

周度报告—光伏行业

美联储加息预期提升，光伏或将承压震荡



报告日期：2022年10月9日

孙伟东 资深分析师（有色金属）
从业资格号：F3035243
投资咨询号：Z0014605
Tel: 8621-63325888
Email: weidong.sun@orientfutures.com

★ 光伏行情动态回顾

九月，沪深股市在经历震荡后，持续走出下跌行情，这周沪深300指数下跌0.83%，光伏板块表现较差，在各板块中表现偏弱，中证光伏行业指数跌幅3.67%。

这周光伏上市公司多以下跌为主，跌幅最大为南玻A，跌幅7.71%，涨幅最大为TCL中环，涨幅3.94%。

★ 光伏材料价格动态回顾

硅片单晶型M10华东地区市场价：这周价格为7.52元/片，较上周持平。

电池片单晶型M10华东地区市场价：这周价格为1.33元/瓦，较上周涨0.03元/瓦。

光伏组件（182单面单晶型）华东地区市场价：这周价格为在1.97元/瓦，较上周持平。

光伏玻璃3.2mm镀膜市场价：这周价格为26.5元/平方米，较上周持平。

★ 动态点评

本周因国庆假期，国内沪深股市休市一周。国庆前一周美元指数攀至113，创下20年以来新高，美元兑人民币一路上行，26日突破7.2后央行决定自28日起外汇风险准备金率从0上调至20%。随后美元回调，A股亦随之上涨。但在国庆前大盘依旧难掩颓势，指数下跌同时成交额也下滑至6000亿左右。国庆期间，美国失业率数据好于预期的消息提升了11月美联储的加息预期，导致美元指数在回调后再度走强，预计未来有进一步上升的空间。另外10月重大事件不断，短期内需谨防风险。

光伏由于受到大盘拖累，持续下滑，目前回落至6月水平，较8月高点下降20%，预计未来还有进一步随大盘下跌的可能。产业上依旧处于上游利润高，下游组件利润薄弱的局面。但目前上游硅料、硅片原材料价格已经处于高点，且三部门已在关注光伏原材料价格，抬价空间不大。而海外组件需求受到能源价格高企而不断提升，未来组件利润或将进一步提升，利好组件的长期发展。

★ 风险提示

通胀过高，美联储加息超预期；疫情反复，供给不及预期。

重要事项：本报告版权归上海东证期货有限公司所有。未获得东证期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。
有关分析师承诺，见本报告最后部分。并请阅读报告最后一页的免责声明。

目录

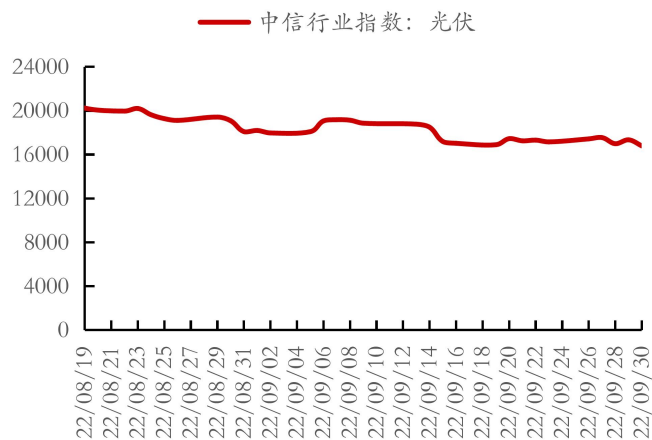
1.重点标的跟踪.....	4
2.产业链数据跟踪.....	6
3.光伏上游数据跟踪.....	9
4.热点资讯汇总.....	10
4.1 国内上市公司资讯.....	10
4.2 国外公司资讯.....	11
4.3 国内行业新闻.....	11
4.4 国外行业新闻.....	12
4.4 国内政策跟踪.....	12
4.5 国外政策跟踪.....	13
5.行业观点.....	14
6.风险提示.....	15

图表目录

图表 1 : 中信行业指数: 光伏.....	4
图表 2 : 相关板块一周涨跌幅情况.....	4
图表 3 : 相关上市公司行情变化.....	5
图表 4 : 单晶型硅片 (M10) 市场价华东地区.....	6
图表 5 : 光伏玻璃 (3.2mm 镀膜) 市场价.....	6
图表 6 : 单晶 PERC 电池片 (182mm) 市场价.....	6
图表 7 : 多晶型电池片市场价.....	6
图表 8 : 光伏玻璃 (2mm 镀膜) 面板市场价.....	7
图表 9 : 单面单晶型光伏组件 (182mm) 市场价.....	7
图表 10 : 光伏玻璃运行产能 (中国)	7
图表 11 : 双面双玻型光伏组件 (210mm) 市场价.....	7
图表 12 : 国内 EVA 胶膜单价.....	8
图表 13 : 福斯特: 背板: 生产量累计值.....	8
图表 14 : 装机容量 (太阳能发电) 全国:累计值.....	8
图表 15 : 发电装机容量对比.....	8
图表 16 : 多晶硅市场价 (出厂含税)	9
图表 17 : 多晶硅多晶用料市场价 (出厂价)	9
图表 18 : 玻璃期货收盘价.....	9
图表 19 : 金属硅华东地区市场价.....	9

