



分散式风电持续推进，本周招标迎开年新高

报告日期：2023年2月26日

★ 风电行情回顾

本周风电设备板上涨3.5%，跑赢沪深300指数2.8个百分点，跑赢创业板4.3个百分点。

★ 行业数据回顾

12月全国风电发电量723亿千瓦时，同比增长15.4%。风电发电量占总发电量的9.54%；从装机量上看，12月风电新增装机容量1511万千瓦，同比降低33.93%，1-12月风电累计装机容量3763万千瓦。本周中厚板现货价格4324.3元/吨，环比上周上涨0.76%，电解铜现货价格69175元/吨，环比上周上涨0.26%，环氧树脂15333元/吨，环比上周下跌2.1%。本周（2月20日-2月24日）风电整机采购开标总计21595.3MW（约21.6GW），风电机组招标总计1414.7MW。风电塔筒采购开标总计175MW，风电塔筒招标总计265MW。陆上风电：含塔筒最高中标单价2250元/kW；不含塔筒最高中标单价1825元/kW。海上风电：含塔筒中标单价3611元/kW。

★ 动态点评

本周风电板块呈现上涨态势，从招标量上看，本周风机招标共计21.6GW（含中国电建16GW集采），招标数据的亮眼表现将给风电制造企业业绩带来确定性的支撑。从价格上看，风机招标价格也呈现上升态势，本周风机预中标均价为2121元/kW（不含塔筒），显著高于上周平均风机中标价1790元/kW，风机价格或迎阶段性拐点。本周广东、山西两省分别出台推动乡村分散式风电发展的政策，随着各省的项目陆续推进落地，分散式风电将为陆上风电的发展贡献新增量。

★ 投资机会

海上风电深海远海化趋势明确，重点关注桩基、海缆环节；分散式风电引领陆风需求，建议关注在广东、山西设有产能的风电零部件制造企业。

★ 风险提示

风电装机不及预期；原材料价格上涨

孙伟东

有色首席分析师

从业资格号：F3035243

投资咨询号：Z0014605

Tel: 8621-63325888

Email: weidong.sun@orientfutures.com

联系人

李烁

从业资格号：F03107615

Tel: 8621-63325888

Email: shuo.li@orientfutures.com

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。本报告的信息均来自于公开资料，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、风电市场行情回顾.....	4
2、风电招投标项目追踪.....	5
2.1、开标企业.....	5
2.2、整机商中标情况.....	5
2.3、塔筒企业中标情况.....	7
3、风电板块数据追踪.....	7
3.1、电力供需数据.....	7
3.2、风电装机数据.....	9
4、上游原材料数据追踪.....	10
5、本周行业新闻和公告.....	11
5.1、上市公司重点公告.....	11
5.2、行业新闻.....	12
5.3、政策汇总.....	13
6、行业观点.....	13
7、风险提示.....	15

图表目录

图表 1：本周风电设备申万行业指数追踪.....	4
图表 2：本周电力子板块涨跌幅情况.....	4
图表 3：本周重点公司股价追踪.....	4
图表 4：本周风电开发商开标规模图.....	5
图表 5：本周风机中标情况统计.....	5
图表 6：本周塔筒中标情况统计.....	7
图表 7：社会用电总量及同比.....	7
图表 8：社会供电量及同比.....	7
图表 9：全国风电发电量 vs 光伏发电量.....	8
图表 10：全国风电和光伏发电量同比增长对比.....	8
图表 11：全国风电发电量及同比.....	8
图表 12：全国光伏发电量占比.....	8
图表 13：2022 年 1-12 月陆上风电中标统计情况.....	9
图表 14：2022 年 1-12 月海上风电中标统计情况.....	9
图表 15：风电 vs 光伏新增装机容量.....	9
图表 16：风电和光伏新增装机容量同比对比.....	9
图表 17：风电 vs 光伏累计装机量.....	10
图表 18：中厚板现货价格变化.....	10
图表 19：中厚板库存变化.....	10
图表 20：环氧树脂现货价格变化.....	11
图表 21：铜现货价格变化.....	11
图表 22：交易所铜库存变化.....	11
图表 23：保税区铜库存变化.....	11

