

7月进出口同比均回落，EIA上调23年美原油产量预期



报告日期：2023-08-09

股指期货

7月中国出口同比-14.5%，进口同比-12.4%

7月进出口双双下滑且不及预期也弱于季节性，反映内外需回落以及脱钩断链的双重影响。该数据将加剧市场对于政策预期的炒作以及对基本面迟迟不见好转的担忧，短期波动加大。

国债期货

碧桂园仍未能支付应于8月7日支付的两笔美元债票息

受外需持续走弱的影响，7月出口增速跌幅扩大；内需修复不及预期的背景下，我国进口增速同样承压。出口难以成为库存周期启动的核心动力，提振经济仍需提振内需。

贵金属

美联储哈克：美联储将需要暂时保持利率稳定

金价下跌，受强势美元的打压，一方面是美联储官员讲话表示高利率将延续，虽然可能不加息了，但短期内也不会降息，另一方面是中国7月进出口数据不及预期，美元被动走强。

能源化工

EIA上调2023年美国原油产量预期

周二油价呈V型走势。EIA短期能源展望上调美国产量预期，维持全球需求前景预期不变。

农产品

CONAB：巴西棉花收割进度仍大幅落后

截至8月7日，美棉优良率环比上周持平于41%的水平，维持在历史同期偏低位。未来1-2周，主产区将继续维持高温少雨天气，新棉生长面临的天气压力仍未得到缓解。



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、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）.....	3
1.2、国债期货（10年期国债）.....	3
2、商品要闻及点评.....	4
2.1、贵金属（白银）.....	4
2.2、有色金属（工业硅）.....	5
2.3、有色金属（镍）.....	5
2.4、能源化工（原油）.....	6
2.5、能源化工（苯乙烯）.....	7
2.6、能源化工（电力）.....	8
2.7、农产品（棕榈油）.....	8
2.8、农产品（棉花）.....	9
2.9、农产品（生猪）.....	10

1、金融要闻及点评

1.1、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

武汉住建局：正在积极研究房地产市场稳增长促消费政策（来源：wind）

武汉市住房保障和房屋管理局指出，目前正在积极研究房地产市场稳增长促消费的有关政策措施。下一步将结合武汉房地产市场实际，会同相关部门抓紧抓好贯彻落实工作，大力支持、更好满足居民刚性和改善性住房需求，扎实推进保交楼工作，维护房地产市场秩序，促进武汉房地产市场平稳健康发展。

国常会：做好防汛抢险救灾等工作（来源：wind）

国务院总理主持召开国务院常务会议，贯彻落实习近平总书记关于防汛救灾工作的重要指示精神，听取当前防汛抗洪救灾情况汇报，研究下一步做好防汛抢险救灾、群众生活保障和灾后恢复重建工作举措。会议指出，要着眼长远，加强北方地区水利等基础设施规划建设，提高水旱灾害防范应对能力。各相关部门要进一步加大支持力度，迅速拨付各类救灾资金，能预拨的提前预拨，提早进行补偿救助。金融机构要加强对受灾地区经营主体特别是小微企业、个体工商户，以及农业、养殖企业和农户信贷支持，开通保险理赔绿色通道，能赔快赔、应赔尽赔，最大限度减少洪涝灾害对经济社会发展和人民生活影响。

7月中国出口同比-14.5%，进口同比-12.4%（来源：wind）

按美元计价，7月我国进出口4829.2亿美元，同比下降13.6%。其中，出口下降14.5%，进口下降12.4%，贸易顺差806亿美元，收窄19.4%。

点评：7月以美元计价的出口增速回落至-14.5%，进口增速回落至-12.4%，均不及市场预期。历史季节性规律看，7月外贸相较于6月呈现出总规模扩大、增速走阔态势。而本次7月份外贸绝对量与增速均逆势下跌，反映内外需回落以及脱钩断链的双重影响。外贸部门延续收缩态势，不利于中国企业本轮库存去化。同时脱钩断链情况下，地缘政治对进出口的影响逐渐加大。对于股指而言，7月疲弱的进出口数据，将加重市场对于政策预期的炒作以及对基本面迟迟不见好转的担忧。预期不稳，股指波动将加大。政策尽快出台并落实的紧迫性增加。

