

美国 10 月非农不及预期，财新服务业 PMI 录得 50.4



东方证券
ORIENT SECURITIES

期货

报告日期: 2023-11-06

外汇期货

美国 10 月新增就业 15 万人 失业率 3.9%

美国 10 月非农不及预期，新增就业人数降低，这表明劳动力市场出现边际韧性走弱的问题，因此美元指数明显下跌。

股指期货

10 月财新服务业 PMI 录得 50.4

近期外围局势有所缓和，美国劳动力市场降温以及美联储偏鸽派发言，造成美股跳升并带动全球风险资产反弹。展望后市若国内基本面能够夯实，则积极因素将转化为 A 股上涨行情。

国债期货

央行：综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕

在央行的对冲下，11 月资金大概率不紧，DR007 可能整体处于略高于政策利率的水平上，但大概率低于上月中枢。债市仍会向着“牛陡”方向演绎。

有色金属

沙特正在与巴基斯坦就 Reko Diq 铜矿进行谈判

宏观边际支撑有所增强，且存在进一步扩大的可能，短期基本面不弱但难以提供趋势共振，铜价恐将延续弱反弹趋势。

能源化工

美国石油钻井总数下降

油价出现较大幅度回落，由于中东供应受到威胁的担忧缓解，油价风险溢价大幅回吐。

农产品

美棉出口周报（10.20--10.26）：签约大增

上周公布的美棉周度出口签约环比大增，但市场对此已有预期，因此提振作用有限，美棉累计签约进度仍大幅落后近期同期。

顾萌 首席分析师（黑色金属）
从业资格号：F3018879
投资咨询号：Z0013479
Tel: 63325888-1596
Email: meng.gu@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.....	7
2.1、贵金属（黄金）.....	7
2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	7
2.3、黑色金属（铁矿石）.....	8
2.4、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	8
2.5、有色金属（镍）.....	9
2.6、有色金属（碳酸锂）.....	10
2.7、有色金属（铜）.....	10
2.8、能源化工（电力）.....	11
2.9、能源化工（原油）.....	12
2.10、能源化工（LLDPE/PP）.....	12
2.11、能源化工（甲醇）.....	13
2.12、农产品（豆油/棕榈油）.....	13
2.13、农产品（白糖）.....	14
2.14、农产品（棉花）.....	15
2.15、农产品（玉米淀粉）.....	16
2.16、农产品（菜粕/菜油）.....	16
2.17、农产品（玉米）.....	17
2.18、农产品（生猪）.....	17
2.19、农产品（豆粕）.....	18

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

美联储 12 月维持利率不变的概率为 95.2% (来源：Bloomberg)

据 CME “美联储观察”：美联储 12 月维持利率在 5.25%-5.50% 区间不变的概率为 95.2%，加息 25 个基点至 5.50%-5.75% 区间的概率为 4.8%。到明年 1 月维持利率不变的概率为 91.2%，累计加息 25 个基点概率为 8.6%，累计加息 50 个基点概率为 0.2%。

奥巴马谈巴以冲突：没有谁的手是干净的 (来源：Bloomberg)

据美国《国会山报》当地时间 11 月 4 日报道，美国前总统奥巴马当天表示，在以色列和巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）之间的冲突中，“没有谁的手是干净的”。报道称，奥巴马 4 日在社交媒体 X（原推特）上传播的一段视频中谈及巴以冲突，“如果想解决问题，你们就必须了解全部真相。”他接着说，“你不得不承认，没有谁的手是干净的，在某种程度上，我们所有人都是同谋。”

美国 10 月新增就业 15 万人 失业率 3.9% (来源：Bloomberg)

国劳工部 3 日发布数据称，美国 10 月份非农业部门新增就业 15 万人，失业率为 3.9%，环比上升 0.1 个百分点。上述数据不及市场预期。美国当月的非农新增就业人口为今年 6 月以来最小增幅，失业率为 2022 年 1 月以来最高水平。美劳工部当天同时下修 8 月和 9 月的非农就业数据：8 月为 16.5 万人，9 月为 29.7 万人。经数据修正后，美国 8 月和 9 月的新增就业总人数较之前数据减少了 10.1 万人。

点评：我们看到美国 10 月非农不及预期，新增就业人数降低，这表明劳动力市场出现边际韧性走弱的问题，因此美元指数明显下跌。最新的美国 10 月非农数据不及预期，新增就业只有 5 万人，失业率上升至 3.9% 水平，同时下修了前两个月的新增就业，这表明了劳动力市场韧性出现边际走弱的情况。薪资增速环比 0.2%，同比继续处于 4% 以上水平，劳动力市场的放缓表明了限制性政策利率对于实体经济的影响传导至劳动力市场，劳动力市场韧性减弱，虽然还没有到彻底转向的局面，但是市场会持续交易未来政策节奏的变化。

投资建议：美元短期走弱。

1.2、股指期货（美股）

白宫签署首项人工智能监管行政令 (来源：iFind)

美国总统拜登于美国当地时间 10 月 30 日签署一项行政命令，为人工智能安全制定了新标准。该行政令要求，美国最强人工智能系统的研发人员需与政府分享其安全测试结果及其他关键信息；完善相关标准和测试工具，确保人工智能系统安全、可靠；研发制定“国家安全备忘录”，指导人工智能和安全方面的进一步行动等。值得注意的是，该行政令强制要求大型 AI 公司在开发任何对美国“国家安全、国家经济安全或国家公共健康和公共安全构成

严重风险”的 AI 系统时向美国政府申报。

美国汽车工人联合会与通用汽车达成暂定协议 (来源: iFind)

美国汽车工人联合会(UAW)11月4日公布与通用汽车暂定协议的细节,包括在未来四年半内将工人工资上涨25%、增加生活补贴,并取消工人低工资等级。UAW表示,通用汽车同意将更多工人纳入协议,包括其与LG新能源电池合资工厂 Ultium Cells 的工人。

美国非农就业低于预期 再加息概率降低 (来源: iFind)

10月美国新增非农15.0万,低于预期,9月下修3.9万人至29.7万人;失业率回升0.1pct至3.9%,高于预期。10月非农新增就业全面放缓,商品和服务就业普遍回落。薪资增速进一步放缓。往前看,10月非农低于预期降低了联储12月及以后再加息的概率。