1、风电市场行情回顾

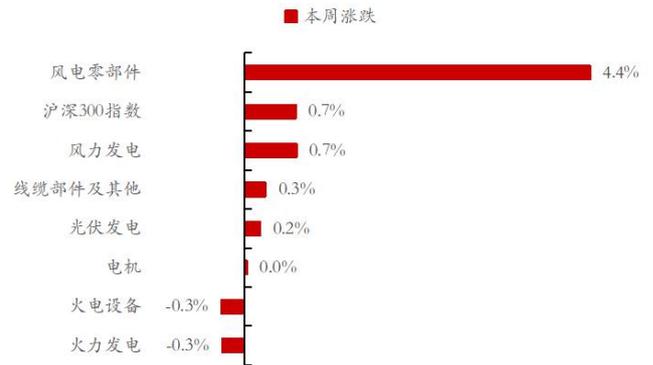
本周风电设备板上涨 3.5%，跑赢沪深 300 指数 2.8 个百分点，跑赢创业板 4.3 个百分点。

图表 1：本周风电设备申万行业指数追踪



资料来源：Wind，东证衍生品研究院

图表 2：本周电力子板块涨跌幅情况



资料来源：Wind，东证衍生品研究院

图表 3：本周重点公司股价追踪

类别	代码	公司名称	本周收盘价	本周涨跌幅
主机	002202.SZ	金风科技	11.43	1.6%
	601615.SH	明阳智能	25.58	1.0%
电缆	600522.SH	中天科技	15.75	3.9%
	603606.SH	东方电缆	55.10	0.6%
	600487.SH	亨通光电	14.61	2.7%
铸件	603218.SH	日月股份	25.45	9.3%
主轴	300185.SZ	通裕重工	2.61	0.0%
	300443.SZ	金雷股份	45.43	4.7%
轴承	300850.SZ	新强联	57.35	2.9%
	603667.SH	五洲新春	14.87	2.6%
叶片	002080.SZ	中材科技	23.50	1.9%
	600458.SH	时代新材	11.03	3.8%
塔筒	002531.SZ	天顺风能	15.43	4.4%
	002487.SZ	大金重工	41.97	4.1%
	301155.SZ	海力风电	89.30	1.2%
发电机	600875.SH	东方电气	19.84	0.4%

资料来源：Wind，东证衍生品研究院

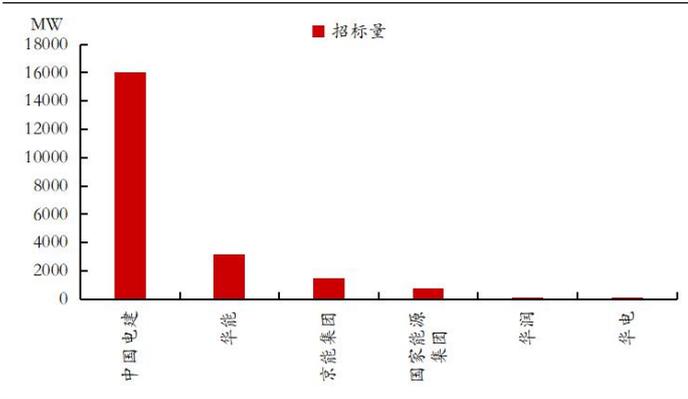
2、风电招投标项目追踪

本周（2月20日-2月24日）风电整机采购开标总计21595.3MW（约21.6GW），风电机组招标总计1414.7MW。风电塔筒采购开标总计175MW，风电塔筒招标总计265MW。陆上风电：含塔筒最高中标单价2250元/kW；不含塔筒最高中标单价1825元/kW。海上风电：含塔筒中标单价3611元/kW。

2.1、开标企业

开标企业主要包括中国电建、华能、京能集团、国家能源集团、华润、华电6家。

图表 4：本周风电开发商开标规模图



资料来源：国际能源网，风电头条，东证衍生品研究院整理

中国电建开标规模为16GW，入围整机商有明阳智能、运达股份、中国海装、远景能源、东方风电、中车株洲所、金风科技、哈电风能、三一重能、电气风电；华能开标规模为3195.3MW，远景能源中标1800MW，三一重能中标1395.3MW；京能集团开标规模为1500MW，由运达股份中标；国家能源集团开标规模为750MW，由远景能源中标；华润开标规模为100MW，由明阳智能中标；华电开标规模为50MW，由中车株洲所中标。