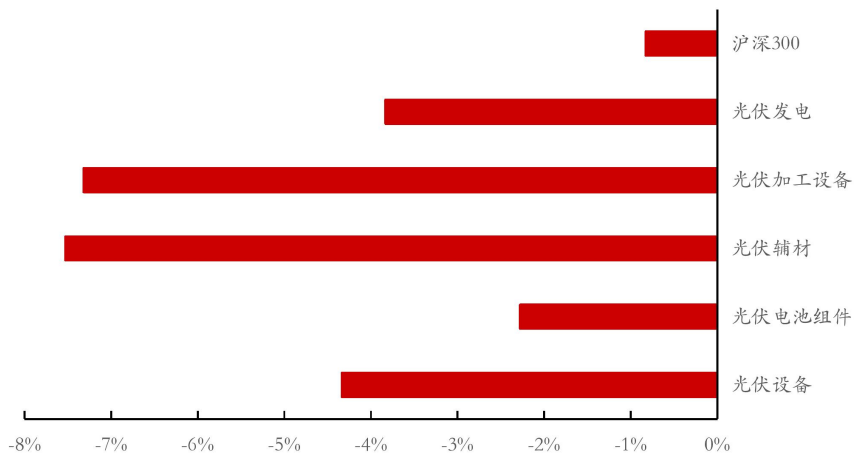
1.重点标的跟踪

图表 1: 中信行业指数: 光伏



资料来源: iFinD

图表 2: 相关板块一周涨跌幅情况



资料来源: iFinD

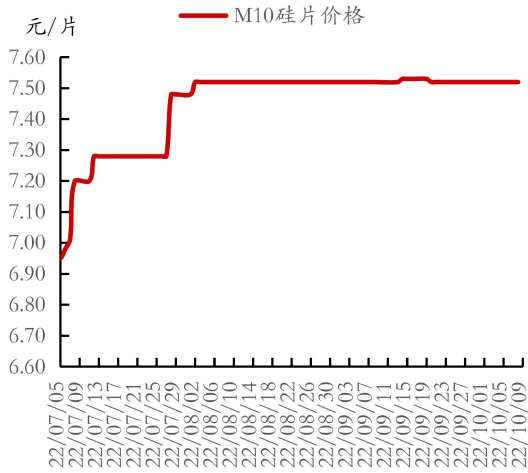
图表 3: 相关上市公司行情变化

类别	代码	名称	收盘价 (2022/9/30)	本周 涨跌幅 (%)
硅片	002129.SZ	TCL 中环	44.7600	3.9480
	601908.SH	京运通	7.2400	-3.3378
	603185.SH	上机数控	134.9000	-5.9340
组件	601012.SH	隆基绿能	47.9100	-1.2979
	688223.SH	晶科能源	16.6700	-7.1309
	300118.SZ	东方日升	25.8200	-4.5471
	600438.SH	通威股份	46.9600	-4.7465
辅材	002079.SZ	苏州固锴	11.4000	-6.5574
	003038.SZ	鑫铂股份	49.5300	-7.1429
	300041.SZ	回天新材	17.2000	-3.4250
	603688.SH	石英股份	115.7500	-2.3454
胶膜	603806.SH	福斯特	53.2000	-0.8018
	603212.SH	赛伍技术	19.8000	-4.5783
	688680.SH	海优新材	163.8100	-5.2245
光伏 玻璃	000012.SZ	南玻 A	6.9400	-7.7128
	600207.SH	安彩高科	6.0200	-5.0473
	002623.SZ	亚玛顿	30.4600	-6.4784
生产 设备	300316.SZ	晶盛机电	67.6200	-4.7606
	300724.SZ	捷佳伟创	115.2200	-5.3634
	300751.SZ	迈为股份	483.9600	-2.6237

