

以防长称不会停止拉法军事行动，API 原油库存小幅增加



东方证券
ORIENT SECURITIES

期货

报告日期: 2024-05-08

外汇期货

以防长称不会停止拉法军事行动 直到以方人员获释(

美国居民部门信贷在3月份出现增速明显放缓,居民部门消费降低,美元继续看跌。

股指期货

克尔瑞:4月百强房企销售金额同比降44.9%

港股迅猛的涨势有所收敛,我们前期提到,外资再平衡交易不能等同于左侧交易,资金面持续性仍需要观察。近期地产政策,一线城市宽松力度相对有限,市场风险偏好面临压力。

农产品

USDA 月度供需报告前瞻

价格上行农民加速销售,昨日巴西 CNF 升贴水下跌。市场继续关注洪灾可能对产量造成的影响,同时市场注意力转向 USDA 即将在本周五公布的月度供需报告。

有色金属

智利4月铜出口量环比增加27.64%

宏观预期再度反复,美联储政策预期对铜价形成阶段抑制,且国内基本面改善略不及预期,铜价涨势或有所放缓,转为高位震荡可能性更大。

能源化工

API 美国原油库存小幅增加

油价震荡偏弱,美国 API 原油库存略增加。

曹璐 资深分析师 (化工)
从业资格号: F3013434
投资咨询号: Z0013049
Tel: 63325888-3521
Email: lu.cao@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
2、商品要闻及点评.....	5
2.1、贵金属（黄金）.....	5
2.2、农产品（豆粕）.....	6
2.3、农产品（棉花）.....	6
2.4、农产品（豆油/棕榈油）.....	7
2.5、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	8
2.6、农产品（玉米淀粉）.....	8
2.7、农产品（玉米）.....	8
2.8、黑色金属（动力煤）.....	9
2.9、黑色金属（铁矿石）.....	9
2.10、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	10
2.11、农产品（生猪）.....	10
2.12、有色金属（铜）.....	11
2.13、有色金属（工业硅）.....	11
2.14、有色金属（锌）.....	12
2.15、有色金属（碳酸锂）.....	12
2.16、有色金属（氧化铝）.....	13
2.17、有色金属（铝）.....	13
2.18、有色金属（镍）.....	13
2.19、能源化工（原油）.....	14
2.20、能源化工（碳排放）.....	15
2.21、能源化工（LLDPE/PP）.....	15

2.22、能源化工（纸浆）	16
2.23、能源化工（PVC）	16
2.24、能源化工（甲醇）	16
2.25、能源化工（PX）	17
2.26、能源化工（苯乙烯）	17
2.27、能源化工（PTA）	18
2.28、能源化工（纯碱）	18
2.29、能源化工（浮法玻璃）	18

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

以防长称不会停止拉法军事行动 直到以方人员获释(来源: Bloomberg)

以色列国防部长加兰特发表简短声明表示，在巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）被消灭，或者在以色列遭扣押人员获释之前，以军不会停止在拉法的军事行动。加兰特表示，为了促使遭扣押人员获释，以色列可能会做出妥协，但是如果这一选项被取消，那么以军就会推进行动。

Kashkari：可能会在“较长一段时间内”维持利率(来源: Bloomberg)

明尼阿波利斯联邦储备银行行长 Neel Kashkari 表示，美联储可能会在“较长一段时间内”将利率维持在当前水平，直到官员们确信通胀正在朝着目标水平迈进。这位明尼阿波利斯联储行长在周二早些时候发表的一篇文章中表示，最近的通胀数据令人怀疑货币政策是否具有足够的限制性，能够使得物价增速充分回落至美联储 2% 的目标水平。

美国消费者信贷录得年内最小增量(来源: Bloomberg)

从美联储周二公布的数据来看，信贷总额继 2 月份数据上修为增加 150 亿美元之后，3 月份增加了 63 亿美元。3 月数据低于接受彭博调查的几乎所有经济学家预测值，只有一位除外。

点评：我们看到美国居民部门信贷在 3 月份出现增速明显放缓，居民部门消费降低，美元继续看跌。美联储公布的美国 3 月居民部门信贷增速明显低于预期，这表明了美国居民部门在 3 月份进一步借贷的意愿减弱，随着经济增速开始放缓，美国居民部门增加信贷的难度明显上升，美国经济进入到 2 几度后进一步下行的压力增大。美联储鹰派官员维持不降息预期的信号继续存在，短期美元高位回落。

投资建议：美元高位回落。

1.2、股指期货（美股）

美国 3 月消费信贷增加 62.74 亿美元(来源: iFind)

美国 3 月消费信贷增加 62.74 亿美元，预期增加 150 亿美元，前值增加 141.25 亿美元。

美联储卡什卡利：最有可能在较长时间内维持利率不变(来源: iFind)

美联储卡什卡利表示，美国住房市场的韧性让我感到惊讶，最有可能在较长时间内维持利率不变；如果看到劳动力市场明显走弱，可能会刺激降息；如果通胀变得根深蒂固，必要时可能加息；加息不是最有可能的情况，但不能排除这种可能性；一旦通胀持续向 2% 回落，我们可以降息；需要耐心等待，直到确信通胀下降。

点评：三大股指涨跌不一，其中纳斯达克小幅收跌，必需消费、公用事业和原材料板块领

涨，而科技、可选消费板块收跌，市场风险偏好边际回落。卡什卡利的发言延续利率会议后官员的表态，但相对偏硬，提出当前利率对于住房市场的限制性不够强，通胀回落仍需时间。但从消费信贷看到，高利率对于消费贷款的限制已经进一步体现，经济放缓趋势不改，市场仍将继续对降息进行交易。

投资建议：经济放缓趋势不改，市场仍将对降息进行交易，考虑到通胀回落的过程仍然具有不确定性，股指震荡偏弱

1.3、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

克尔瑞：4月百强房企销售金额同比降44.9%（来源：wind）

克尔瑞研究中心发布报告称，2024年1-4月，中国房地产市场继续保持低位运行。4月，TOP100房企实现销售操盘金额3121.7亿元，环比降低12.9%，同比降低44.9%，单月业绩规模仍保持在历史较低水平。

