

地方两会密集召开官宣 2024 发展目标



报告日期: 2024-01-24

外汇期货

加沙各方正斡旋为期一个月的停火

日本央行最新的利率会议维持前瞻指引不变, 这表明日本央行退出宽松节奏稳定, 日元受到提振, 美元指数走弱。

股指期货

地方两会密集召开官宣 2024 发展目标

近期地方两会密集召开, 从 2024 经济增速预期目标来看, 普遍不低于 5%, 这有利于托住全国总目标增速。我们预计将定在 5% 左右。相较于 2023 年, 名义增速更值得期待。

国债期货

央行开展 4650 亿 7 天期逆回购操作, 中标利率为 1.8%

受股市反弹以及资金面收敛的影响, 国债期货普遍震荡收跌。短期期债高位盘整, 建议以震荡市思路对待。

黑色金属

10 大城市新房成交周环比增 14.2%

由于一季度季节性飓风, 市场对一季度发货量不高略有担心。供应端短期存在抑制, 而需求端暂时持平。预计春节前后, 铁水 225-230 区间徘徊, 对应成材累库压力不大

有色金属

2023 年我国进口锂精矿约 401 万吨 同比增长约 41%

中长期仍是扩产周期, 基本面过剩对价格的指引偏空。

农产品

11 月欧盟服装进口继续下降 对中国进口量价双降

近期国际终端需求略有好转, 东南亚纺织国开机率出现了环比恢复的情况, 但与往年同期相比仍处于偏低水平, 全球经济仍面临压力及国际纺服需求恢复尚有限。

兰浙 高级分析师 (黑色金属)
从业资格号: F03086543
投资咨询号: Z0016590
Tel: 63325888-1596
Email: xi.lan@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、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）.....	6
2、商品要闻及点评.....	6
2.1、贵金属（黄金）.....	6
2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	7
2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	7
2.4、黑色金属（铁矿石）.....	8
2.5、有色金属（铜）.....	8
2.6、有色金属（工业硅）.....	9
2.7、有色金属（碳酸锂）.....	9
2.8、有色金属（氧化铝）.....	10
2.9、有色金属（铝）.....	10
2.10、有色金属（镍）.....	11
2.11、能源化工（原油）.....	11
2.12、能源化工（液化石油气）.....	12
2.13、能源化工（电力）.....	12
2.14、能源化工（LLDPE/PP）.....	13
2.15、能源化工（甲醇）.....	13
2.16、能源化工（苯乙烯）.....	14
2.17、能源化工（纸浆）.....	14
2.18、能源化工（PVC）.....	14
2.19、能源化工（PX）.....	15
2.20、能源化工（PTA）.....	15

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

加沙各方正斡旋为期一个月的停火（来源：Bloomberg）

三名消息人士称，以色列和哈马斯原则上大致同意，在为期一个月的停火期间，可以用以色列人质交换巴勒斯坦囚犯，但因双方在如何永久结束加沙冲突方面存在分歧而受阻。

日本央行：维持前瞻指引不变（来源：Bloomberg）

日本央行利率决议：维持前瞻性指引不变，将2024财年核心CPI预期中值从2.8%下调至2.4%；行长植田和男：在退出负利率后，肯定预见会进一步加息。即使实际工资增速为负，政策变动仍有可能。

交易员下调英国央行宽松预期（来源：Bloomberg）

交易员进一步削减了英国央行今年降息的预期，短暂预计降息幅度不到1个百分点。与央行会议对应的互换合约显示了这一预期，这远低于2023年底时大约150个基点的预期，相当于六次25个基点的降息行动。短短一周前，市场仍然押注降息130个基点。

点评：我们看到日本央行最新的利率会议维持前瞻指引不变，这表明日本央行退出宽松节奏稳定，日元受到提振，美元指数走弱。日本央行最新的利率会议上维持前瞻性指引不变，但是重点强调了日本央行退出负利率后的加息，因为通胀面临上升的倾向。这表明了日本央行目前的政策重点在于逐渐退出宽松货币政策，市场预期日本央行更加温和的节奏并未体现出来，因此日元短期回升，美日之间的货币政策差依旧是明显的趋势，因此日元趋势上来看面临走强的压力。

投资建议：美元短期回落。

1.2、股指期货（美股）

强生 Q4 营收、利润均超预期 预计 2024 全年销售额至高（来源：iFind）

强生 Q4 营收为 214 亿美元，同比增长 7.3%，市场预期为 210.1 亿美元；净利润为 41.3 亿美元，上年同期为 32.3 亿美元，每股收益为 1.70 美元，上年同期为 1.22 美元。调整后每股收益为 2.29 美元，市场预期为 2.28 美元。但由于对药品价格和公司诉讼的担忧，财报公布后强生股价收跌 1.64% 拖累道琼斯指数。

奈飞四季度新增订户创历史纪录 营收、业绩指引均超预期（来源：iFind）

奈飞四季度营收上升至 88.3 亿美元，超过了市场预测的 87.1 亿美元和公司此前预期。每股收益为 2.11 美元，低于分析师每股 2.22 美元的预期。此外，奈飞预计 2024 年全年将实现两位数营收增长，因为该公司继续增加订户并投资于广告业务，盘后涨超 7%。

点评：昨日奈飞、强生和宝洁发布财报，必需消费和通讯服务领涨标普 500，近期财报密集公布，超预期的财报表现成为推动美股上涨的主要动力，财报也显示出 2023Q4 消费支出仍然具有一定韧性，随后公布的经济数据和 FOMC 会议可能会继续修正降息预期。

投资建议：近期进入财报密集公布的时期，超预期的财报表现有望继续支撑股指，但随后公布的经济数据和 FOMC 会议可能会继续修正市场降息预期，给美股带来回调压力

1.3、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

地方两会密集召开官宣 2024 发展目标（来源：wind）

上海市政府工作报告表示，综合各方面因素，建议今年全市经济社会发展的主要预期目标是：全市生产总值增长 5% 左右。天津市政府工作报告提出，2024 年天津全市经济社会发展的主要预期目标为：地区生产总值增长 4.5% 左右。江苏政府工作报告提出今年经济社会发展主要预期目标是：地区生产总值增长 5% 以上。广东省政府工作报告部署 2024 年工作指出，今年经济社会发展的主要预期目标是：地区生产总值增长 5%。

