

一季度中国 GDP 增速 5.3%

欧央行预计 6 月降息



东方证券
ORIENT SECURITIES

期货

报告日期: 2024-04-17

外汇期货

美联储副主席：维持利率不变有助于降低通胀水平

美联储主席鲍威尔最新的表态表明了对于维持更长时间高利率的看法，这还是由于通胀压力导致，美元短期走强。

股指期货

一季度中国 GDP 增速 5.3%

名义 GDP 弹性弱于实际 GDP，这造成企业与居民部门资产负债表修复继续承压，微观和宏观体感之差依旧较大。经济数据走弱，既有内需低迷的原因，也有经济结构转型原因。

贵金属

欧央行预计 6 月降息

金价走势震荡最终微涨，欧央行官员讲话则明确了 6 月降息，非常鸽派。但随后美联储主席鲍威尔发表讲话，对通胀的判断没有之前乐观，维持高利率的时间或长于预期。

黑色金属

北港煤价平稳运行

海外供应阶段性回落，导致外部煤价表现偏强。国内本身维持产量同比负增长，自身供需压力有限。但考虑需求端环比仍然继续下滑，预计整体煤价仍有下行空间。

有色金属

Codelco 寻求合作以帮助提振陷入困境的铜产量

宏观因素支撑较前期转弱，需求端阶段担忧存在，不过供给端将继续提供托底支撑，预计铜价将继续高位震荡为主，策略上建议阶段转观望。

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

李玲慧 FRM

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、农产品（豆粕）.....	7
2.3、农产品（豆油/棕榈油）.....	7
2.4、黑色金属（动力煤）.....	8
2.5、黑色金属（铁矿石）.....	8
2.6、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	8
2.7、农产品（玉米淀粉）.....	9
2.8、农产品（玉米）.....	9
2.9、农产品（生猪）.....	10
2.10、有色金属（氧化铝）.....	10
2.11、有色金属（铝）.....	10
2.12、有色金属（铜）.....	11
2.13、有色金属（碳酸锂）.....	11
2.14、有色金属（镍）.....	12
2.15、有色金属（工业硅）.....	13
2.16、有色金属（锌）.....	13
2.17、能源化工（原油）.....	14
2.18、能源化工（碳排放）.....	14
2.19、能源化工（PX）.....	15
2.20、能源化工（PTA）.....	15

2.21、能源化工（LLDPE/PP）	15
2.22、能源化工（甲醇）	16
2.23、能源化工（苯乙烯）	16
2.24、能源化工（纸浆）	17
2.25、能源化工（PVC）	17
2.26、能源化工（纯碱）	18
2.27、能源化工（浮法玻璃）	18
2.28、航运指数（集装箱运价）	18

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

拉加德：除非出现重大意外，否则将很快降息（来源：Bloomberg）

欧洲央行行长拉加德周二表示，欧洲央行仍将在短期内降息，前提是没有发生重大意外。她表示：“我们只需要在反通胀的过程中建立更多的信心，如果它按照预期发展，如果在发展中没有受到重大冲击，我们将走向一个我们必须缓和限制性货币政策的时刻。”

美联储副主席：维持利率不变有助于降低通胀水平（来源：Bloomberg）

美联储副主席 Philip Jefferson 表示，在利率维持当前水平的情况下，预计通胀将继续放缓，但如果通胀压力持续，有必要利率继续维持在高位。Jefferson 周二表示，虽然在降低通胀方面取得了相当大的进展，但美联储使通胀率可持续达到 2% 目标的任务“尚未完成”。

鲍威尔态度转变 暗示顽固通胀可能令央行推迟降息（来源：Bloomberg）

美联储主席鲍威尔表示，最近的通胀数据表明央行可能需要更长时间才能对降息有足够信心。鲍威尔指出，自去年年底通胀率快速下降后，美联储在抗通胀方面缺乏更多进展，如果物价压力持续，美联储可以在“必要长的时间里”维持利率不变。

点评：美联储主席鲍威尔最新的表态表明了对于维持更长时间高利率的看法，这还是由于通胀压力导致，美元短期走强。美联储主席鲍威尔最新的表态认为美联储在抗通胀方面取得的进展不足，需要更多时间对于降息抱有信心，这意味着限制性政策利率维持更长的时间。与此同时，拉加德则表态欧央行将很快降息。美欧央行之间的表态分化意味着对于政策短期重点的分歧，短期美元指数继续走强。

投资建议：美元短期继续走强。

1.2、股指期货（美股）

美联储周三隔夜逆回购协议使用规模为 3715.54 亿美元（来源：iFind）

美联储周三隔夜逆回购协议(RRP)使用规模为 3715.54 亿美元。

美国财政部现金余额创两年来最大增长（来源：iFind）

美国财政部公布的数据显示，美国的现金储备增加了 1720 亿美元，达到 8970 亿美元，为 2022 年 5 月以来的最高水平。这是自 2022 年税收征收截止日期以来的最大增幅。

鲍威尔态度转变，暗示顽固通胀可能降息推迟（来源：iFind）

美联储主席鲍威尔表示，最近的通胀数据表明央行可能需要更长时间才能对降息有足够信心。鲍威尔指出，自去年年底通胀率快速下降后，美联储在抗通胀方面缺乏更多进展，如果物价压力持续，美联储可以在更长时间里维持利率不变。

点评：此前利率会议上鲍威尔认为虽然短期通胀有波动，但整体趋势进展良好，而昨天的发言改变态度，称最近数据显示通胀缺乏进一步发展，进一步削弱市场对美联储降息的押注，2年期国债收益率升破5%触及去年11月以来最高位。2s10s利差早先的陡峭走势持续回缓。三大股指涨跌不一，道琼斯和纳斯达克100小幅收涨，标普500小幅收跌，房地产和公用事业板块跌幅最大，科技板块小幅收涨。近期税期导致市场流动性变差，金融环境的收紧给美股施压。

