

## 中央汇金扩大 ETF 增持范围, EIA 上调全球需求增速预期



东方证券  
ORIENT SECURITIES

期货

报告日期: 2024-02-07

### 股指期货

#### 中央汇金扩大 ETF 增持范围

2月6日A股大幅反弹,两市成交额突破9000亿,主要股指涨幅超2%。一方面中央汇金扩大ETF增持范围,另一方面证监会暂停转融券新增规模,使得市场向积极方向演化。

### 国债期货

#### 2024年1月房地产企业债券融资总额为570.3亿元

昨日股市强势反弹,债市止盈情绪随之上升,国债期货大跌。预计春节前市场风险偏好有望回升。

### 贵金属

#### 美联储梅斯特:仍倾向于2024年进行三次降息

金价反弹,美债收益率和美元指数回落,纽约社区银行再度大跌增加了市场波动,美联储梅斯特和卡什卡利的讲话维持了不会过早降息的偏鹰派表态,市场目前对5月的降息预期大约

### 能源化工

#### EIA 略上调2024年全球需求增速预期

油价震荡偏强,EIA月报微上调全球需求增速预期。

### 航运指数

#### 达飞官宣无限期红海绕行

节前部分资金流出或加剧盘面波动。建议节前投资者观望为主。

陈祎莹 分析师 (有色金属)  
从业资格号: F3074710  
投资咨询号: Z0017769  
Tel: 63325888-2722  
Email: yixuan.chen@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（螺纹钢/热轧卷板）.....	6
2.3、黑色金属（铁矿石）.....	7
2.4、有色金属（铜）.....	7
2.5、有色金属（工业硅）.....	8
2.6、有色金属（碳酸锂）.....	9
2.7、有色金属（镍）.....	9
2.8、有色金属（氧化铝）.....	10
2.9、有色金属（铝）.....	10
2.10、能源化工（原油）.....	11
2.11、能源化工（电力）.....	11
2.12、能源化工（LLDPE/PP）.....	12
2.13、能源化工（纸浆）.....	12
2.14、能源化工（PVC）.....	12
2.15、能源化工（甲醇）.....	13
2.16、能源化工（PX）.....	13
2.17、能源化工（PTA）.....	14
2.18、能源化工（苯乙烯）.....	14
2.19、农产品（豆粕）.....	14
2.20、农产品（豆油/棕榈油）.....	15
2.21、农产品（生猪）.....	15

2.22、航运指数（集装箱运价） ..... 15

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、股指期货（美股）

#### 纽约社区银行暴跌 22% (来源：iFind)

来自美国最高监管机构的压力越来越大，在与美国货币监理署（OCC）官员们进行了幕后对话之后，NYCB 决定削减股息并储备现金，以防商业房地产贷款出现不良情况。

点评：三大股指涨跌不一，纳指收跌，标普 500 和道琼斯指数小幅收涨，下跌的板块仅有科技和通讯服务板块，科技巨头财报披露完毕后，这两个板块上涨空间已经很小。地区银行的风险仍在发酵，区域银行指数跌超 1%，商业地产给中小银行带来的风险敞口可能仍将面临冲击，但是这又支撑了市场的降息预期，十年期美债收益率降 6 个基点，原材料、医疗和地产板块领涨。

投资建议：上涨动能明显减弱，市场风险偏好可能会逐步降低，预计震荡下行

### 1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

#### 中央汇金扩大 ETF 增持范围 (来源：wind)

中央汇金公司充分认可当前 A 股市场配置价值，已于近日扩大交易型开放式指数基金（ETF）增持范围，并将持续加大增持力度、扩大增持规模，坚决维护资本市场平稳运行。

#### 证监会提出三方面措施加强融券业务监管 (来源：wind)

证监会对融券业务提出三方面进一步加强监管的措施：一是暂停新增转融券规模，以现转融券余额为上限，依法暂停新增证券公司转融券规模，存量逐步了结；二是要求证券公司加强对客户交易行为管理，严禁向利用融券实施日内回转交易（变相 T+0 交易）的投资者提供融券；三是持续加大监管执法力度，将依法打击利用融券交易实施不当套利等违法违规行为，确保融券业务平稳运行。

#### 商务部：节前全国消费市场运行平稳有序 (来源：wind)

2023 年商务部会同相关部门组织开展“消费提振年”系列活动，出台促进汽车、家居消费等政策措施，推动消费持续恢复。全年社会消费品零售总额 47.1 万亿元，增长 7.2%，消费对经济增长贡献率达 82.5%，基础性作用不断增强。服务零售额增长 20.0%，餐饮收入首次突破 5 万亿元，增长 20.4%。商务部副部长表示，据商务大数据监测，节前全国消费市场运行平稳有序：一是供应足；二是价格稳；三是销售旺，1 月下旬，商务部重点监测零售企业销售额环比增长 19.9%，1 月份，全国网络零售额同比增长 20%。

