



美国上周初请失业金人数低于预期

报告日期: 2023-12-22

外汇期货

美国上周初请失业金人数低于预期

美国3季度GDP增速不及预期,同时PCE明显不及预期,美元指数走弱。

股指期货

全国住建会议召开:明年将因城施策一城一策,实现供求平衡

12月21日A股市场创下阶段性新低后随即反弹,市场成交略有放量。总体而言,近期市场情绪仍难言乐观,政策端积极因素的兑现仍需更多资金入场巩固。

国债期货

央行单日净投放1590亿元。

由于贷款加权平均利率降幅明显更高,商业银行净息差承压,降低存款利率是有必要的。广谱利率仍在下行通道中

贵金属

美国第三季度实际GDP年化季率终值升4.9%

金价震荡上涨表现偏强,三季度美国GDP终值下修至4.9%,消费支出从3.6%下修至3.1%,核心PCE也从2.3%修正至2%,表明三季度经济增长并非特别强劲。

黑色金属

11月我国工程机械总体开工率60.18%

本周五大品种累库速度略有加快,依然体现在建材的累库上。由于需求季节性下滑速度加快,累库也在预期之内,卷板需求维持韧性。近期政策预期仍偏积极,对钢价有向上驱动。

能源化工

本周PVC行业开工率小幅下降

西北的严寒天气影响了运输,使得本周PVC社会库存去化。同时受天气影响,PVC行业开工率也小幅下滑。整体而言,PVC基本面变动有限。

曹洋

首席分析师

从业资格号: F3012297

投资咨询号: Z0013048

Tel: 63325888-3904

Email: yang.cao@orientfutures.com

联系人

李玲慧

高级分析师 (FOF研究)

从业资格号: F03107545

Tel:

Email: linghui.li@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（碳酸锂）.....	9
2.6、有色金属（工业硅）.....	9
2.7、有色金属（镍）.....	10
2.8、有色金属（氧化铝）.....	11
2.9、有色金属（铝）.....	11
2.10、能源化工（原油）.....	11
2.11、能源化工（碳排放）.....	12
2.12、能源化工（天然气）.....	12
2.13、能源化工（LLDPE/PP）.....	13
2.14、能源化工（甲醇）.....	13
2.15、能源化工（苯乙烯）.....	14
2.16、能源化工（PX）.....	14
2.17、能源化工（PTA）.....	14
2.18、能源化工（纸浆）.....	15
2.19、能源化工（PVC）.....	15
2.20、能源化工（纯碱）.....	16

2.21、能源化工（玻璃）	16
2.22、农产品（豆粕）	17
2.23、农产品（豆油/棕榈油）	17
2.24、农产品（生猪）	18
2.25、农产品（玉米淀粉）	18
2.26、农产品（玉米）	18
2.27、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）

土耳其央行宣布上调基准利率至 42.5% (来源: bloomberg)

土耳其中央银行 21 日宣布，将基准利率上调 250 个基点至 42.5%。这是土耳其央行 6 月进入加息周期以来连续第七次加息。

美国上周初请失业金人数低于预期 (来源: bloomberg)

美国上周初请失业金人数增幅低于预期，仍接近历史低点，表明随着企业寻求留住员工，劳动力市场仍具有弹性。美国劳工部周四公布的数据显示，截至 12 月 16 日当周初请失业金人数 20.5 万人，预期 21.5 万人，前值 20.2 万人。

美国第三季度实际 GDP 同比增 4.9% (来源: bloomberg)

周四公布的数据显示，美国第三季度实际 GDP 年化季率终值为 4.9%，这一数字与最先公布的初值 4.9% 持平，但低于修正值 5.2%。数据显示，美国第三季度 PCE 物价指数年化季率终值为 2.6%，低于修正值 2.8%、初值 2.9%。

点评：我们看到美国 3 季度 GDP 增速不及预期，同时 PCE 明显不及预期，美元指数走弱。美国 3 季度 GDP 终值同比 4.9%，低于此前修正值 5.2%，值得注意的是 3 季度 PCE 终值 2.6%，明显低于修正值 2.8%，这表明了 3 季度美国通胀压力明显放缓，在 GDP 高速增长的背景下，物价压力在明显降低，这表明了美联储达到自身目标的难度在下降，因此美元指数出现明显的走弱，我们认为短期内市场预期不会改变，美元继续下行。

投资建议：美元短期走弱。

1.2、股指期货（美股）

美联储哈克：应该降息但不是立即 (来源: iFind)

费城联储主席哈克表示，美联储应该开始降息，但不是立即行动。他的一些同行近日开展“降息灭火”行动，大力反击市场普遍预期的 2024 年初降息，相比之下，哈克的立场更为温和。“我们开始降息那是很重要的事情。我们不必太快行动，也不会立即采取行动。”哈克在周三的一次当地电台采访中表示。他表示，尽管政府数据是向后看的，但经济似乎比数据所显示的放缓得更快。

美国上周初请失业金人数低于预期 (来源: iFind)

美国上周初请失业金人数增幅低于预期，仍接近历史低点，表明随着企业寻求留住员工，劳动力市场仍具有弹性。美国劳工部周四公布的数据显示，截至 12 月 16 日当周初请失业金人数 20.5 万人，预期 21.5 万人，前值 20.2 万人。美国截至 12 月 9 日当周续请失业金人数 186.5 万人，预期 188 万人，前值 187.6 万人。

点评：昨天市场比较大的回撤并没有受到基本面的支撑，更多是因为交易上的原因，一些投资者在前期的大幅上涨后获利了结带来的一次调整。在失业金申请数据公布后表明劳动力市场仍具有弹性，十年期美债收益率保持在 3.9% 的水平，市场乐观情绪并未发生明显变化，需要关注今天公布的 PCE 数据。

