

## 原油：通胀压力叠加需求放缓，油价重心或下移

2026年5月29日

### 主要内容：

5月国际油价整体呈现震荡下行走势。月初，中东局势紧张及霍尔木兹海峡运输风险一度推动油价冲高，但随着美伊谈判释放缓和信号、市场对供应中断担忧降温，地缘溢价逐步回吐。需求端方面，欧美经济放缓、高油价压制终端消费，中国工业及地产相关需求修复不及预期，均削弱市场对旺季需求的乐观预期。IEA持续下调全球石油需求增速预测，认为高油价已开始形成“需求破坏”。与此同时，美国及其他非OPEC国家供应维持韧性，缓解了市场对供给紧张的担忧。

随着5月部分中东风险溢价回落，市场对霍尔木兹海峡供应中断的担忧有所缓和，油价重心较此前阶段性下移。供应方面，美国及其他非OPEC国家原油供应维持韧性，市场对供应紧张的担忧有所减弱。同时，部分OPEC+成员存在逐步释放供应预期，也限制油价反弹空间。但中东局势仍是最大的潜在扰动因素，一旦霍尔木兹海峡运输风险再度升级，油价仍可能出现阶段性快速反弹。需求方面，全球经济增长放缓仍是压制油价的主要因素，IEA认为全球石油需求增速存在进一步下修风险。高油价对消费和制造业活动形成抑制，OECD国家石油需求增长乏力。中国需求虽保持一定韧性，但地产相关产业链需求恢复偏慢，难以完全对冲欧美需求疲弱。整体来看，6月国际油价预计延续震荡偏弱走势，市场核心逻辑将逐步由此前的地缘风险驱动转向需求放缓与供应韧性主导。

上海中期交易咨询业务资格：  
证监许可【2011】1462号

研究所能化研究团队

分析师：郭金诺

从业资格号：F3031050

投资咨询号：Z0019038

#### 独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

主要因素分析:

一、供应：美伊局势左右 OPEC+供应，美国原油产量温和增长

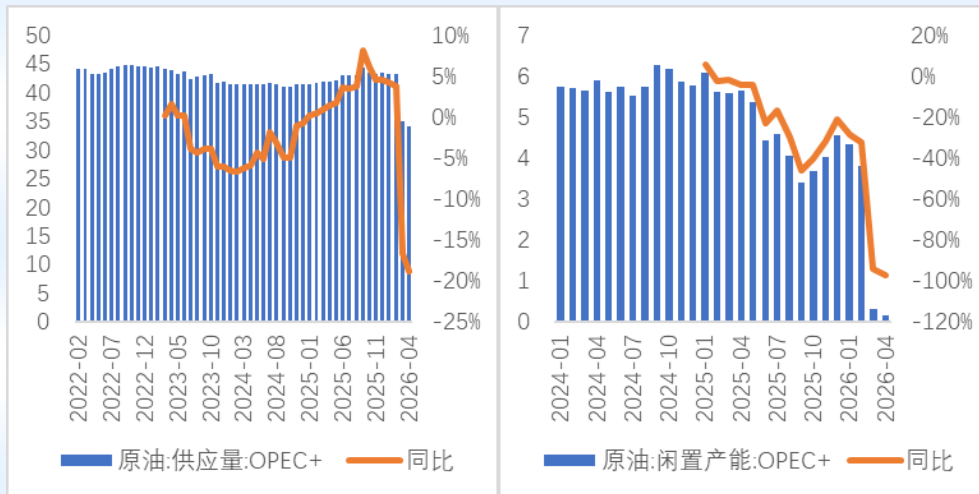
1. OPEC+供应情况

根据 IEA 数据，4 月 OPEC+原油产量为 3413 万桶/日，环比下降 2.37%，同比下降 18.83%。尽管此前 OPEC+宣布于 4 月增产 20.6 万桶/日，但在中东地缘风险影响下，出口受限、存储空间耗尽导致的被动减产使本月 OPEC+原油产量下降。

2023 年 4 月和 11 月宣布实施额外自愿产量调整的七个 OPEC+参与国（沙特阿拉伯、俄罗斯、伊拉克、科威特、哈萨克斯坦、阿尔及利亚和阿曼）于 2026 年 5 月 3 日以视频方式召开会议，审议全球石油市场形势及未来前景。为共同维护石油市场稳定，上述七国决定，在 2023 年 4 月宣布的额外自愿产量调整基础上，将于 2026 年 6 月实施 18.8 万桶/日的增产。OPEC+第 41 次部长级会议将于 6 月 7 日召开，会上将对原油市场进行评估，并采取相应措施。