证监会：把资本市场稳定运行放在更加突出的位置（来源：wind）

证监会召开党委扩大会议，传达学习贯彻省部级主要领导干部研讨班精神，并结合贯彻 1 月 22 日国务院常务会议精神，研究部署证监会系统具体落实措施。会议强调，加快建设中国特色现代资本市场，坚定走好中国特色现代资本市场发展之路，全力维护资本市场稳定运行。坚持稳中求进、以进促稳，把资本市场稳定运行放在更加突出的位置，着力稳市场、稳信心。大力提升上市公司质量和投资价值，构建中国特色上市公司估值体系。深化投资端改革，加大中长期资金入市力度，促进投融资动态平衡，不断增强股市内在稳定性。积极培育健康的资本市场文化。

国务院总理主持召开专家座谈会（来源：wind）

国务院总理主持召开专家、企业家和教科文卫体等领域代表座谈会强调，要更好发挥宏观调控作用，积极的财政政策要适度加力、提质增效，稳健的货币政策要灵活适度、精准有效，增强宏观政策取向一致性，切实巩固和增强经济回升向好态势。要坚持深化改革扩大开放，激发各类经营主体活力，加快建设全国统一大市场，持续营造市场化、法治化、国际化一流营商环境，不断增强发展的动力和活力。要把扩内需与惠民生紧密结合，更加注重在满足多层次多样化的民生需求中培育新的经济增长点，更好满足居民在住房、教育、医疗、文化、体育、旅游等方面的需求，不断增强人民群众获得感幸福感安全感。

点评：近期地方两会密集召开，从 2024 经济增速预期目标来看，普遍不低于 5%，这有利于托住全国总体目标增速，我们预计将定在 5% 的水平。相较于 2023 年，2024 更应该关注名义 GDP 增速。

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

1.4、国债期货（5年期国债/10年期国债）

央行开展 4650 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，为维护银行体系流动性合理充裕，1 月 23 日以利率招标方式开展了 4650 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。因有 7600 亿元逆回购到期，单日净回笼 2950 亿元。

李强：要更好发挥宏观调控作用 (来源：中国政府网)

国务院总理李强主持召开专家、企业家和教科文卫体等领域代表座谈会强调，要更好发挥宏观调控作用，积极的财政政策要适度加力、提质增效，稳健的货币政策要灵活适度、精准有效，增强宏观政策取向一致性，切实巩固和增强经济回升向好态势。要坚持深化改革扩大开放，激发各类经营主体活力，加快建设全国统一大市场，持续营造市场化、法治化、国际化一流营商环境，不断增强发展的动力和活力。要把扩内需与惠民生紧密结合，更加注重在满足多层次多样化的民生需求中培育新的经济增长点，更好满足居民在住房、教育、医疗、文化、体育、旅游等方面的需求，不断增强人民群众获得感幸福感安全感。

证监会：全力维护资本市场稳定运行 (来源：证监会)

证监会召开党委扩大会议，传达学习贯彻省部级主要领导干部研讨班精神，并结合贯彻 1 月 22 日国务院常务会议精神，研究部署证监会系统具体落实措施。会议强调，加快建设中国特色现代资本市场，坚定走好中国特色现代资本市场发展之路，全力维护资本市场稳定运行。坚持稳中求进、以进促稳，把资本市场稳定运行放在更加突出的位置，着力稳市场、稳信心。大力提升上市公司质量和投资价值，构建中国特色上市公司估值体系。深化投资端改革，加大中长期资金入市力度，促进投融资动态平衡，不断增强股市内在稳定性。积极培育健康的资本市场文化。

点评：22 日国常会听取资本市场运行情况，23 日股市反弹。受风险偏好回升以及资金面收敛的影响，国债期货普遍震荡收跌。展望后市，国债市场对于各利多因素已经基本有所反应，短期内出现增量利多消息的概率不高。另外一方面，基本面偏弱的环境下，债市也缺乏大幅调整的基础。综合来看，短期期债高位盘整，建议以震荡市思路对待，现券方面可采取票息策略。

投资建议：期债高位盘整。

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

美国 1 月里奇蒙德联储制造业指数为-15 (来源：wind)

美国 1 月里奇蒙德联储制造业指数为-15，为 2020 年 5 月以来新低，预期-6，前值-11。

日央行按兵不动 (来源：wind)

日本央行在 23 日结束的为期两天的货币政策会议后宣布，继续维持超宽松货币政策，将长期利率控制目标上限维持在 1%，把短期利率维持在负 0.1% 的水平。

点评：金价震荡收涨，但美元和美债收益率上涨，依旧对金价构成压制。日央行利率会议按兵不动，维持宽松货币政策表态，但日央行行长讲话中对通胀前景的判断乐观，待春季工资谈判结束后，日央行可能结束负利率并开启加息周期，为收紧货币政策打开大门，推动了日债和美债收益率的上行。关注即将公布的欧美 1 月制造业 PMI 数据。

投资建议：短期降息预期摇摆，金价注意回调风险。

2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）

港口焦炭现货市场平稳运行（来源：Mysteel）

港口焦炭现货市场平稳运行。内贸情绪稍有好转，实际成交仍显冷清；外贸询单整体稀少，市场报盘价位持稳。需关注下游钢厂利润水平、焦煤成本端变化以及期货盘面情绪等情况对港口焦炭的影响。

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。今日钢材现货成交一般，盘面上涨后期现投机需求有好转，部分成材价格小幅涨 10-30 元/吨。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。