2.2、整机商中标情况

本周获得风机订单的整机商包括明阳智能、运达股份、中国海装、远景能源、东方风电、中车株洲所、金风科技、哈电风能、三一重能、电气风电10家。

图表 5：本周风机中标情况统计

开发商	项目名称	项目类型	省份	装机规模	中标企业	投标价格 (万元)	中标单价 (元/kW)	是否含塔筒
国家能源集团	黑龙江公司桦川县国能朗昇新能源	陆上风电	黑龙江	100MW	远景能源	16900	1690	不含塔筒

	有限公司桦川储能装备实证 100MW 风电项目风力发电机组采 购								
国家能源集团	甘肃公司甘肃国能风力发电有限公 司贺寨柯二期 50MW 风电项目风 力发电机组设备采购	陆上风电	甘肃	50MW	远景能源	8100	1620	不含塔筒	
华电	华电江苏能源有限公司相关项目工 程新沂市合沟众鑫风力发电有限公 司二期 50MW 风电项目风电机组 采购	陆上风电	江苏	50MW	中车株洲所	9125	1825	不含塔筒	
华润	华润浮山三期 100MW 风电项目 (含塔筒、锚栓及锚板) 货物及服 务	陆上风电	山西	100MW	明阳智能	22500	2250	含塔筒	
京能集团	乌兰察布 150 万千瓦风光火储氢一 体化大型风电光伏基地项目 I 标段 500MW 风力发电机组及附属设备 (含塔筒) 采购	陆上风电	内蒙古	500MW	运达股份	92400	1848	含塔筒	
京能集团	乌兰察布 150 万千瓦风光火储氢一 体化大型风电光伏基地项目 II 标段 500MW 风力发电机组及附属设备 (含塔筒) 采购	陆上风电	内蒙古	500MW	运达股份	92400	1848	含塔筒	
京能集团	乌兰察布 150 万千瓦风光火储氢一 体化大型风电光伏基地项目 III 标段 500MW 风力发电机组及附属设备 (含塔筒) 采购	陆上风电	内蒙古	500MW	运达股份	92400	1848	含塔筒	
华能	内蒙古能源集团四子王旗 100 万千 瓦风储项目风力发电机组 (含塔 筒、锚栓) 及附属设备采购	陆上风电	内蒙古	1000MW	远景能源	146800	1468	含塔筒	
华能	内蒙古能源集团化德 1000MW 风光 储项目风力发电机组 (含塔筒、锚 栓) 及附属设备采购	陆上风电	内蒙古	800MW	远景能源	116800	1460	含塔筒	
华能	内蒙古能源集团抗锦 1700MW 风光 火储热生态治理项目风力发电机组 (含塔筒、锚栓) 及附属设备采购	陆上风电	内蒙古	395.3MW	三一重能	62852.7	1590	含塔筒	
华能	内蒙古能源集团东苏巴彦乌拉 100 万千瓦风储项目风力发电机组 (含 塔筒、锚栓) 及附属设备采购	陆上风电	内蒙古	1000MW	三一重能	154815	1548	含塔筒	

国家能源集团	国华投资山东国华时代投资发展有限公司国华半岛南 U2 场址 600MW 海上风电项目风力发电机组采购	海上风电	山东	600MW	远景能源	216656.5	3611	含塔筒
--------	--	------	----	-------	------	----------	------	-----

资料来源：国际能源网，风电头条，东证衍生品研究院

2.3、塔筒企业中标情况

本周风电塔筒中标项目有 2 个，总规模 175MW，开发商分别是华电、国家电投。

图表 6：本周塔筒中标情况统计

开发商	项目名称	项目类型	省份	装机规模	中标企业
华电	华电新能源集团股份有限公司湖南分公司相关项目工程永州蓝山大源 75MW 风电项目塔筒设备采购	陆上风电	湖南	75MW	武汉华电工程装备有限公司
国家电投	国家电投叶县 100MW 平价上网风电项目混合塔筒物资采购	陆上风电	河南	100MW	上海风领新能源有限公司