点评：2 月 6 日 A 股大幅反弹，两市成交额突破 9000 亿，主要股指涨幅均超 2%。一方面中央汇金扩大 ETF 增持范围，小盘股指与创业板指 ETF 等受到资金追加，另一方面证监会暂停转融券新增规模，严格肃清做空渠道与做空力量，使得市场向积极的方向演化。总体

上看，当前位置赔率已经较为明显，后市政策端稳经济力度与节奏将成为变盘与否的重要观察点。

投资建议：近期股指有明显资金支撑，但考虑到现实层面基本面改善仍偏慢，我们建议投资者以大盘配置为主同时做好期指套保，不建议进行中小盘的博弈性抄底。

### 1.3、国债期货（5年期国债/10年期国债）

**金融监督管理总局部署落实城市房地产融资协调机制相关工作（来源：国家金融监督管理总局）**

国家金融监督管理总局召开专题会议，进一步部署落实城市房地产融资协调机制相关工作。会议要求，各商业银行要主动对接协调机制，对推送的房地产项目名单要及时开展评审，加快授信审批，对合理融资需求做到“应满尽满”。各商业银行内部要建立专门工作机制，优化贷款审批流程，细化尽职免责规定，指导督促各分支机构加强对辖区房地产项目的调研，全面掌握情况。对于需要协调解决的事项，应及时向协调机制报告并推动解决。

**2024年1月房地产企业债券融资总额为570.3亿元（来源：中指研究院）**

中指研究院监测，2024年1月房地产企业债券融资总额为570.3亿元，同比增长4.1%，环比增长5.3%。行业债券融资平均利率为3.24%，同比下降1.04个百分点，环比下降0.47个百分点。从融资结构来看，1月，房地产行业信用债融资438.5亿元，同比大幅增长47.6%，环比增长60.3%，占比76.9%；海外债发行金额7.0亿元，同比下降41.1%，环比下降75.3%，占比1.2%；ABS融资124.8亿元，同比下降32.0%，环比下降48.0%，占比21.9%。

**央行开展3390亿元14天期逆回购操作（来源：中国人民银行）**

央行公告称，为维护春节前流动性平稳，2月6日以利率招标方式开展3390亿元14天期逆回购操作，中标利率为1.95%。因有5630亿元逆回购到期，单日净回笼2240亿元。

**金融监督管理总局部署落实城市房地产融资协调机制相关工作（来源：国家金融监督管理总局）**

国家金融监督管理总局召开专题会议，进一步部署落实城市房地产融资协调机制相关工作。会议要求，各商业银行要主动对接协调机制，对推送的房地产项目名单要及时开展评审，加快授信审批，对合理融资需求做到“应满尽满”。各商业银行内部要建立专门工作机制，优化贷款审批流程，细化尽职免责规定，指导督促各分支机构加强对辖区房地产项目的调研，全面掌握情况。对于需要协调解决的事项，应及时向协调机制报告并推动解决。

**2024年1月房地产企业债券融资总额为570.3亿元（来源：中指研究院）**

中指研究院监测，2024年1月房地产企业债券融资总额为570.3亿元，同比增长4.1%，环比增长5.3%。行业债券融资平均利率为3.24%，同比下降1.04个百分点，环比下降0.47个百分点。从融资结构来看，1月，房地产行业信用债融资438.5亿元，同比大幅增长47.6%，环比增长60.3%，占比76.9%；海外债发行金额7.0亿元，同比下降41.1%，环比下降75.3%，占比1.2%；ABS融资124.8亿元，同比下降32.0%，环比下降48.0%，占比21.9%。

### 央行开展 3390 亿元 14 天期逆回购操作 (来源: 中国人民银行)

央行公告称,为维护春节前流动性平稳,2月6日以利率招标方式开展 3390 亿元 14 天期逆回购操作,中标利率为 1.95%。因有 5630 亿元逆回购到期,单日净回笼 2240 亿元。

点评:昨日股市强势反弹,债市止盈情绪随之上升,国债期货大跌。春节前预计市场风险偏好有望回升,预计国债依旧会承压运行,建议适当止盈、持币过节。但国债当前行情尚难言反转,基本面偏弱的问题短期内难以得到解决,政策暂时看不到超预期发力的迹象,因此节后依旧可以采取逢回调买入的策略。

投资建议:建议适当止盈、持币过节

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、贵金属 (黄金)

#### 美国财长耶伦:许多小型银行存在商业房地产集中风险 (来源: wind)

美国财长耶伦:许多小型银行存在商业房地产集中风险;美国预算无需平衡即可保持财政可持续路径;为保持财政可持续路径,减少赤字至关重要。

#### 2023 年四季度美国家庭债务增长 1.2% (来源: wind)

美国纽约联储称,2023 年四季度,美国家庭债务增长 1.2%,至 17.503 万亿美元。其中,学生贷款债务占比 9.15%。美国 2023 年信用卡拖欠率飙升,意味着“家庭财务压力”。

