

## 洛杉矶骚乱事件持续发酵

报告日期: 2025-06-11

### 宏观策略（外汇期货(美元指数)）

#### 美总统特朗普：洛杉矶骚乱事件是“外国入侵”

特朗普把洛杉矶骚乱事件定义为外国入侵，这意味着短期内事态可能进一步升级，美元指数短期震荡。

### 宏观策略（国债期货）

#### 央行开展了1986亿元7天期逆回购操作

后续债市走牛已经成为市场一致预期，若资金面持续处于均衡偏松的状态上，市场可能会抢跑。

### 宏观策略（股指期货）

#### 国家领导人同韩国总统李在明通电话

6月10日下午A股突发跳水，股债商汇均有所表现。市场对于中美会谈的预期有所恶化。当期阶段，由于估值水平较高，因此利空扰动带来的波动将加大。

### 农产品（生猪）

#### 傲农生物：2025年5月生猪销量同比增加9.38%

从中长期视角来看，能繁母猪存栏与仔猪落地情况均指向养殖行业仍处于中长期过剩的格局，除非重大疫病冲击。

### 黑色金属（铁矿石）

#### 郑州：将暂停消费品以旧换新家电产品补贴申领

需求下滑可控下短期下跌急速预计较为平缓。整体工业品情绪低迷，叠加自身季节性压力，预计矿价延续弱势。

### 能源化工（PTA）

#### 今日PTA现货基差偏强，市场商谈尚可

由于PX、PTA负荷短期有回升趋势，叠加需求端负荷下降，短期价格继续向上面临压力，价格震荡调整。

安紫薇 资深分析师（能源与碳中和）  
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.....	4
1.1、宏观策略（黄金）.....	4
1.2、宏观策略（国债期货）.....	4
1.3、宏观策略（股指期货）.....	4
1.4、宏观策略（外汇期货(美元指数)）.....	5
1.5、宏观策略（美国股指期货）.....	6
2、商品要闻及点评.....	6
2.1、农产品（豆粕）.....	6
2.2、黑色金属（动力煤）.....	7
2.3、黑色金属（铁矿石）.....	7
2.4、农产品（白糖）.....	8
2.5、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	9
2.6、农产品（生猪）.....	9
2.7、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	10
2.8、有色金属（多晶硅）.....	10
2.9、有色金属（工业硅）.....	11
2.10、有色金属（铜）.....	11
2.11、有色金属（铅）.....	12
2.12、有色金属（锌）.....	13
2.13、有色金属（碳酸锂）.....	13
2.14、能源化工（原油）.....	14
2.15、能源化工（碳排放）.....	14
2.16、能源化工（PTA）.....	14
2.17、能源化工（苯乙烯）.....	15
2.18、能源化工（烧碱）.....	16
2.19、能源化工（纸浆）.....	16

2.20、能源化工（瓶片） .....	16
2.21、能源化工（PVC） .....	17
2.22、能源化工（纯碱） .....	17
2.23、能源化工（浮法玻璃） .....	18

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、宏观策略（黄金）

**美国 5 月 NFIB 小型企业信心指数 98.8 (来源: wind)**

美国 5 月 NFIB 小型企业信心指数 98.8，预期 95.9，前值 95.8。

点评：金价震荡收跌，市场等待中美高层贸易磋商进展，盘中波动有所增加，如关税问题进一步缓和，黄金存在继续下跌空间，反之，贸易问题恶化的空间也有限，黄金短期难以突破 4 月份高点，还需等待更多矛盾。美国 5 月通胀数据公布在即，市场预期温和回升，美联储 6 月利率会议预计按兵不动，基本面维度暂无增量利多。

投资建议：短期黄金偏弱运行，预计仍有回调风险。

### 1.2、宏观策略（国债期货）

**央行开展了 1986 亿元 7 天期逆回购操作 (来源: 中国人民银行)**

央行公告称，6 月 10 日以固定利率、数量招标方式开展了 1986 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，投标量 1986 亿元，中标量 1986 亿元。因有 4545 亿元逆回购到期，单日净回笼 2559 亿元。

点评：今日午后在没有消息的情况下，市场风险偏好快速走弱，这说明市场认为中美贸易谈判难度较大、谈判取得超预期共识的概率较低。

市场当前有两个共识，一是即使贸易谈判超预期，市场的调整也只是暂时的；二是 7 月债市走强的日历效应较为明显，今年 7 月债市走强概率很高。后续债市走牛已经成为市场一致预期，只是行情演绎的节奏尚不清晰。走强的演绎路径可能有二：一是资金面持续处于均衡偏松的状态上，市场此前对于供给端的担忧逐渐消除，即使没有增量驱动，债市也会在 6 月中下旬抢跑 7 月行情。二是利空扰动始终存在，债市难以突破，直至进入三季度后出现增量货币政策、股指走弱等实质性利多行情才会启动。笔者认为，央行的呵护态度相对较为明确，路径一出现的概率相对较高，这也意味着行情启动的时间节点已经不远，需要积极把握买债时机，积累多头仓位。

投资建议：建议以偏多思路对待。

### 1.3、宏观策略（股指期货）

**国家领导人同韩国总统李在明通电话 (来源: wind)**

国家主席习近平同韩国总统李在明通电话。习近平强调，中韩应坚守建交初心，坚定睦邻友好方向，坚持互利共赢目标，推动中韩战略合作伙伴关系向更高水平迈进，为两国人民带来更多福祉，为变乱交织的地区和国际形势注入更多确定性。要加强各层级各领域交流，

增进战略互信；要密切双边合作和多边协调，共同维护多边主义和自由贸易，确保全球和地区产业链供应链稳定畅通；要深化人文交流，加深相互理解，夯实民意基础，让中韩友好在两国人民心中扎根；要尊重彼此核心利益和重大关切，把牢双边关系大方向，确保中韩关系始终沿着正确轨道向前发展。