资料来源: iFinD

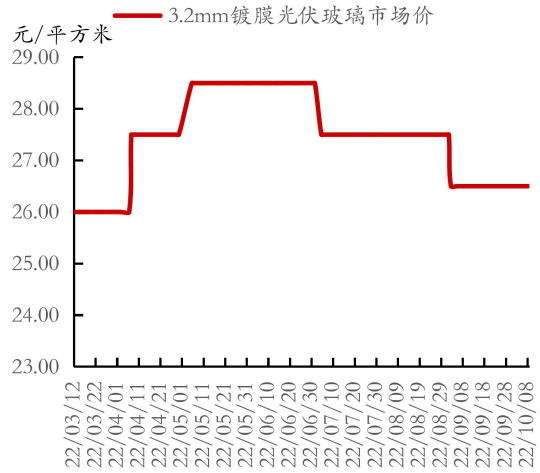
2. 产业链数据跟踪

图表 4: 单晶型硅片 (M10) 市场价华东地区



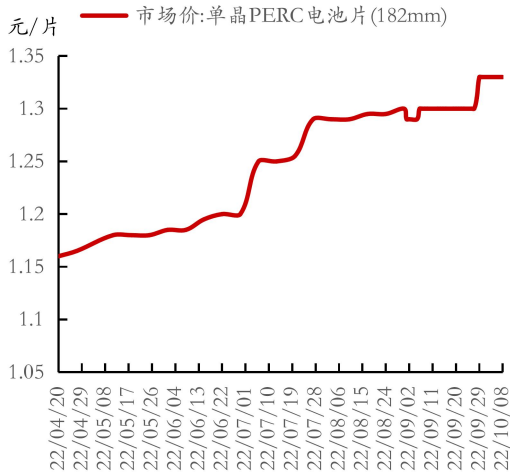
资料来源: Wind, 东证衍生品研究院

图表 5: 光伏玻璃 (3.2mm 镀膜) 市场价



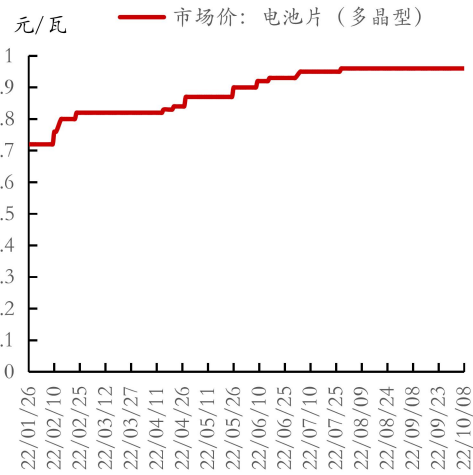
资料来源: Wind, 东证衍生品研究院

图表 6: 单晶 PERC 电池片 (182mm) 市场价



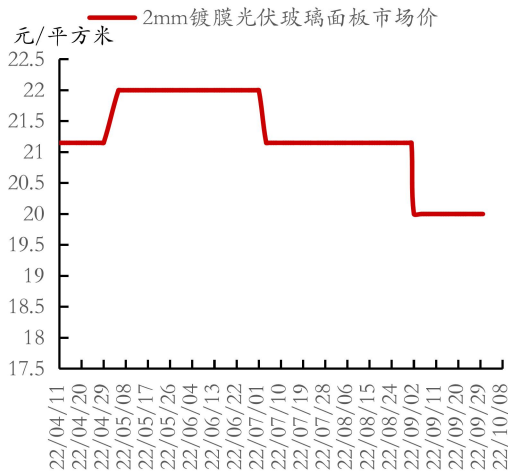
资料来源: Wind, 东证衍生品研究院

图表 7: 多晶型电池片市场价



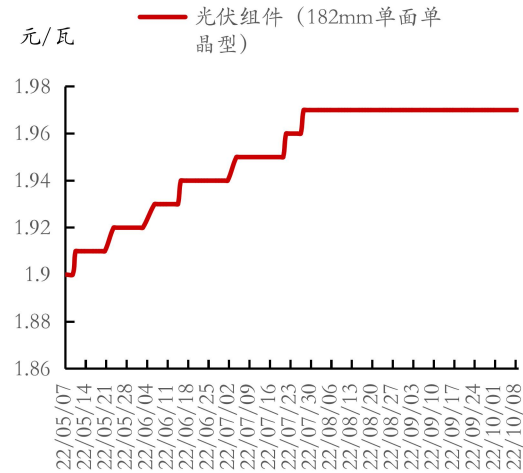
资料来源: Wind, 东证衍生品研究院

图表 8: 光伏玻璃 (2mm 镀膜) 面板市场价



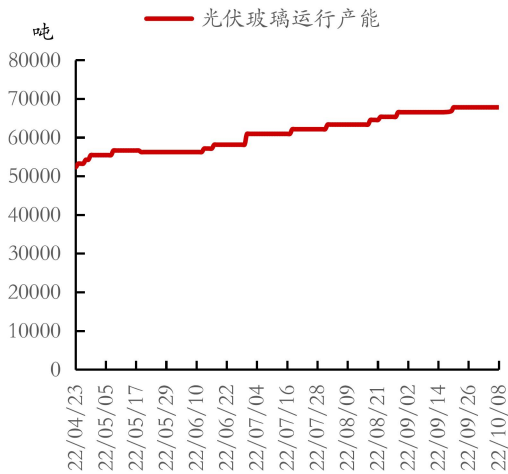
资料来源: Wind, 东证衍生品研究院

图表 9: 单面单晶型光伏组件 (182mm) 市场价



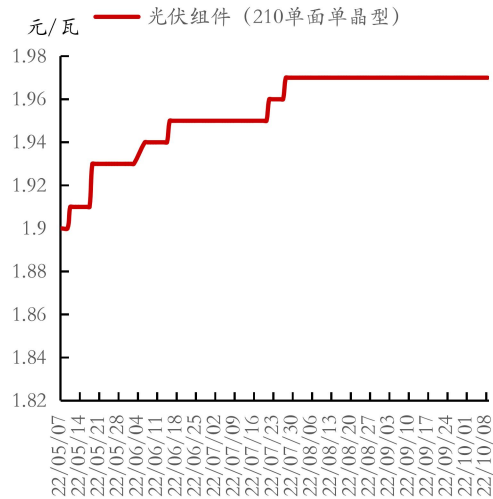
资料来源: Wind, 东证衍生品研究院

图表 10: 光伏玻璃运行产能 (中国)