投资建议：政策底已现，顺周期品种IF、IH或将跑出超额收益。

1.2、国债期货（10年期国债）

碧桂园仍未能支付应于8月7日支付的两笔美元债票息（来源：wind）

碧桂园股债大跌引发关注，消息称碧桂园仍未能支付应于8月7日支付的两笔美元债票息。知情人士对此表示，两笔美元债券并未实质性违约，仍在30天付息宽限期内，碧桂园目前仍在积极优化资金安排，努力保障债权人合法权益。

央行开展 60 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.9% (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，8 月 8 日以利率招标方式开展 60 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.9%。Wind 数据显示，当日 80 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 20 亿元。

7 月我国出口增速为 14.5%，不及市场预期 (来源：海关总署)

中国 7 月外贸“成绩单”重磅出炉，实现进出口总值 3.46 万亿元，同比下降 8.3%。其中，出口下降 9.2%，进口下降 6.9%，贸易顺差 5757 亿元，收窄 14.6%。按美元计价，7 月我国进出口 4829.2 亿美元，同比下降 13.6%。其中，出口下降 14.5%，进口下降 12.4%，贸易顺差 806 亿美元，收窄 19.4%。

点评：受外需持续走弱的影响，7 月出口增速跌幅扩大。国别上看，我国对欧盟的出口增速降幅较大；产品上看，仅手机和汽车等少数商品对出口增速有正向拉动，占比最高的机电产品表现弱于季节性，对出口拖累较大。内需修复不及预期的背景下，我国进口增速同样承压，产品上看，机电产品的进口表现同样弱于季节性，另外原油和农产品进口量大幅收缩。向前看，即使价格指标边际回升，但外需承压叠加贸易脱钩，出口增速短期内仍会承压。出口难以成为库存周期启动的核心动力，提振经济仍需提振内需。债市目前较为关注政策的变动，随着地产和活跃资本市场的政策逐渐落地，债市可能仍会面临调整。

投资建议：债市可能仍会面临调整。

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（白银）

美联储哈克：美联储将需要暂时保持利率稳定 (来源：wind)

美联储哈克：美国经济正处于平稳降落的轨道上，美联储可能已经达到了可以保持利率稳定的阶段，美联储将需要暂时保持利率稳定；预计核心个人消费支出物价指数将在 2023 年底降至略低于 4%，2024 年降至低于 3%，并在 2025 年达到 2% 的目标。

美国 7 月小企业乐观指数回升 (来源：wind)

全美独立企业联盟(NFIB)表示，7 月小企业乐观指数上升 0.9 点至 91.1，创下 2022 年 11 月以来的最高。

美国 6 月贸易帐逆差 655 亿美元 (来源：wind)

美国 6 月贸易帐逆差 655 亿美元，预期逆差 650 亿美元，前值自逆差 690 亿美元修正至逆差 683 亿美元。

点评：金价下跌，主要是受到强势美元的打压，一方面是美联储官员讲话表示高利率将延续，虽然可能不加息了，但短期内也不会降息，另一方面是中国 7 月进出口数据不及预期，

大宗商品集体承压，美元指数被送走强。美国经济数据表现出韧性，在通胀压力有所缓解后，小企业信心指数回升，二季度信用卡消费继续扩张，目前经济还未陷入衰退，市场等待即将公布的美国通胀数据，9月利率会议基准预期是维持利率水平不变。

投资建议：短期黄金弱勢震荡，预计底部在1900美元/盎司附近。

2.2、有色金属（工业硅）

工业硅主力合约收跌0.60%，跌幅收窄（来源：SMM）

今日国内各地及港口现货价格大多走稳，四川、黄埔港441#硅价小幅上行。今日SMM华东通氧553现货平均价为12900元/吨，较主力合约收盘价贴水350元/吨，扩大16.67%；SMM华东421现货平均价为14300元/吨，考虑品质升贴水后现货对主力合约收盘价贴水950元/吨，扩大5.56%。今日工业硅期货主力有2309合约转移至2310合约，今日主力合约震荡偏弱运行，振幅显著收窄，盘面价格跌幅略有缩小。