点评：焦煤现货价格小幅上涨。经前期煤价持续下调之后，产地焦企陆续开始补库，煤矿接单有所好转，临汾安泽地区煤矿产量受限，临汾安泽地区低硫主焦煤报价回涨。线上竞拍价格也有小幅上涨。供应方面，部分煤矿生产恢复，但部分主产区民营煤矿开始准备放假，煤矿开工稳定。下游逐渐开始节前补库，现货价格有所支撑。但盘面预期较弱，短期震荡走势为主。焦炭现货第二轮提降落地后，第三轮提降暂缓，随着钢厂部分补库，短期焦炭现货价格暂稳。供应方面，随着近期焦化利润收缩，加之下游需求下降，焦化开工率小幅下降。需求方面，铁水产量随着部分钢厂检修结束企稳，但短期铁水仍维持低位。下游钢厂小幅补库，补库幅度不大，按需补库为主。

投资建议：节前部分煤矿准备放假，下游逐渐开始节前补库，现货价格有所支撑。但盘面预期较弱，短期震荡走势为主。

2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

山西：炼铁、炼钢先进工艺装备占比力争达到 64%和 62%（来源：山西省人民政府）

2024 年山西省工业和信息化工作会议举行，总结 2023 年工作，部署 2024 年重点任务。聚焦转型升级，山西省将着力打造三大产业支撑。一是大力改造提升传统优势产业。制定出台钢铁行业高质量发展实施意见，优化产能置换比例，鼓励龙头企业牵头推进兼并重组；炼铁、炼钢先进工艺装备占比力争达到 64%和 62%；推进先进大机焦及化产深加工项目建

设,促进“钢-焦-化-氢”一体化发展,力争焦炉煤气加工利用率达到60%以上。二是发展壮大新兴产业。三是前瞻布局高速飞车、绿色氢能、量子信息、前沿材料等未来产业。

点评:钢价震荡小幅反弹,临近春节假期,加之钢价此前的回落,贸易商冬储意愿有所提升,对于现货和盘面形成了一定拉动。同时,近期基本面矛盾依然不明显,预计春节累库压力相对中性。不过市场风险依然没有完全释放,一方面政策预期降温后,宏观预期减弱。另外,节后终端复工和需求释放的节奏也有比较大的不确定性。预计春节前钢价的趋势性依然有限,以震荡格局为主。节后依然需要关注需求释放速度,仍建议等待进一步回调后机会。

投资建议:近期建议轻仓震荡思路为主,等待市场进一步回调。

2.4、黑色金属（铁矿石）

10大城市新房成交周环比增14.2% (来源: Mysteel)

1月15日-1月21日,10个重点城市新建商品房成交(签约)面积总计206.9万平方米,周环比增14.2%。同期,10个重点城市二手房成交(签约)面积总计168.96万平方米,周环比微增0.12%。

点评:节前铁矿价格维持震荡市,趋势性行情暂难看到。基本面角度,受FMG影响,短期发货数据同比持平。且由于一季度季节性飓风,市场对一季度发货量不高略有担心。供应端短期存在抑制,而需求端暂时持平。考虑北方出口接单尚可,年前钢厂检修量逐渐明牌。根据247钢厂口径,预计春节前后,铁水将在225-230区间徘徊,对应成材累库压力和铁矿石价格压力均不明显。估值角度,矿价前期140美金高位回落后,处于中性估值区间。基本面矛盾不大,估值尚未出现明显偏离,短期行情预计震荡市为主。节前成材累库压力不大,情绪端较为稳定,节后需要关注实际需求恢复时间和力度,对此,市场预期较弱。

投资建议:短期铁矿石价格维持震荡市,节前关注成材累库幅度,节后关注需求启动时间和强度。

2.5、有色金属（铜）

ICSG: 11月全球铜市场供应短缺11.90 (来源: 上海金属网)

据外电1月22日消息,国际铜业研究小组(ICSG)在最新发布的月报中称,2023年11月全球精炼铜市场短缺11.90万吨,10月短缺为4.8万吨。11月全球精炼铜产量为226万吨,消费量为238万吨。根据中国保税仓库的库存变化进行调整后,11月供应缺口为12.80万吨,10月短缺为7万吨。

日本12月铜线缆销售量同比下滑0.5% (来源: 上海金属网)

据外电1月23日消息,日本电线电缆制造商协会(Japan Electric Wire and Cable Makers' Association)周二公布数据显示,日本12月铜线缆国内销售量和出口量同比下滑0.5%,至53,100吨。

楚江新材：预计 2023 年净利润同比增长 274%-311 (来源：上海金属网)

1 月 23 日，楚江新材公告，预计 2023 年归母净利润为 5 亿元-5.5 亿元，同比增长 274.06%-311.47%。报告期内，铜基材料板块营业规模持续增长，同时市场逐步回暖，产品加工费有所提升，盈利能力进一步恢复。

点评：趋势角度，市场逐步消化美联储降息放缓预期，继续关注美国通胀与就业数据变化，全球地缘冲突加剧对铜价产生情绪支撑，国内方面，政策托底预期增强，监管机构指出要进一步稳定市场、稳定信心，继续观察实际政策出台和落地情况。总体上看，宏观利空对铜价抑制或边际减弱，情绪面阶段回暖将托底铜价。结构角度，国内库存继续季节性累积，但累库存幅度相对偏小，我们认为库存累积不及预期的风险正在上升，不过需要时间验证。综合来看，现货升贴水承压运行的局面料将延续。

投资建议：单边角度，宏观利空因素对铜价影响减弱，且政策刺激预期升温，预计铜价偏强震荡为主，策略角度建议短线波段操作。套利角度，继续关注内外正套操作。

2.6、有色金属（工业硅）

年产超 2 万吨高纯度工业硅项目拟落地内蒙古包头 (来源：SMM)

内蒙古聚合新欣科技有限公司光伏产业高纯金属硅制造项目环评受理公示，项目总投资 1.2 亿元，着力于利用单晶硅企业产生的废硅泥，生产高纯工业硅，生产规模为 20170.23 吨/年晶态工业硅。

12 月国内多晶硅进口 3156 吨 (来源：SMM)

