

美元继续走高，A股创新低后“V”型反弹

报告日期：2024-01-19

外汇期货

美国上周首次申领失业救济人数降至一年多来最低水平

最新的美国首申数据低于市场预期，仅为18万人左右，这表明了美国劳动力市场韧性延续，美元继续反弹。

股指期货

A股创新低后“V”型反弹

A股创下阶段性新低之际要看到大盘股指数沪深300已严重超调，虽然估值水平低不是上涨的理由，但可以成为止跌的理由。但小盘股指数仍需要挤出泡沫，或有持续下跌的可能。

国债期货

充分发挥货币政策委员会促进货币政策科学制定和执行的职能

市场配置力量仍然较强，基本面修复节奏仍然较慢，国债期货缺乏大跌的基础，中长期依旧看涨，但由于暂时缺乏增量的利多因素，短期内国债期货继续上涨也是相对乏力的。

有色金属

一道新能14GW光伏电池项目获批

新疆仍有较多企业尚未复产，而农历春节前新增需求有限，整体还是以震荡偏空思路对待。

能源化工

DOE美国天然气库存周度环比下降154Bcf

这次取暖季结束，需求端的驱动则会变得更加困难，尤其是美国LNG出口终端投产时间表延后，对于美国自身基本面的影响将会非常显著。

农产品

中储粮网进口玉米拍卖量情况

未来的销售压力或高于市场预期，但后续来自增储规模的不确定性较高。

黄玉萍 资深分析师（农产品）
从业资格号：F3079233
投资咨询号：Z0015897
Tel：63325888-3907
Email：yuping.huang@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、外汇期货（美元指数）.....	4
1.2、股指期货（美股）.....	4
1.3、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）.....	5
1.4、国债期货（5年期国债/10年期国债）.....	6
2、商品要闻及点评.....	6
2.1、贵金属（黄金）.....	6
2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	7
2.3、黑色金属（铁矿石）.....	8
2.4、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	8
2.5、有色金属（工业硅）.....	9
2.6、有色金属（铜）.....	9
2.7、有色金属（氧化铝）.....	10
2.8、有色金属（铝）.....	10
2.9、有色金属（碳酸锂）.....	11
2.10、有色金属（镍）.....	11
2.11、能源化工（碳排放）.....	12
2.12、能源化工（PX）.....	13
2.13、能源化工（PTA）.....	13
2.14、能源化工（天然气）.....	13
2.15、能源化工（LLDPE/PP）.....	14
2.16、能源化工（甲醇）.....	14
2.17、能源化工（苯乙烯）.....	15
2.18、能源化工（纸浆）.....	15
2.19、能源化工（PVC）.....	16
2.20、农产品（豆粕）.....	16

2.21、农产品（豆油/棕榈油）	17
2.22、农产品（玉米淀粉）	17
2.23、农产品（玉米）	18
2.24、农产品（生猪）	18
2.25、航运指数（集装箱运价）	19

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

美国上周首次申领失业救济人数降至一年多来最低水平（来源：Bloomberg）

根据劳工部周四的数据，截至1月13日当周，首次申领失业救济人数减少1.6万人至18.7万人，低于接受彭博调查的所有经济学家的预期。

Bostic 敦促对降息谨慎行事 预计首次降息在第三季度（来源：Bloomberg）

亚特兰大联邦储备银行行长 Raphael Bostic 敦促决策者在降息问题上谨慎行事。“在这样不可预测的环境中，锁定一个确定的货币政策立场是不明智的，” Bostic 周四在 Atlanta Business Chronicle 主办的一场活动的有准备发言中表示。“这就是为什么我认为在政策正常化进程开始之前，应当允许形势继续发展。” “我现在的预期是第一次降息会在今年第三季度的某个时候，我们必须观察数据的发展，” Bostic 周四早些时候表示。他补充说，如果通胀下降速度“远快于”他的预期，他会对更早采取行动持开放态度。

美国参议院通过避免政府停摆的临时开支法案（来源：Bloomberg）

美国参议院通过了一项临时支出法案，以避免美国政府从本周末开始部分停摆，预计该法案将于周四晚些时候在众院获得通过。

点评：我们看到最新的美国首申数据低于市场预期，仅为18万人左右，这表明了美国劳动力市场韧性延续，美元继续反弹。最新的美国首申数据为18.7万人，首申数据意外明显降低表明了劳动力市场延续韧性，这降低了短期降息预期。美联储鸽派官员对于降息维持开放态度，因此降息和经济数据走弱之间的关系明显强化，这需要时间来判断。整体来看，降息节奏依旧没有发生趋势性变化，等待经济数据进一步走弱。

投资建议：美元短期继续反弹。

1.2、股指期货（美股）

台积电公布 2023 第四季度财报,营收环比增加 14.4% (来源：iFind)

其中，第四季度合并营业收入为6255.29亿元新台币（约合当前人民币：1427.98亿元），较去年同期，营收基本持平；较上一季度，营收环比增加了14.4%。第四季度合并净利润为2387.12亿元新台币（约合当前人民币：544.94亿元），较去年同期，净利润同比减少了19.3%；较上一季度，净利润环比增加了13.1%。第四季度每股盈余为9.21元新台币，较去年同期，每股盈余同比减少19.3%；较上一季度，每股盈余环比增加13.1%。

美国首申数据降至 2022 年 9 月以来新低 (来源：iFind)

美国至1月13日当周首次申请失业金人数为18.7万人，低于预期的20.5万人，也低于前值20.2万人，创2022年9月24日当周以来新低。美国上周初请失业金人数降至2022年末以

来最低水平，暗示1月就业增长可能保持稳健。美国劳工部周四表示，截至1月13日当周，首次申请失业救济人数减少1.6万人，经季节性调整后为18.7万人，为2022年9月以来的最低水平。

美国新屋开工数四个月来首次下降 建筑许可上升 (来源: iFind)

12月份新屋开工数下降4.3%，至折合年率为146万套。单户型住宅开工数继11月份飙升后，创下2022年7月以来最大降幅，而多户型住宅开工数升至五个月高点。预示未来建筑活动的建筑许可升至150万套。数据显示，单户型住宅许可升至2022年5月以来最强水平，而多户型住宅许可小幅上升。