点评:劳动力市场的进一步冷却,薪资增速给通胀带来的压力降低,未来货币政策继续收紧的可能性进一步降低。叠加美债供大于需的格局得到缓和,美债收益率近期回落。近期经济数据均反映出经济放缓和通胀压力减轻,但略高于通胀水平的薪资增速又不至于使得经济快速进入衰退阶段,这样的组合在短期内利多美股。但仍需持续关注地缘政治风险发酵给通胀带来额外压力,进而给美股带来回调压力。

投资建议:短期内看多,但需注意地缘政治风险发酵带来回调的可能

1.3、股指期货 (沪深300/中证500/中证1000)

证监会正在酝酿多项改革举措以落实金融工作会议要求 (来源: wind)

证监会正在酝酿多项改革举措以落实金融工作会议要求,持续改善市场预期,如将配合有关部门继续在引导中长期资金入市、鼓励长期价值投资等方面,研究推动新的若干重要举措,包括出台《资本市场投资端改革行动方案》等;多措并举激发债券市场活力,允许银行类机构全面参与交易所债券市场交易,研究推出REITs相关指数及ETF产品,保持房企股债融资渠道总体稳定,强化城投债券风险监测预警;推动出台上市公司监督管理条例,加大对资金占用等背信行为以及第三方主体配合造假的追责力度等。

国安部:严厉打击四空行为 (来源: wind)

国家安全部发文指出,个别国家把金融当成地缘博弈工具,屡屡玩弄货币霸权,动辄就挥舞“金融制裁”大棒大打出手,一些居心叵测者妄图兴风作浪、趁乱牟利,不仅有“看空者”“做空者”,还有“唱空者”“掏空者”,企图动摇国际社会对华投资信心,妄图引发我国金融动荡。国家安全机关要对金融领域国家安全风险密切监测、准确预判、有效防范,依法打击惩治金融领域危害国家安全的违法犯罪活动。

发改委:有信心高质量完成全年经济社会发展预期目标 (来源: wind)

国家发改委表示,下一步将扎实推动已出台的宏观政策在微观层面落地见效,扩大内需特别是消费需求,持续扩大有效投资,稳住外贸外资的基本盘;扎实推进现代化的产业体系建设,确确实实地解决部分企业的经营困难和问题;稳妥有序化解经济金融领域的风险,牢牢守住不发生系统性风险的底线;有信心、有条件、有能力推动四季度经济持续稳定地

回升向好，高质量完成全年经济社会发展的预期目标任务。

10月财新服务业PMI录得50.4(来源: wind)

10月中国财新服务业PMI上升0.2个百分点至50.4。制造业景气回落幅度大于服务业回升幅度，当月财新中国综合PMI下降0.9个百分点，录得50.0，落在荣枯线上。

点评: 10月份PMI数据背后反映了内需仍待夯实的态势，仍需要政策端不断加码托举。近期财政部确定增发一万亿国债，其中在本年四季度使用5000亿元，或将对建筑业以及相关制造业景气带来提振。但需要注意的是，价格因素下行将对三季度以来的企业利润修复造成拖累。市场对A股的积极定价仍面临挑战。与此同时，外围局势有所缓和，美国劳动力市场降温以及美联储偏鸽派的发言，共同造成了本周美股连续跳升态势。展望后续A股走势，我们认为更多仍需要国内基本面逐渐夯实来夯实当前积极因素，助力行情向上。

投资建议: 经济止跌，基本面矛盾有所缓和，中期仍然看好顺周期品种的超额收益。

1.4、国债期货(5年期国债/10年期国债)

央行开展430亿元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，11月3日以利率招标方式开展430亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%。因有4990亿元逆回购到期，单日净回笼4560亿元。

财政部: 更好发挥财政政策效能(来源: 财政部)

财政部: 今年以来，财政部坚决贯彻党中央、国务院决策部署，认真组织实施积极的财政政策，加强与货币、产业等政策密切配合，大力提升政策效能，努力推动经济总体回升向好、促进高质量发展。主要体现在四个方面: 一是聚焦经营主体，减负担、稳预期; 二是聚焦扩大内需，稳投资、促消费; 三是聚焦创新引领，强动能、优结构; 四是聚焦民生保障，兜底线、增福祉。下一步，财政部将继续贯彻实施好积极的财政政策，着力在提效上下更大功夫，更好发挥财政政策效能。

央行: 综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕(来源: 中国人民银行)

央行货币政策司日前发布专栏文章表示，下一阶段要着力营造良好的货币金融环境。准确把握货币信贷供需规律和新特点，综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，保持货币信贷总量和社会融资规模合理增长。增强信贷增长的稳定性和可持续性，盘活被低效占用的金融资源，提高资金使用效率。要从更长时间的跨周期视角去观察，更为合理把握对“保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配”的理解和认识。要更多关注存量贷款的持续效用，提升存量贷款的使用效率。

点评: 目前银行普遍面临着负债端的压力，同业存单“量价齐升”，且下周政府债的净融资额也将逐渐上升，叠加本月也有8500亿元的MLF到期，银行间资金面面临的潜在压力仍然较大。预计央行将综合运用逆回购、MLF、降准等多种货币政策工具，灵活调节市场上的资金供应。在央行的对冲下，11月资金大概率不紧，DR007可能整体处于略高于政策利率的水平上，但大概率低于上月中枢。债市仍会向着“牛陡”方向演绎。

投资建议：策略方面：1) 目前安全边际较高，或可考虑买入；2) 收益率曲线仍然非常平，可关注做陡曲线相关策略；3) 关注各品种主力合约上的正套机会；4) 当前多头移仓意愿较强，跨期基差或暂小幅收敛。

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

美联储博斯蒂克：对就业报告数字感到满意（来源：wind）

美联储博斯蒂克：对就业报告数字感到满意。可能支持维持当前的利率水平约8-10个月。我预测美国不会出现经济衰退。必须考虑适度调整政策的可能性。预计明年通胀将会降温，未来美联储可能会考虑降息。在通胀回到2%之前，进行一些政策转变是合理的。