投资建议：短期看多，注意降息预期修正带来的回调压力

1.3、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

全国住建会议召开：明年将因城施策一城一策，实现供求平衡（来源：wind）

全国住房和城乡建设工作会议在北京召开，住建部部长在会上强调，明年将因城施策、一城一策，实现房地产供求关系平衡；进一步加大首套住房、二套住房政策落实力度；保交楼工作落实属地责任，加强预售资金监管，加快预售制度改革；一视同仁满足不同所有制房企合理融资需求，住建部将会同金融监管总局指导房地产融资。

全国工信工作会议召开（来源：wind）

全国工业和信息化工作会议在京召开。会议强调，2024 年要围绕高质量发展，深入实施十大行业稳增长工作方案，支持工业大省继续“挑大梁”。深化原材料、消费品“三品”行动，提振新能源汽车、电子产品等大宗消费；加强光伏行业规范引导和质量监管。促进稀土在航空航天、电子信息、新能源等领域高端应用；加快培育新兴产业。启动智能网联汽车准入和上路通行试点，推进北斗规模应用和卫星互联网发展。打造生物制造、商业航天、低空经济等新的增长点。推进 5G、千兆光网规模部署，加快布局智能算力设施，加强 6G 预研。加强对产能过剩行业的规范指导；落实制造业全面对外开放措施，放宽电信市场准入。

央行召开经济金融形势专家座谈会（来源：wind）

央行负责人表示，在外部不确定性增多背景下，我国外汇市场韧性明显增强，人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定。中国人民银行始终坚持“两个毫不动摇”，注重培养发展新动能，促进民营经济做大做优做强，提高科技创新、民营小微、先进制造、绿色发展等领域的贷款增量和占比，金融服务实体经济质效不断提升。中国人民银行将坚持以全面贯彻落实党的二十大、中央经济工作会议和中央金融工作会议精神，充分吸收各位专家的意见建议，保持流动性合理充裕，社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配，保持信贷合理增长、节奏平稳、结构优化，为经济持续回升向好营造良好的货币金融环境。

新一轮存款利率下调即将落地（来源：wind）

据广州日报，新一轮存款利率下调即将落地。国有大行将于 12 月 22 日下调存款利率，这距离上一轮调降存款利率隔了 3 个多月。与上一轮降息相比，此轮降息幅度接近，而且同样也是存款期限越长下调幅度越大。其中，1 年及以内、2 年、3 年、5 年期的定期存款挂牌利率分别下调 10BP、20BP、25BP、25BP。

点评：12月21日A股市场创下阶段性新低后随即反弹，市场成交略有放量。总体而言，近期市场情绪仍难言乐观，政策端积极因素的兑现仍需更多资金入场巩固。

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）

央行召开经济金融形势专家座谈会（来源：中国人民银行）

央行党委书记、行长潘功胜主持召开经济金融形势专家座谈会，研究当前经济金融形势，并听取相关意见建议。潘功胜表示，我国外汇市场韧性明显增强，人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定。央行始终坚持“两个毫不动摇”，注重培养发展新动能，促进民营经济做大做优做强，提高科技创新、民营小微、先进制造、绿色发展等领域的贷款增量和占比，金融服务实体经济质效不断提升。央行将充分吸收各位专家的意见建议，保持流动性合理充裕，社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配，保持信贷合理增长、节奏平稳、结构优化，为经济持续回升向好营造良好的货币金融环境。

全国住房和城乡建设工作会议在北京召开（来源：住建部）

全国住房和城乡建设工作会议在北京召开，住建部部长倪虹在会上强调，明年将因城施策、一城一策，实现房地产供求关系平衡；进一步加大首套住房、二套住房政策落实力度；保交楼工作落实属地责任，加强预售资金监管，加快预售制度改革；一视同仁满足不同所有制房企合理融资需求，住建部将会同金融监管总局指导房地产融资。

央行单日净投放 1590 亿元。（来源：中国人民银行）

央行公告称，为维护年末流动性合理充裕，12月21日以利率招标方式开展了1950亿元7天期和2260亿元14天期逆回购操作，中标利率为1.8%和1.95%。因有2620亿元逆回购到期，单日净投放1590亿元。

点评：受存款利率下调消息的影响，债市明显走强。由于贷款加权平均利率降幅明显更高，商业银行净息差承压，降低存款利率是有必要的，而广谱利率下行的环境中，国债市场将整体表现偏多。短期而言，临近年末，资金面仍有季节性收敛压力，债市短期内仍会偏震荡走势。

投资建议：临近年末，资金面仍有季节性收敛压力，债市短期内仍会偏震荡走势

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

美国上周初请失业金人数为 20.5 万人（来源：wind）

美国上周初请失业金人数为 20.5 万人，预期 21.5 万人，前值自 20.2 万人修正至 20.3 万人；

四周均值 21.2 万人，前值自 21.325 万人修正至 21.35 万人；至 12 月 9 日当周续请失业金人数 186.5 万人，预期 188.8 万人，前值自 187.6 万人修正至 186.6 万人。

美国第三季度实际 GDP 年化季率终值升 4.9% (来源: wind)

美国第三季度实际 GDP 年化季率终值升 4.9%，预期升 5.2%，修正值升 5.2%，初值升 4.9%，第二季度终值升 2.1%。

点评：金价震荡上涨表现偏强，三季度美国 GDP 终值下修至 4.9%，不及市场预期，消费支出从 3.6% 下修至 3.1%，核心 PCE 也从 2.3% 修正至 2%，表明三季度经济增长并非特别强劲，且四季度已有数据显示经济继续降温，基本面走弱趋势未改，美元指数走弱，金价得到提振。就业市场近期数据好于预期，首申人数维持在低位，尚未快速恶化，但就业市场流动性开始下降，离职率下降。关注今日将公布的 11 月核心 PCE 数据。

投资建议：黄金短期走势震荡，海外圣诞假期将至，注意回调风险。

2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）

临汾市场炼焦煤价格暂稳 (来源: Mysteel)

临汾市场炼焦煤价格暂稳。今日黑色系期货整体偏强，带动钢价上涨，成材价格止跌小幅反弹，唐山迁安方坯累涨 40 至 3660 元/吨，但涨后商家反馈成交一般。炼焦煤竞拍价格涨跌互现，个别煤种因年底检修 7-10 天，局部区域供应量进一步收缩，但考虑到下游补库刚需仍在，对原煤支撑韧性较强，因此短期价格以稳为主。