#### 美联储梅斯特:仍倾向于 2024 年进行三次降息 (来源: wind)

美联储梅斯特:仍倾向于 2024 年进行三次降息;不愿提供降息的时间安排,认为没有降息的紧迫性;在决定利率之前需要更多数据。

点评:金价反弹,美债收益率和美元指数回落,纽约社区银行再度大跌增加了市场波动,美联储梅斯特和卡什卡利的讲话维持了不会过早降息的偏鹰派表态,市场目前对 5 月的降息预期大约为 55%,短期降息预期的延后仍然对金价构成压制。中长期来看,高利率之下信贷增速的下降的趋势未变,商业地产坏账增加对中小银行的压力犹存,经济面临的风险也随着降息的延后不断积累。

投资建议:短期金价承压震荡,建议轻仓过节。

### 2.2、黑色金属 (螺纹钢/热轧卷板)

#### 1 月房地产企业债券融资总额为 570.3 亿元 (来源:中指院)

中指研究院监测,2024 年 1 月房地产企业债券融资总额为 570.3 亿元,同比增长 4.1%,环比增长 5.3%。行业债券融资平均利率为 3.24%,同比下降 1.04 个百分点,环比下降 0.47 个百分点。从融资结构来看,1 月,房地产行业信用债融资 438.5 亿元,同比大幅增长 47.6%,



环比增长 60.3%，占比 76.9%；海外债发行金额 7.0 亿元，同比下降 41.1%，环比下降 75.3%，占比 1.2%；ABS 融资 124.8 亿元，同比下降 32.0%，环比下降 48.0%，占比 21.9%。

### 1 月下旬重点钢企粗钢日产 201.66 万吨 (来源：中钢协)

据中钢协数据显示，2024 年 1 月下旬，重点统计钢铁企业粗钢日产 201.66 万吨，环比下降 3.69%，同口径相比去年同期增长 1.48%；钢材库存量 1219.92 万吨，比上一旬下降 20.55%，比上月同旬下降 1.03%。

点评：钢价延续震荡格局，预计节前市场变化不大。进入春节当周，下游终端多数已经停工放假，贸易商投机力量也同样大幅下降，流动性下降后现货基本趋于稳定。从目前供需格局看，节前累库速度与去年同期相差不大，预计节后累库高点或略高于去年。不过由于长流程钢厂利润修复不明显，铁水仅微幅回升，供应压力也同样不大。整体来看，市场未来博弈点仍在于节后复工的力度。由于 1-2 月专项债等发行速度偏慢，预计节后需求启动一般，钢价或仍有一定回落压力。

投资建议：建议节前轻仓为主，关注节后复工节奏和进一步回调机会。

## 2.3、黑色金属（铁矿石）

### 塔塔钢铁公司重燃艾默伊登 6 号高炉 (来源：Mysteel)

塔塔钢铁荷兰公司发言人于 1 月 31 日表示，塔塔钢铁荷兰公司位于艾默伊登 (Ijmuiden) 的 6 号高炉于本周初恢复运营。该高炉于 2023 年 3 月下旬检修，至今已有 10 个多月。艾默伊登钢厂的两座高炉生铁年产能为 600 万吨（6 号高炉年产能为 250 万吨）；粗钢年产能为 750 万吨。该钢厂主要产品有热轧、冷轧、热镀锌和彩涂卷以及镀锡等。

点评：周边证券市场波动较大，对包括铁矿在内的黑色商品造成一定情绪扰动。但考虑基本面仍处于真空期，绝对估值水平仍算中性，年前矿价预计维持震荡市。考虑春节假期真空期，建议降低仓位，减少风险。从驱动来看，2 月份公布的热卷板材排单数据表现尚可。样本钢厂热卷排单季节性小幅回落，但出口量较 1 月份环比基本持平，处于历史同期最高位。出口拖地下，国内需求偏弱对产业链有一定压力，但并剧烈。

投资建议：节后市场关注点将重回钢材累库和需求启动情况。从季节性来看，实际需求启动要等到 3 月份中下旬，真空期较长，建议观望为主。

## 2.4、有色金属（铜）

### 赞比亚将开始交易自己的铜，与嘉能可竞争 (来源：上海金属网)

外媒 2 月 5 日消息，赞比亚计划直接买卖该国生产的部分铜，与摩科瑞能源集团和嘉能可等贸易巨头展开竞争。总统的高级经济顾问 Jito Kayumba 周一在接受采访时表示：“我们显然希望以一种公平的方式，商业上适合矿业公司的方式来做这件事。”。“就是说，我们可以作为一个商业参与者与其他大宗商品贸易商竞争，为矿山提供融资，从而获得公平的资源份额。