目前美伊局势处于“有限缓和但高度脆弱”阶段。双方在巴基斯坦、卡塔尔等中间方斡旋下持续接触，核心议题包括霍尔木兹海峡通航、停火安排及伊朗核问题，但距离正式协议仍有明显分歧。与此同时，美军近日仍对伊朗南部导弹阵地及疑似布雷船只实施“自卫打击”，显示军事对抗并未停止。整体来看，当前局势仍属脆弱缓和阶段，谈判前景改善，但地缘风险尚未解除。若双方达成协议，霍尔木兹海峡通航恢复正常，在 6 月 OPEC+增产的影响下，预计 OPEC+原油供应量将恢复增长态势，全球原油供应紧张的局面将得到缓解。若美伊冲突僵持或升级，霍尔木兹海峡通航继续受阻，在目前全球原油库存持续消耗的背景下，全球原油供应将进一步收缩。

图 1：OPEC+原油供应量（百万桶/日） 图 2：OPEC+原油闲置产能（百万桶/日）



资料来源：同花顺，IEA，上海中期

资料来源：同花顺，IEA，上海中期

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

表 1: 2026 年 6 月原油增产规模 (千桶/日)

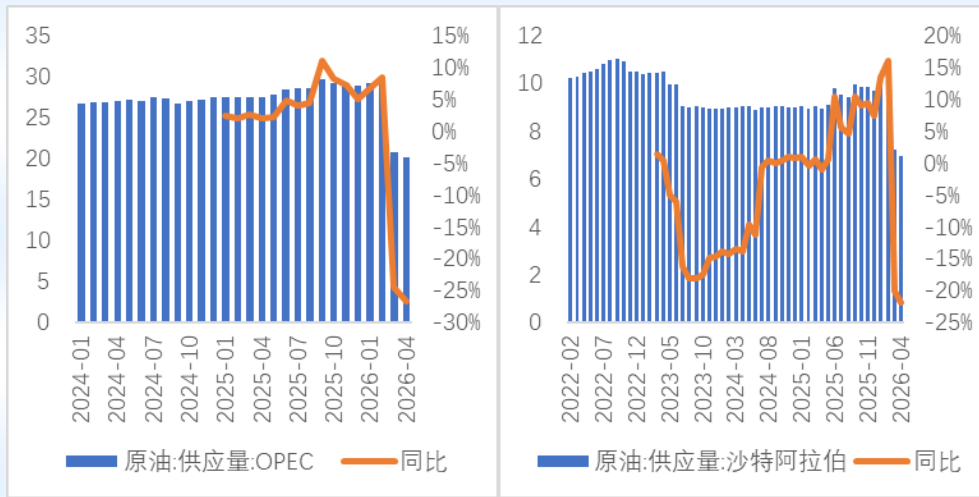
国家	增产规模	目标产量
阿尔及利亚	6	989
伊拉克	26	4352
科威特	16	2628
沙特阿拉伯	62	10291
哈萨克斯坦	10	1599
阿曼	5	826
俄罗斯	62	9762

资料来源: OPEC, 上海中期

### 1.1 OPEC 供应情况

根据 IEA 数据, 4 月 OPEC 原油产量平均为 2016 万桶/日, 环比下降 3.03%, 同比下降 26.74%。其中, 沙特原油产量平均为 698 万桶/日, 环比下降 3.72%, 同比下降 21.92%。本月 OPEC 原油产量下降主因受霍尔木兹海峡运输受阻影响, 多数海湾产油国被迫削减产量, 其中沙特、伊拉克、科威特等核心产油国产量降幅居前。预计 6 月 OPEC 原油供应整体或仍偏紧, 但内部存在边际增产预期。沙特继续主导供应管理, 以稳定油价与库存水平; 部分成员国或逐步提高产量。与此同时, 中东地缘风险仍可能扰动出口, OPEC 整体供应增幅或有限。

图 3: OPEC 原油供应量 (百万桶/日) 图 4: 沙特原油供应量 (百万桶/日)