中国延长对法国等12个国家免签政策（来源：wind）

外交部宣布，为进一步促进中外人员往来，中方决定延长对法国、德国、意大利、荷兰、西班牙、马来西亚、瑞士、爱尔兰、匈牙利、奥地利、比利时、卢森堡12个国家免签政策，至2025年12月31日，上述国家持普通护照人员来华经商、旅游观光、探亲访友和过境不超过十五天，可免办签证入境。

中法发布联合声明事关人工智能和全球治理（来源：wind）

《中华人民共和国和法兰西共和国关于人工智能和全球治理的联合声明》指出，中法两国充分认识到人工智能技术快速发展的深刻影响，以及与该技术相关的潜在和实存风险，致力于采取有效措施应对这些风险，并加强人工智能的全球治理，以促进服务于公共利益的开发和利用；中法两国充分致力于促进安全、可靠和可信的人工智能系统，坚持“智能向善”的宗旨，通过全面和包容性的对话，挖掘人工智能的潜力，降低其风险；中法两国强调，人工智能必须为公共利益服务，各国开发和使用人工智能必须符合《联合国宪章》的宗旨和原则；中法两国正批判性思考人工智能对未来工作的影响，以期抓住这一技术突破的全部潜力，防范其对工作和劳动者造成的风险。

点评：港股迅猛的涨势有所收敛，我们前期提到，外资再平衡交易不能等同于左侧交易，外资流入的持续性仍需要观察。从近期地产政策看，一线城市宽松力度相对有限，市场风险偏好面临一定压力。

投资建议：面对多空交织的市场，我们建议均衡配置，以多头思路应对当前缩量格局。

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

美国3月消费信贷增加62.74亿美元（来源：wind）

美国3月消费信贷增加62.74亿美元，预期增加150亿美元，前值增加141.25亿美元。

4月中国黄金储备增加6万盎司 (来源: wind)

央行发布最新数据显示，截至2024年4月末，我国央行黄金储备报7280万盎司，环比3月末的7274万盎司，上升6万盎司。

美联储卡什卡利：宣布通胀进展停滞为时尚早 (来源: wind)

美联储卡什卡利：宣布通胀进展停滞为时尚早；通胀现状并非新常态；如果需要在较长一段时间内保持利率不变，或者加息，美联储会这么做；不同意美联储应该提高通胀目标；今年仍有可能降息。

点评：金价震荡收跌，市场关注哈以冲突在拉法地区的进展，避险情绪略有减弱。美联储官员陆续发表讲话，卡什卡利讲话略微鹰派，因为通胀回升，可能调降年内的降息次数预期，但也强调了通胀进展并非停滞，再度加息的门槛非常高，因此后续的风险就在于美联储维持高利率高利率的时间长于预期。3月消费信贷明显回落，低于预期，高利率对信贷和实体经济的打压将持续显现，基本面依旧是走弱方向。

投资建议：短期金价维持盘整状态，建议等待回调买入机会。

2.2、农产品（豆粕）

USDA 月度供需报告前瞻 (来源: 路透)

USDA 将于5月10日公布月度供需报告，首次涵盖24/25年度平衡表预估。报告公布前路透对分析师调查显示，市场平均预估美国23/24年度期末库存微调降至3.39亿蒲，24/25年度单产和2月农业展望讨论保持一致为52蒲/英亩，24/25年度期末库存4.31亿蒲。23/24年度巴西大豆产量预计由1.55亿吨下调至1.5263亿吨，阿根廷大豆产量由5000万吨下调至4961万吨。

巴西洪水破坏通往主要谷物港口的铁路与公路 (来源: 文华财经)

ANEC 周二表示，通往巴西南部一重要谷物港口的公路和铁路因受到严重洪灾影响而中断，迫使卡车通过其它路线额外行驶400公里才能到达港口，提高了货运成本。

点评：价格上行农民加速销售，昨日巴西CNF升贴水下跌。巴西南里奥格兰德州降水在本周持续，市场继续关注洪灾可能对产量造成的影响，但在两天急涨之后期价可能陷入震荡。市场注意力转向USDA即将在本周五公布的月度供需报告，5月报告将首次涵盖24/25年度平衡表预估。国内方面，现货继续跟涨，但高价抑制需求，成交清淡。考虑到二季度庞大的大豆进口量，豆粕基差仍面临压力。

投资建议：急涨后期价或高位震荡，关注本周五晚USDA月度供需报告。

2.3、农产品（棉花）

AGM：截至5月5日当周印度棉上市2.63万吨 (来源: TTEB)

据 AGM 公布的数据统计显示，上周印度棉上市量继续回升。截至 2024 年 5 月 5 日当周，印度棉花周度上市量 2.63 万吨，环比上一周增加 0.73 万吨；印度 2023/24 年度的棉花累计上市量约 320.91 万吨。

3 月美国纺服进口量同环比均增 (来源：中国棉花信息网)

2024 年 3 月美国纺织品服装进口量 76.3 亿平方米，同比增加 6.86%，环比增加 2.6%。其中，来自中国的进口量为 19.7 亿平方米，同比增加 16.1%，环比减少 17.3%；来自越南的进口量为 5.17 亿平方米，同比增加 22.16%，环比增加 0.58%；来自印度的进口量为 9.57 亿平方米，同比增加 51.54%，环比增加 15.72%；来自土耳其的进口量为 7.42 亿平方米，同比增加 6.86%，环比增加 2.6%。

全美植棉进度同比小幅领先 得州播种进展顺利 (来源：中国棉花信息网)

据美国农业部 (USDA) 统计，至 5 月 5 日全美棉花播种进度 24%，较去年同期领先 4 个百分点，较近五年均值领先 4 个百分点。其中得州播种进度 24%，较去年同期领先 2 个百分点，较近五年均值领先 3 个百分点。