据 SMM 统计，12 月国内多晶硅进口量为 3156.19 吨，环比减少-1.45%，2023 年累积进口 6.29 万吨，同比减少 28.46%。

点评：今日工业硅期货主力 2403 合约收盘于 13370 元/吨，涨跌幅-0.56%。现货价格继续下跌，553#、441#下跌 50 元/吨，521#下跌 100 元/吨。工业硅供应端维持偏低开工率，但下游需求同样有限。当前备货以粉厂为主，但实际成交一般。硅片因 P 型结构性短缺导致价格短期略有反弹，但硅片整体仍过剩的基本面没有改变。有机硅方面，后续中天或有常规检修计划，预计对工业硅需求仍较为有限。铝合金开工率基本稳定，对工业硅刚需采购为主。当前盘面价格取决于下游补库节奏和库存去化进展，往后看春节前备货已接近尾声，整体补库需求弱，叠加新疆仍有较多企业尚未复产，整体还是以震荡偏空思路对待。后续关注新疆复产情况。

投资建议：整体以震荡偏空思路对待，关注逢高沽空机会。

2.7、有色金属（碳酸锂）

智利 Codelco 称澳洲 LPI 股东同意收购要约 (来源：上海金属网)

全球最大的铜生产商--智利国家铜业公司 (Codelco) 周二表示，澳大利亚上市锂矿公司 Lithium Power International (LPI) 的股东批准了该公司去年 10 月宣布的收购要约。LPI 考虑

了以现金每股 0.57 澳元的收购，其是位于 Maricunga 盐滩 Salar Blanco 项目的所有者。一份声明援引 Codelco 董事会主席 Máximo Pacheco 的话称：“通过此次收购，公司巩固了其在 Maricunga 盐滩的采矿权，并在全球顶级项目的配置方面取得了进展。”

2023 年我国进口锂精矿约 401 万吨 同比增长约 41% (来源：有色金属工业协会锂业分会)

据中国有色金属工业协会锂业分会援引海关数据统计，2023 年 1-12 月，我国进口锂精矿约 401 万吨，主要来源于澳大利亚、巴西、津巴布韦等国，同比增长约 41%；净进口碳酸锂 14.91 万吨，同比增长约 18.6%；净出口氢氧化钾 12.62 万吨，同比增长约 39.8%；净出口锂镍钴锰氧化物 0.26 万吨，同比减少约 79.7%；净进口锂镍钴铝氧化物 1.12 万吨，同比减少约 24.8%；磷酸铁锂进口量减少，为 40 吨，2022 年为 1000 吨；磷酸铁锂进出口量基本持平，均为 1100 吨左右。

点评：现货市场与近月合约间的负基差给出的无风险套利机会吸引大量期现商建立期现正套头寸，此部分现货买盘短期内收紧了现货市场的流动性、对现货价格构成短期支撑。但需要注意的是，期现正套资金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，而只是将这一矛盾后延，考虑到当前供应端尚未出现明显减量，全年过剩的背景下，库存压力或随着时间推移持续累积，并可能在仓单注销月等特定时点给价格带来显著冲击。

投资建议：短期锂盐期现价格或因矛盾不突出、预期暂难验证而维持窄幅震荡格局，近期海外矿企将陆续披露财报，警惕潜在的供应端扰动风险，策略方面依旧建议关注中线沽空机会。

2.8、有色金属（氧化铝）

2023 年俄罗斯依旧保持中国氧化铝最大出口国压倒性地位 (来源：SMM)

2023 年俄罗斯依旧保持中国氧化铝最大出口国的压倒性地位，地缘政治因素以及海外氧化铝市场供需格局是俄罗斯常年占据出口国榜首的最主要因素。此外，2023 年海外氧化铝部分地区氧化铝因焙烧、矿石等原因生产受限，但近几年海外新投氧化铝项目产能预期可观。海外新投氧化铝产能主要集中在亚洲地区，印度氧化铝厂 Vedanta 计划扩建 300 万吨氧化铝产能，越南两家产能为 65 万吨的 Tan Rai 氧化铝厂和 Nhan 氧化铝厂短期内将维持满产状态。

点评：昨日铝土矿价格较上一报价日持稳，山西地区报于 530-560 元/吨，河南地区报于 550-600 元/吨。国内氧化铝现货市场价格较上一报价小幅上涨，山东地区报于 3190-3270 元/吨，山西地区报于 3360-3440 元/吨。河南及山西地区氧化铝企业矿石库存平均于 7-10 天，总体处于偏低水平。氧化铝供给有所恢复，期价暂时缺乏向上驱动。

投资建议：短期建议观望为主。

2.9、有色金属（铝）

欧盟对俄新制裁针对俄罗斯铝产品 (来源：SMM)

据 Politico 援引欧洲外交官的话报道，欧盟针对俄罗斯的新一揽子制裁措施主要针对俄罗斯铝产品。早些时候有报道称，欧盟开始讨论新一轮对俄制裁措施，并将于 2 月 24 日通过。

点评：昨日华东铝锭市场表现偏弱，市场报价-30~-10元/吨，主流成交于-10元/吨。铝锭库存相对稳定，铝价连续调整后预计将逐步筑底。

投资建议：短期建议观望为主。

2.10、有色金属（镍）

INSG：23年11月份全球镍市场过剩同比提高353%（来源：长江有色金属网）

国际镍研究组织(INSG)的数据显示，2023年11月份全球镍市场过剩量为35,300吨，环比提高36%，同比提高353%。2023年10月份的过剩量为26,000吨，2022年11月的过剩量为7,800吨。2023年前11个月，全球镍过剩量21.25万吨，高于上年同期过剩量8.02万吨。2023年全球镍价下跌40%，成为伦敦金属交易所表现最差的基础金属，因为印尼供应过剩。