10GW硅棒+10GW TOPCon 电池签约达州（来源：索比太阳能光伏网）

江苏超晶新能源科技有限公司董事长欧益春表示，计划在大竹经开区投资新建单晶硅棒项目，分三期建设。大竹项目一期计划建设10GW高效单晶硅棒生产制造项目，二期、三期规划建设5GW+5GW的单晶硅TOPCon技术电池项目，投产后与一期配套形成本地光伏产业上下游互补，放大全产业链优势。

有机硅价格从6.25万到1.28万，企业扛不住（来源：SMM）

据SMM此前调研显示，近期有机硅单体企业装置检修计划增多，山东单体企业一期、二期装置8月2日已停车；内蒙单体企业已停车检修，检修时长15-20天；云南单体企业目前已停车一条，9号计划再度停车另外一条；浙江单体企业开车计划推迟，具体开车时间未定。整体来看，SMM预计8月国内有机硅单体开工率将有所下调。对于单体企业纷纷检修的原因，SMM认为主要是DMC价格持续下跌导致。据SMM现货报价显示，自进入2023年以来，DMC现货报价便整体处于下行通道，最低一度跌至1.28万元/吨。

点评：今日工业硅继续下跌，跌幅较前日有所收窄。基本面方面没有明显变化，现货价格上下驱动皆有限，一方面川滇工厂库存不高且工厂现金流较为充裕，因此存在一定挺价心态，另一方面下游有机硅、铝合金行业正值淡季，对原材料采购量及价格接受程度有限，且盘面下行导致期现商欲下调报价。基差方面，当前以云南交割级421#约14400元/吨的成交价格计算，主力基差已收敛至-235元/吨左右，基差有待进一步收敛。短期内，国内总产量预计仍将增长，且丰水期四川供给弹性较大，因此有机硅下游阶段性补库对硅价带动作用有限，现货市场以稳为主，期货价格或将震荡偏弱运行。

投资建议：短期内，国内总产量预计仍将增长，且丰水期四川供给弹性较大，因此有机硅下游阶段性补库对硅价带动作用有限，现货市场以稳为主，期货价格或将震荡偏弱运行。

2.3、有色金属（镍）

STX收购印尼镍矿20%股权（来源：Mysteel）

STX 将收购印度尼西亚一座镍矿 20% 的股份。据 STX 称，该镍矿位于苏拉威西岛，估计镍储量超过 2 亿吨。随着最新收购协议的签署，该公司获得了该工厂生产的镍的分销和销售权。未来，STX 在该镍矿的持股比例可能高达 49%。STX 计划在 2023 年底前完成对该矿的尽职调查，并于明年第一季度开始生产。该公司目前还拥有马达加斯加 Ambatovy 矿的部分所有权，该矿的镍储量为 1.5 亿吨。与此同时，该公司表示，由于印尼政府严格监管该国新矿山的开发，此次最新收购具有特殊意义。

北莫罗瓦利天气不稳定导致镍矿开采生产力下降 (来源：中国镍业网)

8 月 7 日,PT. Sumber Mineral Abadi 采矿工程主管 Sumanto 证实，近期天气不稳定，导致采矿活动停滞，甚至有无法生产的迹象。但是，如果天气条件恢复正常，那么企业将开始恢复矿石生产作业，实际情况主要取决于天气状况。与 Telkomsel 网络相关，这也很重要，因为 Telkomsel 网络的作用对于现场和采矿地点的通信非常有帮助。

印尼高品位镍矿储量受到威胁 (来源：中国镍业网)

8 月 8 日，印尼能源和矿产资源部地质局矿产、煤炭和地热资源中心主任 Hariyanto 表示，对于下游火法冶金每年大约消耗 3.872 亿吨矿石来计算，估计国内镍储量只有 9 年寿命，尤其是高品位镍矿 1.5% 以上的类型的腐泥土矿。同时，对于低品位的褐铁矿，假设国内采用湿法冶金技术或高压酸浸 (HPAL) 的冶炼厂每年吸收 5800 万吨，估计资源量可达 32 年。另一方面，印尼矿业专家协会 (Perhapi) 主席 Rizal Kasli 表示，如果继续在印尼建设所有冶炼厂，特别是使用腐泥土型镍矿的火法冶炼厂，那么目前的储量将维持 5-7 年左右，因为如果所有冶炼厂都建成，镍的总需求量将达到 4.6 亿吨。

