

国资委 2024 年将对央企全面实施“一企一策”考核



东方证券
ORIENT SECURITIES

期货

报告日期: 2024-01-30

孙诗白

外汇期货

美国财政部把季度借款规模预估下调至 7,600 亿美元

美国财政部季度借款规模下调，这导致美债收益率明显回落，美元指数走低，短期市场风险偏好继续回升。

股指期货

国资委 2024 年将对央企全面实施“一企一策”考核

转融通新规后，资本市场炒作重灾区的中小盘股票在 1 月 29 日出现明显下杀，融券新规取消 T+0，将使得市场回归价值投资本源，有利于中长期的价格发现。

国债期货

央行开展 5000 亿 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%

央行通过逆回购向公开市场大规模净投放流动性，叠加 5 日即将降准 50BP，流动性预期偏松，短债表现更强。做陡曲线策略仍可持有。

黑色金属

1 月中国工程机械市场 CMI 指数同比增速超 10%

钢价延续震荡格局，节前趋势性有限。成材基本面矛盾依然不大，后续随着铁水复产，仍有正反馈空间。但由于基建仍有反馈资金偏紧的问题，建议对节后需求恢复速度相对谨慎。

能源化工

大雾天气改善，休斯顿港口作业或恢复

仓单大幅增加，近月合约下行压力增大

农产品

USDA 出口检验报告符合预期

巴西收割继续快速推进，美国周度出口检验数据符合预期。昨日豆粕成交量较上周减少，油厂豆粕库存小幅下降但仍处于高位，价格弱势局面短期难以改变。



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
1.4、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、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	6
2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	7
2.3、有色金属（碳酸锂）.....	7
2.4、有色金属（铜）.....	8
2.5、有色金属（工业硅）.....	9
2.6、有色金属（镍）.....	9
2.7、有色金属（氧化铝）.....	10
2.8、有色金属（铝）.....	10
2.9、能源化工（电力）.....	10
2.10、能源化工（天然气）.....	11
2.11、能源化工（液化石油气）.....	11
2.12、能源化工（PX）.....	12
2.13、能源化工（PTA）.....	12
2.14、能源化工（LLDPE/PP）.....	12
2.15、能源化工（甲醇）.....	13
2.16、能源化工（苯乙烯）.....	13
2.17、能源化工（纸浆）.....	14
2.18、能源化工（PVC）.....	14
2.19、农产品（豆粕）.....	15
2.20、农产品（豆油/棕榈油）.....	15

2.21、农产品（玉米淀粉）	16
2.22、农产品（玉米）	16
2.23、农产品（生猪）	16
2.24、农产品（白糖）	17
2.25、航运指数（集装箱运价）	18

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

以色列称同意被扣押人员获释协议（来源：Bloomberg）

据以色列第12频道电视台报道，以色列同意停战45天，以换取35名以方被扣押人员获释。报道称，每有1名以色列人回国，就释放大约100至250名巴勒斯坦被扣押人员。《以色列时报》援引以色列总理办公室声明报道称，以方并不否认同意释放被扣押人员的协议，但表示“此前有关协议的报道不准确，因为其中包括了以色列无法接受的条件”。

美国财政部把季度借款规模预估下调至7,600亿美元（来源：Bloomberg）

尽管财政赤字扩大，美国财政部仍下调了对本季度联邦借款规模的预估。此次下调出乎许多交易商的意料。美国财政部把1月至3月的净借款规模预估由10月底公布的8,160亿美元下调至7,600亿美元。美国债务管理机构对财政部3月底现金余额的预估维持在7,500亿美元不变。

美国公司债发行规模创出1月历史新高（来源：Bloomberg）

随着长期借贷成本下降，美国蓝筹企业1月发债规模达到1,760亿美元，创下当月历史新高。根据汇总的数据，1月发债规模突破了2017年创下的约1,750亿美元的历史纪录。华尔街业内人士表示，到月底可能还会有更多债券发行。

点评：我们看到美国财政部季度借款规模下调，这导致美债收益率明显回落，美元指数走低，短期市场风险偏好继续回升。美国财政部降低了自身季度借款的规模，这非常出乎市场预期，由于降低借款规模意味着远期发行美债的减少，美债供应端的压力明显缓解，因此这导致美债收益率回落，美元指数走低，市场风险偏好继续回升。短期市场在等待美联储利率会议政策引导的变化。

投资建议：美元短期震荡。

1.2、股指期货（美股）

超微电脑盘后大涨10% 业绩远超预期（来源：iFind）

超微电脑报告第二财季实现营收36.6亿美元，去年同期为18亿美元，而前一财季也只有21.2亿美元；第二财季调整后每股收益为5.59美元，去年同期3.26美元，分析师预期5.16美元；将全年营收指引从100-110亿美元，提高至143-147亿美元，盘后涨近10%。

特斯拉涨逾4%（来源：iFind）

北京时间周一晚间，美国电动车巨头特斯拉公司向证交会提交年度10-K表。公司预期，2024年的资本开支将超过100亿美元，而理论上会在明年发布的“下一代平台”已经出现在生产计划中。

点评：财报继续支撑美股表现，超微电脑超预期的财报推动芯片股大涨，特斯拉公布的年报细节显示未来研发和销售有望改善，可选消费板块和科技板块领涨，市场情绪继续保持乐观，除能源以外所有板块均收涨。

投资建议：短期财报表现预计继续支撑美股表现，但未来经济放缓趋势不改，美股预计承压

1.3、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

国务院副总理走访在京上市公司（来源：wind）

国务院副总理29日在京出席部署走访上市公司工作、推动上市公司高质量发展全国视频会议。副总理指出，上市公司是经济高质量发展的重要微观基础，推动上市公司高质量发展有助于高水平科技自立自强、加快建设现代化产业体系，有助于增强市场信心。要明确目标导向，把推动上市公司业绩改善和投资意愿修复作为推动经济稳中求进、以进促稳、先立后破的重要举措。要明确问题导向，抓紧组织到上市公司上门走访，推动优化公司结构、规范公司治理，培育优质头部上市企业，不断提升上市公司投资价值。

