

日央行修改收益率曲线控制上限，美国新屋开工连续三月下滑



报告日期: 2022-12-21

责任编辑: 孙伟东

从业资格号: F3035243

投资咨询号: Z0014605

Tel: 63325888-3904

Email: weidong.sun@orientfutures.com

外汇期货

日本央行修改收益率曲线控制上限

日本央行修改收益率曲线控制,10年期国债收益率上限由0.25%上升至0.5%,这表明了日本央行货币政策边际收紧,短期对于市场风险偏好形成明显下行压力。

股指期货

国务院:同意在6个城市开展服务业扩大开放综合试点

当前市场主要矛盾还是新冠疫情快速席卷全国而带来的预期下修,连续缩量也表明恐慌情绪堆积。市场进入到一个较尴尬的节奏上,中长期赔率较高但短期内恐仍难以止跌。

贵金属

美国11月营建许可总数134.2万户

金价大涨1.6%,美元指数下跌,日央行利率会议上调国债收益率目标上限至0.5%,相当于变相加息。在美联储强势加息的过程中,日央行一直维持宽松,如今出现反转。

有色金属

尽管政府下令关闭,第一量子公司仍在运营

巴拿马政府宣布关闭第一量子Cobre铜矿,更多是情绪面上对铜价形成支撑,考虑到近期市场对衰退的担忧有所加剧,铜价短期高位宽幅震荡的可能性更大。

能源化工

API原油库存下降

油价维持震荡走势,API原油库存下降,但汽油和馏分油库存均增加。



扫描二维码,微信关注“东证衍生品研究院”
点击“最新研报”,即可浏览更多研报内容。

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、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	5
2.3、有色金属（铜）.....	5
2.4、有色金属（铝）.....	6
2.5、能源化工（甲醇）.....	7
2.6、能源化工（原油）.....	7
2.7、能源化工（PTA）.....	8
2.8、农产品（玉米）.....	9
2.9、农产品（白糖）.....	9
2.10、航运指数（集装箱运价）.....	10

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

日本央行修改收益率曲线控制上限（来源：Bloomberg）

日本中央银行 20 日结束货币政策会议后宣布，部分调整当前超宽松货币政策，将长期利率波动幅度由正负 0.25% 扩展至正负 0.5%。日本央行行长黑田东彦当天在新闻发布会上表示，“此举是为了让宽松货币政策效果更平稳，而不是提高利率”，日本近 10 年的超宽松货币政策“效果大于副作用”。日本央行表示，将继续保持宽松金融环境，并将下个季度长期政府债券购买规模从每月 7.3 万亿日元（1 美元约合 132 日元）增加至 9 万亿日元。

美国经济明年衰退概率达七成（来源：Bloomberg）

根据对经济学家的最新调查，2023 年经济下滑的可能性从 11 月预期的 65% 上升至 70%，比六个月前的预估高出一倍以上。该调查于 12 月 12-16 日进行，共有 38 位经济学家参与。

美国新屋开工数连续第三个月下滑（来源：Bloomberg）

根据政府周二公布的数据，新屋开工数 11 月份下降 0.5% 至折年率 143 万套。单户型住宅降至折年率 82.8 万套，为 2020 年 5 月以来最低。做为未来住宅建设指标的建筑许可下降 11.2% 至折年率 134 万套。单户型住宅建筑许可下降 7.1% 至 2020 年 5 月以来的最低水平。接受调查的经济学家对新屋开工数的预估中值为 140 万套，对建筑许可的预估中值为 148 万套。

点评：日本央行修改收益率曲线控制，10 年期国债收益率上限由 0.25% 上升至 0.5%，这表明了日本央行货币政策边际收紧，短期对于市场风险偏好形成明显下行压力。日本央行最新的利率会议调整了收益率曲线控制的上限，将 10 年期国债收益率上限由 0.25% 上调至 0.5%，这表明了日本央行宽松政策边际上的收紧，上调收益率曲线控制意味着美日利差的降低，日本央行不需要购买之前数量的债券来压低利率，因此这会造成日元的走强，同时套息交易成本上升，对于市场风险偏好将出现走低，因此短期市场波动上升，避险情绪走强。

