

## 上海新政出台后的首个周末部门楼盘热度增加



东方证券  
ORIENT SECURITIES

期货

报告日期: 2023-12-19

### 股指期货

#### 上海新政出台后的首个周末部门楼盘热度增加

市场仍处于空头格局中，近期的政策利好对于A股影响偏弱，我们认为其实质主要在于预期路径依旧不明，故虽然估值较低，安全边际已经凸显，但这个阶段或许仍要维持更长时间。

### 国债期货

#### 央行逆回购单日净回笼410亿元

央行逆回购虽净回笼资金，但重启14天期逆回购向市场释放了呵护跨年流动性的信号，曲线陡峭化下行。

### 贵金属

#### 美联储古尔斯比称，如遇外部冲击，已准备好调整政策

金价震荡收涨盘中波动增加，市场对美联储的降息预期继续修正，但红海地区风险推动油价上涨并引发避险情绪，相对利多金价。美联储官员讲话继续给市场的降息预期降温

### 黑色金属

#### 澳大利亚政府更新“关键矿产清单”，铁矿未被列入其中

整体成材累库压力一般。减产难以伴随太深跌势，整体价格预期维持震荡市，观望为主。

### 有色金属

#### 洛阳钼业完成出售NPM铜金矿80%股权的交易

考虑到宏观利多因素逐步消化，且国内显性库存累积预期，我们预计铜价高位震荡为主，短线可适当参与逢高沽空。

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、股指期货（美股）.....	4
1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）.....	4
1.3、国债期货（5年期国债/10年期国债）.....	5
2、商品要闻及点评.....	6
2.1、贵金属（黄金）.....	6
2.2、黑色金属（铁矿石）.....	6
2.3、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	7
2.4、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	8
2.5、有色金属（铜）.....	8
2.6、有色金属（碳酸锂）.....	9
2.7、有色金属（工业硅）.....	10
2.8、有色金属（镍）.....	10
2.9、有色金属（氧化铝）.....	11
2.10、有色金属（铝）.....	11
2.11、能源化工（电力）.....	11
2.12、能源化工（PX）.....	12
2.13、能源化工（LLDPE/PP）.....	12
2.14、能源化工（PTA）.....	13
2.15、能源化工（甲醇）.....	13
2.16、能源化工（天然气）.....	14
2.17、能源化工（纸浆）.....	14
2.18、能源化工（PVC）.....	14
2.19、能源化工（苯乙烯）.....	15
2.20、能源化工（纯碱）.....	15
2.21、能源化工（玻璃）.....	16

2.22、农产品（豆油/棕榈油） .....	16
2.23、农产品（豆粕） .....	17
2.24、农产品（玉米淀粉） .....	17
2.25、农产品（玉米） .....	18
2.26、农产品（生猪） .....	18

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、股指期货（美股）

#### FDIC 前主席警告：美联储引发了市场对可能降息的非理性（来源：iFind）

美国联邦存款保险公司（FDIC）前主席希拉·拜尔（Sheila Bair）表示，华尔街对可能的降息过于乐观，市场对明年可能降息的乐观情绪过头了。“焦点仍需放在通胀上，”Bair 周四表示。“这场斗争还有很长的路要走。我确实担心他们（美联储）有点犹豫，现在试图转向，担心经济衰退，而到目前为止，我还没有从数据中看到任何这种风险。”

#### 美联储梅斯特：市场对于降息的预期“稍稍超前”于美联储（来源：iFind）

美联储梅斯特表示，市场对于降息的预期“稍稍超前”于美联储，下一阶段关键在于货币政策需要保持紧缩多久。

点评：美国 11 月 PCE 数据将于本周五公布。这项美联储最青睐的通胀指标将在未来一周对市场的反弹带来考验。市场目前预计，美国 11 月 PCE 物价指数将同比上涨 2.8%、环比上涨 0%，核心 PCE 物价指数将同比上涨 3.4%、环比上涨 0.2%。这些预测表明，市场认为美国通胀将继续走低。与此同时，本周还将公布的美国经济数据包括：美国 11 月成屋销售年化总数、美国 11 月个人支出月率、美国 12 月密歇根大学消费者信心指数终值。三大股指均收涨，但后续需要关注经济数据对于降息预期的调整。

投资建议：短期看多，需要回调风险

### 1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

#### 全国发展和改革工作会议在京召开（来源：wind）

全国发展和改革工作会议在京召开。会议指出，抓好投资管理和项目建设。提高中央预算内投资使用效率，用好 1 万亿元增发国债支持灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力，稳步推进重大项目建设，通过项目推介等促进民间投资，加强项目谋划和前期工作，持续发挥投资对优化供给结构的关键作用；会议强调，进一步发挥中长期规划和年度计划的导向作用，切实推动国家重大战略部署有效落地。把农业转移人口市民化摆到更加突出位置，促进新型工业化城镇化协同发展，以城市群、都市圈为依托构建大中小城市协调发展格局，着力解决城市发展中最为迫切最突出的安全韧性问题

#### 国常会：加快完善市场准入等基础性制度（来源：wind）

国务院总理主持召开国务院常务会议，听取关于加快建设全国统一大市场工作进展的汇报，讨论通过《关于推动疾病预防控制事业高质量发展的指导意见》，审议通过《煤矿安全生产条例（草案）》等法规。会议指出，要加快完善市场准入、产权保护和交易、数据信息、社会信用等方面的基础性制度，积极稳妥推进财税、统计等重点领域改革，加大先行先试探索力度，把有利于全国统一大市场建设的各种制度规则立起来。要深入开展市场分割、

