

春节假期中国股指表现良好，1月金融数据全面超预期



东方证券
ORIENT SECURITIES

期货

报告日期：2024-02-19

股指期货

春节假期中国股指表现良好

春节旅游出行观影消费火爆，但地产销售仍弱。恐慌情绪之后，A股面临的挑战重回分子端，在春节假期过后，政府支出能否放量接替居民消费拉动经济回暖，将成为重要观察点。

国债期货

1月金融数据全面超预期

春节期间利空因素整体偏多，虽不足以扭转国债期货上涨行情，但短期国债走强将相对乏力。长期依旧看好国债表现，建议逢回调买入。

贵金属

美联储戴利：三次降息是今年的合理基准

假期期间公布的美国1月通胀数据全面超预期，美联储官员讲话维持不急于降息的鹰派基调，市场对美联储的降息预期继续修正，美债收益率上行施压金价。

黑色金属

英美资源2023年发货增加6%

春节期间并未发生明显风险事件，A50与SGX掉期主力小幅回升，市场情绪偏暖。但从黑色自身基本面来看，表外库存压力开始显现，累库斜率较高下时间对多头并不算有利。

能源化工

本周PP开工上升，PE开工率下降

PP出口窗口的打开，L-P短期有继续走弱的可能

曹洋 首席分析师（有色金属）

从业资格号：F3012297

投资咨询号：Z0013048

Tel：63325888-3904

Email：yang.cao@orientfutures.com

联系人 陈晓菲

从业资格号：F03107718

Tel：63325888-3904

Email：xiaofei.chen@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、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）.....	4
1.2、股指期货（美股）.....	5
1.3、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、贵金属（黄金）.....	6
2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	7
2.3、黑色金属（铁矿石）.....	7
2.4、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	8
2.5、有色金属（镍）.....	8
2.6、有色金属（铜）.....	9
2.7、有色金属（工业硅）.....	10
2.8、有色金属（碳酸锂）.....	10
2.9、有色金属（氧化铝）.....	11
2.10、有色金属（铝）.....	11
2.11、能源化工（原油）.....	11
2.12、能源化工（LLDPE/PP）.....	12
2.13、能源化工（甲醇）.....	12
2.14、能源化工（苯乙烯）.....	13
2.15、能源化工（纸浆）.....	13
2.16、能源化工（PVC）.....	14
2.17、农产品（豆油/棕榈油）.....	14
2.18、农产品（白糖）.....	15
2.19、农产品（棉花）.....	16
2.20、农产品（豆粕）.....	17
2.21、农产品（生猪）.....	17

2.22、航运指数（集装箱运价） 18

1、金融要闻及点评

1.1、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

春节假期中国股指表现良好（来源：wind）

港股自 2 月 14 日开市以来表现强劲，连续三个交易日持续上攻。2 月 16 日周五，港股三大股指均大幅走高，涨幅均超过 2%。三个交易日，恒生指数累计上涨 3.77%，恒生国企指数上涨 4.75%，恒生科技指数更强，大幅攀升 6.89%，创近 1 个月新高。另外，春节长假期间，富时中国 A50 指数期货持续拉升。Wind 行情显示，除了 2 月 14 日该合约小幅回落外，其余四个交易日均以上涨报收。截至最新收盘，长假期间富时中国 A50 指数期货累计上涨 2.76%。

住建部表示未来我国将每年改造 10 万公里以上地下管线（来源：wind）

住建部相关负责人近日表示，未来，我国将每年改造 10 万公里以上地下管线。2024 年，我国将大力推进城市地下管网改造，实施城市排水防涝能力提升工程，深入推进城市生命线安全工程建设。据业内人士推测，若每年改造 10 万公里以上地下管线，则有望为近 5000 家相关企业 183.65 万从业人员带来更多机会。

国务院总理主持召开国务院第三次全体会议（来源：wind）

国务院总理主持召开国务院第三次全体会议，讨论《政府工作报告》稿，对做好开年工作进行动员。一要坚定信心、鼓足干劲，进一步提振干事创业的精气神。二要实干为先、只争朝夕，牢固树立真抓实干的导向，切实将“时时放心不下”的责任感转化为“事事心中有底”的行动力。三要事不避难、攻坚克难，按照系统观念深入谋划和推进工作，坚持用改革的办法解决前进中的问题。四要提升效能、强化合力，进一步增强全局意识、大局观念，主动跨前一步抓工作，用好宏观政策取向一致性评估机制，完善政务服务“高效办成一件事”机制，建立健全推进落实闭环管理机制，不断提高整体行政效能。

春节假期国内出游人次同比增 34.3%，收入增 47.%（来源：wind）

经文化和旅游部数据中心测算，春节假期 8 天全国国内旅游出游 4.74 亿人次，同比增长 34.3%，按可比口径较 2019 年同期增长 19.0%；国内游客出游总花费 6326.87 亿元，同比增长 47.3%，按可比口径较 2019 年同期增长 7.7%；入出境旅游约 683 万人次，其中出境游约 360 万人次，入境游约 323 万人次。