投资建议：美元短期弱勢震蕩。

1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

郑州市：已筹集保交楼资金 130 亿，全市实质性复工 95%（来源：wind）

郑州市市长表示，开展“保交楼”五大专项行动，督促企业通过处置优质资产、盘活有效资产等方式瘦身自救，目前已筹集保交楼资金 130 亿元。在各项金融政策的共同作用下，全市保交楼项目实质性复工 95% 以上。

国务院：同意在 6 个城市开展服务业扩大开放综合试点（来源：wind）

国务院：同意在沈阳市、南京市、杭州市、武汉市、广州市、成都市开展服务业扩大开放

综合试点，试点期为自批复之日起3年。试点要按照党中央、国务院决策部署，完整、准确、全面贯彻新发展理念，稳步扩大规则、规制、管理、标准等制度型开放，紧紧围绕本地区发展定位，进一步推进服务业改革开放，加快发展现代服务业，塑造国际竞争和合作新优势，为加快构建新发展格局、推动高质量发展作出贡献。

上交所：开展投机炒作整治专项行动，遏制炒作乱象（来源：wind）

上交所副总经理表示，下一步，上交所将以新一轮《推动提高沪市上市公司质量三年行动计划》为抓手，推动上市公司高质量发展迈向新台阶。举措包括，强化科创属性全链条审核，引导保荐机构提升科创属性把关能力；持续巩固股票质押、债券等重点领域风险化解成效；开展投机炒作整治专项行动，多措并举遏制“炒差”“炒概念”乱象等。

海关总署：积极推进边境陆路口岸有序复开（来源：wind）

海关总署：围绕更好统筹疫情防控和经济社会发展，优化调整口岸疫情防控措施，积极推进边境陆路口岸有序复开，大力协调保障各类口岸通关顺畅，守住外防输入防线的同时便利国际经贸往来；围绕更好统筹经济质的有效提升和量的合理增长，促进扩大优势产品出口，多措并举支持企业抢订单、拓市场，提高竞争力和附加值，继续发挥出口对经济的支撑作用；完善常态化监管措施，支持跨境电商、海外仓、市场采购等新业态发展，培育外贸发展新动能。

点评：当前国内主要矛盾还是12月份以来政策转向之后，新冠疫情快速席卷全国而带来的预期下修，连续的缩量下跌也表明恐慌情绪持续堆积。市场担心在人员短缺、物流乏力情况下稳增长的预期效果会有所下降。当前市场进入到一个较为尴尬的节奏上，我们认为中期角度看，市场明年修复概率极大，当前市场回调越深，对应的赔率也就越高，但短期内市场恐仍难以止跌。

投资建议：股指走势或有震荡反复，建议逢低布局多单。

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

美国11月营建许可总数 134.2万户（来源：wind）

美国11月营建许可总数 134.2万户，预期148.5万户，前值由152.6万户修正为151.2万户；新屋开工年化总数为142.7万户，预期为140万户，前值修正为143.4万户。

黄金ETF持有量增加（来源：wind）

全球最大黄金ETF--SPDR Gold Trust 持仓较上日增加1.74吨，当前持仓量为913.88吨。

日本央行将国债收益率目标上限从0.25%上调至0.5%（来源：wind）

日本央行将基准利率维持在历史低点-0.1%，将10年期国债收益率目标维持在0%附近，符合市场预期。日本央行将国债收益率目标上限从0.25%上调至0.5%，将把1-3月日本国债购

买规模提高至9万亿日元/月。

点评：金价大涨1.6%，美元指数下跌，主要是日央行利率会议上调国债收益率目标上限至0.5%，相当于变相加息。今年在美联储强势加息的过程中，日央行一直维持宽松的货币政策不变，也使得日元汇率大幅贬值，而昨天超预期提高上限后交易反转，日元上涨。此外，在高通胀的背景下这也意味着主权国家债券收益率的集体抬升。美国11月营建许可数量继续下滑，房地产市场需求回落之后，供给也在收缩，实体经济下行趋势不变。