**惠誉：地缘政治再次成为大宗商品的重大风险 (来源：上海金属网)**

据外电2月5日消息，惠誉(Fitch)周一在一份报告中称，地缘政治和政治(事件)将成为2024年大宗商品的重大风险。报告称，包括石油、铜和铝在内的全球大宗商品需求增长可能在2024年放缓。报告预计大多数大宗商品的地缘政治价格溢价将持续。预计美国液化天然气出口设施审批暂停不会影响2024年全球液化天然气供应。惠誉还表示，2024年，全球铜供应将受到Cobre Panama铜矿暂停运营的影响。

**秘鲁2023年铜产量同比增长12.7% (来源：上海金属网)**

外媒2月5日消息，秘鲁2023年铜产量276万吨，同比增长12.7%。2023年黄金产量9900万盎司，同比增长2.8%。2023年锌产量150万吨，同比增长7.2%。

点评：趋势角度，市场对美联储降息节奏预期再度加大，且海外经济数据显示通胀存在一定韧性，美元指数暂未形成趋势，铜价影响相对中性偏空，国内方面，由于政策托底预期升温，权益市场整体大幅反弹，市场情绪得到改善，一定程度影响市场对中期需求预期，铜价因此受到托底支撑。结构角度，国内显性库存继续处于累积态势，累积节奏有所加快，主要是季节性因素所致，这种状况短期将对铜价及现货升水形成抑制。基本面交易重点将逐步转移至节后下游补库情况。消息面上，秘鲁2023年铜产量同比增长12.7%，增长略低于预期，海外铜矿正在遭受更多供给扰动。

投资建议：单边角度，考虑到宏观预期反复，短期基本面相对偏空，铜价整体将继续承压运行，但国内市场风险偏好回升，一定程度托底铜价，总体上看，节前高位震荡可能性更大，策略上建议观望为宜。套利角度，继续关注沪铜跨期正套策略的中期布局机会。

## 2.5、有色金属 (工业硅)

**2024年春节假期前后涨跌停板幅度、交易保证金调整 (来源：广期所)**

自2024年2月7日(星期三)结算时起，工业硅期货合约涨跌停板幅度调整为9%，交易保证金标准调整为11%。2024年2月19日(星期一)恢复交易后，在各品种期货持仓量最大的合约未出现涨跌停板单边无连续报价的第一个交易日结算时起，工业硅期货合约涨跌停板幅度调整为6%，投机交易保证金标准调整为8%，套期保值交易保证金标准调整为7%。

**2024年1月中国工业硅产量在34.61万吨 (来源：SMM)**

SMM统计2024年1月中国工业硅产量在34.61万吨，环比减少0.35万吨降幅1%，同比增加7.2万吨增幅26.4%。

点评：今日工业硅期货2403合约收盘于13205元/吨，涨跌幅-0.38%，2404合约收盘于13235元/吨，涨跌幅-0.45%，主力完成移仓换月。现货价格持稳。下游春节前备货基本结束，产业内客户及贸易商陆续进入春节假期。春节期间多晶硅主流企业和下游硅片拉晶企业暂无明显停工计划，预计供应量仍将持续增加，而电池片、组件企业春节期间大多安排放假。因此，硅片和多晶硅将面临较大的累库风险。有机硅单体厂春节期间维持正常生产，但随行业库存累积、亏损再次拉大，预计对工业硅需求仍较为有限。多数铝合金企业春节放假



1-2周，当前库存已可用至2月底或3月初。供给方面，新疆前期停产企业仍未完全恢复，年后或有进一步开工计划。西南开工率处于较低水平，供应边际影响小。工业硅库存去化进展较缓。建议轻仓过节，春节后关注多晶硅补库需求拉动带来的价格上涨机会。

投资建议：建议轻仓过节，春节后关注多晶硅补库需求拉动带来的价格上涨机会。

## 2.6、有色金属（碳酸锂）

### Adionics 在 SQM 完成 DLE 测试 (来源：公司公告)

直接锂提取(DLE)技术公司 Adionics 周一宣布，他们在智利的试点工厂成功完成了 1500 小时的盐水锂提取测试，该工厂安装在锂生产商 SQM 的场地上。测试于 2023 年下半年在来自 Atacama Salar 的五种不同盐水上进行，使用定制的专有液体配方 Flionex 证明了该技术的有效性。测试的盐水显示出不同的锂浓度。该公司表示，结果显示锂回收率高达 98%，氯化锂纯度高达 99%。该公司表示，Flionex 这些测试证明了该技术在真实条件下的可操作性和稳定性。