点评：建筑许可增加表明，随着抵押贷款利率下降提振住房需求，新屋开工数量依然处于上行趋势。由于大多数房主仍不愿搬家，买家发现新房市场有更多库存，这帮助提振了建筑商本月的信心，创近一年来最大增幅。首申数据反应出经济仍然具有一定韧性，同时，作为美国芯片业和苹果的主要供应商，台积电的指引向好带来了智能手机和计算需求复苏的好消息，刺激芯片股和科技股强劲反弹，AI主题投资的行情延续。

投资建议：震荡

1.3、股指期货 (沪深300/中证500/中证1000)

国务院对部分行政法规和决定进行修改 (来源: wind)

国务院决定对1部行政法规和2个国务院决定部分条款予以修改，在《中国人民银行货币政策委员会条例》中增加一条，作为第二条：“货币政策委员会工作坚持中国共产党的领导，推动健全现代货币政策框架，重要事项报党中央、国务院。”；将第八条改为第九条，将第三项中的“货币、银行”修改为“金融”。将第二十四条修改为：“中国人民银行报请国务院批准有关利率、汇率或者其他货币政策重要事项的决定方案时，可以将货币政策委员会建议书或者会议纪要作为附件一并报送。”

A股创新低后“V”型反弹 (来源: wind)

1月18日，上证指数收涨0.43%报2845.78点，最低探底至2760.98点，深证成指涨1%，创业板指涨1.93%，北证50涨2.41%。A股放量成交8769.8亿元，创年内新高。

发改委：坚定实施扩大内需战略，进一步释放消费潜力 (来源: wind)

国新办就宏观经济形势和政策举行发布会。国家发改委副秘书长表示，当前和未来一段时间，要巩固和增强经济回升向好态势，必须坚定实施扩大内需战略，进一步释放消费潜力，扩大有效投资。一方面激发有潜能的消费，要下大力气改善居民收入预期、提高消费能力、增强消费意愿。促进居民多渠道增收。更加突出就业优先导向，确保重点群体就业稳定，积极拓宽居民增收渠道，扩大中等收入群体规模，强化农民增收举措。另一方面扩大有效益的投资，要拓展有效投资空间，持续优化投资环境，切实提高投资综合效益。

点评：1月18日A股创阶段性新低，市场悲观情绪蔓延，但尾盘有所拉升全天收涨。当前大盘股指数沪深300已经严重超调，虽然估值水平低不是上涨的理由，但可以成为止跌的

理由。但小盘股指数仍需要挤出泡沫，或有持续下跌的可能。

投资建议：基本面修复仍在进行中，建议均衡配置或加大对冲比例，等待市场情绪与基本面积积极变化共振。

1.4、国债期货（5年期国债/10年期国债）

央行开展 1000 亿 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8% (来源：中国人民银行)

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，1 月 18 日以利率招标方式开展了 1000 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。因有 270 亿元逆回购到期，单日净投放 730 亿元。

国家发改委将审慎出台收缩性、抑制性举措 (来源：中国政府网)

国新办就宏观经济形势和政策举行发布会。发布会要点包括：①中国经济回升向好、长期向好的基本趋势没有改变②国家发改委将审慎出台收缩性、抑制性举措，多出有利于稳预期、稳增长、稳就业政策③国家发改委将抓紧出台政策，全面取消制造业领域外资准入限制措施④食品价格具备平稳运行基础⑤国家发改委将会同有关部门抓紧完善政策，积极扩大新能源汽车消费，推动产业高质量发展。

充分发挥货币政策委员会促进货币政策科学制定和执行的职能 (来源：中国人民银行)

司法部、央行、金融监管总局负责人就《国务院关于修改部分行政法规和国务院决定的决定》答记者问。央行表示，将进一步提高货币政策委员会咨询议事效率，充分发挥货币政策委员会促进货币政策科学制定和执行的职能，加强政策沟通、稳定市场预期，为经济回升向好营造良好的货币金融环境。央行、金融监管总局将强化机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管，不断完善配套制度，严把准入关口，加强与其他相关部门和地方党委政府的监管协作，履行好监管职责，推动银行卡清算机构、金融控股公司高质量发展，不断提升金融服务实体经济的能力和水平。

点评：央行公布 MLF 操作结果后，国债期货先经历调整后收复部分跌幅。另外，市场股债跷跷板行情也在不断上演。综合来看，市场配置力量仍然较强，基本面修复节奏仍然较慢，国债期货缺乏大跌的基础，中长期依旧看涨，但由于暂时缺乏增量的利多因素，短期内国债期货继续上涨也是相对乏力的。在商业银行净息差普遍较低背景下，政策利率未变，LPR 单方面下调的概率不高。相较于 LPR 利率，市场更为关注政策利率的变化，预计本月的 LPR 对于国债期货行情的影响不大。

投资建议：建议逢低布局中长线多单

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

美国 12 月新屋开工好于预期 (来源：wind)

美国 2023 年 12 月新屋开工年化总数 146 万户,预期 142.6 万户,前值从 156 万户修正为 152.5 万户;环比下降 4.3%,预期降 9.3%,前值从升 14.8%修正为升 10.8%。美国 2023 年 12 月营建许可年化总数初值 149.5 万户,预期 148 万户,2023 年 11 月终值 146.7 万户;环比上升 1.9%,预期升 0.9%,2023 年 11 月终值降 2.1%。

美国上周初请失业金人数为 18.7 万人 (来源: wind)

美国上周初请失业金人数为 18.7 万人,为 2022 年 9 月 24 日当周以来新低,预期 20.7 万人,前值从 20.2 万人修正为 20.3 万人;四周均值为 20.325 万人,前值从 20.775 万人修正为 20.8 万人。美国至 1 月 6 日当周续请失业金人数为 180.6 万人,预期 184.5 万人,前值从 183.4 万人修正为 183.2 万人。

美联储博斯蒂克:重申基准是从第三季度开始降息 (来源: wind)

美联储博斯蒂克:重申基准是从第三季度开始降息,但需要谨慎,以免过早削减利率,从而冒险引发需求和价格压力的复苏。

点评:金价震荡收涨,地缘政治引发的避险情绪犹存,但美国经济数据好于市场预期,美联储官员的讲话继续淡化降息预期,市场对降息时间和幅度的修正预计将继续打压金价。美国首申人数超预期下降至 20 万以下的绝对地位,预计难以持续;12 月新屋开工和营建许可均好于预期,房贷利率下降后,房地产市场整体有所回暖。短期内金价缺乏持续上涨动能,等到美联储利率会议落地,注意回调风险。

投资建议:金价短期震荡,注意回调风险。

2.2、黑色金属 (焦煤/焦炭)