投资建议：黄金维持看涨观点，建议偏多思路。

2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

12月首套房贷主流利率平均4.09%（来源：贝壳研究院）

贝壳研究院最新统计数据显示，2022年12月首二套房贷主流利率指数环比继续下行。12月首套主流利率平均为4.09%，二套平均为4.91%，环比基本持平，同比分别回落155BP和100BP，创历史新高。12月银行放款周期28天，受近期疫情影响，较上月延长两天。其中一线城市平均放款周期为35天，二线城市平均放款周期均为26天，三线城市平均放款周期为27天。首付比例来看，监测范围内，82城首套房商贷最低首付比例可至两成。

南京今年第五批集中供地揽金49亿元（来源：西本资讯）

南京2022年第五批集中供地今日收官。南京本次共出让15宗地块，最终，14宗以底价成交，1宗流拍，成交总金额49.03亿元。此前，南京已完成四轮集中供地，南京今年五批次集中供地共成交104幅宅地，成交总金额约1307.9亿元。

江苏永钢12-3期建材计划量折扣情况（来源：西本资讯）

江苏永钢公布12-3期建材计划量折扣情况：螺纹3折(上期2.5折)，线材和盘螺6.5折(上期7折)。

点评：钢材期价维持震荡格局，在中央经济工作会议之后，此前过强的市场预期存在一定的调整空间。从基本面来看，短期库存压力不大，但随着各地降温和疫情感染人数的增加，下游需求依然会有比较明显的下降，钢价继续拉涨也有较大的难度。整体来看，市场博弈的重心依然是需求预期的好转和实际需求提升的速度。短期预计期价偏弱震荡，但下方依然有冬储买盘力量的支撑，短期趋势性相对有限。

投资建议：钢价偏高估后有一定回调风险，关注钢价高位风险，同时关注5-10反套。

2.3、有色金属（铜）

尽管政府下令关闭，第一量子公司仍在运营（来源：上海金属网）

上周巴拿马政府宣布关闭加拿大第一量子公司经营的巴拿马铜矿。但是目前看来，情况可能并不像最初想象的那样确定。知情人士称，尽管在新的税收安排谈判破裂后，政府下令关闭该铜矿的商业运营，但是第一量子矿业有限公司仍在继续开采这个庞大的巴拿马铜矿露天矿。

乌兹别克斯坦开始绕过俄罗斯向欧洲运输铜 (来源: 上海金属网)

外电 12 月 19 日消息, 国有的乌兹别克斯坦铁路公司周一表示, 作为这个中亚国家与欧盟保持贸易关系计划的一部分, 乌兹别克斯坦首次通过一条绕过俄罗斯的新路线向欧洲发送了一列满载铜的火车。

AuKing 拟开发 Koongie Park 铜锌项目 (来源: 上海金属网)

外媒 12 月 19 日消息, AuKing 矿业公司已采取下一步措施, 在西澳大利亚东北部 Halls Creek 地区开发旗舰 Koongie Park 铜锌项目的 Sandiego 矿床, 正在进行范围界定研究。该研究将评估 Sandiego 矿床露天和地下采矿作业的发展, 并将纳入附近 Emull 矿床硫化物矿石的潜在贡献。

OZ Minerals: 延长必和必拓收购要约的排他性期 (来源: 上海金属网)

据外媒报道, 周二, 澳大利亚 OZ Minerals 将必和必拓以 96 亿澳元(64.3 亿美元)收购 OZ 的排他期延长一周。两家公司表示, 在必和必拓确认完成了对 OZ Minerals 的尽职调查后, 必和必拓从 11 月 21 日开始获得为期四周的排他期, 将排他期延长至 12 月 27 日。