七部门联合发文推动六大未来产业创新发展（来源：wind）

工信部等七部门联合印发《关于推动未来产业发展的实施意见》，从技术创新、产品突破、企业培育、场景开拓、产业竞争力等方面提出到2025年和2027年的发展目标。《实施意见》提出，重点推进未来制造、未来信息、未来材料、未来能源、未来空间和未来健康六大方向产业发展；突破高级别智能网联汽车、元宇宙入口等具有爆发潜能的超级终端；发展下一代操作系统，构筑安全可靠的数字；加快实施重大技术装备攻关工程，突破人形机器人、量子计算机、超高速列车、下一代大飞机、绿色智能船舶、无人船艇等高端装备产品。

国资委2024年将对央企全面实施“一企一策”考核（来源：wind）

国务院国资委：2024年将对中央企业全面实施“一企一策”考核，即统筹共性量化指标与个体企业差异性，根据企业功能定位、行业特点、承担重大任务等情况，增加反映价值创造能力的针对性考核指标，“一企一策”签订个性化经营业绩责任书，引导企业努力实现高质量发展。

点评：转融通新规后，资本市场炒作重灾区的中小盘股票在1月29日出现明显下杀，而大盘股则体现出一定韧性，这符合我们此前判断。融券新规取消T+0，将使得市场回归价值投资本源，有利于中长期的价格发现。

投资建议：近期股指反弹，市场的悲观情绪有所缓解。但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，不建议进行中小盘的博弈性抄底或追高。

1.4、国债期货（5年期国债/10年期国债）

2023年，债券市场共发行各类债券71.0万亿元（来源：中国人民银行）

央行发布 2023 年金融市场运行情况，2023 年，债券市场共发行各类债券 71.0 万亿元，同比增长 14.8%。其中，银行间债券市场发行债券 61.4 万亿元，交易所市场发行债券 9.6 万亿元。国债发行 11.0 万亿元，地方政府债券发行 9.3 万亿元，金融债券发行 10.2 万亿元，公司信用类债券发行 14.0 万亿元，信贷资产支持证券发行 3485.2 亿元，同业存单发行 25.8 万亿元。

NIFD：2023 年宏观杠杆率全年上升 13.5 个百分点 (来源：国家金融与发展实验室)

国家金融与发展实验室 (NIFD) 发布《2023 年度宏观杠杆率》，宏观杠杆率全年上升 13.5 个百分点，从 2022 年末的 274.3% 上升至 287.8%。其中，实体经济部门总债务全年同比增长 9.8%，居民部门和企业部门同比增长 6.9% 和 9.1%，在较低水平徘徊。《报告》认为，名义经济增速放缓是这一数据矛盾的主要原因。2023 年名义 GDP 增速进一步滑落到 4.6%，一般物价水平负增长。展望 2024 年，宏观杠杆率仍将继续上升，为名义 GDP 而战至为关键。

央行开展 5000 亿 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8% (来源：中国人民银行)

央行公告称，为维护月末流动性平稳，1 月 29 日以利率招标方式开展了 5000 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。因有 1220 亿元逆回购到期，单日净投放 3780 亿元。

点评：市场风险偏好走弱，股债跷跷板行情再现。另外，央行通过逆回购向公开市场大规模净投放流动性，资金面开始转松，叠加 5 日即将降准 50BP，市场对于近期流动性的预期整体是偏松的，短债表现强于长债。做陡曲线策略仍可持有，曲线走陡的幅度取决于资金利率下行的幅度，这需要持续跟踪央行流动性投放的情况。

投资建议：做陡曲线策略仍可持有。

2、商品要闻及点评

2.1、黑色金属 (螺纹钢/热轧卷板)

1 月中国工程机械市场 CMI 指数同比增速超 10% (来源：Mysteel)

匠客工程机械最新数据显示，2024 年 1 月份中国工程机械市场指数即 CMI 为 101.25，同比提高 12.10%，环比降低 1.28%。依据 CMI 判断标准，12 月指数继续稍高于收缩值 100，市场情绪仍很悲观，但是降幅渐趋稳定，下行风险仍在累积。1 月份中国工程机械市场指数同比改善 14.69 个百分点，环比恶化 2.12 个百分点，表明国内工程机械市场 1 月上旬之后，半数以上地区的区域市场，由于 23 年 1 月同期的低基数，延续 23 年 12 月趋势，仍然处于同比增长区间，但是 24 年 1 月环比 23 年 12 月呈现销量减少的态势，受农历年前赶工、降温降雪、抗震救灾、一线市场资金到位小许改善等多种因素影响，1 月份市场继续呈现小幅改善。

2023 年全年全球粗钢产量 18.882 亿吨 (来源：世界钢铁协会)

世界钢铁协会今日发布 2023 年 12 月及全年全球粗钢产量。2023 年 12 月，全球 71 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.357 亿吨，同比下降 5.3%。2023 年全年全球粗钢产

量为 18.882 亿吨。

点评：钢价延续震荡格局，节前趋势性有限。成材基本面矛盾不大，五大品种累库速度有所加快，但绝对库存水平与去年阳历和农历同期相比依然不高。卷板需求依然具备韧性，且出口利润改善。铁水仍在温和复产的阶段，后续具备一定正反馈的驱动。不过市场对春节后复工速度依然比较模糊，近期基建资金也有反馈偏紧的问题，因此建议对短期回升空间依然相对谨慎，节前以偏震荡思路为主。