吕梁市场冶金焦价格趋稳运行 (来源: Mysteel)

吕梁市场冶金焦价格趋稳运行。供应方面,本周焦煤价格陆续企稳甚至部分煤种小幅反弹,焦炭底部支撑再现,同时焦企亏损压力下产地焦企限产范围进一步扩大,且受下游企业拿货积极性较差,产地部分焦企库存仍有累积;需求方面,钢厂利润依旧较差,叠加钢厂焦炭库存多处合理偏高水平,钢厂采购积极性依旧不高,不过随着春节假期将近,部分钢厂有计划补库预期,或对焦炭价格形成一定支撑,预计短期内焦炭市场暂稳运行。

临汾市场炼焦煤价格偏强 (来源: Mysteel)

临汾市场炼焦煤价格偏强。随着下游逐渐开始集中补库,煤矿涨价意愿凸显,前期累库煤矿近期出货开始好转,签单数量增多,个别煤矿率先开始涨价,下午安泽低硫主焦涨 50 至 2500 元/吨,另外最近的雨雪天气影响下游到货,山西部分焦企库存偏低,接下来两周将会集中补库。据调研了解,本月底多数煤矿将会陆续放假,煤矿在保安全的前提下适量生产,挺价意愿高,因此短期价格易涨难跌。价格方面,临汾安泽主焦精煤执行 2500 元/吨;乡宁瘦煤执行 1930 元/吨,蒲县低硫 1/3 焦煤报价 1970 元/吨,尧都区高硫主焦执行 1908 元/吨,以上均为出厂价现金含税。

点评:现货方面,焦煤部分煤种现货价格企稳稍涨,但需求仍然一般,市场情绪回暖后下

游采购观望，近期线上竞拍成交尚可，而且部分矿点继续降价意愿已不强。供应方面，河南煤矿事故影响，短期供应稍减，但元旦后主产地山西前期停产检修煤矿陆续复产，区域内供应小幅增量。从近期煤矿开工率数据来看，样本炼焦煤矿开工率环比上升，山西地区样本炼焦煤矿开工率也有所上升。同时乌海地区煤矿复产，乌海部分炼焦煤矿开工逐渐恢复中。蒙煤方面，甘其毛都口岸通关也恢复至高位。因此总体来看，焦煤供应有所增量。需求端铁水维持低位。

投资建议：焦煤部分煤种现货价格企稳稍涨，但需求仍然一般，市场情绪回暖后下游采购观望，短期企稳震荡。

2.3、黑色金属（铁矿石）

BHP 四季度铁矿石总产量 7267 万吨，环比上涨 4.6% (来源：Mysteel)

BHP 公司发布 2023 年第四季度产销报告，报告显示：产量方面：2023 年第四季度，皮尔巴拉业务铁矿石产量（100%基准）为 7267 万吨，环比上涨 4.6%，同比下跌 2.2%。销量方面：皮尔巴拉业务铁矿石总销量（100%基准）为 7034 万吨，环比下跌 2%，同比下跌 3.2%；其中 BHP 所属权益下，粉矿销量 4343 万吨，块矿销量 1917.6 万吨。BHP2024 财年（2023.07-2024.06）铁矿石目标指导量 2.82-2.94 亿吨不变（100%基准）

点评：年前铁矿石价格延续弱势震荡，周边权益市场反弹下情绪略有提振，但考虑国内铁水弱稳，港口库存持续堆积下贸易商心态一般，反弹缺乏力度。基本面角度延续季节性累库。铁水预计仍在当前低位徘徊，港口库存在 2 月中将达到 1.3 亿吨以上高点。短期市场处于消息和基本面真空期，而成材绝对库存压力又不明显，短期行情难以流畅。节后观察实际需求启动力度。

投资建议：节前震荡市，现货弱稳，盘面跌幅过快后有一定收敛动能。但考虑现货库存缓慢堆积，情绪和基本面真空期，整体趋势预计难以打开。

2.4、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

海关总署：2023 年中国出口板材 5963 万吨 (来源：海关总署)

海关总署最新数据显示，2023 年 12 月，中国出口钢铁板材 526 万吨，同比增长 61.2%；1-12 月累计出口 5963 万吨，同比增长 40.6%。12 月，中国出口钢铁棒材 75 万吨，同比增长 9.1%；1-12 月累计出口 1081 万吨，同比增长 42.6%。

1 月 18 日钢联五大品种库存环比增加 29.62 万吨 (来源：Mysteel)

1 月 18 日当周，Mysteel 五大品种库存增加 29.62 万吨至 1422.39 万吨。其中，螺纹钢总库存环比增加 16.62 万吨至 649.12 万吨，线材总库存环比增加 7.57 万吨至 134.41 万吨，热卷总库存环比增加 0.14 万吨至 304.18 万吨，冷轧总库存环比增加 0.73 万吨至 147.66 万吨，中厚板总库存环比增加 4.56 万吨至 187.02 万吨。

点评：本周五大品种延续温和累库，不过库存矛盾依然不大，尤其是卷板库存的累库幅度比较有限。此外，建材表需的变化也不大。从基本面看，成材的供需矛盾并不突出。近期

市场情绪的变化依然是主导行情的因素。随着钢价的回落，市场采购和冬储情绪有所好转，不过距离贸易商心理价位仍有一定距离。同时，近期原料价格回落也带动成本端有所松动。整体来看，市场博弈因素导致钢价依然会有一定回落风险，建议等待进一步回落后的机会。

投资建议：短期钢价风险依然没有完全释放，建议等待回调后的机会。

2.5、有色金属（工业硅）

一道新能 14GW 光伏电池项目获批（来源：SMM）

山西忻州经济开发区发布太忻经济区（忻州区）14GW 光伏电池生产基地项目评价文件公示。文件显示，一道新能项目主要建设 26 条高效 Topcon 电池生产线并配备辅助生产设备；项目建成后年产 14GW Topcon 高效单晶电池片。

2023 年 12 月太阳能发电量增长 17.2%（来源：SMM）

国家统计局发布数据显示，2023 年 12 月份火电发电增长 9.3%，环比加快 3.0 个百分点；水电增长 2.5%，环比回落 2.9 个百分点；核电下降 4.2%，环比扩大 1.8 个百分点；风电增长 7.4%，环比回落 19.2 个百分点；太阳能发电增长 17.2%，环比回落 18.2 个百分点。