点评: 市场短期聚焦于巴拿马政府宣布关闭第一量子 Cobre 铜矿, 该铜矿属于大型铜矿, 生产能力达到 30 多万金属吨/年, 实际上第一量子仍在与政府就协议谈判, 考虑到大型铜矿对资方及政府的重大意义, 长期关停可能性不大, 且目前暂未影响生产, 市场聚焦之后, 可能情绪面冲击会对铜价产生阶段支撑, 国内铜精矿加工费或进一步走低, 但我们认为事态解决的可能性偏大, 交易维度, 需要关注近期宏观衰退预期升温的情况, 短期我们认为铜价将继续处于宽幅震荡格局。

投资建议: 巴拿马政府宣布关闭第一量子 Cobre 铜矿, 更多是情绪面上对铜价形成支撑, 考虑到近期市场对衰退的担忧有所加剧, 宏观预期存在反复风险, 交易层面, 铜价短期高位宽幅震荡的可能性更大, 策略上可以波段操作。

2.4、有色金属 (铝)

现货流通偏紧情况下 华南升水走高 (来源: SMM)

SMM12 月 20 日讯: 今日早盘沪铝主力合约窄幅整理, 华南持货商低出意愿不足, 且区域内大户挺市, 市场报价坚挺, 今日 SMM 佛山铝价对 2301 合约升水 125 元/吨, 较上一交易日涨 35 元/吨, 现货均价录得 18690 元/吨, 较昨日跌 20 元/吨。

英国针对中国铝型材产品的反倾销措施即将生效 (来源: SMM)

当地时间 12 月 16 日, 英国政府同意了贸易救济局的建议, 英国国际贸易部长批准了 TRA 针对中国铝型材产品新反倾销措施的建议, 即对从中国进口到英国的铝型材征收新的反倾销税。TRA 于 2021 年 6 月对从中国进口到英国的铝型材展开调查。

12 月 20 日 LME 铝库存合计再度下降 (来源: LME)

12 月 20 日, LME 铝库存数据更新, 再次下降, 合计减少 1025 吨, 新加坡增加 1100 吨, 但

是巴生仓库抵消全部增幅，减少 1750 吨，此外底特律减少 250 吨，巴尔的摩减少 125 吨。其他仓库暂无数据波动。

点评：昨日铝价继续震荡偏弱运行。消息面相对清淡，由于目前铝锭库存处于低位，现货市场贸易商出货意愿明显偏低，同时华南地区大户挺价，现货端基于铝价一定支撑。短期虽然消费在逐步走弱，但在形成实质性累库之前，预计价格将具有一定韧性。

投资建议：短期建议观望或逢高轻仓试空。

2.5、能源化工（甲醇）

鲁北甲醇下游招标价格日内下滑（来源：金联创）

鲁北甲醇下游招标价格下滑，日内部分集中 2320-2350 元/吨，较上周五回调 50-60 元/吨附近。其中利华益 2330 元/吨，神驰 2330 元/吨，华龙 2320 元/吨，鲁清 2330 元/吨，金诚 2350 元/吨。

内地甲醇生产企业拍卖价格下滑（来源：金联创）

山西焦化年产 26 万吨甲醇装置运行平稳，今日甲醇起拍 2220 元/吨，中标 2220 元/吨，较前期下调 40-50 元/吨，2640 吨全部成交。山西亚鑫新能科技年产 30 万吨焦炉气制甲醇装置运行平稳，今日甲醇拍卖起拍价 2180 元/吨，数量 4000 吨，中标 2180 元/吨，较前期下调 40-50 元/吨，全部成交。山西孝义鹏飞年产 30 万吨甲醇装置运行平稳，今日甲醇起拍 2150 元/吨，悉中标 2150-2160 元/吨，较前期下调 70 元/吨，全部成交。

点评：在消化了宏观的强预期后，盘面回归基本面的弱现实情况。从 12 月初以来，感染人数的不断增加使得油品等系一系列需求表现一般，甲醛需求也较为弱势，采购积极性降低，甲醇需求边际下滑，且因前期的疫情管控，下游备货较为充分，下游库存也处于中等偏高水平。港口与内地的套利窗口持续打开，内地的高库存将部分转移港口，内地库存压力缓解的同时，港口库存将不断充足，基差难以再度走强。