吕梁炼焦煤市场震荡运行 (来源: Mysteel)

吕梁炼焦煤市场震荡运行，近期吕梁部分煤矿因安全检查短暂性停产，前期停产煤矿陆续复产但进度缓慢，供应短期内恐难有恢复，整体供应仍然偏紧。目前焦炭第四轮市场仍在博弈，多数企业持观望态度，上周降雪过后，目前拉运情况逐步恢复，部分企业开始刚需补库。整体来看，短期内炼焦煤将继续持稳运行。需求方面，钢厂减产范围扩大，钢材市场弱稳运行，但仍高于往年同期，下游焦钢企业需求未大幅缩减，炼焦煤整体价格支撑仍在。

山西冶金焦市场暂稳运行 (来源: Mysteel)

山西冶金焦市场暂稳运行，目前焦炭第四轮提涨，钢厂端仍未表态，双方博弈拉扯下，市场风向开始转变，本次提涨大概率被搁置。焦炭经过三轮涨价，焦企利润得以修复，生产积极性尚可，开工率持稳，天气好转下，运输效率有所提升，焦企库存开始下降；需求方面，钢厂亏损加剧，铁水产量或继续下移，且成材市场整体已处于季节性淡季，市场需求临近低点，预计短期内山西市场冶金焦价格将暂稳运行，后期需继续关注环保政策、宏观情绪、原料成本、成材利润对焦炭价格的影响。

点评：焦煤现货价格走势不一，主焦煤价格依然坚挺，配焦煤价格走弱。线上竞拍炼焦煤价格有所走弱，价格多有流拍或下跌现象。供应方面其他之前因安全问题停产煤矿逐渐恢复中，供应有所上升，但复产煤矿生产恢复进程缓慢。临近春节，煤矿开工率普遍较低。

需求方面，本周铁水继续下降，需求季节性下滑，同时补库告一段落，因此短期需求支撑有限。短期来看，焦煤供需双弱，盘面或震荡为主。现货方面，受雨雪天气影响，现货价格或有支撑。焦炭方面，本周现货第四轮提涨，由于下游逐渐减产中，因此继续提涨较为困难。供应方面，虽焦炭提涨过程中，但焦炭提涨主要是由于成本上升过快，入炉煤价格持续走高，焦企入炉成本高企，焦化厂仍处于盈亏边缘，焦化厂开工意愿不高，供应小幅收紧。目前有利润的焦化厂多为前期采购的库存。需求方面，预计本周铁水继续下滑，供需双减。短期震荡走势为主

投资建议：煤矿事故不断，供应端有所下降。同时预计本周铁水继续下滑，供需双减。短期震荡走势为主。

2.3、黑色金属（铁矿石）

工信部：2024 年要提振新能源汽车消费（来源：Mysteel）

全国工业和信息化工作会议在京召开。会议坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的二十大和二十届二中全会精神，深入学习贯彻习近平总书记关于新型工业化的重要论述，认真落实中央经济工作会议和全国新型工业化推进大会部署要求，总结 2023 年工作，部署 2024 年任务。部党组书记、部长金壮龙出席会议并讲话，部领导出席会议。辽宁省、江苏省、山东省、湖北省、四川省工业和信息化主管部门及上海市通信管理局主要负责同志作交流发言。

点评：矿价维持震荡市，整体难以深跌，但前高也难破。基本面角度继续温和变化，本周铁水基本持平，考虑年末部分地区平控，以及需求季节性下滑，预计未来 1 个月铁水仍有小幅下滑空间。铁水下行后，港口铁矿石库存正常累库，由于天气和疏港原因，本周港口库存回升至 1.18 万吨，预计高点将达到 1.3 亿吨。终端成材压力一般，低价板材终端仍在积极补库。成材表现好于预期，钢厂原料端采购略有提前。港口现货略有补库迹象。

投资建议：成材压力一般，铁水季节性下行至低位，整体产业链矛盾不突出。港口铁矿略有补库，原料端偏强态势短期难以改变。但考虑前高也难有更多动能突破，预计矿价维持震荡市。

2.4、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

11 月我国工程机械总体开工率 60.18%（来源：央视财经）

近日，“央视财经挖掘机指数”发布了最新数据。数据显示，11 月我国工程机械总体开工率 60.18%，持续在较高位平稳运行。多个经济大省发挥引领作用，夯实经济稳中向好基调。从全国来看，共有 11 个省份开工率超过 70%。其中，安徽、江西、浙江分别以 79.80%、76.67%、75.12%，位列全国前三。2023 年 11 月，全国汽车起重机作业量同比增长 91.80%。青海、西藏、河南汽车起重机 11 月作业量同比增长位列全国前三，分别为 172.80%、122.60%、120.10%。青海、西藏、河南、河北、广东、山东、山西汽车起重机 11 月作业量同比增长均超过 100%。

12 月 21 日钢联五大品种库存环比增加 20.03 万吨（来源：Mysteel）

12月21日当周，Mysteel五大品种库存增加20.03万吨至1318.17万吨。其中，螺纹钢总库存环比增加23.51万吨至559.33万吨，线材总库存环比增加9.45万吨至116.53万吨，热卷总库存环比下降8.84万吨至314.26万吨，冷轧总库存环比减少0.43万吨至142.44万吨，中厚板总库存环比下降3.66万吨至185.61万吨。

点评：本周钢联五大品种库存累积幅度有所上升，不过品种间分化依然明显。螺纹累库较为明显，且厂库增幅较大。但考虑到本周由于各地大降温，需求季节性下滑速度加快，累库也并不是非常超预期。卷板需求则维持韧性，库存继续下降。目前基本面的绝对矛盾依然不突出。此外，近期钢价仍受政策预期驱动，降准降息预期也带动钢价表现偏强。我们认为近期钢价仍将延续震荡偏强的格局，不过由于螺纹现货受季节性影响仍有一定阻力，上方空间相对谨慎。