投资建议：短期降息预期继续修正以及市场流动性的降低打压市场情绪，关注即将发布的台积电财报

1.3、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

多部门联合发文推动金融服务助力新型工业化（来源：wind）

国家金融监管总局、工信部、国家发改委联合发布《关于深化制造业金融服务助力推进新型工业化的通知》，要求把金融支持制造业高质量发展摆在更加突出位置，以深化金融供给侧结构性改革为主线，完善制造业金融政策体系和市场体系，推动银行保险机构协同发力，聚焦推进新型工业化重点任务，持续加大金融支持力度，优化金融服务模式，增强金融专业化能力，推动金融支持制造业发展实现质的有效提升和量的合理增长。《通知》要求，优化制造业信贷结构。银行业金融机构要单列制造业信贷计划，明确支持重点和任务目标，推动更多信贷资源支持制造业发展，持续提升制造业中长期贷款占比。

一季度中国GDP增速5.3%（来源：wind）

国家统计局公布数据显示，一季度国内生产总值296299亿元，按不变价格计算，同比增长5.3%，环比增长1.6%。中国3月规模以上工业增加值同比增长4.5%，社会消费品零售总额同比增长3.1%，1-3月固定资产投资同比增长4.5%，房地产开发投资同比下降9.5%，一季度城镇调查失业率平均值为5.2%

国家主席会见德国总理朔尔茨（来源：wind）

国家主席在北京钓鱼台国宾馆会见德国总理朔尔茨。主席指出，当前，世界百年变局加速演进，人类社会面临的风险挑战增多，要解决这些问题，离不开大国合作。中德是世界第二、第三大经济体，巩固和发展中德关系的意义超越双边关系范畴，对亚欧大陆乃至整个世界都有重要影响。两国要从长远和战略角度看待和发展双边关系，携手为世界注入更多稳定性和确定性。

点评：一季度GDP增速5.3%，超出市场预期，较去年四季度上行0.1%。但名义GDP增速仅为4.18%，较去年四季度上行幅度仅0.02%，名义GDP弹性弱于实际GDP，这继续造成企业与居民部门资产负债表修复承压态势，微观和宏观体感之差依旧较大。当前经济数据走弱，既有内需低迷的原因，也有经济结构转型的原因，高科技制造业上下游链条长度不如地产基建，因此造成了对工业品价格拉动偏弱，名义GDP斜率依旧偏低。对于A股市场而言，分子端压力将会再次加大，市场回调风险有所加大。

投资建议：关注小微盘股短期回调风险。

1.4、国债期货（5年期国债/10年期国债）

央行开展 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8% (来源：中国人民银行)

央行发布公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，4 月 16 日以利率招标方式开展 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.80%。因有 20 亿元逆回购到期，当日完全对冲到期量。

中国一季度 GDP 增速为 5.3%，超市场预期 (来源：国家统计局)

一季度 GDP 增速超出市场预期，但各项经济指标多数不及市场预期。具体来看，一季度 GDP 增速为 5.3%，前值 5.2%，预期值为 4.92%。3 月工业增加值同比增速为 4.5%，前值 4.7%，预期值为 4.32%；1-3 月固定资产投资累计增速同比为 4.5%，前值为 4.2%，预期值为 4.39%；3 月社零同比增速为 3.1%，前值 5.5%，预期值 4.83%。

点评：本周以来，市场担忧税期的影响，叠加地产数据偏弱，长债的性价比相对上升，因此 TL 表现强于 TF、TS。资产荒格局之下，机构正在曲线上积极寻找投资机会。但资金利率大幅下行的难度较大，叠加央行短期内降息的概率也很小，利率下行空间整体不大。另外，考虑到美国经济指标持续超出市场预期，人民币贬值压力仍在，且政府债供给压力将逐渐上升，债市调整风险仍然存在。

投资建议：利率下行空间整体不大

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

欧央行预计 6 月降息 (来源：wind)

欧洲央行行长拉加德周二表示，欧洲央行仍将在短期内降息，前提是没有发生重大意外。

鲍威尔最新表示，近期的数据表明，通胀缺乏进一步进展 (来源：wind)

鲍威尔最新表示，近期的数据表明，通胀缺乏进一步进展。虽然通胀有进展，但进展速度还不够快，并没有给我们关于通胀带来更大的信心，反而表明，可能需要更长时间才能对通胀有信心。让高利率政策在更长时间内发挥作用可能是适宜的。

点评：金价走势震荡最终微涨，欧央行官员讲话则明确了 6 月降息，非常鸽派。但随后美联储主席鲍威尔发表讲话，对通胀的判断没有之前乐观，维持高利率的时间或长于预期，符合市场降息预期延后的判断，美债收益率和美元指数延续上行趋势，施压金价。不过美联储对经济增长的顾虑增加，再度加息的可能性较低。此外，关注地缘政治风险进展。

投资建议：金价短期走势震荡，追高风险增加。

2.2、农产品（豆粕）

进口大豆拍卖结果（来源：钢联）

2024年4月16日进口大豆挂拍数量504927.511吨，实际成交2万吨，成交率3.96%。

Abiove上调去年巴西大豆产量（来源：文华财经）

Abiove周二将巴西2023年度大豆产量上调至创纪录的1.603亿吨，此前预估为1.59亿吨。维持2024年大豆产量1.538亿吨预估不变，出口预估也维持不变为9780万吨。

点评：Abiove上调去年巴西大豆产量预估，且对今年巴西产量预估维持1.538亿吨不变。市场对巴西产量预估差别巨大，包括Abiove和USDA在内的机构对产量乐观，但在巴西收获完成超80%的情况下仍未出现仓储压力及出口压力，且巴西CNF升贴水仍然非常坚挺，似乎又暗示产量未达到1.54-1.55亿吨。密切关注随着阿根廷上市及出口增加，在阿根廷竞争下巴西卖压是否会再次到来。目前美豆产区天气良好，暂时没有天气炒作。昨日国内沿海豆粕现货价上涨0-30元不等，目前油厂榨利良好、积极采购大豆，下游现货及远期基差成交也较活跃。随着进口大豆大量到港，预计豆粕将持续累库，基差继续承压。