地方保护等问题专项整治，加大典型案例通报力度，把不利于全国统一大市场建设的各种障碍掣肘破除掉。

#### 上海新政出台后的首个周末部门楼盘热度增加 (来源: wind)

上海新政出台后的首个周末，有楼盘的到访量与签约量均达到平时的 2-3 倍，还有楼盘酝酿收回优惠条款。一名带看的新房渠道销售透露，许多合作楼盘正在酝酿取消与中介渠道的合作，还准备收回楼盘优惠折扣。

#### 商务部：更好发挥内外贸一体化在促进经济发展等重要作用 (来源: wind)

商务部表示，将会同相关部门，在深入调研基础上报请国务院审议出台《关于加快内外贸一体化发展的若干措施》，更好发挥内外贸一体化在促进经济发展、扩大内需、稳定企业等方面的重要作用。主要内容包括促进内外贸规则制度衔接融合；促进内外贸市场渠道对接；优化内外贸一体化发展环境；加快重点领域内外贸融合发展；加大财政金融支持力度。

点评：市场仍处于空头格局中，近期的政策利好对于 A 股影响偏弱，我们认为其实质主要在于预期路径依旧不明，故虽然估值较低，安全边际已经凸显，但这个阶段或许仍要维持更长时间。

投资建议：基本面修复仍在进行中，建议均衡配置，等待市场情绪与基本面积积极变化共振。

### 1.3、国债期货（5 年期国债/10 年期国债）

#### 国常会听取关于加快建设全国统一大市场工作进展的汇报 (来源: 央视新闻)

据央视新闻，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，听取关于加快建设全国统一大市场工作进展的汇报，讨论通过《关于推动疾病预防控制事业高质量发展的指导意见》，审议通过《煤矿安全生产条例（草案）》等法规。会议指出，要加快完善市场准入、产权保护和交易、数据信息、社会信用等方面的基础性制度，积极稳妥推进财税、统计等重点领域改革，加大先行先试探索力度，把有利于全国统一大市场建设的各种制度规则立起来。要深入开展市场分割、地方保护等问题专项整治，加大典型案例通报力度，把不利于全国统一大市场建设的各种障碍掣肘破除掉。

#### 央行逆回购单日净回笼 410 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 18 日以利率招标方式开展了 1840 亿元 7 天期、600 亿元 14 天期逆回购操作，中标利率分别为 1.8%、1.95%。因有 2850 亿元逆回购到期，单日净回笼 410 亿元。

#### 第一批国债资金预算 2379 亿元已经下达 (来源: 央视新闻)

今年中央财政增发 1 万亿元国债，专项用于支持灾后恢复重建和提升防灾减灾能力。不久前，由发改委、财政部会同相关部门建立的增发国债项目实施工作机制已经确定第一批项目清单。记者从财政部最新了解到，第一批国债资金预算 2379 亿元已经下达。

据介绍，根据工作机制确定的第一批 2900 多个项目，财政部已经下达第一批国债资金预算

2379 亿元，其中：灾后恢复重建和提升防灾减灾能力补助资金 1075 亿元、东北地区和京津冀受灾地区等高标准农田建设补助资金 1254 亿元、重点自然灾害综合防治体系建设工程补助资金（气象基础设施项目建设）50 亿元。

点评：今日债市偏强，曲线陡峭化下行。央行逆回购虽净回笼资金，但重启 14 天期逆回购向市场释放了呵护跨年流动性的信号，资金面整体均衡，宽松预期仍存，短端表现较强。短期内，市场进入消息空窗期，资金以及市场情绪的变化将主导债市走势。年内政府债发行额度有所下降，财政资金持续支出，这将成为支撑资金面最为核心的逻辑。虽然市场较为担忧防止资金空转的逻辑，但央行超额续作 MLF，本身也释放了充足的流动性。仍旧谨慎看多债市。

投资建议：建议以偏多思路对待

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、贵金属（黄金）

**美联储古尔斯比称，如遇外部冲击，已准备好调整政策（来源：wind）**

美联储古尔斯比称，如遇外部冲击，已准备好调整政策。对市场反应有些困惑，市场对 FOMC 的实际运作方式似乎存在一些混淆；美联储不应根据市场反应来行动。

**美国 12 月 NAHB 房地产市场指数 37（来源：wind）**

美国 12 月 NAHB 房地产市场指数 37，预期 36，前值 34。

**美联储梅斯特表示，市场对于降息的预期“稍稍超前”（来源：wind）**

美联储梅斯特表示，市场对于降息的预期“稍稍超前”于美联储，下一阶段关键在于货币政策需要保持紧缩多久。

点评：金价震荡收涨盘中波动增加，市场对美联储的降息预期继续修正，但红海地区风险推动油价上涨并引发避险情绪，相对利多金价。美联储官员讲话继续给市场的降息预期降温，目前最为鸽派的表态是 2024 年降息 3 次，但市场预期远不止这些，经济数据显示在房贷利率见顶回落后，房地产市场信心指数回升，弹性较大，经济尚未有明显的下行压力。

投资建议：金价短期步入盘整阶段，等待回调买入机会。

### 2.2、黑色金属（铁矿石）

**澳大利亚政府更新“关键矿产清单”，铁矿未被列入其中（来源：Mysteel）**

12 月 16 日，澳大利亚产业、科学和资源部门（Department of Industry, Science and Resources）发布了最新的“关键矿产清单”（Critical Minerals List）。从本次更新的结果看，铁矿并没有被列入其中。



澳大利亚政府扩大了该清单，将氟，钼，砷，硒和碲列入其中。为了与其国际合作伙伴的清单保持一致，政府还在清单中删掉了氦气。

此外，政府官员还制定了一份新的“战略材料清单”（Strategic Materials List），其中包括铝、铜、镍、磷、锡、锌六种矿产。政府称虽然这六种矿产对能源转型至关重要，但它们拥有更加完善的产业和稳定的供应链