投资建议：近期仍建议以回调偏多思路为主，参考电炉成本支撑。

2.5、有色金属（碳酸锂）

蜂巢能源泰国工厂首款电池包成功下线（来源：上海金属网）

12月20日，国内电池企业蜂巢能源在泰国春武里府是拉差市（Siracha Chonburi）举行首款电池包下线仪式。据蜂巢能源方面介绍，2024年一季度这款电池包将实现批量供货，搭载长城欧拉好猫泰国版上市。当日下线的电池包为蜂巢能源的LCTP电池包，这款磷酸铁锂电池包带电量60KWh，续航可达500km以上，采用了蜂巢能源明星产品短刀L600系列电芯产品及LCTP的成组技术，在泰国市场极具竞争力，可以满足泰国市场对A级车的主流电池需求。该项目于2023年7月正式开工建设，5个月内实现了由厂房改造升级到产品下线。

点评：参照12月现行的长协计价模式及主流折扣系数，本周初LC2401高于长协价格，这一负基差吸引持货商加速注册仓单、隐性库存显性化，最终随着交割临近、期现将加速回归。

投资建议：对于持货商而言，建议关注卖出保值或期现套利机会；

对于投机资金而言，单边仍建议关注中线沽空LC2407的机会，套利方面建议关注4-7正套；行情波动加剧，建议投资者做好风控。

2.6、有色金属（工业硅）

广东新增3万吨工业硅项目（来源：SMM）

连山壮族瑶族自治县鸿星铸造有限公司年产3万吨工业硅块建设项目环评已获受理。项目总投资2000万，在现有厂房内增加废硅粉加工项目，对回收的废硅粉进行造粒、烘干、熔炼、定型加工成工业所需的硅块，不发生化学反应，产能为年产3万吨工业硅块。

隆基BC技术刷新硅太阳能电池效率世界纪录（来源：SMM）

隆基绿能自主研发的背接触晶硅异质结太阳能电池 (HBC)，利用全激光图形化可量产制程工艺获得 27.09% 的电池转换效率，创造单晶硅太阳能电池效率的新世界纪录，这是继 2022 年 11 月隆基绿能创造 26.81% 的硅太阳能电池效率世界纪录后的又一次突破。

点评：今日工业硅期货价格有所下跌，主力 2402 合约收盘于 14160 元/吨，环比-0.84%。现货价格仍继续走高，大部分牌号均有 50-150 元/吨不等的上涨。北方地区受寒潮和环保因素影响，陆续出现保温停产现象，加之严寒天气物流运输困难，厂家报价较为坚挺。需求端，有机硅和铝合金仍以刚需采买为主，部分多晶硅企业因寒潮、检修、利润等原因出现减产，但预计影响相对有限。后续关注北方生产变化情况。

投资建议：短期预计硅价仍以震荡运行为主。

2.7、有色金属（镍）

寒锐钴业终止不超 50 亿元定增 原拟投镍高压浸出项目（来源：中国经济网）

寒锐钴业称，结合目前资本市场环境、镍领域新工艺更具优势等诸多因素的考虑，经公司审慎分析，现决定终止本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 500,000.00 万元(含本数)特定对象发行股票的相关事项。本次发行的募集资金在扣除发行费用后，原本用于 6 万金属吨镍高压浸出项目。

印尼能源和矿产资源部鼓励勘探“三步走”增加镍储量勘测（来源：要钢网）

印尼能源和矿产资源部 (ESDM) 继续鼓励新的勘探，以增加印度尼西亚的镍储量。矿产和煤炭总局煤炭和矿产生产副协调员 Azaria Indrawardhana 解释说，目前 ESDM 正在采取三项措施来鼓励勘探。一是加大镍资源勘探转化力度。“大战略中有一点，就是我们必须首先提高资源的地位，成为储备。资源还是 170 亿。”他周二（2023 年 12 月 19 日）在雅加达向 Nikel.co.id 表示。其次，他继续说，政府已要求各公司按照工作计划和预算 (RKAB) 中的规定进行进一步的勘探。第三，他说，ESDM 目前正在进行拍卖。即拍卖镍商品采矿经营许可证 (WIUP) 区域。

APNI 称 2033 年印尼将控制世界镍产量的 85%（来源：长江有色）

印度尼西亚镍矿工协会 (APNI) 秘书长 Meidy Katrin Lengkey 估计，到 2033 年，印度尼西亚将控制世界镍产量的 85%。她在雅加达香格里拉酒店举行的讨论组论坛中表示，印尼的镍供应已经过剩，这可能影响到 2023 年 3 月起的镍价。

点评：沪镍主力 2401 合约收盘于 129830 元/吨，单日跌幅 1.27%。上期所期货仓单较上一交易日减少 149 吨至 10963 吨，LME 镍库存较上一日减少 48 吨至 53676 吨。临近年底，市面上金川镍板流通现货减少，近期升水有所上涨。国内镍产业链边际变化主要体现在进出口方面，11 月镍矿因菲律宾雨季减产进口已经出现明显环比下降，但国内镍铁库存增加，下游需求不畅下并未对矿价形成支撑。价格方面，印尼镍矿内贸 FOB 价格已经倒挂，厂方拖欠货款严重，矿主有减产惜售的趋势，叠加 12 月镍铁跌价，短期二级镍的需求边际好转可能会对镍矿价格产生提振。在国内供应过剩电积镍进口海外交仓量增加后，结构上的宽松预期有所改善，行情运行主要逻辑在于成本端弱支撑下利润空间能否发生进一步压缩可