投资建议：期价继续震荡，连豆粕相对强于外盘，基差仍然承压。

2.3、农产品（豆油/棕榈油）

截至4月11日，巴西大豆收获完成84%（来源：Mysteel）

巴西咨询机构AgRural周一称，截至4月4日，巴西大豆收获进度为84%，较一周前增加了6个百分点，但低于去年同期的86%。报告称，目前处于大豆收获的最后阶段，南里奥格兰德以及巴西北部/东北部的收获继续推进，特别是巴伊亚和皮奥伊州。在南里奥格兰德，农户在尽可能加快收获步伐，同时密切关注该州的强降雨天气预报。到目前为止，收获的大豆单产非常好。2月26日，AgRural将2023/24年度巴西大豆产量估计为1.477亿吨，比1月15日预测的1.501亿吨减少240万吨。调低产量的原因在于帕拉纳州以及南马托格罗索的大豆作物单产受损，因为1月和2月份部分时间里受到高温以及不规则降雨的影响。

2024年4月1-15日马来棕榈油产量减少22.27%（来源：Mysteel）

4月16日，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024年4月1-15日马来西亚棕榈油单产减少22.43%，出油率增加0.03%，产量减少22.27%。

点评：马棕产量在受到4月10日开斋节假期以及节日前劳动力不足的影响，4月上半月产量大幅下降，而出口则环比增长，暗示4月库存可能并不乐观。巴西大豆目前收获进度接近90%，以及到达收获的最后阶段，卖压逐渐由巴西向阿根廷转移。

投资建议：在3月MPOB报告产量增长超预期的情况下，近几日市场情绪较弱，市场认为斋月的利多基本出尽，盘面价格开始回吐前期超涨的部分。但是4月供需数据并不支持市场过早的交易产量的恢复，在短暂回调后或许还会存在一波小幅上涨，直至产区真正进入产量恢复期才可能出现价格拐点。

2.4、黑色金属（动力煤）

北港煤价平稳运行（来源：Mysteel）

4月16日北港市场动力煤暂稳运行。昨日港口市场挺价情绪浓厚，部分报价小幅上调5元/吨，下游客户采购意愿较低，实际成交有限。现阶段需求端未有明显改观，价格持续上涨支撑性较弱，多数贸易商操作较为谨慎，市场基本延续观望为主。后市需持续关注港口实际成交及终端日耗情况，截止4月15日环渤海八港库存2052.8万吨，日环比增22.2万吨。

点评：煤价近一周未来持平平稳，港口现货近日小幅探长10元左右。终端日耗抬升，叠加海外煤需求较强，煤价出现短暂反弹。全球主要煤炭出口国近期发货量均有下降。印尼因斋月因素，美国前期大桥阻碍仍未修复，俄罗斯则因为制裁原因发货量持续偏低。海外供应阶段性回落，导致外部煤价表现偏强。国内本身维持产量同比负增长，自身供需压力有限。但考虑需求端环比仍然继续下滑，预计整体煤价仍有下行空间。维持5-6月份跌至750元的判断。

投资建议：海外供应阶段性回落，导致外部煤价表现偏强。国内本身维持产量同比负增长，自身供需压力有限。但考虑需求端环比仍然继续下滑，预计整体煤价仍有下行空间。维持5-6月份跌至750元的判断。

2.5、黑色金属（铁矿石）

必和必拓和力拓合作推动技术革新（来源：Mysteel）

澳大利亚矿业巨头必和必拓和力拓正在合作试验电融炼炉（electric smelting furnace）新技术。两家公司表示，该技术如果实验成功，相较于标准高炉，能够减少80%二氧化碳排放量。

点评：矿价延续震荡市，钢厂复产叠加利润尚可，支撑原料偏强。终端需求维持板材阶段性见顶，长材仍有小幅好转的趋势。长材需求温和释放，支撑铁水小幅抬升。根据检修推算，未来2周每周铁水复产速度维持1-2万吨/天，支撑原料现货流动性走强。前期铁矿石发货量偏低，导致4月份末到港量潜在下滑。铁矿石累库趋势，预计在未来1-2周有所放缓。关注未来港口铁矿石库存和铁水修复情况。

投资建议：短期原偏强，但铁矿高库存高供应现实下并不适合多配，建议观望为主。

2.6、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

1-3月全国房地产开发投资同比降9.5%（来源：国家统计局）

1-3月份，全国房地产开发投资22082亿元，同比下降9.5%（按可比口径计算）；其中，住宅投资16585亿元，下降10.5%。1-3月份，房地产开发企业房屋施工面积678501万平方米，同比下降11.1%。其中，住宅施工面积474580万平方米，下降11.7%。房屋新开工面积17283万平方米，下降27.8%。其中，住宅新开工面积12534万平方米，下降28.7%。房屋竣工面积15259万平方米，下降20.7%。其中，住宅竣工面积11148万平方米，下降21.9%。1-3月份，新建商品房销售面积22668万平方米，同比下降19.4%，其中住宅销售面积下降23.4%。

一季度中国粗钢产量 25655 万吨 (来源: 国家统计局)

国家统计局数据显示: 2024 年 3 月, 中国粗钢产量 8827 万吨, 同比下降 7.8%; 生铁产量 7266 万吨, 同比下降 6.9%; 钢材产量 12337 万吨, 同比增长 0.1%。1-3 月, 中国粗钢产量 25655 万吨, 同比下降 1.9%; 生铁产量 21339 万吨, 同比下降 2.9%; 钢材产量 33603 万吨, 同比增长 4.4%。

中国 1-3 月基础设施投资同比增长 6.5% (来源: 国家统计局)

4 月 16 日, 国家统计局公布数据, 1-3 月, 全国基础设施投资 (不含电力、热力、燃气及水生产和供应业) 增长 6.5%, 增速加快 0.2 个百分点。其中, 铁路运输业投资同比增长 17.6%, 航空运输业投资增长 35.4%, 水利管理业投资增长 13.9%。

点评: 三月经济数据显示建材需求依然较为疲弱, 地产新开工和销售的同比降幅虽然有所收窄, 但依然在-25%附近。基建投资增速基本走平, 同时在微观上并没有明显的映射。同时, 由于一季度 GDP 增速达到 5.3% 的水平, 预计后续新增政策力度也会相对温和。进入二季度以来, 建材需求虽然小幅改善, 但幅度仍较为有限。当前建材产量较低导致去库速度依然较快, 能够支撑一定的铁水复产和正反馈驱动, 不过上方空间依然相当有限, 关注电炉平时段到峰时段成本的压力。