#### **中办国办发文推进深圳深化改革创新扩大开放 (来源: wind)**

中办、国办印发《关于深入推进深圳综合改革试点深化改革创新扩大开放的意见》。意见部署，统筹推进教育科技人才体制机制一体改革，推进金融、技术、数据等赋能实体经济高质量发展，允许在香港联合交易所上市的粤港澳大湾区企业，按照政策规定在深圳证券交易所上市，建设更高水平开放型经济新体制，健全科学化、精细化、法治化治理模式。与此同时，国新办定于6月12日（星期四）上午10时举行新闻发布会，请国家发改委副主任李春临等介绍《意见》有关情况，并答记者问。

#### **国家发改委等六部门介绍进一步保障和改善民生有关政策 (来源: wind)**

国新办举办新闻发布会，国家发改委等六部门介绍进一步保障和改善民生有关政策情况：预计今年支持社会事业的中央预算内投资规模将比“十三五”末提高30%以上；统筹用好中央预算内投资和超长期特别国债，支持高校持续改善办学条件；积极推进低保等社会救助政策扩围增效，研究制定加快发展服务类社会救助的政策措施；研究制定更适合新就业方式和收入特点的参保政策，退休人员基本养老金将适当提高，抓紧建立实施育儿补贴制度。

点评：6月10日下午A股突发跳水，股债商汇均有所表现。市场对于中美会谈的预期有所恶化。当期阶段，由于估值水平较高，因此利空扰动带来的波动将加大。

投资建议：建议均衡配置。

### **1.4、宏观策略（外汇期货(美元指数)）**

#### **日美两国正安排日本首相与美国总统举行会晤 (来源: Bloomberg)**

日本和美国政府正在安排日本首相石破茂与美国总统唐纳德·特朗普举行会晤，以配合6月15日至17日在加拿大举行的G-7峰会。

#### **美总统特朗普：洛杉矶骚乱事件是“外国入侵” (来源: Bloomberg)**

美国总统特朗普在布拉格堡发表演讲，称洛杉矶骚乱事件是“一群挥舞着外国国旗的暴徒对和平、公共秩序和国家主权的全面攻击”，目的是继续对美国进行“外国入侵”。特朗普表示，焚烧美国国旗的人应该被判处一年监禁。

#### **世界银行将2025年全球经济增长预期下调至2.3% (来源: Bloomberg)**

世界银行周二下调了今年全球经济增长预期，并警告称，受贸易紧张局势和政策不确定性影响，2020年代可能成为自阿波罗登月以来表现最弱的十年。世界银行将2025年经济增长预期从1月份时预测的2.7%下调至2.3%。这一增速将为17年来最弱，如果不计2009年和2020年由全球金融危机和新冠疫情冲击引发的经济衰退时期。

点评：特朗普把洛杉矶骚乱事件定义为外国入侵，这意味着短期内事态可能进一步升级，美元指数短期震荡。特朗普最新的表态对于洛杉矶骚乱事件定义为外国入侵。这使得特朗普派遣军队参与提供了合理的接口，同时对于非法移民的驱逐使得特朗普更加受到中立选民的支持，因此短期内事态估计进一步被加剧，美元指数短期震荡。

投资建议：美元指数短期震荡。

## 1.5、宏观策略（美国股指期货）

### 美墨接近达成协议，拟以进口上限替代 50% 钢铁关税（来源：iFind）

美国与墨西哥正接近达成协议，拟取消总统 Donald Trump 宣布的 50% 钢铁进口关税，改为设定基于历史贸易量的新进口上限。当前草案允许在不超过该上限的前提下免税进口墨西哥钢铁，上限水平高于 Trump 第一任期内的类似安排。

### 卢特尼克：中美贸易谈判第二天进展顺利（来源：iFind）

美国商务部长霍华德·卢特尼克 (Howard Lutnick) 周二表示，与中国的贸易谈判进展顺利。双方在伦敦举行了第二天会谈，寻求在出口管制问题上取得突破。

### 台积电 5 月营收 3205.2 亿元台币，同比增加 39.6%（来源：iFind）

台积电 5 月销售额 3,205.2 亿元台币，同比增长 39.6%，较上个月 48.1% 的同比增速有所放缓，环比下降 8.3%。

点评：市场密切关注中美经贸谈判进展，在卢特尼克称贸易进展顺利后尾盘迅速拉升，除工业以外所有板块均录得上涨，市场对于谈判结果保持乐观，支撑股指震荡偏强运行，不过谈判结果仍然存在不及预期的风险，当前点位建议维持谨慎。

投资建议：关税谈判仍有变数，经济前景尚不明朗，美股仍未摆脱震荡行情，不建议追高。

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、农产品（豆粕）

#### Abiove 维持巴西产量和出口预估不变，但下调价格预估（来源：文华财经）

Abiove 维持巴西产量和出口预估不变，分别为 1.697 亿吨和 1.082 亿吨，巴西国内大豆压榨量也达到记录最高的 5750 万吨，同时将 2025 年巴西出口平均价下调 10 美元至 405 美元/吨。

点评：Abiove 下调巴西 2025 年大豆出口平均价，ANEC 预估巴西 6 月出口达 1408 万吨。市场乐观看待中美两国会谈，继续密切关注。国内变化不大，昨日沿海油厂豆粕现货报价涨跌互现，下游成交意愿仍然不高。

投资建议：目前美豆产区天气形势良好，重点关注中美会谈结果，关注周四 USDA 月度供

需报告，预计期价暂时仍以震荡为主。

## 2.2、黑色金属（动力煤）

### 6月10日北港市场动力煤暂稳运行（来源：Mysteel）

6月10日北港市场动力煤暂稳运行。昨日煤价基本持稳，市场报询盘不多，交投氛围冷清，成交稀少。现发运倒挂现象仍存，贸易商发运意愿偏低；而需求表现不佳，终端采购计划较缓，基本维持刚需采购。操作仍以谨慎观望为主，后市需持续关注下游需求变化及港口实际成交情况，截止6月9日环渤海八港库存2716万吨，日环比减少11万吨。