点评：美棉主产区天气条件持续有利，新作播种加速推进，至 5 月 5 日全美棉花播种进度 24%，较去年同期领先 4 个百分点，较近五年均值领先 4 个百分点。其中得州播种进度 24%，较去年同期领先 2 个百分点，较近五年均值领先 3 个百分点。全美及最大主产区得州播种进度都快于正常水平。天气预报显示，未来 1-2 周美棉主产区降雨将略高于或接近正常水平，部分地区或因降雨而播种暂时受阻，但土壤墒情的改善有利于作物的出苗生长。扩种的预期、良好的种植条件下，天气炒作暂难以发挥。不过，考虑到美棉旧作出口签约接近完成、整体装运进度同比尚可，在旧作低库存的情况下，不看好外盘继续向下的空间，5 月合约交割之后，盘面压力或有所缓和，关注即将公布的 USDA5 月供需报告情况。

投资建议：内外棉价顺挂的情况下，进口棉存在价格竞争优势；下游纺织进入淡季，订单走弱，产业信心下滑；郑棉上行动力显不足。但考虑到纺企原料库存不高及新疆部分棉企因成本较高而存在挺价的心理等，目前现货基差偏坚挺，且外盘继续下行的空间预计有限，郑棉也不宜过分悲观。

2.4、农产品 (豆油/棕榈油)

巴西大豆 4 月对中国装船统计表 (来源：Mysteel)

Mysteel 农产品统计数据显示，截止到 2024 年 5 月 1 日，4 月份巴西港口对中国已发船总量为 985.28 万吨，较 2024 年 3 月增加 49.25 万吨，较 2023 年 4 月份减少 22.52 万吨。

2024 年 5 月 1-5 日马来棕榈油产量减少 23.93% (来源：新华财经)

南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示，2024 年 5 月 1-5 日马来西亚棕榈油单产减少 23.04%，出油率减少 0.17%，产量减少 23.93%。

点评：在 4 月下半月产量数据较好的情况下，5 月前五天的产量数据却不佳，环比大幅下降，叠加国内菜籽的减产以及加拿大未来几天可能出现的强降雨，油脂市场出现明显上涨。

投资建议：短期内棕榈油方面仍需关注 MPOB 的报告，但我们认为该报告对市场的影响幅度可能较为有限，市场目前更关注的是 5 月份马棕库存能否出现拐点。菜油方面需关注加拿大未来几天的降雨情况以及对菜籽播种的影响，在油脂中偏向于多配，建议菜棕、豆棕价差做扩继续持有。

2.5、黑色金属（焦煤/焦炭）

长治市场焦炭价格偏强运行（来源：Mysteel）

长治市场焦炭价格偏强运行。焦企发函对焦炭价格进行第五轮提涨，湿熄焦上调 100 元/吨，干熄焦上调 110 元/吨，于 8 日 0 时起执行，主流钢厂目前暂无回应。当前焦企利润有所恢复，部分焦企转亏为盈，区域内焦企生产积极性有所好转，限产范围有所缩减。

点评：现货方面，主产地市场暂稳运行，煤矿运输销售正常，多以执行节前订单为主，下游焦钢企业对原料煤仍有需求，短期内炼焦煤价格仍稳中偏强运行。目前主产地中硫主焦煤成交均价 1754 元/吨。供应方面，煤矿产量仍维持正常水平，较节前无明显增长趋势。需求方面，节日期间下游采购暂停。五一期间焦炭市场暂稳运行，节前焦炭连续上涨四轮，今日提涨第五轮，但继续上涨高度或有限。供应方面，随着焦炭价格的上涨，焦企整体生产积极性也随着利润的修复有所提升。需求方面，假期间，焦企及贸易出货节奏开始加快，下游钢厂库存情况有所缓解。短期来看，钢厂仍在复产中，焦炭朋友需求，叠加原料端支撑，短期焦炭现货仍以偏强运行为主，但需求未明，短期上方空间有限。

投资建议：短期来看，焦煤现货市场暂稳，关注节后需求恢复情况。

2.6、农产品（玉米淀粉）

玉米淀粉仓单骤增（来源：大商所）

5 月 7 日，玉米淀粉仓单 6,600 张，同比增加 2,200 张。

点评：今日玉米淀粉跟随玉米期货上涨明显，但淀粉自身基本面不佳，仓单增幅亦较大。华北地区玉米粮质较差、余粮较高、价格较低，利于华北开机率的走高；而需求端造纸开机率已有所回落，淀粉-玉米价差预计保持承压状态。

投资建议：短期建议观望为主，长期看，在产能偏过剩的行业，关注做缩米粉价差的机会相对更好。

2.7、农产品（玉米）

布交所再次下调阿根廷玉米产量预测（来源：布交所）

截至 5 月 2 日的一周，布交所将阿根廷玉米面积预测下调为 760 万公顷，产量预测下调 300 万吨至 4650 万吨，主因虫害和此前生长期的高温。

美玉米播种进度放缓（来源：USDA）

截止5月5日，美玉米播种进度36%，去年同期42%，五年均值39%。

点评：今日玉米反弹幅度较大，05合约进入交割月后亦上涨，与现货的差距反而拉大。如此前所述，玉米市场对小麦替代的交易短期可能较为充分（按华北小麦2360元/吨的托市价、华北-东北产地价格基本持平测算，北港价格约在2300元/吨左右，玉米价格此前一度接近该水平），而国际玉米市场的产量预期下调，进口谷物压力预期减小，也给予了国内情绪上的提振。但小麦替代尚未翻篇，华北农户腾库的卖压也有待释放，预计玉米修复的拐点仍然在新麦定产甚至上市之后。春播调研的结果初步显示东北玉米面积降幅较小，成本降幅处于此前预期区间的中等水平，有利于新旧年度合约的正套。

投资建议：单边上，短线建议关注波段操作机会，中线建议关注三季度合约的逢低做多机会；套利上，7-11、9-1正套正在启动，推荐关注。

2.8、黑色金属（动力煤）

3月日本煤炭进口同比下降6.1%（来源：Mysteel）

2024年3月日本煤炭进口1312.7万吨，环比下降0.6%，同比下降6.1%；其中，动力煤进口763.9万吨，环比下降2.2%，同比下降10.2%。1-3月日本累计煤炭进口4157万吨，同比下降7.3%；其中，动力煤累计进口2540万吨，同比下降11.4%。