点评：矿价延续震荡市，短期难有趋势性行情。需求角度，终端板材逢低仍有补库，整体成材累库压力一般。季节性检修叠加部分地区平控执行。铁水短期延续下降态势。本周铁水环比预计持平，低点预计跌至 225 万吨，年末累库幅度达到 1.3 亿吨。

投资建议：考虑下游整体库存不高，减产难以伴随太深跌势，整体价格预期维持震荡市，观望为主。

### 2.3、黑色金属（焦煤/焦炭）

#### 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。市场运力逐步恢复，焦企焦炭库存压力得到一定缓解，汽运运费上涨，整体运力低下。原料端炼焦煤价格偏强运行，产地安全检查仍较为严格，供应上相对偏紧，焦企存在小幅刚需补库，采购情绪相对较好。下游钢厂铁水产量持续回落，成材市场成交一般，季节性淡季下，钢厂利润短期难以恢复。随着后期需求走弱，焦炭第四轮提涨仍在博弈中，市场观望心态浓厚，预计短期冶金焦市场持稳运行。

#### 炼焦煤远期市场涨跌互现（来源：Mysteel）

炼焦煤远期市场涨跌互现。澳洲远期炼焦煤市场交易略显平淡，终端及贸易商多持谨慎态度，拿货意愿较低。俄罗斯远期炼焦煤涨跌互现，个别主流煤种供应依然偏紧，继续为价格提供支撑，其余煤种市场情绪有所降温，下游采购谨慎。

#### 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，供应端，吕梁近期事故频发，离石地区煤矿接到通知停产 3 天，产地煤矿生产恢复速度缓慢，年底安全检查严格，产量有限，供应较为紧张。需求端，北方降雪导致运输受限，焦钢企业以消耗库存煤为主，后期仍有采购需求，但钢材市场成交一般，对原料煤难有较大支撑，短期炼焦煤价格上涨下降空间不大，价格较稳运行。价格方面，高硫瘦精煤 A8.5, S2.8, V17, G60 成交均价 1800 元/吨；高硫肥精煤 A10.5, S2.0, V31, G95 成交价 1950 元/吨。

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，本周铁水继续下滑，需求下降。同时近期雨雪天气对焦炭运输有所影响，焦炭库存或在生产端有所累积。短期来看，供应恢复同时需求季节性下滑，短期弱势震荡为主。

投资建议：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

## 2.4、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

### 永钢炼铁厂烧结分厂 450 平方米烧结机热试成功（来源：西本资讯）

12月15日，由中冶北方自主研发的天然气喷吹系统在江苏永钢集团炼铁厂烧结分厂的1号450平方米烧结机热试取得圆满成功。中冶北方为永钢开发的天然气喷吹系统采用EPC总承包模式建设，包括天然气喷吹装置（已获国家专利授权）、天然气供气管网、天然气喷吹自动控制系统、安全联锁自动控制系统等部分。天然气喷吹装置采用模块化设计（共6个模块），每个模块均由整流罩、天然气喷吹管排、管排升降装置、检测装置等构成。

### 11月四大家电出口量出炉，冰箱同比增65.8%（来源：海关总署）

海关总署最新数据显示，2023年11月中国出口空调265万台，同比增长17.1%；1-11月累计出口4437万台，同比增长3.8%。11月出口冰箱590万台，同比增长65.8%；1-11月累计出口6138万台，同比增长19.4%。

### 11月中国出口板材546万吨（来源：海关总署）

海关总署最新数据显示，2023年11月，中国出口钢铁板材546万吨，同比增长68.2%；1-11月累计出口5446万吨，同比增长39.2%。11月，中国出口钢铁棒材91万吨，同比增长16.2%；1-11月累计出口1007万吨，同比增长46.0%。

点评：钢价震荡运行，在政策预期兑现后，市场进一步向上的驱动有所减弱。另外，各地降温 and 雨雪天气也使得建材需求季节性回落的速度加快，现货上冲存在一定压力。不过，市场也同样缺乏趋势下行的驱动。在明年基建预期的支撑下，加之制造业需求仍有韧性，钢价也缺乏趋势性负反馈的空间。钢价在电炉平时段成本附近受到的支撑也会比较明显。整体来看，钢价近期风险有所释放，但并未改变震荡格局。

投资建议：建议仍以回调偏多的思路对待钢价。

## 2.5、有色金属（铜）

### 洛阳钼业完成出售NPM铜金矿80%股权的交易（来源：上海金属网）

洛阳钼业宣布，向澳大利亚上市矿业公司Evolution Mining Limited出售NPM铜金矿80%股权的事项已完成，NPM不再构成公司合并报表范围内子公司。经初步核算，本次交易预计给公司带来2.52亿美元净收益。



### 垣曲市遭遇雨夹雪、冻雨、大风等极端天气 (来源: 上海金属网)

据调研了解,受寒潮影响,垣曲市遭遇雨夹雪、冻雨、大风等极端天气,13日傍晚因输电线路故障,造成金石线,金古线、桐垣I线和桐垣II线4条高压输电线路出现不同程度受损,致使垣曲全县范围停电。17日,垣曲民用电力正有序恢复,工业用电仍处于中断状态,目前山西铜炼厂、铜矿山生产也陷入停滞。

### 中国11月精炼铜产量同比增加12.3% (来源: 上海金属网)

国家统计局12月18日发布的数据显示,中国11月精炼铜(电解铜)产量为114万吨,同比增加12.3%。1-11月精炼铜(电解铜)产量为1181.1万吨,同比增加13.3%。