点评：下游电厂补库，上游发货量有意控制，双重支撑下煤价暂时企稳。但考虑供应端开工率依然未有变化，且电力日耗需求并不看好，预计煤价在此轮夏天二次探底。需要关注的是，进入6月份后，火电日耗增速并未能明显抬升。市场警惕的新能源替代问题是否在夏季继续扩张值得警惕。CCTD统计的火电日耗数据6月份以来再度负增长，警惕煤价二次探底。

投资建议：进入6月份后，火电日耗增速并未能明显抬升。市场警惕的新能源替代问题是否在夏季继续扩张值得警惕。CCTD统计的火电日耗数据6月份以来再度负增长，警惕煤价二次探底。

## 2.3、黑色金属（铁矿石）

### 郑州：将暂停消费品以旧换新家电产品补贴申领（来源：Mysteel）

根据《河南省2025年加力扩围开展大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》《河南省2025年加力扩围开展家电及数码产品补贴活动实施细则》文件精神，现就相关事宜公告如下：

一、郑州市本轮家电产品补贴资金已使用完毕，按照“先到先得、资金用完为止”原则，自6月11日12:00起，暂停2025年消费品以旧换新家电产品补贴资格券申领。

二、6月11日已领取家电产品补贴资格券的消费者，当日可正常参加家电产品补贴活动。

三、后续根据我省相关政策调整和资金安排，适时启动并另行发布。

点评：铁矿石价格走势整体延续弱势，现货季节性走弱，叠加6月份澳矿冲量，短期价格反弹较为乏力。下方空间预计依然有限，考虑终端买盘尚可，且贸易商多已保护，需求下滑可控下短期下跌急速预计较为平缓。整体工业品情绪低迷，叠加自身季节性压力，预计矿价延续弱势。

投资建议：需求下滑可控下短期下跌急速预计较为平缓。整体工业品情绪低迷，叠加自身

季节性压力，预计矿价延续弱勢。

## 2.4、农产品（白糖）

### 印度马邦敦促政府上调糖的最低售价以维持行业运转（来源：文华财经）

印度制糖业长期以来一直敦促中央政府修改糖的最低销售价格 (MSP)，理由是生产成本持续上升。马哈拉施特拉邦副部长 Ajit Pawar 也响应了这些要求，呼吁提高最低售价，称该行业无法维持目前的水平。Pawar 在浦那 Vasantdada 糖业研究所举行的研讨会上说：“糖的最低售价为每公斤 31 卢比，而目前糖的交易价格是 37 卢比。但是，除非最低售价提高到每公斤 40 卢比，否则该行业无法维持下去。因此，我们将与邦政府和农业部门一起朝着这个方向努力解决这个问题。行业利益相关者对不断上涨的糖生产成本和停滞不前的最低售价之间日益扩大的差距表示担忧。”

### 种植者和行业官员：印度将至少连续两年糖生产过剩（来源：文华财经）

种植者和行业官员表示，印度将至少连续两年糖生产过剩，因在充足降雨的背景下，数百万农民扩大甘蔗种植面积，且作物单产料提高。全国合作糖厂联合会(NFCSF)董事总经理 Prakash Naiknavare 说，降雨将有利于 2025/26 年度(始于 10 月)收获的作物，并将支持 2026/27 年度收获作物的种植。甘蔗从种植到收获通常需要 10 到 18 个月时间。因此，本月开始种植的农民预计将在 2026/27 年度收获 NFCSF 估计，印度 2025/26 年度糖总产量同比增加近五分之一，至 3,500 万吨。孟买一家全球贸易公司的贸易商表示：“看起来产量将强劲反弹，从 10 月开始的下一年度，印度可能允许出口逾 300 万吨糖。”

### Secex:巴西 6 月第一周出口糖 783,197.58 吨（来源：沐甜科技网）

6 月 9 日(周一)，巴西对外贸易秘书处(Secex)公布的出口数据显示，巴西 6 月第一周出口糖 783,197.58 吨，日均出口量为 156,639.52 吨，较上年 6 月全月的日均出口量 159,717.02 吨减少 2%。上年 6 月全月出口量为 3,194,340.43 吨。

点评：巴西 6 月第一周的糖日均出口量同比减少 2%，显示市场对巴西糖的需求同比有所减弱，ICE 白糖 8 月合约较 ICE 原糖 7 月合约价差在 100 美元/吨附近运行，精炼利润欠佳不利于原糖需求，需求面尚未见到明显的亮点。随着巴西压榨生产的继续推进，新糖新增供应不断增加，国际糖贸易流供需趋松，ICE 原糖 7-10 价差近期走弱也反应了该形势，后续压榨高峰期庞大的双周产量将进一步考验市场需求。叠加亚洲主产国季风雨季提早，改善了产出前景，市场普遍对于下榨季印度和泰国糖预期增产，这对盘面上方形成压制，关注巴西 Unica 即将公布的 5 月下半月压榨报告。

投资建议：国内市场关注点将逐渐转向进口加工糖，6 月进口到港量预计较大，7-8 月到港数量料到达阶段性峰值。外盘持续徘徊在 17 美分之下也令配额外进口利润窗口持续开启，外盘弱勢也将对国内市场形成拖累。后市市场或交易进口增加及远期进口成本下降的预期为主。但现货高基差的状态将制约期价下行的节奏，郑糖后市料震荡偏弱为主，后续关注进口糖到货节奏、加工糖报价情况及外盘表现。

## 2.5、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

### 大雨暴雨局部大暴雨！浙江发布今年首个省级洪水预警（来源：浙江发布）

入梅以来，浙北和浙中西部降雨持续时间较长，累计雨量大。6月9日20时至10日20时，淳安、开化地质灾害橙色预警，6市10县黄色预警；6市14县山洪灾害蓝色预警。据气象部门预报，10日雨带北抬加强，10日到11日白天强降雨主要在浙北和浙中西部地区，有大雨暴雨局部大暴雨。据预测，9-11日三天累计雨量，浙北南部到浙北部地区大部50~70毫米，其中杭州、衢州北部、绍兴、金华北部、嘉兴等地部分80~120毫米，局部200毫米以上，杭州西部、衢州北部落区重叠，致灾风险累积加大。