资料来源：国际能源网，风电头条，东证衍生品研究院

3、风电板块数据追踪

3.1、电力供需数据

2022 年，全社会用电量 86372 亿千瓦时，同比增长 3.6%。分产业看，第一产业用电量 1146 亿千瓦时，同比增长 10.4%；第二产业用电量 57001 亿千瓦时，同比增长 1.2%；第三产业用电量 14859 亿千瓦时，同比增长 4.4%；城乡居民生活用电量 13366 亿千瓦时，同比增长 13.8%。

图表 7：社会用电总量及同比



资料来源：Wind，东证衍生品研究院

图表 8：社会发电量及同比



资料来源：Wind，东证衍生品研究院

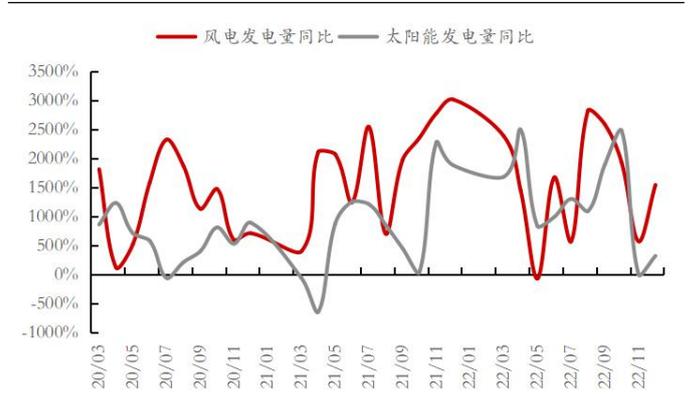
12月全国风电发电量723亿千瓦时，同比增长15.4%。风电发电量占总发电量的9.54%；光伏发电量162亿千瓦时，同比增长3.2%，光伏发电量占总发电量的2.14%。

图表 9：全国风电发电量 vs 光伏发电量



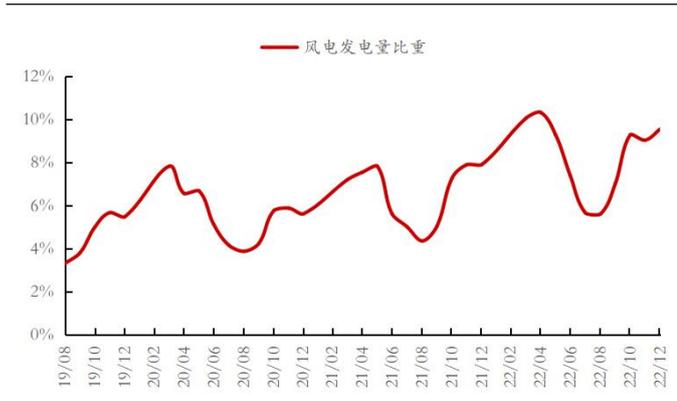
资料来源：国家统计局，东证衍生品研究院

图表 10：全国风电和光伏发电量同比增长对比



资料来源：国家统计局，东证衍生品研究院

图表 11：全国风电发电量及同比



资料来源：国家统计局，东证衍生品研究院

图表 12：全国光伏发电量占比



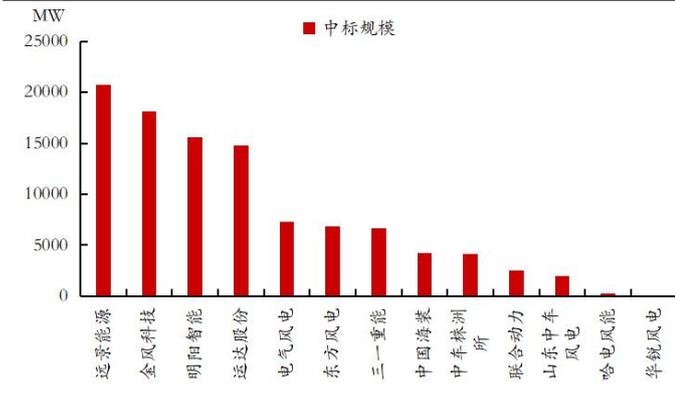
资料来源：国家统计局，东证衍生品研究院

3.2、风电招标数据

2022年1-12月共计603个风电项目，已开标项目总规模：103269.43MW（不含框架招标），其中海上风电项目48个，17905.6MW；陆上项目555个，85363.83MW。