投资建议：目前需求端仍未出现企稳状态，并且目前甲醇运费偏低，然疫情感染高峰期、冬季天气等不确定因素下，后续或存上涨预期，运费上涨下，甲醇生产企业或进一步降低价格来促进排库，甲醇价格或仍将处于弱势之中。

2.6、能源化工（原油）

美国：预计近期伊核协议无进展（来源：Bloomberg）

美国国家安全委员会发言人柯比：伊朗核协议目前没有进展，预计近期也不会有进展。

挪威 11 月原油产量环比下降 1%（来源：Bloomberg）

根据挪威石油理事会（NPD）的数据，挪威 11 月份的原油和凝析油产量小幅下降 1%。11 月的日产量从 10 月份的 177 万桶降至 176 万桶。11 月的产出比 NPD 的预测低 9%，但比去年 11 月高 1%。

API 原油库存下降 (来源: API)

美国 12 月 16 日当周 API 原油库存 -310 万桶, 前值 +781.9 万桶。

美国 12 月 16 日当周 API 库欣原油库存 +80 万桶, 前值 +6.4 万桶。

美国 12 月 16 日当周 API 汽油库存 +450 万桶, 前值 +87.7 万桶。

美国 12 月 16 日当周 API 馏分油库存 +340 万桶, 前值 +390 万桶。

点评: 油价维持震荡走势, API 原油库存下降, 但汽油和馏分油库存均增加。美国成品油库存近期出现累库趋势, 供需矛盾稍有缓解, 可能与需求放缓有关。柴油裂解价差仍维持在较高水平, 俄罗斯供应风险未来可能主要体现在成品油端。

投资建议: 油价维持震荡走势。

2.7、能源化工 (PTA)

年尾, 涤纶长丝提前进入有价无市的状态 (来源: 隆众资讯)

经历过半月的去库, 涤纶长丝样本企业库存降至 20 余天, 与 11 月底相比, 库存下降近半月。部分生产企业因装置减、停, 供应量大幅缩减, 而上旬在下游用户买涨情绪带动下, 涤纶长丝产销率提升, 部分厂商库存降至一周附近, 处于年内低点, 因此短期内厂商低价让利的意愿不强, 市场暂维持盘整格局。下游用户多提前结束备货期, 涤纶长丝市场产销率逐渐下降, 进入有价无市状态。而另一方面, 由于疫情管控放开后, 多数地区疫情形势提前达到高峰期, 阳性病例增多, 迫使下游行业进入“停滞阶段”。

今日亚洲 PX 价格上涨 (来源: 隆众资讯)

隆众资讯 12 月 20 日报道: 今日 PX1 月价格 934 美元/吨, 2 月 929 美元/吨。PX 收于 932.33 美元/吨, 涨 1 美元/吨。(CFR 中国)。

嘉通能源 PTA 装置动态 (来源: 隆众资讯)

隆众资讯 12 月 19 日报道: 嘉通能源 250 万吨 PTA 新装置计划近两日投料试车, 预计投料后 1-2 天内出产品。

点评: 本周聚酯端产销率开始转淡, 一方面因为下游年底备货接近尾声, 另一方面多地疫情的爆发使得织造市场开工率有一定影响, 因此, 聚酯端价格向上修复的空间有限。由于近期 PTA 检修装置偏多, 新装置放量时间偏后, 因此 12 月 PTA 处于紧平衡状态, 但 1 月将随新装置放量偏宽松。在需求没有进一步体现利好的情况下, 保持 TA 反弹空间有限的观点, 建议逢高布空。

投资建议: 在需求没有进一步体现利好的情况下, 保持 TA 反弹空间有限的观点, 建议逢高布空。

2.8、农产品（玉米）

玉米南北贸易利润倒挂（来源：广东玉米数据网）

12月20日广东港口玉米贸易利润跟踪：二等新玉米平仓价2890-2910元/吨，大船运费65元/吨左右（小船75），按此推算至广东港口到货成本大船3015-3035元/吨（小船3025-3045），港口二等新玉米价格3010-3030元/吨，南北新玉米即期发运倒挂5元/吨。