资料来源: 同花顺, IEA, 上海中期

资料来源: 同花顺, IEA, 上海中期

风险提示: 市场有风险, 投资需谨慎

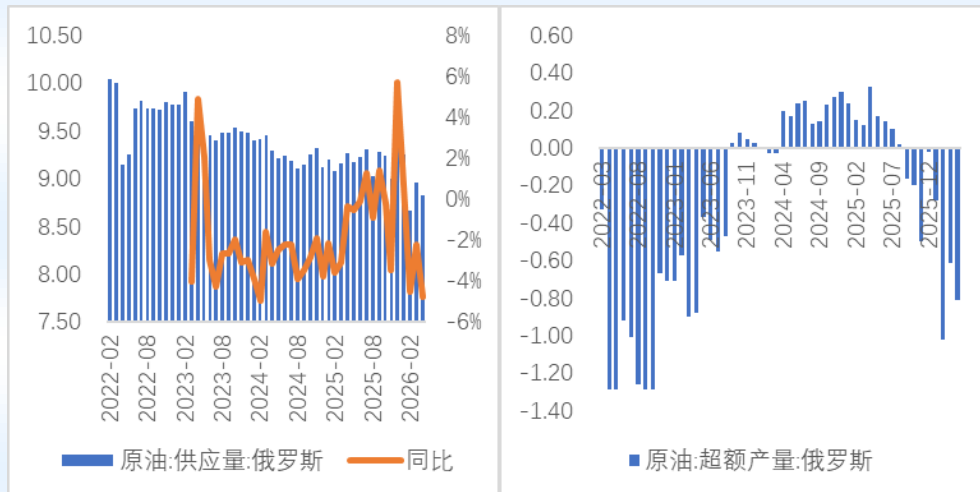
免责声明: 报告观点仅代表作者个人观点, 不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息, 仅供参考, 并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料, 请您知晓, 虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查, 但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性, 可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响, 分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告, 版权均属于上海中期期货股份有限公司, 未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

## 1.2 俄罗斯供应情况

根据 IEA 数据，4 月俄罗斯原油产量平均为 883 万桶/日，环比下降 1.45%，同比下降 4.75%。俄罗斯原油超额产量为-81 万桶/日。受乌克兰无人机持续袭击俄罗斯港口、炼厂及能源基础设施影响，俄罗斯原油产量明显回落。与此同时，由于炼厂开工受扰、成品油出口下降，部分原油被转向海外市场，推动 4 月原油出口回升至约 490 万桶/日，较上月增加 25 万桶/日，波罗的海港口装船增加较为明显。

当地时间 5 月 18 日，美国财政部长贝森特宣布，美国财政部将再度提供为期 30 天的通用许可，允许各国购买仍滞留在海上的俄罗斯石油。根据美国财政部外国资产控制办公室的公告，此次豁免有效期延长至美东时间 6 月 17 日。美国财政部再次给予 30 天通用许可，意味着此前已装船但因制裁限制而滞留海上的俄罗斯原油可继续完成交付，有助于缓解短期贸易中断风险，降低船东、保险及买方的合规顾虑。此举更多是对既有贸易链条的阶段性的豁免，而非实质放松对俄能源制裁，因此对俄罗斯原油产量提振有限，但有助于稳定出口节奏、减少海上库存积压，并缓解亚洲买家的到港不确定性。短期看，俄罗斯原油供应将维持相对稳定，全球现货市场紧张情绪亦将有所降温。

图 5：俄罗斯原油供应量（百万桶/日） 图 6：俄罗斯原油超额产量（百万桶/日）



资料来源：同花顺，IEA，上海中期

资料来源：同花顺，IEA，上海中期

## 2. 美国供应情况

根据 EIA 数据，截至 5 月 15 日的四周，美国原油产量为 1364.3 万桶/日，环比增加 0.21%，同比增加 1.79%。美国原油出口量为 557.1 万桶/日，环比增加 3.74%，同比增加 48.13%。5 月以来美国原油供应整体维持高产量、高出口、高库存去化格局。在高油价刺激下，部分美国页岩油龙头企业开始边际上调资本开支和钻井活动，但行业整体仍以谨慎增产、资本纪律为主，并未进入全面扩张周期。与此同时，中东供应受扰推动美国原油出口升历史新高，美国成为全球重要边际增量供应来源。库存方面，战略石油储备持续释放，根据 EIA 数据，截至 5 月 15 日当周，美国战略石油