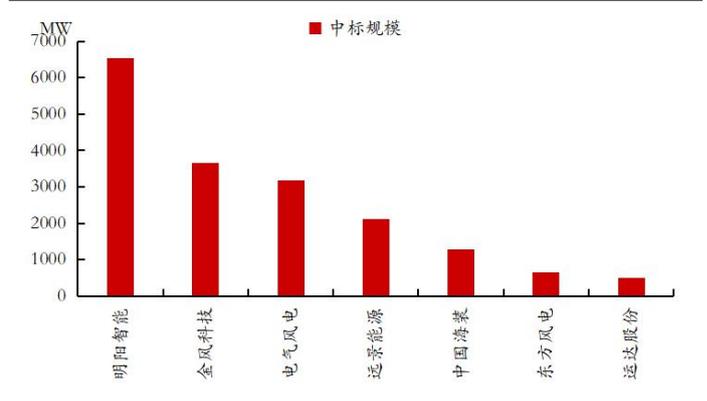
涉及 13 家中标整机企业：金风科技、远景能源、明阳智能、运达股份、东方风电、电气风电、中国海装、中车株洲所、三一重能、联合动力、哈电风电、华锐风电、山东中车风电。

图表 13：2022 年 1-12 月陆上风电中标统计情况



资料来源：中国风电新闻网，每日风电

图表 14：2022 年 1-12 月海上风电中标统计情况

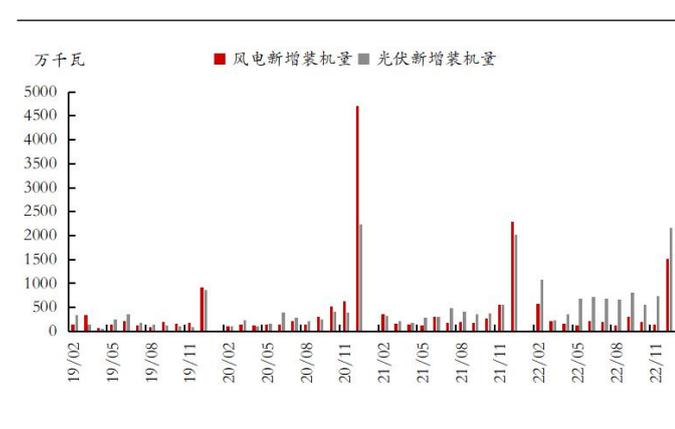


资料来源：中国风电新闻网，每日风电

3.3、风电装机数据

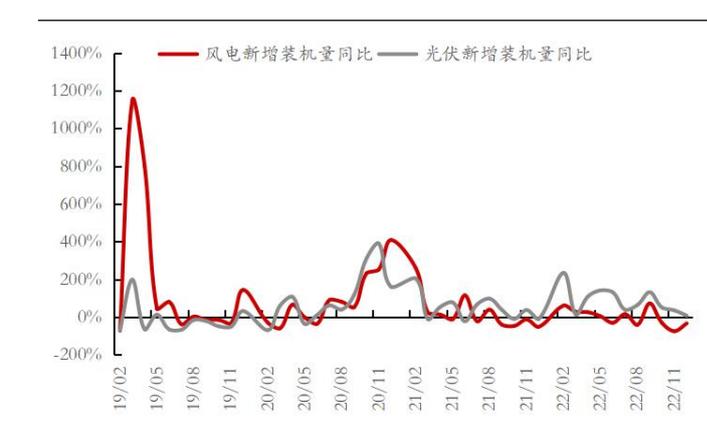
从装机量上看，12 月风电新增装机容量 1511 万千瓦，同比降低 33.93%，1-12 月风电累计装机容量 3763 万千瓦。光伏新增装机容量 2170 万千瓦，同比增加 7.96%，1-12 月累计装机总容量 8741 万千瓦。

