

美联储高官再发鹰声，

专项债额度或与去年持平



报告日期: 2022-01-12

责任编辑 章顺

从业资格号: F0301166

投资咨询号: Z0011689

Tel: 63325888-3902

Email: shun.zhang@orientfutures.com

外汇期货

美联储高官再发鹰声：又一今年票委支持3月加息

美联储主席鲍威尔的讲话相较于此前稍显鸽派，虽然鲍威尔强调进一步加息来抑制通胀，但是表态联储认为供给侧短缺将以非常快的速度缓解，因此市场风险偏好回升，美元走弱。

股指期货

国办印发《关于做好跨周期调节进一步稳外贸的意见》

国办政策为稳外贸保驾护航，宏观经济下行压力有支撑；新能源车零售渗透率达到14.8%，后市观望边际销量增速和绝对量方面的渗透率占比。股指层面，维持震荡偏多看法。

国债期货

彭博：2022年专项债限额与2021年持平

彭博称2022年的专项债限额仍将是3.65万亿，市场认为财政政策空间未有明显扩大，稳信用节奏仍偏慢，因此午后期债快速上涨。近期处于政策观察期，多空交织，期债震荡

有色金属

北海顺应镍钴电池原材料加工项目于正式开工

低库存预期因新能源预期而放大，短期对镍价形成较强支撑，叠加宏观利空情绪逐步被消化，短期镍价存在惯性上涨可能，当上涨空间或受抑制与中期基本面预期。

能源化工

利比亚原油产量回升

油价维持上涨的趋势，市场风险偏好回升对油价构成支撑。短期供应干扰正逐步得到缓解。

农产品

出栏量大幅提高，养猪四巨头扩产明显

下行区间内规模养殖场面对低迷猪价表现更为坚挺，不利于过剩产能出清。



扫描二维码，微信关注“东证衍生品研究院”
点击“最新研报”，即可浏览更多研报内容。

目录

1、金融要闻及点评.....	3
1.1、外汇期货（美元指数）.....	3
1.2、股指期货（沪深300/中证500）.....	3
1.3、国债期货（10年期国债）.....	4
2、商品要闻及点评.....	5
2.1、贵金属（黄金）.....	5
2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	5
2.3、有色金属（镍）.....	6
2.4、有色金属（铝）.....	7
2.5、能源化工（原油）.....	7
2.6、能源化工（LLDPE/PP）.....	8
2.7、农产品（生猪）.....	9
2.8、农产品（白糖）.....	9
2.9、航运指数（集装箱运价）.....	10

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

美联储高官再发鹰声：又一今年票委支持3月加息（来源：Bloomberg）

在上周公布12月会议纪要释放可能提前加息及缩减资产负债表（缩表）的信号后，美联储高官也相继在言论中展现明显鹰派的货币政策倾向。美东时间1月11日周二，共有三名拥有今年美联储货币政策会FOMC会议投票权的联储高官讲话。率先发声的克利夫兰联储主席梅斯特（Loretta Mester）表示，为应对供应紧张的劳动力市场以及持续高企的和更为普遍的高通胀，今年美联储可能需要至少将加息三次，并且开始缩表。

美国因感染新冠病毒住院治疗人数达到历史最高水平（来源：Bloomberg）

据美国有线电视新闻网（CNN）报道，根据美国卫生与公众服务部（HHS）当地时间1月11日发布的数据，美国目前有145982人因感染新冠病毒住院治疗，人数已超过2021年1月14日约142000人住院的峰值，达到历史最高水平。数据显示，全美新冠住院病例数在近期迅速增加，大约是两周前的两倍，有近24000张重症监护病床正用于收治新冠肺炎患者。

鲍威尔：如果需要更进一步加息来降温通胀 美联储会这样做（来源：Bloomberg）

美联储主席鲍威尔周二在连任提名听证会上表示，如果美联储看到通胀持续的时间比预期的要长，那么将不得不随着时间的推移进一步提高利率。美国参议院银行委员会就提名鲍威尔连任美联储主席举行听证会，针对美联储几十年来最为剧烈的政策紧缩急转弯，鲍威尔受到了参议院的拷问。鲍威尔在听证会上称，“如果我们看到通胀在高位持续时间比预期要长，如果必须在更长时期内更多次加息，我们将这样做，会使用工具来令通胀重回目标。”