投资建议: 建议逢低偏多远月合约, 关注电炉成本压力。

2.7、农产品 (玉米淀粉)

山东淀粉企业盈利改善 (来源: Mysteel)

4 月 16 日, 黑龙江、吉林、山东玉米淀粉企业理论利润分别为-37 元/吨、-49 元/吨、12 元/吨, 其中黑、吉保持稳定, 山东由负转正。

点评: 近期市场逐渐交易淀粉企业停机检修的预期, 期货米粉价差由弱转强。但在华北玉米原料持续下跌的情况下, 山东产区的企业理论盈利可能难以深亏, 总加工量或难以显著下降。在华北余粮以及小麦增产可能性较大的情况下, 华北-东北原料价差预计还将继续下行, 有利于华北淀粉厂保持盈利, 而这预计将对淀粉企业总开机率的下行造成一定阻碍。

投资建议: 米粉价差受原料区域价差的变动和淀粉自身基本面的综合影响, 若淀粉自身库存压力改善有限, 则预计当交割临近时米粉价差仍将主要受区域价差驱动。米粉价差做缩策略可继续持有观望一段时间, 或以波段操作为主。

2.8、农产品 (玉米)

中储粮增储持续落地 (来源: 中国玉米网)

中央储备粮扶余直属库有限公司在扶余地方各国有粮库增加 2023 年产玉米收储规模 13.3 万吨。于 2024 年 4 月 17 日起在扶余各国有粮库陆续开秤收购, 收购质价标准 2023 年产国产玉米, 国标二等以上, 干粮收购价格 2320 元/吨。

国家统计局：全国稻谷、玉米意向播种面积有所增加（来源：国家统计局）

国家统计局：一季度，农业（种植业）增加值同比增长3.8%。冬小麦播种面积保持稳定，长势总体较好，春耕春播平稳有序推进。据全国种植意向调查显示，全国稻谷、玉米意向播种面积有所增加。

点评：东北增储持续落地，叠加余粮较少，价格近期保持稳定；华北余粮压力较大，价格近期持续下行。而小麦价格保持趋弱，进口谷物供应充足，对盘面造成一定压力。近期市场注意力逐渐投向春播面积，我们初步预期东北玉米面积降幅5%左右，关注市场调研结果以及预期差。

投资建议：近期玉米单边走势如期震荡趋弱，但新旧年度月间价差有所反复。从历史上看，9-1价差的启动时间尚远，短期建议波段操作；7-11价差的启动时间或逐渐临近，若春播面积降幅为中性或偏空，则正套行情有望启动。若新玉米面积降幅偏多，预计也仅为脉冲式利多。中长期仍看好远期下跌带来的新旧年度合约的正套行情。单边方面，对本年度合约继续推荐中线的逢低多配的机会。

2.9、农产品（生猪）

新希望：疫病影响减弱，场线出栏成本回到15.3元/公斤（来源：WIND）

新希望近期表示，随着疫病影响减弱，运营场线出栏成本回到15.3元/公斤左右。

点评：当前现货因出栏节奏而进入调整阶段，但趋势性减产窗口正在开启，价格底部有所支撑。今日盘面再度大幅向下回调，我们认为资金要素居多，基本面视角暂未看到显著变化。

投资建议：关注逢大幅回调做多与反套机会。

2.10、有色金属（氧化铝）

3月，中国原铝（电解铝）产量为359万吨（来源：SMM）

国家统计局4月16日发布的数据显示，3月，中国原铝（电解铝）产量为359万吨，同比增长7.4%。1-3月原铝产量为1069万吨，同比增长6.8%。

点评：昨日铝土矿价格较上一报价日持稳，山西地区报于540-590元/吨，河南地区报于550-620元/吨。北方山西、河南区域内矿山管控仍存，进口矿石需求有所增加。国内氧化铝现货市场价格，山东地区报于3240-3300元/吨，山西地区报于3240-3290元/吨。氧化铝短期呈现供需紧平衡状态，矛盾不大。

投资建议：建议观望。

2.11、有色金属（铝）

俄罗斯铝业担心制裁会危及多达36%的销售（来源：SMM）

据外电4月15日消息，一消息人士周一表示，俄罗斯铝业巨头--俄罗斯铝业（Rusal）担心英国和美国的制裁可能危及该公司多达36%的销售。

点评：昨日华东铝锭市场主流成交于-10~0元/吨，华南市场主流成交于均价附近，下游逢低采购，成交情况尚可。铝价持续大涨后，短期波动率上升，建议以观望为主。

投资建议：建议以观望为主。

2.12、有色金属（铜）

Codelco 寻求合作以帮助提振陷入困境的铜产量（来源：上海金属网）

随着智利国有铜巨头 Codelco 寻求从产量下滑和债务激增中复苏，公司正在探索与私营部门建立更多合作伙伴关系。周一，董事长 Maximo Pacheco 在接受采访时表示，他预计 Andina 矿和英美资源集团毗邻的 Los Bronces 之间的运营合作谈判团队今年会得出“一些结论”。Codelco 已经间接持有 Los Bronces 的股份，与 Freeport-McMoRan 股份有限公司分享 El Abra 矿的所有权，并正在与潜在的锂合作伙伴进行谈判。

帕拉州法院恢复吊销 Sossego 铜矿的许可证（来源：上海金属网）

据外媒消息，淡水河谷周一（15日）表示，该公司了解到，帕拉州法院（TJPA）决定暂停授权 Sossego 铜矿运营的禁令。2024年2月，帕拉州环境部（Semas）暂停了该矿的运营许可证（LO），声称不符合环境条件。在 Semas 做出决定后，淡水河谷提交了紧急临时禁令，Canaã dos Carajás 一审法院于2024年2月24日恢复了LO的有效性。3月1日，州政府向帕拉州法院提出中间上诉，获得恢复暂停 Sossego 矿 LO 的决定。淡水河谷报告说，它尚未收到有关该决定的正式通知。