投资建议：建议节前震荡思路对待，等待进一步回调的机会。

2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）

临汾市场炼焦煤价格暂稳（来源：Mysteel）

临汾市场炼焦煤价格暂稳。上周五大钢材品种供应与库存各增 0.6% 与 4.3%，消费下降 4.3%，随着前期检修停产陆续结束，后期产量有回升预期。钢材需求因季节性转弱受到拖累，供需矛盾虽有失衡但不明显，当下价格的主要驱动在于宏观以及成本支撑，铁水在见底后复产预期较强，同时央行降准提振市场信心，钢材暂时以窄幅调整为主。炼焦煤方面，市场整体持稳，部分煤种价格上涨但涨幅不大，据调研了解，本月底多数煤矿将会陆续放假，煤矿在保安全的前提下适量生产，库存不高，考虑到下游补库，挺价意愿较强，预计短期价格以小幅调整为主。

吕梁市场炼焦煤偏稳运行（来源：Mysteel）

吕梁市场炼焦煤偏稳运行。本周开始煤矿放假开始增多，且生产以保守生产为主，产量会有明显缩减。中间贸易及洗煤企业多处于待假状态，对焦煤需求也不断减小，且下游焦钢补库已接近尾声，在供需双弱的局面下，炼焦煤将持续稳步运行。今日竞拍市场参与人数有明显减少，成交多以底价成交，溢价幅度较小，竞拍参与积极性有所下降，预计本周竞拍成交与上期价格不相上下。

点评：焦煤现货暂稳，但目前整体补库力度一般，因此对价格支撑有限。供应方面，河南之前停产煤矿逐渐复产，开工率小幅回升，其余产地煤矿开工率均有小幅上升。但下周开始部分煤矿开始逐渐放假，因此后续或仍有下降。库存来看，由于下游逐渐补库，煤矿库存持续下降，但今年下游冬储力度一般。短期来看，虽然春节前部分煤矿放假供应下降，但目前下游集中补库也即将结束，整体补库力度一般，对现货价格支撑有限。焦炭现货价格暂稳，近期随着焦煤价格上涨，入炉煤成本提高，焦炭第三轮提降暂缓。盘面来看，节前基本面变化不大，预期难证伪，短期震荡走势为主。

投资建议：盘面来看，节前基本面变化不大，预期难证伪，短期震荡走势为主。

2.3、有色金属（碳酸锂）

格林布什锂矿本财年产量预计减少 10 万吨（来源：公司公告）

澳大利亚矿业公司 IGO 表示，随着销售下降和库存增加，其参股的全球最大锂辉石矿项目格林布什锂矿（Greenbushes）的产量可能会减少，本财年锂辉石精矿的产量指导值被下调

至 130 万吨至 140 万吨之间，减少 10 万吨。

点评：IGO 发布公告称，调降旗下锂矿 Greenbushes 的产量指引 10 万吨，但究其原因在于疲弱的需求，考虑到其股东高企的锂矿库存，这一资源端减量兑现至锂盐供应减量仍有较长的时间周期。此外，其公告亦提到，2024 年起，其计价模式由此前的 Q-1 更新至 M-1（均挂钩第三方锂精矿现货价格），较此前加强了和现货价格的联动性，但较行业普遍的 M+1、M+2 仍有一定距离，即横向对比而言其股东方（ALB 及天齐锂业）的并表前锂精矿成本仍相对偏高。

投资建议：节后补库的力度和可持续性暂难印证，市场仍处于淡季的预期交易阶段，但考虑到期现商自身并无库存消化能力，期现正套的入场并未从根本上解决当下基本面过剩带来的累库矛盾、而只是将其后延，仍建议关注中线沽空机会。

2.4、有色金属（铜）

危地马拉矿业部将审查所有采矿许可证（来源：上海金属网）

外媒 1 月 27 日消息，危地马拉能源和矿业部(MEM)将修订最近做出的所有与采矿勘探、开采和出口许可证有关的决定。据当地媒体报道，MEM 新任负责人 Víctor Hugo Ventura 宣布了这项措施，以回应有关该国采矿业贿赂、腐败和其他非法活动的多起投诉。为了处理贿赂和腐败指控，部长要求审计长提供支持，并要求包括美利坚合众国等国在内的有关各方提供信息。

紫金矿业预计去年净利润同比增加约 5.28%（来源：上海金属网）

紫金矿业 1 月 29 日晚间披露，预计 2023 年度实现归属于上市公司股东的净利润约 211 亿元，与上年同期 200.42 亿元相比，增加约 10.58 亿元，同比增加约 5.28%。去年公司矿产铜 101 万吨，同比增 11%；矿产金 67.7 吨，同比增 20%；矿产锌（铅）46.7 万吨，同比增 3%；矿产银 412 吨，同比增 4%。

努纳武特规划委员会为 Coppermine 项目开绿灯（来源：上海金属网）

据外媒消息，White Cliff Minerals 周一(1 月 29 日)表示，努纳武特规划委员会已为 Coppermine 项目颁发了批准许可，标志着许可流程取得了重大进展。该公司表示，现在将能够为 2024 年的勘探计划指定承包商，并完成物流规划阶段。White Cliff 将接替此前由国家、公共和私人资助的历史勘探工作，该工作已发现数十处铜矿和银矿露头，以及沿 100 多公里长构造带的非 JORC 合规的矿产资源估算。

点评：趋势角度，本周宏观事件频发对市场预期可能造成新的指引，继续关注美联储降息前景表述，国内则更多关注 1 月份制造业 PMI 变化，后半周美国制造业及非农就业等数据也将逐步公布，总体上看，在宏观预期转支撑阶段，警惕预期再度出现反复，从而对市场造成新的冲击。结构角度，国内原料偏紧预期升温，接下来将对冶炼端施加更强影响，如果冶炼厂出现阶段减停产，可能对库存边际变化形成新的影响，需求角度由于临近假期，终端补库力度减弱，整体库存预计将继续累积，从而对现货升贴水形成抑制，继续观察国内库存累积节奏变化。