能。

投资建议：交易层面，成本支撑趋弱，价格或有进一步下跌空间。套利方面，建议暂时观望。

2.8、有色金属（氧化铝）

几内亚石油公司科纳克里油气库发生特大爆炸（来源：SMM）

12月18日几内亚石油公司科纳克里油气库发生特大爆炸，随后严禁出售燃料，并禁止油罐车离开科纳克里前往几内亚内陆地区。此消息引发了一定的市场担忧，担忧柴油供应受到影响，进而影响铝土矿生产、发运。但据SMM调研，短期内铝土矿生产发运暂未受到较大影响，港口铝土矿尚在正常装船，矿山、驳船公司等也都有一定的柴油储备，目前受到的影响比较有限，但若后续柴油供应持续受限，矿山生产发运受到的影响或将加剧，影响到矿石产量、发运效率以及矿石生产成本。

点评：昨日氧化铝价格大涨主要受两方面因素影响，一方面几内亚石油公司科纳克里油气库发生特大爆炸，市场对于铝土矿远期供给有一定担忧，另外国内山东地区氧化铝企业出现减产情况。短期供给端扰动加大，价格预计偏强运行。

投资建议：价格预计偏强运行。

2.9、有色金属（铝）

SMM统计国内电解铝锭社会库存44.6万吨（来源：SMM）

SMM统计国内电解铝锭社会库存44.6万吨，较上周四库存减少3.7万吨，继续刷新年内低点。其中，佛山地区库存为12.8万吨，较上周四库存下降1.9万吨，是本周国内主流消费地库存下降最快的地区。

点评：昨日SMM A00铝价与上一工作日相比下跌20元/吨，报18960元/吨，佛山A00铝报19010元/吨，与上一工作日相比下跌50元/吨。铝锭库存去化良好，下游维持刚需采购。基本面短期对价格有一定支撑。

投资建议：短期建议观望为主。

2.10、能源化工（原油）

美国石油钻井总数下降（来源：贝克休斯）

美国至12月22日当周石油钻井总数498口，前值501口。

安哥拉宣布将退出欧佩克（来源：Bloomberg）

据当地新闻机构安哥拉通讯社（ANGOP）周四援引安哥拉石油部长的话报道，安哥拉宣布将退出欧佩克。安哥拉石油部长：到目前为止，我们的生产尚未受到任何直接影响，但如果我们继续留在欧佩克内，这种情况可能会迟早发生。如果我们被迫削减产量，将违背我

们的目标。安哥拉决定退出欧佩克是在内阁会议上做出的决定，并得到总统批准。

点评：安哥拉宣布将退出欧佩克，油价在消息公布后一度下跌超1美金，随后受美股上涨带动，跌幅收窄。安哥拉退群表明对11月末OPEC+会议被降低产量基准的不满。由于产能下降，过去两年增产过程中安哥拉实现产量水平始终低于产量目标，因此24年产量基准被下调。安哥拉在会后已表达将不遵守新产量目标。受限于产能，安哥拉退出欧佩克不意味着该国产量将有大幅增长，更令市场担心的是其他产油国对后续减产协议的执行力和更多不团结行为的风险。

投资建议：欧美假期季，油价走势震荡。

2.11、能源化工（碳排放）

工信部：稳妥推进工业领域碳减排（来源：金十数据）

全国工业和信息化工作会议在京召开。会议强调，推动工业绿色低碳发展。稳妥推进工业领域碳减排，严控钢铁、水泥、平板玻璃新增产能，开展工业数字化碳管理试点，深入实施工业能效、水效提升行动，积极探索新兴固废综合利用市场化途径，大力发展绿色低碳产业，全面推广绿色制造。

12月21日CEA收盘价较上一日上涨7.04%（来源：上海环境能源交易所）

12月21日全国碳市场综合价格行情为：开盘价73.64元/吨，最高价79.11元/吨，最低价73.64元/吨，收盘价77.82元/吨，收盘价较前一日上涨7.04%。其中挂牌协议交易成交量702,050吨，大宗协议交易成交量200,000吨。

点评：12月31日是全国碳市场第二个履约周期配额清缴的最后期限，近日，多家控排企业委托环境公司等机构以公开询价方式采购碳配额。在12月21日以前，CEA价格已经连续3日上涨，但涨幅均不到1%。在配额总量和实际排放量已经确定的情况下，碳市场整体基本面不会发生变化，碳价短期波动更多受到买卖双方交易行为和情绪的影响。我们认为，此次价格上涨主要是临近履约末期配额采购需求集中体现，叠加部分市场参与者情绪所推动。碳价仍有回调的可能性。

投资建议：CEA价格震荡运行。

2.12、能源化工（天然气）

美国天然气库存周度环比下降87Bcf（来源：EIA）

截至12月15日当周，美国地下天然气库存总量为3577Bcf，周度环比下降84Bcf，市场预期为下降80Bcf，库存偏离度由7.6%增加至8.5%。

点评：Nymex近期依然较为疲弱，首行一度反弹至接近2.6USD/MMBtu，后又再度回落。由于库存数据超预期，在数据发布后Nymex大幅上涨。由于北美大陆气温偏暖，最重要的取暖需求迟迟未见起色，而更值得担忧的是低气价对于供应的传导机制非常不畅，使得再平衡难上加难。现在唯一的指望就是气温能够降下去，但也只能刺激一波短期的反弹行情，

并不能成为上行的驱动。气温在北半球分化较为严重，欧美气温均偏暖，而亚洲明显偏冷。虽然亚洲取暖需求强劲，但是工业需求相对较弱，从而也未能形成较强的买盘力量。

投资建议：气价短期下方空间较为有限。

2.13、能源化工（LLDPE/PP）

本周 PP 开工继续上行（来源：卓创资讯）

本周国内 PP 装置开工负荷率 79.41%，较上一周上升 0.12 个百分点，较去年同期下降 6.92 个百分点。其中油制 PP 开工负荷率在 82.05%，煤制 90.70%，PDH 制在 62.41%

本周 PE 开工继续上行（来源：卓创资讯）

本期 PE 开工负荷在 87.87%，较上期上升 1.31 个百分点。本期新增茂名石化、燕山石化、齐鲁石化、浙江石化、兰州石化和中天合创部分 PE 装置检修，涉及到的年产能在 151 万吨；本期 PE 检修损失量在 2.07 万吨，比上期减少 1.61 万吨，周度检修损失量处于年内较低水平。