点评：基本面方面，春节旅游出行观影消费火爆，以自驾游为代表的家庭消费新范式正在逐渐转变。但另一方面，受制于收入预期与房价预期以及春节假期偏长等因素，一手房和二手房销售依旧疲弱。春节假期体现出的基本面特征和 2023 年国庆假期类似，宏观面依旧是连续的。基于此逻辑，我们维持 A 股区间震荡的观点。展望后市，大盘股指数如上证 50、沪深 300 等与小盘股指数如中证 1000 等的走势将弥合，但微盘股的反弹在监管趋严之下仍将较为疲弱。恐慌情绪之后，A 股面临的挑战重回分子端，在春节假期过后，政府支出能否

放量接替居民部门消费拉动经济回暖，将成为重要观察点。

投资建议：市场恐慌式下跌基本结束，后续行情将重回基本面主导，建议布局蓝筹多头。

1.2、股指期货（美股）

美国1月PPI全线超预期（来源：iFind）

美国1月PPI同比涨0.9%，高于预期的涨0.6%，12月前值为上涨1%。美国1月PPI环比增0.3%，预期增0.1%，12月前值为环比下降0.1%。美国1月核心PPI同比上涨2%，高于预期的上涨1.6%，12月前值为上涨1.8%。美国1月核心PPI环比涨0.5%，预期涨0.1%，12月前值为0%。美国1月核心PPI的涨势更强劲。

点评：超预期的PPI数据继续修正市场降息预期，数据公布后，10年期美债短线拉升近10bp，当前市场预期开启降息的时间已经推迟至6月份，预计全年降息100bp，这一次市场降息预期的修正反映在了股票市场上，三大股指均收跌，科技巨头所在的通信服务和科技板块领跌，21日英伟达即将公布最新财报，将会给市场带来波动，若财报延续强劲表现，那么市场对于AI投资的热情可能延续，若财报不及预期，那么投资者可能选择获利了结，当前过度乐观的市场情绪可能发生转变。

投资建议：21日英伟达公布财报预计给市场带来更大波动，需关注市场情绪变化可能带来的回调压力

1.3、国债期货（5年期国债/10年期国债）

央行开展5000亿元1年期MLF操作（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，2月18日开展1050亿元7天期逆回购操作和5000亿元1年期MLF操作，中标利率均持平，分别为1.8%、2.5%。因有1910亿元逆回购及4990亿元MLF到期，当日净回笼850亿元。

24年春节假期国内游客出游花费较19年同期增长7.7%（来源：文化和旅游部）

春节假期全国营业性演出场次1.63万场，同比增长52.10%；票房收入7.78亿元，同比增长80.09%；观演人数657.65万人次，同比增长77.71%。受政策、供给、宣传等多种利好因素影响，城乡居民出游意愿高涨，出游人次和出游总花费等多项指标创历史新高。经文化和旅游部数据中心测算，春节假期8天全国国内旅游出游4.74亿人次，同比增长34.3%，按可比口径较2019年同期增长19.0%；国内游客出游总花费6326.87亿元，同比增长47.3%，按可比口径较2019年同期增长7.7%；入出境旅游约683万人次，其中出境游约360万人次，入境游约323万人次。

1月金融数据全面超预期（来源：中国人民银行）

2月9日，央行公布数据显示，1月新增信贷与社融数据均创历史同期新高。其中，1月份人民币贷款增加4.92万亿元，同比多增162亿元。1月份社会融资规模增量为6.5万亿元，比上年同期多5061亿元。1月末，广义货币(M2)余额297.63万亿元，同比增长8.7%。狭义

货币(M1)余额 69.42 万亿元，同比增长 5.9%。

点评：春节期间利空因素整体偏多：一者美国通胀数据超预期，美元走强、人民币汇率贬值压力增加，我国央行降息空间受到制约；二者 1 月金融数据全面超市场预期；三者春节期间居民出行、消费数据表现较好；四者监管机构维护资本市场平稳运行的态度比较明确，短期内风险偏好再度大幅回落的概率正在下降。利多债市的因素主要是春节期间地产销售数据仍然较为低迷，但这也在市场预期之中。综合来看，利空消息虽不足以扭转国债期货上涨行情，但多空因素此消彼长，短期国债走强将相对乏力。长期来看，贷款利率仍有下降空间，而债券利率、存款利率需要补降，国债偏多。

投资建议：建议逢回调买入

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

美联储戴利：三次降息是今年的合理基准（来源：wind）

美联储戴利：对经济的预期仍接近 12 月制定最新预测时的水平；三次降息是今年的合理基准；商界人士并不强烈要求降息，而是希望通胀继续下降。

美国 2 月密歇根大学消费者信心指数初值 79.6（来源：wind）

美国 2 月密歇根大学消费者信心指数初值 79.6，预期 80，前值 79。美国 2 月密歇根大学一年期通胀率预期为 3%，预期 2.90%，前值 2.90%。

美国 1 月新屋开工总数年化 133.1 万户（来源：wind）

美国 1 月新屋开工总数年化 133.1 万户，预期 146 万户，前值 146 万户。1 月新屋开工年化环比下降 14.8%，预期持平，前值下降 4.3%。1 月营建许可总数 147 万户，预期 150.9 万户，前值 149.3 万户。

美国 1 月 PPI 同比上升 0.90%（来源：wind）

美国 1 月 PPI 同比上升 0.90%，预期升 0.60%，前值升 1%；环比上升 0.30%，创去年 8 月以来最大升幅，预期升 0.10%，前值下降 0.2%。美国 1 月核心 PPI 同比上升 2%，预期升 1.60%，前值升 1.80%；环比上升 0.50%，预期升 0.10%，前值修正为持平。