点评：沪镍 09 主力合约收盘 165940，小幅下跌 0.32%。金川镍升水 5300 元/吨，较昨日下降 100 元/吨，仍处于报价高位，导致下游采购情绪不佳。消息面上，印尼官员表示国内高品位镍储量将随着更多火法冶炼厂投产而在十年内消耗殆尽，加剧了市场对镍资源紧缺担忧。现货方面，精炼镍进口仍处于亏损，市场情绪多限于对价格下跌预期处于观望状态，整体成交一般。矿端方面，菲律宾主流镍矿山招标开启，需求增加带动红土镍矿价格小幅上涨。镍铁市场受台风影响印尼进口发货延迟，对应下游不锈钢维持增产，供给过剩情况边际好转。

投资建议：沪镍震荡偏弱，受成本支撑下跌空间有限，建议逢高沽空。

2.4、能源化工 (原油)

API 原油库存上升 (来源：API)

美国 8 月 4 日当周 API 原油库存 +406.7 万桶，预期 -23.3 万桶，前值 -1540 万桶。

8 月 4 日当周 API 库欣原油库存 -11.2 万桶，前值 -176 万桶。

8 月 4 日当周 API 汽油库存 -41.3 万桶，前值 -168 万桶。

8 月 4 日当周 API 馏分油库存 -209.3 万桶，前值 -51.2 万桶。

中国7月原油进口量环比下降 (来源: 海关总署)

海关总署:中国7月原油进口4368.6万吨,6月为5206.2万吨。中国1-7月原油进口为32575.2万吨。

EIA上调2023年美国原油产量预期 (来源: EIA)

EIA短期能源展望报告:预计2023年美国原油产量将增加85万桶/日,此前预期为增加67万桶/日。预计2024年美国原油产量将增加33万桶/日,此前为增加29万桶/日。

EIA短期能源展望报告:将2023年全球原油需求增速预期维持在176万桶/日不变。将2024年全球原油需求增速预期下调3万桶/日至161万桶/日。(此前为164万桶/日)

点评:周二油价呈V型走势,日内跌幅基本修复。EIA短期能源展望上调美国产量预期,维持全球需求前景预期不变。美国原油产量在上半年维持了较高的增速,但石油钻机持续下降半年,油价回落导致生产商资本支出趋于谨慎,将降低美国增产的潜力。中国7月原油进口量环比下降,炼厂加工量预计维持高位,将帮助降低库存。

投资建议:油价维持震荡偏强。

2.5、能源化工(苯乙烯)

华东苯乙烯市场价格 (来源: 隆众资讯)

8日,国内苯乙烯市场涨跌分歧。江苏市场现货收盘8400-8580元/吨,均价8490元/吨自提,较上一交易日均价涨5元/吨。

华东纯苯市场价格 (来源: 隆众资讯)

日内华东纯苯现货成交于7650-7720,均价7685,跌75。8月成交7650-7690,均价7670,跌55。9月成交于7350-7380,均价7365,跌50。10月成交于7130-7180,均价7155,跌55。

华东某苯乙烯装置动态 (来源: 隆众资讯)

消息称,华东某新投60万吨/年POSM苯乙烯装置因故障停车,据了解此装置暂计划停车一周左右。

点评:浙石化新投60万吨/年POSM苯乙烯装置因故障停车,且停车时长或超一周,短期内供需或再度转紧。

投资建议:此前随着汽油裂解价差的下行,乙苯调油经济性逐渐转弱,苯乙烯供需已逐步转向宽松,但今日浙石化新投60万吨/年POSM苯乙烯装置因故障停车,且停车时长或超一周,短期内供需或再度转紧。EB近月合约需警惕逼仓风险,远月合约依旧持偏空观点,但目前9-11月差已超420,正套性价比转弱,后续近月盘面若出现逼仓冲高,则可关注逼仓后的反套机会。

2.6、能源化工（电力）

中欧地区河流泛滥阻碍了水力发电（来源：Bloomberg）

欧洲中部暴雨导致河流泛滥，使得沿岸的水力发电站不得不限产。奥地利公用事业公司 Verbund AG 表示德拉瓦河沿岸水位上升导致水电产量下降，预计多瑙河周二将达到“临界”水位，导致发电量减少。