点评：今日工业硅期货主力 2403 合约收盘于 13270 元/吨，涨跌幅-1.08%。现货价格继续下跌，553#、521#、421#等均下跌 100 元/吨。根据百川盈孚，本周工业硅开工率略有下滑，多晶硅产量有所增加，有机硅前期检修工厂有一家复产，带动工业硅库存小幅去化。但当前盘面价格更取决于下游补库节奏，当前春节前备货已接近尾声，后续或仅有散单成交，整体补库需求弱，叠加新疆仍有较多企业尚未复产，整体还是以震荡偏空思路对待。后续关注新疆复产情况。

投资建议：新疆仍有较多企业尚未复产，而农历春节前新增需求有限，整体还是以震荡偏空思路对待。

2.6、有色金属（铜）

Seabridge Gold 申请延长环境许可证（来源：上海金属网）

外媒 1 月 17 日消息，Seabridge Gold 已采取措施，确保其位于不列颠哥伦比亚省金三角区的 KSM 铜金项目的环境许可证在到期后继续有效。周三，其全资子公司 KSM Mining 向不列颠哥伦比亚省环境评估办公室申请了“实质性启动”状态，如果获得批准，KSM 的环境评估证书（EAC）将在该项目的整个生命周期内有效。

第一量子向巴拿马政府提交铜矿保护计划（来源：上海金属网）

外媒 1 月 17 日消息，加拿大第一量子矿业公司周三表示，该公司已向巴拿马贸易部提交了一份初步的保护和管理计划，涉及其在该国利润丰厚的科布雷铜矿。第一量子表示，巴拿马矿山的保护计划涉及的成本估计为“每月数千万美元”。它将在现场保留约 1400 名员工来执行保护计划，但以后不可避免地会减少其他工人数量。第一量子表示，该计划要求通过公路和附近港口“免费和不间断地运输物资”，以将必要物资运送到矿场现场。

必和必拓 2023 年铜产量同比增 6.6% (来源: 上海金属网)

必和必拓 (BHP) 发布的年报显示, 2023 年四季度铜产量为 43.74 万吨, 同比增 3.0%, 环比减 4.0%。2023 年全年铜产量为 177.7 万吨, 同比增 6.6%, 其中 Escondida 铜产量为 107.3 万吨, 同比增 4.5%; Pampa Norte 铜产量为 27.96 万吨, 同比减 4.5%; 秘鲁 Antamina 铜矿 (34%) 铜产量为 13.78 万吨, 同比减 7.9%。

点评: 趋势角度, 美国首申人数创阶段新低, 显示劳动力市场韧性仍在, 且 12 月新屋开工与营建许可超预期增加, 市场对降息快节奏预期继续降温, 美元阶段反弹对铜价形成限制, 但经济数据更多显示出美国短期衰退压力暂弱, 也会一定程度打压市场对衰退的担忧。国内方面, 继续观察政策窗口期, 市场对政策预期的边际变化, 总体上看, 宏观因素短期对铜价中性偏空。结构角度, 国内库存整体边际回升, 但区域分化相对明显, 广东等区域库存相对偏去化, 而上海地区库存阶段累积, 这可能造成两地现货升贴水出现强弱差异, 但我们认为本轮季节性累库将继续对盘面及现货升贴水形成抑制, 但低库存预期尤其是中期预期一定程度将托底铜价。

投资建议: 单边角度, 考虑到美元阶段转强, 且国内宏观预期暂弱, 库存转季节性累积, 我们认为节前铜价承压运行可能性更大, 短线建议偏空思路对待。套利角度, 建议关注铜内外盘正套短期布局。

2.7、有色金属 (氧化铝)

全国氧化铝周度开工率较上周下滑 1.18% 至 79.63% (来源: SMM)

据 SMM 数据, 全国氧化铝周度开工率较上周下滑 1.18% 至 79.63%, 其中山东地区本周氧化铝开工率环比下滑 2.02% 至 91.52%, 河南地区本周氧化铝开工率环比上升 2.19% 至 57.97%。

点评: 昨日铝土矿价格较上一报价日企稳, 山西地区报于 530-560 元/吨, 河南地区报于 550-600 元/吨。国内矿石供给持续偏紧, 河南和山西地区多数自备矿年内复产难度很大。氧化铝现货市场价格较上一报价日企稳, 山东地区报于 3170-3250 元/吨, 山西地区报于 3360-3440 元/吨。供给端部分产能复产, 期价偏弱运行。

投资建议: 短期建议观望为主。

2.8、有色金属 (铝)

佛山地区铝锭库存较上一交易日减少 0.01 万吨 (来源: SMM)

1 月 18 日, 据 SMM 统计, 佛山地区铝锭库存较上一交易日减少 0.01 万吨, 现报 11.26 万吨, 铝棒库存较上一交易日减少 0.07 万吨至 3.30 万吨。无锡地区 (不含杭州、常州、海安等地) 铝锭库存较上一交易日减少 0.05 万吨至 11.05 万吨, 铝棒库存增加 0.03 万吨至 1.52 万吨。今日巩义地区铝锭库存约 6.44 万吨, 较上一日减少 0.91 万吨。

点评: 昨日华东铝锭报价从 10 元/吨降至 -20 元/吨, 主要成交于 -10 元/吨。库存继续去化, 下游按需采购。节前市场交投清淡, 铝价预计震荡运行。

投资建议：短期建议观望为主。

2.9、有色金属（碳酸锂）

宁德时代乌尤尼盐湖提锂产线敲定（来源：上海金属网）

1月17日，在玻利维亚总统阿尔塞的见证下，宁德时代与玻利维亚国家锂业公司于玻总统府举行了签字仪式，正式签订了《乌尤尼盐湖锂提取中试工厂协议》。

我国在四川雅江探获锂资源近百万吨（来源：财联社）

据财联社从自然资源部获悉，我国在四川雅江探获锂资源近百万吨，是亚洲迄今探明最大规模伟晶岩型单体锂矿。

点评：随着锂价愈发靠近成本支撑，市场对利多消息的敏感性有所增强，供应扰动带来的情绪好转带动盘面短期反弹，锂价的寻底之路将不复此前流畅、而将在节奏上有所反复。就Core和SQM事件本身评估而言，Core仅暂停原矿开采、选矿业务正常进行，SQM的封路扰动也暂告段落，其对短期锂盐供应并无显著扰动、更难以扭转中长期的大过剩格局。

投资建议：在品种过剩的核心问题未变的情况下，供应扰动驱动的反弹行情，其可持续性 & 反弹空间均较为有限，但暂无新增利空的情况下，价格亦难跌破前期低点，短期建议以区间操作思路为主。