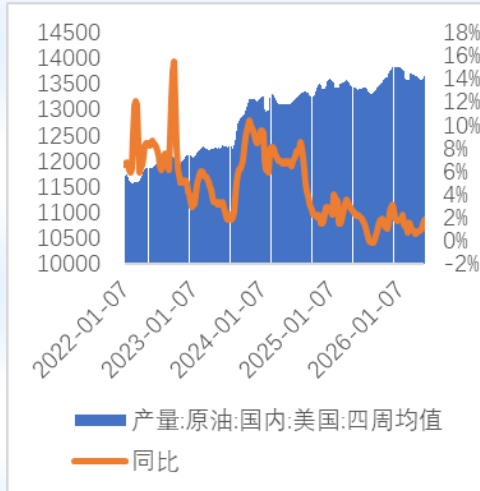
风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

储备 3.75 亿桶，较上周期下降 992 万桶，处于历史较低水平。整体来看，美国供应韧性较强，但库存快速去化也意味着后续缓冲能力有所下降。

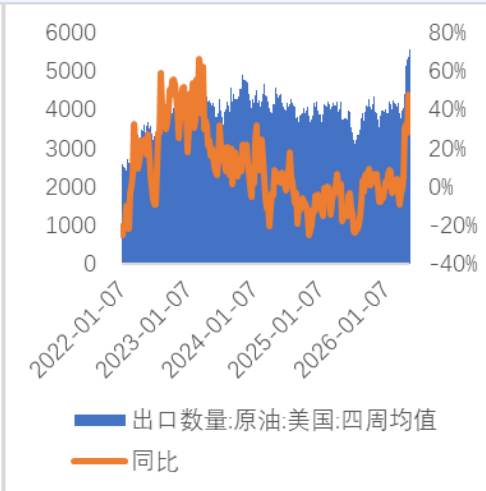
根据 Baker Hughes 数据，截至 5 月 22 日当周，美国石油钻机数为 425 台，环比增加 4.42%，同比下降 8.60%。美国四大主要页岩油盆地活跃石油钻机数为 320 台，环比增加 1.59%，同比下降 8.31%。美国钻机数量在高油价刺激下出现阶段性回升，但整体仍明显低于 2022—2023 年水平。行业普遍依靠更长水平井、更高单井产量和完井效率维持高产，而非大规模增加钻机数量。