点评：动力煤价格延续震荡市，伴随市场对下游补库期待回升，整体煤价有小幅提振。但需要警惕的是，由于水电恢复较好，5月份以来火电日耗表现开始明显负增长。市场此前担心的水电对火电替代或开始发生。供应端，伴随山西小规模复产，供应端略有抬升。但考虑煤炭生产以销定产为主，实际供应端预计压力有限。进口煤由于持续倒挂加上印度等买盘尚可，维持强势。国内煤价预计维持弱稳，反弹动能延续性不强。

投资建议：动力煤价格延续震荡市，伴随市场对下游补库期待回升，整体煤价有小幅提振。国内煤价预计维持弱稳，反弹动能延续性不强。

2.9、黑色金属（铁矿石）

云南省：到2025年，短流程炼钢产量占比达15%（来源：Mysteel）

为全面贯彻落实《国务院关于印发〈空气质量持续改善行动计划〉的通知》（国发〔2023〕24号）精神，持续深入打好蓝天保卫战，坚决遏制“两高一低”项目盲目上马。新改扩建项目严格落实国家和省产业规划、产业政策、生态环境分区管控方案、规划环评、项目环评、节能审查、产能置换、重点污染物总量控制、污染物排放区域削减、碳排放达峰目标等相关要求，原则上采用清洁运输方式。加快推进钢铁产业转型升级，鼓励钢铁、焦化、烧结一体化布局，减少独立焦化、烧结、球团和热轧企业及工序。到2025年，短流程炼钢产量占比达15%。

点评：铁矿石价格上行至120美金之后高位震荡。短期基本面并不太支持上涨，但整体情绪和成材矛盾不激烈，矿价高位震荡。基本面角度，5月份以来澳洲发货明显冲量，对应5月份中下旬国内到港量巨大。铁水虽仍在复产，但围绕基建需求复苏的西北区域复产基本

结束，5月份铁水边际回升空间有限。假设5月份铁水均值继续上行2-3万吨，根据当前澳洲发货量，对应国内5月份仍有1000万吨以上累库幅度。基本面不支持大涨，叠加矿价估值已经不便宜，我们建议暂时观望，等待做空。

投资建议：假设5月份铁水均值继续上行2-3万吨，根据当前澳洲发货量，对应国内5月份仍有1000万吨以上累库幅度。基本面不支持大涨，叠加矿价估值已经不便宜，我们建议暂时观望，等待做空。

2.10、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

五一假日楼市成交仍处于低位（来源：财联社）

受居民出游热情较高及行业调整压力等因素影响，今年五一小长假楼市整体成色不足，成交表现较为平淡。据中指院数据，今年五一假期期间22个代表城市新房日均销售面积较2023年假期下降超四成，恢复至2019年假期水平的七成左右。值得注意的是，去年五一假期包含4月最后两天（4.29-4.30），月末项目网签量较高，若剔除这一因素，以今年22个代表城市“五一”新房日均成交（5.1-5.5）与去年“五一”后三天日均成交（5.1-5.3）对比，日均销售面积小幅下降6%。

4月全球船舶订单量同比增长24%（来源：克拉克森）

据英国造船和海运动态分析机构“克拉克森研究”（Clarkson Research）7日发布的数据显示，4月全球船舶订单量为471万修正总吨（CGT，121艘），同比增长24%。中国承揽358万CGT（76%，91艘），排名第一；韩国承揽其中的67万CGT（14%，13艘），位居全球第二。截至4月底，全球手持订单总量环比减少10万CGT，为1.2991亿CGT。中国和韩国的手持订单量分别为6486万CGT（50%）和3910万CGT（30%）。

点评：在节后第一个交易日上涨后，钢价震荡运行。整体来看，4月底以来，市场对于宏观政策预期的交易权重有所提升。一方面，在地产去库存的政策指引下，各地陆续出台进一步地产刺激政策。市场心态有所改善。另一方面，5-6月专项债发行预计将会提速，带动基建需求的落地。假期期间成材库存表现尚可，铁水仍有小幅提升空间。随着季节性淡季临近，市场交易政策预期的权重也将升温。但由于铁水复产进入后期，对上方高度仍会形成压制，关注电炉成本附近的压力。

投资建议：近期仍以震荡思路对待，由于成材估值相对中性，建议短期回调偏多思路，关注电炉成本压力。

2.11、农产品（生猪）

牧原股份：4月生猪销量录得545万头，同增2.02%（来源：WIND）

5月7日，牧原股份披露，2024年4月，公司生猪销量录得545万头，同比增加2.02%。截至2024年4月底，公司当年累计生猪销量达2146.1万头，同比增加11.85%。

点评：节日期间宰量不及预期，现货价格震荡偏弱运行。因节前期货已向下大幅调整，现阶段盘面情绪反而领先于现货回暖，以做多低估值为由的驱动存在不稳定性。关注现货端

验证情况。

投资建议：多单可继续持有。

2.12、有色金属（铜）

智利4月铜出口量环比增加27.64% (来源：上海金属网)

据外电5月6日消息，智利海关公布的数据显示，智利4月铜出口量为181,336吨，较3月的142,066吨增加27.64%。智利4月向中国出口铜70,434吨，环比增加47.88%。智利4月铜矿石和精矿出口量为1,189,568吨，其中出口至中国785,222吨。

自由港相信政府将允许出口许可延期 (来源：上海金属网)

外媒5月7日消息，知情人士透露，自由港正在与客户商谈今年下半年出售Grasberg产量的事宜，这反映出该公司相信政府将允许继续出口。印尼一位部长上周敦促印尼政府允许自由港在其目前的出口许可证于5月底到期后，继续从其在印尼经营的Grasberg铜矿装运铜精矿。据悉，自由港的Manyar冶炼厂将于本月完工，但可能需要长达六个月的时间才能达到满负荷生产，这意味着将无法加工Grasberg铜矿生产的所有精矿。从6月到11月左右，自由港可供出口的精矿数量可能在50万吨到90万吨之间。