点评:趋势角度,市场逐步消化美联储降息预期,接下来降息节奏及程度将成为新的关注点,日内关注日本央行政策会议,国内方面,政策托底预期仍在,继续观察货币、财税、产业政策变化,国内经济增长预期对铜价影响权重预计将有所提升。基本面方面,国内近期库存出现持续累积压力,继续观察累库的持续性及幅度,绝对价格短期将因此受到抑制。结构角度,库存累积预期及季节性需求转淡将继续对现货升水形成抑制。消息面上,北方寒潮天气造成部分区域电力中断,精铜生产受到阶段性影响,海外则继续关注红海航运危机,供应链风险短期上升,对商品或产生托底预期。

投资建议:单边角度,考虑到宏观利多因素逐步消化,且国内显性库存累积预期,我们预计铜价高位震荡为主,策略上关注震荡区间高位逢高沽空的短线操作,套保方面,农历春节前策略以逢高卖出保值为主。套利角度,关注内外正套的短期机会。

## 2.6、有色金属(碳酸锂)

### 调整碳酸锂期货部分合约交易保证金标准和交易手续费标准 (来源: 广期所)

自2023年12月20日结算时起,碳酸锂期货LC2401、LC2402合约交易保证金标准调整为20%。自2023年12月20日交易时起,碳酸锂期货LC2407合约的交易手续费标准调整为成交金额的万分之三点二,日内平今仓交易手续费标准调整为成交金额的万分之三点二。如遇上述交易保证金标准与现行执行的交易保证金标准不同时,则按两者中标准高的执行。

### 雅化集团:卡玛蒂维二期矿建工作将于2024年完成 (来源: 公司公告)

卡玛蒂维锂矿项目分两期建设,一期通过露天开采形式,在原厂址对选矿厂进行改造,年处理锂矿石30万吨,即将建成投产;二期矿建工作将于2024年完成,年处理锂矿石约200万吨,目前正按计划建设中。一、二期项目全部建成投产后,将产出锂精矿约35万吨。

点评:主力合约切换至LC2407后,部分资金基于盈亏比、供给端不确定性以及春季补库预期布局多单,月间套利资金则间接带动LC2401亦偏强震荡。但抛开预期、回归当下基本面,则仍是弱现实状态,10月以来,锂盐表观需求见顶回落,临近年末,资金回笼及库存管理压力则进一步使得持货商抛压渐增而下游买兴清淡,现货市场当前长协执行不畅、现货鲜有真实下游采购需求释出。与此对应的是持续下调的碳酸锂现货报价,参照12月现行的长协计价模式及主流折扣系数,当前LC2401已高于长协价格,后续这一负基差或吸引持货商

加速注册仓单、隐性库存显性化。

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。

## 2.7、有色金属（工业硅）

### 三一硅能株洲 5GW 光伏基地投产（来源：SMM）

三一硅能株洲 5GW 光伏制造基地项目正式投产，是湖南省首个 5GW 太阳能电池量产基地，建成达产后预计年产值约 30 亿元。三一硅能首片 N 型 TOPCon 太阳能电池顺利下线，标志着三一硅能株洲基地的生产能力达到了量产化标准，N 型一体化产业布局正式形成。

### 巴西恢复征收光伏组件和风力发电机进口关税（来源：SMM）

巴西政府宣布将恢复对光伏组件和风力发电机实施进口征税，并对 324 类有关产品恢复征收进口税。随着这项决定，从国外进口的光伏组件将重新按照南方共同市场的共同外部关税缴纳进口税，从 2024 年 1 月 1 日起税率将为 10.8%。

点评：今日工业硅期货价格小幅震荡，主力 2402 合约收盘于 13875 元/吨，环比+0.47%。进入枯水季后，行业开工率进一步下降，行业库存略有下滑，生产企业挺价意愿强，今日现货端低品位硅价继续上行，不通氧 533# 上涨 100 元/吨，通氧 533# 上涨 150 元/吨，521# 和 441# 上涨 50 元/吨，高、低品位价差收敛。然需求端仍无太大起色，下游仍以按需采购为主，预计硅价维持震荡。后续关注北方雨雪天气对新疆地区用电的影响。

投资建议：短期预计硅价围绕成本线震荡运行。

## 2.8、有色金属（镍）

### 印尼永旺牌不锈钢上期所上市（来源：中国镍业网）

近日，上期所收到 PT YONG WANG INDONESIA（印尼永旺有限公司）报送的相关申请材料。根据《上海期货交易所钢材交割商品注册管理规定》等有关规定，经实地注册检查和取样检验，该公司生产的“YONG WANG”牌不锈钢符合上期所不锈钢期货合约中规定的各项要求。经研究决定：一、同意 PT YONG WANG INDONESIA 生产的“YONG WANG”牌不锈钢产品在上期所注册。二、自公告之日起，上述产品可用于上期所不锈钢期货合约的履约交割。

### LME 表示英国对俄罗斯金属的制裁不会影响交易所交易（来源：中国镍业网）

伦敦金属交易所周四表示，预计英国最近出台的限制“英国人”参与俄罗斯金属的政策不会影响该交易所的交易。根据英国出台的《俄罗斯法规修正案》，除了限制获取俄罗斯金属外，从 12 月 15 日起还将限制英国人进口、供应和交付俄罗斯原产金属。LME 表示，如果 LME 的英国会员或英国客户在 12 月 15 日之前购买了相关金属仓单，他们在交易所就这