点评：假期期间公布的美国 1 月通胀数据全面超预期，美联储官员讲话维持不急于降息的鹰派基调，市场对美联储的降息预期继续修正，美债收益率上行施压金价。但地缘政治局势推动油价上涨，对金价构成支撑。周五公布的美国经济数据显示通胀压力犹存，通胀预期略有回升，消费者信心指数继续反弹，但略低于市场预期，短期内基本面来看，金价缺乏直接上涨动能，关注本周美联储会议纪要，金价维持震荡走势。

投资建议：金价短期走势震荡。

2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）

长治市场炼焦煤价格整体弱稳运行（来源：Mysteel）

产地方面，目前除沁源区域部分煤矿及事故煤矿仍停产外，其余区域多数煤矿均已复产，整体看炼焦煤供应完全恢复预计在月底左右，煤矿报价暂时维持节前价格，近日因个别炼焦配煤主流大矿停产，配煤资源较为紧缺，下游焦企因库存低位按需补库，周边同煤种煤矿及洗煤企业出货有所好转；下游方面，今日部分钢厂对焦炭开启节后首轮提降，降幅100-110元/吨，预计明日即可全面落地，考虑钢厂亏损严重，短期焦炭延续偏弱运行态势。

吕梁炼焦煤市场稳中偏弱（来源：Mysteel）

吕梁炼焦煤市场稳中偏弱。产地端，多数煤矿已复产复工，产量有所恢复，市场采购情绪依旧较差，今日线上竞拍，成交不及预期，部分煤种成交小幅下降，仅个别煤种有上涨。春节期间市场交投氛围冷清，几乎没有询价报价和成交行为产生。下午个别钢厂提降100-110/吨，市场看降情绪愈发浓厚，预计新一轮提降明日即可落地，短期内炼焦煤市场偏弱运行，价格难上涨。价格方面，高硫主焦A10.5 S3.0 G85成交价2010元/吨。

点评：春节期间煤焦市场稳定为主，现货方面，因春节期间下游采购基本停滞，煤矿放假，市场处于休市状态，因此价格暂无明显波动，报价大概率以节前为主。供应方面，已有大矿复产，但仍有部分煤矿暂未开工，待之后或将陆续复产，产量逐步回升中。蒙煤方面，春节期间闭关三天后已恢复通关，整体通关正常。下游节日期间消耗库存为主，下游库存下降，待节后逐渐补补。目前主产地供应逐渐恢复中，下游节后开启补库，短期预计价格变化不大，或以节前价格为主，后续关注下游恢复情况。

投资建议：供应逐渐恢复但下游补库观望情绪较浓，短期震荡偏弱走势。

2.3、黑色金属（铁矿石）

英美资源2023年发货增加6%（来源：Mysteel）

四季度铁矿石总销量为1641.3万吨，环比增长11%，同比增长18%。其中，Kumba销量为934.4万吨，环比增长5%，同比增长32%；Minas-Rio销量为706.9万吨，环比增长20%，同比增长3%。2023年全年铁矿石总销量为6148.8万吨，同比增长6%，英美资源集团2024年全年生产指导目标为5800-6200万吨

点评：春节期间并未发生明显风险事件，A50与SGX掉期主力小幅回升，市场情绪偏暖。SGX掉期主力假期间小幅上涨1.7%至130美金/吨，国内期价节后有一定跟涨动能。基本面角度，节前市场情绪颇为谨慎，钢厂主动减产，导致节前库存起点不高。2月17日当周五大材整体库存幅度绝对值不高，低于同期水平，但累库斜率颇快。与此同时，带钢、钢坯等非五大材库存同样攀升较快，且绝对值已经处于同期最高点。

投资建议：考虑样本内库存压力并不明显，且节前资金主动避险后并未发生明显事件，节后矿价有一定回补动能。但从黑色自身基本面来看，表外库存压力开始显现，累库斜率较高下时间对多头并不算有利。矿价主线预计维持震荡市，趋势性行情短期暂难看到。实际

需求验证仍要等待3月中下旬，短期矿价震荡市为主，不建议追多。

2.4、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

主要钢铁生产企业日均铁水产量增加0.46万吨（来源：Mysteel）

2024年春节假期，共计有1座高炉复产，日均增加铁水产量为0.88万吨；共计有2座高炉检修，其为常规例行检修，日均减少铁水产量0.42万吨。综合上述情况，Mysteel监测的国内主要钢铁生产企业，环比节前高炉开工座数减少1座，日均增加铁水产量为0.46万吨，预估开工率为76.53%，较节前下降0.14%。全国87家独立电弧炉企业仅8%维持正常生产，其余均处于放假停产状态，最迟企业于8日（除夕前一日）进行停产检修。从复产情况看，华中区域某钢厂已于15日（正月初六）复产，其余多集中于19日-21日以及24日（元宵节）后两个时间段复产。

2月15日钢联五大品种库存环比增加325.43万吨（来源：Mysteel）

2月15日当周，Mysteel五大品种库存增加325.43万吨至2103.24万吨。其中，螺纹钢总库存环比增加162.82万吨至1056.76万吨，线材总库存环比增加61.70万吨至247.43万吨，热卷总库存环比增加48.67万吨至388.5万吨，冷轧总库存环比增加30.03万吨至191.1万吨，中厚板总库存环比增加22.21万吨至219.45万吨。