### 2025年1-5月挖掘机国内销量57501台（来源：中国工程机械工业协会）

据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2025年5月销售各类挖掘机18202台，同比增长2.12%。其中国内销量8392台，同比下降1.48%；出口量9810台，同比增长5.42%。2025年1—5月，共销售挖掘机10.17万台，同比增长17.4%；其中国内销量57501台，同比增长25.7%；出口44215台，同比增长8.2%。

点评：钢价震荡运行，中美贸易谈判情况并不明朗，也导致钢价盘中波动较为明显。目前来看，虽然现实基本面矛盾不大，但需求走弱担忧和预期依然难以扭转。一方面，华东地区梅雨天气开启，降雨量较大，持续时间也比较长，对建材需求的抑制会比较明显；另一方面，在东南亚抢出口接近尾声的情况下，7月钢厂接单状况值得关注，目前冷热价差仍处低位，外需的变化也需要进一步观察。整体来看，钢价比较缺乏反弹的空间，趋势仍难扭转。

投资建议：建议现货端仍反弹套保对待。

## 2.6、农产品（生猪）

### 傲农生物：2025年5月生猪销量同比增加9.38%（来源：WIND）

6月10日，傲农生物披露，2025年5月，公司生猪销量录得15.62万头，同比增加9.38%；生猪库存录得53.64万头，同比增加22.55%。截至2025年5月底，公司当年累计生猪销量达64.09万头，同比减少49.22%。

### 新希望高管及监事计划减持合计不超57万股（来源：WIND）

6月9日，新希望发布公告，董事兼高级管理人员陶玉岭计划在2025年7月1日至2025年9月30日，通过集中竞价和大宗交易方式减持不超过33万股，约占公司总股本的0.0072%。

点评：降重过程持续，压制现货上方空间，部分地区已跌破14元/公斤，带动盘面弱势震荡。从中长期视角来看，能繁母猪存栏与仔猪落地情况均指向养殖行业仍处于中长期过剩的格局，除非重大疫病冲击。那么在养殖效率提升的当下，产业利润挤出是既定趋势，年内猪价上涨空间有限。策略上，短期盘面或维持弱势，关注夏季高温阶段育肥增重情况。

投资建议：建议观望为主，持续关注逢大幅反弹后做空机会。

## 2.7、黑色金属（焦煤/焦炭）

### 华东市场炼焦煤偏弱运行（来源：Mysteel）

华东市场炼焦煤偏弱运行。山东主流大矿主流煤种降价后下游拉运积极性有所好转，长协合同执行率有所提高，上游煤矿端库存有所缓解。但区域内多数煤矿产量依旧保持稳定，叠加前期库存较高，整体供应宽松的基本局面不变。近期黑色期货盘面回调，但对市场信心提振作用不显，基本面依旧孱弱，焦炭第三轮提降落地后下游焦企盈利有所收窄，采购心态偏谨慎，短期华东市场炼焦煤仍将会继续承压。

点评：焦煤延续震荡走势，上周在市场一些消息传闻的刺激下，加之基差修复需求，盘面反弹明显。由于前期双焦盘面跌幅较快，现货下跌相对偏缓，双焦盘面处于深贴水，因此此次反弹修复贴水需求较强。虽然盘面反弹上行但现货持续弱势，线上竞拍频繁流拍及降价，且部分煤矿报价仍有下跌情况，产地煤矿仍多有出货压力，整体煤价稳中偏弱运行。供应方面，山西地区因事故及搬迁工作面停减产的煤矿增加，另外产地部分前期停减产的煤矿产量尚未恢复正常，供应端继续收缩。短期来看，当前双焦基本面并没有发生质的变化，短期仍按反弹对待，但宏观环境变化，因此需关注整体工业品带来的变化，谨慎追多，建议观望为主

投资建议：短期来看，当前双焦基本面并没有发生质的变化，短期仍按反弹对待

## 2.8、有色金属（多晶硅）

### 隆基绿能 3GW BC 光伏组件项目公示（来源：铁合金在线硅业资讯）

6月4日，宁夏吴忠市生态环境局发布隆基绿能BC组件先进技术示范项目环境影响评价报告。隆基绿能BC组件先进技术示范项目为新建项目，位于吴忠市太阳山开发区红寺堡产业园，全厂占地面积53,940 m<sup>2</sup>，建设年产3GW单晶BC组件项目，本项目总投资3亿元。该项目由吴忠隆基光伏科技有限公司负责建设。该项目环境影响报告书显示，在太阳山开发区红寺堡产业园开发区管委会的大力支持下，政府将为本项目提供用地和厂房建设，企业仅需投入生产及辅助、检测等设备，设备安装工程投资和流动资金。

点评：近日市场利空小作文较多，包括：1) 市场传言新疆三家多晶硅企业将复产，实际处于试车或考虑阶段，尚未有明确产出。2) 两家龙头企业乐山产能提产，实际为置换内蒙产能。3) 龙头企业包头基地有望通过绿电直供降低电价，实际该方案已经商谈许久，短期尚未落地。4) 兵团降电价可能导致多晶硅复产，实际为伊犁巩留县地区工业硅电价或有下调，并不影响多晶硅企业电价。但6月基本面对盘面确是偏空指引。节后现货成交较少，采购方压价情绪强烈，而一线硅料厂仍在挺价，导致双方处于僵持状态，二三线料厂前期价格有所下移。考虑龙头企业率先复产乐山产能，6月硅料排产上调至9.6万吨。其他复产计划我们将根据实际进展对平衡表再进行调整。从目前排产看，6月多晶硅仍有望去库1万吨左右。根据SMM，截至6月5日，中国多晶硅厂库存26.9万吨，环比-0.1万吨。前期下游备货使得原材料库存变动较大，但备货主力仍为前期原材料库存较高的几家硅片厂，其余硅片厂无太多原材料囤货。下游备货也在一定程度上缓解了龙头硅料厂自身的库存压