### 雅化集团：1 月实现锂盐产品产量 4200 余吨 (来源：公司公告)

1 月收官，雅化锂盐产品产销两旺，公司锚定特斯拉、宁德时代、LG 化学等国内外头部企业长单，同时紧抓锂行业筑底企稳有利时机，1 月实现锂盐产品产量 4200 余吨、销量 5100 余吨，同比分别增长 161%、627%，在生产运营和经济效益方面均取得了显著的成效。同在 1 月，雅化实现工业炸药产量 2.1 万余吨、销量 1.9 万余吨，同比均增长 162%；实现电子雷管产量 520 余万发、销量近 450 万发，同比分别增长 36%、198%。

点评：据调研，2 月多家正极材料厂订单情况并未明显转淡，需求前置的现象或依旧存在，叠加锂盐厂检修带来的供应减量，2 月锂盐大概率累库放缓或转入小幅去库，对现货价格构成支撑。

投资建议：短期而言，2 月下游排产环比降幅低于预期、而锂盐厂计划检修带来的减量约 8-9 千吨，基本面对价格有所支撑。但考虑到需求前置将使得节后的需求脉冲成色难及预期，策略方面依旧建议等待合适的中线沽空机会。

## 2.7、有色金属（镍）

### 沪伦镍库存齐创新高，市场供应压力显现 (来源：长江有色金属网)

据伦敦金属交易所 (LME) 和上期所公布的镍库存的最新数据显示，上周伦镍库存呈现区间波动格局，并有小幅回升。截至最新数据公布，伦镍库存水平达到 71,724 吨，增至逾一年来的新高。与此同时，上期所数据显示，2 月 2 日当周，沪镍库存也在持续累积，周度库存增加 3.32% 至 15,622 吨，刷新了逾三年来的新高。伦镍库存的回升和沪镍库存的累积，无疑给市场带来了供应压力增大的信号。镍作为一种重要的工业原料，在不锈钢、电池等领域有着广泛的应用。随着全球经济复苏，特别是新能源汽车市场的快速增长，镍的需求量也在不断上升。库存的高位运行表明，当前镍的供应相对充足，市场可能面临一定的供应过剩压力。

### 主产区正值雨季，镍矿港口库存季节性去库 (来源：上海钢联)

据 Mysteel 调研统计，截止 2 月 1 日中国 14 港镍矿库存总量为 1049.51 万湿吨，较上期减少 14.58 万湿吨，降幅 1.32%。低镍矿为 459.49 万湿吨，中镍矿为 585.09 万湿吨，高镍矿为 46.33 万湿吨。目前菲律宾已至雨季，发货高峰期已结束，镍矿延续去库周期。

点评：沪镍主力 2403 合约收盘于 124960 元/吨，单日跌幅-0.45%。上期所镍仓单较上一交易日减少 12 吨至 11755 吨。大部分贸易商补库结束后进入假期，现货成交量减少，关注年后下游复工复产带来的库存去化。产量方面，终端价格偏低持续对中上游生产形成负反馈，海外俄镍、嘉能可等主要硫化镍企 23 年均出现镍产量下降，且 24 年产量预期也较为悲观。国内 1 月份精炼镍总产量因部分产线检修，环比减少 6.88%至 2.27 万吨，产能利用率 72%，后续边际增产弹性仍存，对镍价形成向上压制。印尼 24 年镍矿供应仍有待观察，对镍产业发展政策的调整可能主要体现在二级镍的减产上。综合来看，年前资金避险离场下，纯镍价格单边建议暂时观望。

投资建议：单边暂时观望为主。库存累积下，关注成本端价格变化，具体体现在印尼当地选举结果以及 RKAB 审批情况。

## 2.8、有色金属（氧化铝）

### 山西一氧化铝厂已恢复至满产 (来源：爱择咨询)

柳林县森泽煤铝有限责任公司已恢复至满产。焙烧日产量升至 3600 吨左右，折合年化运行产能约 130 万吨/年。

点评：昨日阿拉丁氧化铝北方现货综合报 3380 元持平；全国加权指数 3385.2 元持平；山东 3270-3310 元均 3290 持平；河南 3360-3400 元均 3380 持平。多数贸易商已经开始休假，现货成交清淡。期价节前预计延续低位震荡。

投资建议：短期建议观望。

## 2.9、有色金属（铝）

### 下游放假接货稀少 (来源：SMM)

铝基价小幅度上涨，铝棒加工费相对稳定，市场春节放假氛围浓厚，下游放假接货较少，整体成交清淡。临近午间，华南地区Φ120Φ178 铝棒加工费成交价集中 190 元/吨上下，Φ90 棒加工费 260 元/吨，与上一工作日持平。

点评：昨日华东铝锭市场主流报价 20 元/吨左右，华南市场报价从 10 元/吨涨至 30 元/吨。铝锭库存小幅累积，但幅度仍不及预期，贸易商逢低积极采购。节前紫金交易清淡，但期价总体继续下行空间有限。

