

美国财政部下调 Q4 借款预估，时隔两月 A 股成交额重回万亿



东方证券
ORIENT SECURITIES

期货

报告日期: 2023-10-31

外汇期货

美国财政部将 Q4 借款预估削减至 7760 亿美元

美国财政部更新了 4 季度的借款预估，相较于此前有所下调，这表明了财政部发债的力度边际上可能会降低，因此有助于债券收益率回落。

股指期货

A 股成交额重回万亿

A 股市场时隔两个月重回万亿成交额，围绕 3000 点的博弈目前看多头占优。一方面 A 股估值已较低，另一方面基本面矛盾有所缓和。但后续行情能否追高仍需观察资金面变动。

有色金属

嘉能可下调 2023 年镍产量预期

基本上，菲律宾进口国内镍矿量上供应充足，镍矿港口库存居高不下，国内 MHP 供应将随着印尼货源到港逐步释放，对纯镍成本支撑力度进一步减弱。

能源化工

调查显示沙特可能暂停上调销往亚洲 OSP

油价出现较大幅度回落，近期油价波动受事件驱动，由于暂未观察到冲突扩大，风险溢价水平有所下降。

农产品

全国重点地区棕榈油商业库存统计

我国棕榈油商业库存大幅增加，豆油与菜油库存小幅回落，三大油脂库存小幅增加；马来西亚 MSPO 有望成为 EUDR 审计流程的一部分，将减弱 EUDR 对马棕出口的影响。

杨泉 首席分析师（化工）
从业资格号: F3034536
投资咨询号: Z0014525
Tel: 63325888-3521
Email: xiao.yang@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..... | 3 |
| 1.1、外汇期货（美元指数）..... | 3 |
| 1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）..... | 3 |
| 2、商品要闻及点评..... | 4 |
| 2.1、贵金属（黄金）..... | 4 |
| 2.2、有色金属（镍）..... | 4 |
| 2.3、有色金属（铜）..... | 5 |
| 2.4、能源化工（原油）..... | 6 |
| 2.5、能源化工（PX）..... | 7 |
| 2.6、能源化工（甲醇）..... | 7 |
| 2.7、能源化工（电力）..... | 8 |
| 2.8、农产品（豆油/棕榈油）..... | 9 |

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

美国财政部将 Q4 借款预估削减至 7760 亿美元（来源：Bloomberg）

美国财政部发布报告，其中在上调了对财政收入的预测后，下调了对当前季度联邦借款的估计，这与最近显示财政赤字迅速扩大的数据形成了对比。美国财政部将 10 月至 12 月当季净借款预估下调至 7760 亿美元，低于 7 月底预估的 8520 亿美元。美国财政部还预计，到 12 月底，财政部的现金余额将达到 7500 亿美元，与此前的预测相同。同时预计在明年 1 月至 3 月期间借款 8160 亿美元，预计明年 3 月底现金余额为 7500 亿美元。

通用汽车与 UAW 达成初步协议 将结束为期六周的罢工（来源：Bloomberg）

知情人士透露，通用汽车与美国汽车工人联合会（UAW）达成初步协议，为期六周的罢工将结束。协议条款与福特汽车之前和 UAW 达成的类似。该消息人士称，这份为期四年多的合同包括时薪上调 25% 以及生活成本津贴。通用汽车的这份临时协议虽然与福特的相似，但尚不清楚是否有其他不同条款，比如退休人员福利，这是双方谈判的一个僵持点。

美国劳动者对裁员的担忧升至 2020 年以来最高（来源：Bloomberg）

根据 Glassdoor 网站的数据，本月有关裁员的讨论达到了 2020 年 7 月以来的最高水平。根据该公司发布的一项月度指数，员工信心恶化至 2016 年以来的最低水平。

点评：美国财政部更新了 4 季度的借款预估，相较于此前有所下调，这表明了财政部发债的力度边际上可能会降低，因此有助于债券收益率回落。美国财政部更新了 4 季度的借款预估，4 季度美国财政部预计净借款 7760 亿美元，小于此前预计的 8520 亿美元，这表明了 4 季度美国财政部边际上发债的力度可能会降低，对于市场而言有助于债券收益率回落，稳定市场预期。短期市场关注焦点还在于地缘风险的进展，因此美元指数依旧维持高位。