力，进而或将影响其减产计划的具体落实。在多晶硅现金亏损严重而下游部分硅片厂原材料库存不足的大背景下，龙头企业是否能实现联合减产挺价将对基本面走向产生较大影响。若联合减产成功，则针对部分缺库存硅片厂，硅料厂具备一定的挺价能力；若联合减产不成功，则硅料价格仍有小幅下跌空间。但考虑到硅料平均出厂价格已经长期跌破头部企业现金成本线，若价格再下跌，也将进一步刺激硅料厂的减产行为。

投资建议：在多晶硅现金亏损严重而下游部分硅片厂原材料库存不足的大背景下，龙头企业是否减产将对基本面走向产生较大影响。在龙头企业尚未减产之前，现货基本面对盘面仍是偏空指引。但考虑到硅料平均出厂价格已经长期跌破头部企业现金成本线，若价格再下跌，也将进一步刺激硅料厂的减产行为。策略上，考虑短空长多/近空远多，左侧建仓注意仓位管理。此外，仓单大量生成却未导致盘面走出明显的反套趋势，或是因为部分资金仍在博弈 07 合约的仓单问题，即认为以 07 合约目前的绝对价格看，能生成的新仓单数量比较有限。

## 2.9、有色金属（工业硅）

### 合盛硅业辟谣股权转让事宜（来源：SMM）

6月9日，有媒体报道称，合盛硅业正在谋划股权转让，此前“接盘”意向方之一是新疆某上市公司，引发市场关注。当日下午，合盛硅业迅速反应，直指传闻为“谣言”。该公司一位知情人士率先否认了消息真实性。随后，合盛硅业证券部发布正式声明，措辞极为严厉：“经向公司控股股东、实际控制人及其一致行动人核实确认，其从未与特变电工股份有限公司及其关联方就本公司股权转让事宜进行过任何形式的接触或洽谈。”声明强调，截至目前，“不存在任何应披露而未披露的相关股权转让事项”，任何与此相悖的信息均属“严重不实”。

点评：6月四川进入丰水期，部分硅厂陆续复产。云南7月进入丰水期，由于电价没有明确给予优惠，因此大部分硅厂仍处于观望状态。需求端仍无明显起色，虽然有机硅开工率回升，但多晶硅复产不及预期，铝合金方面维持刚需采购。盘面快速下跌后，硅厂惜售，期现手中的货源出货情况较好，但硅厂惜售也导致工厂库存不断累积，不排除库存压力下，部分硅厂仍将降价出货。目前盘面价格几乎跌破全行业现金成本线，后续关注供给端的进一步变化。

投资建议：目前盘面价格几乎跌破全行业现金成本线，估值低位后盘面易受宏观情绪扰动。现货价格或将触底，但亦无明显反弹动力。期货受情绪影响更大，左侧做多仍面临一定风险。预计盘面低位震荡，可考虑反弹后轻仓做空。关注供给端变化和大厂的现金流风险。

## 2.10、有色金属（铜）

### 赞比亚邀车企铜矿区设厂（来源：上海金属网）

据外媒6月9日消息，赞比亚正与汽车制造商谈判，拟吸引供应商在其铜矿附近建设电动汽车零部件工厂。财政部长西通贝科·穆索科图瓦内在彭博非洲商业媒体创新者会议上表示，已与德国企业洽谈，建议将零部件生产布局于赞比亚，再运往南非工厂出口全球。他

强调，作为非洲第二大铜生产国，赞比亚的铜资源是电动车电机关键原料，此举将实现产业链增值。此外，他表示，目前政府暂未决定是否延续即将到期的国际货币基金组织贷款项目，但对美国突然削减对非援助表示批评。

### 力拓重申 2025 年铜产量指导为 78-85 万吨 (来源：上海金属网)

外媒 6 月 9 日消息，力拓已批准其蒙古奥尤陶勒盖 (Oyu Tolgoi) 已批准调整其位于蒙古的奥尤陶勒盖 (Oyu Tolgoi) 铜金矿地下开发计划。由于许可证转让持续延迟，该公司暂停了与 Entrée Resources 合资区域的开发工作。力拓表示，奥尤陶勒盖的产能爬坡仍按计划推进，2028 年至 2036 年期间年均铜产量约 50 万吨的目标不变。根据 Entrée 许可证转让的时间安排，公司可能优先启动 Panel 1 或 Panel 2 South 的生产。尽管调整了开发策略，力拓仍维持 2025 年铜产量指引在 78 万至 85 万吨之间。

### LME 仓库中俄罗斯铜的份额上升 (来源：上海金属网)

6 月 10 日 (周二)，伦敦金属交易所 (LME) 数据显示，5 月份俄罗斯产地铜在 LME 可用库存中的份额从 4 月的 52% 增至 54%，而数量则从 66,700 吨大幅降至 39,350 吨，由于从仓库中提取了铜。中国产地铜的份额为 43%，数量从 59,725 吨降至 30,825 吨。

点评：趋势角度，市场继续聚焦于中美贸易谈判，短期冲突升级可能性下降之后，风险偏好继续回归为主，继续观察美国经济数据变化，国内方面，市场对通缩阶段担忧仍在，5 月份部分经济数据显示，经济仍处于筑底爬升阶段，需要更多经济数据给到市场指引，综合而言，短期宏观因素对铜价影响阶段转为中性。结构角度，国内库存继续低位徘徊，库存暂未出现显著回升态势，一定程度验证了基本面转弱幅度相对有限，海外 LME 则继续去库为主，如果 LME 后续去库速度加快，则需要警惕挤仓风险，现阶段基本面矛盾不大，需求依然是市场博弈焦点之一，国内与海外需求呈现一定分化，其中，国内季节性因素影响相对更大。

投资建议：单边角度，宏观因素对铜价影响相对转为中性，而基本面短期矛盾不大、博弈空间有限，预计盘面继续高位震荡可能性更大，策略上建议观望。套利角度，建议等待沪铜跨期布局机会。