2.10、有色金属（镍）

中国成为印尼镍下游产业投资最多的国家（来源：要钢资讯）

中国成为印尼镍下游产业投资最多的国家。印尼248座镍冶炼炉中，有137座属于中国投资者。“追踪资金流动的结果主要是来自中国的投资，其中大部分投资于苏拉威西岛、哈马黑拉岛或北马鲁古，”PRAKASA的可持续发展研究项目助理Ricko在《创造公平能源未来》议程中说道。Ricko援引Skarn Associates的一份报告（2023年）表示，印尼248座镍冶炼炉中，有137座与中国有关。“这个数字在2022年12月，155个冶炼炉中有多达144个来自中国。”他解释道。Ricko随后透露，镍行业有十家大型商业实体，积累的资本比例很大。

必和必拓正评估其镍业务以应对镍价大幅走低（来源：同花顺）

矿业巨头必和必拓(BHP.US)正在考虑其澳大利亚镍业务的各种选择，以减轻镍价大幅下跌造成的影响。必和必拓表示，正在评估这种关键电池材料的市场状况，并将于下月向投资者通报最新情况，同时公布半年业绩。必和必拓在周四的一份声明中表示：“镍行业正在经历一系列结构性变化，价格正处于周期性低点。西部镍业(必和必拓旗下公司)也不能幸免于这些挑战。”该公司还警告称，可能被迫减记这些资产的价值。必和必拓在周四的声明中表示，该公司在2023年第四季度生产了1.96万吨镍，同比增长11%。该公司旗下西部镍业的业务包括三座矿山、Kalgoorlie的一座冶炼厂、Kwinana的一座精炼厂和一家硫酸盐厂。

PT IMIP 透露为特斯拉电动汽车电池供应镍原材料（来源：上海钢联）

PT Indonesia Morowali Industrial Park (IMIP)表示,美国特斯拉公司从该地区的公司购买电动汽车原材料。IMIP 董事总经理 Hamid Mina 在 1 月 17 日表示,特斯拉通过严格检查采矿问题,决定从工业区运营的公司购买镍原材料,用于为其电动汽车提供动力的电池。但并未详细说明采购金额是多少。Hamid 表示,IMIP 至少有 54 家公司相互整合来加工镍。通过这种整合,物流和配送成本可以降至最低。IMIP 管理着镍基综合工业区,主要产品为镍、不锈钢和碳钢。配套产业包括燃煤电厂、锰、硅、铬、石灰、焦炭等工厂,以及港口、机场。

印尼公布 1 月镍矿内贸基准价格 (来源:上海钢联)

近日,印度尼西亚镍矿商协会 (APNI) 发布 2024 年 1 月的镍矿内贸基准价格,1 月的参考价格为 16368.86 美元/干吨,较 2023 年 12 月参考价 17653.33 美元/干吨下跌约 7.28%。其中,NI1.6%MC35%FOB 为 28.94 美元/湿吨,较 12 月基价下跌 2.27 美元/湿吨;NI1.7%MC35%FOB 为 32.56 美元/湿吨,较 12 月基价下跌 2.55 美元/湿吨;NI1.8%MC35%FOB 为 36.39 美元/湿吨,较 12 月基价下跌 2.85 美元/湿吨;NI1.9%MC35%FOB 为 40.43 美元/湿吨,较 12 月基价下跌 3.17 美元/湿吨

点评:沪镍主力 2402 合约收盘于 128260 元/吨,单日涨幅 0.49%。上期所镍仓单较上一交易日减少 41 吨至 11208 吨。现货方面,节前市场对精炼镍采购积极性较好,下游直接与供应商接单提货,造成市场成交价保持坚挺。原料端,印尼公布 1 月份镍矿内贸基准价较 23 年 12 月参考价 17653 美元/干吨下跌约 7.28%至 16368 美元/干吨,成本端对纯镍的支撑走弱。海外镍企的减产预期正逐渐增强,为应对镍价大幅走低带来的营收减少,必和必拓等正在考虑减少对镍矿业务的投资。在下游价格负反馈形成后,需关注上游原料供应的边际变化。

投资建议:短期库存有所边际去化,单边以震荡为主,建议在合理价格区间内低买高卖。

2.11、能源化工 (碳排放)

IEA: 2030 年合成燃料将与生物质燃料竞争 (来源: Bloomberg)

IEA 在其月度石油市场报告中表示,制造绿氢的成本下降可能使合成燃料 (E-fuel) 与目前由生物质制成的可持续航空燃料替代品竞争。

顾问称欧盟需要为农业碳排放定价 (来源: Bloomberg)

欧盟咨询机构表示,欧盟应考虑在农业领域引入碳定价,并加强其碳排放市场,以在本世纪中叶实现其雄心勃勃的气候中和目标。

点评:农业碳排放主要来源于种植业的要素投入,包括化肥、农药、农用薄膜、农用柴油,以及畜牧业畜禽的肠胃发酵和粪便发酵。欧盟农业碳排放占其总碳排放量的约 10%,尽管此前欧盟起草了“从农场到餐桌”的绿色农业政策,但遭到了农民的反,因为这一政策会减少粮食产量,粮食安全似乎与农业减排相悖。目前农业减排仍阻力重重,但未来,FAO 所提出的气候智能型农业 (CSA) 或许可以确保气候变化下的粮食安全,在可能的情况下降低或避免温室气体排放。

投资建议：欧盟碳价弱勢运行。

2.12、能源化工 (PX)

1月18日PX市场日报 (来源：CCF)

今日PX价格小幅上涨。原料端价格反弹上行，早间PX商谈水平跟随略有提升，并且下游PTA期货跟涨，促使PX商谈价格进一步走强。不过日内商谈气氛延续昨日偏清淡，市场纸现货商谈积极性一般。

点评：2024/01/18，PX2409收盘价为8320元，环比下跌26元，持仓14833.0手，增仓632.0手。PX2501收盘价为8230元，环比下跌166元，持仓0.0手，减仓1.0手。PX2405收盘价为8474元，环比上涨34元，持仓79803.0手，增仓2065.0手。

调油淡季期间PX的负荷整体维持高位，PX近月仍是累库格局。但累库预期已被市场交易了一段时间，驱动不强的情况下，PX短期内价格或维持震荡。鉴于2024年是PX产能投放真空期，中长期可考虑关注逢低布多机会。

投资建议：PX短期内价格或维持震荡，中长期可考虑关注逢低布多机会。

2.13、能源化工 (PTA)