阿根廷农业产区干旱天气有所缓解（来源：商品气象集团）

上周五和周六阿根廷农业产区迎来降雨，为其过半的玉米和大豆产区带来了所需的水分。不过该公司称，下周降雨有限，可能加剧作物的生长压力。

巴西首季玉米产量预估下调（来源：StoneX）

经纪商和研究机构StoneX公司称，干旱影响了巴西首季玉米主产区之一的南里奥格兰德州的玉米作物，2022/23年度该州玉米产量预计为451万吨，低于早先预期的538万吨。

点评：当前阶段，大部分粮源仍在农户手中，农户售粮进度是国内玉米定价核心所在。目前农户惜售心态仍在，现货价格仍保持较高水平，需求端随采随用，南北发运利润以倒挂为主。近日主力合约明显下跌，略低于全年中枢价格水平，预计还有一定下降空间，但若无其它利空因素，预计也不会过度偏离中枢价格，降幅可能不大。南美产量是国际玉米价格的关键变量，当前首季玉米受到不利天气的影响较大，但产量占比更大的二季玉米相应的天气未有定论，目前干旱已有缓和的迹象，南美玉米丰产可期。

投资建议：近日主力合约明显下跌，略低于全年中枢价格水平，预计还有一定下降空间，但若无其它利空因素，预计也不会过度偏离中枢价格。建议观望为主，等待卖压释放。

2.9、农产品（白糖）

花旗：2023年糖价前景仍然呈现“中性—偏空”（来源：文华财经）

知名投行花旗Citi大宗商品研究团队表示，维持2023年糖价“中性—偏空”的预估，因预计全球供需平衡将自2018/19年以来首次出现供应过剩。花旗表示，糖价前景受“亚洲强劲的产量水平，以及明年经济普遍下行造成的全球消费增长放缓的影响”。

巴西糖厂对2023/24榨季糖套保进度超60%（来源：泛糖科技网）

根据对冲策略咨询公司Archer Consulting上周五（12月16日）公布的报告显示，由于糖价上涨和巴西货币走软，11月份巴西糖厂利用洲际交易所（ICE）原糖期货对2023/24榨季糖出口进行套期保值的数量达到288万吨。根据Archer公司的数据，这是巴西糖厂迄今为止针对2023/24榨季出口的最大月度套保数量。Archer公司表示，到目前为止，2023/24榨季的累计套保数量达1464万吨，相当于巴西预期出口量的61%。该公司估计，这一套保交易的平均价格为每磅17.27美分。市场预期巴西糖厂将在新榨季生产大量糖，因为糖的经济回报继续高于乙醇。

22/23 榨季截至 12 月 15 日，印度产糖 821 万吨 (来源：泛糖科技网)

根据印度糖厂协会(ISMA)近日公布的数据显示,2022/23 榨季截至 12 月 15 日,印度产糖 821 万吨,去年同期为 779 万吨,同比增加 42 万吨。开榨糖厂 497 家,同比增加 18 家。根据港口信息和市场报告信息显示,截至目前,印度糖厂已经签订了大约 450 万吨至 500 万吨的食糖出口合同。截至 2022 年 11 月 30 日,约有 60 万吨已发运,12 月还将发运大约 80 万吨至 90 万吨,预计到 12 月底的总发运量约为 150 万吨。

点评:印度正处于压榨生产期,此前市场担忧夏季高温干旱和之后的过量降水可能令单产受损、印度糖产量可能不及预期,但从目前的压榨形势来看,截至 12 月 15 日的累计产糖量同比增加 42 万吨,累计压榨进度良好,将令这种担忧减弱,1 月份印度政府或将做出增加食糖出口配额的决定,关注印度政策面的动态。不过,由于目前国际白糖较原糖溢价仍在 100 美元/吨之上高位,印度、泰国糖厂以生产白糖为主;而巴西中南部 22/23 榨季的压榨生产已近尾声,这或令国际原糖在 12 月份及 2023 年一季度供应预计偏紧,这将支撑 3 月合约短期维持坚挺表现。

