



风险提示

期货研究报告

2018 年 4 月 23 日

研发中心

4 月 23 日期货品种周度操作建议

目 录

一、周度数据及风险提示	1
二、各品种风险判断	2

一、周度数据及风险提示

1、周度涨跌幅

 东兴期货		周度涨跌幅				
日期	类别	品种	合约	收盘	上周同期	涨跌幅
2018/04/20	金融	沪深300	IF1805	3732.6	3847.8	-2.99%
		上证50	IH1805	2636.2	2716.4	-2.95%
		中证500	IC1805	5837	5958	-2.03%
		5年期国债	TF1806	97.95	97.065	0.91%
		10年期国债	T1806	95.075	93.88	1.27%
2018/04/20	有色	铜	CU1806	51400	50520	1.74%
		铝	AL1806	14955	14580	2.57%
		锌	ZN1806	24395	23515	3.74%
		镍	NI1807	104260	103760	0.48%
2018/04/20	黑色	螺纹钢	RB1809	3538	3540	-0.06%
		热卷	HC1809	3700	3650	1.37%
		铁矿	I1809	461	453.5	1.65%
		焦炭	J1809	1840	1759	4.60%
		焦煤	JM1809	1130.5	1132.5	-0.18%
2018/04/20	化工	橡胶	RU1809	11555	11505	0.43%
		塑料	L1809	9130	9270	-1.51%
		PP	PP1809	8805	9008	-2.25%
		PTA	TA809	5576	5452	2.27%
		甲醇	MA809	2643	2658	-0.56%
		沥青	BU1806	2832	2834	-0.07%
2018/04/20	农产品	白糖	SR809	5500	5527	-0.49%
		棉花	CF809	15360	15400	-0.26%
		豆粕	M1809	3232	3229	0.09%
		菜粕	RM809	2664	2675	-0.41%
		豆油	Y1809	5810	5844	-0.58%
		棕榈油	P1809	5010	5058	-0.95%
		菜籽油	OI809	6548	6532	0.24%
		玉米	C1809	1742	1748	-0.34%
		淀粉	CS1809	2136	2139	-0.14%

免责声明：我公司对本表中信息和数据的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下，表格中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。

2、品种基差

 东兴期货		周度基差表					
日期	品种	现货	合约	合约价格	期货升贴水	上周日期	上周升贴水
2018/04/20	铁矿	507.66	I1805	449.5	-58.16	2018/04/13	-57.32
			I1809	461	-46.66		-40.82
2018/04/20	螺纹	3969	RB1805	3731	-238.07	2018/04/13	-130.36
			RB1810	3454	-515.07		-393.36
2018/04/20	LLDPE	9450	L1805	9200	-250.00	2018/04/13	-95.00
			L1809	9130	-320.00		-180.00
2018/04/20	PP	8950	PP1805	8721	-229.00	2018/04/13	-79.00
			PP1809	8805	-145.00		8.00
2018/04/20	棕榈油	5040	P1805	5036	-4.00	2018/04/13	6.00
			P1809	5010	-30.00		18.00
2018/04/20	焦煤	1550	JM1805	1216.5	-333.50	2018/04/13	-283.00
			JM1809	1130.5	-419.50		-417.50
2018/04/20	焦炭	1966	J1805	1801.5	-164.90	2018/04/13	-152.64
			J1809	1840	-126.40		-177.14
2018/04/20	动力煤	580	ZC805	587.4	7.40	2018/04/13	-26.40
			ZC809	587.6	7.60		-28.60

免责声明：我公司对本表中信息和数据的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下，表格中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。

 东兴期货		周度基差表	
日期	品种	现货	注：
2018/04/20	铁矿	507.66	现货价格：进口铁矿石：62%品位：干基粉矿含税价
2018/04/20	螺纹	3969	现货价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海，扣除理计价格
2018/04/20	LLDPE	9450	完税自提价（低端价）：线型低密度聚乙烯LLDPE（膜级）：上海
2018/04/20	PP	8950	市场价（现货基准价）：PP粒（T30S）：余姚
2018/04/20	棕榈油	5040	交货价：棕榈油：天津港/宁波港/黄埔港扣除升贴水后最低价
2018/04/20	焦煤	1550	京唐港：库提价（含税）：主焦煤（A10%，V24%，<0.8%S，G80）：河北产
2018/04/20	焦炭	1966	天津港：平仓价（含税）：一级冶金焦（A<12.5%，<0.65%S，CSR>65%，Mt8%）：山西产，水分折算后
2018/04/20	动力煤	580	市场价：动力煤（Q5500，山西产）：秦皇岛