图表 15：风电 vs 光伏新增装机容量



资料来源：国家能源局，东证衍生品研究院

图表 16：风电和光伏新增装机容量同比对比



资料来源：国家能源局，东证衍生品研究院，

图表 17: 风电 vs 光伏累计装机量



资料来源: 国家能源局, 东证衍生品研究院

4、上游原材料数据追踪

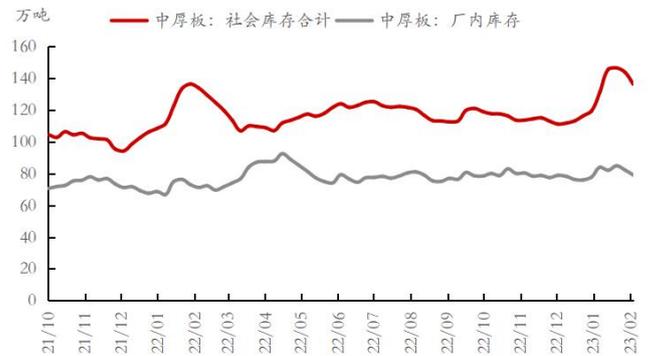
原材料方面, 我们对风电上游的中厚板, 电解铜, 环氧树脂等现货价格及库存量进行跟踪。本周中厚板现货价格 4324.3 元/吨, 环比上周上涨 0.76%, 电解铜现货价格 69175 元/吨, 环比上周上涨 0.26%, 环氧树脂 15333 元/吨, 环比上周下跌 2.1%。

图表 18: 中厚板现货价格变化



资料来源: Mysteel, 东证衍生品研究院

图表 19: 中厚板库存变化



资料来源: Mysteel, 东证衍生品研究院

图表 20: 环氧树脂现货价格变化



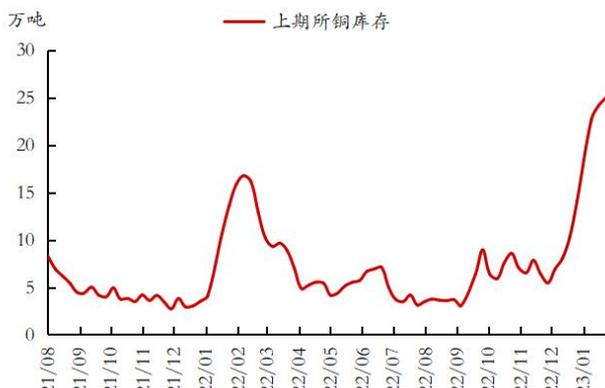
资料来源: Wind, 东证衍生品研究院

图表 21: 铜现货价格变化



资料来源: 上海钢联, 东证衍生品研究院

图表 22: 交易所铜库存变化



资料来源: Wind, 东证衍生品研究院

图表 23: 保税区铜库存变化



资料来源: 上海钢联

5、本周行业新闻和公告

5.1、上市公司重点公告

汉缆股份

报告期内，公司实现营业总收入 984,193.33 万元，比上年同期增长 9.58%，实现利润总额 92,987.03 万元，比上年同期增长 5.23%；实现归属于上市公司股东的净利润 83,534.70 万元，比上年同期增长 7.49%；实现基本每股收益 0.25 元，比上年同期增长 8.70%。

电气风电

2 月 22 日，电气风电发布选举第二届董事会董事长的公告，公告称：公司第二届董事会于 2023 年 02 月 21 日召开 2023 年度第三次临时会议，以举手表决的方式一致通过如下决议：选举乔银平先生担任第二届董事会董事长。

三一重能

公司 2 月 22 日发布公告，公司拟将持有的太行山新能源 100% 的股权转让给江西国电投，转让对价暂定为 2.98 亿元。太行山新能源为公司建设的风力发电厂，公司根据发展战略和投资计划而筹划本次交易，公司对电站运营业务采取“滚动开发”的整体战略，即新增电站资产不断投建过程中，持续对成熟电站项目择机出让，总体控制存量资产规模，这样有利于进一步整合公司资源，发挥资金的投资效益。本次将太行山新能源 100% 的股权出售给江西国电投系公司正常业务开展。

5.2、行业新闻

1、中国电建 16GW 风电项目机组集采招标入围结果公布，10 家整机入围

2 月 20 日，中国电建股份公司 2023 年度风力发电机组集中采购项目入围公示，共三个标包，规模共计 16GW，其中标包一共计 5GW 陆上机型采购，标包二共计 10GW 陆上机型采购，标包三共计 1GW 海上机型采购。

入围供应商具体如下：

包件一：明阳智慧能源集团股份公司、浙江运达风电股份有限公司、中国船舶重工集团海装风电股份有限公司、远景能源有限公司、东方电气风电股份有限公司、中车株洲电力机车研究所有限公司、新疆金风科技股份有限公司、哈电风能有限公司。