投资建议:外糖坚挺表现短期将对郑糖提供有力支撑,但国内自身阶段性供需情况将令郑糖上行受到制约,5800 以上或面临较大套保压力,郑糖短期料维持震荡格局。

2.10、航运指数 (集装箱运价)

鹿特丹港业务严重中断,马士基通知应急措施 (来源:搜航网)

马士基发布通知称,鉴于鹿特丹港多个码头正在进行“怠工”行动,目前进出港口的业务严重中断。据该公司通知,怠工原因为工会与 Hutchinson Delta II 和 Maasvlakte II 码头正在进行集体劳工协议(CLA)谈判。因此,马士基预计其 TA1 和 TA3 服务将立即受到影响,并且会根据情况的发展而延长,这两项服务均连接欧洲主要港口和北美码头。马士基表示,其已制定了一些应急措施,以尽量减少对客户供应链的影响“目前尚不清楚谈判将进行多长时间,但我们的团队将继续监测局势,并在必要时做出调整。”

秘鲁宣布全国进入紧急状态,为期 30 天 (来源:搜航网)

秘鲁政府宣布,全国进入为期 30 天的紧急状态,暂停了集会和自由行动的权利。自秘鲁前总统 Pedro Castillo 被解职后,秘鲁各地城市都爆发了抗议活动。据外媒消息,受抗议活动影响,秘鲁部分地区的铁路中断。抗议者封锁了道路,并使秘鲁第二大城市阿雷基帕(Arequipa)的机场停摆。航空公司取消了飞往秘鲁旅游首都库斯科的航班。有警告称抗议活动可能导致当地道路、火车和主要高速公路关闭,这通常不需要事先通知或估计重新开放时间。道路关闭可能会大大减少公共交通和机场的通道,并扰乱城市内部和城市之间的旅行。

船公司向 FMC 报备:1 月份运价上涨 1000 美元 (来源:搜航网)

迎接春节前小旺季,集装箱船公司陆续出台 1 月 1 日起上调运价策略,美线船东向美国联邦海事委员会(FMC)报备美西与美东每大箱(40 尺柜)要涨 1 千美元,内陆要涨 2 千美元。但是大型货代公司认为涨价难度很高,有货代公司估计能涨 100、200 就不错了;对于欧洲航

线，预估或许能实涨 50 美元。目前距离农历春节约有一个月，业内人士指出，往年在春节前六周托运人就开始抢订舱位，今年没看到抢舱状况，运价如果能涨，主要靠船公司减班。由于减班只是会出现少数航班满载，多数航班仍会装载率不足，货代公司认为涨价难度很高。

点评：当前需求旺季不旺的现状难有改善，如果冬季消费旺季延续、美国社会库存大幅改善，明年 7-9 月集运旺季或受到一定提振。运价快速下挫后，市场情绪出现边际改善，运价跌幅放缓。目前看供需仍然偏弱，运价反弹还需等待，预计短期运价维持偏弱震荡。

投资建议：运价快速下挫后，市场情绪出现边际改善，运价跌幅放缓。目前看供需仍然偏弱，运价反弹还需等待，预计短期运价维持偏弱震荡。

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,注册资本金 38 亿元人民币,员工逾 800 人。公司主要从事商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询、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。

东证期货以上海为总部所在地,在大连、长沙、北京、上海、郑州、太原、常州、广州、青岛、宁波、深圳、杭州、西安、厦门、成都、东营、天津、哈尔滨、重庆、苏州、南通、泉州、汕头、沈阳、无锡、济南等地共设有 36 家分支机构,并在北京、上海、广州、深圳多个经济发达地区拥有 149 个证券 IB 分支网点,未来东证期货将形成立足上海、辐射全国的经营网络。

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