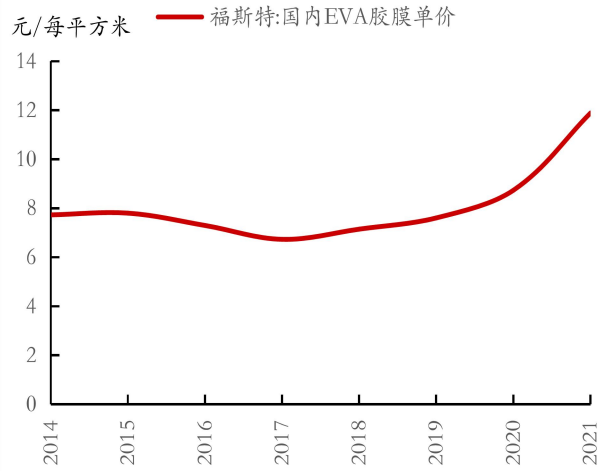
资料来源: Wind, 东证衍生品研究院

图表 11: 单面单晶型光伏组件 (210mm) 市场价



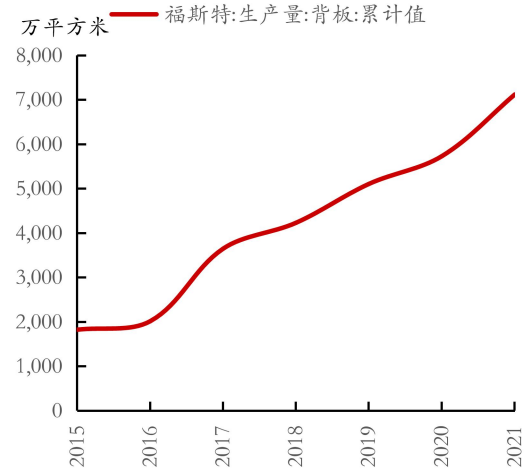
资料来源: Wind, 东证衍生品研究院

图表 12: 国内 EVA 胶膜单价



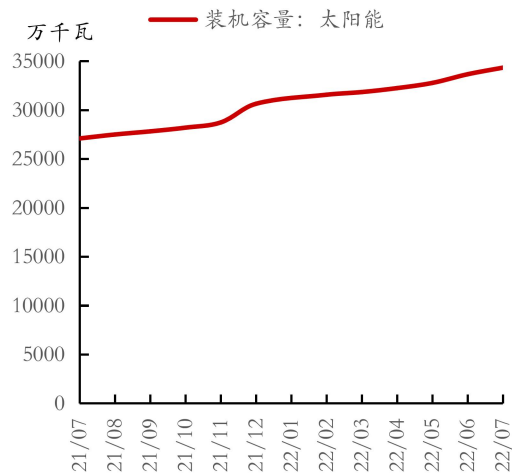
资料来源: Wind

图表 13: 福斯特: 背板: 生产量累计值



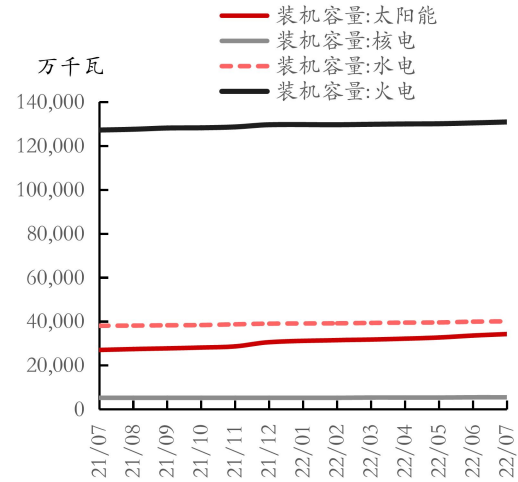
资料来源: Wind

图表 14: 装机容量 (太阳能发电) 全国:累计值



资料来源: Wind

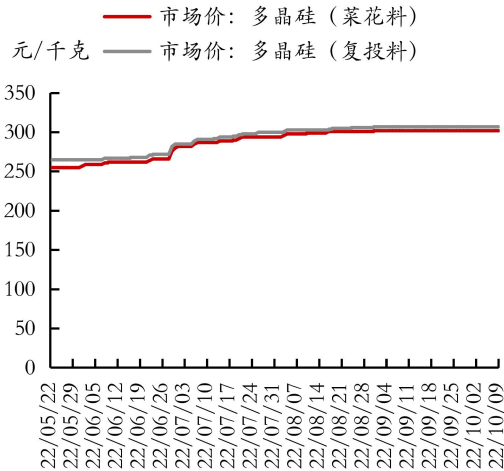
图表 15: 发电装机容量对比



资料来源: Wind