投资建议：美元指数维持高位。

1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

财政部出台规定引导商业保险公司长期投资（来源：wind）

财政部印发商业保险公司绩效评价办法，将经营效益类指标的“净资产收益率”由“当年度指标”调整为“3 年周期指标+当年度指标”相结合的考核方式，3 年周期指标为“3 年周期净资产收益率（权重为 50%）”，当年度指标为“当年净资产收益率（权重为 50%）”。财政部指出，为引导国有商业保险公司投资经营更好匹配保险资金长期属性，办法在投资资质、资金投向和内部管理方面提出了相关要求，国有商业保险公司要进行经营业绩对标，分析差距、找出原因，并进一步强化绩效评价数据真实性的要求。

发改委召开促进民营经济发展壮大会议（来源：wind）

国家发改委促进民营经济发展壮大现场会在无锡召开。会议要求，要科学把握促进民营经济发展壮大面临的战略机遇和风险挑战，认真落实促进民营经济发展壮大的各项工作部署，加强部门、地方密切协作配合，形成抓工作的“一盘棋”，推动各项重大举措早落地早见效。

A 股成交额重回万亿 (来源: wind)

10月30日，两市成交额达10394亿元，时隔两个月重回万亿。沪深300涨0.6%，中证500涨0.99%，中证1000涨1.52%。

点评：A股市场时隔两个月重回万亿成交额，市场情绪高涨。围绕3000点的博弈似乎呈现多头占优的态势，一方面估值已较低，另一方面基本面矛盾有所缓和。但后续行情能否追高仍需观察资金面变动。

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。

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属 (黄金)

日央行可能调整收益率曲线控制目标 (来源: wind)

有媒体透露，日本央行将在周二的货币政策会议上考虑进一步调整其收益率曲线控制(YCC)框架，可能允许10年期日本政府债券收益率升至1%以上。

德国10月CPI初值同比升3.8% (来源: wind)

德国10月CPI初值同比升3.8%，预期升4%，9月初值、终值均升4.5%；环比持平，预期升0.2%，9月初值、终值均升0.3%。

点评：市场风险偏好有所回升，金价高位回落。市场本周关注美联储、日央行、英国央行利率会议以及美国非农。近期日债收益率持续上行，日央行可能借此机会调整收益率曲线控制目标，会增加欧美债市波动，需要关注其表态。美联储预计按兵不动，但由于经济数据较好，美联储表态可能偏鹰。受地缘政治影响黄金十月以来大幅上涨，但基本面和美债收益率上行相对利空黄金，需注意地缘缓和情况下黄金的回调风险。

投资建议：金价短期走势震荡，建议等待回调买入机会。

2.2、有色金属 (镍)

嘉能可下调2023年镍产量预期 (来源: 公司公告)

10月30日，嘉能可公布三季度生产报告显示，2023年全年铜、锌、煤和钴的产量指引仍与之前的指引一致，但镍产量预计有所减少，以反映旗下一座冶炼厂维护中断以及2022年罢工的遗留影响。此外，由于南非电价等原因导致冶炼厂停产天数增加，铬铁产量也明显下

降，但铬矿开采产量预计仅略低于 2022 年的水平。

第一量子 23 年三季度镍产量同比增长 20.47% (来源：公司公告)

第一量子公司发布 2023 年三季度生产报告，企业生产镍 7046 金属吨，环比增加 17.9%，同比增长 20.47%，其中包括氢氧化镍钴（MHP）5490 金属吨、硫化镍矿（镍精矿）1556 金属吨。此外，第一量子调整 2023 年镍指导产量至 2.5-2.9 万金属吨（原为 2.8-3.8 万金属吨）。其中，Ravensthorpe 的指导产量指导为 2.2-2.4 万金属吨（原为 2.3-2.8 万金属吨），Enterprise 指导产量为 0.3-0.5 万金属吨（原为 0.5-1 万金属吨）。

LME：已收到中伟镍板上市申请 (来源：铁合金在线)