点评：春节假期五大品种累库中性，累库幅度略低于去年春节假期。由于建材产量较低，累库明显慢于去年春节，而卷板累库则相对较快。不过考虑到卷板需求的韧性，当前绝对库存压力依然并不明显。由于今年春节较晚，预计下游开工速度较快，仍有补库需求。但考虑到年初以来专项债发行速度等问题，复工强度存在很大不确定性，加之成材利润依然难有回升空间，钢价上方空间也依然很难打开。短期虽有一定上涨动能，但建议谨慎看待空间。

投资建议：钢价短期建议偏多思路，但谨慎看待上方空间。

2.5、有色金属（镍）

嘉能可、必和必拓考虑出售或关闭镍业务（来源：要钢网）

嘉能可(LON:GLEN)周一表示，由于金属价格大幅下跌继续冲击该行业，该公司将关闭并出售其在新喀里多尼亚共同拥有的亏损的Koniambo Nickel SAS(KNS)业务中的股份。这家瑞士矿业和大宗商品贸易商表示，将在法国领土上为镍矿和加工厂寻找新的合作伙伴，并补充说，如果找到新的投资者，将做好快速重新开业的准备。KNS在另一份声明中表示，嘉能可还寻求出售其所持该公司49%的股份。

西澳大利亚州为陷入困境的镍生产商提供特许权使用费减免（来源：要钢资讯）

西澳大利亚州周六表示，将向镍生产商提供特许权使用费减免，以提振陷入困境的行业，一天前该金属被列为“关键矿物”，为生产商获得数十亿美元的廉价政府贷款铺平了道路。澳大利亚希望建立一个电池化学品行业，以从矿产财富中获取更多价值，但在印度尼西亚供应激增导致价格一年内下跌40%后，其镍行业面临大幅裁员。在周六的一份声明中，

西澳大利亚州州长罗杰·库克宣布了一项镍币财政援助计划，他表示，当价格低于每吨 20,000 美元时，该计划将在 18 个月内提供 50% 的特许权使用费回扣，并可在 24 个月内偿还。

华友钴业已向 LME 提交“HUAYOUgx”镍品牌上市申请 (来源：长江有色金属网)

2 月 13 日，伦敦金属交易所 (LME) 发布通告，宣布已收到来自中国知名钴业公司华友钴业提交的“HUAYOUgx”镍品牌上市申请。此次申请的品牌产品为广西华友新材料有限公司生产的阴极镍板，年产能高达 30000 吨。

点评：沪镍主力 2403 合约收盘于 126250 元/吨，节前单日涨幅 1.73%。上期所镍仓单较上一交易日增加 1321 吨至 13312 吨。广西中伟 2.5 万吨 CNGR 牌电解镍和华友 HUAYOUgx 牌阴极镍板在 LME 成功注册，或将进一步增加国内电积镍出口交割量。消息面上，印尼大选结果出炉，普拉博沃-吉布兰组合赢得印尼总统选举，从其“下游化”镍产业的发展理念推断，短期内出现激进的限产措施可能性较小，但印尼政府摆脱矿产资源依赖的想法仍有可能导致 24 年镍矿供应出现边际减少。同时海外镍企供应困局频发，主要镍企产量纷纷下降，预计在高成本项目边际减产下，24 年原生镍供应增长速度放缓。整体来看，节后一级镍行情运行逻辑将侧重于成本端的价格变化，重点关注印尼镍产业政策影响下的原料价格上涨可能。同时海外供应边际减少也对 LME 累库产生阻碍。

投资建议：交易层面，节后纯镍短期或将出现单边小幅反弹，建议关注逢低做多机会。

2.6、有色金属（铜）

秘鲁批准 20 亿美元扩建 Antamina 铜矿 (来源：上海金属网)

外媒 2 月 16 日消息，秘鲁环境监管机构已授予该国最大的铜锌矿 Antamina 一项期待已久的许可证——环境影响研究修改 (MEIA)，允许其启动 20 亿美元的扩建工程，将运营寿命从 2028 年延长到 2036 年。扩建措施包括露天采场的扩大、矿山排土场和尾矿坝的优化等。Antamina 的矿区面积将增加 25%，露天矿将加深 150 米。这意味着每天可开采 17.3 万吨矿石，每天可处理约 74.2 万吨废物。

伦丁矿业 Neves Corvo 铜锌矿已暂停运营 (来源：上海金属网)

据路透社 2 月 12 日消息，加拿大矿业公司伦丁矿业 (Lundin Mining) 周一表示，其位于葡萄牙的 Neves Corvo 矿的一名员工在操作地下设备时发生坠落事故，不幸身亡。公司正在与葡萄牙当局合作进行调查。该公司表示，这座主要生产铜和锌的矿山已暂时停止运营。

墨西哥总统提议禁止露天采矿 (来源：上海金属网)

外媒 2 月 10 日消息，任期仅剩 8 个月的墨西哥总统洛佩斯提出一项全面宪法改革计划，涉及司法、选举、养老金和环境法规等多个方面。其中一项建议是修改第 27 条，禁止露天采矿。具体而言，他的提案呼吁禁止授予露天采矿特许权以及与使用露天采矿法勘探、开采、受益或使用矿物、金属或准金属有关的活动。他表示，露天采矿对环境造成严重损害，并使用了可能供应给缺水社区的过量用水。