点评：12 月 21 日，乙烯丙烯关税的上涨加之市场对宏观刺激再度产生预期。聚烯烃震荡上行，然而现货跟涨较为乏力，绝对价格变化不大，基差偏弱，华北线性基差走弱 80 至 05-120，华东拉丝走弱 10 至 05-150，给出套保商无风险套利空间。

投资建议：虽然我们对于 PE 呈偏空观点，但近期红海影响能源化工品运输的情况下，能化板块整体上涨。不过在此我们并不推荐继续追多，PE 国内供应正持续回升，进口量也将在 1 月回升，在需求淡季之下，1 月现实端的压力将逐渐积累，PE 上涨高度可能有限。

2.14、能源化工（甲醇）

本周甲醇开工回升（来源：卓创资讯）

截至 12 月 21 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 70.79%，较上周上涨 1.28 个百分点，较去年同期上涨 0.51 个百分点；西北地区的开工负荷为 82.96%，较上周上涨 3.89 个百分点，较去年同期下跌 0.19 个百分点。本周期内，虽然西南、华北地区开工负荷下降，但受西北等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 12 月 21 日，国内非一体化甲醇平均开工负荷为：60.04%，较上周上涨 1.52 个百分点。（注：本统计样本为样本产能，统计涉及甲醇产能共计 10516 万吨。另外，西北地区产能在 6037.5 万吨。）

点评：12 月 21 日，基本上消息不多，甲醇期价偏强震荡，但现货跟涨较为乏力，内蒙古荣信 1960 起拍 6000 吨，基本全部成交，但较昨日跌 10-20。港口基差小幅走弱。在基本面之外，煤炭进口关税恢复或对成本有轻微支撑，市场同时也对宏观刺激再度产生预期。

投资建议：如我们所预期，本周甲醇企稳反弹。一方面 1 月高进口已计价充分，而伊朗陆续开始限气，近期欧洲需求稍有恢复之下，南美货源被分流，2 月进口量下滑或有所超预期。此外，北方雨雪天气明显减弱，运费将开始下滑，内地企业排库后价格也将得到企稳。叠加红海问题对于石脑油等能源的提振，MTO 的经济性将得到支撑，我们认为甲醇后续或是

偏多的格局。

2.15、能源化工（苯乙烯）

2023年12月1-20日韩国纯苯出口数据统计（来源：隆众资讯）

2023年12月1-20日，韩国出口纯苯总计213102吨，其中出口至中国大陆126638吨，至美国41119吨，至中国台湾45325吨，至马来西亚20吨。

点评：2023/12/21，EB2402收盘价为8584元，环比上涨202元，持仓301945.0手，增仓27300.0手。EB2403收盘价为8591元，环比上涨183元，持仓114661.0手，增仓839.0手。EB2404收盘价为8546元，环比上涨175元，持仓66149.0手，增仓144.0手。今日日盘苯乙烯价格继续高位运行。近期苯乙烯下游开工情况较好，PS开工率继续上行，ABS开工率保持稳定，EPS虽继续季节性转弱，但转弱幅度略好于市场预期。在大装置检修未回归前，苯乙烯短期供需依旧维持紧平衡。

投资建议：展望后续，从成本端看，我们认为纯苯的累库预期在此前已经交易得较为充分，后续随着下游苯胺、苯乙烯等大装置检修回归，纯苯环节的估值或回升，成本端对苯乙烯仍有支撑。苯乙烯自身供需则在短期内将维持紧平衡，但1月存在较大累库压力，关注逢高做缩苯乙烯-纯苯价差机会。

2.16、能源化工（PX）

12月21日PX市场日报（来源：CCF）

今天PX价格延续涨势。原料端价格小幅下跌，但下游PTA期货走势偏强，支撑上午PX商谈水平僵持为主。午后随着商品走势继续向好和原料上涨，PX商谈价格逐步上行。同时日内成交气氛活跃，纸货方面，买家成交积极性明显增加，也进一步推动PX商谈价格走强。

点评：2023/12/21，PX2405收盘价为8598元，环比上涨174元，持仓80557.0手，减仓1879.0手。PX2409收盘价为8492元，环比上涨118元，持仓8412.0手，减仓719.0手。

由于亚洲PX开工率整体回升较快，目前处于历史较高的开工水平，23Q4至24Q1PX面临一定的累库压力，带动PX环节利润的压缩。需求端，聚酯及下游织造开工率继续走弱。供需层面的驱动偏弱。但鉴于近期石脑油表现较强，估值层面，PXN压缩空间有限。

投资建议：基本面短期内难看到明显提振，绝对价格随能源端以及宏观情绪反弹。长期看，明年PX产能投放处于真空期，叠加调油预期，阶段性的供需错配机会仍然存在。

2.17、能源化工（PTA）

江浙涤丝今日产销整体回落（来源：CCF）

江浙涤丝今日产销整体回落，至下午4点附近平均产销估算在6成偏上，江浙几家工厂产销分别在25%、65%、70%、100%、85%、0%、150%、0%、50%、0%、200%、100%、75%、

90%、120%、30%、40%、60%、60%、30%、0%、80%、30%。

点评：2023/12/21，TA2405 收盘价为 5908 元，环比上涨 108 元，持仓 1337780.0 手，增仓 46519.0 手。TA2409 收盘价为 5864 元，环比上涨 98 元，持仓 237672.0 手，增仓 9368.0 手。

周内部分 PTA 装置计划外降负检修，其中，逸盛合计 1140 万吨/年装置降负至 7 成，预计影响 5 天；中泰 120 万吨/年装置检修，预计下月重启。根据 CCF 统计，本周 PTA 平均负荷 80.3%，环比-3.6%。需求端，本周聚酯平均负荷 89.7%，环比-0.2%；加弹开机率 87%，环比持平；织造开机率 77%，环比-1%；印染开机率 75%，环比-2%。下游的开工遵循季节性走弱的规律，但整体开工率水平还是明显高于往年同期。