些仓单进行的活动将不会受到制裁影响。

点评：沪镍主力 2401 合约收盘于 133390 元/吨，单日涨幅 0.48%。上期所期货仓单较上一交易日减少 41 吨至 11090 吨。矿端方面，菲律宾镍矿开采节奏的加快以及下游需求暂时低迷导致菲矿价格达到历史低位水平，对镍铁价格支撑减弱。但镍铁价格已经开始出现止跌转涨势头，华东某钢厂高镍铁采购成交价 935 元/镍体现出市场对镍铁价格的看涨情绪。目前原料端对下游硫酸镍和纯镍的供应瓶颈已经基本解决，价格主要交易逻辑开始向需求端转换。受下游前驱体企业购货意愿不佳影响，硫酸镍厂低价去库导致硫酸镍价格大幅下跌，为电积纯镍腾出利润空间，预计纯镍短期上涨动能趋弱。

投资建议：交易层面，成本端的弱支撑以及宏观消息对终端价格的提振使得电积镍生产利润得到修复，建议关注单边做空机会。套利方面，短端和远端价格预期较为一致，远期曲线扁平下建议暂时观望。

## 2.9、有色金属（氧化铝）

11 月铝矿砂及其精矿进口量为 1,193 万吨（来源：海关）

海关总署 12 月 18 日公布的数据显示，中国 11 月铝矿砂及其精矿进口量为 1,193 万吨，同比增长 2.1%；1-11 月铝矿砂及其精矿进口量为 12,958 万吨，同比增加 12.5%。此外，中国 11 月氧化铝出口量为 13 万吨，同比增加 55.9%；1-11 月氧化铝出口量为 113 万吨，同比增加 19.5%。

点评：受北方雨雪天气影响，氧化铝发运受阻。氧化铝产能持续压减，氧化铝厂挺价意愿较高。不过下游接货意愿同样不佳，价格总体震荡运行。

投资建议：短期建议观望为主。

## 2.10、有色金属（铝）

SMM 统计国内电解铝锭社会库存 52.9 万吨（来源：SMM）

2023 年 12 月 11 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 52.9 万吨，较上周四库存减少 3.1 万吨，和去年历史同期的 50 万吨相比，库存差收窄至 2.9 万吨。出库方面，据 SMM 统计，上周铝锭出库量 15.14 万吨，周度出库量环比增加 2.83 万吨。

点评：昨日华东铝锭持货商逢高出货，市场报价 0~-20 元/吨，接货方畏高压价少采。铝锭库存维持去化，但幅度略有放缓，月差结构略有收缩。短期铝锭库存预计将保持低位，后续观察进口货流入情况。

投资建议：短期建议观望。

## 2.11、能源化工（电力）

《2024 年上海市电力直接交易工作方案》发布（来源：北极星售电网）

2024 年交易规模在上年基础上稳步扩大，在落实现行煤电上网电价机制基础上，鼓励相关

主体在电力中长期合同中设立交易电价与上下游商品市场价格挂钩的联动条款，建立健全不同周期的市场化价格浮动机制。工商业用户原则上全部放开，持续推动10千伏及以上工商业用户进入市场。市场交易用户原则上以统一社会信用代码作为市场主体进行注册绑定和参与市场交易，应积极稳妥将市场主体所涉所有10千伏及以上用电户号有序入市。

#### 保加利亚将拨款15亿保加利亚列弗用于启动建设核电机组 (来源: Bloomberg)

保加利亚议会投票通过要求政府向将建造两座新核电站的企业增资的决议。两个核电站应该会在2034年底前投入运行。

#### 国家能源集团发电量、供热量创迎峰度冬历史纪录 (来源: 国家能源集团电力部)

12月17日，集团公司日发电量完成40.1亿千瓦时，供热量完成365万吉焦，较去年同期最高值分别增长5.2亿千瓦时、39万吉焦，双双创下集团公司迎峰度冬期间电热量历史最高纪录。

点评：在欧盟达成核电能够进入价差合约市场、COP28三倍核电声明发布后，欧洲停滞已久的核电进程终于开始被推动，法国和保加利亚等国已宣布在政府资助下建设核电，未来或许有望看到更多想要实现能源自主的地区，尤其是东欧部分受电国家青睐核电。中国方面，上海在2024年电力直接方案中提到，鼓励10千伏以上用户直接参与电力市场，与今年一月发改委的指引相呼应，未来代理购电用户范围缩小将成为趋势，最终分阶段实现电力市场化交易。

投资建议：美国东部寒潮和风暴将至，电价下方支撑逐渐显现。

## 2.12、能源化工 (PX)

### 12月18日PX市场日报 (来源: CCF)

今天PX价格上涨。原料端价格走势僵持，而下游PTA期货因恶劣天气部分港口封港，引发市场对物流中断的担忧，推动PTA期货走强的同时也带动PX商谈价格逐步上行。并且今日PX估价换月至3月，也进一步支撑PX价格上涨。日内商谈气氛一般，3月现货浮动价延续贴水商谈。

点评：2023/12/18，PX2405收盘价为8308元，环比上涨88元，持仓82096.0手，减仓3513.0手。PX2409收盘价为8236元，环比上涨74元，持仓9390.0手，减仓64.0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。

投资建议：基本面短期内难看到明显提振，绝对价格和利润或均偏弱运行。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。

## 2.13、能源化工 (LLDPE/PP)

### PP开工率小幅上行 (来源: 隆众资讯)



广西鸿谊 (15 万吨/年) PP 装置重启。海伟石化 (30 万吨/年) PP 装置重启。上海赛科 (25 万吨/年) PP 装置重启。

点评: 12 月 18 日聚烯烃偏弱运行, 绝对价格阴跌, 基差小幅走强, 前期补库充分下, 下游观望偏多。线性华北基差维持在 01-50 附近, 华东拉丝基差小幅走强至 05-50。