包件二：明阳智慧能源集团股份公司、浙江运达风电股份有限公司、远景能源有限公司、三一重能股份有限公司、中国船舶重工集团海装风电股份有限公司、哈电风能有限公司、东方电气风电股份有限公司、上海电气风电集团股份有限公司、中车株洲电力机车研究所有限公司、新疆金风科技股份有限公司。

包件三：远景能源有限公司、东方电气风电股份有限公司、中国船舶重工集团海装风电股份有限公司、新疆金风科技股份有限公司、中车株洲电力机车研究所有限公司、浙江运达风电股份有限公司、明阳智慧能源集团股份公司、上海电气风电集团股份有限公司。

2、国华山东 600MW 海上风电项目开标，远景能源预中标

2月20日，国华投资山东国华时代投资发展有限公司半岛南 U2 场址 600MW 海上风电项目风力发电机组设备采购公开招标（重新招标）中标候选人公示，远景能源预中标，投标报价 216656.5 万元。

3、山东首个平价海上风电项目全容量并网，国家电投在鲁海上风电投产达 800MW

国家电投山东半岛南 V 场址 500 兆瓦海上风电项目实现全容量并网发电。这是山东首个全容量并网的平价海上风电项目，也是全国首个当年招标、当年建设、当年并网的平价海上风电项目。

4、华润浮山三期 100MW 风电项目开标，明阳智能预中标

2月20日，华润浮山三期 100MW 风电项目风力发电机组(含塔筒、锚栓及锚板)货物及服务中标候选人公示，明阳智能预中标，投标报价 22500 万元。

5、远景能源预中标 100MW 风电项目

2月21日，桦川县国能朗昇新能源有限公司桦川储能装备实证 100MW 风电项目风力发电机组采购公开招标中标候选人公示，远景能源预中标，投标报价 16900 万元。

6、水深超 100 米，离岸距离超 100 公里，我国首个深远海浮式风电平台启运

“海油观澜号”平台由 3 个边立柱和 1 个中心柱组成，边长超 80 米，高约 35 米，重近 4000 吨，风机将安装在中心立柱上。该平台将安装于距海南文昌 136 千米的海上油田海域。该海域风急浪高，为全球首座水深超 100 米，离岸距离超 100 公里的“双百”海上风电项目。项目投产后，风机所发电力通过动态海缆接入海上油田群电网，用于油气生产，年发电量可达 2200 万千瓦时，可节约燃料气 773 万立方米，减少二氧化碳排放 2.2 万吨。

7、金风科技浙江温州 60 万千瓦海上风电项目获核准

近日，平阳县人民政府发布《关于同意平阳 1 号海上风电项目核准的通知》，《通知》显示，平阳 1 号海上风电项目位于温州市平阳县东南部海域，场址中心离岸距离约 74km，水深约 35~38m，场址呈北宽南窄四边形，东西向最宽约 7.4km，最窄约 3.6km，南北向长约 14.7km，海域使用面积约 447.7635 万平方米。

5.3、政策汇总

1、山西省：将新增风电下乡 1GW、风电技改扩容 1GW

近日，山西省人民政府办公厅印发了《山西省推进分布式可再生能源发展三年行动计划（2023-2025 年）》。其中确定目标任务：到 2025 年，全省分布式可再生能源电力装机总规模达到 1000 万千瓦左右；分布式可再生能源发电量较 2022 年实现翻番；分布式

可再生能源利用率保持在合理水平；各类应用场景“百花齐放”试点示范项目建成达效。

行动计划提出，要推动分散式风电就近开发，实施“千乡万村驭风行动”。包括：风电下乡入景计划。从2023年开始，每年选择2-3个左右乡镇，利用各类农村闲置集体土地开发建设分散式风电帮扶小镇，新增发电装机100万千瓦左右。创新风电投资建设模式和土地利用机制，以县域为单元大力推动乡村风电开发建设。积极推进风电分散式开发，重点推广应用低风速风电技术，合理利用村集体闲置土地、荒山丘陵、采煤沉陷区及周边地区等土地资源，因地制宜推进风电就地开发、就近消纳。拓展风电应用场景，推进风电与生态环保、文化旅游相结合。