国家能源局：研究近期陇电入川的技术经济可行性（来源：财联社）

8月8日，国家能源局答复人大提案表示，正组织开展“十四五”电力发展规划中期评估及滚动调整工作，按照国家关于推动以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地建设总体部署，开展输电方案研究论证，初步认为在甘肃巴丹吉林沙漠基地新增布局一回输电通道送电四川具备可行性，可实现西南、西北水火互济，优化四川电源结构。下一步，将统筹全国电力流优化布局，研究近期陇电入川的技术经济可行性，条件具备后将积极推动实施。

德州天气警报延期（来源：财联社）

8月8日，美国得州电力可靠性委员会(ERCOT)表示，由于持续预测气温升高、电力需求增加和潜在的低储备情况，天气警报已延长至8月11日。

哈密—重庆±800千伏特高压直流输电工程开工（来源：新华社）

国家电网有限公司哈密—重庆±800千伏特高压直流输电工程8月8日开工。该工程途经新疆、甘肃、陕西、四川、重庆五个省区市，全长2290千米，总投资286亿元，额定容量800万千瓦，预计2025年建成后每年可输送超过360亿千瓦时的电量。该工程建成后，新疆将形成哈密至郑州、准东至皖南、哈密至重庆三条特高压直流输电通道，向我国华中、华东、西南地区输送电能。

点评：上周中西欧地区遭遇飓风和暴雨冲击，多瑙河和莱茵河水位快速回升，德国多河段水位从原本接近最低通航线的水平迅速上升至接近高水位警戒线，外加风电出力持续高企，水电从短缺转为略微过剩。8月9日，飓风的影响预计有所减弱，风电的出力曲线显著回落，在水电比例较高的奥地利、瑞士和法国等地，当前富裕的水电或许能够补充这一部分风电的损失。

投资建议：ERCOT将高温警报延续至8月11日，但从气温预测来看，此轮热浪温度和7月底时相近，高温或还将持续至8月中下旬。从预测来看，8月13至14日德州风速偏低，风电出力或有下降，而用电负荷相比8日略有上升，德州日前电价很有可能在时段内出现上涨。

2.7、农产品（棕榈油）

由于库存预期与黑海问题，棕榈油区间波动（来源：MPOB）

马来西亚棕榈油期货周一窄幅波动，交易商在黑海紧张局势升级之际权衡库存增加的预测

与全球供应担忧。

棕榈油因库存增加和需求前景不佳而下跌 (来源: MPOB)

马来西亚棕榈油期货周一在区间交易中走软, 受到全球第二大生产国供应增加的预期和需求疲软的影响。马来西亚衍生品交易所 10 月交割的基准棕榈油合约 FCPOc3 下跌 19 林吉特或 0.49%, 至午间休息时每吨 3,840 林吉特 (合 843.03 美元)。孟买公司 Kantilal Laxmichand & Co. 的贸易经理 Mitesh Saiya 表示, 由于需求低迷, 市场处于不利地位, 主要市场印度 8 月份的供应充足, 而马来西亚的季节性产量正在回升。路透社周五的一项调查显示, 由于产量增加抵消了出口增加, 马来西亚七月底的棕榈油库存可能升至五个月高点。

摩根大通棕榈油净空头持仓连续第 4 日增加 (来源: 同花顺期货通)

8 月 8 日, 棕榈油前 20 名期货公司 (全月份合约加总) 多单持仓 47.40 万手, 空单持仓 48.88 万手, 多空比 0.97。净持仓为 -1.48 万手, 相较上日增加 3263 手。从净多头持仓排行来看, 方正中期以 1.09 万手净多排行榜首, 日内净多头头寸增加 669 手, 该公司品种主力合约近一年盈利为 -23,953.38 万元。净空排行方面, 摩根大通以 1.04 万手拔得头筹, 日内净空头头寸增加 4533 手, 该公司品种主力合约近一年盈利为 75,881.21 万元。

点评: 由于 7 月最后几日马棕产量增幅上升明显, 市场对棕榈油供应宽松的预期加强, 对 7 月马棕库存累库幅度的预期上升, 叠加前期市场对俄乌问题的炒作热度下降、美豆天气炒作的降温等因素, 棕榈油价格迅速回落, 看空情绪逐渐加强。