点评：趋势角度，美联储主席鹰派发言之后，美债收益率升幅扩大，美元指数继续走强，外部政策预期对铜价支撑较前期进一步减弱，国内方面，陆续公布的3月份经济数据，令市场对需求预期分歧加大，底层逻辑在于地产需求担忧仍在，但基建与制造业投资带来的需求增长相对更乐观。总体上看，宏观支撑较前期有所减弱，新的需求担忧恐令铜价承压。结构角度，国内库存继续尾部抬升，高铜价对铜价抑制阶段存在，需要进一步观察下游补库需求释放情况，国内供给收缩预期较强，一方面冶炼厂逐步执行减产，另一方面进口阶段收缩。消息面上，重点关注淡水河谷 Sossego 铜矿运营情况，最新法院要求暂停铜矿运营。

投资建议：单边角度，宏观因素支撑较前期转弱，需求端阶段担忧存在，不过供给端将继续提供托底支撑，预计铜价将继续高位震荡为主，策略上建议阶段转观望。套利角度，继续关注沪铜跨期正套布局机会。

2.13、有色金属（碳酸锂）

智利原住民社区暂停与 SQM、Codelco 就锂对话（来源：上海金属网）

外媒4月15日消息，智利阿塔卡马盐滩的四个最大土著社区（Toconao、Camar、Socaire 和 Peine 社区）在周一的一份声明中表示，他们暂停了与国有铜巨头 Codelco 和锂矿商 SQM 就

扩大盐滩锂矿开采进行的对话。他们在声明中表示：“尽管我们社区做出了努力，但事实表明，参与各方并没有真正愿意维持对话。”。声明补充说，参与与这些公司对话的其他土著社区并不“认识到”这一过程的独特现实。

点评：昨日受宏观风险偏好回落影响，碳酸锂期货合约录得明显跌幅，但据调研了解，盘面跌破 11 万元/吨之后，下游真实采购需求有所释放，在下游真实买盘支撑下，价格下方空间有限；而在无显著超预期利多的情况下，11.5-12 万元区间内锂盐厂的出货及卖保意愿均较为积极、对价格构成抑制。短期维持 10.5-11.5 的区间判断。

投资建议：短线建议以区间思路对待，考虑到我们的碳酸锂月度平衡表显示，二季度为全年库消比低点，且终端季节性旺季对应 4、5 月为表需阶段性高点，建议当前至 5 月中旬前可以偏多思路对待。中长线而言，不论是从严重过剩的年度平衡表角度还是产业利润分配角度，锂价仍处于较为明确的下行周期中，建议关注短线反弹后的中线沽空机会。

2.14、有色金属（镍）

印尼力勤 OBI 湿法三期 ONC 项目选矿系统投料（来源：中国有色金属报）

近日，中国有色金属工业第六冶金建设有限公司（以下简称六冶）承建的印尼力勤 OBI 湿法三期 ONC 项目选矿系统投料，该项目由建设阶段转入试生产阶段。据悉，该项目采用全球领先的第三代高压酸浸技术，生产的混合氢氧化镍钴产品应用于新能源汽车三元电池正极材料领域。该项目规划建设 3 条生产线，年设计产能 6.5 万金属吨镍钴化合物；全部投产后，预计年产能将达到 12 万金属吨镍钴化合物。目前，该项目正在进行收尾阶段施工，项目部将进一步优化施工组织和工序衔接，在保证施工安全和施工质量的同时，确保项目按期交付使用。

Horizonte Minerals 考虑出售矿山（来源：上海钢联）

嘉能可支持的 Horizonte Minerals 股价周一暴跌，此前该公司宣布，未能获得完成其在巴西 Araguaia 镍项目建设所需的额外融资。Horizonte Minerals 表示，目前正在探索出售、清算或在子公司层面筹集融资等选择，此前该公司预计建造该矿的成本将增加 87%，达到 10 亿美元以上。在一份声明中表示：“Horizonte Minerals 认为，这些选择中的任何一种都不可能为公司股东恢复任何价值。”截至美国东部时间晚上 10 点 10 分，Horizonte Minerals 的股价暴跌 89%。这家总部位于英国的镍开发商目前的市值为 800 万美元。

点评：沪镍主力 2405 合约收盘于 134540 元/吨，单日跌幅-2.85%。LME 镍库存较上一交易日减少 870 吨至 74664 吨，沪镍库存期货仓单较上一日增加 12 吨至 18781 吨。英美限制俄镍出口交仓对 LME 镍价利多刺激消退，价格出现较大幅度回调。目前沪镍走势更有可能回归基本面定价，一方面看矿端在冶炼端价格回暖后是否有增产意愿，如果印尼镍矿配额增发没有新进展，那么矿端供应短缺将会成为盘面强势的利多驱动。另一方面关注新能源需求的节奏变化。当前硫酸镍价格有所回落，可能是一体化厂商转产硫酸镍放量和前驱体厂商采购节奏减弱共同导致，对盘面价格形成利空。

投资建议：单边追空性价比较低，建议关注价格触底后的做多机会。

2.15、有色金属（工业硅）

大全能源 2024 年多晶硅产能将达 30.5 万吨（来源：公司公告）

根据 2023 年度业绩交流会，大全能源现有新疆与内蒙古两个生产基地，新疆生产基地位于石河子市，目前年产能 10.5 万吨，处于正常生产状态。内蒙古生产基地位于包头市，一期年产 10 万吨高纯多晶硅项目现已正常生产；二期年产 10 万吨高纯多晶硅项目计划在今年二季度建成投产。届时大全能源高纯多晶硅总产能达 30.5 万吨/年。生产多晶硅单位成本自 2022 年的 58.6 元/公斤将至 48.7 元/公斤，降幅达 17%；单位现金成本自 2022 年的 53.1 元/公斤降至 42.7 元/公斤，降幅达 19.5%。