美国10月ISM非制造业PMI 51.8（来源：wind）

美国10月ISM非制造业PMI 51.8，预期53，前值53.6。

美国10月非农不及预期（来源：wind）

美国10月季调后非农就业人口15万人，预期18万人，前值33.6万人。美国10月失业率3.9%，预期3.80%，前值3.80%。美国10月平均每小时工资月率0.2%，预期0.30%，前值0.20%。美国10月平均每小时工资年率4.1%，预期4.00%，前值4.20%

点评：周五金价震荡收涨，美国10月非农不及预期，受到罢工的拖累，汽车和信息业就业人数减少，新增就业主要由医疗服务、专业及商业服务、餐饮与酒店贡献，但整体就业人数呈现继续下降状态，失业率回升至3.9%，同时工资上涨压力进一步缓解，尤其是服务业，市场对美联储2024年的降息预期略有提前，随后美国10月ISM非制造业PMI亦不及预期，也是受到就业分项的拖累，但物价和新订单表现强势，经济数据相对利多黄金，但金价此前在地缘政治的支撑下已经上涨较多，短期内上涨动能不充分。

投资建议：地缘政治对金价的支撑减弱，注意回调风险，但中长期由于美国基本面走弱，货币政策转向，黄金仍会上涨，建议回调买入的偏多策略。

2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）

吕梁炼焦煤市场偏弱运行（来源：Mysteel）

吕梁炼焦煤市场偏弱运行，产地端，吕梁地区停产煤矿陆续复产开工，阶段性供应恢复较慢，整体炼焦煤增量有限。除中阳地区个别煤矿因修路因素影响拉运外，其余煤矿拉运正常。近期线上竞拍回调情况较多，炼焦煤支撑力度较低，影响部分煤种价格持续走弱。

蒙古国进口炼焦煤市场稳中偏强运行（来源：Mysteel）

蒙古国进口炼焦煤市场稳中偏强运行。进口蒙煤市场下游询盘问价增多，下游企业采购积极

性增加，口岸成交氛围热烈。今日口岸蒙 5#原煤成交价 1530-1550 元/吨。现甘其毛都口岸：蒙 5#原煤 1530，蒙 5#精煤 1930

港口焦炭现货震荡偏强运行 (来源: Mysteel)

港口焦炭现货震荡偏强运行。内贸受盘面情绪走强，市场报盘价位上涨；外贸需求表现一般，整体价格暂时持稳。需关注钢厂高炉检修计划、焦煤成本和期货盘面等情况对港口焦炭的影响。

点评：焦煤现货方面，产地市场整体弱稳运行，目前价格仍显偏高，因此下游补库有限，多数维持按需补库为主。竞拍方面成交涨跌互现，但多数价格延续下跌，且流拍依然较多。煤矿生产正常，但整体开工率偏低，吕梁地区停产煤矿陆续复产开工，阶段性供应恢复较慢。库存方面，下游补库意愿一般，库存仍在低位。焦炭现货方面，焦炭第一轮提降落地，短期随着钢材价格近日企稳反弹，钢厂盈利能力逐步修复，部分高炉有复产意愿，因此低库存情况下后期仍有补库需求，因此二轮提降或有延迟。供应方面，目前山西省 4.3 米焦炉基本退出，但焦化产能仍然过剩。焦炭第一轮降价后，焦企利润再次走弱。短期来看，宏观环境偏强同时铁水高位，焦煤或仍偏强，但上方空间有限，后期关注铁水变化。

投资建议：宏观环境偏强同时铁水高位，焦煤或仍偏强，但上方空间有限，后期关注铁水变化。

2.3、黑色金属 (铁矿石)

唐山市解除重污染天气 II 级应急响应的通知 (来源: Mysteel)

经预测，近期受冷空气影响，唐山市扩散条件逐步改善，污染过程基本结束。唐山市重污染天气应对指挥部研究决定，自 2023 年 11 月 3 日 0 时起全市解除重污染天气 II 级应急响应

点评：宏观情绪带动下，整体黑色市场包括矿价继续走强。前期较弱的双焦明显不涨，成材上方扩张至 3800 元/吨关键压力区间。

基本面角度，随着需求季节性走弱，整体基本面偏弱，但矛盾并不明显。本周 237 家钢厂铁水进一步下滑 1 万吨至 241 万吨，从检修数据推算，预计下周铁水会继续下降 3 万吨至 238 万吨。尽管铁水减产速度较慢，但整体幅度正在超过此前市场的一致预期。矿价连续 3 周港口库存持续累库，但绝对库存不高，叠加长期政策乐观，市场情绪依然偏强。

投资建议：政策预期乐观，且仍在持续兑现过程中，矿价方向依然往上。但短期基本面季节性恶化，现货投机情绪也不强，季节性淡季下能否在高位带动矿价突破需要观察。高位回调风险较大，建议仓位放低。

2.4、黑色金属 (螺纹钢/热轧卷板)

10 月全国 300 城住宅用地出让金环比增近 3 成 (来源: 财联社)

11 月 2 日，中指研究院发布的最新数据显示，10 月，全国 300 城住宅用地出让金达 2730.65

亿元，环比增长近3成，流拍率较上月下降，成交楼面均价环比上涨，平均溢价率环比略降。1-10月累计来看，300城住宅用地成交楼面均价同比上涨15%，平均溢价率同比增长2个百分点，出让金同比下降25%。

10月下旬重点钢企粗钢日产192.38万吨 (来源：中钢协)

中钢协发布2023年10月下旬重点统计钢铁企业产存情况。2023年10月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2116.17万吨、生铁1998.34万吨、钢材2271.25万吨。其中粗钢日产192.38万吨，环比下降5.65%，同口径相比去年同期下降5.19%，同口径相比前年同期增长10.88%；生铁日产181.67万吨，环比下降4.03%，同口径相比去年同期下降4.19%，同口径相比前年同期增长12.78%；钢材日产206.48万吨，环比增长2.10%，同口径相比去年同期下降2.01%，同口径相比前年同期增长14.42%。

247家钢厂日均铁水产量回落至241.4万吨 (来源：Mysteel)