投资建议：单边角度，考虑到宏观预期偏支撑，且基本面短期抑制相对有限，我们认为铜价高位偏强震荡可能性更大，建议偏多思路对待，但整体上涨空间短期有限。套利角度，继续关注沪铜跨期正套的策略，宜采用逢低布局方式，策略实现周期或在3-4月份。

2.5、有色金属（工业硅）

东岳硅材 2023 年净利预亏 2.7 亿元 - 3.3 亿元（来源：SMM）

2023 年度，受行业产能扩张等多重因素影响，有机硅市场短期内供需失衡，产品价格出现较大幅度下降。东岳硅材发布公告，预计 2023 年归属于上市公司股东的净利润为亏损 2.7-3.3 亿元。

节前工业硅期货仓单量小增（来源：SMM）

截至 1 月 26 日收盘后，工业硅期货仓单合计 43983 手，仓单数量周环比增 949 手，增幅为 2.2%。分地区来看，昆明、上海、天津占据仓单数量前三位，占比分别为 31%、20%、15%。仓单增量主要来自江苏、浙江、上海，周环比分别增加 456 手、252 手和 180 手。

点评：今日工业硅期货主力 2403 合约收盘于 13255 元/吨，涨跌幅-0.90%。现货价格继续下跌，不通氧 553#和通氧 553#下跌 50 元/吨，421#（有机硅用）下跌 150 元/吨。供应方面，西南进一步减产空间有限，而新疆仍有较多企业尚未复产。多晶硅方面，上周五国家能源局发布 2023 年全国电力工业统计数据，全年新增光伏装机 216.9GW，远超市场预期，但仍赶不上硅料产能增速，硅料供给过剩的基本面不变。目前多晶硅处于新一轮签单周期，部分头部企业订单已经签订，N 型料仍相对紧缺，市场价格小幅探涨。但随主流硅料厂向 N 型料转变，叠加新产能多为 N 型硅料，预计未来 PN 价差将会逐渐收窄。短期看，多晶硅周产量环比持续略增，但节前补库基本告一段落，对工业硅刺激有限。有机硅和铝合金对工业硅仍以刚需采购为主。库存去化进展较缓而节前补库需求弱，利好消息缺乏，预计盘面仍将震荡偏弱运行，关注逢高布空机会。

投资建议：预计盘面仍将震荡偏弱运行，关注逢高布空机会。

2.6、有色金属（镍）

瑞银预测镍锂市场供应过剩（来源：铁合金在线）

据 MiningNews.net 网站报道，到 2024 年底，“减少供应”将成为镍和锂行业的共同话题。“总体上看，2024 年供应增长将超过需求增长”，瑞银集团（UBS）在 2024 年电池金属展望报告中称。“然而，现货价格将接近成本曲线，我们已经看到减少的早期迹象”。澳大利亚电池金属矿商已经感觉到成本压力，2024 年已经停止了大量项目。镍矿商正面临最严重的问题，印尼的供应过剩导致贱金属价格暴跌。“印度尼西亚大选对该国镍战略不会造成太大影响，因为三名候选人都表示将延续目前的政策”。“需要更多减产来平衡市场”，瑞银称。

点评：沪镍主力 2403 合约收盘于 129280 元/吨，单日跌幅-1.4%。上期所镍仓单较上一交易日增加 488 吨至 11438 吨。宏观面刺激对盘面价格影响逐渐消退，节前资金避险情绪下预计

价格将进入震荡行情，向上向下均有多空因素制约。现货方面，随着近期现货价格走高，叠加下游备货接近尾声，需求边际转弱导致盘面价格略微回调。消息面上继续关注2月份当地RKAB审批进展情况，以及印尼镍矿潜在的减产风险，包括采用暂停新增冶炼厂、加强镍矿开采审批等措施。

投资建议：交易层面上，继续关注印尼当地配额实际审批情况，短期多空因素消息交织下不建议布局空单，单边暂时观望为主。内外套利方面，海外矿山减产扰动下，镍价外强内弱，建议关注内外正套机会。

2.7、有色金属（氧化铝）

河南地区传出3000吨现货成交消息（来源：爱择咨询）

河南地区传出3000吨现货成交消息，成交价格为3420元/吨，为香江万基资源。

点评：昨日国内氧化铝现货市场价格较上一报价日部分上涨，山东地区报于3250-3300元/吨，山西地区报于3360-3440元/吨。河南地区传出3000吨现货成交消息，成交价格为3420元/吨。现货价格依然坚挺，矿石供给对于氧化铝支撑依然存在，价格预计延续震荡走势。

投资建议：短期建议观望。

2.8、有色金属（铝）

中铝（上海）碳素有限公司2月预焙阳极销售定价环比上调（来源：SMM）

据SMM获悉，中铝（上海）碳素有限公司2月预焙阳极销售定价环比上调26元/吨，各地区出厂销售价格如下：西南地区4236元/吨；华南地区4236元/吨；西北地区4186元/吨；华北地区4136元/吨。

点评：昨日SMM佛山铝价对2402合约报升水55元/吨，收窄90元/吨，现货均价录得19120元/吨，下跌100元/吨。随着铝锭库存开始累积，现货升水迅速回落，同时带动期价回调。

投资建议：短期建议观望。

2.9、能源化工（电力）

2024年2月电网代理购电价格公布（来源：北极星储能网）

2024年2月全国各地电网企业代理购电价格陆续公布。本月湖南峰谷电价差为全国最高、为1.31元/kWh，较上月的最高1.6元/kWh降低了18.2%。2月起，浙江、上海、江苏等多数地区不再执行尖峰电价，导致峰谷电价差明显缩小，仅有河北、山东、青海仍执行尖峰电价。

德国一年期电力期货或创下一年来最大单月跌幅（来源：Bloomberg）

由于德国的电力供应充足，且可再生能源产量将进一步增长，德国一年期电力期货或将创下去年2月份以来的最大单月降幅。根据BloombergNEF，虽然今年冬季用电量同比小