图 7：美国原油产量（千桶/日）



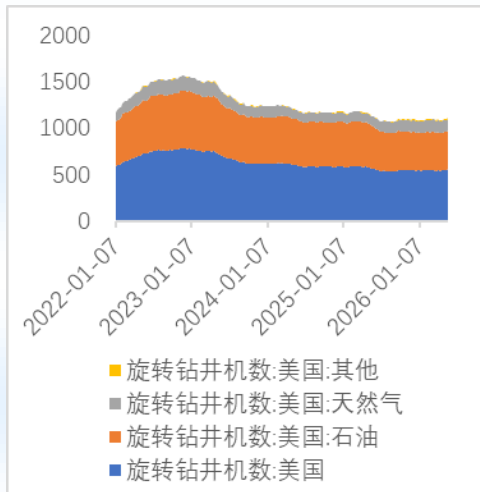
资料来源：同花顺，EIA，上海中期

图 8：美国原油出口量（千桶/日）



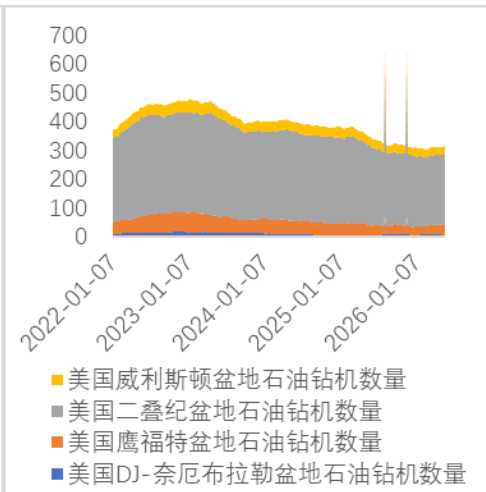
资料来源：同花顺，EIA，上海中期

图 9：美国旋转钻机数（台）



资料来源：同花顺，Baker Hughes，上海中期

图 10：美国主要页岩油盆地石油钻机数（台）



资料来源：同花顺，Baker Hughes，上海中期

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

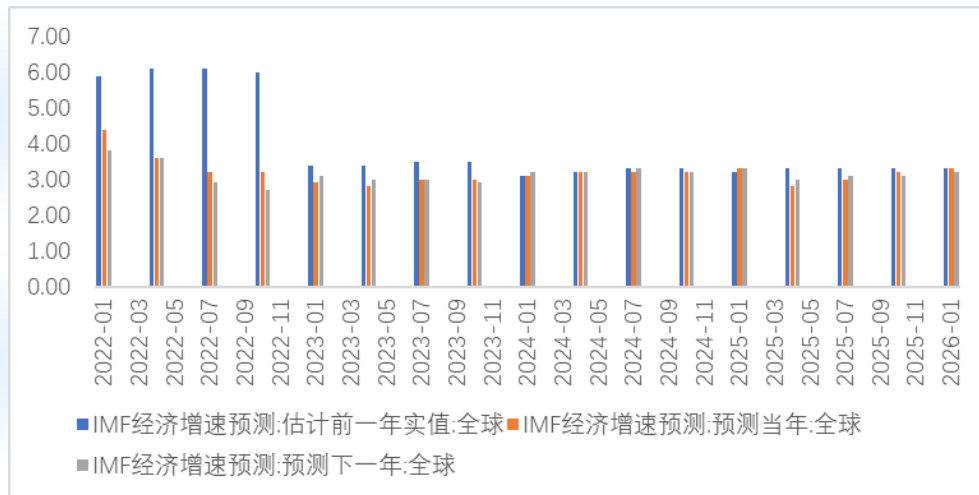
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

## 二、需求：通胀压力继续抬升，原油需求增速或回落

全球经济在高能源价格及中东地缘冲突冲击下放缓。霍尔木兹海峡运输受阻推升能源与化工品价格，全球通胀压力再度抬升，制造业与消费活动承压，欧美经济增长动能趋弱，新兴市场则面临输入性通胀和资本流动波动风险。由于 2026 年全球能源价格同比大幅上涨，全球经济增长前景将下修，市场避险情绪升温。

需求方面，IEA 下调全球石油需求预期，认为伊朗冲突及高油价已导致“需求破坏”，预计 2026 年全球原油需求同比小幅下降，二季度降幅尤为明显，航空煤油、石化原料及 LPG 需求受冲击最大，亚洲和中东地区需求走弱最明显。IEA 指出全球经济放缓、高油价及节能政策将持续压制消费。相比之下，OPEC 维持相对乐观判断，认为 2026 年全球石油需求将增长 117 万桶/日，主要由中国、印度及其他非 OECD 经济体拉动。整体来看，全球原油需求已由“温和增长”转向“弱增长甚至阶段性收缩”格局。

图 11：全球经济增速 IMF 预测值 (%)



资料来源：同花顺，IMF，上海中期

### 1. 美国需求情况

4 月美国炼厂开工率平均为 86.00%，环比下降 6.29%，同比下降 5.29%。4 月美国墨西哥湾沿岸炼油毛利平均为 39.02 美元/桶，环比下降 1.49 美元/桶，同比增长 26.40 美元/桶。美国墨西哥湾沿岸炼油利润环比有所回落，但仍保留了前月的大部分涨幅。利润压力主要来自中间馏分油，因为其裂解价差开始从此前一个月出现的异常高位向下修正。此外，与高硫燃料油相关的消费疲软进一步拖累了美国墨西哥湾沿岸的炼油经济性。在炼厂检修季接近尾声之际，更强劲的原料价格以及市场对近期成品油产量增加的预期，共同导致了这一疲软态势。预计在有利的炼油利润以及夏季消费旺季前主动补库的背景下，美国炼厂开工率预计将保持高位。