工业硅期货 SI2412 合约 4 月 17 日上市（来源：广期所）

工业硅期货 SI2412 合约上市首日涨跌停板幅度为挂牌基准价的 20%，交易保证金水平为合约价值的 12%。如当日合约有成交，则下一交易日起，涨跌停板幅度恢复为 6%，投机交易保证金标准恢复为 8%，套期保值交易保证金标准恢复为 7%；如当日合约无成交，则下一交易日继续按照上市首日的涨跌停板幅度和交易保证金水平执行。关于涨跌停板幅度和交易保证金水平的其他规定，按照《广州期货交易所风险管理办法》执行。

点评：工业硅主力 2406 合约，收盘于 11955 元/吨，涨跌-195 元/吨。现货端通氧 553# 下跌 100 元/吨，四川、天津、华东 421# 下跌 50 元/吨，新疆 99# 硅下跌 100 元/吨。宏观情绪退坡，在偏弱的基本面作用下，盘面开始下跌。目前需求端仍不见明显好转，今日多晶硅价格持稳，有机硅 DMC 下跌 350 元/吨，铝合金 ADC12 下跌 150 元/吨，对工业硅形成拖累。大部分粉单成交价跌破 14000 元/吨，99# 硅现货在 13000-13100 元/吨，从仓单 421# 与 99# 硅替代角度考虑，盘面或需要到 11500 元/吨以下才能使得仓单流出。4 月 17 日 SI2412 合约挂牌上市，基准价为 11 合约的结算价 12280 元/吨。由于新规则出台后，12 合约的估值基准转变为通氧 553#（满足磷、硼、碳要求）或称之为多晶硅用工业硅，我们预计 12 合约的合理价格在 13800-14800 元/吨，12 合约存在天然利多空间，关注集合竞价情况。而 11 合约仍以目前的高钛 421# 作为估值基准，因此我们预计 11、12 合约月差或达到 -3000~-2500 元/吨。此外，需关注 12 合约利好对近月合约的情绪影响。

投资建议：单边建议关注近月合约逢高沽空机会，关注 SI2412 合约择机做多机会。套利建议关注 SI2411、SI2412 合约反套机会。

2.16、有色金属（锌）

4 月 16 日 LME 锌库存去库 225 吨（来源：SMM）

4 月 16 日 LME 锌库存下降 225 吨，新加坡仓库去库 125 吨，巴生仓库去库 100 吨，截至 4 月 16 日，LME 锌库存总计 258250 吨。

上期所库存创近两年新高（来源：SMM）

上期所公布的数据显示，4 月 12 日当周，沪锌库存继续累积，目前库存已连增十一周，周度库存增加 3.06% 至 127,634 吨，刷新近两年新高。

点评：4月16日，沪锌主力2406合约收盘于22280元/吨，跌520元/吨，跌幅2.28%，成交量减至29.6万手，持仓量减5921手至12.3万手，上期所锌仓单较上一交易日增加2126吨。今日公布一季度经济数据，就锌相关的基建投资来说，3月电力投资再超预期，增速创10年以来新高；水利投资几乎无显著增量，交运板块偏稳运行，但三月增速明显下滑。展望二季度，我们认为二季度基建侧的潜在增量，主要可能出现在电力和水利管网侧，且专项债额度颇多，二季度中后期存在发力预期。就锌价来说，一季度小超预期的经济数据对锌价仅起到托底作用，上行拐点出现的相对清晰，后续锌价或回归基本面交易，总体方向依旧是向下。但TC走弱而扰动预期尚在，本次回调点位可能不会太低，建议等待回调至均线附近逢低布局多单。

投资建议：单边角度，投机角度可关注超短期沽空机会，风险偏好较低者，建议关注回调到支撑位后的逢低做多机会；套利角度，建议静候回调到位，等待低位内外反套机会。

2.17、能源化工（原油）

美国：可以释放SPR保持油价低位（来源：Bloomberg）

美国白宫高级顾问：美国可以释放更多的战略石油储备（SPR）以保持低油价。

API原油库存增加（来源：API）

美国至4月12日当周API原油库存+409万桶，前值303.34万桶。美国至4月12日当周API汽油库存-250.9万桶，预期-102.2万桶，前值-60.9万桶。美国至4月12日当周API精炼油库存-42.7万桶，预期9.3万桶，前值12万桶。

点评：油价维持高位震荡，在伊朗袭击以色列后，油价反应较温和，伊朗表态显示出不希望冲突进一步升级的意愿，市场等待以色列的回应，短期处于观望评估后续风险升级的可能性。中东供应至今仍未受到地缘冲突的实质影响，包括伊朗在内的中东产油国出口量平稳。地缘冲突使油价计入风险溢价，后续局势变化仍需跟踪，油价进一步上涨持续性仍需关注是否对供应产生直接影响。美国API原油库存上升幅度较大，成品油均去库，汽油去库幅度较高。

投资建议：在明确地缘局势升级前，短期油价维持高位震荡。

2.18、能源化工（碳排放）

欧盟碳市场设计者呼吁允许进口碳信用额度（来源：Bloomberg）

欧盟排放交易体系的一位设计者表示，欧盟应加强与第三国的合作，通过接受一些国际碳信用额和促进温室气体市场互认等措施来推动全球碳定价。

点评：由于大量碳信用的进口，欧盟碳价曾长期在低位徘徊，欧盟此后不断收紧对碳信用额的限制，甚至从2021年开始禁止使用碳信用额。到目前为止，欧盟在关于建立一个新的全球碳信用框架的国际讨论中一直保持低调，欧盟官员认为欧盟方面应该考虑向贫穷国家提供气候融资。而为了创造需求，欧盟方面可以设定一些进口碳信用额度，但是碳信用额

的进口可能会为市场带来不稳定因素。哪种类型的碳信用额可以纳入 EU ETS 体系是欧盟需要考虑的下一个关键问题。

投资建议：建议观望。

2.19、能源化工 (PX)

国内两套PX装置动态 (来源: CCF)

据悉华东一条160万吨PX装置因故意外停车,该装置原计划5月检修45天左右,目前重启时间待定。另外,据悉东北一条重整按计划检修,其一条250万吨PX装置今日停车,预计10天左右。

点评:2024/04/16,PX2409收盘价为8776元,环比上涨102元,持仓82472.0手,增仓5319.0手。PX2501收盘价为8780元,环比上涨84元,持仓173.0手,增仓31.0手。PX2405收盘价为8556元,环比上涨136元,持仓25741.0手,减仓5958.0手。