投资建议：短期建议观望为主。

## 2.10、能源化工（原油）

### 哈萨克斯坦1月产量环比上升（来源：Refinitiv）

据消息人士和路透计算：哈萨克斯坦1月原油产量环比增长0.5%，达到157.8万桶/日，超过欧佩克+配额。

### EIA 略上调2024年全球需求增速预期（来源：EIA）

EIA 短期能源展望报告：将2024年全球原油需求增速预期上调3万桶/日至142万桶/日。（此前为139万桶/日）预计2024年美国原油产量为1310万桶/日，此前预期为1321万桶/日。

点评：油价上涨，市场矛盾不突出，油价维持区间震荡走势。短期地缘冲突仍无法进一步推动油价上涨，主要原因在于供应暂未看到直接受影响的迹象。EIA 短期能源展望略上调今年全球需求增速预期3万桶/天，对需求增速预期基本维持平稳，对美国原油产量增速的预期波动较大，从上个月的近30万桶/天增长再次下调至17万桶/天，月度数据来看，美国单月原油产量已经突破1300万桶/天。

投资建议：油价短期维持震荡。

## 2.11、能源化工（电力）

### 2024年蒙西电力市场取消新能源交易电量比例上限（来源：北极星售电网）

蒙西电力市场2024年中长期交易在以往市场交易的基础上做出了一些优化和调整。2022年内蒙古对电力用户签约新能源电量的比例设置了15%的上限，2023年是20%。2024年，蒙西电力市场交易取消了上述签约限制，同时将新能源发电交易前置置于燃煤发电交易，由电力用户和新能源发电企业自主决定成交规模。

### 电费激增推动家庭对户储的需求（来源：Bloomberg）

能源价格上涨、停电风险增加以及政府的激励措施正在推动人们对户用储能的需求。屋顶太阳能电池板产生的电能可以储存在锂离子电池或磷酸铁锂电池中。由于许多国家提供了慷慨的激励措施来鼓励户储，BNEF 预测今年住宅和商用储能的规模将增长40%。

### Vattenfall 电力交易部门恢复盈利（来源：Bloomberg）

尽管整个西北欧地区的电价都在下跌，但彭博 Vattenfall AB 的电力交易部门去年扭亏为盈。该公司公布实现交易利润3.25亿美元，上年同期为亏损。该公司的发电业务及其对冲活动帮助实现了利润增长。

点评：美国的新一轮寒潮于加州落地，但暴风使得风电出力大幅增加，对日前电价形成显著压制，同时小幅拖累期货电价。根据美国国家气象局，本次风暴强度或将小于前两次寒潮，电价承压的现象还将持续一段时间。但考虑到加州新能源比例较高，电价的弹性也是美国地区较高水平，供需错配的情况可能还会持续发生。而周中过后气温将会恢复平稳运

行，电价的涨跌驱动都相对受阻，在本轮阶段性下挫结束之后，可以期待电价会反弹至原先运行的中枢位置。

投资建议：加州电价波动并非远期基本面变化所致，电价长期内依旧会回归震荡。

## 2.12、能源化工（LLDPE/PP）

### 2月中国 PE 新增检修装置较少（来源：隆众资讯）

2月中国 PE 新增检修装置较少，仅有万华化学低压装置全月检修，大庆石化、燕山石化和独山子石化停车时间较短，其余装置多数延续前期检修，浙江石化低压和镇海炼化全密度2线重启，综合来看，2月检修损失量环比减少，预计检修损失量25.5万吨左右，环比-29.34%，停车装置多数以低压装置为主。

点评：在市场对股市托市措施有较高期待下，2月6日聚烯烃跟随股市和商品大幅反弹。基本上消息不多，经销商已经进入放假阶段。需求端下游工厂以及物流均处于放假周期。市场供需呈现双弱的态势。

投资建议：后续来看，11-12月进口窗口的打开使得2-3月PE到港量环比提高，而国内开工率也将进一步提升，在需求无亮点、估值无支撑下，PE或持续受到压制。而PDH装置仍无大面积回归的计划，PP低开工下整体矛盾并不突出，短期或回归震荡。而PE的供应中，国有成分占比较高，其将随着油制的开工回升而上行，叠加PP出口窗口的打开，L-P短期有继续走弱的可能。

## 2.13、能源化工（纸浆）

### 2月6日现货纸浆震荡整理（来源：卓创资讯）

今日上海期货交易所纸浆期货主力合约价格继续震荡下行，进口木浆现货市场业者相继休市，疲于跟随盘面调整浆价。下游纸厂或消耗前期原料库存，或着手停机检修事宜，或已进入停机检修阶段中，浆市呈有价无市局面。中国进口木浆外盘暂未有新消息公布，仅美国市场桉木阔叶浆面价存提涨消息，但由于中国浆市已休市，因此消息面对市场心态面影响较小。