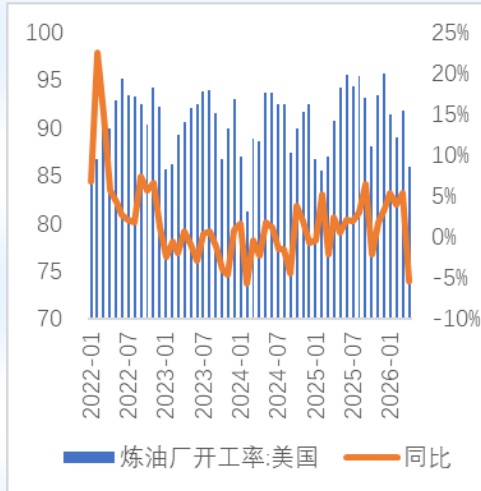
中东局势升级及霍尔木兹海峡运输受阻导致国际油价和美国成品油价格大幅上涨，对美国终端消费形成明显抑制。美国汽油、航空煤油及石化原料消费均受到高价格冲击，其中航空燃料和石化需求下滑

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

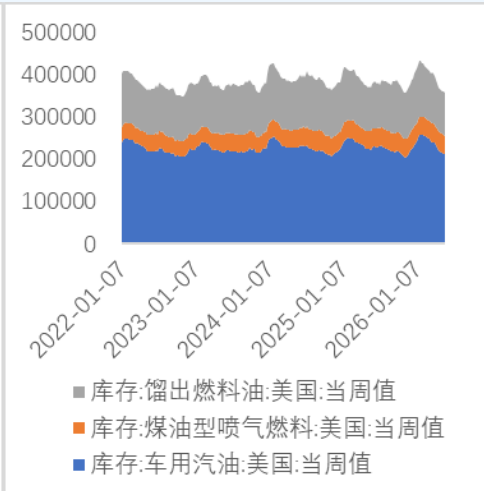
尤为明显。从分项来看，美国汽油需求虽受4月下旬出行旺季临近支撑，但居民削减非必要出行、高油价抑制消费，整体增幅有限；柴油需求则相对坚挺，主要受工业运输和出口需求带动。EIA数据显示，4月美国汽油和馏分油库存持续下降，反映成品油市场仍偏紧，但更多源于出口强劲和库存去化，而非内需显著改善。同期美国原油及成品油出口创历史高位，欧洲和亚洲在中东供应受扰后加大对美国能源采购，美国一度转为原油净出口国。4月美国原油需求并未出现实质性强劲增长，而是在“高油价抑制消费”与“能源出口扩张”之间维持脆弱平衡。

图 12: 美国炼厂开工率 (%)



资料来源：同花顺，OPEC，上海中期

图 13: 美国成品油库存 (千桶)



资料来源：同花顺，EIA，上海中期

## 2. 欧洲需求情况

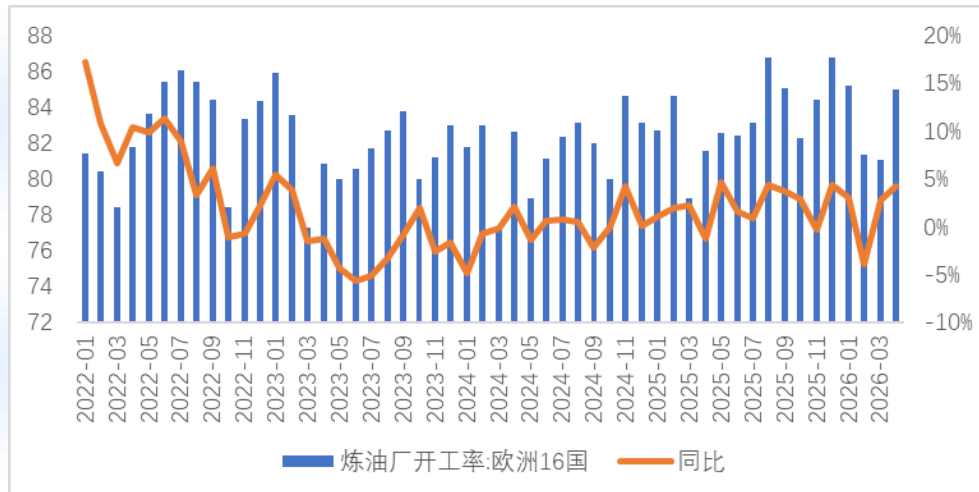
4月欧洲炼厂开工率为85.03%，环比增长4.864.13%，同比增长4.23%。4月欧洲炼油毛利为22.50美元/桶，环比下降10.90美元/桶，同比增长15.89美元/桶。尽管炼油利润环比下降，但4月的利润水平仍处于多年高位。