点评：趋势角度，市场继续博弈美联储降息预期及中国经济增长信心，短期由于可观测数据相对有限，美国通胀数据及国内信贷社融数据已经在假期中显现，宏观因素阶段指引不强，对铜价影响相对偏中性，但国内权益市场节后或出现预期修复，从而引发市场风险偏好回归，对铜价可能起到支撑作用。基本面角度，短期库存累积或延续，不过我们认为累库节奏及幅度均弱于往年同期，低库存担忧仍将支撑铜价。结构角度，节后贸易端或先于终端补库，现货升贴水低位运行也有助于接货，我们认为节后下游需求逐步恢复，现货升水或有所转强，但季节性累库结束前，升水上行空间相对有限。事件而言，假期矿端消息主要在于矿业开发与并购，继续关注潜在扰动升级的消息。

投资建议：单边角度，宏观因素短期指引相对有限，但节后基本面预期及风险偏好回归或支撑铜价反弹，我们认为节后铜价或震荡走强，策略上建议逢低做多操作为主。套利角度，继续推荐沪铜跨期正套策略，重点关注 3-5 正套布局。

2.7、有色金属（工业硅）

晶澳、通威等 3 家企业中标华润 1.51GW N 型组件集采（来源：SMM）

华润电力 2024 年第 1 批光伏项目光伏组件设备集中采购中标结果公布，中标企业分别为晶澳科技、通威、晋能清洁能源科技股份有限公司。标段 1 为 N 型 TOPcon 单晶双面双玻光伏组件，中标价格 0.85 元/W；标段 2 为 N 型双面单晶硅光伏组件，中标价格 0.851 元/W；标段 3 为 N 型双面单晶硅光伏组件，中标价格 0.862 元/W。

点评：春节前工业硅期货主力合约 2404 收盘于 13500 元/吨，涨跌幅+0.48%。现货价格持稳。春节期间，工业硅在产企业维持正常生产，在物流停止、下游成交清淡的背景下，预计厂库有所累积。春节后，西南地区硅企仍处于枯水期，硅价低位面临成本倒挂，预计开工率仍将维持低位，而新疆部分企业有复工计划，后续需持续关注进展。需求端，春节期间多晶硅企业亦维持正常生产，部分新投企业产品品质趋于稳定，带来一定供应增量。节后多晶磨粉企业将开启新一轮补库，成为拉动工业硅价格的主要动力。需要注意的是，一方面多晶磨粉企业节前备货较为充裕，节后陆续开启补库但较为谨慎，大规模补库或出现于 2 月底。另一方面，多晶硅产业链长期看仍较为悲观，硅片和多晶硅面临较大的累库风险，限制工业硅价格上涨空间。有机硅与铝合金需求有限，对工业硅维持刚需采购。节前工业硅去库节奏持续不及预期，节后工业硅供需双增，一方面新疆产能或将复产，另一方面多晶硅新一轮补库即将来临，若硅料补库能带动工业硅库存更大幅度去化，则或给盘面带来一定的上行动力。

投资建议：多晶磨粉企业存补库预期，策略上可轻仓试多，但整体向上空间有限。后续关注多晶硅需求兑现情况。

2.8、有色金属（碳酸锂）

LG 与 WesCEF 签署锂精矿承购协议（来源：SMM）

当地时间 2 月 14 日，韩国电池制造商 LG Energy Solution(LGES)与澳大利亚 WesCEF 公司签署锂精矿供应协议，后者将为 LGES 供应最多 85000 吨锂精矿，可用于生产约 11000 吨氢氧

化锂。LGES 与 WesCEF 早在 2022 年即签署了第一份承购协议,由 WesCEF 向 LGES 在 2026 至 2030 年间供应总计不超过 50000 吨氢氧化锂。此次采购的产品将被用于 LGES 在北美的锂电池工厂。协议所约定的锂精矿和氢氧化锂将来自位于西澳的 Mount Holland 项目,预计将于 2025 年上半年投产。

点评:据 SMM,春节前一周(02/01-02/07)碳酸锂库存环比增加 1785 吨至 76620 吨,其中累库主要集中于上游冶炼厂环节,主因假期临近,物流因素对现货市场成交构成了明显扰动。据调研了解,2 月多家正极材料厂订单情况并未明显转淡、春节放假天数也低于此前预期,需求前置的现象或依旧存在,叠加锂盐厂检修带来的供应减量,2 月锂盐大概率累库放缓或转入小幅去库,对现货价格构成支撑。

投资建议:后续市场的关注焦点仍在于节后需求成色以及下游补库力度,即便短期可能存阶段性的供需错配,但考虑到需求前置将使得节后的需求脉冲成色难及预期,策略方面依旧建议等待合适的中线沽空机会。

2.9、有色金属(氧化铝)

几内亚博法抗议活动卷土重来(来源:钢联)

有消息称,近期几内亚博法抗议活动卷土重来。抗议者占领了主要交通要道,特别是高速公路。

点评:节前国内现货成交清淡,节后预计下游刚需将重新入市。目前氧化铝利润较高,行业核心矛盾是节后国产矿供应恢复进度。

投资建议:建议观望。

2.10、有色金属(铝)

节假日内铝锭日产量或达 4 万吨/天(来源:SMM)