2023 年 10 月 27 日，伦敦金属交易所(LME)发布通告表述：已收到镍牌品牌 CNGR 的上市申请。此次申请品牌是来自广西中伟新能源科技有限公司生产的 1050mm x 900mm x 8mm 的阴极镍板，年产能 12500 吨。

点评：沪镍主力合约价格收盘于 146470 元/吨，盘面价格上涨 1%。LME 库存较上一交易日减少 420 吨至 4.51 万吨，上期所期货仓单较上一交易日增加。基本上，菲律宾进口国内镍矿量上供应充足，镍矿港口库存居高不下，过剩供给下菲矿价格出现下跌，1.5%Ni 品位镍矿（15-25%Fe）价格自十月中旬以来已下跌超过 13.8%。同时，在纯镍处于低位时，市场对外采硫酸镍原料需求减少叠加三元前驱体终端需求遇冷，硫酸镍需求始终难有起色，而国内 MHP 供应将随着印尼货源到港逐步释放，使得硫酸镍价格近期小幅走跌，对纯镍成本支撑力度进一步减弱。

投资建议：短期宏观利好对沪镍价格形成弱支撑，但基本面仍然偏空，成本支撑进一步下移，单边策略建议继续逢高沽空，套利方面，可尝试逢低进行 2311 合约与 2401 合约的正套策略。

2.3、有色金属（铜）

托克积极寻求买卖俄罗斯金属的新交易 (来源：上海金属网)

外媒 10 月 27 日消息，自入侵乌克兰近两年以来，一些西方银行和花旗集团的交易员一直在寻求交易机会。托克集团（Trafigura）越来越愿意进行俄罗斯金属的新交易机会获利。据知情人士透露，托克一直在积极寻求买卖俄罗斯金属的新交易，该公司与 MMC 诺里尔斯克镍业公司（MMC Nickel PJSC）达成了一项购买逾 10 万吨铜的长期协议，并一直在从这家俄罗斯公司购买大量镍，使其成为这家矿业巨头最大的客户之一。另据知情人士透露，托克今年达成了从俄铝购买近 20 万吨铝的协议。

紫金矿业三季度铜金产量创新高 (来源：上海金属网)

紫金矿业公布的 2023 年第三季度报告显示，公司三季度铜金产量创历史新高。其中：矿产铜为 26.2 万吨，同比增 17.9%，环比增 8%；矿产金为 17.8 吨，同比增 27.5%，环比增 8%；矿产锌（铅）为 10.6 万吨，同比增 4%，环比降 3%；矿产银为 103 吨，同比降 2.8%，环比增 0.7%。1-9 月公司矿产金产量同比增加 22%，矿产铜产量同比增加 13%，矿产锌产量同比增加 5%。

江西铜业：三季度归母净利润同比增长 25.48% (来源：上海金属网)

江西铜业股份公布 2023 年第三季度业绩，营业收入约 1320.29 亿元，同比增长 16.93%;归属于上市公司股东的净利润约 15.83 亿元，同比增长 25.48%;基本每股收益 0.46 元。1-9 月，营收约 3995.55 亿元，同比增长 8.53%;归属于上市公司股东的净利润约 49.43 亿元，同比增长 4.54%;基本每股收益 1.43 元。

华鼎铜业年产 10 万吨铜电解改扩建项目开工 (来源：上海金属网)

日前，包头华鼎铜业发展有限公司年产 10 万吨铜电解改扩建项目正式开工建设，该项目的实施，可有效解决华鼎铜业子公司包头震雄铜业有限公司原材料需求不足的问题，并与震雄铜业形成完善的铜产业链，提高双方的盈利能力，实现供给结构平衡发展。

点评：趋势角度，海外重磅数据公布前，市场情绪相对偏谨慎，本周需要继续关注海外数据与政策预期变化，核心涉及美联储对于货币政策边际调整的态度，国内数据则聚焦于经济复苏预期是否得到强化，我们认为经济波浪式复苏可能性更大，警惕数据超预期变化对行情的冲击。基本面角度看，国内库存去化的可持续性有待观察，供需双强的背景下，我们认为需求的弹性更大，但本身外部市场情绪的变化对补库需求也将产生重大影响，因此，结构角度，我们对国内现货升贴水短期变化看法相对中性，继续上涨的空间将受限于供给增长预期及补库的可持续性担忧，国内资金面相对偏紧对价差也将产生影响。消息面上，近期海外及国内铜相关公司陆续发布三季度报告值得关注。