点评：美联储主席鲍威尔的讲话相较于此前稍显鸽派，虽然鲍威尔强调进一步加息来抑制通胀，但是鲍威尔表态联储认为供给侧短缺将以非常快的速度缓解，因此市场风险偏好回升，美元走弱。市场对于鲍威尔的表态非常关注，因为此前多为联储官员支持3月加息，鲍威尔的表态依旧是加息对抗通胀，缩表速度加快，但是认为供给侧短缺的状况将以非常快的速度缓解。这就是对于高通胀的担忧降低的表态，因此这可能意味着最终的加息和缩表的节奏将不同。市场风险偏好明显回升，美元指数走弱。

投资建议：美元指数走弱。

1.2、股指期货（沪深300/中证500）

乘联会：去年新能源乘用车销量299万辆，今年料550万（来源：wind）

据乘联会数据，中国市场乘用车2021年全年零售2014.6万辆，较2020年的1928.8万辆增加85.8万辆，同比（较上年同期）增4.4%；新能源车全年零售298.9万辆，较2020年的110.9万辆增加188万辆，同比增169.1%。

国办印发《关于做好跨周期调节进一步稳外贸的意见》（来源：中国政府网）

国务院办公厅印发《关于做好跨周期调节进一步稳外贸的意见》。提出要进一步发挥海外仓带动作用。积极利用服务贸易创新发展引导基金等，按照政策引导、市场运作的方式，促进海外仓高质量发展。鼓励具备跨境金融服务能力的金融机构在依法合规、风险可控前提下，加大对传统外贸企业、跨境电商和物流企业等建设和使用海外仓的金融支持。

住建部：将加大政策支持力度，扩大保障性租赁住房供给（来源：wind）

加大金融、土地、公共服务等政策支持力度，扩大保障性租赁住房供给。“十四五”期间，40个重点城市初步计划新增650万套（间），预计可帮助1300万新市民、青年人等缓解住房困难。同时，继续做好公租房保障，因地制宜发展共有产权住房，稳步推进棚户区改造。

点评：国办出台15条政策措施，做好稳外贸的跨周期调节，为一季度经济保驾护航，稳定宏观经济大盘；缺“芯”的2021年，新能源汽车全年零售渗透率达到14.8%，超过2020年的5.8%，提升较大，显示新的乘用车使用场景正在快速展开。对待后市，继续观望新能源车的边际销量增速和绝对量方面的渗透率占比。

投资建议：股指震荡偏多

1.3、国债期货（10年期国债）

央行开展100亿元7天期逆回购，中标利率2.2%（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11日以利率招标方式开展了100亿元7天期逆回购操作，中标利率2.20%。今日100亿元逆回购到期。

彭博：2022年专项债限额与2021年持平（来源：彭博）

知情人士称，中国计划将2022年地方政府新增专项债额度设在与上年同一水平。2021年该额度为3.65万亿元。

知情人士因未被授权对外发表评论要求匿名。专项债新增额度依照惯例仍有待3月举行的全国人民代表大会审议通过。财政部未立即回复彭博就此寻求置评的传真。

“十四五”期间，40个重点城市计划新增650万套保障房（来源：住建部）

住建部：“十四五”期间，40个重点城市初步计划新增650万套（间），预计可帮助1300万新市民、青年人等缓解住房困难；同时，继续做好公租房保障，因地制宜发展共有产权住房，稳步推进棚户区改造；另外，将基本完成2000年底前建成的、约21.9万个城镇老旧小区改造任务。

点评：彭博称2022年专项债限额与2021年持平。彭博称2022年的专项债限额仍将是3.65万亿，市场认为财政政策空间未有明显扩大，稳信用节奏仍将偏慢，因此午后期债快速上涨。短期内期债仍将高位震荡。近期处于数据空窗期、政策观察期，宽货币与宽信用激烈博弈。整体来看，宽货币预期走在宽信用预期之前，这是2021年末期债大涨的主因。但市场预期也在逐渐变化：一方面，期债价格已经反映了降息预期，市场进一步交易降息的可

能性降低。另一方面，稳信用政策在持续推出，稳信用情绪时有发酵，但从政策落地到企业融资需求企稳回升将存在时滞，期债大幅下调的可能性较小。综合来看，短期内多空交织，期债震荡。