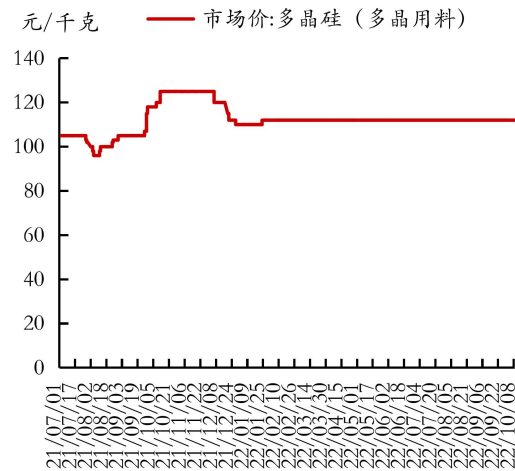
3.光伏上游数据跟踪

图表 16: 多晶硅市场价 (出厂含税)



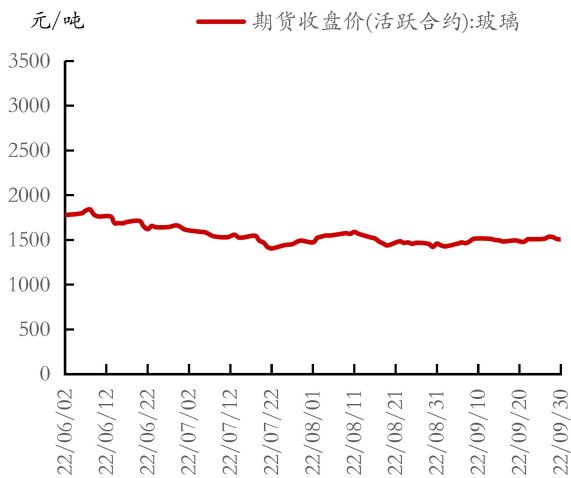
资料来源: Wind

图表 17: 多晶硅多晶用料市场价 (出厂价)



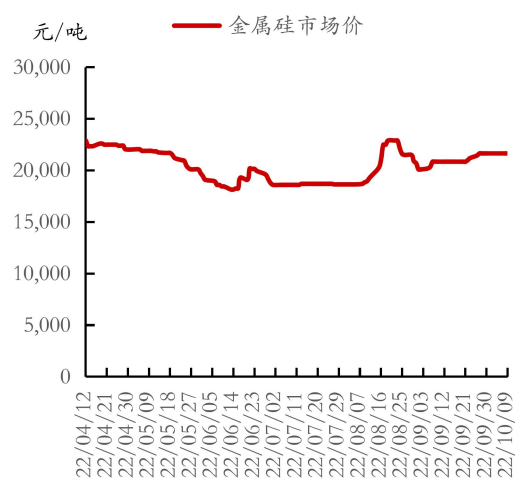
资料来源: Wind

图表 18: 玻璃期货收盘价



资料来源: Wind, 东证衍生品研究院

图表 19: 金属硅华东地区市场价



资料来源: Wind

4. 热点资讯汇总

4.1 国内上市公司资讯

1. 隆基绿能：15GW 高效单晶电池项目投产

9月28日,隆基绿能在陕西省西咸新区泾河新城正式投产年产15GW高效单晶电池项目。预计2023年该项目产能满产后,每天可生产电池片1000万片,年产值约300亿元。