点评：趋势角度，美联储官员“鹰派”发言，声称联储最有可能将高利率保持更久，甚至不排除在高通胀环境下加息，讲话之后美元指数涨幅扩大，对铜价形成一定抑制。国内方面，市场继续交易经济复苏预期，但房地产相关数据仍令市场担忧，预计政策将继续托底地产，总体上看，宏观预期反复，对铜价阶段指引再度缺乏方向性。结构角度，节后国内库存整体尾部累积，库存去化不及预期，底层压力在于高铜价对需求阶段抑制，以及供给收缩略不及预期，预计库存阶段回升压力可能会抑制盘面绝对价格及现货升贴水转强，结构方面短期或继续维持沪铜Contango结构。事件方面，印尼政府大概率会正常延期自由港铜精矿出口配额，市场对印尼供给扰动担忧有所减弱。

投资建议：单边角度，宏观预期再度反复，美联储政策预期对铜价形成阶段抑制，且国内基本面改善略不及预期，铜价涨势或有所放缓，转为高位震荡可能性更大，策略方面，建议短期转观望为宜。套利角度，建议继续观望，绝对价格波动较大对套利策略影响较大。

2.13、有色金属（工业硅）

韶关年加工3万吨再生硅项目公示 (来源：铁合金在线硅业资讯)

韶关市生态环境局翁源分局发布了广进（广东）金硅新材料科技有限公司年加工3万吨工业硅（再生硅）建设项目环境影响报告表审批前公示的讯息。项目投资2000万元，建设年加工3万吨工业硅（再生硅）项目。

REC Silicon 美国颗粒硅工厂即将实现首批出货 (来源：PV-Tech)

美国多晶硅制造商REC Silicon 预计将在6月底前从其位于华盛顿州摩西湖的工厂发货第一批太阳能级多晶硅。

点评：工业硅主力 2406 合约，收盘于 11955 元/吨，涨跌-90 元/吨。工业硅现货价格持稳。有机硅 DMC 下跌 150 元/吨。多晶硅如期下跌，P 型致密料下跌 2 元/千克至 39.5 元/千克，N 型料下跌 1.5 元/千克至 44.5 元/千克，颗粒硅下跌 1.5 元/千克至 36 元/千克。我们仍认为盘面的下方空间仍大于上方空间。多晶硅和有机硅基本面的疲软意味着对工业硅价格容忍度较低，反弹空间较为有限。相反，多晶硅的压力或向粉单传导，进而带动 99 硅现货价格和工业硅盘面价格进一步下跌。4 月多晶硅价格就已经出现大幅下降，但 99 硅价格较为稳定、跌幅不大，主要是新规则出台叠加盘面大跌后，期现商囤货 99 硅，导致报价较为坚挺，但此部分库存只是从硅厂厂库转移到社会库存，并未得到实际消化。接下来我们或见到光伏产业链压力继续向工业硅传导。

投资建议：近月合约逢高沽空，套利建议关注 Si2411、Si2412 合约反套机会。

2.14、有色金属（锌）

5 月 7 日 LME 锌库存减少 250 吨（来源：SMM）

5 月 7 日 LME 锌库存减少 250 吨，因巴生库存下滑，巴生港仓库去库 250 吨。截至 5 月 7 日，LME 锌库存总计 253725 吨。

锡业股份：2024 一季度生产锌锭 2.49 万吨（来源：SMM）

锡业股份 2024 第一季度报告显示，营业收入 83.99 亿元，同比减 24.47%；归属于上市公司股东的净利润为 3.26 亿元，同比增 22.09%。2024 年第一季度生产有色金属总产量 9.07 万吨，其中，产品锡 2.24 万吨、产品铜 3.47 万吨、锌锭 2.49 万吨、铸造用锌合金折锌 0.82 万吨，钢锭 32 吨。

点评：5 月 7 日，沪锌主力 2406 合约收盘于 23275 元/吨，跌 30 元/吨，跌幅 0.13%，成交量增至 15.0 万手，持仓量增 197 手至 92402 手，上期所锌仓单较上一交易日减少 471 吨。今日消息面略显平静，锌价由宏观情绪主导。由于美元指数略有上升，有色板块整体承压。基本上，Tara 矿复产并不会对 24 年锌矿产出提供较多增量，年内矿紧格局依旧，改善空间较小。Budel 复产会使海外矿冶平衡边际转紧，叠加目前进口 TC 下行至 40 美元/吨左右的低点，后续冶炼端偏紧格局可能会加剧。需求端转好预期较强，但实际表现仍需等待数据支撑，关注周四社库去库情况以及周五公布的下游开工情况。

投资建议：单边方面，供应扰动持续，锌价或震荡偏多，我们维持中期逢低买入的观点；套利方面，建议观望。

2.15、有色金属（碳酸锂）

赣锋锂业：拟收购 Mali Lithium 公司 40% 股权（来源：公司公告）

赣锋锂业公告，全资子公司赣锋国际有限公司（简称“赣锋国际”）拟以自有资金 3.427 亿美元向 Leo Lithium Limited 收购 Mali Lithium 公司剩余 40% 股权，收购完成后，赣锋国际将持有 Mali Lithium 100% 股权。本次交易有利于公司取得对 Goulamina 锂辉石矿项目经营管理权，对推动 Goulamina 锂辉石矿项目开发建设有积极作用。本次交易有利于保障公司锂资

源的需求，提高核心竞争力，符合公司上下游一体化发展战略。

点评：但短期对利多消息快速反应后，市场后续将进入基本面验证期，高频数据显示江西供应在逐步恢复中，常规督察对产量干扰有限，且代工模式锁定的锂盐供应将在二季度稳定放量；动力和储能季节性旺季支撑下，5月材料端排产环比或仍有增量，但考虑假期备货需求及长协、客供比例提升后，5月现货实际采购需求量大概率环比回落，以旧换新对新能源车的实际拉动仍有待观察。

投资建议：基本面边际转弱的确定性较强，价格反弹动能趋弱，但考虑到当前仍是需求旺季，且盘面C结构将部分现货库存压力后延，产业暂无抛压的情况下价格亦缺乏深跌基础。锂价运行中枢或小幅下移至10-11万元/吨区间，建议关注反弹沽空机会。