江浙终端开工率下降加速，现货已缺乏成交 (来源：CCF)

织造缺乏现货成交，前期订单生产为主。15号前后有一部分外地工人集中返乡，开机率加速下降；后期20号、25号、月底附近各有一轮负荷集中下降。

各地织造开机率高分化，梭织开机率高于针织运行。坯布现货成交综合来说已经比较清淡，集中以订单生产为主。织造厂生产还是偏出口单、春夏服装订单为主。

点评：2024/01/18，TA2409收盘价为5744元，环比上涨0元，持仓201635.0手，增仓6358.0手。TA2501收盘价为5692元，环比下跌12元，持仓210.0手，增仓70.0手。TA2405收盘价为5844元，环比上涨20元，持仓1079688.0手，增仓4834.0手。

需求端，本周织造、印染开工率加速下降。但织造及聚酯企业开工率高于往年同期，预计春节聚酯综合开工率最低至82%-83%左右。供给端，一套200万吨/年PTA装置检修回归，同时一套360万吨/年装置检修1个月左右、华南450万吨/年装置降负荷至5成。近月PTA累库幅度环比向下修正，但累库格局不变，PTA加工费压缩至低位。

投资建议：短期内基本面驱动不足，震荡调整。

2.14、能源化工 (天然气)

DOE美国天然气库存周度环比下降154Bcf (来源：EIA)

截至1月12日当周，DOE美国天然气库存周度环比下降154Bcf，市场预期下降164Bcf，当下库存较过去5年同期均值偏离度由11.6%下降至11.2%。

点评：寒潮对 Nymex 的影响已经结束，无论是供应端还是需求侧。自下周开始，美国气温将会显著回升。整个 2 月和 3 月气温都不会显著低于常值，库存偏离度接下来会回归上升通道。如果至取暖季结束，库存偏离度升至 20% 附近，那么现在的 nymex 价格依然是存在被高估的成分。上一取暖季结束，天然气发电需求强劲从而驱动库存偏离度下降。而这次取暖季结束，需求端的驱动则会变得更加困难，尤其是美国 LNG 出口终端投产时间表延后，对于美国自身基本面的影响将会非常显著。

投资建议：Nymex 仍有下行空间。

2.15、能源化工（LLDPE/PP）

本周 PP 开工负荷率 78.62%，较上期上升 0.2%（来源：卓创资讯）

本周国内 PP 装置开工负荷率 78.62%，较上一周上升 0.2 个百分点，较去年同期下降 7.28 个百分点。其中油制 PP 开工负荷率在 74.83%，煤制 96.37%，PDH 制在 74.59%

本期 PE 开工负荷在 80.36%，较上期上升 0.07%（来源：卓创资讯）

本期 PE 开工负荷在 80.36%，较上期上升 0.07 个百分点。本期新增上海石化、中化泉州、燕山石化、独山子石化、兰州石化和中韩石化部分 PE 装置检修，涉及到的年产能在 547.8 万吨；本期 PE 检修损失量在 8.43 万吨，比上期增加 0.65 万吨，周度检修损失量处于中等偏高水平。

点评：1 月 18 日，聚烯烃市场偏强震荡，美国 12 月零售数据好于预期，市场对于降息预期继续延后，上午偏弱的股市也在打压市场的情绪，尾盘因发改委刺激经济的消息再度走强。基本上消息不多，美国寒潮基本结束，整体影响较小。不过从本周上游的开工率来看，最近意外检修整体较多，开工率回升不及预期。现货方面，现货价格变动不大，基差走弱 30 左右，华北线性 05-80 左右，华东拉丝 05-60。

投资建议：对于聚烯烃我们仍维持偏多的观点，一方面 LPG 运费已经经历了深跌，后续巴拿马运河水位继续降低下，PP 仍将得到支撑。另一方面，从过去的几年春节前的价格表现来看，当下游逐渐放假退出现货市场时，价格往往呈现“无量上涨”的情况。不过无论是 PE 还是 PP，前期停车装置将陆续回归，供应压力将有所增加，反弹高度可能比较有限。

2.16、能源化工（甲醇）

本周福建和浙江实际卸货船货增多，整体沿海库存稳中上涨（来源：卓创资讯）

本周福建和浙江实际卸货船货增多，因此本周整体沿海库存稳中上涨。截至今日（1 月 18 日），沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存在 84.48 万吨，环比上周四上涨 1 万吨，涨幅为 1.2%，同比上涨 7.7%。整体沿海地区甲醇可流货源预估 34.8 万吨附近。据卓创资讯不完全统计，预计明日（1 月 19 日）至 2 月 4 日中国进口船货到港量 76.84-77 万吨（按照固定船期正常到港的情况下），其中江苏预估进口船货到港量在 40.94-41 万吨，华南预估 7.2-8 万吨，浙江预估 14.6-15 万吨，预估内地仍有 14.1-15 万吨进口船货到港。近期基差相对偏强，近期进口船货抵达公共罐区船货略有增多。

国内甲醇开工率上行 (来源: 卓创资讯)

截至1月18日,国内甲醇整体装置开工负荷为71.35%,较上周上涨0.95个百分点,较去年同期上涨3.85个百分点;西北地区的开工负荷为82.71%,较上周上涨0.18个百分点,较去年同期上涨3.74个百分点。本周期内,受华东、华中地区开工负荷提升的影响,导致全国甲醇开工负荷提升。截至1月18日,国内非一体化甲醇平均开工负荷为:60.54%,较上周上涨1.34个百分点。

点评:1月18日,甲醇市场窄幅震荡。美国12月零售数据好于预期,市场对于降息预期继续延后,上午偏弱的股市也在打压市场的情绪,尾盘因发改委刺激经济的消息再度走强。而甲醇基本上整体偏多,山西晋能华显年产120万吨甲醇装置计划下周开始停车检修为期8天左右,美国Nat175万吨甲醇装置因寒潮计划外停车检修,近月基差明显走强。

投资建议:近期的利空点主要在于运费因雨雪天气而上涨的同时,国内供应逐渐恢复、山东下游库存也较高,运费的上涨只能压缩产区的价格。并且伊朗装置重启的时间可能早于预期。利多的点在于2月现实进口的大幅减量,以及乙二醇和甲醇价差较大之下,支撑了富德和盛虹MTO的开工。整体来看,甲醇基本面并无特别大的矛盾,多空难有趋势性,短期以震荡为主。