随着国内部分PX装置检修落地,且日内有新增装置计划外检修,二季度供需格局有所好转。同时,下游PTA供需格局环比好转幅度要强于PX,对PX估值也有一定提振。汽油方面周内裂解价差小幅走强,预计芳烃估值有支撑。但交割博弈可能还是会持续制约PX5-9月差。单边价格跟随油价、调油逻辑保持偏强。

投资建议:内盘5-9月差或持续偏弱,反套可逐步止盈。上下游供需均环比改善,单边价格震荡调整。

2.20、能源化工 (PTA)

江浙涤丝今日产销整体一般 (来源: CCF)

江浙涤丝今日产销整体一般,至下午3点半附近平均产销估算在5成略偏上。江浙几家工厂产销分别在130%、80%、100%、50%、50%、0%、35%、60%、80%、10%、100%、105%、90%、50%、10%。

点评:2024/04/16,TA2409收盘价为6062元,环比上涨46元,持仓1040247.0手,增仓109802.0手。TA2501收盘价为6064元,环比上涨46元,持仓83484.0手,增仓5152.0手。TA2405收盘价为6000元,环比上涨40元,持仓315252.0手,减仓28180.0手。

需求端,织造负荷有小幅下降,但聚酯负荷维持高位。同时,供给端PTA装置逐步按计划落实检修,社会库存开始去化,其中港口库存也从高位开始去库。PTA整体供需格局环比好转。同时,原油受地缘影响表现强势,PTA整体价格仍然震荡偏强,但向上弹性还需要看到一季度积累的库存进一步去化。

投资建议:供需格局环比改善,预计TA单边震荡偏强。

2.21、能源化工 (LLDPE/PP)

PE进口窗口部分开启 (来源: 隆众资讯)

LLDPE、LDPE、HDPE 薄膜及 HDPE 注塑进口窗口处于开启及待开启状态，其他类别窗口均处于关闭状态。近期听闻美国报盘增加，但是市场接盘意愿不强，成交一般。

点评：4月17日聚烯烃期价宽幅震荡。市场开始讨论关闭霍尔木兹海峡的可能性，早盘期价冲高，现货市场放量成交，基差略有走强，而尾盘对于地缘冲突进一步升级的预期有所松动，商品整体回调。需求方面，美国3月零售销售月率录得0.7%，超出市场预期的0.3%，创去年9月以来新高。而国内表现较差中国3月社会消费品零售总额同比增3.1%，预期增4.8%。

投资建议：目前空头的主要逻辑在于4月下旬国内检修装置陆续重启，海外供应恢复下进口量的回升，5月之后需求也步入淡季，五一节后或是累库+淡季+进口窗口打开的格局。不过当下市场的焦点在地缘冲突的发展，尤其是伊朗PE占到了中国PE进口的10%，短期需观察冲突是否有升级的趋势。另一方面，基本上也可以寻找预期差来交易，在高油价下，国内供应恢复可能不及预期；需求端可能并不弱。在地缘冲突不断发酵下，聚烯烃单边以偏多看待。

2.22、能源化工（甲醇）

河南甲醇拍卖价格走高（来源：金联创）

河南鹤煤煤化年产60万吨甲醇装置今日正常运行，今日上午该企业2400现汇拍卖2013吨，2465现汇成交1716吨，2470现汇成交297吨。河南中新化工年产35万吨甲醇装置正常运行，今日该企业甲醇2420承兑拍卖2013吨，2485承兑成交363吨，2490承兑成交1650吨。

点评：4月16日甲醇期价宽幅震荡。市场开始讨论关闭霍尔木兹海峡的可能性，早盘期价继续冲高，并且恰逢近期港口MTO工厂与伊朗开始季度性谈判，市场开始炒作协议未达成下5月到货受到干扰，港口基差和9-1月差略有走强。而内地在春检之下，下游开始为五一备货，但前期企业的预售使得库存整体较低，生产企业供应压力不大，支撑报价走高，河南和山西地区竞拍企业成交情况良好，溢价幅度较大。而尾盘对于地缘冲突进一步升级的预期有所松动，商品整体回调。

投资建议：当下甲醇的上涨一方面来自内地春检、国内供应下滑的背景下，下游五一前的补库；另一方面，近期港口MTO工厂与伊朗开始季度性的加点谈判，市场开始炒作协议未达成下5月到货受到干扰。而这两个因素都是相对短期的扰动，对于09合约，目前市场对MTO没有负反馈的预期，但在华东外采甲醇的MTO中，宁波富德、浙江兴兴、斯尔邦均有较高的乙二醇产能。如果后续地缘冲突降温，在乙二醇进口回归的背景下，MTO或将发生负反馈，甲醇有走弱的预期；并且春检后内地开工将在高利润下恢复正常，09合约或是逢高布空。

2.23、能源化工（苯乙烯）

华东某芳烃装置因故意外停车（来源：华瑞资讯）

据悉华东一条160万吨PX装置因故意外停车，该装置原计划5月检修45天左右，目前重

启时间待定。另外，据悉东北一条重整按计划检修，其一条250万吨PX装置今日停车，预计10天左右。

点评: 2024/04/16, EB2405 收盘价为 9612 元, 环比上涨 101 元, 持仓 255159.0 手, 减仓 6679.0 手。EB2406 收盘价为 9548 元, 环比上涨 108 元, 持仓 180115.0 手, 增仓 16444.0 手。EB2407 收盘价为 9455 元, 环比上涨 105 元, 持仓 35061.0 手, 增仓 4450.0 手。今日受某芳烃装置计划外停车影响, 苯乙烯盘面午后冲高后持稳, 贸易商高出一口价成交活跃, 4 下资管套盘出货积极, 近端基差快速走弱 20 块左右, 同时带动 5 下基差走弱 5 块左右。纯苯方面, 酚酮、己内酰胺、己二酸装置检修增加, 港口库存继续累积, 但纯苯下游加权利润本周出现好转, 且石油苯与加氢苯供应均有减量预期, 4 月下旬后纯苯供需或再度转入紧平衡。苯乙烯方面, 在 5 月上旬前, 苯乙烯港口库存或将继续去化: ①就调研情况看, 下游需求称不上好, 但也并不差, EPS 产业相对而言尚较为健康, ABS 利润有修复可能性, 隐形库存中性偏低背景下, 下游对 EB 或继续维持逢低补货态度。②欧美苯乙烯供应仍偏紧, 外盘价格较为坚挺, 4 月苯乙烯出口成交情况较好, 虽然韩国对华启动苯乙烯反倾销调查, 但在初裁结果确认前, 暂不会影响实际出口。