点评：2024/02/06，SP2409收盘价为5626元，环比下跌72元，持仓13116.0手，增仓1307.0手。SP2501收盘价为5812元，环比下跌70元，持仓164.0手，增仓0.0手。SP2405收盘价为5564元，环比下跌80元，持仓240170.0手，增仓30513.0手。

投资建议：短期看纸浆基本面变动有限，暂时观望为宜。

## 2.14、能源化工（PVC）

### 2月6日现货PVC偏弱震荡（来源：卓创资讯）

今日国内PVC市场价格部分略偏弱震荡，PVC期货夜盘走低，今日上行，贸易商报盘逐渐减少，实单成交稀少，早间部分点价货源有价格优势。下游多数进入休假状态，采购积极

性低，今日现货市场成交清淡。5型电石料，华东主流现汇自提5530-5630元/吨，华南主流现汇自提5600-5680元/吨，河北现汇送到5480-5500元/吨，山东现汇送到5530-5580元/吨。

点评：2024/02/06，V2409收盘价为5947元，环比上涨26元，持仓80325.0手，增仓488.0手。V2501收盘价为6034元，环比上涨31元，持仓1502.0手，增仓71.0手。V2405收盘价为5842元，环比上涨29元，持仓767784.0手，减仓23669.0手。

投资建议：当前PVC基本面变动有限，预计行情震荡为主。

## 2.15、能源化工（甲醇）

### 伊朗两套装置重启（来源：华瑞资讯）

据悉，伊朗Kimiaya165万吨/年甲醇装置计划于下周重启，该装置此前于12月限气停车。伊朗Bushchr165万吨/年甲醇装置计划于本周重启，该装置此前于1月28日故障停车。

点评：在市场对股市托市措施有较高期待下，2月6日甲醇跟随股市和商品大幅反弹。基本面上消息不多，下游放假停工居多，整体交投氛围偏淡，河南地区求降价成交。兴兴MTO或已重启，港口基差维持坚挺。伊朗ZPC一套165万吨/年装置已提负至7-8成负荷运行，Kimiaya165万吨/年甲醇装置计划于下周重启。

投资建议：春节之前下游已退出市场，市场交易港口、海外以及成本端的逻辑，在此之下单边交易难度较大，建议观望。对于套利，后续港口可流通货源的到港仍然不多，司机春节前的放假使得内地货源难以补充到港口，叠加兴兴MTO重启，短期港口基差或依旧坚挺。不过春节之后司机返岗，港口偏紧的问题可通过内地补充来解决，关注5-9月差逢高做缩。

## 2.16、能源化工（PX）

### 今日PX现货价格上涨（来源：CCF）

尾盘石脑油价格僵持，3月MOPJ目前估价在645美元/吨CFR。今天PX价格上涨，3单4月亚洲现货均在1026成交。尾盘实货3月在993/1013商谈，4月在1026/1034商谈。今日Px估价在1021美元/吨，较昨日上涨6美元。

点评：2024/02/06，PX2409收盘价为8356元，环比上涨56元，持仓23384.0手，增仓26.0手。PX2501收盘价为8254元，环比下跌30元，持仓12.0手，增仓3.0手。PX2405收盘价为8454元，环比上涨60元，持仓82010.0手，减仓2074.0手。

由于下游织造及聚酯节前降负，需求端对上游PTA以及PX支撑减弱。同时由于PTA前期大厂宣布检修计划，PX近月累库压力加大，短期表现弱于PTA。另外一方面，调油预期也已经抢跑交易过，未来芳烃估值以及月间价差能否继续走扩仍然依赖于汽油季节性需求是否实质性启动。

投资建议：短期内期价偏震荡调整。



## 2.17、能源化工（PTA）

江浙涤丝今日产销整体依旧冷清，个别优惠放量（来源：CCF）

江浙涤丝今日产销整体依旧冷清，个别优惠放量，至下午4点附近平均产销估算在1成偏上，江浙几家工厂产销分别在500%、10%、10%、5%、45%、20%、15%、0%、0%、0%。

点评：2024/02/06，TA2409收盘价为5790元，环比上涨38元，持仓189457.0手，减仓2586.0手。TA2501收盘价为5728元，环比上涨26元，持仓1507.0手，减仓38.0手。TA2405收盘价为5882元，环比上涨38元，持仓1050903.0手，减仓38938.0手。

需求端，临春节前织造开工率已经快速下降至低位，聚酯综合开工率也继续环比下降。织造企业节前已完成聚酯原料备货至三月中下旬。由于需求端没有进一步支撑，而节后开工情况暂时无法准确锚定，PTA整体价格有所回调。由于聚酯环节库存水平很低，节后产业链原料整体价格水平回调幅度还是有限，但节奏上还是需要关注复工情况。