Mysteel调研247家钢厂高炉开工率80.12%，环比上周下降2.37个百分点，同比去年增加1.35个百分点；高炉炼铁产能利用率90.23%，环比下降0.50个百分点，同比增加3.92个百分点；钢厂盈利率16.88%，环比增加0.43个百分点，同比增加6.92个百分点；日均铁水产量241.40万吨，环比下降1.33万吨，同比增加8.58万吨。全国87家独立电弧炉钢厂平均产能利用率53.05%，环比增加1.09个百分点，同比减少1.59个百分点。其中华北、华东、西南区域小幅上升，东北、华南、华中区域小幅上升，其余区域持平。

点评：本周五大品种库存继续下降，建材去库速度较快，螺纹库存仍在历史同期偏低水平。卷板库存也整体有所回落，基本面压力并不突出。在财政部增发万亿特别国债等政策预期的带动下，市场预期依然相对积极。此外，由于部分地区钢厂建材亏损已经接近现金流，近期铁水减产有所加速，市场也在关注供应矛盾的消化情况。整体来看，短期钢价依然易涨难跌，不过上方空间仍会受到多方面约束。一是价格持续上涨不利于供应减量，而当前需求也不支持高产量进入冬储。二是出口成本压力犹在。关注政策预期消化后，现实基本面的变化。

投资建议：钢价持续反弹后相对关注上方压力，建议回调偏多思路。

2.5、有色金属（镍）

格林美：镍资源项目总产能计划达到12.3万吨金属镍 (来源：要钢网)

格林美公告显示：2023年1-9月，公司印尼青美邦镍资源项目实现出货17,360金属镍的MHP，为公司贡献良好收益，将保障全年完成26,000金吨镍的产量。当前，印尼镍资源的毛利率在30%以上，公司印尼镍资源一期工程已经为公司贡献利润。目前镍资源项目二期全面进入建设状态，印尼镍资源产能扩产到9.3万吨金属镍，镍资源项目总产能计划达到12.3万吨金属镍，2024年将全面投产。

23年镍市场料过剩20万吨，24年预计过剩20.5万吨 (来源：要钢资讯)

据外电消息，一项调查显示，铜价明年料温和回升，因能源转型带来的需求迅速增长，抵消了全球经济疲弱和矿山供应状况的影响。调查显示，2023年镍市场料过剩20万吨，2024

年预计过剩 20.5 万吨。2023 年镍价平均预计为 22,076 美元/吨，2024 年预计为 19,270 美元/吨，2022 年为 25,627 美元/吨。

点评：沪镍库存仍然处于累库周期中，上期所仓单录得 7084 吨，较上一周累计增加 1187 吨，多头逼仓风险大大降低。矿端方面，尽管国内镍矿港口库存还在高位累积，过剩压力进一步突显，但菲律宾低镍矿由于价格已接近成本附近，下跌空间有限因此价格暂稳，对纯镍成本形成支撑。而硫酸镍下游前驱体排产无明显好转，整体市场需求偏弱，在纯镍大幅跌价下，“镍豆-硫酸镍”价差倒挂结束，使得酸溶硫酸镍可能成为纯镍新的需求增量，边际改善供给过剩局面。

投资建议：交易层面，资金面看空情绪严重，单边策略关注逢高沽空机会，套利方面可以关注 2312 与 2402 合约的反套机会。

2.6、有色金属（碳酸锂）

津巴布韦卡玛蒂维锂矿正在进行采选矿项目的建设（来源：SMM）

雅化集团近日接受特定对象调研时表示，津巴布韦卡玛蒂维锂矿正在进行采选矿项目的建设，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，每年处理锂矿石 30 万吨，预计今年完成建设投产；二期矿建工作将于 2024 年完成，每年开采和处理锂矿石约 200 万吨。一期破碎段已进行单机空载调试和带料试车，将按计划投产；二期正按计划建设中，建成投产以后，矿山每年开采和处理锂矿石约 230 万吨。

点评：据 SMM 数据，上周中国碳酸锂库存环比录增 0.12 万吨至 5.98 万吨，分产业链不同环节来看，上游锂盐厂库存环比增加 0.3 万吨、而下游库存环比去化 0.1 万吨，或主因当前的月均价计价模式下，月末长协执行情况较差所致，后续随着 11 月长协陆续开始执行、锂盐厂库存货逐步向下游转移。但考虑到 10 月底以来江西地区锂盐厂陆续复产，碳酸锂周度产量环比持续回升，而与此同时碳酸锂表观需求增长乏力，11 月国内碳酸锂去库斜率将较此前显著放缓并逐步转入累库周期。

投资建议：上周基本面暂无明显扰动，盐湖工碳拍卖成交价落在 15.2-15.3 万元/吨（承兑），对现货市场也无明显扰动，但月初下游优先执行长协使得现货市场采买清淡、实际成交价对应的基差快速收缩至 2000-3000 元/吨。现阶段市场博弈的焦点或仍在于现货市场的边际变化，下周建议关注盐湖企业放货以及智利 10 月碳酸锂出口情况，脉冲式的供应增量或进一步加剧短期内期现货市场的悲观情绪。

2.7、有色金属（铜）

沙特正在与巴基斯坦就 Reko Diq 铜矿进行谈判（来源：上海金属网）

外媒 11 月 2 日消息，巴里克黄金公司负责人说，沙特阿拉伯正在与巴基斯坦进行谈判，以购买该国政府在与 Barrick 共同拥有的 70 亿美元 Reko Diq 铜矿项目中的部分股份。Reko Diq 是世界上最大的未开发铜和金矿床之一。该项目位于与阿富汗和伊朗接壤的俾路支省地区，能够在半个多世纪内每年生产 20 万吨铜和 25 万盎司黄金。

Taseko 正准备建设佛罗伦萨铜矿项目 (来源: 上海金属网)

外媒 11 月 2 日消息, Taseko 矿业公司首席执行官 Stuart McDonald 周三报告称, 该公司正准备在美国建设佛罗伦萨铜矿项目。该公司最近收到美国环境保护署 (EPA) 的确认, 没有收到上诉, 许可证有效。该项目将在其 22 年的矿山寿命中, 生产 8500 万磅铜。

巴拿马国会支持废除 First Quantum 采矿合同 (来源: 上海金属网)