投资建议：短期内多空交织，期债震荡。

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

黄金ETF持有量昨日微降（来源：wind）

全球最大黄金ETF--SPDR Gold Trust 持仓较上日减少 0.87 吨，当前持仓量为 976.21 吨。

美国 12 月 NFIB 小型企业信心指数 98.9（来源：wind）

美国 12 月 NFIB 小型企业信心指数 98.9，预期 98.7，前值 98.4。

鲍威尔：通胀高企说明经济不再需要高度宽松政策（来源：美联储）

美联储主席鲍威尔：通胀高企说明经济不再需要高度宽松的政策；今年我们将采取更接近正常化的政策；现在确实是我们退出紧急支持措施的时候了。我们还没有就削减资产负债表做出任何决定；这次削减资产负债表将会“更早更快”；9 万亿美元的资产负债表远远高于所需水平。我们将在 3 月底结束资产购买。

点评：黄金震荡上涨，市场风险偏好回升，美联储主席鲍威尔连任听证会的表态波澜不惊，对于收紧货币政策没有进一步的鹰派信号释放，而对于 3 月底结束资产购买以及因通胀高企而加息，市场已经有充分预期和定价。整体来看，鲍威尔对经济前景的判断并没有展现出非常乐观，并且本轮经济周期通胀超预期，供给端和需求端的因素均有，对于供应链中断带来的通胀压力，美联储实际能做的比较有限，加息抑制通胀的同时需求也会回落，也就是会加剧经济下行压力，政策面临一定的窘境。关注即将公布的美国 12 月 CPI 数据。

投资建议：黄金震荡上行。

2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

乘联会：今年乘用车零售预期增长 5%、批发增长 10%（来源：乘联会）

1 月 11 日，乘联会秘书长崔东树表示，受市场回暖及经济向好因素影响，预期今年乘用车零售市场将增长 5%；在经销商补库及出口刺激下，预计批发增长约 10%。“国内车市今年整体依然将保持较好增长的水平。”

“十四五”重点城市计划新增 650 万套保障房（来源：国务院新闻办公室）

1 月 11 日上午，国务院新闻办公室举行新闻发布会，介绍《“十四五”公共服务规划》有关情况，并答记者问。“十四五”期间，40 个重点城市初步计划新增 650 万套（间），预计

可帮助 1300 万新市民、青年人等缓解住房困难。同时，继续做好公租房保障，因地制宜发展共有产权住房，稳步推进棚户区改造。“十四五”期间，将基本完成 2000 年底前建成的、约 21.9 万个城镇老旧小区改造任务。

2021 年挖掘机销售 342784 台，同比增长 4.63% (来源：中国工程机械工业协会)

据中国工程机械工业协会对 25 家挖掘机制造企业统计，2021 年 12 月销售各类挖掘机 24038 台，同比下降 23.8%；其中国内 15423 台，同比下降 43.5%；出口 8615 台，同比增长 105%。2021 年 1-12 月，共销售挖掘机 342784 台，同比增长 4.63%；其中国内 274357 台，同比下降 6.32%；出口 68427 台，同比增长 97%。

点评：午后工业品整体出现上涨，钢价也大幅回升。从钢材自身基本面来看，高炉复产速度相对较慢，电炉逐渐减产也使得春节前产量增加的幅度有限，预计今年累库的高点也会明显低于往年。同时，春季基建发力的预期也使得市场心态比较乐观。不过，市场整体新增利好因素并不明显，随着钢材期价逐渐趋向电炉成本，节后实际需求的验证情况也很值得关注。若春季需求不及预期，节后价格也将面临风险。

投资建议：单边短期偏强，螺纹期价或接近电炉成本，不过单边操作尚需谨慎。中期仍偏空盘面利润。

2.3、有色金属（镍）

北海顺应镍钴电池原材料加工项目于正式开工 (来源：上海金属网)

2022 年 1 月 10 日北海顺应镍钴电池原材料 (MHP) 加工项目于正式开工，该项目产能共计 3 万金吨镍、3000 金吨钴，分两期建设。据了解一期产能计划为 1 万金吨镍，3000 金吨钴，计划 2022 年 12 月底完成建设投产，该项目使用全球首创的硝酸加压浸出工艺 (NAPL)。

特斯拉在美国签署首个镍供应协议 (来源：上海金属网)

外电 1 月 11 日消息，特斯拉周一宣布已签署公司在美国的首份镍供应协议，选择 Talon 金属公司在明尼苏达州的塔马拉克 (Tamarack) 矿山项目，因为特斯拉计划以更环保的方式生产电动汽车电池金属。根据协议，特斯拉将在 6 年内购买 7.5 万吨镍，还将从 Talon 购买钴和铁矿石。