印尼镍矿尚有120万公顷具有镍矿潜力的土地未开采（来源：中国镍业网）

印尼能源和矿产资源部地质局报告称，印度尼西亚有200万公顷的土地具有镍矿潜力，其中只有80万公顷已开采或开采。镍被能源矿产资源部列为47种重要矿产商品之一。据印尼矿产和煤炭总局采矿计划开发总监Tri Winarno称，截至2023年11月，印度尼西亚的镍储量据报道约为50亿吨，其中腐泥土35亿吨，褐铁矿15亿吨。Tri Winarno解释说，已经制定了包括区域拍卖和分配在内的机制来增加镍储量。勘探研究是研究机构中标后对指定区域进行的研究。虽然有可能发现新的镍储量，但具体地点尚未确定。

点评：沪镍主力2402合约收盘于129650元/吨，单日涨幅2.22%。上期所镍仓单较上一交易日减少47吨至11036吨。基本上，印尼镍矿RKAB审批受阻风险又引起市场关注，根据印尼相关消息传闻，当地一些镍企在旧的开采配额到期后，新申请的RKAB还没有公布结果，导致公司无法正常开矿作业，正常经营受到影响。镍矿开采配额审批的延迟使得市场镍矿资源供应偏紧，但印尼1.6%Ni品位红土镍矿市场成交价暂稳，盘面价格更多反应情绪面的看涨。海外镍企的减产使得全球原生镍供应向印尼倾斜，当地产业政策对镍价影响力度有所增强。交易层面上，继续关注印尼当地配额实际审批情况，短期利多消息扰动下不建议布局空单，适当关注逢低做多机会。

投资建议：短期库存有所边际去化，供应端不确定风险加大，对镍价形成底部支撑，考虑到结构宽松格局暂未明显转向，关注逢低做多机会，但不宜过度追涨。

2.11、能源化工（原油）

利比亚石油产量恢复（来源：Bloomberg）

沙拉拉油田重启后，利比亚石油产量升至120万桶/日。

API美国原油库存上升（来源：API）

美国石油协会数据显示，1月19日当周，美国API原油库存-667.4万桶，前值+48.3万桶。美国至1月19日当周API汽油库存718.3万桶，预期220万桶，前值486.6万桶。美国至1月19日当周API精炼油库存-24.5万桶，预期-120万桶，前值521万桶。

点评：油价小幅收跌，维持区间震荡走势，当前市场缺乏趋势性矛盾。尽管地缘冲突风险仍然存在，但由于没有对中东原油生产构成直接威胁，绝对价格风险溢价水平较温和，油种间价差分化体现贸易量变化的影响。API 美国 API 原油和汽油库存大幅上升，除季节性影响外，美国严寒天气导致原油生产和炼厂开工均受到影响，过去类似情况下，油田和炼厂完全恢复均需要数周时间。北达科他州原油产量下降 25-30 万桶/天仍未恢复，关注 EIA 数据变化。

投资建议：短期关注地缘冲突的扰动。

2.12、能源化工（液化石油气）

中东冷冻货 FOB 价格日度走势（来源：隆众资讯）

中东冷冻货 FOB 价格情况如下：2 月丙烷 563-569 美元/吨，较上一交易日跌 4-0 美元/吨；丁烷 585-591 美元/吨，较上一交易日跌 4-0 美元/吨。3 月丙烷 552-558 美元/吨，较上一交易日跌 4-0 美元/吨；丁烷 574-580 美元/吨，较上一交易日跌 4-0 美元/吨。

大商所 PG 新增仓单 500 手（来源：隆众资讯）

1 月 23 日大商所液化气总仓单量 4962 手，较上一工作日增加 500 手，为青岛运达新增。

点评：国际市场交投总体清淡，2 月丙烷 CP 预期环比下跌 5 美元/吨至 583 美元/吨，大多中东现货销售并不积极，印度燃烧需求支撑有限。近日伴随液化气价格的下跌，远东液化气与石脑油的价差持续扩大，经济性相对好转的背景下乙烯裂解装置液化气用量或有所增加。国内现货市场整体表现稳定，临近春节存在部分燃烧补货需求，炼厂节前以出货排库为主。

投资建议：短期低位整理，建议观望

2.13、能源化工（电力）

多家电力上市公司业绩大幅预增（来源：中国证券报）

截至 1 月 22 日收盘，据 Wind 数据，A 股申万二级电力板块共有 14 家上市公司披露年度业绩预告。其中，除桂冠电力、瀚叶股份业绩预减外，其余 12 家电力上市公司全部业绩预喜（6 家预增、3 家扭亏、3 家略增）。

英国为下一场大西洋风暴做准备（来源：Bloomberg）

风暴 Isha 过后，英国正准备迎接大西洋沿岸的更多飓风。Jocelyn 是本赛季第 10 场袭击英国的风暴，它将于周二晚间至周三上午经过英国北部。英国对苏格兰西海岸、威尔士、北爱尔兰和英格兰大部分地区都发布了黄色预警。虽然风暴强度较 Isha 更小，但它带来的风速仍然可能达到每小时 129 公里。

美国能源价格攀升，住宅公用事业债务创新高（来源：Bloomberg）

美国家庭的公用事业债务创下历史新高。美国国家能源援助协会周二表示，超过六分之一

的纳税人正拖欠能源账单。在全国范围内住宅去年美国的公用事业债务增加了 25 亿美元，达到 203 亿美元。该组织表示自 Covid-19 大流行开始以来家庭供暖成本上涨了 20%。若取消政府的能源补贴，分析显示纽约和密歇根州的低收入居民将受到最大冲击。

点评：Isha 对欧洲影响渐小，西北欧剩余负荷略紧，电价小幅反弹。新风暴的来临仅隔一天，即便风速偏低，但目前英国地区的电网修复工作开展缓慢，新风暴很可能对停电和电网受损地区造成二次冲击。风电出力预期回升，而用电负荷随升温而降低，现货可能对期货形成小幅拖拽，电价维持偏空思路不变。中国方面，23 年大部分电力企业业绩优秀。若 24 年煤价依然能够维持在较低水平，而容量电价将托底火电盈利能力，1H24 企业业绩或会继续改善。