投资建议：单边角度，无论基本面，还是宏观利空情绪边际转弱，铜价出现震荡反弹走势，本周仍重点关注重磅数据及会议结果对市场情绪阶段冲击，大趋势上看，我们认为铜价本轮下跌恐逐步结束，策略上中线多单继续持有。套利角度，继续关注沪铜跨期正套机会，等待更好的安全边际，内外继续推荐反套策略。

2.4、能源化工（原油）**埃克森美孚公布的三季度利润水平低于分析师预期 (来源：Bloomberg)**

埃克森美孚公司公布第三季度利润大幅下降 91 亿美元，连续第二季度低于分析师预期，同比下降 54%。

调查显示沙特可能暂停上调销往亚洲 OSP (来源：Refinitiv)

沙特可能会在 6 个月来首次暂停上调其销往亚洲的原油售价，原因是亚洲地区的炼油利润率下降，削弱了对现货原油的需求。根据对 7 家交易商和炼油商的调查中值，预计沙特阿美将维持 12 月份对亚洲的阿拉伯轻质原油定价不变。

点评：油价出现较大幅度回落，风险溢价回吐。市场对巴以冲突的计价陷入焦灼，价格波动受事件驱动，但由于暂未观察到冲突扩大，溢价水平下降。调查显示沙特可能暂停上调销往亚洲市场的 OSP，近期柴油裂解价差温和回落，受俄罗斯出口禁令解除和需求相对疲弱预期影响，炼厂加工利润受损将对油价上涨构成压制。

投资建议：油价高位震荡。

2.5、能源化工（PX）

聚酯原料走势震荡，产品库存压力逐步显现（来源：CCF）

聚酯产品上周表现略有分化，涤短和聚酯瓶片价格整体跟随成本端波动，而涤丝上周价格跌幅较为明显。产销方面，上周江浙涤丝产销整体尚可，7天产销平均在8-9成附近，上周末涤丝工厂再次大力促销，日产销估算在400%附近。库存方面，上周涤丝加权库存在20.5天，处于年内高位，但低于去年同期水平，对涤丝工厂而言，库存压力逐步显现，不过目前仍可接受；涤短库存上周小幅下降，但仍处于偏高水平；而聚酯瓶片库存水平也在18天略偏上，并未出现有效去化。

江浙涤丝今日产销分化（来源：CCF）

2023年10月30日：江浙涤丝今日产销分化，部分工厂今日促销，部分工厂有昨日遗留单打款。至下午3点半附近平均产销估算在150%左右，江浙几家工厂产销分别在110%、50%、85%、40%、40%、450%、30%、5%、60%、50%、200%、300%、200%、250%、120%、200%、90%、30%、20%、0%、0%。

今日PX价格上涨（来源：CCF）

下午石脑油价格略弱，尾盘11月MOPJ在654.5有成交。PX价格今日收涨，一单12月亚洲现货在1017有成交。尾盘12月在1010/1022商谈，1月在1022/1023商谈。今日PX估价1019美元/吨CFR，较上周五上涨5美元。

点评：近期在宏观财政政策利好及部分空头获利离场的环境下，PX及PTA盘面均有小幅反弹。从基本面来看，织造和聚酯的负荷有小幅上升，如我们在季报中分析，四季度需求有刚性支撑，但还是难达到超预期的状态。基本面来讲，全球汽油裂解价差企稳回升，带动PXN止跌。结构来讲，需要格外关注的是PTA1-5月差结构以及PX新交所掉期价格近日转向Contango，或预示PX及PTA估值有触底反弹的机会。但下游聚酯年末逐步降负荷的预期或限制本轮行情反弹幅度。