投资建议: 我们对于聚烯烃 1 月供需呈较为悲观的态势。对于 PE, 近期大修装置已经恢复, 且 PE 油制已有利润, 叠加成品油利润上行所带来炼厂开工率整体上升的可能, 12 月和 1 月上游开工率将进一步上升。而根据之前的成交, 1 月初附近中东货到港较为集中, PE 进口压力较大。对于 PP, 后期环比上升的开工率和较高的新增产能仍将带来较多的累库压力。

## 2.14、能源化工 (PTA)

江浙涤丝今日产销整体偏弱 (来源: CCF)

江浙涤丝今日产销整体偏弱, 至下午 3 点附近平均产销估算在 4 成偏下, 江浙几家工厂产销分别在 65%、35%、0%、30%、5%、90%、25%、80%、30%、0%、60%、10%、5%、10%、0%、40%、40%、100%、60%、10%、95%。

点评: 2023/12/18, TA2405 收盘价为 5728 元, 环比上涨 70 元, 持仓 1249308.0 手, 增仓 6106.0 手。TA2409 收盘价为 5702 元, 环比上涨 78 元, 持仓 201646.0 手, 增仓 4106.0 手。

供给端, 上周福海创 450 万吨/年及逸盛大化 600 万吨/年的装置负荷提升, 东营威廉及恒力惠州各 250 万吨/年的装置重启, 带动 PTA 供给快速回升。根据 CCF 统计, 周度 PTA 装置负荷 83.9%, 环比+5%。需求端, 周度聚酯综合负荷 89.9%, 环比-0.9%; 加弹开机率 87%, 环比-3%; 织造开机率 78%, 环比-4%; 印染开机率 77%, 环比-1%。下游负荷继上周继续走弱, 季节性特征逐步兑现, 需求端短期内难以再超预期。

投资建议: 综合来看, PTA 近月累库格局相对确定, 叠加一季度仍有新装置投放预期, 盘面加工费仍以逢高布空为主。同时, 前期原油下跌带来 PX 及 PTA 利润的被动扩张, 美联储鸽派表态下, 近日原油小幅反弹, PTA 绝对价格跟随反弹, 但跟随力度受制于供需恶化而偏弱, PTA-原油价差短期内有小幅回调压力。

## 2.15、能源化工 (甲醇)

伊朗 Kaveh 年产 230 万吨甲醇装置停车 (来源: 金联创)

据悉, 伊朗 Kaveh 年产 230 万吨甲醇装置于上周六 (12 月 16 日) 停车, 具体情况待跟踪。

点评: 12 月 15 日, 甲醇期价触底反弹, 港口现货基差明显走强。消息层面上, 红海地区地缘政治问题使得 BP 和马士基放弃红海路线, 石脑油运输成本明显上行。伊朗 kaveh230 万吨/年甲醇装置停车, 但时间上晚于往年同期, 对盘面提振可能比较有限。然而内地运输依旧不畅, 内地库存高企之下主动下调价格让利运费, 但运费依旧较高, 下游拿货谨慎。

投资建议: 后续来看, 我们认为甲醇短期将继续筑底反弹, 一方面下周北方雨雪天气将明显减弱, 运费将有所下滑, 且山东下游库存已经不多, 待道路问题得到解决后, 市场或迎

来补库行情。且港口货源已经能倒流至鲁南，高库存的压力或有所缓解。叠加运输的不畅导致能源价格的上行，我们认为甲醇后续或是弱反弹的格局。

## 2.16、能源化工（天然气）

**交易者权衡需求低迷和中东风险（来源：Bloomberg）**

市场越来越相信由于天然气库存高企和充足的供应，欧洲将舒适地度过冬季。尽管在去年能源市场动荡的危机之后欧洲大陆更容易受到供应中断的影响，红海航运风险已经增加，埃及苏伊士运河管理局表示密切关注也门武装分子袭击事件后的紧张局势。

点评：受到红海局势的影响，TTF 气价在欧洲交易盘中出现上涨。上一次地缘事件对气价的影响还是国庆假期期间的巴以冲突，巴以冲突在一定程度上推升了气价，却正好形成了气价的转折，11 月至 12 月上旬期间，气价跌幅非常大。地缘局势的特征是在短时间内产生非常大的爆发力，但是往往可持续性非常之差。我们认为这一次红海局势吃紧的影响也不会例外。欧洲对中东 LNG 有一定的风险敞口，但是敞口也不至于非常之大。如果局势吃紧持续时间不长，那么对基本面影响将相对有限。但是如今气价经历如此幅度的下跌，市场交易者也不是没有可能借此推升一波反弹行情。

投资建议：短期价格存在一定的上涨动力。

## 2.17、能源化工（纸浆）

**12 月 18 日现货纸浆小幅上涨（来源：卓创资讯）**

今日上海期货交易所纸浆期货主力合约呈现震荡上行走势，支撑现货市场心态。针叶浆现货价格部分随盘面报涨，进口针叶浆价格涨幅在 25-100 元/吨。但阔叶浆市场走势分化，南方部分地区受针叶浆上涨利好，价格试探性上调 25-50 元/吨。但北方部分市场存在降价出货需求，价格适当回落 50 元/吨左右。

点评：2023/12/18，SP2405 收盘价为 5776 元，环比上涨 80 元，持仓 160442.0 手，增仓 779.0 手。SP2409 收盘价为 5822 元，环比上涨 78 元，持仓 5444.0 手，增仓 46.0 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将产生一定的利多影响。但具体影响程度仍需观察。

## 2.18、能源化工（PVC）

**12 月 18 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，PVC 期货今日偏弱震荡，贸易商早间一口价报盘变化不大，但高价难成交，部分实单有商谈空间，点价货源部分有优势，一口价点价成交并存，下游采购积极性低，观望意向明显，现货市场氛围偏淡。5 型电石料，华东主流现汇自提 5700-5780 元/吨，华南主流现汇自提 5770-5840 元/吨，河北现汇送到 5610-5630 元/吨，山东现汇送到 5680-5720 元/吨。