免责声明：我公司对本表中信息和数据的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下，表格中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。

3、国内外重要数据提示

日期	海外数据及事件	公布机构	时间(北京时间)	市场影响
4月23日	欧元区4月制造业PMI初值	Markit	16:00	高
4月23日	美国4月Markit制造业PMI初值	Markit	21:45	高
4月23日	美国3月成屋销售总数年化	房地产经纪协会	22:00	高
4月24日	美国3月新屋销售	美国商务部	22:00	高
4月26日	欧央行利率决议	欧洲央行	19:45	高
4月26日	美国3月耐用品订单环比初值	美国商务部	20:30	高
4月26日	美国截至4月21日当周初请失业金人数	美国劳工部	20:30	高
4月27日	美国一季度实际GDP年化季环比初值	美国商务部	20:30	高
4月27日	美国4月密歇根大学消费者信心指数终值	密歇根大学	22:00	高

二、各品种风险判断

1、期指

1、周末期间政策面偏缓和，美国财长表示考虑去中国就贸易问题进行谈判，并对两国未来达成协议解决争端的可能性持“谨慎乐观”态度。商务部称中方已收到美方希来北京进行经贸问题磋商的信息，中方对此表示欢迎。美国商务部一位高级官员表示，该机构已经批准了中兴通讯提供更多材料的请求。这是中兴禁令激活后，美国商务部第一次传出有利于中兴的声音。

二级市场北上资金持续流入，周度净流入金额151.66亿元。恒瑞医药、中国平安、伊利股份等14只个股交投活跃。

央行周一进行800亿7天逆回购操作，当日有800亿逆回购到期，完全对冲当日到期量。央行公开市场本周有5200亿逆回购到期，其中周一至周五分别有800亿、0亿、1500亿、2500亿和400亿到期，无正回购和央票到期。

2、上周两市偏弱，IH、IC比价小幅回升，恒生A-H溢价回调。场内资金面偏紧，逆回购利率走高，资管新规近期或出台，对二级市场资金面形成小幅压制。陆港通配合MSCI配置预期，资金持续小幅流入，配置标的以大市值主板为主，但是根据测算，5-6月被动配置资金额相对有限。期指方面，周内可控制仓位尝试做多IH/IC比价，关注沪深300指数3830压制。

2、国债

上周二晚，央行决定：“从2018年4月25日起，下调大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、非县域农村商业银行、外资银行人民币存款准备金率1个百分点；同日，上述银行将各自按照“先借先还”的顺序，使用降准释放的资金偿还其所借央行的中期借贷便利（MLF）”。受降准利好影响，上半周期债大幅上涨，后两日在资金紧张的影响下有所回落，当周TF1806涨0.91%收于97.95，T1806涨1.27%收于95.075。

上周央行公开市场逆回购到期100亿，投放4900亿，净投放4800亿；上周二有3675亿MLF到期，央行续作3675亿1年期MLF；上一周有800亿国库现金定存到期，周五续作800亿3个月期国库现金定存。本周将有5200亿逆回购到期，周一到周五分别到期800亿、0亿、1500亿、2500亿和400亿。

上周资金面有所收紧，短期资金利率大幅走高，DR001涨29.54BP收于2.8367%，DR007涨34.75BP收于3.0441%，DR014涨126.62BP收于4.4296%；R001涨78.23BP收于3.3733%，R007涨180.8BP收于4.5972%，R014涨172.87BP收于4.9359%。

一级市场方面，上周发行963亿记账式附息国债、460亿国开债、190亿进出口债以及334亿农发债，发行利率多数低于前一日二级市场到期收益率，认购倍数较高，发行情况较好。二级市场方面，上周中债国债关键期限到