投资建议：新风暴接踵而至，欧洲电价或继续承压。

2.14、能源化工（LLDPE/PP）

2024 年 PE 下游春节放假时间普遍延长（来源：隆众资讯）

同比去年，51.06%的样本企业较往年放假时间基本一致。有 42.55%的企业提前的放假时间，主要是下游订单较往年减少，部分企业提前结束生产，特别是订单累积较少的中小企业，1 月放假企业增多。6.38%的样本企业较往年放假时间延后，是因为今年春节假期晚于去年，部分订单节前需赶在节前交货，导致企业放假时间有所延后。同比去年，只有 2.13%的企业有提前复工的计划，但复工时间也在正月十五前后。有 55.32%的样本企业较去年一致。有 42.55%的样本企业表示会延迟复工时间，主要是节后订单累积一般，部分企业由往年的初八推迟到初十到正月十五之间复工。

点评：1 月 23 日，聚烯烃整体窄幅震荡，下游逐渐放假下，现货成交日渐转淡，绝对价格持平。下游需求整体偏弱，从我们的物流指数上来看，包装、农膜、管材的需求仍不及往年。并且根据隆众统计，因订单较往年减少，PE 下游有 42.55%的企业提前的放假时间。

投资建议：从过去 4 年春节前的价格表现来看，当下游逐渐放假退出现货市场时，价格往往呈现“无量上涨”的情况。不过目前当下聚烯烃的估值并不低，供应回升的状态下，需求却呈现出了较为疲软的态势，因此我们认为上涨的空间已经较为有限。L-P 价差已经在 800 左右，目前 PDH 装置迟迟难以回归，造成丙烯端偏强，短期 L-P 以偏缩为主。

2.15、能源化工（甲醇）

四川玖源年产 50 万吨天然气制甲醇装置今日已点火重启（来源：金联创）

据悉，四川玖源年产 50 万吨天然气制甲醇装置今日已点火重启，预计 25 号出产品，关注具体落实情况。

点评：1 月 23 日甲醇震荡偏多运行，大风造成港口卸货偏慢，加之船只污染的消息使得港口现货进一步偏紧，江苏港口库存较低之下，现货基差大幅走强至 05+100。但内地价格整体偏弱，生产企业仍有一定出货需求，下游整体原料库存及在途货物仍多，主流企业竞拍流标。且国内供应仍在恢复的阶段中，西南限气逐渐结束，四川玖源年产 50 万吨天然气制

甲醇装置今日已点火重启。

投资建议：在江苏低库存下，1月下纸货将进入交割，偏慢卸货加之船只的污染，纸货市场开始有软逼仓的行情，或使得MA3-5价差仍有上升的空间，且后续港量逐渐下降的过程中或将伴随着兴兴MTO重启，年后下游也有补库需求。因此，建议关注MA3-5价差的走强。

2.16、能源化工（苯乙烯）

中石化纯苯挂牌价格今日上调（来源：卓创资讯）

中石化化工销售纯苯挂牌价格今日上调150元/吨，华东、华北、华南、华中分公司沿江资源均执行8000元/吨。该价格自1月23日起正式执行。

点评：2024/01/23，EB2403收盘价为8894元，环比上涨64元，持仓266258.0手，增仓27483.0手。EB2404收盘价为8879元，环比上涨66元，持仓51485.0手，增仓2047.0手。EB2405收盘价为8828元，环比上涨59元，持仓74229.0手，增仓2404.0手。近期纯苯供需格局良好，呈现持续去库状态，中石化纯苯价格今日再度调涨，上涨150元至8000元/吨；欧美纯苯亦受供应减量及乙苯调油等因素影响，外盘价格持续上行。成本端强势成为近期苯乙烯上行的重要支撑。而从苯乙烯下游看，虽然终端有反馈出口订单良好，但苯乙烯直接下游3S利润并未有明显好转，反而在苯乙烯价格大涨后跟涨乏力，利润状态持续偏差，原因可能在终端及渠道环节此前原料库存偏高，对高价料子存在一定抵触情绪，转为消耗自身库存。苯乙烯-纯苯价差持续压降，低利润背景下，苯乙烯供应扰动增多。

投资建议：目前市场交易重心仍在纯苯这一环节，纯苯海内外供需均偏紧，但在目前估值状态下，纯苯2下纸货多单可关注逢高获利了结机会。苯乙烯加工费已压至相对低位，在成本支撑下，绝对价格或高位震荡。套利上，苯乙烯-纯苯价差做缩策略可逐步离场，后续待走扩后再逢高做缩。纯苯上半年供需格局良好，中期继续保持低多思路。

2.17、能源化工（纸浆）

1月23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盘面震荡运行，下游纸厂持观望、压价采买心态，因此浆市高价成交仍存阻力。进口阔叶浆现货市场价格相对坚挺，业者低价惜售，下游纸厂年前询盘热情偏低，意向接货价偏低位整理，浆市交投略显僵持。新一轮进口木浆外盘情况未明朗，业者预期各异，商谈氛围不浓。

点评：2024/01/23，SP2409收盘价为5726元，环比上涨16元，持仓12257.0手，增仓215.0手。SP2501收盘价为5884元，环比上涨32元，持仓93.0手，增仓1.0手。SP2405收盘价为5690元，环比上涨24元，持仓218609.0手，减仓11468.0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23日现货PVC小幅上涨（来源：卓创资讯）

今日国内 PVC 市场偏强整理，多数市场价格小幅上涨，华南地区上午部分货源价格偏低，低价位小幅下跌，PVC 期货今日偏强震荡为主，临近收盘价格再度上涨，实单一口价成交居多。下游采购积极性一般，部分暂时观望，现货市场成交氛围偏淡。5 型电石料，华东主流现汇自提 5600-5700 元/吨，华南主流现汇自提 5550-5650 元/吨，河北现汇送到 5500-5540 元/吨，山东现汇送到 5530-5580 元/吨。

点评：2024/01/23，V2409 收盘价为 6016 元，环比上涨 59 元，持仓 71507.0 手，减仓 1486.0 手。V2501 收盘价为 6100 元，环比上涨 104 元，持仓 522.0 手，增仓 108.0 手。V2405 收盘价为 5919 元，环比上涨 56 元，持仓 774546.0 手，减仓 28064.0 手。