2.16、有色金属（氧化铝）

4月中国冶金级氧化铝产量667.9万吨（来源：SMM）

SMM数据显示，4月（30天）中国冶金级氧化铝产量为667.9万吨，日均产量环比增加0.39万吨/天至22.26万吨/天。4月总产量环比减少1.51%，同比去年增加2.20%。

点评：昨日铝土矿价格较上一报价日企稳，山西地区报于550-600元/吨，河南地区报于550-620元/吨。北方晋豫两地矿山开工率仍处低位，短期未见好转。国内氧化铝现货市场价格，山东地区报于3520-3560元/吨，山西地区报于3540-3580元/吨。山西地区矿山管控有一定松动，氧化铝复产预期出现。

投资建议：建议观望。

2.17、有色金属（铝）

美国作出铝制平版印刷板反倾销初裁（来源：SMM）

近日，美国商务部宣布对进口自中国和日本的铝制平版印刷板作出反倾销初裁，初步裁定富士胶片印版（中国）有限公司的倾销率为38.57%（抵消补贴后的保证金调整为38.56%）、日本生产商/出口商的倾销率为87.81%—157.16%。美国商务部预计将于2024年7月9日对此案作出反倾销终裁。

点评：昨日华东铝锭市场持货商积极出货变现，市场报价-20~0元/吨。库存维持小幅去化趋势，下游消费稳定。铝价预计延续偏强走势。

投资建议：逢低买入。

2.18、有色金属（镍）

美菲两国协商加强镍加工控制对策（来源：铁合金在线）

为遏制中国对电动汽车至关重要的镍加工市场的控制，美国和菲律宾正在协商对策。据熟悉内情的人士称，正在考虑的一条途径是签署三方协议，即菲律宾提供镍矿石，美国提供资金，日本、韩国或澳大利亚等第三方国家提供镍冶炼技术。据这位不愿透露姓名的人士

称，美国与世界第二大矿山镍生产国菲律宾的讨论还处于早期阶段，可能签署协议的关键细节还没有敲定，包括美国是否提供资金。“菲律宾已准备好同所有希望在低碳时代寻求能源安全的国家合作”，菲律宾环境和自然资源部长玛丽亚·安东尼娅·尤洛·洛伊扎加（Maria Antonia Yulo Loyzaga）在短信中称。

嘉能可镍产量同比增加 14% (来源: SMM)

嘉能可 (Glencore) 发布 2024 年第一季度生产报告。自产镍产量为 23,800 吨，较 2023 年第一季度高出 2,900 吨 (14%)，主要是由于从基期 INO 供应链限制中恢复。嘉能可首席执行官 Gary Nagle 表示:我们全年产量指导与年初公布的保持不变。第一季度铜、锌和煤炭产量与去年同期相比基本持平，而镍产量增加了 14%，反映了从基期 Raglan 罢工影响中恢复的情况。钴和铬铁年同比产量下降，主要反映了之前在刚果民主共和国宣布的与市场相关的产量调整以及在当前价格环境下闲置 Rustenburg 铬铁冶炼厂的决定。

点评: 沪镍主力 2406 合约收盘于 144170 元/吨，单日跌幅-0.01%。上期所沪镍期货仓单较上一交易日增加 215 吨，LME 镍库存较上一日减少 24 吨。基本上，当前菲矿到运国内的港口中低镍矿成交价小幅下跌，印尼的镍矿内贸价格升水也暂未出现变化，因此成本端对盘面价格短期未出现边际影响。消息面上，嘉能可一季度自产镍供应量同比增加 14% 至 2.38 万吨。根据主要镍企一季度季报披露情况来看，当前镍矿开采增量主要集中在印尼，而澳矿减产较为明显，全球原生镍供应增速进一步放缓。最近还需关注印尼镍产业大会上的政策消息披露。库存角度来看，虽然 4 月份国内纯镍产量环比增加 2%，但下游节后采购并未消减，社库继续去化，对盘面价格起到支撑作用。

投资建议: 交易层面，短期镍价呈现窄幅震荡，基本上暂时没有给出明显的方向信号，单边建议暂时观望。

2.19、能源化工 (原油)

第二批成品油出口配额下发 (来源: 卓创资讯)

2024 年第二批成品油出口配额下发，总量 1400 万吨，同比增长 500 万吨。

API 美国原油库存小幅增加 (来源: API)

美国至 5 月 3 日当周 API 原油库存 50.9 万桶，预期-124.4 万桶，前值 490.6 万桶。美国至 5 月 3 日当周 API 精炼油库存 171.3 万桶，预期-119.7 万桶，前值-218.7 万桶。美国至 5 月 3 日当周 API 汽油库存 146 万桶，预期-139.2 万桶，前值-148 万桶。

EIA: 2024 年美国原油产量预计增长 27 万桶/天 (来源: EIA)

EIA 短期能源展望报告: 预计 2024 年美国原油产量将增加 27 万桶/日，此前预期为增加 26 万桶/日。预计 2025 年美国原油产量将增加 53 万桶/日，此前预期为增加 46 万桶/日。EIA 短期能源展望报告: 将 2024 年全球石油需求增长预测下调 30,000 桶/日，至 92 万桶/日。将 2025 年全球石油需求增长预测上调 70,000 桶/日，至 142 万桶/日。

点评: 油价震荡偏弱，美国 API 原油和石油产品库存均呈现累积状态，数据表现相对利空，

成品油端累库表明终端供需相对偏宽松格局，全球炼厂检修高峰过后供应预计进一步增长，夏季需求旺季表现仍有待观察。EIA 最新能源展望略下调今年全球需求预期，对美国产量预期维持平稳，当前石油钻机数量维持低位制约增产潜力，不过 EIA 依然相对看好明年的产量增速，上调增长预期，低成本资源集中度上升使得增长确定性更强。短期油价缺乏有效上行驱动力，预计维持震荡偏弱格局。