投资建议：整体来看，聚酯负荷的韧性还是偏强，但也难以扭转 PTA 近月累库的格局。加工费头寸维持逢高做空的思路。近期单边价格走强更多权重在于宏观存款利率下调的情绪利好以及化工板块的低估值反弹行情，PTA 产业链自身的驱动尚显不足。

2.18、能源化工（纸浆）

山东现货纸浆价格维持平稳（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。市场部分含税参考价：银星 5880-5900 元/吨。其余品牌报价较少。实单实谈。

点评：2023/12/21，SP2405 收盘价为 5800 元，环比上涨 126 元，持仓 168045.0 手，减仓 2611.0 手。SP2409 收盘价为 5822 元，环比上涨 112 元，持仓 5438.0 手，减仓 282.0 手。

投资建议：苏伊士运河受限导致欧洲航运价格上涨，这会增加欧洲浆进口的难度和成本进而对纸浆产生一定的利多影响。但具体影响程度仍需观察。

2.19、能源化工（PVC）

本周 PVC 行业开工率小幅下降（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 76.50%，环比下降 3.04 个百分点；其中电石法 PVC 粉开工负荷率 75.26%，环比下降 3.64 个百分点。本周电石到货逐渐顺畅，但因天气原因，企业负荷提升缓慢；乙烯法 PVC 粉开工负荷率 80.23%，环比下降 1.22 个百分点，乙烯法企业宁波韩华检修延续至本周，苏州华苏仍处于停车中。

截至 12 月 21 日 PVC 社会库存下降（来源：卓创资讯）

本周 PVC 震荡上涨，终端采购积极性欠佳，但由于西北车皮紧张，到货减少，导致华东/华南样本总库存下降。截至 12 月 21 日华东样本库存 36.12 万吨，较上一期减少 2.17%，同比增 82.79%，华南样本库存 2.18 万吨，较上一期减少 4.80%，同比减少 44.67%。华东及华南样本仓库总库存 38.30 万吨，较上一期减少 2.32%，同比增加 61.60%。

点评：2023/12/21，V2405 收盘价为 6090 元，环比上涨 64 元，持仓 661944.0 手，减仓 6617.0 手。V2409 收盘价为 6170 元，环比上涨 50 元，持仓 27853.0 手，增仓 1680.0 手。

投资建议：当前 PVC 基本面变动有限，行情或跟随商品整体波动。但 01 上持仓博弈加剧，需要关注。此外不断创出历史新高的仓单或带来 V3-5 反套的机会，建议投资者关注。

2.20、能源化工（纯碱）

中国纯碱生产企业库存周数据统计（20231221）（来源：隆众资讯）

截止到 2023 年 12 月 21 日，本周国内纯碱厂家总库存 35.39 万吨，环比增加 1.29 万吨，增加 3.78%。其中，轻质库存 21.71 万吨，重质库存 13.68 万吨。

点评：今日纯碱期价有所上涨，目前国内纯碱现货价格无较大波动，偏稳震荡，部分厂家价格阴跌。上周纯碱周度产量环比变化不大，厂家库存小幅累积。当前纯碱需求表现一般，按需采购为主，玻璃厂年底补库已经接近尾声，加上近期随着现货价格上涨，下游对高价碱抵触心态增强，纯碱厂家待发订单量下降，基本延续到月底。贸易商近期出货意向加强，报价相对前期有所下滑。

投资建议：目前已经投产的纯碱新增产能运行逐渐稳定，加上后续企业检修及设备问题修复，纯碱产量仍有提升空间。此外，青海碱厂环保限产事件也基本尘埃落定。行业大方向走向多头驱动减弱，空头驱动增强，建议关注逢高布局远月空单的机会。值得注意的是，目前远月合约贴水幅度较大，加上短期供给端扰动可能依然存在，后续盘面可能仍会有比较大的波动，建议投资者做好仓位管理。

2.21、能源化工（玻璃）

中国浮法玻璃样本生产厂库库存量周数据统计（202312）（来源：隆众资讯）

截止到 20231221，全国浮法玻璃样本企业总库存 3235.3 万重箱，环比增加 68.1 万重箱，环比+2.15%，同比-51.89%。折库存天数 13.3 天，较上期增加 0.1 天。本周样本企业日度加权平均产销率继续下滑，整体较上期下滑 13.4 个百分点，行业转为累库状态，分区域来看，华东、西南、华南区域产销率良好，该类地区多处于去库状态。

点评：今日玻璃期价涨幅较大，主要还是在博弈未来需求预期。上周原片厂家库存环比由降转增，多数区域厂家出货节奏放缓。一方面资金压力依然存在，中下游采购持续性有限，另一方面近日北方部分区域受天气影响出货受阻。12 月中旬以来，随着北方天气明显转冷，季节性需求淡季来临，加上下游资金压力始终较大，南方地区赶工持续性一般，中下游开始进入库存消化阶段后，原片厂家去库难度加大。目前部分区域市场价格已出现松动，市场观望情绪加重，临近年底不排除部分厂家让利促销可能。

投资建议：随着北方天气逐渐转冷，需求呈缩减趋势，下游在市场情绪带动的补货潮后，后期将进入自我消化阶段。从基本面角度，近月玻璃期价上行驱动有限。目前远月合约的博弈成分较重，基本面在明年春节前均较难证实或证伪，多空将持续博弈，盘面波动预计会比较大。

2.22、农产品（豆粕）

阿根廷大豆播种率 69% (来源: BAGE)

截至 12 月 20 日阿根廷大豆播种完成 69%，有 97% 的作物评级为正常/优良，94% 的土壤墒情充足。

USDA 周度出口销售报告符合市场预期 (来源: USDA)

截至 12 月 14 日当周美国 23/24 年度大豆出口销售净增 198.94 万吨，较前一周增加 84%，较前四周均值增加 51%，市场预估为 150-250 万吨；其中对中国出口销售净增 70.04 万吨。

农业农村部：抓好粮油等主要作物大面积单产提升 (来源: 文华财经)