高能源价格、经济增长放缓以及工业活动低迷持续压制欧洲石油消费。中东局势升级及霍尔木兹海峡运输风险推动欧洲进口原油和天然气成本明显上升，欧洲制造业景气度进一步承压，化工、钢铁等高耗能行业开工率维持低位，工业燃料需求偏弱。从需求结构看，欧洲柴油需求相对汽油更具韧性，主要受物流运输及农业用油支撑，但货运活动放缓限制了增长空间；汽油消费则继续受到新能源汽车渗透率提升及居民消费疲软影响。航空煤油需求虽较冬季有所恢复，但受机票价格上涨和居民实际收入承压影响，恢复速度低于市场此前预期。当前欧洲石油需求缺乏明显增长驱动，更多依赖旅游旺季带来的季节性改善。与此同时，由于欧洲继续降低对俄罗斯能源依赖，美国、中东及西非原油进口占比进一步提升，推动欧洲炼厂采购成本上升。整体来看，4月欧洲原油需求表现偏弱，在经济增长乏力、高油价及能源转型背景下，欧洲仍是全球主要消费地区中需求修复最慢的市场之一。

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

图 14：欧洲 16 国炼厂开工率 (%)



资料来源：同花顺，OPEC，上海中期

### 3. 中国需求情况

根据国家统计局和海关总署数据，4 月原油加工量为 5464.50 亿吨，同比下降 5.80%。4 月原油进口量为 3847.15 万吨，同比下降 19.95%。中国原油需求整体保持韧性，但增速较此前明显放缓。从终端消费看，4 月国内出行和旅游活动继续恢复，航空煤油需求维持较快增长，“五一”节前居民出行预期提升，对汽油消费形成支撑；但新能源汽车渗透率持续提升，传统汽油需求增幅受到抑制。柴油需求则表现偏弱，房地产投资低迷、基建增速放缓以及部分工业品出口走弱，对工程和货运用油形成拖累。与此同时，中国炼厂在高油价环境下调整采购和开工节奏，国营炼厂维持相对稳定运行，部分地方炼厂因利润收窄而降低开工率，但受补库需求及成品油出口配额支撑，整体原油进口仍维持高位。虽然中国需求较前几年放缓，但仍将是 2026 年全球原油需求增长的核心支撑力量，对全球市场边际需求影响依然最为关键。

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

图 15: 中国原油加工量 (万吨)

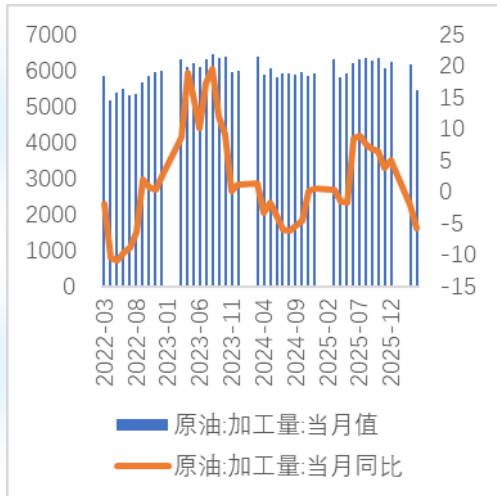
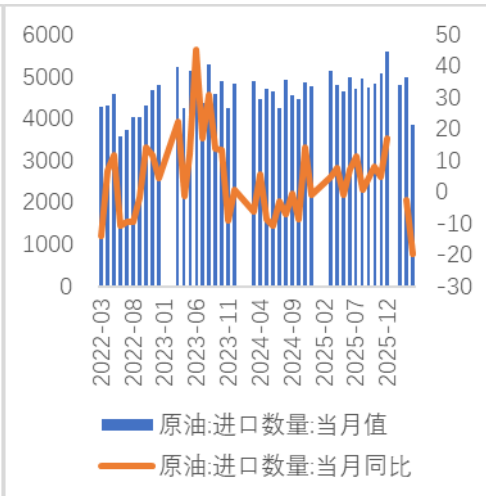


图 16: 中国原油进口量 (万吨)