据 SMM 初步调研测算,节假日内铝锭日产量或达 4 万吨/天,但铸锭量同比仍有所下降,24 年春节累库总量或难超去年同期水平,预计在 15-20 万吨左右。

点评:春节期间国内铝锭累库 16.7 万吨,低于去年同期。下游多数企业安排春节假期,复工时间集中在 2 月 17 日-2 月 19 日。目前来看节后铝锭将维持去库节奏,铝价预期偏强运行。

投资建议:建议逢低买入。

2.11、能源化工(原油)

俄罗斯 1 月石油产量接近实现减产目标(来源:Bloomberg)

根据彭博基于 1 月份官方数据的计算,俄罗斯自去年做出承诺以来首次接近实现原油自愿减产目标。熟悉能源部数据的知情人士表示,上月俄罗斯原油日均产量略高于 129 万吨,按每吨 7.33 桶的传统转换率计算,这相当于约 946 万桶/日。

美国石油钻井总数下降 (来源: 贝克休斯)

美国至 2 月 16 日当周石油钻井总数 497 口, 前值 499 口。

点评: 国内春节假期期间, 国际油价温和上涨, 中东紧张局势对油价仍然有支撑。由于胡塞武装对商船的袭击威胁仍在发酵, 导致油轮的绕行和贸易流的变化, 对成品油市场的影响逐渐显现, 柴油裂解价差近期出现较明显的上涨, 供应问题仍然是当前柴油裂解价差维持高位的主要原因。苏伊士运河以东地区向欧洲的柴油出口量在 1 月出现较大幅度下滑, 为 22 年 5 月以来最低水平, 与近期红海地区局势导致运费上涨和油轮被迫绕行有关。

投资建议: 油价的风险溢价水平维持温和, 目前市场矛盾仍不突出, 预计油价维持震荡略偏强的走势。

2.12、能源化工 (LLDPE/PP)

本周 PP 开工上升, PE 开工率下降 (来源: 卓创资讯)

本周国内 PP 装置开工负荷率 79.30%, 较上一周上升 0.35 个百分点, 较去年同期下降 5.03 个百分点。其中油制 PP 开工负荷率在 76.50%, 煤制 96.37%, PDH 制在 71.27%。本期 PE 开工负荷在 81.72%, 较上期下降 1.17 个百分点。

点评: 今日聚烯烃继续偏强震荡, PP 由于出口窗口的打开, 3-5 和 5-9 月差仍在走强。近期来看, PE 和 PP 的供应回升始终不及预期。非计划检修和计划检修整体较多, PE 本周开工负荷在 81.72%, 较上期下降 1.17%。本周国内 PP 装置开工负荷率为 77.82%, 较上一周上升 1.48%。新装置方面, 安徽天大 15 万吨/年 PP 装置计划节后投产; 惠州立拓 30 万吨/年计划 2 月 18 日投产。

投资建议: 春节后, 对于 PE, 11-12 月进口窗口的打开使得 2-3 月到港量环比提高, 而国内开工率也将进一步提升, 在需求无亮点、估值无支撑下, PE 或受到压制。而 PP 低开工下整体矛盾并不突出, 短期或回归震荡。而 PE 的供应中, 国有成分占比较高, 其将随着油制的开工回升而上行, 叠加 PP 出口窗口的打开, L-P 短期有继续走弱的可能。

2.13、能源化工 (甲醇)

本周 MTO 甲醇整体装置开工负荷整体上升 (来源: 卓创资讯)

截至 2 月 8 日, 国内甲醇整体装置开工负荷为 74.73%, 较上周上涨 1.27 个百分点, 较去年同期上涨 6.44 个百分点; 西北地区的开工负荷为 85.76%, 较上周下跌 0.24 个百分点, 较去年同期上涨 7.77 个百分点。本周期内, 受华北、西南地区开工负荷上涨的影响, 导致全国甲醇开工负荷上涨。截至 2 月 8 日, 国内非一体化甲醇平均开工负荷为: 65.28%, 较上周上涨 1.78 个百分点。

本周 MTO 开工整体上升 (来源: 卓创资讯)

本周四, 国内煤 (甲醇) 制烯烃装置平均开工负荷在 85.67%, 较上周上涨 1.86 个百分点。本周期内, 受江苏 MTO 装置提负, 浙江 MTO 装置开车影响, 导致国内 CTO/MTO 装置开

工整体上行。

点评：今日甲醇延续强势，港口基差稍弱整理。基本上消息不多，西北甲醇行情延续稳定运行，内地与港口价差再度拉大。内地开工继续上行，国内甲醇装置开工负荷为 74.73%，较环比上周上升 1.27%，同比去年上升 6.44%。兴兴 MTO 开车下，国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 85.67%，较上周上涨 1.86%。

投资建议：近期我们反复提醒目前市场交易港口、海外以及成本端的逻辑，内地供需逻辑在春节之前的话语权减弱，单边交易难度较大，尤其是春节期间中东区域冲突仍有升级的可能，单边建议观望。对于套利，春节之后司机返岗，港口偏紧的问题可通过内地补充来解决，关注 5-9 月差逢高做缩。

2.14、能源化工（苯乙烯）

中国苯乙烯周度产量数据统计（来源：隆众资讯）

本周（20240202-20240208），中国苯乙烯工厂整体产量在 28.67 万吨，较上期（20240126-20240201）降 1.89 万吨，环比降 6.18%；工厂产能利用率 65.84%，环比降 4.34%。本周期，华东某大型装置再次突发故障停车，另外，华北、山东和华东共计三套装置负荷有所下降，导致周内国产供应量下降。