期收益率全线大幅下行，曲线小幅走陡。具体地，1 年期跌 19.52BP 收于 3.0061%，3 年期跌 17.54BP 收于 3.1928%，5 年期跌 19.53BP 收于 3.3252%，7 年期跌 17.57BP 收于 3.5159%，10 年期跌 18.47BP 收于 3.5215%。

操作方面，上周二公布的一季度经济数据表明当前经济平稳运行，目前债市行情主要由流动性主导。当前降准的利好基本已被充分反映，预计短期内期债将震荡调整，TF1806 关注 98.1 顶部压制，97.6 底部支撑；T1806 关注 95.4 顶部压制，94.7 底部支撑。

3、能源化工

聚烯烃+甲醇

周内化工品走势如前期预测的一致，裂解价差低、原料制成强的 PTA 和库存低位的甲醇走势偏强，聚烯烃和 PVC 表现弱勢。

近期烯烃调研结果显示整体需求不差，但库存压力压制了价格偏低运行。后期题材将转换至装置检修对供需平衡表的改善，前期跌势或将趋缓。关注库存和基差变化对价格的指引。

PE：华北煤化工低端市场价格 9400 元/吨，油化工低端市场价格上调至 9600，外盘价格折合人民币 9400。外盘现货 > 油化工现货 > 华北煤化工现货 > 05 合约 > 09 合约。

PP：主流现货报价 8800-9100 元/吨，外盘现货高位回落至 9550 元/吨。外盘现货 > 内盘现货 > 09 合约 > 05 合约。外盘持续倒挂。山东丙烯单体报 8100 元/吨，粉料价格 8650 元/吨，粉料企业盈亏平衡。

供给方面，烯烃进入检修季，目前线性和拉丝的装置生产比例均有下降。新装置关注中海壳牌于 3 月底投产的装置。

MA：可交割货源高端报价报至 3250，在进口出现利润后松动。5 月底之前进口量有限，且多为长约货。进口货源偏低和内地厂家的囤货行为或导致跌幅受限。5 月 5 日的富德装置的检修或缓解目前库存偏低的压力。上方空间受制于进口利润，下方空间受制于供需紧平衡格局。后续关注康奈尔和南京惠生等装置的开车动态。

PTA

本周叙利亚局势有所缓和，OPEC 和俄罗斯在沙特举行峰会，会前双方均对继续延长减产释放积极信号，加之美国原油库存超预期下降，市场气氛进一步得到提振。截止本周，布伦特油收于 73.71 美元/桶，上涨 1.56%，WTI 原油收于 69.56 美元/桶，上涨 1.29%。上海原油期货 SC 收 436.7 元/桶，上涨 2.49%。

截止 4 月 20 日当周，美国原油钻井上涨 5 台至 820 台，其中 Permian 维持高位。同时，截止 4 月 13 日当周，美国原油产量环比再次上涨 1.5 万桶/日至 1054 万桶/天。在 OPEC 的高减产执行力度下，委内瑞拉产量也大幅下降，沙特明确油价目标 80-100 美元。未来油价的变化还是在 OPEC 限产与美国页岩油增量间的博弈，同时地缘政治可能会短期干扰油价波动。

本周原油价格小幅回升，PX 价格也出现了小幅上涨。PX（FOB 韩国）价格本周五报于 952 美元/吨，较周一上涨 16 美元。PTA 方面，嘉兴石化年产 220 万吨 PTA 装置中 110 万吨的 PTA 生产线于上周末重启，蓬威石化、逸盛大连，福化都将在 5 月份面临检修。目前开工率为 73.53%。受开工率下降影响，PTA 库存开始去化，同时原油上涨推升成本端，目前报于 5585 元/吨，现货价格保持震荡向上。下游聚酯长丝开工率为 90.79%。长丝库存方面 POY 为 7.5 天，FDY 库存为 7.5 天，分别下降 2.5 天。DTY 长丝库存为 17.0 天，上涨 3 天。长丝价格 POY 上涨 200 报于 9725 元/吨，FDY 价格上涨 200 报于 200 元/吨，DTY 价格上涨 200 报于 10800 元/吨。目前涤纶长丝出现产销有所回暖，价格出现反弹，长丝库存开始迅速去化。