点评: 2023/12/18, V2405 收盘价为 5992 元, 环比下跌 35 元, 持仓 649222.0 手, 增仓 111228.0 手。V2409 收盘价为 6078 元, 环比下跌 46 元, 持仓 24698.0 手, 增仓 1333.0 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。

## 2.19、能源化工（苯乙烯）

### 江苏苯乙烯港口样本库存周数据统计 (来源: 隆众资讯)

截至 2023 年 12 月 18 日, 江苏苯乙烯港口样本库存总量: 4.79 万吨, 较上期降 0.59 万吨, 环比-10.97%。商品量库存在 3.21 万吨, 较上期降 0.72 万吨, 环比-18.32%。消息面看, 继续受运输等限制, 抵港补充缩量大于需求减量, 港口补充低于提货, 港口库存下降。

点评: 2023/12/18, EB2401 收盘价为 8226 元, 环比上涨 117 元, 持仓 105082.0 手, 减仓 13728.0 手。EB2402 收盘价为 8259 元, 环比上涨 132 元, 持仓 228647.0 手, 增仓 30293.0 手。EB2403 收盘价为 8283 元, 环比上涨 133 元, 持仓 99905.0 手, 增仓 4460.0 手。今日日盘苯乙烯价格震荡走强。苯乙烯华东主港库存继续下降, 且受天气因素影响, 今日华东部分航段封航, 或对苯乙烯/纯苯发运及抵港情况造成一定影响。此外从近期苯乙烯产业链生产情况来看, 苯乙烯供应端装置检修增多且预期回归装置稍有延期, 苯乙烯开工率继续下滑至 65% 附近; 需求端在利润有所修复的背景下, 下游 PS、EPS 开工率均有所抬升, ABS 保持平稳, 下游对苯乙烯的整体需求量提升。供需格局短期内将依旧保持紧平衡, 但进一步边际改善的动能可能有所转弱。

投资建议: 交易逻辑上, 目前继续做扩 EB 估值的性价比已较低, 后续随着供应的回归, 市场转为压降苯乙烯利润的概率或逐步提升。但在绝对价格上, 石脑油供应偏紧状态短时间内仍将延续, 后续持续关注石脑油环节对纯苯/苯乙烯绝对价格形成的支撑。

## 2.20、能源化工（纯碱）

### 12 月 18 日华东市场纯碱价格行情 (来源: 隆众资讯)

华东地区, 纯碱市场走势稳定, 价格高位徘徊, 企业库存低, 产销平衡。轻质出厂 2750-2900 元/吨, 重质报价 2850-3000 元/吨送到。

点评: 今日纯碱期价有所下跌, 主要和宏观预期转向有关, 市场风险偏好回落, 目前国内纯碱现货市场趋于震荡, 企业价格延续稳定, 成交商谈为主。个别装置陆续开车, 产量面临提升, 厂家订单维持。下游需求波动不大, 谨慎采购, 多为刚需, 对高价存抵触情绪。

投资建议: 目前已经投产的新增产能运行逐渐稳定, 此外, 目前青海碱厂环保限产事件也基本尘埃落定。行业大方向是走向多头驱动减弱, 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）

### 12月18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 21.1 元/平方米，比上一交易日-0.35。目前主要流通规格主流价格 3.8mm15.2-15.25 元/平方米，4.8mm18.9-19 元/平方米，5mm 大板主流在 20.5-21.45 元/平方米。以上为现金价格，不同规格及不同经销商价格存在差异。

点评：今日玻璃期价跌幅较大，一方面是和宏观预期有所转向有关，市场整体风险偏好回落；另一方面随着北方天气明显转冷，终端需求呈缩减趋势，加上下游资金压力始终较大，南方地区赶工持续性一般，现货存在走弱压力。

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（豆油/棕榈油）

### 巴西大豆产区天气预报（20231218）（来源：Mysteel）

巴西私营气象机构 RuralClima 周五发布的农业气象警报称，预计下周初巴西中部地区的降雨量非常有限，伴随极高气温，这可能会进一步恶化大豆和玉米作物的状况。不过从 19 日开始，一股新的冷锋将抵达巴西南部地区和东南部地区沿海，并可能给巴西中部地区带来降雨。到下周初巴西将有零星阵雨，较高温度将给大豆结荚带来压力。

### 2023/24 年度阿根廷大豆播种完成 60%（来源：Mysteel）

布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE)称，截至 12 月 13 日当周，2023/24 年度大豆播种面积为 1030 万公顷，相当于计划播种面积的 59.5%，比一周前推进了 7.9%，比去年同期的 50.6% 高出 8.9%。大豆优良率为 30%，低于上周的 35%，远低于去年同期的 85%；评级一般的比例为 66%，一周前 63%，去年同期 14%；差劣率 4%，一周前 2%，去年同期 1%。从大豆种植带的土壤墒情来看，充足的比例为 86%，一周前 84%，去年同期 90%

交易所当前预期 2023/24 年度阿根廷大豆种植面积为 1730 万公顷，比上年的 1620 万公顷提高 6.9%。交易所预测阿根廷大豆产量预计为 5000 万吨。

### 全国三大油脂商业库存统计（20231218）（来源：Mysteel）

据 Mysteel 调研显示，截至 2023 年 12 月 15 日（第 50 周），全国重点地区豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为 233.09 万吨，较上周增加 0.54 万吨，增幅 0.23%；同比 2022 年第 50 周三大油脂商业库存 191.93 万吨增加 41.16 万吨，增幅 21.44%。

