持仓72508.0手，增仓5949.0手。①纯苯11月下旬后预计逐步累库，汽油弱势状态未变下则继续维持偏空思路；不过近期BZN已经显著收缩，就估值而言，纯苯自身溢价已经基本挤出。 ②苯乙烯绝对价格下跌后供需格局边际好转，累库节点后移；但若纯苯维持弱势，那么苯乙烯利润持续修复后还是会去吸引更多供应回归，叠加后续出口大概率转弱，苯乙烯中期预期其实也较为一般。

总结与展望:①纯苯11月下旬后预计逐步累库,汽油弱势状态未变下则继续维持偏空思路;不过近期BZN已经显著收缩，就估值而言，纯苯自身溢价已经基本挤出。 ②苯乙烯绝对价格下跌后供需格局边际好转，累库节点后移；但若纯苯维持弱势，那么苯乙烯利润持续修复后还是会去吸引更多供应回归，叠加后续出口大概率转弱，苯乙烯中期预期其实也较为一般。

上海东证期货有限公司

【分析师声明】

本人具备期货交易咨询执业资格，保证本报告所采用的数据和信息均来自合规渠道，且本人力求报告内容、引用信息和数据的客观与公正，**但不对所引用信息和数据本身的准确性和完整性作出保证。**本报告分析逻辑基于本人的研究与职业判断，研究结论独立、客观，不受任何第三方授意或影响。本人及利益相关方不曾因、亦不会因本报告中的具体观点而直接或间接获取任何形式的不当利益。本报告所载的观点仅代表分析师个人研究判断，并不代表本公司立场，特此声明。

【风险提示及免责声明】

本报告仅供上海东证期货有限公司（以下简称“本公司”）符合监管及公司相关规定的适当客户参考，本公司不因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本公司与本报告所涉品种及相关主体不存在可能影响研究独立性、客观性的利益冲突。

本报告**不构成任何投资建议**，未考虑特定客户的投资目标、财务状况及个体需求。在任何情况下，本公司不对投资结果作出任何保证，不与客户分享投资收益，亦不对任何人因使用本报告内容所引致的任何损失承担责任。投资者应**独立判断、自主决策、自行承担全部投资风险。**

【研究分析意见的局限性】

本报告研究结论基于发布当日可获取的信息及市场环境形成，存在时效性局限，市场波动、政策变化、相关变量调整等均可能导致研究结论发生变更，**本公司不承担另行通知义务。**

【版权声明】

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载或以其他任何方式非法使用本报告的部分或全部内容，否则本公司将保留追究其法律责任的权利。

如征得本公司同意进行引用、转载、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为**“东证衍生品研究院”，标注报告的发布人和发布日期**，提示使用本报告的风险，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 10 楼

联系人：梁爽

电 话：8621-63325888-1592

传 真：8621-33315862

网 址：www.orientfutures.com

Email：research@orientfutures.com