投资建议：PX及PTA估值触底反弹，但下游聚酯年末逐步降负荷的预期或限制本轮行情反弹幅度。

2.6、能源化工（甲醇）

河南中原大化年产50万吨甲醇装置目前运行正常（来源：金联创）

河南中原大化年产50万吨甲醇装置目前运行正常，据悉，该企业配套乙二醇装置已停车，甲醇开始对外销售，采取线上销售模式，持续关注该装置产销动态。

陕西兖矿榆林能化一期计划11月2日停车检修一周（来源：金联创）

陕西兖矿榆林能化一期年产60万吨甲醇装置计划11月2日停车检修一周；二期80万吨运行平稳。具体情况待跟踪。

近期西南甲醇开工呈下滑表现 (来源: 金联创)

近期西南甲醇企业开工呈下滑表现,截止稿前,该地整体开工在70.11%,较10月中旬下滑12.1%。当前开工降幅主要体现在云贵地区,主因成本问题/装置临停/计划检修等多因素影响,如:目前贵州赤天化、天福以及云南先锋均处停车状态,云南解化于8月15日停车检修,近日装置逐步恢复;另曲煤一套20万吨装置计划11月初检修7-10天,且广西大甲醇部分11月中旬附近存检修预期,需持续关注。此外,历年11-12月份为季节性限气时段,闻11月份天然气价格存上调预期,关注具体落实;另往年11月底12月上川渝气头项目也面临限气停工举措,关注今年该因素发酵对区内及周边行情带动节奏。

点评:昨日商品与股市延续涨势,一方面外长访美洽谈好于预期,另一方面市场对于本周中国金融工作会议仍有较高的预期。甲醇基本上,行情选择消息之下,整体消息偏多,内地装置秋检季叠加西南限气下,供应继续收缩。85万吨的卡贝乐预计12月停车一个半月左右,玖源预计12月停车一个月左右;兖矿榆林一期60万吨甲醇装置计划11月2日停车检修一周。但从时间上来看,限气力度和时间与往年无太多差异,因此现货未有明显涨幅。需求方面,渤化苯乙烯开车后,MTO负荷开满。

投资建议:目前市场主要交易中美关系的向好以及中国经济进一步刺激的预期,海外的高利率带来的压制或已被计价。远期向好下,大多商品1-5表现为反套。近期甲醇供应的收缩整体未造成特别大的预期差,10月伊朗装船86万吨,11月港口进口预期仍在130万吨左右,因此11月港口压力仍在。因此我们认为甲醇当下向上驱动较弱,只是内地供应收缩下整体略有支撑,因此我们认为01短期或是偏多震荡的格局,05合约因为远期向好的加持或有更好的表现。

2.7、能源化工(电力)

迎峰度冬期间,全国最高负荷可能增加1.4亿千瓦(来源:华尔街见闻)

从目前所掌握的最新数据看,迎峰度冬电力保供总体有保障,局部面临一定压力。下半年以来,电力需求同比增长加快,9月全社会用电量同比增长9.9%,预计迎峰度冬期间全国最高负荷较去年同期可能增加1.4亿千瓦,出现较大幅度增长。预计迎峰度冬期间全国电力供应总体有保障,但是西北、华东、西南、南方区域的部分省份电力保供压力较大,其中云南存在一定电量缺口,蒙西可能存在一定电力缺口。此外,极端天气、主要流域来水和部分地区燃料保障存在一定不确定性。

新疆发改委:大力推进支撑性煤电项目建设(来源:财联社)

新疆发改委发文称,充分发挥煤电兜底保障作用,大力推进支撑性煤电项目建设,新建成投运煤电装机299万千瓦。强化煤电机组运行管理,最大限度减少非计划停运和出力受阻,确保机组“应开尽开、多发满发”。提升电厂电煤库存水平,截至9月底,全区50家主力公用电厂存煤量近1000万吨,平均可用天数维持在36天以上,远超国家要求的平均存煤天数,充分保障了煤电机组用煤需求和稳定运行。深入挖掘水电、储能、自备电厂等各类电源调峰潜力,不断提升顶峰调节能力。

前三季度全国光伏新增装机同比增长 145% (来源: 财联社)

根据国家能源局, 2023 年前三季度, 全国光伏新增装机 12894 万千瓦, 同比增长 145%, 其中集中式光伏 6180 万千瓦, 分布式光伏 6714 万千瓦。截至 2023 年 9 月底, 全国光伏发电装机容量达到 5.2 亿千瓦, 其中集中式光伏 2.95 亿千瓦, 分布式光伏 2.25 亿千瓦。2023 年前三季度, 全国光伏发电量 4369 亿千瓦时, 同比增长 33%。全国光伏发电利用率 98.3%, 同比提升 0.3 个百分点。