幅回升，但电力需求的永久性下降似乎已经成为能源危机后的新常态。

浙江调整工商业峰谷分时电价政策 (来源: 东方财富网)

峰谷时段及电价浮动比例: 1) 统一大工业电价用户和一般工商业电价用户峰谷时段; 2) 试行重大节假日深谷电价, 春节、劳动节、国庆节 10:00-14:00 设置为深谷时段; 3) 调整峰谷电价浮动比例, 尖峰电价最高上浮 98%, 深谷最低下浮 80%。大工业电价用户于 2024 年 3 月 1 日起执行; 选择执行峰谷分时的一般工商业电价用户分阶段执行。

点评: 各省市 2 月代购电价涨跌互现, 但波动幅度相比 12 月至 1 月更小, 各地过冬基本面或已趋于稳定。代购电价环比涨幅最大的地区为青海和甘肃, 分别达 13.7% 和 11.37%, 可能是由于水电供应存在不确定性。今年多地长协价格下降, 主要是由于容量电价和电量电价达成了新平衡。峰谷价差方面, 由于 2 月起部分地区不再执行尖峰电价, 大部分地区的峰谷价差环比一月均有缩小, 但依旧共有 17 个省区的峰谷价差超过 0.7 元/kWh。

投资建议: 基本面持续弱修复, 欧美电价偏弱运行。

2.10、能源化工 (天然气)

欧洲天然气价格波动, 交易员评估最新的中东风险 (来源: Bloomberg)

TTF 首行价格一度上涨 2.8% 后回吐涨幅, 交易员认为欧洲大陆供应充足, 气温持续温和, 即使考虑到地缘政治风险上升。周末发生多起袭击事件, 无人机袭击驻约旦美军和托克的一艘油轮。

点评: 气价近期整体表现依然较弱, JKM 较 TTF 和 HH 略强。虽然红海局势依然动荡不安, 但是对于天然气市场并没有造成特别大的扰动, 气价该跌还是跌。卡塔尔对欧洲出口 LNG 数据在 1 月份下降至 68 万吨, 正常情况下应该在 100 万吨以上。我们此前也阐述过红海危机对 LNG 市场影响有限, 原因是贸易流重置的难度不高。欧洲的需求较为疲弱, 1 月 LNG 进口量仅有 900 万吨。12 月和 1 月两月合计进口量同比下降 11%。需求降幅远超过红海危机对于供应的扰动。

投资建议: 建议观望。

2.11、能源化工 (液化石油气)

大雾天气改善, 休斯顿港口作业或恢复 (来源: Hellenic Shipping)

1 月 24 日 (上周三) 受大雾天气和能见度下降影响, 休斯顿港口短暂停航, 本周天气改善, 航道重新开放, 装船交货延迟和拥堵或有改善。

大商所 PG 仓单增加 2730 手 (来源: 隆众资讯)

1 月 29 日大商所 PG 仓单较上一交易日大幅增加 2730 手至 8192 手, 为青岛运达新增 1000 手, 宁波百地年新增 1630 手, 金能化学新增 100 手。

点评: 继上周仓单增加环比增加 823 手后, 29 日 PG 仓单大幅增加 2730 手至 8192 手, 03-04

反套操作增加，仓单压力增加压制 02 和 03 合约上行空间。目前来看国内现货价格节前难涨，华东民用气价格此前下跌后目前基差水平较弱，后续仓单存在进一步增加的可能。需求端 PDH 周度装置开工率虽小幅回升但仍低于 60%，以当前到岸价计算装置利润仍处于负区间，关注月底发布的 2 月 CP 价格情况。

投资建议：短期震荡偏弱

2.12、能源化工 (PX)

1 月 29 日 PX 市场日报 (来源：CCF)

今日 PX 价格小幅上涨。原料端价格受地缘冲突影响高开，早间 PX 价格跟随走强。不过随着原油日内回吐涨幅，PX 价格跟随持续下滑，同样回吐大部分涨幅，至尾盘仅小幅上涨。而随着 3 月现货浮动价进一步走弱，今日 3、4 月月差进一步扩大至 14 美元。

点评：2024/01/29，PX2405 收盘价为 8660 元，环比下跌 12 元，持仓 87156.0 手，减仓 3085.0 手。PX2409 收盘价为 8558 元，环比上涨 8 元，持仓 19535.0 手，减仓 684.0 手。

目前，亚洲 PX 的负荷整体仍维持高位，PX 近月累库格局不变，现货端偏宽松。但近期汽油裂解价差走强，调油经济性逐步增强。同时 PX-MX 价差快速走弱，表明调油料估值偏强，对 PX 形成直接估值支撑。但节前在下游织造补库的刺激下，原料端已有明显涨幅。

投资建议：短期 PX 价格或趋于震荡。

2.13、能源化工 (PTA)

江浙涤丝今日产销整体清淡 (来源：CCF)

江浙涤丝今日产销整体清淡，至下午 3 点半附近平均产销估算在 2-3 成，江浙几家工厂产销分别在 55%、50%、34%、0%、0%、20%、40%、60%、10%、0%、50%、0%、0%、15%、20%、40%、10%、10%、55%、0%、50%。

点评：2024/01/29，TA2409 收盘价为 5924 元，环比下跌 6 元，持仓 210813.0 手，增仓 1852.0 手。TA2501 收盘价为 5850 元，环比下跌 4 元，持仓 319.0 手，增仓 18.0 手。TA2405 收盘价为 6028 元，环比下跌 20 元，持仓 1316407.0 手，减仓 5480.0 手。

需求端，临近春节织造开工率快速下降，原料补库已基本完成，聚酯企业开工率也环比走弱。供给端，龙头企业宣布近月 PTA 装置检修计划，累库幅度大幅修正，加工费继续走扩。5-9 价差周内冲高后也有所回落，市场对于成本端调油预期的抢跑情绪在节前明显收敛。由于下游织造节前补库动作已基本完成，节前进一步刺激原料上涨的动力有限，节后需关注复工情况。