2. 中来股份：发布9月N型TOPCon电池价格,上涨4分/W

9月27日,中来股份发布《中来N型TOPCon电池片9月定价公告》,具体报价如下:单晶N型TOPCon电池(140 μ m双面182电池片)报价1.44元/W;单晶N型TOPCon电池(140 μ m双面210电池片)报价1.45元/W。

与8月8日公布的价格相比,每瓦均涨4分。

3. 通威股份：发布最新单晶电池片价格,上涨2-3分/W

9月27日,通威太阳能发布单晶PERC电池最新报价。相比于上次(9月6日)报价,210尺寸电池片价格上涨3分,报价1.33元/W;182尺寸电池片价格上涨2分,报价1.33元/W,涨幅3.17%;166尺寸电池片上涨2分,报价1.31元/W。

4. 隆基绿能：硅片价格维持不变

9月26日,隆基公布单晶硅片最新报价,三类单晶硅片价格均保持不变。

单晶硅片P型M10 155 μ m厚度(182/247mm)稳定在7.54元/片;单晶硅片P型M6 160 μ m厚度(166/223mm)稳定在6.33元/片,单晶硅片P型158.75/223mm(160 μ m)厚度价格稳定在6.13元/片。

5. 钧达股份：拟建26GW N型太阳能电池制造基地

10月8日,海南钧达新能源科技股份有限公司高效太阳能电池片项目成功签约。在淮安市涟水县新建的高效太阳能电池片项目,总投资约130亿元,规划年产能26GW,将是钧达股份投资及产能规模最大的基地,同时也是全球单体最大、智能化程度最高的N型太阳能电池制造基地。

4.2 国外公司资讯

1.Voltaia: 将提前一年达到 2.6GW 产能

法国可再生能源公司 Voltaia 预计 2022 年在运营或在建可再生能源将达到 2.6GW，比计划提前一年。2022 年上半年，该公司在运营的可再生能源达到 1.4GW，目前还有 900MW 在建，与 2021 年上半年相比，同比增长 57%。2021 年上半年的总容量目标为 1.5GW。剩余的 200MW 将于年底启动。

尽管能源产量从 1.6TWh 降至 1.3TWh，但 2022 年上半年的收入同比增长 42%，达到 2.143 亿欧元（2.0475 亿美元）。2022 年上半年投产的电厂（主要是巴西的 SSM1-2 太阳能电厂）及其可再生能源子公司 Helexia 的“强劲势头”抵消了这一影响。

2.Qcells: 持续巩固美国市场地位

随着韩华集团增加对清洁原材料的投资，其分公司 Qcells 表示持续巩固全球太阳能供应链。韩华解决方案最近宣布了一项 3.2 亿美元的投资计划，用于扩大美国和韩国的太阳能制造业，旨在在能源安全紧张和净零排放需求不断增长的环境下提供安全的端到端能源。韩华集团将斥资 1.7 亿美元在美国新建 1.4GW 太阳能组件设施，加上在乔治亚州道尔顿现有的 1.7GW 工厂，Qcells 在美国的产能超过 3GW。这一扩张将推动美国国内太阳能制造业的发展，并促进清洁能源行业的总体发展，在《通货膨胀减少法案》通过后，为最近快速增长的行业带来更多就业机会、安全和投资者信心。

4.3 国内行业新闻

1. 大唐集团：超 5GW 光伏组件中标候选人，晶科、一道、隆基、通威等 6 家入围

9 月 27、28 日，大唐集团陆续公布 2022 年四季度 P 型、N 型光伏组件招标采购及陕西 2022-2023 年组件打捆采购中标候选人名单。

大唐本次共招标 N 型组件 780MW、P 型组件 4773MW，合计 5553MW。晶科能源、一道新能源、隆基乐叶、阿特斯、东方日升、通威太阳能 6 家企业入围。

在大唐集团 N 型光伏组件、P 型单晶 PERC 组件招标中，晶科能源均为第一中标候选人，前者折合单价 2.035 元/W，后者折合单价 1.9585 元/W。

隆基乐叶则拟中标大唐陕西 2022-2023 年组件打捆采购项目，折合单价 1.964 元/W。

2.东方日升：210+N 型技术是未来光伏行业的技术突破方向

9 月 27 日，在 2022 年第四届中国户用光伏品牌大会上，东方日升中国区销售技术总监邓斌介绍，当前，光伏行业主流组件企业产品已经全面进入 600W+，据不完全统计已有