芬兰将最后一座煤电厂保留到 2026 年 (来源: Bloomberg)

Fortum 与芬兰国家应急供应局签署了一项协议。协议指出, Meri-Pori 燃煤电厂 (565MW) 将被保留用于停电和应急情况, 以确保电力供应安全, 有效期为 2024 年 3 月 1 日至 2026 年 12 月 31 日。

点评: 今年夏季的用电负荷同比增长约 8000 万千瓦, 而今年冬季的预期增长较去年接近翻倍, 冬季全国用电负荷依旧存在一定压力。分地区来看, 保供压力较大的地区主要为东部和南部沿海地区、西北地区和西南地区。其中, 云南水电风险较为显著。目前云南已经步入枯水期, 同时长江来水处于历史较低水平, 叠加近期市场也有对高耗能企业限电的消息, 就和在夏季来临之前一样, 冬季前云南可能也需要一些蓄水的时间。

投资建议: 由于基本面变化不大, 今日欧洲电价跟随气价小幅反弹。从技术面来看, 德国电价走势可被视为探底回升。6 月至 10 月的这段时间内, 在宏观和基本面因素交替影响下, 德国基荷 M1 下方出现 5 个支撑点, 上方出现 3 个压力位, 形成了非常明显的趋势渐窄形态的三角形整理, 10 月以后电价突破三角形整理上方趋势线, 而后回调至今, 接近并确认了三角形整理的顶峰终点, 接下来的走势十分关键, 若能在短期内继续上攻, 将从技术面角度对市场形成看多信号。

2.8、农产品 (豆油/棕榈油)

全国三大油脂商业库存统计 (来源: Mysteel)

据 Mysteel 调研显示, 截至 2023 年 10 月 27 日 (第 43 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 217.49 万吨, 较上周增加 7.15 万吨, 增幅 3.40%; 同比 2022 年第 43 周三大油脂商业库存 155.05 万吨增加 62.44 万吨, 增幅 40.27%。

马来西亚可持续棕榈油将被视为欧盟毁林法规的一部分 (来源: MPOB)

副首相拿督斯里法迪拉尤索夫表示, 12 月举行的第二次有关欧盟毁林法规 (EUDR) 的会议预计将承认马来西亚可持续棕榈油 (MSPO) 认证为 EUDR 审计流程的一部分。兼任种植园和商品部长的法迪拉表示, 对 MSPO 的认可旨在确保该国的棕榈油种植活动不会影响环境, 并且是基于良好和可持续的农业实践进行生产。“我们对世界的承诺是, 我们的森林 (面积) 不得低于 50%, 因此我们必须平衡 (油棕) 生产的需求。”

全国重点地区棕榈油商业库存统计 (来源: Mysteel)

据 Mysteel 调研显示, 截至 2023 年 10 月 27 日 (第 43 周), 全国重点地区棕榈油商业库存

约 91.76 万吨，较上周增加 10.46 万吨，增幅 12.87%；同比 2022 年第 43 周棕榈油商业库存增加 26.52 万吨，增幅 40.65%。

点评：截至 2023 年 10 月 27 日，我国棕榈油延续累库趋势，累库幅度加大，环比增长 12.87%。与此同时，豆油与菜油的库存都环比出现下降，但是整体来看，在棕榈油库存的带动下，国内三大油脂库存仍然小幅增加。随着后续 10 月买船陆续到港，以及随着逐渐降温，降低棕榈油的需求，后续我国棕榈油库存仍有积累的空间，拐点暂未到来。

投资建议：从国内来看，棕榈油供应进一步宽松，但由于棕榈油仍然以马盘作为主导，国内供需情况对基差的影响更加明显，预计基差会维持弱势。外盘目前缺少进一步驱动，受到印尼 8 月库存小幅增加的影响，近日盘面偏强，需要关注高频数据对产量与出口的预估，以及市场机构对马来 10 月供需情况的预估，大概率仍然维持累库的趋势，整体供应仍然偏宽松。

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