风电技改扩容计划。到2025年，持续推进已达或临近寿命期的风电发电设备退役改造，新增发电装机100万千瓦左右。积极推进存量风电项目技改扩容，科学、合理、有序开展老旧风场更新换代工作，根据国土空间规划有关管控要求，充分挖掘老旧风场土地、风能资源潜力，充分释放存量项目资源潜力。鼓励开发企业、设备厂商等开展废旧物资循环利用研究，形成有利于老旧风场更新规模化实施的市场开发模式和金融创新机制，推进风电产业高质量发展。

2、广东省发布乡村振兴实施方案，推动千村万户电力自发自用

2月20日，广东省能源局、广东省农业农村厅及广东省乡村振兴局发布《广东省加快农村能源转型发展助力乡村振兴实施方案》。方案提出：

支持县域清洁能源规模化开发。要加快推进32个整县（市、区）推进屋顶分布式光伏发电项目建设，并以此为抓手，探索县域清洁能源规模化开发新模式。支持具备资源条件的地区，特别是脱贫地区、革命老区，建设集中式风电、光伏发电项目，开辟绿色通道，加强项目资源要素协调保障。

推动千村万户电力自发自用。同时支持具备资源条件的地区，以县域为单元，采取“公司+村镇+农户”等模式，利用农户闲置土地和农房屋顶，建设分散式风电和分布式光伏发电，并自愿配置一定比例储能，自发自用，就地消纳，余电上网，农户获取稳定的租金或电费收益。

3、江西省能源局关于开展新能源规划项目库优化调整工作的通知

2月17日，江西省能源局发布《江西省能源局关于开展新能源规划项目库优化调整工作的通知》，通知要求：各设区市要以目标为导向，结合本地区“十四五”新能源发展任务保持合理规划项目库纳规项目规模，确保形成远近结合、梯次接续的新能源项目储备格局。此次规划项目库优化调整重点以提升储备项目质量为目标，超过本地区

“十四五”规划目标容量的设区市要以清理或调整原规划项目库中项目为主，未完成本地区“十四五”新能源规划目标的应努力拓展发展空间，原则上新增纳规项目应以当地具备接网消纳条件为前提。优化调整后的规划项目库储备项目总体上保持动态平衡。

6、行业观点

本周风电设备板上涨 3.5%，跑赢沪深 300 指数 2.8 个百分点，跑赢创业板 4.3 个百分点。

12 月全国风电发电量 723 亿千瓦时，同比增长 15.4%。风电发电量占总发电量的 9.54%；从装机量上看，12 月风电新增装机容量 1511 万千瓦，同比降低 33.93%，1-12 月风电累计装机容量 3763 万千瓦。本周中厚板现货价格 4324.3 元/吨，环比上周上涨 0.76%，电解铜现货价格 69175 元/吨，环比上周上涨 0.26%，环氧树脂 15333 元/吨，环比上周下跌 2.1%。本周（2 月 20 日-2 月 24 日）风电整机采购开标总计 21595.3MW（约 21.6GW），风电机组招标总计 1414.7MW。风电塔筒采购开标总计 175MW，风电塔筒招标总计 265MW。陆上风电：含塔筒最高中标单价 2250 元/kW；不含塔筒最高中标单价 1825 元/kW。海上风电：含塔筒中标单价 3611 元/kW。

本周风电板块呈现上涨态势，从招标量上看，本周风机招标共计 21.6GW（含中国电建 16GW 集采），招标数据的亮眼表现将给未来风电制造企业业绩带来确定性的支撑。从价格上看，风机招标价格也呈现上升态势，本周风机预中标均价为 2121 元/kW（不含塔筒），显著高于上周平均风机中标价 1790 元/kW，风机价格或迎阶段性拐点。本周广东，山西两省分别出台推动乡村分散式风电发展的政策，随着各省的项目陆续推进落地，分散式风电将为陆上风电的发展贡献新增量。

海上风电深海远海化趋势明确，重点关注桩基，海缆环节；分散式风电引领陆风需求，建议关注在广东，山西设有产能的风电零部件制造企业。

7、风险提示

风电装机不及预期；原材料成本上涨

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 38 亿元人民币，员工逾 800 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、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。

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、重庆、苏州、南通、泉州、汕头、沈阳、无锡、济南等地共设有 36 家分支机构，并在北京、上海、广州、深圳多个经济发达地区拥有 149 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