资料来源: 同花顺, 国家统计局, 上海中期

资料来源: 同花顺, 国家统计局, 上海中期

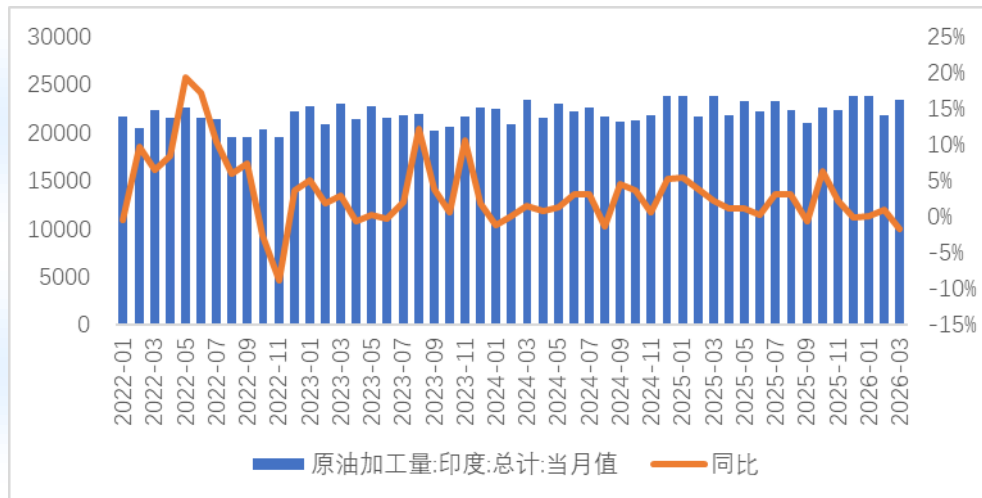
#### 4. 印度需求情况

根据印度石油和天然气部数据, 4 月原油加工量为 2139 万吨, 环比下降 8.9%。在全球高油价和地缘风险上升背景下, 印度需求虽受到一定抑制, 但整体表现仍明显强于欧美市场。从需求结构看, 4 月印度汽油和航空煤油消费增长较快, 主要受国内出行、旅游及航空运输恢复带动; 柴油仍是印度石油需求核心, 占比最高, 农业、基建和货运活动支撑柴油消费维持高位。印度能源消费对经济增长敏感度较高, 当前仍处于“工业化+城镇化”阶段, 因此石油需求弹性明显高于成熟经济体。与此同时, 由于中东局势紧张及部分航运受扰, 印度继续扩大俄罗斯折价原油采购, 以降低进口成本并维持炼厂利润。印度炼厂开工率整体维持高位, 成品油出口也保持强劲。整体来看, 4 月印度原油需求仍处于稳步增长周期, 虽然高油价对消费形成一定压力, 但印度依然是全球石油需求增长最具确定性的经济体之一。

风险提示: 市场有风险, 投资需谨慎

免责声明: 报告观点仅代表作者个人观点, 不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息, 仅供参考, 并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料, 请您知晓, 虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查, 但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性, 可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响, 分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告, 版权均属于上海中期期货股份有限公司, 未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

图 17: 印度原油加工量 (千吨)



资料来源: 同花顺, 印度石油和天然气部, 上海中期

## 总结与风险提示:

随着 5 月部分中东风险溢价回落, 市场对霍尔木兹海峡供应中断的担忧有所缓和, 油价重心较此前阶段性下移。供应方面, 美国及其他非 OPEC 国家原油供应维持韧性, 市场对供应紧张的担忧有所减弱。同时, 部分 OPEC+ 成员存在逐步释放供应预期, 也限制油价反弹空间。但中东局势仍是最大的潜在扰动因素, 一旦霍尔木兹海峡运输风险再度升级, 油价仍可能出现阶段性快速反弹。需求方面, 全球经济增长放缓仍是压制油价的主要因素, IEA 认为全球石油需求增速存在进一步下修风险。高油价对消费和制造业活动形成抑制, OECD 国家石油需求增长乏力。中国需求虽保持一定韧性, 但地产相关产业链需求恢复偏慢, 难以完全对冲欧美需求疲弱。**整体来看, 6 月国际油价预计延续震荡偏弱走势, 市场核心逻辑将逐步由此前的地缘风险驱动转向需求放缓与供应韧性主导。**

**风险提示:** 货币政策、关税政策及地缘形势变化。

(正文结束)

风险提示: 市场有风险, 投资需谨慎

免责声明: 报告观点仅代表作者个人观点, 不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息, 仅供参考, 并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料, 请您知晓, 虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查, 但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性, 可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响, 分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告, 版权均属于上海中期期货股份有限公司, 未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。