投资建议: 对 EB 暂继续维持低多思路, 下方关注 9200 支撑。

2.24、能源化工（纸浆）

4 月 16 日现货纸浆小幅下跌（来源：卓创资讯）

今日进口木浆现货市场部分地区价格下跌。纸浆期货主力合约盘面冲高回落, 利空现货市场从业者心态, 针阔价格均有不同程度回落。进口针叶浆现货价格下滑幅度在 50-100 元/吨, 进口阔叶浆现货价格下滑幅度在 25 元/吨左右。下游观望情绪浓厚, 浆市交投不温不火。

点评: 2024/04/16, SP2409 收盘价为 6346 元, 环比下跌 58 元, 持仓 207195.0 手, 减仓 7743.0 手。SP2501 收盘价为 6518 元, 环比下跌 48 元, 持仓 6855.0 手, 增仓 141.0 手。SP2405 收盘价为 6212 元, 环比下跌 52 元, 持仓 58630.0 手, 减仓 9492.0 手。

投资建议: 供应端的扰动和海外需求的回暖使得纸浆基本面出现改善。盘面增仓突破后或持续偏强。

2.25、能源化工（PVC）

4 月 16 日现货 PVC 小幅下跌（来源：卓创资讯）

今日国内 PVC 市场价格小幅走低, 期货主力合约今日区间震荡, 临近收盘略有走低, 今日早间报盘较昨日变化不大, 午后部分点价货源有价格优势, 部分一口价报盘略有下调, 下游采购积极性部分提升, 低价成交略有好转, 今日现货市场整体成交氛围一般。5 型电石料, 华东主流现汇自提 5520-5620 元/吨, 华南主流现汇自提 5560-5640 元/吨, 河北现汇送到 5460-5480 元/吨, 山东现汇送到 5520-5610 元/吨。

点评: 2024/04/16, V2409 收盘价为 5890 元, 环比下跌 74 元, 持仓 780033.0 手, 增仓 63026.0 手。V2501 收盘价为 6032 元, 环比下跌 90 元, 持仓 63677.0 手, 减仓 18994.0 手。V2405 收

盘价为 5765 元，环比下跌 62 元，持仓 326966.0 手，减仓 49812.0 手。

投资建议：当前 PVC 基本面变动有限，短期在收基差的压力下，预计 05 合约会持续偏弱。

2.26、能源化工（纯碱）

4 月 16 日沙河市场纯碱价格行情（来源：隆众资讯）

今日，沙河区域 纯碱市场走势偏稳，市场无明显波动。下游企业需求一般，刚需补库为主。目前当地重碱到货价在 1950-2000 元/吨。

点评：今日纯碱期价有所下跌，主要是市场整体风险偏好走低。现货方面，国内纯碱市场稳中震荡，个别轻碱价格上调，重碱趋稳震荡。纯碱装置小幅波动，有装置减量恢复，个别企业停车检修，供应端高位调整。碱厂企业发货为主，产销基本平衡。下游需求表现一般，有一定原料储备，多刚需补库。

投资建议：短期纯碱现货价格预计趋稳，期价大幅下挫动能不足。

2.27、能源化工（浮法玻璃）

4 月 16 日沙河市场浮法玻璃价格行情（来源：隆众资讯）

今日沙河市场 5mm 大板现金价格参考 18.65 元/平方米，比上一交易日-0.05。目前主要流通规格主流价格 3.8mm12.9 元/平方米左右，4.8mm15.85-15.95 元/平方米，5mm 大板主流在 17.8-19.25 元/平方米，部分货源价格略低，市场成交灵活，商谈为主。

点评：今日玻璃期价继续下跌，一方面是市场整体风险偏好走低，另一方面玻璃自身基本面表现较弱。现货方面，今日浮法玻璃现货价格较上一交易日有所下跌。华北市场交投清淡，厂家价格稳定，市场售价灵活，部分规格价格重心下移。华东市场多数企业价格持稳，个别企业个别规格价格上调。华中市场多数持稳，个别企业价格下调 1 元/重箱。华南市场成交较前期有所放缓，下游采购整体趋于理性。

投资建议：高供应同时需求成色不足的情况下，玻璃期价即便有所反弹，空间预计有限。

2.28、航运指数（集装箱运价）

中欧班列 49.3 万标箱，增长 10%（来源：搜航网）

今年第一季度，中欧班列累计开行 4541 列，发送货物 49.3 万标箱，同比分别增长 9%、10%。截至 2024 年 3 月底，中欧班列已累计开行超 8.7 万列，通达欧洲 25 个国家的 222 个城市。今年以来，国铁集团进一步扩大中欧班列的辐射范围，开展中欧班列西安、重庆、义乌至格鲁吉亚波季、土耳其伊斯坦布尔南通道运输测试。新开通哈尔滨至荷兰蒂尔堡、石家庄至塞尔维亚贝尔格莱德、青岛至俄罗斯莫斯科等中欧班列线路，助力各地与欧洲国家经贸往来。

点评：6 月红海通行仍难恢复，但当前 6 月已经升水 4 月，如无强基本面支撑，06 继续向上的空间的压力将有所上升，建议以震荡偏强思路对待。周末期间地缘风险大幅回升，消

息面对远月合约的扰动依然较大，但中东局势恶化的趋势、特别是伊朗和以色列冲突加剧，远月对绕行计价的比例将继续回升，并推动远月合约上涨，建议继续关注 6-8 反套策略，以及适当关注远月逢低做多的机会。

投资建议：建议继续关注 6-8 反套策略，以及适当关注远月逢低做多的机会。

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