至少 23 家组件企业产品迈入 600W+ 行列。

邓斌介绍，210 产品是光伏产业顺势而生的产品，当前 210 产品也正从 PERC 技术逐渐转型 N 型技术，这也是未来光伏行业的技术、产品方向。2019 年东方日升全球首发 210 产品，打通产业链上下游供应，2020 年东方日升深耕 N 型技术，在 2021 年推出 N 型牛顿系列，再到 2022 年伏羲产品的问世，东方日升将 210 和 N 型技术兼容走得更远更大。

4.4 国外行业新闻

1. 欧洲太阳能行业今年有望提供超过 50 万个就业岗位

去年，太阳能行业为欧盟提供了 46.6 万个全职工作岗位。贸易机构 SolarPower Europe 预测，到 2022 年，该行业提供的就业岗位数量将达到 53 万个。

这是该机构本周发布的《2022 年欧盟太阳能行业就业报告》的主要数据之一。

2. 印度内阁：批准太阳能制造业激励计划二期

由纳伦德拉·莫迪 (Narendra Modi) 总理领导的印度内阁已经批准了新能源与可再生能源部提交的一项提议，该提议涉及实施生产挂钩激励 (PLI) 计划二期，即实现吉瓦级高效太阳能光伏模块生产规模。政府已为该计划二期拨款 1,950 亿卢比 (约合 24.3 亿美元)。

3. OQ 公司：将在阿曼油气产区建设一座 100MW 的太阳能发电厂

阿曼能源公司 OQ 透露，其将在阿曼第 60 号区块特许区建设一座 100 兆瓦的太阳能发电厂。这家能源巨头在其 2021 年可持续发展报告中表示，工程、采购和施工 (EPC) 招标筹备工作正在进行中，其目标是在 2022 年启动招标。

4.4 国内政策跟踪

1. 三部委：印发污泥无害化处理和资源化利用实施方案，推广“光伏+”模式

9 月 27 日，国家发改委、住房城乡建设部、生态环境部联合印发《污泥无害化处理和资源化利用实施方案》的通知，通知要求，推广“光伏+”模式，在厂区屋顶布置太阳能发电设施。积极推广建设能源资源高效循环利用的污水处理绿色低碳标杆厂，实现减污降碳协同增效。

2. 人民日报：“最低价中标”不改，何谈工匠精神、中国制造

《人民日报》发文《质量应是企业立身之本（一线视角）》，首次诟病最低价中标。

“在招投标中，低价就能中标，造成大家不比质量，只比价格低。”在不久前开展的全国人大常委会产品质量法执法检查中，一些企业主抱怨，目前，一些地方在招投标中存在的“低价中标”现象，已经成为企业提升产品质量的突出障碍，亟待治理和规范。

一般情况下，按照市场规律，招投标中的投标价或中标价不得低于成本价。然而在现实中，部分招标单位在招标环节忽视质量要求，唯价格论，造成中标价低于甚至远低于成本价。这些以低于成本价中标的企业，为获取利润，只能在原材料采购、生产制造等方面压缩成本，以牺牲产品质量来弥补亏损，从而出现“劣币驱逐良币”现象。

3. 三部门约谈光伏企业，严厉打击哄抬价格等行为

根据工业和信息化部、市场监管总局、国家能源局（以下简称三部门）联合印发的《关于促进光伏产业链供应链协同发展的通知》有关要求，为深入引导光伏产业上下游协同发展，三部门有关业务司局在组织开展光伏产业链供应链合作对接的基础上，近期集体约谈了部分多晶硅骨干企业及行业机构，引导相关单位加强自律自查和规范管理。

有关司局负责同志表示，近期国内光伏产业部分环节产品价格持续急剧上涨，引发产业链供应链剧烈震荡，其中既有国际贸易环境复杂、新冠疫情反复冲击、下游需求大幅增长、各环节建设周期差异等原因，也有部分企业炒作哄抬价格、个别从业者囤积居奇等因素。

当前光伏产业发展成绩来之不易，为促进行业整体持续健康发展，三部门对相关单位提出工作要求：

- 一是要着眼大局和长远利益，坚持上下游合作共赢，促进光伏产业高质量发展；
 - 二是要切实加强企业自律，深入开展自查自纠，自觉规范销售行为，不搞囤积居奇、借机炒作等哄抬价格行为；
 - 三是要统筹推进光伏存量项目建设，合理释放已建产能，适度加快在建合规项目建设步伐，同时对后续新建产能大规模投产要提前研判、防范风险。
- 下一步，有关部门将进一步加强工作协同、强化监督管理，针对行业出现的哄抬价格、垄断制售假冒伪劣产品等违法行为加强查处、严厉打击。