点评：国内棕榈油继续维持供应宽松难以去库的格局，对 12 月与 1 月的价格形成打压。大豆方面，巴西未来天气情况较为堪忧，有可能会带动豆系价格走高；阿根廷目前产量预期仍然较好。

投资建议：近月合约目前仍然偏弱，没有明显驱动，建议关注 P2402 与 P2403 合约的机会。P2405 合约不确定性较高，建议观望为主。

## 2.23、农产品（豆粕）

### 全国油厂豆粕成交减少（来源：钢联）

昨日沿海油厂豆粕现货主流报价下调 10-50 元/吨。下游采购心态疲软，多数以随用随补为主；昨日豆粕成交 6.9 万吨，较上一交易日减少 1.04 万吨，全部为现货成交。

### 上周国内油厂大豆到港 153 万吨（来源：钢联）

上周国内主要地区 111 家油厂大豆到港共计 23.5 船，约 152.75 万吨（本次船重按 6.5 万吨计算），周环比下降；其中华东及沿江 6.5 船，山东及河南 7 船，华北 1 船，东北 2 船，广西 3.5 船，广东 3.5 船，福建 0.5 船。

### 油厂豆粕库存继续上升（来源：钢联）

上周全国主要油厂大豆库存、未执行合同均下降，豆粕库存上升。其中大豆库存为 486.19 万吨，减少 19.7 万吨；豆粕库存为 81.27 万吨，增加 5.19 万吨；未执行合同为 389.75 万吨，减少 64.55 万吨；豆粕表观消费量为 130.49 万吨，减少 0.15 万吨。

点评：截至 12 月 16 日巴西大豆播种率 94.6%，中西部降水不足的局面仍在继续。阿根廷产区天气形势及作物生长情况良好，但周一阿根廷政府表示可能提高豆粕和豆油出口关税至 33%，同时提高谷物出口关税，不利阿根廷出口竞争力。USDA 周度出口检验数据较前一周明显增加，且位于市场预估区间上沿。国内方面，昨日豆粕现货跟盘下跌，下游成交清淡，短期豆粕去库无望。

投资建议：期价暂时震荡，基差维持弱勢。

## 2.24、农产品（玉米淀粉）

### 山东深加工企业门前到车量增加（来源：中国玉米网）

12 月 18 日，山东深加工企业剩余车辆 704 车，较昨日增加 126 车，雨雪天气过后周末期间开始山东地区再度上量，终端收购价也因此经历了短暂的平稳之后继续回落。

点评：12 月 18 日，深加工企业到车增加，原料收购价温和下调，但玉米淀粉现货价格相对稳定，个别企业价格上调。期货跟随玉米以下跌为主，但跌幅小于玉米。01 米粉价差上涨至 450 元/吨，03、05、07 合约米粉价差亦有所走阔，主要是由于当前淀粉期货的贴水于现货的程度更深，当前无论是黑龙江还是山东交割库，01 均贴水于当地现货 150-200 元/吨。近期淀粉企业盈利保持在盈亏平衡线上方震荡，开机率震荡趋势预计不改，近一周淀粉库存因下游走货好转而小幅下降，未来库存或将保持缓慢累积之势。

投资建议：单边策略上，建议与玉米的大方向保持一致；价差策略上，淀粉企业盈利的小周期，预计接下来将进入由盈转亏，亏损加深并持续，随后驱动开机下降的阶段，其中亏

损的时段或对应于3月，但当前03合约米粉价差接近390元/吨，与正常的加工费相比并未明显偏高，建议短期观望为主，但可关注逢高做缩机会。

## 2.25、农产品（玉米）

**玉米现货价格保持加速下跌（来源：中国玉米网）**

北方港口市场方面在周末期间虽然上量寥寥，但价格方面受期货盘面的带动影响继续回落，主流收购价已经跌至2400元/吨附近，南方港口同样也是跟随下跌一句跌破2600元/吨的关口。

**11月进口谷物合计环比增长，同比处于历史高位（来源：海关总署）**

11月中国进口玉米359万吨，环比、同比分别增长76%、384%；进口小麦环比持平，同比下降34%；进口大麦环比持平，同比增长130%；进口高粱环比下降19%，同比增加8%；进口谷物合计环比增长，同比处于历史高位。

点评：12月18日，玉米北港虽上量较少，但悲观预期下价格保持加速下跌，鲛鱼圈现货价跌至2460元/吨，南港亦跌破2600元/吨大关。期货主力已转为05合约，但悲观情绪未改，收盘价下跌近2%，一度跌破2400元/吨。当前价格持续下行、难言见底，本质上是周期对产业链利润的再分配。当前价格底部基本上由市场情绪决定，上涨需要依赖终端企业和贸易商建库需求的启动。下一阶段可关注进口价格和利润的支撑，当前南港进口玉米配额内到岸完税价约2250元/吨，折算北港价约2150元/吨，进口利润约350元/吨，因23/24年度国内预计仍需要进口玉米弥补产需缺口，若进口利润明显缩窄，预计有利于延缓国内玉米跌速。

投资建议：03保持做空思路，05、07可短空长多。

## 2.26、农产品（生猪）

**新五丰：目前公司生猪产能主要集中在湖南省、广东省等区域（来源：WIND）**

新五丰近期在接待机构投资者调研时表示，公司围绕“一体两翼”进行战略布局，立足湖南省，一手伸向粤港澳大湾区，一手伸向长三角区。目前，公司生猪产能主要集中在湖南省、广东省等区域。

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，3-7反套可继续关注。

**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](http://www.orientfutures.com)

Email：[research@orientfutures.com](mailto:research@orientfutures.com)