点评：2024/02/08，EB2403 收盘价为 9093 元，环比上涨 48 元，持仓 186440.0 手，减仓 49241.0 手。EB2404 收盘价为 9112 元，环比上涨 66 元，持仓 104421.0 手，减仓 264.0 手。EB2405 收盘价为 9060 元，环比上涨 82 元，持仓 114362.0 手，增仓 2012.0 手。成本端纯苯依旧强势，在进口难有增量（外盘纯苯价格继续高位运行，中韩套利窗口暂闭）的背景下，其供需矛盾的缓解将只能依赖下游装置降负实现。节后需紧密关注苯乙烯下游提货及利润修复情况，需求端的强势与否将影响苯乙烯加工利润，进而决定纯苯矛盾的持续性与上行的高度。

投资建议：EB-BZ 价差做缩策略建议止盈离场，苯乙烯 2404-2405 正套机会建议继续持有。

2.15、能源化工（纸浆）

进口：山东地区针叶浆市场价格动态（来源：卓创资讯）

山东地区进口针叶浆现货市场供应量平稳，但临近春节，业者已放假，浆市呈有价无市态势。市场价格暂参考前期，前期部分含税参考价：银星 5800 元/吨。其余品牌报价较少。实单实谈。

点评：2024/02/08，SP2409 收盘价为 5636 元，环比上涨 18 元，持仓 13218.0 手，减仓 357.0 手。SP2501 收盘价为 5870 元，环比上涨 50 元，持仓 166.0 手，增仓 1.0 手。SP2405 收盘价为 5570 元，环比上涨 16 元，持仓 197860.0 手，减仓 30308.0 手。

投资建议：短期看纸浆基本面变动有限，暂时观望为宜。

2.16、能源化工 (PVC)

2月8日现货PVC小幅上涨 (来源: 卓创资讯)

今日国内PVC市场价格小幅上行, PVC期货今日区间震荡, 贸易商报盘稀少, 鲜有实单成交, 点价货源暂无价格优势。下游多数进入休假状态, 采购积极性低, 今日现货市场成交清淡。5型电石料, 华东主流现汇自提5640-5710元/吨, 华南主流现汇自提5640-5740元/吨, 河北现汇送到5530-5550元/吨, 山东现汇送到5580-5630元/吨。

点评: 2024/02/08, V2409收盘价为6008元, 环比上涨21元, 持仓76779.0手, 增仓766.0手。V2501收盘价为6078元, 环比上涨15元, 持仓1371.0手, 减仓14.0手。V2405收盘价为5893元, 环比上涨11元, 持仓642713.0手, 减仓46270.0手。

投资建议: 当前PVC基本面变动有限, 预计行情震荡为主。

2.17、农产品 (豆油/棕榈油)

2月1-15日马来西亚棕榈油产量减少17.21% (来源: Mysteel)

2月18日, 据南部半岛棕榈压榨商协会(SPPOMA)数据显示, 2024年2月1-15日马来西亚棕榈油单产减少19.42%, 出油率增加0.51%, 产量减少17.21%。

马来西亚1月2-15日棕榈油出口环比减少10.8% (来源: Mysteel)

2月18日, 据船运调查机构Intertek Testing Services (简称ITS) 数据显示, 马来西亚2月1-15日棕榈油出口量为564614吨, 较上月同期出口的629918吨下降10.8%。

马来西亚1月棕榈油库存环比减少11.83% (来源: Mysteel)

2月18日, 马来西亚棕榈油局(MPOB)周二公布的数据显示: 马来西亚1月棕榈油产量为1402020吨, 环比减少9.59%, 高于预期; 马来西亚1月棕榈油库存量为2019781吨, 环比减少11.83%, 低于预期; 马来西亚1月棕榈油进口为29494吨, 环比减少26.38%, 低于预期; 马来西亚1月棕榈油出口为1350574吨, 环比减少0.85%, 高于预期。

点评: 2月13日, MPOB发布马棕1月供需数据。数据显示, 产量降幅小幅低于预期, 出口降幅显著低于预期, 库存降幅显著高于预期, 报告对市场影响偏多。在本次报告中, 虽然产量高于市场预期, 但同时出口明显高于三家船运机构以及部分市场机构的预测, 导致1月马棕库存明显要低于市场的预测。虽然MPOB1月供需报告的超预期去库利多市场, 但是在2月船运机构的高频出口数据持续疲软的情况下, MPOB的利多将迅速被抵消。目前2月上半月马棕供需双弱, 在当前国际豆棕价差倒挂的情况下, 出口难有起色, 后续产量情况需重点关注。

投资建议: 今日开盘后棕榈油与豆油预计会小幅补跌, 但是不易过度看空。在目前CBOT大豆已经接近成本价、巴西大豆产量被下调至1.5亿吨以下、棕榈油仍处于减产季的情况下, 会给予油脂市场底部支撑, 向下空间有限。套利方面, 棕榈油相对豆油仍偏强, 豆棕反套仍有驱动, 等棕榈油减产季结束, 可逢低入场豆棕正套。