投资建议：短期价格震荡调整。

## 2.18、能源化工（苯乙烯）

石油苯周度产量（来源：隆众资讯）

本周石油苯产量40.85万吨，较上周减少0.39万吨，增幅-0.95%，产能利用率80.75%，较上周下降0.77%。茂名1号裂解推迟至2月下旬重启。洛阳宏兴、珠海长炼停车。

点评：2024/02/06，EB2403收盘价为8906元，环比上涨153元，持仓221259.0手，增仓11550.0手。EB2404收盘价为8930元，环比上涨147元，持仓102301.0手，增仓9732.0手。EB2405收盘价为8868元，环比上涨132元，持仓106535.0手，增仓10170.0手。成本端纯苯依旧强势，在进口难有增量（外盘纯苯价格继续高位运行，中韩套利窗口暂闭）的背景下，其供需矛盾的缓解将只能依赖下游装置降负实现。节后需紧密关注苯乙烯下游提货及利润修复情况，需求端的强势与否将影响苯乙烯加工利润，进而决定纯苯矛盾的持续性与上行的高度。

投资建议：EB-BZ价差做缩策略建议止盈离场，逢低寻找苯乙烯2404-2405正套机会。

## 2.19、农产品（豆粕）

USDA月度供需报告前瞻（来源：路透）

北京时间2月8日晚USDA将公布2月供需报告。路透调查显示市场预期USDA将下调23/24年度美国出口，相应的上调期末库存至2.84亿蒲。同时市场预期巴西产量将由1.57亿吨下调至1.5315亿吨，阿根廷产量则由5000万吨上调至5084万吨。主要因巴西产量调降，全球期末库存下调至1.1248亿吨。

点评：内外盘期价震荡，基本面变化不大。2月8日USDA和CONAB均将发布月度供需报告，市场关注对巴西和阿根廷产量的调整。国内假期氛围渐浓，购销基本结束。



投资建议：期价弱勢震蕩。

## 2.20、农产品（豆油/棕榈油）

### 全国重点地区豆油商业库存统计（20240205）（来源：Mysteel）

据 Mysteel 调研显示，截至 2024 年 2 月 2 日（第 5 周），全国重点地区豆油商业库存 90.38 万吨，环比上周减少 1.99 万吨，降幅 2.15%。

### 全国重点地区棕榈油商业库存统计（20240205）（来源：Mysteel）

据 Mysteel 调研显示，截至 2024 年 2 月 2 日（第 5 周），全国重点地区棕榈油商业库存 67.105 万吨，环比上周减少 8.51 万吨，降幅 11.25%；同比去年 102.79 万吨减少 35.69 万吨，降幅 -34.72%。

点评：上一周国内棕榈油库存大幅去库，环比降幅达到 11.25%，同比去年下降 34.72%，仅为 67.105 万吨。随着近月船期买船仍较少，后续仍会继续去库，国内棕榈油供应将趋紧。

投资建议：目前国内外棕榈油均出现去库的情况下，棕榈油价格小幅反弹，但受制于马来减产与去库幅度不及预期，棕榈油价格反弹幅度有限，且春节假期期间有较多不稳定因素，建议谨慎入场操作。

## 2.21、农产品（生猪）

### 温氏：24 年 1 月生猪销售金额同比增加 53.29%（来源：WIND）

温氏股份披露，2024 年 1 月，公司生猪销售金额录得 424300 万元，同比增加 53.29%。

点评：期现货严重背离，市场交投情绪再次抢跑节后落价预期。由此可见，节前备货需求对市场的短期提振并未能被完全计价作为基本面利好，供应压力仍是现阶段交易主题。

投资建议：节后将再度围绕抄底预期展开新一轮交易，盘面或跟随投机情绪反复，近月合约依然上下空间皆有，关注逢低布局远月多单机会。

## 2.22、航运指数（集装箱运价）

### 达飞官宣无限期红海绕行（来源：wind）

2 月 5 日，达飞官网发布公告称，从 2 月 1 日起，达飞所有最初经由红海地区的航线，都改为绕行好望角，直至另行通知。对于此次调整，达飞强调：“保证我们海员的安全，始终是我们的首要任务。”此前，法国曾表示要“优先考虑本国航运利益”，并通过法国海军，护送达飞旗下船舶通过红海地区。

点评：临近节前提保生效，盘面异动增加。达飞宣布无限期停航，胡塞武装和英美冲突加剧，巴以和谈悬而未决，消息面波动较大，但由于节中不确定性仍然较高。加上提保影响，节前部分资金流出或加剧盘面波动。建议节前投资者观望为主，节后重点关注近月合约的做多机会。

投资建议：节前部分资金流出或加剧盘面波动。建议节前投资者观望为主。

**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)