外媒 11 月 2 日消息, 巴拿马国会周三投票废除了与第一量子矿业公司的采矿合同, 这是三次必要投票中的第二次, 因此没有必要就延长或撤销合同进行全民公决。法案还规定在全国范围内无限期暂停金属采矿, 并命令政府拒绝所有当前和未来的金属采矿许可证申请。

中金岭南: 目前重整计划如期执行中 (来源: 上海金属网)

中金岭南近期接受投资者调研时称, 公司参与了东营方圆有色金属有限公司等 20 家公司之破产重整投资事项。目前重整计划仍在如期执行中, 公司已完成第三期投资款的支付, 公司相关收购主体股权变更登记已完成。2023 年公司计划完成阴极铜 40 万吨生产, 2023 年上半年生产阴极铜 19.21 万吨。

点评: 趋势角度, 由于美联储继续“按兵不动”, 且数据显示美国就业数据放缓而通胀预期回落, 强势美元或阶段转弱从而对铜价形成支撑, 不过我们认为强势美元拐点确认之前, 市场外部情绪反复的风险仍在, 国内下周将迎来重磅经济数据公布, 我们认为数据更可能显示经济处于持续复苏态势, 市场对中期需求预期将提振铜价, 但需求恢复节奏不强, 从而难以形成持续强支撑。全球铜显性库存变化再度反复, 国内年底尚且存在一定的累库压力, 形成持续性去库需要更长的观察期, 这将对绝对价格反弹形成限制。结构角度, 区域性现货市场供需偏紧, 冷料偏紧状态延续, 现货升贴水弹性取决于下游补库强度及可持续性, 现阶段铜价反弹之后, 下游补库预期有所减弱, 且考虑到库存边际变化影响, 我们认为现货升水难以形成趋势性上行突破, 继续高位震荡的可能性更大。

投资建议: 单边角度, 宏观边际支撑有所增强, 且存在进一步扩大的可能, 基本面短期不弱但难以提供趋势共振, 我们认为铜价或延续弱反弹趋势, 策略角度, 短线偏多思路, 前期多单可继续持有。套利角度, 现货升贴水高位震荡可能性更大, 沪铜跨期价差暂难显著性扩大, 策略建议逐步转观望为宜。

2.8、能源化工 (电力)

英国、德国将建造新的电缆以共享海上风电 (来源: Bloomberg)

德国经济部长正计划与英国修建一条新的电缆, 这可能将允许海上风电电能的传输。两国目前正在另外两个跨境项目上开展合作, 分别会在 2028 年和 2030 年投入运营, 但两个项目并不能传输海上风电。

强风暴席卷欧洲, 致多人死伤 (来源: 央视新闻)

随着“夏兰”风暴 2 日席卷欧洲大陆, 法国、西班牙、德国、英国、比利时、意大利和荷兰等地都出现前所未有的强风。法国电力公司称, 大约 120 万户法国家庭断电。意大利电

力公司表示，当地有4万户居民家中断电。

点评：上周欧洲电价下跌的主要原因是风电出力高企和气温偏暖，而非长期基本面。日前电价和利润端的反映较为明显，德国日前电价迅速跌近零值，而德国煤电和气电的发电利润同时显著下滑，气电点火价差已降至5月以来的最低点。然而，下跌过程中煤气利润价差依旧稳定在10欧元左右，煤气转换效应并不明显。根据历史数据，同期电价通常会高于5至10月的震荡中枢。此外，下西北欧的风暴将逐渐消散，对化石燃料发电的挤压将难以持续，电价的下跌空间已然不大。

投资建议：风电的挤压难以持续，建议逢低做多欧洲电价

2.9、能源化工（原油）

俄罗斯11月原油和石油产品出口较5-6月均值下降（来源：Refinitiv）

俄罗斯能源部：与5月至6月的平均值相比，11月份原油和石油产品的出口将减少超过30万桶/日。俄罗斯继续全力参与欧佩克+的自愿减产，以稳定能源市场。

美国石油钻井总数下降（来源：贝克休斯）

美国至11月3日当周石油钻井总数496口，前值504口。

点评：油价出现较大幅度回落，由于中东供应受到威胁的担忧缓解，油价风险溢价大幅回吐。长远来看，主要关注中东局势变化是否会对产油国的产量政策造成影响，三季度以来沙特等OPEC+国家的减产对于推升油价产生较大的积极作用，随着年底临近，市场将开始关注明年OPEC+产量政策是否会出现变化。市场对于需求前景的担忧仍未完全消除，来自于宏观情绪的波动仍可能打压油价。

投资建议：油价震荡偏弱

2.10、能源化工（LLDPE/PP）

聚丙烯产能利用率下降（来源：隆众资讯）

本周（10月27日-11月2日）聚丙烯产能利用率环比下降1.31%至76.91%，中石化产能利用率环比上升2.35%至79.18%；本周镇海炼化二线30万吨/年装置重启，使得中石化产能利用率上升；周内青海盐湖16万吨/年、利和知信30万吨/年及常州富德30万吨/年等装置停车，使得聚丙烯平均产能利用率下降。下周产能利用率来看，镇海炼化三线30万吨/年、上海石化三线20万吨/年计划重启；茂名石化一线17万吨/年、洛阳石化一线8万吨/年等计划重启，下周计划内检修损失量继续上涨；叠加当下成本压力犹在，部分外采型企业生产积极性下降，计划外检修装置增多，预计下周聚丙烯产能利用率继续走跌，或在76%附近。

点评：近期PP除了来自丙烷和甲醇的结构性支撑外，供应亦有收缩。且南美的干旱造成巴拿马运河的持续拥堵，叠加燃烧旺季的来临，丙烷在四季度或持续偏强，压制着PDH和外采丙烯的开工，并且PDH的低利润也会延缓金发、国亨等PDH和外采丙烯装置共计175

万吨左右的PP新增产能的投放。宏观预期向好叠加丙烷强劲带来的供应减量下，PP价格或偏强运行。对于PE,美国货的增加以及印度需求的走弱将使得中国进口量再度上行，因此01合约上L压力仍在，L-P或以偏缩为主。

投资建议：宏观预期向好叠加丙烷强劲带来的供应减量下，PP价格或偏强运行。对于PE,美国货的增加以及印度需求的走弱将使得中国进口量再度上行，因此01合约上L压力仍在，L-P或以偏缩为主。