## 2.11、有色金属 (铅)

### 6 月 9 日 【LME0-3 铅】贴水 27.95 美元/吨 (来源：SMM)

6 月 9 日 【LME0-3 铅】贴水 27.95 美元/吨，持仓 146481 手减 670 手

点评：昨日沪铅高位震荡，需求见底无起色，供应扰动再度占据主导。上周原生和再生供应均有边际减量，且环保督察或持续到月底，供应扰动主线基本清晰，而需求位于底部区域难有起色，6 月铅宽幅震荡的可能性更高，下旬关注旺季备货和开工计划情况。上周再生和原生成品库存均有小幅去化，主要是周初铅价下跌刺激下游拿货，现货贴水小幅收窄。价格维度，供应边际减量出现，需求下降空间极为有限，6 月社库或维持震荡，但幅度将比较有限。价格方面，短期供应扰动对铅价仍有一定支撑，但产业链需要时间去库，短期铅价难有明确多空方向；中期而言，需求基本见底，供应发生减量后的成本支撑仍有效果，

关注中线低多机会。

投资建议：策略方面，短期观望为主，同时建议逐步开始关中线低多机会，关注 16600 元附近的支撑力度；套利角度，跨期暂时观望，内外方面，暂时观望。

## 2.12、有色金属（锌）

6月9日【LME0-3 锌】贴水 35.03 美元/吨（来源：SMM）

6月9日【LME0-3 锌】贴水 35.03 美元/吨，持仓 217427 手增 464 手

点评：昨日锌价低位震荡，锌价下跌后下游点价明显增多，一定程度上支撑盘面。根据市场调研，广东拿货力度相对较好，厂提需求强于库提，天津地区拿货力度中性偏弱，主要是由于后续订单不佳，同时近期雨水天气增多，需关注上海地区到货情况。基本上，6月冶炼新增投产和前期检修复产并存，锌锭或迎来上半年供应释放高峰期；6月下旬镀锌/涂镀订单走弱预期较强，同时出口订单边际下滑，整体随时间逐渐兑现供强需弱格局，累库预期具现化后，空头逻辑有望顺畅进行。但也需注意，近期下游拿货的转弱一部分是由于此前的现货高升水，在升水继续下滑过程中，因价格弹性所导致的提货已有所显现，但力度也会因订单预期不佳而较弱，若盘面因社库去化或中美谈判有所进展而发弹，可适时关注反弹加空机会。

投资建议：策略上，单边角度，短期关注逢高沽空或反弹沽空机会，同时推荐关注累沽期权机会；套利角度，月差受宏观和单边行情影响较大，暂时观望为宜；内外方面，中线维持内外正套思路。

## 2.13、有色金属（碳酸锂）

宁德时代正式宣布量产交付 587Ah 电芯（来源：上海金属网）

6月10日获悉，宁德时代正式宣布量产交付下一代大容量储能专用电芯——587Ah 电芯。据了解，宁德时代 587Ah 电芯能量密度达 434Wh/L，较上一代提升 10%，系统能量密度提升 25%；通过机械结构、化学体系以及极片设计等三大方面的突破，使充放电循环中的能量效率（RTE）初始值达 96.5%。测试表明，宁德时代 587Ah 电芯本体自放电引起的故障率相对于叠片电池低一个数量级。此外，宁德时代通过安全电解液、不扩散阳极、耐热隔离膜构成的“三维防御体系”，实现了 587Ah 电芯的高安全，在过充、热失控、针刺等条件下实现不起火、不爆炸。

点评：智利 5 月对中国出口碳酸锂数量明显低于预期，修正后的月度平衡表显示，6 月累库压力较此前显著缓解、转为紧平衡或小幅去库，这或对价格构成短暂支撑。另一方面，此前盘面下挫的核心逻辑为矿价-盐价的负反馈循环，上周盘面企稳后，FMB 矿价于周五小幅回升 2.5 美元至 615 美元/吨，后续仍需进一步观察矿价能否于 600 美金一线企稳。

投资建议：策略方面，考虑到基本面暂无新增利空，盘面短期向下驱动有限，而盘面反弹后盐端增量料将迅速兑现，建议关注反弹沽空机会。

## 2.14、能源化工（原油）

### EIA 下调 2026 年美国原油产量预测（来源：EIA）

美国 6 月 EIA 短期前景 2025 年美国原油产量预期 1342 万桶/日，前值 1342 万桶/日。2026 年美国原油产量预期 1337 万桶/日，前值 1349 万桶/日。

### 美国 API 原油库存小幅下降（来源：API）

美国至 6 月 6 日当周 API 原油库存 -37 万桶，预期 10 万桶，前值-330 万桶。美国至 6 月 6 日当周 API 汽油库存 296.9 万桶，预期 117.7 万桶，前值 470 万桶。美国至 6 月 6 日当周 API 精炼油库存 371.2 万桶，预期 63.1 万桶，前值 76 万桶。

点评：油价震荡回落。EIA 最新短期能源展望下调明年美国产量增长预期，认为明年产量将小幅下滑，对今年的增速维持 21 万桶/天预测。下调的原因只要是低油价和钻机数量下降将抑制增产潜力。从二季度以来，由于油价下跌，上游生产商倾向于减少钻井活动，石油钻机数量呈现明显下降趋势，目前贝克休斯石油钻机数量已降至 2021 年水平，尽管油井生产效率改善能够抵消部分钻机下降的影响，但增产潜力将下降。

投资建议：短期维持震荡偏弱走势。

## 2.15、能源化工（碳排放）

### 6 月 10 日 CEA 收盘价 67.67 元/吨（来源：上海环境能源交易所）

6 月 10 日，全国碳排放权交易市场 CEA 收盘价 67.67 元/吨，较前一日下跌 0.01%，挂牌协议交易成交量 26,716 吨，大宗协议交易成交量 990,000 吨。

点评：近期 CEA 价格已稳定在 70 元/吨以下，进入窄幅震荡阶段，碳配额 24 仍然是近期最活跃的交易品种。成交量方面，近期部分排控单位正在逐渐释放对配额基础结转的需求，因为价格已经跌到了相对较低的位置，是较合适的购入点位。我们对于今年整体行情的判断仍然没有发生变化，由于三大新进行业在 2025 年无需支付履约成本，叠加结转政策的影响，2025 年配额整体供需关系相对宽松，配额存在大量盈余的企业出货需求较浓，尽管新进行业存在基础结转量的购买需求，但假如结构性供需错配程度偏小，则预计市场整体供过于求，CEA 价格大概率整体承压。