投资建议: 本周四中午 MPOB 将发布 7 月月报, 对棕榈油后续走势起到关键作用, 目前市场对于 7 月份马棕的供应预期较为宽松, 库存将积累至近五个月来的高点, 预计后续棕榈油走势以震荡走低为主, 9-1 价差有望进一步缩窄, 需警惕俄乌问题的发酵以及 MPOB 报告不及市场预期。

2.8、农产品 (棉花)

CONAB: 巴西棉花收割进度仍大幅落后 (来源: TTEB)

截止 8 月 6 日当周, 巴西 (98.5%) 棉花总的收割进度为 39.7%, 环比上周增 11.3 个百分点, 同比落后 27.5%, 巴西棉收割进依然缓慢。

印度新棉面积持续处于近年偏高水平 (来源: TTEB)

据印度农业部统计, 截至 8 月 4 日, 印度新棉种植面积达 1192.06 万公顷 (约 17881 万亩), 同比 (1209.40 万公顷, 约 18141 万亩) 减少 1.4%, 仍持续处于近年偏高水平。具体从各棉区植棉情况来看, 北部棉区新棉播种面积达 162.32 万公顷 (2435 万亩), 同比领先 5.0%。中部棉区播种面积在 743.13 万公顷 (11147 万亩), 同比略领先 2.2%, 其中古吉拉特邦和马哈拉施特拉邦受暴雨影响, 部分棉田受损, 正在进行补种。南部棉区新棉播种面积在 263.28 万公顷 (3949 万亩), 同比落后约 13.5%。其中发布机构对安得邦的累计植棉数据进行了下修, 目前当地植棉面积同比减幅高达 45%。

美棉结铃率追上五年均值(2023.08.07) (来源: TTEB)

截止8月7日，美棉现蕾率为92%，同比落后约2个百分点，近五年同期均值93%；结铃率为63%，同比慢约4个百分点，追上近五年均值；美棉优良率为41%，同比高出10个百分点，与上周持平。

点评：截至8月7日，美棉优良率环比上周持平于41%的水平，维持在历史同期偏低位，近期美棉主产区高温少雨的天气给作物生长带来了压力。天气预报显示，一场大范围的热浪将继续影响美国南部的大部分地区，德克萨斯州部分地区到墨西哥湾沿岸和佛罗里达州的高温将最为持久，可能会持续到下周中；高温可能在本周末超过110华氏度。未来1-2周，主产区德克萨斯州将继续维持高温少雨天气，新棉生长面临的天气压力仍未得到缓解，关注后续作物生长状况的变化。作物状况若持续恶化将增加美棉存在弃收率上调、单产下调的风险。USDA8月供需平衡报告即将于8月11日公布，报告可能下调美棉产量预估。

投资建议：郑棉下方空间有限，下半年整体震荡向上的趋势预计还未结束，后续需关注国储竞拍成交量价情况、产地天气及下游订单情况。

2.9、农产品（生猪）

牧原：7月生猪销量570万头，同比增24.07%（来源：WIND）

8月8日，牧原股份披露，2023年7月，公司生猪销量录得570万头，同比增加24.07%。截至2023年7月底，公司当年累计生猪销量达3596.4万头，同比增加0.25%。

Mysteel发布2023年7月能繁母猪存栏量（来源：钢联农产品）

钢联农产品发布2023年7月能繁母猪数据，综合样本中，能繁母猪存栏量较6月环比微增0.01%（前值-0.57%），同比+6.32%。

涌益咨询发布2023年7月能繁母猪存栏量（来源：涌益咨询）

涌益发布2023年7月能繁母猪数据，能繁母猪存栏量较6月环比-0.22%（前值-1.68%），同比-3.42%。

点评：从当前两家机构数据来看，7月产能去化速度放缓，体现在能繁母猪降幅收窄或是呈现微增趋势（取决于样本）。伴随现货价格反弹至成本线上方，企业现金流压力显著改善，去产进程或进一步受阻。

投资建议：现货价格快速反弹存在异常，但整体投机情绪相对去年同期较为谨慎，近月盘面或继续跟随现货维持坚挺走势。为入场者建议观望为主，产业端可择机入场套保。

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