2.11、能源化工（甲醇）

多重利好因素提振西南甲醇情绪（来源：隆众资讯）

本周，川渝甲醇价格整体上行。其中，四川（成都）地区出厂价格参考2400-2500元/吨厂提现汇，贸易商主流送到价格在2530-2580元/吨区间，重庆地区出厂价格参考2450-2550元/吨厂提现汇，重庆地区送到价格参考2550-2600元/吨区间。外围情况来看，关中地区价格在2150-2180元/吨，运费在300元/吨附近，入川套利打开。

点评：在美联储释放鸽派信号后，英央行也表示暂停加息，海外主要经济体的货币政策进入到观望状态下，市场提前交易降息，甲醇期价止跌反弹。甲醇基本上，西南进入限气减产，但减产力度和时间与往年无太多差异，未造成明显的预期差；而西北在供应高位和需求环比下滑下，现货价格依旧疲软；港口方面，10月伊朗装船86万吨，11月港口压力仍在。

投资建议：对于后续，我们对甲醇仍维持偏多的观点，一是近期海外开工仍在下滑，欧美与中国甲醇价差进一步拉大，四季度非伊进口或边际减量；二是巴拿马运河持续的拥堵将支撑着丙烷价格，提升甲醇作为烯烃原料的经济性，年底MTO的需求仍得到保证；三是四季度内地仍有较多的甲醇下游投产，拉动增量需求。

2.12、农产品（豆油/棕榈油）

马来西亚十月底棕榈油库存创四年多来最高水平（来源：Reuters）

路透周五的一项调查显示，马来西亚10月底的棕榈油库存达到2019年5月以来的最高水平，因为产量增加掩盖了出口增长，并增加了当月库存。根据路透社对11名贸易商和分析师的调查，库存预计连续第六个月上升至256万吨，较9月增加10.82%。全球第二大棕榈油生产商预计10月生产了188万吨毛棕榈油(CPO),环比增加2.76%,为2020年9月以来最高。调查显示，出口量可能增长8%,达到129万吨。

印尼2024年棕榈油产量预计将减少至少100万吨（来源：Reuters）

行业分析师Dorab Mistry周五表示，全球最大的棕榈油生产国印度尼西亚明年的棕榈油产量预计将减少至少100万吨，而竞争对手马来西亚的产量预计将保持不变。他在印度尼西亚巴厘岛举行的一次行业会议上表示，从现在到6月，马来西亚证券交易所的基准棕榈油期货FCPOc3交易价格为每吨3,700至4,500林吉特。他表示，影响棕榈油需求的大多数负面因素现已过去。今后棕榈油定价的关键将是厄尔尼诺干旱的严重程度、产量和生物燃料公

告。”厄尔尼诺现象导致的炎热干燥天气通常会降低主要生产国印度尼西亚和马来西亚的棕榈油产量。

来西亚棕榈油库存升至四年高位 (来源: Bloomberg)

来西亚 10 月份库存可能飙升至四年多来的最高水平。由于有利的天气和可用劳动力的增加,这个第二大种植国的产量继续攀升。根据彭博调查分析师、贸易商和种植园高管得出的 10 位分析师的预估中值,库存环比增 约 12% 至 259 万吨。这是自 2019 年 4 月以来的最高水平,自今年 4 月开始攀升以来已经上涨了 73%。调查显示产量增加约 3.3% 至 189 万吨,为 2020 年 6 月以来最高。出口预计将增加 8.3% 至 130 万吨,为 7 月份以来的首次增 。

点评:路透与彭博发布了对马来西亚棕榈油 10 月供需情况的预估,两家机构均预估马棕 10 月份会继续累库,库存将达到同期较高水平。在预估数据中,路透与彭博均对出口数据给出了 8% 左右的涨幅,但是后续调整的可能性较大。印度经销商称,10 月印度棕榈油环比大幅下降 14%,达到 71.5 万吨,下降了约 12 万吨。而中国 9 月份从马来进口的棕榈液油与棕榈硬脂合计仅约 11 万吨,所以中国 10 月份进口增量能完全抵消印度减量的可能性较低。产量方面,SPPOMA 对 10 月 1-25 日的产量增幅为 5.4%,而马来主产区 10 月底降雨偏低,有利于棕榈果串的收获,所以路透与彭博给出的 3% 左右的产量增幅可能略微保守。

投资建议:10 月份以来,市场一直在预期 10 月份马来会继续累库,所以从十月中下旬以来,市场价格中已经包含了部分市场对供应宽松的预期,但是在前段时间洗船与印尼延长 DMO 政策的影响下,棕榈油盘面又出现回升。策略建议方面,单边可关注 01 短空机会,预计市场本周会继续交易累库预期。风险点在于受到其他植物油影响、天气造成的情绪面炒作以及宏观方面影响。

2.13、农产品 (白糖)

巴西物流堵塞,食糖无法快速发运 (来源:泛糖科技网)

世界上最大的糖生产国巴西港口的物流堵塞,加上其他主要产糖国的糖料作物收获前景不佳,使得食糖供应紧张。相关报告显示,目前约有 70 艘船只在巴西等待约 20 天,以装载超过 300 万吨的糖,这相当于一个月的出口。巴黎贸易商 Sucres et Denrees SA 的总经理 Thierry Songeur 表示:“目前创纪录的糖产量正在考验港口物流的极限,尤其是在桑托斯港。”“市场很容易受到天气消息的影响,持续的大雨可能会引发看涨走势。”

泰国将监管糖出口 以遏制通胀 (来源:泛糖科技网)

为遏制通货膨胀和保障食品安全,全球第二大糖出口国泰国将开始规范国内糖价,并监管出口。泰国商务部副部长 Napintorn Srisunpang 表示,泰国总理 Srettha Thavisin 的内阁批准将糖列为管制商品,这意味着任何价格变化或出口一吨或更多的糖都需要事先得到监管小组的批准。

不考虑糖转乙醇生产,印度 23/24 产糖 3370 万吨 (来源:泛糖科技网)

印度糖厂协会(ISMA)在一份声明中表示:“在不考虑转向乙醇生产的情况下,2023/24 榨季的糖产量估计为 3370 万吨,而 2022/23 榨季的产量估计为 3660 万吨。”今年 8 月,ISMA 曾