投资建议：预计油价维持震荡偏弱格局。

2.20、能源化工（碳排放）

LME 拟要求铝交割品提交碳排放数据（来源：期货日报）

近日，伦敦金属交易所（LME）对一项提案发起磋商，拟将欧盟碳边境调节机制（CBAM）相关要求与 LME 市场规则进行整合，要求所有金属铝交割品牌（包括原铝及铝合金）自 2025 年 3 月开始须提供经过验证的产品碳排放数据，相关碳排放数据将被上传并存储至 LMEpassport 平台。

点评：CBAM 法案的过渡期从 2023 年 10 月开始至 2025 年末结束，2026 年起进入实质性实施阶段。在过渡期内，有关商品的进口商须履行相关的申报义务，关于铝及铝制品，CBAM 过渡期需申报范围 1 和范围 2 排放。许多贸易商难以获取产品生产环节的碳排放数据，而 LME 此项提案将有助于相关数据在产业价值链中充分流动、便利市场参与者获取产品信息。但是 LME 并不对碳排放数据的准确性及真实性负责，这一点的合理性仍有待商榷。

投资建议：CEA 下方支撑较强。

2.21、能源化工（LLDPE/PP）

5 月中国 PE 检修损失量预计较 4 月减少 6.55 万吨（来源：卓创资讯）

2024 年 4 月中国 PE 石化企业涉及检修年产能可在 1150 万吨，月度检修损失量在 46.53 万吨，总量环比增加 16.65 万吨。5 月中国 PE 检修损失量预计在 39.98 万吨，较 4 月减少 6.55 万吨，4 月 PE 石化装置检修集中期已来临，5 月预计检修损失量仍处于年内较高水平，PE 市场供应压力有所缓解，部分牌号存在区域性缺货现象。

点评：今日聚烯烃在石脑油和乙烯大跌的背景下仍然偏强震荡，9-1 月差，明显走强。但现货未能跟上上浮，华北 L 基差 09-80，基差走弱 50 点左右，PE 非标 LD、茂金属仍有推涨趋势。

投资建议：后续来看，5 月中旬 PE 开工率将开始回升，PE 进口货源的到港量将在 5 月中旬后开始回升。对于 PP，以沙特之前公布的 CP 价格，PDH 已有利润，后续 PP 开工率或将跟随 PDH 回升，国内油制 PP 的供应将逐步回升。而需求将逐步进入淡季，根据卓创资讯对中国 67 家 BOPP 企业 5 月装置计划运行动态进行的调研，在旺季过后 BOPP 企业有集体停车的计划，预计 2024 年 5 月开工率较去年下降 3-5 个百分点。供需边际转弱加之成本端的下移，聚烯烃短期或将偏弱。

2.22、能源化工（纸浆）

5月7日现货纸浆小幅下跌（来源：卓创资讯）

今日木浆现货市场价格走势各异。其中针叶浆市场部分地区价格小幅下调，主要受上海期货交易所纸浆期货主力合约价格下行以及业者随行就市调整价格影响，山东、江浙沪地区进口针叶浆部分现货价格下跌50元/吨；由于进口阔叶浆后期现货成本压力利好支撑浆市底部价格，业者低价惜售情绪浓郁，山东、江浙沪、河北、广东地区阔叶浆现货价格窄幅上调50-100元/吨；进口本色浆需求放量不足，下游对于高价接受程度一般，价格暂时持平；进口化机浆市场交投清淡，纸厂按需采购，价格走势平稳。

点评：2024/05/07，SP2409收盘价为6348元，环比下跌66元，持仓195147.0手，增仓107.0手。SP2501收盘价为6576元，环比下跌54元，持仓10168.0手，增仓178.0手。SP2405收盘价为6196元，环比下跌68元，持仓18254.0手，减仓1106.0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。但高浆价对下游造纸环节带来了较大的压力，价格继续突破需要契机。

2.23、能源化工（PVC）

5月7日现货PVC上涨（来源：卓创资讯）

今日国内PVC粉市场价格上涨。期货今日震荡上行，贸易商一口价报盘昨日普遍上调，偏高报盘难成交，基差报盘暂无价格优势，下游采购积极性不高，市场内现货成交气氛清淡。5型电石料，华东主流现汇自提5640-5730元/吨，华南主流现汇自提5690-5740元/吨，河北现汇送到5490-5540元/吨，山东现汇送到5560-5630元/吨。

点评：2024/05/07，V2409收盘价为6032元，环比上涨108元，持仓952665.0手，增仓64970.0手。V2501收盘价为6185元，环比上涨98元，持仓80051.0手，增仓6141.0手。V2405收盘价为5840元，环比上涨102元，持仓35698.0手，增仓382.0手。

投资建议：地产新提法带来了市场的乐观情绪，PVC出现了明显的增仓上涨。但之前以预期推动的上涨最终都以失败告终，核心在于政策并未能扭转地产的颓势。因此对于本轮的上涨，我们持谨慎态度，不建议追多。

2.24、能源化工（甲醇）

山西晋能华昱今晚8:00左右停一台炉进行计划性检修（来源：金联创）

山西晋能华昱年产120万吨甲醇装置将于今晚8:00左右停一台炉进行计划性检修，预计检修6天左右，该企业精醇、粗醇产量将均有减少，持续跟踪该装置动态变化。

内蒙古久泰计划短停3天进行小修（来源：金联创）

内蒙古久泰集团位于托克托县年产200万吨甲醇装置目前维持降负运行，该项目今晚计划短停3天进行小修，明日暂停发货，关注检修具体落实情况。

点评：今日内蒙久泰突发故障，小修3天，华昱年产120万吨甲醇装置将于今日晚8:00左右停一台炉进行计划性检修，预计检修6天左右。开工率和到港量下滑的背景下，5月7日甲醇震荡上行，9-1月差走强，港口基差偏强运行。内蒙古甲醇价格继续上移，北线主力企业出货新价在2440元/吨，较前期涨20元/吨，陕北部分企业竞拍溢价成交2390元/吨。下午阳煤恒通MTO提前停车的消息抑制了涨幅，甲醇期价有所回调。