投资建议：短期内 PTA 价格或趋于震荡。

2.14、能源化工 (LLDPE/PP)

1 月 26 日国内 PE 库存环比 1 月 19 日减少 8.25% (来源：卓创资讯)

1月26日国内PE库存环比1月19日减少8.25%，其中主要生产环节PE库存环比减少21.26%，PE样本港口库存环比减少1.10%，样本贸易企业库存环比增加2.55%。

点评：今日聚烯烃继续偏强震荡，周末石脑油运输船在红海遭袭下，烯烃板块整体偏强。现货普遍跟随盘面涨幅50以内，基差整体走弱，市场交投日益转淡，市场成交较弱，本周开始工厂陆续开始放假，春节备货基本截止本月31号；外盘整体报盘偏少，加上价格高位，中游贸易商建仓兴趣平平。

投资建议：目前聚烯烃基本上呈现成本上涨供需转差成本端上行的情况。在供应回升的状态下，需求却呈现出了较为疲软的态势，春节前下游已逐步退出市场，部分企业放假早于往年，从我们的物流指数上来看，包装、农膜、管材的需求也不及往年。而成本端却呈现了偏强的态势，在俄罗斯石脑油出口减量下，委内瑞拉开始进口重石脑油，加之26日托克石脑油运输船在红海遭袭，聚烯烃成本端抬升。短期来看，盘面交易能源上涨，聚烯烃可能依旧偏多。不过在2月供应不断回升，需求较差的背景下，L3-5月差或继续偏弱震荡。

2.15、能源化工（甲醇）

伊朗甲醇装置开工偏低运行（来源：金联创）

伊朗地区目前约1220万吨的甲醇产能处于停车状态，多数因原料问题影响，近日多因天气影响；此前有两套装置预计1月底2月初重启的装置目前暂未恢复，关注重启情况。截止发稿时为止，伊朗地区甲醇开工不足两成，在17%附近。

点评：今日甲醇继续偏强震荡，周末石脑油运输船在红海遭袭下，烯烃板块整体偏强。同时基本面上的消息也再度偏向利多，伊朗寒潮或再度开启，230万吨Kaveh计划外停车，165万吨Busher1月28日计划外停车。内蒙古荣信年产180万吨甲醇装置于上周末因装置故障降负荷运行，周末内地现货涨幅较大。

投资建议：目前推涨的逻辑主要是在石脑油偏强以及低PDH开工下，烯烃价格的走高带来的甲醇估值重塑，红海问题持续发酵下，多头逻辑难以得到逆转。且内地下游已经逐渐进入放假，内地价格失去锚定作用后，市场的逻辑也主要在港口。2月港口到港环比下滑，加之兴年前可能的重启，港口或仍表现为去库，短期价格易涨难跌。

2.16、能源化工（苯乙烯）

纯苯华东港口库存（来源：隆众资讯）

截至2024年1月29日，江苏纯苯港口样本商业库存总量：6.85万吨，较上期库存7.65万吨下降0.8万吨，环比下降10.76%；较去年同期库存26.65万吨下降19.80万吨，同比下降74.30%。

苯乙烯华东港口库存（来源：隆众资讯）

截至2024年1月29日，江苏苯乙烯港口样本库存总量：11.867万吨，较上期增1.943万吨，环比+19.58%。商品量库存在9.067万吨，较上期增1.693万吨，环比+22.96%。

点评: 2024/01/29, EB2403 收盘价为 8784 元, 环比下跌 80 元, 持仓 259211.0 手, 减仓 7165.0 手。EB2404 收盘价为 8811 元, 环比下跌 56 元, 持仓 60716.0 手, 增仓 3233.0 手。EB2405 收盘价为 8776 元, 环比下跌 43 元, 持仓 85887.0 手, 增仓 2862.0 手。近期成本端纯苯延续强势, 但苯乙烯现货端需求承接偏弱, 对绝对价格上行高度形成一定压制。纯苯近期供需格局良好, 己内酰胺、苯胺、己二酸开工率均持续上行, 港口库存继续去化; 欧美市场亦受供应减量及调油提前备料影响, 美湾及鹿特丹纯苯价格高位运行, 中韩进口窗口暂闭。苯乙烯方面, 浙石化乙苯脱氢装置上周五重启, 下游开工率继续季节性下行, 直接需求一般, 终端出口订单状态较好, 但 2 月白电排产整体略偏弱, 关注硬胶社会库存变化情况。

投资建议: 随着月末补空逐步结束及海外寒潮影响边际减弱, 纯苯纸货多单节前可关注逢高获利了结时点, 中长期供需预期乐观, 耐心等待调整后的低多机会。苯乙烯累库延续, EB-BZ 价差建议以逢高做缩为主。下游方面, ABS 供应持续缩量, 厂库与渠道库存均呈现去化状态, 市场货源偏紧, 建议对 ABS 绝对价格偏多看待, 但 ABS 开工率短期内难有明显上行, 对苯乙烯需求短期内较难形成支撑。

2.17、能源化工（纸浆）

Arauco 智利 2024 年 2 月份木浆外盘最新报价（来源：卓创资讯）

据悉, 智利 Arauco 2024 年 2 月份最新木浆外盘: 针叶浆银星下调 15 美元/吨至 745 美元/吨; 阔叶浆明星持平于 650 美元/吨; 本色浆金星下调 30 美元/吨至 690 美元/吨。

点评: 2024/01/29, SP2409 收盘价为 5736 元, 环比下跌 90 元, 持仓 10893.0 手, 增仓 375.0 手。SP2501 收盘价为 5892 元, 环比下跌 70 元, 持仓 154.0 手, 增仓 1.0 手。SP2405 收盘价为 5686 元, 环比下跌 104 元, 持仓 190777.0 手, 增仓 13602.0 手。