预测产量为 3620 万吨。糖产量降低可能导致这个全球第二大糖生产国不再分配出口配额，并支撑目前接近多年高点的全球糖价。

点评：进入 11 月后，巴西中南部产区降雨将变得更加频繁，这将导致压榨后期的生产受阻，进而可能致使更多的甘蔗留待明年 3 月之后收获，同时，降雨的增多也将令港口装运周期延长，对市场影响利多。印度因主产区降水不足影响，甘蔗及糖产量前景不乐观，印度糖协 ISMA 最新预计在不考虑转向乙醇的情况下，23/24 榨季印度糖产量为 3370 万吨左右。而初步估计 23/24 榨季乙醇行业耗糖量将从上榨季的 410 万吨增加至 450 万吨，则意味着 23/24 印度扣除乙醇行业耗糖量后的食糖产量预估在 2920 万吨，较上次估产下调 250 万吨。目前国际各机构对 23/24 印度食糖估产在 2900-3200 万吨左右，按 ISMA 最新的这种预估，印度新榨季禁止出口的可能性较大。泰国今年持续旱情令 23/24 泰国糖产量和出口预估大幅下滑，而为遏制通胀和保障食品安全，泰国内阁批准将糖列为管制商品，对出口的监管将加大。

投资建议：目前市场聚焦于新榨季产量及定价形势，随着开榨临近，新榨季国产糖预期增产，四季度供应将提升，郑糖短期上行动力仍将受到制约。但考虑全球糖市供需前景、配额内进口已经陷入亏损境地等，郑糖下方空间有限，23Q4-24Q1 有望受外盘带动震荡偏强，但上行动能将弱于外盘，主力 1 月合约四季度波动区间预计在 6600-7100 元/吨。

2.14、农产品（棉花）

11 月 3 日：抛储成交率 23.34%（来源：中国棉花网）

11 月 3 日，中国储备棉管理有限公司计划挂牌出库销售储备棉 20000.3836 吨，实际成交 4668.4040 吨，成交率 23.34%。成交均价 16397.61 元/吨，较 2 日涨 145.65 元/吨，折 3128B 价格 16869.09 元/吨；成交最高价 16760.00 元/吨，最低价 16050.00 元/吨。

第十四周储备棉销售底价 16655 元/吨（来源：中国棉花网）

第十四周（11.6-11.10）储备棉销售底价 16655 元/吨（折标准级 3128B），较上一周下跌 189 元/吨。

美棉出口周报（10.20--10.26）：签约大增（来源：TTEB）

USDA：截止 10 月 26 日当周，2023/24 美陆地棉周度签约 10.37 万吨，周增 146%，其中中国签约 7.35 万吨，墨西哥签约 2.45 万吨；2024/25 年度美陆地棉周度签约 1.99 万吨；2023/24 美陆地棉周度装运 3 万吨，周增 35%，较前四周平均水平增 15%，其中中国装运 1.36 万吨，巴基斯坦装运 0.41 万吨。

点评：上周公布的美棉周度出口签约环比大增：截止 10 月 26 日当周，2023/24 美陆地棉周度签约 10.37 万吨，周增 146%，其中中国签约 7.35 万吨。市场对此已有预期，因此提振作用有限，美棉累计签约进度仍大幅落后近期同期。印度 CAI 最新预测 23/24 年度印棉产量同比减少 7.5% 至 501.5 万吨，这与 USDA10 月报告预估的 544.3 万吨差异较大，USDA 存在高估的可能。USDA11 报告即将于下周公布，关注报告是否会下调 23/24 年度印度棉花产量及全球需求预估。

投资建议：当前的棉市唯一利多就是交割逻辑，即：期现倒挂幅度较大，大多轧花厂还没有套保上，1月合约上虚盘量大；且有不少新棉预售的，也存在交不了货的可能，可能会去直接接仓单交货。因为现在距离1月交割尚早，交割逻辑短期对空头的制约作用有限，但12月份交割月前一个月这种逻辑影响预计会加大，进而可能带来阶段性反弹的风险，后续需密切关注仓单的生成情况。不过，除了交割方面外，基本面其他方面找不到利多。供应面：抛储还没结束（即便如预期11月中旬结束，影响也有限）、增发滑准税配额带来的进口棉量较大、新棉季节性集中供应上市期；需求面：下游棉纱高库存问题还有待解决，下游需求还未看到改善迹象，四季度订单需求不乐观，整体供需矛盾突出。此外，新疆籽棉收购价较北疆更低，套保成本下移，期价反弹将面临套保压力较大，可能不止棉花套保，还有棉纱套保压力；另外，还有很多投机资金还等待逢高做空入场的机会，因此棉价上涨面临重重阻力，16000-16500阻力预计较强，四季度整体弱势难改，下方空间难确定，考虑到新疆棉成本和仓单逻辑的话，对于1月合约来说，暂时看15000支撑可能较强，后续继续关注下游市场发展情况。

2.15、农产品（玉米淀粉）

造纸行业开机率下降（来源：Mysteel）

2023年第44周，国内瓦楞纸开工63.42%，环比上周降低0.15%，箱板纸开工67.2%，环比上周降低1.56%。

点评：随着淀粉企业开机率持续上行，淀粉企业玉米加工量来到近五年同期历史高位。而下游备货高峰期已过，需求也开始增长乏力。淀粉库存当前虽仍处历史低位，但已开始累积。淀粉现货基本面已开始由强转弱。

投资建议：淀粉现货基本面预计也将利空淀粉期货价格和米粉价差，当前玉米01合约已经逐渐触及上方阻力位，推荐关注淀粉01合约的逢高做空机会。

2.16、农产品（菜粕/菜油）

IMEA：巴西马托格罗索州的大豆播种面积为83.32%（来源：金十期货）

据马托格罗索州农业经济研究院（IMEA）预期，截至11月4日，巴西马托格罗索州的大豆播种面积为83.32%，上周为70.05%，去年同期为93.57%，五年均值为88.61%。