必和必拓投资坦桑尼亚镍项目 (来源：上海金属网)

外电 1 月 10 日消息，必和必拓将向 Kabanga Nickel 公司投资 9000 万美元，以加速镍项目的开发。Kabanga Nickel 周一宣布，该矿商最初投资 4000 万美元，一旦获得批准和条件，将转换为 Kabanga Nickel 8.9% 的股权。一旦投资和转换，第二批 5000 万美元将使必和必拓在 Kabanga Nickel 的股权增加到 17.8%。在满足附加条件后，必和必拓将获得对 Kabanga Nickel 进行进一步投资的权利。目前的项目开发时间表预计将在 2025 年首次投产。产量将增加到 4 万吨镍、6000 吨铜和 3000 吨钴的最低年产量目标。

点评：市场短期对新能源关键材料预期偏多，叠加投机情绪短期升温，某种程度放大了低库存预期带来的价格支撑。短期来看，似乎低库存趋势逆转仍需要更长的周期，但价格暴

涨本身会自发对供给与需求产生阶段影响，因此，我们认为精炼镍显性库存继续去化的空间已经非常小，除非出现恐慌性补库，现在看来可能性很低。这种背景下，任何宏观预期及外部市场情绪的变化均会导致投机多头短期加速兑现收益，价格冲高之后，波动料将放大，总体上看，我们认为现阶段追多性价比较低，短期建议观望为宜。

投资建议：低库存预期因新能源预期而放大，短期对镍价形成较强支撑，叠加宏观利空情绪逐步被消化，短期镍价存在惯性上涨可能，但基于中期基本面预期及高价带来的现货出货困难，价格高位波动料将加剧。周度策略建议多单逢高逐步止盈，新开仓建议等待观望为主。

2.4、有色金属（铝）

陕西送变电承建的1000千伏南昌-长沙特高压工程投运（来源：SMM）

2021年12月26日，1000千伏南昌-长沙特高压工程如期投运，创造了10个月建成投运的特高压建设新纪录。在迎来冬季电力负荷高峰之际，在湘赣断面形成2回特高压联网格局，实现了江西、湖南电网互联，为区域经济发展和民生福祉发挥了重要效能。该工程设计因地形条件复杂，进入本标段后由同塔双回转为两条单回路并行架设，全长2回25.067千米，新建铁塔124基。

广西百矿项目2号机组并网成功（来源：SMM）

2021年12月30日，广西百矿德保电厂2号机组首次并网成功。该机组创造了自该电厂建设以来“三个第一”的最佳业绩。一次点火成功，一次冲至3000转、一次并网成功，为后续机组投入运行奠定了坚实基础。

上期所铝减少7853吨至201253吨（来源：上期所）

上期所铝减少7853吨至201253吨。

点评：昨日铝价震荡偏强运行。期货价格不断上涨的过程中，现货价格跟涨同时升水走强，LME库存继续去化，全球铝锭供应偏紧。另外，商品市场情绪相对乐观，各个工业品板块普涨对铝价也有所带动。不过下游目前已经陆续放假，因此价格短期上涨面临消费走弱的压力。总体来看建议以观望为主。

投资建议：建议观望。

2.5、能源化工（原油）

EIA下调2022年美国产量预期（来源：EIA）

EIA短期能源展望报告：预计2022年美国原油产量将为1180万桶/日，此前预期为1185万桶/日。2022年全球原油需求增速预期为362万桶/日，此前预计为355万桶/日。

利比亚原油产量回升（来源：Bloomberg）

据知情人士透露，在民兵结束了对几个西部油田长达三周的封锁后，利比亚的石油产量已

恢复到每天 100 万桶，这些油田包括该国最大的油田。

由于天气恶劣，Es Sider 的石油出口停止。

API 原油库存下降 (来源: API)

美国 1 月 7 日当周 API 原油库存 -107.7 万桶，前值 -643.2 万桶。

美国 1 月 7 日当周 API 库欣原油库存 -365.9 万桶，前值 +226.8 万桶

美国 1 月 7 日当周 API 汽油库存 +1086.0 万桶，前值 +706.1 万桶。

美国 1 月 7 日当周 API 馏分油库存 +303.5 万桶，前值 +434.0 万桶。

点评：油价维持上涨的趋势，市场风险偏好回升对油价构成支撑。短期供应干扰正逐步得到缓解，利比亚油田产量开始恢复，但恢复过程比较波折，哈萨克斯坦供应基本稳定。低投资造成的增产瓶颈将在原油闲置产能释放的过程中进一步暴露，对中长期油价构成支撑。OPEC+表现出对增产不及预期短时间内难以解决。EIA 在短期能源展望中下调美国产量预期，美国产量预计温和回升。API 原油库存继续下降，但成品油累积较多。