投资建议：CEA 震荡偏弱。

## 2.16、能源化工（PTA）

### 今日 PTA 现货基差偏强，市场商谈尚可（来源：CCF）

今日 PTA 期货冲高回落，现货市场商谈氛围尚可，现货基差偏强。少量聚酯工厂补货，本周下周主港在 09 升水 215~220 成交，个别偏高，价格商谈区间在 4800~4910 附近。6 月底主港在 09 升水 210~215 有成交。今日主流现货基差在 09+217。

点评: 2025/06/10, TA2601 收盘价为 4508 元, 环比下跌 2 元, 持仓 361355.0 手, 减仓 12057.0 手。TA2605 收盘价为 4524 元, 环比下跌 6 元, 持仓 733.0 手, 减仓 22.0 手。TA2509 收盘价为 4612 元, 环比下跌 26 元, 持仓 1208602.0 手, 减仓 16715.0 手。

由于需求端步入季节性淡季, 织造和聚酯开工边际继续小幅下降, 尤其瓶片边际降负的压力较大。聚酯库存边际回升, 市场担忧抢出口对后续需求的透支。供应端 PTA 部分装置检修结束后开工率边际开始回升。由于库存尚维持去化, 现货端基差偏强运行, 但进一步走强动力不足。由于 PX、PTA 负荷短期有回升趋势, 叠加需求端负荷下降, 短期价格继续向上面临压力, 价格震荡调整。但中长期 PX 供需缺口可能会进一步拉大, 中期考虑逢低布局多单。

投资建议: 短期价格继续向上面临压力, 价格震荡调整。但中长期 PX 供需缺口可能会进一步拉大, 中期考虑逢低布局多单。

## 2.17、能源化工 (苯乙烯)

中石化化工销售纯苯挂牌价格今日上调 150 元/吨 (来源: 卓创资讯)

据了解, 中石化化工销售纯苯挂牌价格今日上调 150 元/吨, 华东、华北、华南、华中分公司沿江资源均执行 6000 元/吨。该价格自 6 月 10 日起正式执行, 请客户知悉。

点评: 2025/06/10, EB2507 收盘价为 7346 元, 环比上涨 186 元, 持仓 266363.0 手, 减仓 8507.0 手。EB2508 收盘价为 7242 元, 环比上涨 169 元, 持仓 147009.0 手, 增仓 16990.0 手。EB2509 收盘价为 7166 元, 环比上涨 157 元, 持仓 97205.0 手, 增仓 66.0 手。近期苯乙烯明显反弹: ①驱动暂时更多来源于成本端纯苯及原油。近期纯苯产业链中下游开工整体一般, 自身供应回归叠加进口环比增量, 6 月上游显性库存在逐步抬升; 但 7 月随着下游部分检修回归及苯酚等投产预期, 供应面则再度出现边际减量, 供需结构在 7 月预期阶段性转为小幅去库 (但盘后再度传出福佳大化 7 月检修推迟)。叠加今日某供应扰动传闻, BZN 在低位企稳修复, 绝对价格则在原油反弹支撑下有所上行。但要注意的是, 8 月后纯苯可能再度转为累库结构。②苯乙烯方面, 市场近期在关注乙烷进口问题, 目前看受影响的主要为 EP 码头, 对应工厂为新浦和华泰, 其乙烯装置进料可切换为丙烷, 因此供应影响暂时相对较小; ET 码头收到函件时间相对较晚, 5 月下旬的 VLEC 船已顺利发出, 卫星 EB 暂时仍正常运行, 后续关注中美谈判进展; 需求端后续受制于家电国补政策调整压力预期一般。相较于前一轮拉涨, 本次反弹中苯乙烯自身供需驱动并未占据主导。③资金行为上看, 苯乙烯当前基差较强, 估值相对较低, 部分产业外资金早盘有所增仓。

投资建议: 综合来看, 纯苯 7 月供需结构预期边际改善推动 BZN 估值企稳修复, 绝对价格则在原油反弹支撑下出现上行, EB 盘面涨幅更大则可能更多来源于产业外资金行为。不过在当前的终端预期下, 下游装置回归后的中间环节利润是否会被进一步压缩是需要关注的, 从静态视角来看, 纯苯从 7 月阶段性去库预期转为持续去库的动力暂时不足, 且个别检修可能再度延期, 远端的新产能增量在中期或压制 BZN 再度磨底。但对于部分资金来说, 考虑到后续通缩问题若进一步加剧后, 政策的潜在加码可能性, 兼具低估值与高弹性的纯苯或是个胜率较为一般, 但赔率较好的化工内配置选择。

## 2.18、能源化工（烧碱）

6月10日，山东地区液碱市场成交维稳，下游需求情况温和（来源：百川资讯）

6月10日，山东地区液碱市场成交维稳，下游需求情况温和。

供应方面：昨日山东地区有部分氯碱企业开工负荷不稳，今日装置均逐步复工，整体上液碱供应量较昨日有所提升。

需求端：下游氧化铝需求情况温和，整体接货变化不大，需求较为稳定。

市场变动：今日企业出货价格多维持稳定，当前企业库存虽有增加但库存压力不大，价格多维持稳定。近日有企业出货价格下调，下游观望情绪较浓。

后期预测：当前市场交易情况维持稳定，企业出货情况温和，市场有松动情况，市场后期偏弱整理。

点评：2025/06/10，SH2601 收盘价为 2270 元，环比上涨 6 元，持仓 15849.0 手，减仓 191.0 手。SH2605 收盘价为 2326 元，环比上涨 5 元，持仓 694.0 手，增仓 45.0 手。SH2509 收盘价为 2324 元，环比上涨 0 元，持仓 176587.0 手，减仓 17752.0 手。