投资建议：以甲醇的交易习惯而言，五月上的偏紧的情况或已经计价，而在高生产利润下，内地供应在五月中旬将逐渐恢复；港口供应也将在五月中旬之后再度回升，乙二醇与甲醇价差不断缩窄也有可能致港口MTO负反馈，高价的甲醇也使得部分地炼企业开始煤制氢来替代甲醇制氢，短期来看，甲醇或将有所转弱；对于套利，我们建议再度关注布局9-1月差的走弱。

2.25、能源化工（PX）

5月7日PX市场日报（来源：CCF）

今日PX价格略有下跌。早间原料端价格震荡僵持，PX商谈水平跟随原油隔夜盘上涨。市场浮动价商谈为主，现货浮动价水平波动不大。午后至下午PX商谈气氛转淡，原油走弱，PX价格也回吐早间涨幅。

点评：2024/05/07，PX2409收盘价为8406元，环比上涨46元，持仓96388.0手，增仓3783.0手。PX2501收盘价为8432元，环比上涨4元，持仓5478.0手，增仓590.0手。PX2405收盘价为8180元，环比上涨150元，持仓1749.0手，减仓50.0手。

假期间，需求端聚酯及PTA负荷均在下降，PX装置开工无变动，后续计划检修不变。PX现实库存压力缓解幅度可能相对有限。假期间原油价格跌幅较大，但PX外盘报价跌幅1.3%相对原油较小。

投资建议：节后PX震荡偏弱，但下跌空间可能相对有限，关注8300元/吨附近支撑。

2.26、能源化工（苯乙烯）

日本苯乙烯装置动态（来源：卓创资讯）

据悉，位于日本德山的22万吨/年苯乙烯因装置问题5月1日停工，目前重启时间待定。

点评：2024/05/07，EB2406收盘价为9397元，环比上涨49元，持仓274684.0手，减仓6278.0手。EB2407收盘价为9308元，环比上涨47元，持仓83833.0手，增仓6597.0手。EB2408收盘价为9221元，环比上涨29元，持仓13923.0手，增仓5171.0手。今日苯乙烯盘面窄幅震荡，部分贸易商一口价挂单卖货，资管套盘买5下较为积极，整体基差走强5-10块左右；5下换6下价差稍有扩大，贴水75-80商谈均有成交，全天交投尚可。纯苯近期矛盾不大，港口库存小幅去化，在乙烯跌价、5月纯苯强去库预期引导下EB-BZ价差快速走缩。苯乙烯下游近期暂未出现较大变化，绝对价格下行后下游买气有所好转，直接需求短期内仍有韧性，但其提供的更多的是下方支撑而非向上驱动。家电外销依旧强劲，但因库存较高等原因，内销排产较前期计划下修，后续持续关注终端销售跟进情况。

投资建议：原油及石脑油大跌后，纯苯估值被动大幅扩张，对苯乙烯 2406 合约暂持高位震荡观点。

2.27、能源化工（PTA）

江浙涤丝今日产销继续分化（来源：CCF）

江浙涤丝今日产销继续分化，至下午 3 点半附近平均产销估算在 5-6 成。江浙几家工厂产销分别在 120%、0%、80%、35%、60%、140%、300%、80%、30%、30%、80%、80%、20%、90%、80%、50%、30%、60%、20%。

点评：2024/05/07, TA2409 收盘价为 5858 元，环比上涨 20 元，持仓 979639.0 手，增仓 16521.0 手。TA2501 收盘价为 5866 元，环比上涨 16 元，持仓 156923.0 手，增仓 12594.0 手。TA2405 收盘价为 5844 元，环比下跌 2 元，持仓 45731.0 手，减仓 10396.0 手。

假期间，需求端的变动主要是长丝有合计 160 万吨/年的装置停车，叠加瓶片有部份装置 5 月有降负荷计划，聚酯开工率边际下行。供给端，PTA 装置基本按照计划检修，5 月整体仍是去库格局，但幅度略有缩小。受油价大幅下跌影响，PTA 近期预计表现震荡偏弱，但下跌空间有限。

投资建议：受油价大幅下跌影响，PTA 近期预计表现震荡偏弱。但下跌空间有限，关注 5800 元/吨附近支撑。

2.28、能源化工（纯碱）

5 月 7 日沙河市场纯碱价格行情（来源：隆众资讯）

今日，沙河区域 纯碱市场稳中震荡，价格无明显波动。下游企业需求平稳，适量补库。目前当地重碱到货价在 2150-2250 元/吨。

点评：今日纯碱期价小幅震荡，基本面变化不大。目前国内纯碱市场偏稳震荡，价格无明显波动。碱厂装置大稳小动，杭州龙山逐步恢复运行，供应端高位徘徊，下游需求表现平稳，多维持刚需补库。

投资建议：随着个别企业检修恢复，后续产量有望继续提升。从目前检修计划看，5 月份检修企业不多，预计整体产量及开工维持较高水平。此外，当前无论是碱厂还是玻璃厂纯碱库存水平都不低，近期中间环节持货量亦有所增加。建议投资者谨慎追高，目前纯碱价格处于相对高位，盘面博弈性预计增强。

2.29、能源化工（浮法玻璃）

5 月 7 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 18.25 元/平方米，比 30 日-0.05，合计 1562 元/吨左右（含税）；5mm 小板现金价格参考 17.45 元/平方米，与 30 日持平，合计 1494 元/吨左右（含税）。目前主要流通规格主流价格 3.8mm12.4-12.5 元/平方米，4.8mm15.8-16 元/平方米，

5mm 大板主流在 18-18.4 元/平方米，市场成交灵活。

点评：今日玻璃期价继续上涨，仍是受地产利好政策提振。现货方面，今日浮法玻璃多数原片厂家价格稳定，小部分企业灵活操作。分区域来看：华北市场成交尚可，业者节后按需补货，加之部分期现采购，厂家出货较好，价格稳定为主，沙河个别规格市场价小幅走高。华东市场多数企业价格持稳，走货情况不一，部分企业产销良好。华中市场今日价格弱稳为主，个别企业个别规格下调 1 元/重箱，多数企业，中下游拿货情绪一般，刚需为主。华南区域各企业表现不一，个别企业出货较好下，企业价格上调 1-2 元/重箱，亦存少数企业价格下调现象，整体市场涨跌互现。

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。

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