4.5 国外政策跟踪

1. 荷兰：计划将住宅光伏系统增值税削减至 0%

荷兰政府计划将住宅光伏系统的增值税（VAT）从 21% 降至 0%。该提案中并不包括光伏建筑一体化（BIPV）系统。到 2021 年底荷兰约有 158 万户家庭安装了住宅光伏系统。目前，荷兰正在通过净计量电价方案支持屋顶光伏发电。

2. 迪拜：启动 900MW 太阳能项目招标

迪拜水电局（DEWA）已启动一项招标，将在迪拜市以南约 50 公里处建造一座 900MW 的太阳能设施。这座太阳能发电厂是 Mohammed bin Rashid Al Maktoum 太阳能公园的第六期规划。

3. 孟加拉国通过绿色债券政策促进可再生能源

孟加拉国的新政策将优先考虑为太阳能设施的建设和运营提供资金，包括太阳能小电网、太阳能微电网、太阳能纳米电网、太阳能微光镜、太阳能公园、屋顶太阳能系统和太阳能灌溉系统。

中央银行表示，它还打算支持混合可再生能源电力、供暖和制冷系统，以及可再生能源技术的生产。目前已经制定了针对银行和金融机构的绿色债券融资政策，以促进在减缓和适应气候变化方面以绿色为重点的可持续投资。

该政策将支持孟加拉国新兴绿色债券市场的发展，并促进银行和金融机构之间的资金流动。孟加拉国银行表示，它将支持该国向低碳、气候适应性强、环境无害的经济转型。该国债券市场尚未增长，但最近绿色伊斯兰债券已被用于筹集资金，在该国北部建设 230MW 的太阳能。

5. 行业观点

本周硅片主要市场价格与上周趋平。由于中下游市场需求火热，且硅料产量陆续恢复，未来价格进一步提升空间有限。加之三部门，即工业和信息化部、市场监管总局、国家能源局近期集体约谈了部分多晶硅骨干企业及行业机构，引导相关单位加强自律自查和规范管理，上游提价的空间将进一步收到制约。

电池片价格较上周上涨 0.03 元/瓦，由于光伏海外市场的火热，以及电池片产量短缺，虽然陆续有上市公司发布新产能投放的消息，但短期内依旧无法满足需求的提升速度。预计电池片价格将逐步上涨。

光伏玻璃这周价格较上周持平，光伏玻璃产能提升至稳定水平，企业能接受在目前价格下出货，未来价格或将企稳运行。

总体而言，上游硅料以及硅片等原材料的价格已涨至高点，继续往上的空间较少，为了整体行业的良性发展，政府部门也会有进一步加强价格管理的可能性。而中下游的电池片以及组件的海外需求火爆，主要来源于欧洲以及海外新兴市场的装机量的增加，薄利多销下预计对第四季度利润的会有较大的提升。且由于国际能源，主要以石油、天然气为代表的传统能源价格处于高位，未来光伏发电的需求量将为进一步加大。中国作为世界最大的光伏组件生产国，拥有众多优秀的光伏组件企业，虽然目前原材料价格依旧高企，利润不如上游企业丰厚，但长期来看，依旧是值得投资的行业。

6.风险提示

光伏上游供给不及预期；光伏下游企业经营风险增大；美联储加息超预期。

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，注册资本金 23 亿元人民币，员工近 600 人。公司主要从事商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询、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、郑州商品交易所和上海国际能源交易中心会员资格，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。

东证期货以上海为总部所在地，在大连、长沙、北京、上海、郑州、太原、常州、广州、青岛、宁波、深圳、杭州、西安、厦门、成都、东营、天津、哈尔滨、南宁、重庆、苏州、南通、泉州、汕头、沈阳、无锡、济南等地共设有 33 家营业部，并在北京、上海、广州、深圳多个经济发达地区拥有 134 个证券 IB 分支网点，未来东证期货将形成立足上海、辐射全国的经营网络。

自 2008 年成立以来，东证期货秉承稳健经营、创新发展的宗旨，坚持市场化、国际化、集团化的发展道路，打造以衍生品风险管理为核心，具有研究和技术两大核心竞争力，为客户提供综合财富管理平台的一流衍生品服务商。

分析师承诺

孙伟东

本人具有中国期货业协会授予的期货执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

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