投资建议：商品整体走弱带动烧碱 09 合约下行，烧碱本身供需不错，09 盘面贴水过大会限制下行空间。

## 2.19、能源化工（纸浆）

今日进口木浆现货市场价格有所探涨（来源：卓创资讯）

今日进口木浆现货市场价格有所探涨，局部地区个别高价略有下探。上海期货交易所主力合约价格窄幅趋强运行，木浆业者跟随盘面上调部分牌号市场价格，山东、东北、河南、河北、江浙沪、广东地区部分牌号市场价格上涨 20-80 元/吨，广东地区北木现货市场价格松动 50 元/吨，与业者出货意向有关；进口阔叶浆山东、江浙沪及广东市场价格普遍上调 20-80 元/吨，市场交投仍以刚需为主；进口化机浆、进口本色浆现货市场供需暂无明显起伏，现货市场价格盘整运行。

点评：2025/06/10，SP2601 收盘价为 5282 元，环比上涨 10 元，持仓 8985.0 手，增仓 182.0 手。SP2605 收盘价为 5202 元，环比上涨 0 元，持仓 872.0 手，增仓 144.0 手。SP2509 收盘价为 5284 元，环比上涨 28 元，持仓 92458.0 手，增仓 198.0 手。

投资建议：当前纸浆基本面变动有限，宏观回暖暂时告一段落，预计盘面震荡为主。

## 2.20、能源化工（瓶片）

瓶片工厂出口报价多稳，个别小幅调整（来源：CCF）

华东主流瓶片工厂商谈区间至 780-790 美元/吨 FOB 上海港不等，局部略高或略低，品牌不同略有差异；华南商谈区间至 770-785 美元/吨 FOB 主港不等，局部略高或略低，整体视量

商谈优惠。

### 今日瓶片工厂报价多稳 (来源: CCF)

日内聚酯瓶片市场成交气氛尚可, 个别瓶片大厂小幅放量成交。6-8月订单多成交在5830-5960元/吨出厂不等, 局部略高或略低, 品牌不同价格略有差异。

点评: 2025/6/10, 瓶片主力 PR2509 合约收盘价 5792 元/吨, 较上一交易日结算价下跌 34 元/吨; 日内增仓 2982 手至 42046 手, 成交 46486 手。PR2508 合约收盘价 5838 元/吨, 较上一交易日结算价下跌 38 元/吨; 日内增仓 475 手至 16879 手, 成交 15833 手。

行业供应压力较大, 加工费持续承压。但当前现货加工费已接近历史低点, 受利润等因素影响, 部分大厂存在减产计划, 当前高开工预计难以长时间维持, 关注逢低做扩瓶片加工费机会。

投资建议: 短期加工费预计将维持低位波动, 6月部分大厂存减产计划, 低估值下可逢低布局瓶片加工费做扩头寸。

## 2.21、能源化工 (PVC)

### 今日国内 PVC 粉市场现货偏强整理 (来源: 卓创资讯)

今日国内 PVC 粉市场现货偏强整理。PVC 期货今日上行后区间震荡, 贸易商基差报盘变化不大, 点价成交暂无价格优势, 一口价成交居多, 实单部分商谈。整体下游采购积极性较低, 多数意向观望, 市场内现货成交清淡。5 型电石料, 华东主流现汇自提 4690-4800 元/吨, 华南主流现汇自提 4760-4800 元/吨, 河北现汇送到 4500-4630 元/吨, 山东现汇送到 4650-4670 元/吨。

点评: 2025/06/10, V2601 收盘价为 4887 元, 环比上涨 4 元, 持仓 175553.0 手, 增仓 304.0 手。V2605 收盘价为 5016 元, 环比下跌 2 元, 持仓 1337.0 手, 增仓 12.0 手。V2509 收盘价为 4810 元, 环比上涨 5 元, 持仓 970124.0 手, 减仓 21272.0 手。

投资建议: 当前 PVC 基本面变化有限, 宏观情绪的回暖也暂时告一段落, 预计盘面或震荡偏弱为主。

## 2.22、能源化工 (纯碱)

### 内蒙古博源银根化工纯碱价格快讯 (来源: 隆众资讯)

内蒙古博源银根化工 500 万吨/年纯碱装置正常运行, 目前轻碱合格品出厂价 1010 元/吨, 轻碱优等品出厂价格 1060 元/吨, 重碱出厂价格 1100 元/吨, 成交商谈。

点评: 今日纯碱期价小幅下跌, 当前国内纯碱市场弱稳整理, 成交价格灵活。纯碱装置无明显波动, 运行稳定, 供应量延续高位。下游需求不温不火, 对原料采购积极性不佳, 随用随采为主。短期纯碱检修计划较少, 供应高位徘徊。

投资建议: 当前纯碱厂家库存和社会库存均处于高位, 下游玻璃厂的原料库存水平亦不低,

加上煤价下跌带来的成本下移因素，扩能周期下中期纯碱依然维持逢高沽空观点。

## 2.23、能源化工（浮法玻璃）

### 6月10日湖北市场浮法玻璃最新价格行情（来源：隆众资讯）

今日湖北浮法玻璃市场本地 5mm 价格 51.5，较上一交易日价格持平。不同贸易商根据自身情况售价略有差异。

点评：今日玻璃期价小幅下跌，现货表现持续偏弱。今日沙河市场大板价格下调，市场成交仍显一般，小板稳定为主，成交灵活盘整，下游采购偏于谨慎。华东市场继续走弱，需求跟进乏力，叠加外围低价货冲击，当地企业出货承压，山东、江苏等区域零星企业价格下滑。华中市场今日价格暂稳，中下游拿货刚需为主，观望心态浓厚。华南区域价格暂时稳定，受外围降价影响，下游采购维持刚需。

投资建议：随着高温、梅雨季节的来临，玻璃需求端将出现季节性下滑，而供给端短期波动预计不大，供需失衡的局面将进一步加重。在原片厂家库存去化取得实质性进展前，浮法玻璃现货价格仍存在下行调整空间。当前现货升水盘面的幅度仍比较大，短期盘面或更多受到市场整体风险偏好波动的影响。在基本面未有实质性改善的情况下，空头减仓驱动的反弹行情预计较难持续。

**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)