综合来看，目前下游终端需求逐步复苏，库存已经去化到春节前水平，5 月 PTA 将面临集中检修可能进一步去化 40-50 万吨库存，下游涤纶长丝库存水平处于低位，PTA 目前加工费也不算高，关注 PTA 集中检修效果和下游的主动补库存阶段，TA1809 合约关注 5600。

4、橡胶

本周，沪胶跟随末期工业品人气回升而反弹，但由于缺乏实质性利好支持，反弹很快显出乏力迹象。主力合约

RU1809 由 11505 上涨至 11780，涨幅 2.39%。库存方面，上期所天然橡胶期货仓单 425870 吨，较上周增加 4630 吨。交易所小计库存 446667 吨，较上周增加 786 吨。目前保税区橡胶总库存为 20.50 万吨，较上周下降 9.5%，其中天然橡胶库存 9.07 万吨。现货方面，天然橡胶现货价格同样有所反弹。云南国营全乳胶上海报价 10800 元/吨，较同比上涨 2.37%。泰三烟片胶上海报价 13450 元/吨，同比上涨 2.67%。越南 3L 胶上海报价 11000 元/吨，同比上涨 2.78%。

产业链方面，ANPRC 数据，一季度全球天胶产量同比增长 3.3%至 315.2 万吨。其中泰国产量增幅超 10%，印尼小幅增长。截至三月，泰国橡胶出口量与去年同期比降低 27 万 4000 吨，初步完成限制出口任务。

4 月 19 日，商务部发布公告，对原产于美国、欧盟和新加坡的进口卤化丁基橡胶反倾销调查的初裁决定。我国丁基橡胶进口依赖度高，美国和新加坡是主要进口国，分别占 29%和 23%。在国内反倾销措施后可以从俄罗斯、日本、加拿大等国家进行补充。此外，目前卤化丁基橡胶价格在 23000 元/吨以上，远高于天然橡胶价格，不能形成相互替代。因此，反倾销措施对天胶的实质影响不大。

随着短期炒作降温，沪胶反弹止步并小幅回落。虽然最近保税区库存季节性下降，但高库存高升水的压力犹存。而之后因限制出口延期的船货也会陆续到港给供应端带来压力，难以找到支撑沪胶大幅上涨的有利逻辑。策略：不建议抄底，依然维持 09 合约逢高沽空，关注 11700-12000 压制。

5、有色金属

沪铝

上周国外铝价继续拉涨，LME 铝周中最高达到 2718，创 2012 年以来新高；至上周五收盘，LME 铝收报 2489，周涨幅 9.38%，成交量减 2.27 万至 15.2 万手，持仓量减 1.93 至 72.6 万手，库存增 5.04 万至 139.54 万吨，注销仓单占比 32.66%；SHFE 沪铝指数周涨 2.7%至 14995，成交量增 77.6 万至 375.2 万手，持仓量减 1.11 至 82.4 万手，库存增 0.14 至 99.32 万吨，沪伦比 6.01。

1、上周俄铝事件继续发酵，市场焦点从电解铝转移至上游氧化铝。据俄铝年报，2017 年俄铝电解铝产量 370.7 万吨，氧化铝产量 777.3 万吨。据此计算，俄铝氧化铝外供量 62 万吨左右，制裁俄铝意味着全球氧化铝供应减少 62 万吨。叠加之前巴西海德鲁氧化铝减产 320 万吨，海外氧化铝将减少 380 万吨的供应量。受此影响，近期海外氧化铝呈现井喷之势，截止上周五澳大利亚氧化铝 FOB 报价 710 美元/吨，较之前一周 475 美元/吨上涨 235 美元/吨，涨幅接近于 50%，而巴西氧化铝 FOB 更是成交于 800 美元/吨。

2、受海外氧化铝暴涨影响，国内氧化铝呈现跟涨之势，上周五山西氧化铝成交于 2990 较之前一周上涨 200 元/吨，河南氧化铝成交于 2990 较之前一周上涨 200 元/吨，贵州氧化铝成交于 2950 较之前一周上涨 90 元/吨。

3、电解铝方面，上周 A00 铝锭长江价+420 至 14880 元/吨，南储价+430 至 14870 元/吨。截止 4 月 19 日，全国主要地区电解铝社会库存 224.8 万吨，较上周增加 1.7 万吨。