投资建议：油价维持震荡偏强走势。

2.6、能源化工 (LLDPE/PP)

2021 年 12 月份不同来源制聚丙烯利润 (来源: 卓创资讯)

12 月不同来源制聚丙烯利润有所转好。因聚丙烯价格月初上涨，原油、动力煤、甲醇等产品价格高位下滑，且幅度相对较大，因此厂家盈利情况出现一定转好。但丙烯价格仍旧延续高位，因此外采丙烯制聚丙烯盈利情况仍出现压缩。

2021 年 12 月国内聚丙烯分类产量 (来源: 卓创资讯)

2021 年 12 月 PP 月度产量较 11 月增加，从分类产量看，12 月拉丝、纤维、BOPP 膜、薄壁注塑、均聚注塑、透明料、PPB 管材产量减少，共聚、CPP 膜、PPR 管材产量增加。

宁夏润丰新材料科技有限公司 PP 粉料装置开车 (来源: 卓创资讯)

宁夏润丰新材料科技有限公司 PP 粉料装置开车，现阶段主要产品为 040，厂家正常出货。

点评：印尼煤炭出口消息逐渐被市场消化，聚烯烃期价跟随煤炭反弹。从上游利润水平来看，PP 和 L 利润均处于中性位置。目前需求处于逐渐走弱的状态中，小年前下游企业陆续放假，在国内疫情有所反复的时间节点下，下游补货比较谨慎，规模较小。而供应方面投产仍较为顺利，后期供应压力较大。目前 PP 和 L 港口价格高于内地约 200 元/吨，聚烯烃反弹的高度难以超过该值。但下游在低库存下，节后补库的预期仍有，叠加山东丙烯高价，聚烯烃走势不过分悲观。

投资建议：短期来看，聚烯烃仍将跟随成本端波动，短期我们认为 L 上方空间 8850，下方 8450；PP 上方 8400，下方 8100。

2.7、农产品（生猪）

出栏量大幅提高，养猪四巨头扩产明显（来源：中国证券报）

2021年牧原股份、正邦科技、温氏股份、新希望四家头部生猪养殖企业共出栏7838.52万头，比2020年的4551.4万头明显提高。

泰国生猪养殖协会：非洲猪瘟导致该国生猪养殖业萎缩（来源：央视新闻）

泰国生猪养殖协会会长10日对媒体披露，部分生猪养殖户自2019年4月起遭受非洲猪瘟侵袭，导致全国用于繁殖的母猪数量从110万头减少到目前的50万头，仔猪数量从2800万头减少到1300万头。国内生猪市场供应量锐减，猪肉价格飞涨，并引发物价上涨。

自繁自养生猪今年首次跌破盈亏平衡线（来源：财联社）

进入2022年以来，生猪价格持续下行。1月10日，自繁自养生猪今年以来首次跌破盈亏平衡线。卓创资讯预期头均亏损79元左右。

点评：行业规模化程度较非瘟前显著提升，伴随而来的是下行区间内规模养殖场面对低迷猪价表现更为坚挺，不利于过剩产能出清。

投资建议：主力合约维持高沽空思路不变，近期趋势性行情较难出现，远月合约建议谨慎观望为主。

2.8、农产品（白糖）

2025年全国农作物耕种收综合机械化率达到75%（来源：沐甜科技网）

《“十四五”全国农业机械化发展规划》近日印发。计划到2025年，全国农机总动力稳定在11亿千瓦左右，农作物耕种收综合机械化率将达到75%。按照规划，到2025年，粮棉油糖主产县（市、区）基本实现农业机械化，丘陵山区县（市、区）农作物耕种收综合机械化率达到55%，设施农业、畜牧养殖、水产养殖和农产品初加工机械化率总体达到50%以上。2035年，主要农作物生产实现全过程机械化，农业生产基本实现机械化全覆盖，机械化全程全面和高质量支撑农业农村现代化的格局基本形成。