投资建议: 短期看纸浆基本面变动有限, 暂时观望为宜。

2.18、能源化工（PVC）

1 月 29 日现货 PVC 偏强整理（来源：卓创资讯）

今日国内 PVC 市场略偏强整理, PVC 期货今日区间震荡, 贸易商报盘多数小幅上调, 现货成交以一口价为主。下游采购积极性偏低, 现货市场成交偏淡。5 型电石料, 华东主流现汇自提 5650-5720 元/吨, 华南主流现汇自提 5670-5700 元/吨, 河北现汇送到 5510-5550 元/吨, 山东现汇送到 5560-5650 元/吨。

点评: 2024/01/29, V2409 收盘价为 6051 元, 环比上涨 30 元, 持仓 73864.0 手, 增仓 692.0 手。V2501 收盘价为 6118 元, 环比上涨 11 元, 持仓 1069.0 手, 增仓 6.0 手。V2405 收盘价为 5940 元, 环比上涨 27 元, 持仓 731778.0 手, 减仓 7927.0 手。

投资建议: 当前 PVC 基本面变动有限, 预计行情震荡为主。

2.19、农产品（豆粕）

油厂豆粕库存小幅下降，但仍在高位（来源：钢联）

上周全国主要油厂大豆库存、豆粕库存、未执行合同均下降。其中大豆库存为 564.41 万吨，减少 54.03 万吨；豆粕库存为 93.56 万吨，减少 3.25 万吨；未执行合同为 269.1 万吨，减少 44.18 万吨；豆粕表观消费量为 161.04 万吨，增加 18.86 万吨。

USDA 出口检验报告符合预期（来源：USDA）

USDA 周度出口检验报告显示，截至 1 月 25 日当周美国大豆出口检验量为 88.97 万吨，此前市场预估为 50-130 万吨；其中对中国大陆出口检验量为 48.74 万吨。

AgRural：巴西收割率为 11%（来源：文华财经）

咨询公司 AgRural 称截至上周四巴西 23/24 年度大豆收割率为 11%，较一周前增加 5%，去年同期为 5%。

点评：巴西收割继续快速推进，美国周度出口检验数据符合预期。S&P Global 称 2024 年美豆种植面积将升至 8550 万英亩，在正常天气和“趋势性”单产情况下，美国创纪录的收成指日可待。昨日国内油厂豆粕现货报价下跌 30-80 元不等，成交量较上周减少，节前备货高峰可能已过。油厂豆粕库存小幅下降但仍处于高位，价格弱势局面短期难以改变。

投资建议：期价维持弱势。

2.20、农产品（豆油/棕榈油）

全国重点地区豆油商业库存统计（20240129）（来源：Mysteel）

据 Mysteel 调研显示，截至 2024 年 1 月 26 日（第 4 周），全国重点地区豆油商业库存 92.37 万吨，环比上周减少 0.58 万吨，降幅 0.62%。

全国重点地区棕榈油商业库存统计（20240129）（来源：Mysteel）

据 Mysteel 调研显示，截至 2024 年 1 月 29 日（第 4 周），全国重点地区棕榈油商业库存 75.615 万吨，环比上周减少 6.86 万吨，减幅 8.31%；同比去年 103.1 万吨减少 27.49 万吨，减幅 26.66%。

点评：上周我国棕榈油库存显著下降，环比减少 8.31%，已经不足 80 万吨。豆油库存也出现下降，但是幅度不大，仅环比下降 0.62%。目前国内棕榈油基本已经步入去库阶段，随着天气转暖消费增加，叠加近期较少的买船，预计后续将持续去库，基差有望得到提振。

投资建议：棕榈油价格在产区天气炒作降温的影响下出现回调。若后续天气不再出现异常，将继续维持偏弱走势。建议持续关注产区天气情况与减产幅度。

2.21、农产品（玉米淀粉）

山东深加工企业门前到车情况（来源：山东玉米信息）

1月29日山东深加工企业门前剩余车辆392台，日环比增加155台。

点评：1月29日，深加工玉米收购价多上调，淀粉现货价格保持稳定，现货米粉价差有小幅回落。淀粉期货跟随玉米上涨，米粉价差进一步扩大。

当前玉米淀粉需求旺盛、库存偏紧，若下游需求增量全部来源于淀粉糖对糖、玉米淀粉对木薯淀粉的替代效应，则随着被替代商品原料价格回调，后淀粉需求预计有一定回落风险，若需求增量也来自于疫后总需求的修复，则旺盛的淀粉需求持续时间预计将更长。具体情况有待继续观察跟踪木薯干、木薯淀粉进口量与淀粉的需求变化。短期看，库存偏紧的态势或将持续，米粉价差保持偏强运行。

投资建议：当前米粉价差来到历史高位，但短期预计并无走弱的驱动，建议观望为主。关注木薯干、木薯淀粉进口量变化，关注淀粉旺盛需求的持续性的强弱程度。

2.22、农产品（玉米）

东北玉米趋稳，局部上涨（来源：Mysteel）

今日东北玉米价格大致稳定，市场不同收购主体报价略有分化。烘干塔有存粮意向，黑吉地区潮粮收购价格上涨10元/吨，深加工晨间车辆略降，但全天到货依然较高，今日价格主流稳定，黑龙江京粮、成福上涨10元/吨。地区间售粮进度不一，前期认卖地区售粮进度整体过半，市场心态有所改观。

点评：1月29日，期货价格涨幅明显，基差继续下跌。现货市场因期货上行情绪亦好转，部分贸易商入场建库，价格局部有所上调。

22/23作物年度，玉米在2月初-3月初期间也受卖压影响，价格有所下行，而本年度玉米产量更高、售粮进度更慢、贸易商收粮积极性更低，尽管渠道库存向上弹性很大，但能否完全抵消短期的售粮冲击，依然存疑。