投资建议：由于估值实在太低，近期 PVC 盘面开始减仓反弹，但考虑到基本面实在缺乏向上驱动，因此预计反弹高度也会相当有限。

2.19、能源化工 (PX)

1 月 23 日 PX 市场日报 (来源：CCF)

今日 PX 价格延续涨势。原料端隔夜盘反弹，早间 PX 商谈水平跟进，小幅走强。加之下游 PTA 期货延续涨势，推动 PX 商谈价格进一步上涨。从日内商谈来看，实货商谈相对积极，买卖盘报价持续缩窄，双方成交意愿尚可。不过浮动价近期依旧偏弱，3/4 换月卖盘下至-2。纸货方面，日内商谈气氛较为清淡，价格跟涨上下游为主。

点评：2024/01/23，PX2405 收盘价为 8662 元，环比上涨 92 元，持仓 84592.0 手，增仓 3425.0 手。PX2409 收盘价为 8498 元，环比上涨 64 元，持仓 15804.0 手，增仓 162.0 手。

亚洲 PX 的负荷整体尚维持高位，PX 近月累库。但近期汽油裂解价差走强，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。周内 PX5-9 价差的走强也表现出市场抢跑情绪显著。

投资建议：维持中期逢低布多思路。

2.20、能源化工 (PTA)

江浙涤丝今日产销整体尚可 (来源：CCF)

江浙涤丝今日产销整体尚可，至下午 3 点半附近平均产销估算在 120% 附近，江浙几家工厂产销分别在 100%、140%、100%、0%、0%、200%、150%、10%、180%、100%、60%、70%、70%、40%、65%、50%、200%、10%、50%。

点评：2024/01/23，TA2409 收盘价为 5880 元，环比上涨 60 元，持仓 198727.0 手，减仓 1283.0 手。TA2501 收盘价为 5824 元，环比上涨 54 元，持仓 216.0 手，减仓 12.0 手。TA2405 收盘价为 5982 元，环比上涨 70 元，持仓 1180427.0 手，增仓 23323.0 手。

需求端，织造开工率环比下降，但聚酯企业开工率走弱尚不明显，预计春节聚酯综合开工率最低至 82% 左右。供给端，部分 PTA 装置检修，小幅修正近月累库幅度，加工费也有小幅回升。由于近月累库格局难改，加工费整体回升空间有限。近期汽油裂解价差小幅走强

提振调油料的估值，PX 和 PTA 的 5-9 月间价差都有明显走扩，市场抢跑情绪显著。

投资建议：鉴于累库预期已经交易较长时间，近期市场交易或更加侧重于春节后下游需求的提升以及成本端的调油预期，中短期可能表现为震荡中逐步走强。

2.21、农产品（豆粕）

美国 2024 年大豆种植面积将增加（来源：文华财经）

接受 Farm Futures 调查的种植者预计，2024 年春季美国大豆种植面积将增加 140 万英亩至 8500 万英亩；若该预估准确，则这是美国第五大大豆种植面积。

点评：CBOT 大豆止跌企稳，但巴西天气改善限制其涨幅。未来一周巴西中部和北部将出现有利降雨，部分地区甚至出现强降水。阿根廷产区未来一周基本无雨，一周后降水增加但仍显著不及往年同期正常水平，保持关注。国内方面，临近春节且价格持续下跌到相对低位，下游加快备货，豆粕成交尚可。

投资建议：期价弱勢震荡，继续关注南美天气及国内豆粕需求。

2.22、农产品（豆油/棕榈油）

马来西亚 1 月 1-20 日棕榈油出口环比减少 14.4%（来源：Mysteel）

1 月 23 日，船运调查机构 Societe Generale de Surveillance (SGS) 公布的数据显示，预计马来西亚 1 月 1-20 日棕榈油出口量为 728250 吨，较上月同期出口的 850543 吨减少 14.4%。

马来西亚 2024 年 2 月毛棕榈油的出口税维持在 8%（来源：Mysteel）

1 月 23 日，据马来西亚棕榈油局 MPOB 消息，马来西亚 2024 年 2 月毛棕榈油的出口税维持在 8%，但将 2024 年 2 月的参考价从 1 月的 3679.50 林吉特/吨下调至 3571.39 林吉特/吨。

点评：马来当前产区天气较前期有所好转，并未出现所谓的暴雨。虽然马来沙捞越、柔佛，印尼廖内前期的高降雨导致部分地区出现洪涝影响产量，但是后续的天气数据显示降雨均有所回落，减产幅度继续扩大的预期降低，价格有所回落。

投资建议：目前在减产幅度扩大预期减弱的情况下，棕榈油价格上涨受阻。后续的天气有所好转，多市场影响偏空；而国内目前处于节前备货需求旺季，需求或有所提振。预计后市仍维持区间内震荡为主，市场等待产量高频数据的发布。

2.23、农产品（棉花）

AGM：截至 1 月 21 日当周印度棉上市 12.28 万吨（来源：TTEB）

据 AGM 公布的数据统计显示，上周印度棉上市速度明显回落。截至 2024 年 1 月 21 日当周，印度棉花周度上市量 12.28 万吨，环比上一周减少 1.97 万吨；印度 2023/24 年度的棉花累计上市量约 242.29 万吨。（统计中或包含 22/23 年度陈棉）。

新疆：日加工量快速回落（来源：中国棉花网）

据中国棉花质量公证检验网数据，截至 2024 年 1 月 22 日，全国 2023/24 年度累计公检皮棉 537.06 万吨；其中新疆地区累计公检 524.47 万吨，占比达到 97.66%。2023/24 年度新疆棉纤维长度 28 毫米及以上、马克隆值 A+B (3.5-4.9) 档、断裂比强度 S2 (29.0-30.9) 及以上占比均较前两个年度有较大幅度提升（尤其断裂比强度提升的非常明显，与棉花品种、天气、采收等因素有直接关系）。1 月中旬以来，新疆地区日新增皮棉加工量先后跌破 2 万吨、1.5 万吨，目前贴近 1 万吨（同比降幅持续扩大）。