2.17、能源化工 (苯乙烯)

苯乙烯产业链周度开工率 (来源: 隆众资讯)

本周(20240112-20240118),中国苯乙烯工厂整体产量在29.56万吨,较上期(20240105-20240111)降2.32万吨,环比降7.28%;工厂产能利用率66.44%,环比降5.2%。EPS产能利用率56.11%,环比-0.8%;PS产能利用率65.42%,环比-0.72%;ABS产能利用率66.2%,环比-1.5%;UPR产能利用率33,环比-1%;丁苯橡胶开工64.45%,环比-0.55%。

点评:2024/01/18,EB2402收盘价为8673元,环比下跌52元,持仓115229.0手,减仓16305.0手。EB2403收盘价为8726元,环比下跌38元,持仓198920.0手,增仓11395.0手。EB2404收盘价为8725元,环比下跌24元,持仓46960.0手,减仓501.0手。今日苯乙烯期货价格震荡调整。近期成本端纯苯持续偏强,苯乙烯利润压降严重,装置降负检修问题增多,苯乙烯开工率明显下滑。下游方面,3S开工率波动较小,需求整体偏稳运行,但就目前的检修动态来看,ABS开工率短期内存在继续下行可能性。

投资建议:低利润状态下,苯乙烯装置降负检修扰动近期增加,苯乙烯-纯苯价差做缩策略建议关注止盈机会。绝对价格则需关注下游负反馈往上传导情况。纯苯24年供需格局良好,中长期关注低多机会。

2.18、能源化工 (纸浆)

进口: 山东地区针叶浆市场价格动态 (来源: 卓创资讯)

山东地区进口针叶浆现货市场供应量平稳,部分业者暂不报价,谨慎观望市场走势,部分随盘面调整,但成交有限。市场部分含税参考价:银星5750-5800元/吨。其余品牌报价较

少。实单实谈。

点评：2024/01/18，SP2409 收盘价为 5754 元，环比上涨 0 元，持仓 8710.0 手，减仓 357.0 手。SP2501 收盘价为 5916 元，环比上涨 6 元，持仓 93.0 手，增仓 3.0 手。SP2405 收盘价为 5742 元，环比上涨 14 元，持仓 189967.0 手，减仓 17964.0 手。

投资建议：短期看纸浆基本面变动有限，暂时观望为宜。

2.19、能源化工（PVC）

1 月 18 日华东及华南样本仓库总库存增加（来源：卓创资讯）

本周 PVC 震荡整理，成交欠佳，市场运输正常，到货稳定，终端提货偏慢，华东/华南样本总库存增加。截至 1 月 18 日华东样本库存 37.01 万吨，较上一期减少 0.11%，同比增 33.56%，华南样本库存 3.48 万吨，较上一期增加 6.10%，同比减少 49.78%。华东及华南样本仓库总库存 40.49 万吨，较上一期增加 0.40%，同比增加 16.89%。

本周 PVC 企业整体开工负荷率略提（来源：卓创资讯）

据卓创资讯数据显示，本周 PVC 粉整体开工负荷率 78.41%，环比提升 0.04 个百分点；其中电石法 PVC 粉开工负荷率 78.26%，环比提升 0.31 个百分点；乙烯法 PVC 粉开工负荷率 78.88%，环比下降 0.72 个百分点。

点评：2024/01/18，V2409 收盘价为 5959 元，环比下跌 10 元，持仓 71334.0 手，增仓 1331.0 手。V2501 收盘价为 6056 元，环比上涨 1 元，持仓 234.0 手，增仓 58.0 手。V2405 收盘价为 5864 元，环比下跌 14 元，持仓 818267.0 手，减仓 11491.0 手。

今日国内 PVC 市场小幅走低，PVC 期货今日先下行后回涨，基差报盘部分有优势，部分一口价报盘有商谈空间，实单一口价点价成交并存。下游采购积极性偏低，观望意向较为明显，现货市场成交氛围偏淡。5 型电石料，华东主流现汇自提 5580-5660 元/吨，华南主流现汇自提 5600-5650 元/吨，河北现汇送到 5480-5520 元/吨，山东现汇送到 5530-5580 元/吨。

投资建议：由于估值实在太低，近期 PVC 盘面开始减仓反弹，但考虑到基本面实在缺乏向上驱动，因此预计反弹高度也会相当有限。此外不断增加的仓单会驱动 V3-5 不断反套，但从空间上来看，或已不大。

2.20、农产品（豆粕）

阿根廷大豆优良率继续上升（来源：BAGE）

布宜诺斯艾利斯谷物交易所公布的最新周报显示，截至 1 月 17 日当周阿根廷大豆作物优良率升至 55%，一周前为 51%，90%面积土壤墒情理想，一周前为 92%。

USDA 周度出口销售报告前瞻（来源：文华财经）

USDA 将于周五公布周度出口销售报告，市场预计截至 1 月 11 日当周美国大豆出口销售净增 40-95 万吨，其中 23/24 年度净增 40-90 万吨。

巴西2月船期大豆溢价大幅下跌 (来源: 钢联)

巴西港口的大豆溢价大幅下跌, 跌幅超过6美分/蒲。与往年一样, 每年这个时候导致巴西大豆溢价下降的主要因素是大豆收获开始, 这自然会压低价格, 因为中国买家知道巴西储存能力面临收获压力。但是今年还有其他一些因素也在发挥作用, 包括南美大豆产量庞大, 压榨利润率下降, 大豆库存充足导致中国需求下降, 以及阿根廷大豆价格更具竞争力。

点评: 供需面没有发生太大变化, 巴西天气及产量预期改善, 与此同时其收获进度快于去年同期, 因此2月船期CNF大幅下挫, 不利美豆出口前景。阿根廷产区天气形势及作物生长情况继续保持良好的。国内豆粕期货及基差共同下跌局面不改, 昨日成交有所增加。

投资建议: 期价弱势运行, 基差仍有压力。

2.21、农产品 (豆油/棕榈油)

Mysteel: 巴西大豆产区天气预报 (来源: Mysteel)

巴西天气总体有所改善, 南部地区本周晚些有望迎来广泛降雨。南里奥格兰德州/帕拉纳州周四之前有分散性降雨, 周五和周六北部有分散性降雨。周六之前气温接近至高于正常水平。马托格罗索州/南马托格罗索州/戈亚斯州南部周五之前局地有分散性降雨。周六有分散性降雨。周六之前气温高于正常水平。作物影响: 周末期间巴西中部地区的降雨有些局地性质, 本周降雨覆盖面积将依然较少。南部的较强降雨对部分较为干燥的地区有利, 包括圣保罗州和帕拉纳州。一股缓慢行进的锋面将在本周中晚期给南部地区带来广泛降雨, 并在本周末提升中部地区的降水量, 总体来看, 天气情况已有所改善或正在改善, 甚至是巴西中部较为干燥的地带也不必太过担心鼓粒期大豆。