全国农业农村厅局长会议 20 日在北京召开，会议强调 2024 年要不松懈抓好粮油生产，稳口粮、稳玉米、稳大豆，继续扩大油菜面积，切实抓好粮油等主要作物大面积单产提升，持续推进大豆油料生产。

点评：虽然美豆出口数据良好，但巴西将迎来降水，而阿根廷大豆产区天气形势和作物生长情况优良，CBOT 大豆大幅下跌。国内昨日沿海油厂豆粕主流报价涨跌互现，成交较上一交易日增加 2.3 万吨至 13.73 万吨，仍全部为现货成交。

投资建议：南美天气无忧则期价下行，国内豆粕基差维持弱势。

2.23、农产品（豆油/棕榈油）

马来西亚 12 月 1 日至 20 日棕榈油出口下降 8.0% (来源: Reuters)

ITS 周三表示，马来西亚 12 月 1 日至 20 日棕榈油产品出口从 11 月 1 日至 20 日的 910,513 吨下降 8.0%，至 837,475 吨。

马来西亚 1 月份毛棕榈油出口税率稳定在 8% (来源: Reuters)

马来西亚政府周四发表声明称，2024 年 1 月原棕油出口税率稳定在 8%。根据马来西亚棕榈油局网站上的一份声明，政府已将 1 月份的参考价定为每吨 3,679.50 林吉特(791.12 美元)。马来西亚对原棕油出口实行 3% 至 8% 的多层税率，当原棕油价格超过每吨 2,250 林吉特时开始征收。

12 月 1-20 日马来西亚棕榈油产量减少 9.53% (来源: 同花顺)

据南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据显示，2023 年 12 月 1-20 日马来西亚棕榈油单产减少 9.37%，出油率减少 0.03%，产量减少 9.53%。

点评：从棕榈油的基本面看，棕榈油向下或者向上的空间目前都比较有限，马来现在已经进入减产季，12 月高频数据显示减产幅度大概在 9% 左右，出口也环比下降，虽然有去库预期，但是在出口一直较差以及库存偏高的影响下，价格短期较难上行。

投资建议：目前马来库存水平偏高，价格可能还会承压。但是进入明年一季度之后，2-3 月

份预计将进入库存低位，价格有望提振，可找机会逢低多2月或3月合约。05合约目前不确定性高，产区是否会减产以及巴西大豆后续情况都是未知数，建议观望。

2.24、农产品（生猪）

农业部：优化生猪产能调控机制 稳步推进生物育种产业化（来源：WIND）

12月20日，全国农业农村厅局长会议在北京召开，会议强调，要稳定“菜篮子”产品供给，优化生猪产能调控机制。

点评：生猪疫病持续发酵，影响程度或已略超预期，与其预测不如跟踪验证。若持续至24年1月，当月猪病叠加节前集中出栏风险将有所提升，现货端或先出现价格底，同时3月合约估值相对1月向上修复。

投资建议：从理论存栏增量来看，供应向下拐点尚未到来，单边上我们依然维持逢反弹沽空观点。另外，套利上，结合合约流动性与基本面改善预期，3-5、3-7反套可继续关注。

2.25、农产品（玉米淀粉）

山东深加工企业门前到车量保持增加（来源：山东玉米信息）

12月20日山东深加工企业门前剩余车辆946台，日环比增加54台。

点评：12月21日，深加工企业门前到车继续增加，原料收购价温和下调，玉米淀粉现货价格亦下跌，期货米粉价差继续走阔。

因副产品收入回补持续下跌，现货企业对淀粉的挺价情绪较强，且淀粉期货亦存贴水修复空间。但在玉米和淀粉下跌的大趋势下，01买方接货的倾向预计较低，后期或有多单平仓下跌可能。

最新一周淀粉开机率保持震荡，库存亦小幅增加，处于历史同期中等水平，企业盈利保持在盈亏平衡线附近震荡。预计未来库存将保持缓慢累积之势。从淀粉企业盈利的小周期看，3月淀粉企业预计处于亏损降开机阶段。原料成本和盈利预期均利空3月淀粉。

投资建议：单边策略上，建议与玉米的大方向保持一致，近期以偏空思路应对；价差策略上，当前03合约米粉价差高于正常的加工费水平，后期预计走缩，可关注做缩机会。

2.26、农产品（玉米）

全国玉米深加工企业玉米消费统计（来源：Mysteel）

Mysteel农产品调研显示，2023年51周（12月14日-12月21日），全国149家主要玉米深加工企业共消费玉米140.1万吨，环比上周跌2.47万吨。全国126家主要玉米深加工企业共消费玉米133.48万吨，环比上周减少1.48万吨。

农户售粮进度跟踪（来源：Mysteel）

截至12月21日，据Mysteel玉米团队统计，东北农户售粮进度29%，较上周增加3个百分

点，较去年同期增加 2 个百分点；华北农户售粮进度 35%，较上周增加 2 个百分点，与去年同期持平。

点评：12 月 21 日，玉米港口现货价止跌，期货各月合约继续反弹，回到 2400 元/吨附近。

东北农户销售进度，各机构数据基本一致同比偏快，但华北地区（尤其河南）则有部分机构调研数据显示同比明显较慢，其后期将转化卖压还是社会库存，也存在不确定性。深加工企业玉米消耗量保持高位，并且原料加速补库，但贸易商的建库情绪尚未扭转，仍以观望为主。24Q1 刚需转弱之后，若渠道仍按兵不动，现货价格预计还将下跌，期货大概率亦将跟随。关注年前是否有备货行情令渠道建库情绪反转，以及政策是否出面增储，不过目前预计兑现的概率均不大。

投资建议：03 保持做空思路，05、07 可短空长多。

2.27、航运指数（集装箱运价）

SCFIS:欧洲航线（周度）（来源：SCFIS:欧洲航线（周度））

SCFIS:欧洲航线（周度）

点评：SCFIS:欧洲航线（周度）

投资建议：SCFIS:欧洲航线（周度）

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