预计短期铝价高位盘整的概率较高。上周 LME 铝价冲高回落，俄铝事件炒作点转移至上游氧化铝，国内跟涨氛围浓厚。以目前 3000 左右氧化铝，电解铝成本 13900 左右。未来俄铝出路也将是影响铝价的重要因素，鉴于俄铝是上期所铝交割品牌，不排除未来俄铝低价进入中国市场的可能。建议短期以观望为主，关注俄铝事件动态以及国内外氧化铝价格变化，LME 铝关注 2450-2600，SHFE 沪铝指数关注 14800-15300。

6、黑色产业链

焦煤焦炭

上周焦炭现货市场仍然弱稳运行，但焦企限产保价范围开始扩大，焦化企业综合产能利用率开始下降，最新一期焦炉产能利用率(100 家)数据为 77.16%，降 2.37%。上周焦炭期货强势反弹，焦煤震荡，焦炭 1809 合约收 1840.0，涨 5.63%，焦煤 1809 合约收 1130.5，跌 0.04%。

焦炭现货市场继续偏弱运行，虽然焦化企业限产挺价意愿强烈，但目前较高的焦炭库存使得焦炭采购成交情况较弱。上周独立焦化厂库存 104 万吨，增 2.37 万吨，钢厂焦炭库存 475.24 万吨，增 6.5 万吨。总体看来，焦企限产保价已经开始实施，但虽然供给略有收缩，需求端尚未见明显起色，供需双弱的格局使得焦炭价格仍然难有支

撑。但由于目前山西部分焦化企业面临主动限产，后期主被动限产叠加使得焦炭的供需关系修复的可能性大大增强。

国内主流焦炭现货参考行情如下：山西地区焦炭市场现准一级 1600-1650/吨，一级焦报 1650-1700 元/吨，以上均为出厂含税价；唐山二级到厂 1710 元/吨，准一级到厂 1780 元/吨，邯郸地区二级焦出厂含税价为 1610 元/吨。上周国内焦煤市场暂稳运行，由于下游焦炭价格持续走弱，现货价格受此影响较为疲软，难改颓势。由于焦化厂目前较为弱势，开工意愿下降，焦煤库存偏高，对焦煤的需求、采购皆较弱。山西柳林主焦煤报 1620 元/吨（出厂含税）。焦煤现货价格预计继续小幅走弱。

近期期货市场焦炭 1809 合约继续强势反弹，焦煤 1809 走势偏弱，主要考虑到焦炭主动限产已经开始执行，现货仍在下跌，行范围有扩大趋势。与此同时，部分地区焦化企业面临主动限产，供给有较强收缩预期，因此也利空焦煤需求。近期焦炭已经反弹至高位，建议观望为主，继续关注焦炭限产方面动态。

铁矿石

上一周，铁矿石期货价格呈现震荡偏强走势，收于 461 元/吨，较上周增加 1.7%。现货市场方面较为平稳，澳洲粉矿（62%）CFR 价格收于 66.95 美元/干吨，较上周增加 2.7%；普氏铁矿石价格指数（62%）收于 54.9 美元/吨，较上周减少 4.4%；澳洲粉矿（62%）青岛港现货价格收于 467 元/湿吨，较上周上升 2.6%。

重要消息

1. 据 mysteel 统计，截止 2018 年 4 月 13 日，澳洲铁矿石发货总量为 1664.6 万吨，环比增加 61.7 万吨，发往中国 1405.8 万吨，环比减少 6.3 万吨。巴西铁矿石发货总量为 667.1 万吨，环比增加 207.0 万吨。发货量的季节性低点已过，未来以震荡走高为主。北方六大港口到港总量为 1191.4 万吨，环比增加 319.3 万吨。港口库存小幅回落 59.79 万吨至 15983 万吨。港口库存再度小幅回落，但仍需注意未来的到港压力。