点评：钢联公布11月菜籽预估到港数据为45.5万吨，四季度菜籽供应预计较为充足。截至10月27日菜籽库存较上周边际继续下降2.1万吨至11.7万吨，菜籽压榨量较上周边际下降1.8万吨至4.2万吨，菜籽压榨量处于季节性正常水平，而当前油厂菜籽库存偏低，但根据钢联11月菜籽到港预估数据，四季度菜籽供应充足，随着菜籽买船到港，油厂菜籽库存预计将有所上升。菜粕10月提货量较9月基本持平，11月气温继续下降，进入水产淡季，后续菜粕提货量预计环比有所下降。油厂菜粕库存所剩不多，处于季节性正常偏低的位置，不过进口菜粕库存环比继续上升至季节性偏高位置。后续随着11月份进口菜籽到港，菜籽压榨量回升，叠加菜粕需求正值淡季，油厂菜粕库存预计将转为累库，且进口菜粕库存高企，就基本面而言，短期菜粕预计偏弱。菜油库存仍处于历史同期偏高位置，但处于缓慢

去库的趋势之中。截至10月27日，华东菜油主要油厂商业库存为26.34万吨，已经连续4周边际小幅下行。短期菜油库存高企，且菜籽四季度买船量大，因此短期菜籽菜油均供应充足，菜油为三大植物油中表现最弱的品种。

投资建议：菜粕：豆菜粕价差短期由豆粕价格所驱动，豆粕2311合约上周边际上涨39元/吨至4119元/吨，而菜粕2311合约延续下行趋势，下降72元/吨至2895元/吨。展望后市，2311合约临近交割，波动较大，且当前豆菜粕价差已经接近季节性最高值，因此当前入场风险较大，建议投资者观望。由于4月起为水产旺季，利好菜粕需求，且今年菜籽产量同比去年有所下降，而南美大豆种植面积有所上升，厄尔尼诺现象也有助于巴西降水和大豆单产。因此如果后续巴西天气无异常，市场保持南美大豆丰产预期，待豆菜粕价差走势平稳，建议关注2405合约豆菜粕价差缩小的策略。菜油：当前由于近月基本面菜系确定性较高，短期维持供需宽松，而豆系近月供需偏紧且大豆到港存在不确定性，因此2405合约菜油-豆油价差走扩策略短期暂无向上驱动，却存在下行风险。但当前点位已经接近近7年历史性最低值，安全边际较大，本周该价差较上周下行9元/吨，底部支撑较强，价差窄幅震荡，建议逢低入场布局2405合约菜油-豆油价差走扩的策略。如果大豆四季度到港量边际大幅上升，该策略预计短期将有一定上升空间。但是由于目前该策略并未出现明显的右侧信号，建议投资者做好仓位管理。

2.17、农产品（玉米）

11月3日中储粮网进口玉米拍卖成交率8%（来源：中储粮网）

11月3日中储粮网进口玉米（转基因）计划竞价销售250429吨，成交19706，成交率8%。

全国玉米售粮进度为13%（来源：Mysteel）

截至11月2日，据Mysteel玉米团队统计，全国7个主产省份农户售粮进度为13%，较去年同期增加2%。全国13个省份农户售粮进度16%，较去年同期增加1%。

点评：短期看，玉米现货价格预计将出现阶段性反弹，主要是气温下降利于地趴粮存放，以及深加工建库需求的支撑，此外，降雪可能也将阻碍产地短期的物流。但现货的反弹空间预计不大且持续时间预计不长，主要是市场对后市预期仍不乐观。01合约在2550-2600区间预计将受到明显的上行阻力，在现货反弹期间预计以偏强震荡为主。

投资建议：可关注01合约的逢高做空机会。

2.18、农产品（生猪）

新希望：公司9月在运营场线的出栏成本在16.3元/公斤（来源：WIND）

新希望11月2日在投资者互动平台表示，公司9月在运营场线的出栏成本在16.3元/公斤。

点评：据涌益咨询数据，因10月北方部分地区猪病影响带动市场价格下跌，养殖公司整体销售进度偏慢，11月出栏计划环比增加7.06%，而腌腊行情离启动尚有一段距离，预计短期现货价格难见大幅上涨。

投资建议：疫病与需求启动的双重不确定性都使得单边策略风险提升，基于年前、年后消费落差的1-3正套策略可继续关注。产业持续关注套保机会。

2.19、农产品（豆粕）

上周油厂大豆压榨量下降（来源：钢联）

第44周(10月28日至11月3日)111家油厂大豆实际压榨量为156.73万吨,开机率为53%,较预估低2.29万吨;预计第45周(11月4日至11月10日)压榨量159.01万吨,开机率为53%。123家油厂大豆实际压榨量为169.54万吨,开机率为49%;较预估低4.92万吨;本周预计为175.3万吨,开机率为51%。

11月国内油厂进口大豆船期及12-1月到港预报统计（来源：钢联）

2023年11月份国内主要地区123家油厂大豆到港预估130船,共计约845万吨(本月船重按6.5万吨计)。其中东北15船约97.5万吨,华北(含陕西)20.5船约133.25万吨,山东(含河南)22船约143万吨,华东地区(含沿江)43.5船约282.75万吨,福建5船约32.5万吨;广西(含海南)9.5船约61.75万吨,广东14.5船94.25万吨。

科尔多涅博士调低2023/24年度巴西大豆产量预估（来源：钢联）

作物专家迈克尔·科尔多涅博士本周调低了2023/24年度巴西大豆和玉米产量预期,因为天气不利。巴西2023/24年度大豆产量预计为1.60亿吨,玉米产量预计为1.23亿吨,均比之前预期调低了200万吨。巴西中北部地区高温少雨,造成单产潜力显著受损,一些豆田需要重新播种。在巴西南部,降雨过多也导致单产潜力不断受到损失,例如在第二号大豆产区帕拉纳州。科尔多涅博士表示,目前的天气状况不仅损害了大豆质量,还将导致大豆收获以及二季玉米播种时间推迟。如果错过理想的播种窗口,二季玉米产量潜力也将受到影响。

点评:未来巴西中西部大豆产区降水不足,可能损害单产并延迟收获时间。国内方面,11-12月理论大豆到港充足,但实际进口量多少变数颇多,上周油厂大豆压榨量也低于市场预期。

投资建议:巴西天气担忧及国内实际进口大豆到港或低于预期影响下,短期内外盘期价偏强运行。

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