点评: 近期油脂市场主要受到棕榈油去库以及产区暴雨的带动走强。豆油在三大油脂中处于偏弱走势, 主要受到南美丰产确定性逐渐提升的影响。

投资建议: 近期三大油脂走势分化, 棕榈油、菜油持续偏强, 豆油则偏弱。在出现超预期的情况之前, 单边走势较难出现很大行情, 油脂强弱关系主要体现在价差。目前豆棕价差仍在不短缩窄, 截至昨夜收盘, 05合约豆棕价差已经跌至50元/吨, 虽然逻辑上仍是做缩, 但是目前的水平下安全边际较低, 且豆棕价差历史上很少出现负值, 且棕榈油产区存在降雨不及预期的风险, 建议谨慎入场。

2.22、农产品 (玉米淀粉)

山东深加工企业门前到车情况 (来源: 山东玉米信息)

1月18日山东深加工企业门前剩余车辆117台, 日环比减少318台。

点评: 1月18日, 受华北降雪天气影响, 深加工到车继续减少, 原料价格以调涨为主, 华北淀粉现货价格保持稳定; 黑龙江淀粉现货跟随玉米下行。淀粉期货亦跟随玉米下行, 米粉价差保持强势。

近期原料价格持续下跌, 淀粉企业盈利明显好转, 加上原料供给充足, 开机率持续上升,

本周提升超 2 个百分点至 72.86%。但下游需求旺盛，提货量高，库存继续下降。节后需求预计略有转淡，库存若有累积，速度预计也较为缓慢。淀粉的库存周期较短，且目前暂无大矛盾，目前预计春节后库存水平或也不大，而远期预测的准确性不高，预计期货价差短期将跟随现货基本面，保持强势。

投资建议：当前米粉价差来到历史高位，但短期预计并无走弱的驱动；且近期淀粉预计将因玉米博弈加剧而波动性加大，建议观望为主。

2.23、农产品（玉米）

中储粮网进口玉米拍卖量情况（来源：中储粮网）

1 月 18 日中储粮网进口玉米（转基因）拍卖 5645 吨，成交 1114 吨，成交率 20%。

全国玉米主要产区售粮进度跟踪（来源：Mysteel）

据 Mysteel 玉米团队统计，东北农户售粮进度 42%，较上周增加 3 个百分点，慢于去年同期 6 个百分点；华北农户售粮进度 46%，较上周增加 3 个百分点，慢于去年同期 2 个百分点。

点评：1 月 18 日，东北产区及南北港口玉米现货继续下跌，华北产区则因天气影响到车而涨价，期货保持增仓下跌趋势。当前多家机构数据均显示农户销售进度同比偏慢。而近期余粮调研也陆续开展，多方草根调研数据均显示，农户销售进度明显慢于当前机构的整体预估，未来的销售压力或高于市场预期。对比上年同期，预计几百万吨的增储难以顶住节后的卖压，价格仍将保持震荡下跌趋势，但后续增储规模的不确定性较高。

投资建议：因政策不确定性，近期玉米单边操作的风险较大，可关注做多波动率策略，主要是由于逐渐临近最后一轮卖压的释放时点，价格拐点也逐渐临近，贸易商入场收购后价格预计将显著上涨，但在这之前价格可能也会因踩踏销售而再度大跌，波动率的增加较为确定。此外，近期 5-7 价差下跌明显，但相比正常持仓费仍有一定继续推进的空间，可继续持有。

2.24、农产品（生猪）

天康生物：2023 年公司出栏肥猪占生猪总出栏的 92%（来源：WIND）

天康生物 1 月 16 日表示，2023 年公司出栏肥猪占生猪总出栏的 92%。目前，公司的屠宰业务主要分布在新疆和河南两区。

点评：现时点投机需求入场不具备持续性，对近月现货价格仅起底部支撑作用，非强有力助燃剂。而伴随利空落地，市场将逐渐转向交易产能去化下的出栏减量，届时如若催生周期性投机情绪，则更有可能带动价格上涨，并体现为更大的涨幅与更长的持续时间。

投资建议：24Q1 我们不建议对近月合约进行抄底操作，可等待单边反弹做空机会，关注 LH2403 上方 14000 元/吨压力位。鉴于 3-5 跷跷板机制依然存在，3-5 套利性价比降低，7 月合约相较于 5 月合约更具多配价值（结合养殖成本，07 较成本线升水不高），关注逢低做多 LH2407 或逢价差走缩入场 3-7 反套机会。

2.25、航运指数（集装箱运价）

马士基欲将与赫伯罗特合作组建新联盟（来源：信德海事）

A.P. 穆勒 - 马士基旗下的马士基有限公司（下称“马士基”）与赫伯罗特股份公司（下称“赫伯罗特”）拟自 2025 年 2 月起开展一个名为“双子星”的长期运营协作计划。这个新的协作计划旨在通过灵活互通的运营网络和高准班率向客户提供优质的集装箱班轮服务。该协作计划由约 290 艘船舶参与运营，总运力约 340 万标箱，其中 60% 由马士基投入，40% 由赫伯罗特投入。鉴于新协作计划的推出，赫伯罗特将于 2025 年 1 月 31 日退出 THE 班轮联盟。马士基与地中海航运已经于 2023 年 1 月宣布将在 2025 年 1 月终止 2M 班轮联盟合作。

点评：盘面维持偏弱运行，红海局势变动对盘面情绪的影响边际减弱。受即期供需走弱的现实，以及节后供需的不确定性影响，盘面上行压力较大。由于近期缺箱问题有所浮现，虽然影响的持续性有限，但一定程度上约束了春节期间运价的回调空间，盘面下方支撑仍然很强。在红海局势尚未出现重大利空变动之前，盘面趋势难以扭转。但在节后基本面走势明朗之前，盘面向上的驱动仍然有限。

投资建议：红海局势若无重大利空变动，盘面趋势难以逆转。后续基本面走势明朗之前，盘面向上的驱动仍然有限。节前维持震荡走势，节后偏强运行。

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

Email：research@orientfutures.com