正常情况下，东北气温将于2月中旬开始进入回暖通道，其中黑、吉两地将在3月初左右回升至-10度以上，预计今年东北地趴粮卖压高峰或将不晚于此时点出现。若届时现货因短暂踩踏而跌幅超预期，则期货亦将跟跌。不过由于当前做空的风险收益比不佳，加上春节临近、现货购销转淡，预计期货短期或保持震荡运行。

投资建议：做多策略建议继续等待时机。套利方面，05合约对应的基差预计将继续下跌，可关注期现套利机会；5-7反套建议继续持有观望。

2.23、农产品（生猪）

华储网：30日冻猪肉轮换出库竞价交易2.8万吨（来源：华储网）

华储网 29 日发布关于 1 月 30 日中央储备冻猪肉轮换出库竞价交易有关事项的通知，本次出库竞价交易挂牌 2.8 万吨。

点评：前期猪病带动局地生猪出栏加速，造成区域性供应偏紧，部分地区现货价格企稳上涨，存在白条贸易商囤货行为激化短期市场矛盾。终端进一步反馈宰量维持平稳，并无持续上行驱动，预计博弈重点仍落脚于：（1）节后屠宰回落幅度与抄底的投机需求强度；（2）区域性生猪短缺与调运情况。

投资建议：策略上，近月建议以跟随现货行情的波段操作为主，可逢低布局 07 多单。

2.24、农产品（白糖）

20240123 CFTC 持仓动态（来源：泛糖科技网）

截至 1 月 23 日当周，ICE 原糖期货+期权总持仓为 1101422 手，较前一周增加 20875 手。投机多头持仓 151105 手，较前一周增加 1664 手；投机空头持仓 127936 手，较前一周减少 9058 手；投机净多持仓为 23169 手，较前一周增加 10722 手。

截至 1 月下旬，广西食糖第三方库存保持低位（来源：泛糖科技网）

根据泛糖科技智慧储运平台数据，截至 1 月 20 日，广西食糖第三方仓库库存数量仅 50 万吨左右，较去年同期减少约 70 万吨，保持近年来的最低水平。广西新糖生产进度跟往年同期基本持平，但本榨季的期初结转库存低、糖企前期预售食糖数量大等影响，广西第三方仓库入库进度偏慢、库存量低。当前仓库装车排队相对正常，基本上 1~3 天就能提货，装卸工也较为充裕。

广西 23/24 榨季生产已经过半，甘蔗糖分累积不佳（来源：泛糖科技网）

目前，全区甘蔗砍收进度整体已经过半，区间为 50%~60% 不等，平均砍收进度约为 54%。

低温多雨天气不利于甘蔗糖分累积，据调研糖厂普遍反馈甘蔗含糖分较近年同比偏低 1%~1.5%。泛糖产业研究预计在本榨季广西食糖实现修复性增产，但受开榨期间多雨、霜冻等不利天气及甘蔗砍运秩序等多重因素影响，保持全区甘蔗入榨量至 4900~5000 万吨预估不变，产糖率估值调低至 11.9%~12.2%，对应产糖量区间为 585~610 万吨，分别较上榨季同比增加 58~83 万吨，较上期预估值（595~618 万吨）调减 8~10 万吨。

点评：据泛糖科技调研，目前广西甘蔗砍收进度整体已过半，由于今年压榨生产期雨水偏多，影响甘蔗砍运收的进度，部分糖厂出现 1-2 次断槽或吊榨情况，甘蔗糖分也受到影响而出现偏低的状态。上周广西发布甘蔗寒冻害风险预警，据报道，甘蔗主产区绝大部分是处于中度和轻度风险区，因此此前我们预期该轮雨雪天气对广西甘蔗整体影响或有限，泛糖的这次调研也印证了该判断。2 月初国内各主产区 1 月产销数据将陆续公布，关注数据情况。

投资建议：目前外盘盘面已上行至 24 美分一线上下，进入 2023 年 4-8 月份的交投区间，预计后续将维持在 24-25 美分附近震荡，等待更多新利多题材，关注北半球主产国产量的兑现情况、印度产业政策以及巴西天气情况。

受外盘影响，郑糖主力在 6500 一线受阻回落。目前正处于广西集中压榨上市期，而春节前备货已基本结束，年后进入消费淡季，且本榨季预期恢复性增产，国内自身基本面驱动不足，市场行情受外盘主导，春节前后郑糖料在 6400-6500 附近震荡运行，2 月初国内各主产区 1 月产销数据将陆续公布，关注数据情况。

2.25、航运指数（集装箱运价）

马士基调整航线网络布局（来源：海运网）

为应对日益增长的红海危机，丹麦航运巨头马士基（Maersk）宣布对覆盖印度和中东贸易的航运网络进行重大调整。马士基已在科伦坡开通一条新的往返航线，以支持地中海货物往返次大陆的转运。该服务将于 2 月 5 日起开始运营，将按轮流向塞拉莱、科伦坡、埃诺尔、科伦坡和塞拉莱提供服务。此外，马士基还宣布推出四项新服务，以应对日益严重的红海危机，以加强其西亚内部网络，将红海和地中海的货物从海湾地区连接起来。同时，马士基还公布了亚欧航线停靠港口的一系列变化，其中很大一部分是由于中东港口的取消。

点评：最新 SCFIS（欧线）收于 3496.05 点，环比下降 0.4%，降幅不及预期。近期巴以局势混乱，市场情绪有所松动，但当前盘面价格仍大幅贴水现货指数，在计价 1-2 月的即期调降的基础上，也充分反映了对 3-4 月传统淡季的利空预期。在红海通行风险降低之前，盘面难有较大下行空间。但后续能否上行，需要关注节后供需缺口的变化已经班轮的调价节奏。节前建议仍以震荡思路对待行情。

投资建议：节前建议仍以震荡思路对待行情。

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