2. 本周 Mysteel 调研 163 家钢厂，截止 2018 年 4 月 20 日，高炉开工率 67.27% 环比增 0.28%，剔除淘汰产能的利用率为 81.91%。本周复产与检修高炉数量基本持平，开工率及铁水产量预计持平。在高炉开工缓慢回升背景下，港口疏港量随之提升。20 日当周，全国 45 个港口日均疏港量环比增加 8.07 至 277.06 万吨。

操作建议

目前，铁矿石呈现供应和需求都比较旺盛的格局。进口铁矿石到港量不断攀升，并且随着高炉开工率的慢慢上升，铁矿石疏港量也在慢慢提升。我们预计本周铁矿石期货价格可能出现震荡偏强的走势，建议投资者轻仓持有铁矿 09 合约多单，如遇 460 元/吨以下，多单止损。

7、农产品

豆类

需求的疲软继续施压上游，本周初豆粕现货沿海报价回落至 3160-3260 元/吨一线。

4 月份即将结束，需求数据的疲软需要引起重视将左右美豆天气市之前整个市场的节奏。根据权威机构跟踪数据显示，4 月份国内大豆压榨量呈现与上月持平的尴尬局面未能有效增长，而由于贸易战预期 5-7 月份进口大豆到港总量预计超过 2600 万吨，而据调研饲料企业在目前生猪养殖利润下滑的影响下开始“精算”配方中蛋白比例，对于豆粕需求影响预计在配方中影响 0.5-1 个百分点，整体需求可能影响 12% 左右，对于目前豆粕影响不容小视，尤其对于贸易战在当前趋势不定的大环境下，9 月豆粕的多头风险依然存在，在当前位置下跌空间可能存在 100-200 的空间，而上涨如果贸易战坐实可能有 400 点左右，虽然风险收益较为合算但是短期的下跌节奏让多头会比较难受，因为依然建议做多 1 月豆粕，由于阿根廷减产坐实对下年度全球市场对美豆出口依赖度提升，届时风吹草动都会令市场亢奋。

植物油方面，棕榈油国际市场影响目前看由于印度调高进口关税影响的全球需求有望被东南亚生物柴油消费的带动下消化，目前东南亚地区的毛棕 FOB 已经与柴油价格持平，已经有燃烧的消费动力，后期在原油带动下柴油进一步走高的话有望带动欧洲生柴的消费增长，但这可能会挤占豆油以及菜籽油的燃烧份额，因此豆棕国际市场价差有望再度缩窄。建议关注东南亚在 5-10 月份增产周期如果未能有效堆库，在目前蛋白需求放缓的大背景

下，植物油市场的压力有望得到缓解，但行情发动时机可能不在 5-6 月份，毕竟需要关注和评估国内豆油的去库存情况，以及东南亚出口以及生柴需求对棕榈油增产预期的消化，但是目前从技术上图形以及供求关系来看，豆油向上弹性好于下跌可能。

玉米淀粉

玉米现货方面呈现分化东北价格稳中走弱华北出现反弹，华北淀粉亦随之反弹，玉米北方港口收购价在 1710-1780 元/吨，山东地区深加工收购价在 1840-1950 元/吨，玉米淀粉黑龙江价格在 2150-2320 元/吨左右，山东价格在 2450-2530 元/吨左右。

截至上周末临储剩余库存 1.90 亿吨左右，若不含一次性储备则为 1.73 亿吨，其中 2014 年剩余 4163 万吨，按照目前 557 万吨的单周拍卖量核算，可拍 7 次，拍至 6 月中旬。国储拍卖有望在后期继续加速去库速度，玉米后期市场将会呈现僵持状态。而根据最新的玉米种子销售数据显示玉米种植备耕面积较上年有所增加，这明显与国家政策导向不一致建议关注后期补贴政策落实后对于种植结构的微观调整，可以想象得到面积变化依然主要体现在黑龙江地区，吉林以及辽宁等省玉米面积依然占据主导。因此明年玉米市场能否继续挖库存存在一定的变数，后期波动空间十分有限。

淀粉库存方面季节性垒库，而 5 月份开始即将是淀粉需求的旺季，目前玉米淀粉的价格优势将会继续激发行业的消费需求，行业利润有望得到改善，建议关注后期的季节性抄底操作机会。

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。本报告版权归东兴期货研发中心所有。未获得东兴期货研发中心书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“东兴期货研发中心”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。