11 月欧盟服装进口继续下降 对中国进口量价双降 (来源：中国棉花网)

2023 年 11 月，欧盟服装进口继续下降，降幅小于前两个月。2023 年 11 月，欧盟服装进口量同比下降 12.2%，进口额按欧元和美元计算分别下降 20.7% 和 15.9%，进口单价分别下跌 9.6% 和 4.2%。和其他国家相比，2023 年 11 月欧盟对中国服装进口量降幅更为明显，中国产品的进口单价降幅超过其他地区，原因是供应过剩。从进口量来看，欧盟对中国的服装进口高于两年前的水平，但进口额下降，主要原因是进口单价下跌。

点评：近期国际终端需求略有好转，东南亚纺织国开机率出现了环比恢复的情况，但与往年同期相比仍处于偏低水平。鉴于全球经济仍面临压力及国际纺服需求恢复尚有限，ICE 棉价上涨是否有需求面的持续配合仍存疑，且随着中国春节临近，中国的采购或有所放缓，外盘盘面或仍有震荡反复的风险，对国际棉价长期维持偏多的观点。

投资建议：当前郑棉盘面已升至 16000 左右，基本覆盖南疆成本、逼近北疆套保范围，16000 以上的套保压力预计将加大；随着春节临近，国内纺织企业补库逐步进入尾声，织厂棉纱的库存已补充至高位，年后新增订单情况还不确定，郑棉继续上行的空间及持续性存疑。

2.24、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 23 日山东深加工企业门前剩余车辆 970 台，日环比增加 160 台。

点评：1 月 23 日，山东深加工企业门前到车继续增加，原料收购下调，但玉米淀粉现货价继续保持强势，期货表现继续强于玉米。根据钢联数据，个别淀粉企业已开始春节检修，而下游行业整体的提货需求持续良好，预计淀粉库存水平短期可能进一步下降。即使节后需求略有转淡导致库存略有累积，预计速度也较为缓慢。目前淀粉供需双旺，预计期货价差短期将跟随现货基本面，保持强势。

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。

2.25、农产品（玉米）

玉米市场购销活跃度下降 (来源：Mysteel)

今日东北产区玉米报价继续偏弱，市场反馈农户售粮阶段性下降，部分大型粮贸及烘干塔入市建库，个别深加工启动代储收购，少量大型粮贸企业顺价收购，地区个别计划建库万吨以上的烘干塔少量慢节奏建库，主要担心节后售粮期短，无法保证完成收购计划。华北

玉米市场价格延续偏弱态势，春节前市场供应氛围相对宽松，基层部分出货回笼资金，下游企业门前到货情况尚可，根据上量调整价格。销区玉米市场价格弱势运行。销区港口购销活动清淡，贸易商报价心态弱，价格下跌，养殖需求疲软，1月饲料企业销量下滑，今年备货力度不足去年，多维持安全库存，滚动补库，对年后市场看空，采购谨慎。

美国玉米对中国出口检疫装船周度统计 (来源: USDA、Mysteel)

截至2024年1月18日的一周，美国对中国出口1861吨玉米，上周对中国出口68384吨玉米。当周美国玉米出口检验量为713290吨，对中国玉米出口检验量占到该周出口检验总量的0.26%。截至1月18日的过去四周，美国对中国玉米检验装船量累计为72695吨。本年度迄今，2023/24年度美国玉米出口检验量为14702517吨，同比提高27.7%。其中对中国出口检验量累计达到1638441吨，占本年度美国出口检验总量的11.1%。

点评: 1月23日，现货价格继续下行，期货价格出现小幅上涨，主力合约相对北港价格升水约20元/吨。

在期货跟随现货寻底的过程中，期现走势出现分化，主要是5月处在正常情况下农户售粮期的尾声，在贸易商入市收购、农户卖压兑现完毕之后，预计价格相比前低将有所修复，远端预期相对更为乐观。但由于年后农户的卖压可能比市场预期更大，现货未来或将加速下跌，届时盘面也将跟随，只是05合约相对现货的升水或将成为常态。

投资建议: 现货价格的下跌或将刺激增储公告的继续发布，期货价格在下跌趋势中，短期大幅拉涨的情景可能重现，届时空单或迎新的进场机会，只是面临的政策不确定性较大。做多时机未至，建议继续等待卖压兑现完毕。近期5-7价差下跌明显，参考此前同样基于贸易商利润修复逻辑的3-5价差，可关注5-7价差依次在-30、-50阻力位附近的表現。

2.26、航运指数 (集装箱运价)

多港口回应当前缺箱问题 (来源: 搜航网)

根据航运咨询机构Vespucci Maritime此前发布的数据，在中国春节之前，抵达亚洲港口的集装箱箱量将比以往减少78万TEU(20英尺集装箱的国际单位)。业内人士表示，目前还没遇到集装箱特别紧缺的情况，只是差不多接近了供需平衡。而据国内多家港口消息，目前华东、华北地区港口码头空箱情况稳定，处于供求平衡状态。但也有华南地区港口负责人称，部分箱型如40HC有缺，但不甚严重。

点评: 集运欧线盘中拉涨，截至收盘EC2404涨幅高达10%。今日上涨更多由资金行为主导，涨幅仍处于合理的波动区间。上周以来盘面重心持续下移，不断趋近于1800的支撑位。春节临近，即期市场边缘走弱加上节后供需走向的不确定性，市场缺乏有力的向上驱动；但2月船期价格陆续公布，证实了春节期间运价降幅的有限性，加上近两周SCFIS(欧线)指数接连超预期上涨，市场情绪有所修复，推动盘面上涨。但目前盘面向上的驱动有限，节前仍将维持震荡走势，关注节后近月合约的单边机会。

投资建议: 盘面向上驱动有限，节前将维持震荡走势，关注节后近月合约的单边机会。

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