截至1月10日，云南21/22榨季开榨糖厂已达27家（来源：沐甜科技网）

据不完全统计，截至1月10日，云南21/22榨季已开榨糖厂达27家，日榨蔗能力为10.11万吨。10日云南制糖集团新糖报价5530-5560元/吨。

主产国前景改善，原糖投机净多仓连降三周（来源：沐甜科技网）

美国商品期货交易委员会（CFTC）最新报告显示，截至1月4日当周，对冲基金及大型投机客的原糖净多持仓较前一周减少11699手，至172987手，主产国产量前景改善以及多国疫情再次爆发的打压下，原糖价格跌至18美分一线。总持仓较前周增加9656手，至873918手。

点评：北半球印度和泰国开局良好，巴西中南部产区近期的降雨令 2022 年甘蔗产量前景改善，再加上需求持续不振，原糖投机净多仓连降三周，ICE 原糖持续走低，跌至 18 美分以下。但目前巴西糖价已经低于乙醇平价下方，这或限制糖价下方空间。

投资建议：外糖的弱势表现将对国内市场形成拖累，但不看好郑糖继续向下的空间，短期料弱势震荡。

2.9、航运指数（集装箱运价）

三大联盟取消 44 个航次，春节前停航跳港、舱位紧张（来源：搜航网）

德鲁里本期最新综合世界集装箱指数上涨 1.1% 至每 40 英尺集装箱 9408.81 美元，仍比去年同期高出 80%。德鲁里今年迄今评估的 WCI 平均综合指数为每 40 英尺集装箱 9409 美元，比五年平均水平每 40 英尺集装箱 2835 美元高出 6574 美元。根据德鲁里日前发布最新数据，接下来的 4 周（第 2-5 周）里全球三大航运联盟陆续取消了多个航次，其中取消航次最多的是 THE 联盟取消 20.5 个航次；2M 联盟达到 15 个航次；最少的海洋联盟取消 8.5 个航次；合计 44 个航次。

集装箱到达目的地的时间较疫情前翻番（来源：搜航网）

根据 Flexport 为提供的“海运时效性指标”(Ocean timerindicator)，在跨太平洋东行航线上，疫情前从出口商准备好货物到进口商收货所需的时间的平均时间是 45 至 50 天，而 2022 年 1 月 2 日的最新指标显示平均时间已达到 110 天，创下历史新高。

美国港口拥堵再破纪录（来源：搜航网）

进入 2022 年后，虽然中国的农历新年即将到来，美国的进口需求依然强烈，加上上述码头工人因为大量感染 omicron 变种病毒，在美国加州附近海域排队的船舶数量也再次创下新高。根据南加州海运交易所(Marine Exchange of Southern California)的数据，上周四有创纪录的 105 艘集装箱船在洛杉矶和长滩港外等待泊位。105 艘船舶中有 16 艘是在离岸 40 英里内的港口水域，另外 89 艘在制定的空气安全质量管控区外。105 艘这样一个数据也意味着目前等待洛杉矶和长滩港泊位的集装箱船数量是去年同期的三倍多，比 6 月 24 日(去年的低点)高出 11.6 倍，比 10 月 24 日高出 31%。

点评：洛杉矶港和长滩港等泊船只再创新高，如果疫情继续恶化，一旦码头采取隔离措施，加上旺季需求影响，港口周转效率将进一步下降，拥堵加剧的概率偏高。叠加旺季行情，集装箱供需面将继续恶化，预计运价短期将延续偏强。

投资建议：疫情影响叠加旺季行情，集装箱供需面短期可能继续恶化，运价仍然存在向上动力

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,注册资本金 23 亿元人民币,员工近 600 人。公司主要从事商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询、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、郑州商品交易所和上海国际能源交易中心会员资格,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。

东证期货以上海为总部所在地,在大连、长沙、北京、上海、郑州、太原、常州、广州、青岛、宁波、深圳、杭州、西安、厦门、成都、东营、天津、哈尔滨、南宁、重庆、苏州、南通、泉州、汕头、沈阳、无锡、济南等地共设有 33 家营业部,并在北京、上海、广州、深圳多个经济发达地区拥有 134 个证券 IB 分支网点,未来东证期货将形成立足上海、辐射全国的经营网络。

自 2008 年成立以来,东证期货秉承稳健经营、创新发展的宗旨,坚持市场化、国际化、集团化的发展道路,打造以衍生品风险管理为核心,具有研究和技术两大核心竞争力,为客户提供综合财富管理平台的一流衍生品服务商。

分析师承诺

章顺

本人具有中国期货业协会授予的期货执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

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