2.18、农产品（白糖）

ICE 欧洲 3 月白糖合约到期交割（来源：沐甜科技网）

ICE 欧洲 3 月白糖合约于 2 月 14 日到期交割数量总计为 261,950 吨。其中包括来自阿联酋的 109,050 吨，来自印度的 80,650 吨，来自巴西的 47,000 吨和来自危地马拉的 25,250 吨。买家为麦格里银行公司（Macquarie Bank Ltd）的 173,350 吨，Marex 金融公司的 45,450 吨和苏克顿金融（Sucden Financial）的 43,150 吨。卖家为 ADM Investor Services(109,050 吨)、StoneX Financial (75,650 吨)、麦格里银行公司(47,000 吨)、苏克顿金融(25,250 吨)和 Marex 金融公司 (5,000 吨)。

截至 2 月 1 日，23/24 巴西中南部累计产糖 4213 万吨（来源：沐甜科技网）

UNICA 最新发布的数据显示，1 月下半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为 71.4 万吨，同比增幅达 132.35%；制糖比为 35.02%，去年同期为 43.13%；产糖量为 2.8 万吨，同比增幅 68.48%。23/24 榨季截至 2 月 1 日，巴西中南部地区累计入榨量为 6.46 亿吨，同比增 18.95%；累计制糖比为 49.04%，去年同期为 45.95%；累计产糖量为 4212.9 万吨，同比增 25.52%。

23/24 榨季截至 2 月 15 日，印度累计产糖 2236 万吨（来源：沐甜科技网）

2023/24 榨季截至 2 月 15 日，印度共有 507 家糖厂在运营，同比下降 27 家；甘蔗入榨量为 22682.7 万吨，同比下降 940.3 万吨，降幅 4.15%；产糖量为 2236 万吨，同比下降 52 万吨，降幅 2%。其中，马邦产糖量为 794.5 万吨；北方邦为 684 万吨；卡邦为 428 万吨。

泰国：截至 2 月 15 日糖产量同比下降 12%（来源：沐甜科技网）

泰国截至 2 月 15 日累计压榨甘蔗 6451.4 万吨，同比减少 3.94%；累计产糖 659 万吨，同比下降 12.57%。

点评：目前北半球主产国压榨进度基本过半，产量形势正日渐明朗，印度、泰国产量歉收的预期基本已反映在了价格中。泰国截至 2 月 15 日累计产糖 659 万吨，同比下降 12.57%。由于不利天气的影响，泰国甘蔗压榨出糖率已经降至至少过往 13 年来的最低水平。由于甘蔗产量欠佳，泰国榨糖厂预计将在本月或 3 月就能完成压榨工作，相比之下，往年通常要 4 月初才能完成压榨工作。泰国糖业组织 Thai Sugar Millers Corp 将 23/24 泰国产量预估调降至 700-750 万吨，产量的下降将导致可供出口量的减少；印度出口政策仍需密切关注；巴西 24/25 榨季糖产量因产区低于正常水平的降水而存在不确定性，目前已有多家机构下调巴西 24/25 榨季甘蔗及糖产量预估，但 4200-4300 万吨的 24/25 榨季巴西中南部糖产量预估，仍处于历史纪录高位水平，后续 2 月及 3 月降水情况仍需密切关注。外盘需要新利多题材，盘面呈现阶段性见顶迹象，短期料震荡偏弱，关注印度产业政策、巴西产区天气情况及港口物流状况。

投资建议：国内产区糖厂产销率较快、工业库存偏低，而据产业机构的数据，广西第三方仓库也处于较低水平，这对现货价格有一定的支撑作用。不过，年后将进入消费淡季，而目前糖价相对于制糖成本而言，糖厂已有较好的收益，其销售的意愿较好，且外盘春节期间呈现阶段性见顶迹象，受其影响，郑糖节后料震荡偏弱。

2.19、农产品（棉花）

1月美国服装及服装配饰零售额环比略降（来源：中国棉花信息网）

根据美国商业部数据显示,2024年1月美国的服装及服装配饰零售额(季调)为265.51亿美元,同比增长0.50%(去年同期调整后为264.18亿美元),环比下降0.20%(上月调整后为266.04亿美元)。

USDA 农业展望论坛: 24/25 年度全球产需增加（来源: USDA）

2月15日USDA农业展望论坛举行,论坛对24/25年度全球及各主产国的供需平衡表作出了初步的预测。24/25年度全球棉花种植面积预计增长约1%,产量增长3%至2536.5万吨,增长几乎全部来自美国;随着全球纺织业从困境中持续复苏,全球棉花消费预计同比增长3.1%至2525.6万吨;全球棉花产量略高于消费量,期末库存同比增加19.6万吨,库销比从上年度的74.4%降至72.9%。考特鲁克A指数在连续两年下滑之后预计小幅反弹,平均价为97.5美分/磅。

USDA 2月报告: 美棉出口调增 全球期末库存下降（来源: USDA）

USDA发布了2月供需报告,报告将23/24美棉出口环比调增、消费调减,维持产量预估不变,期末库存下调。美棉出口环比上调4.4万吨至267.8万吨,因近期美棉装运和签约提速;国内用棉量环比下调3.3万吨,因国内纺纱生产维持低迷状态,致使美棉期末库存预估下降2.2万吨至61万吨,库存消费比为20%。全球方面,23/24全球棉花产量调降7.7万吨,主要是澳大利亚产量的下调;全球消费基本没有变化,中国和越南消费量增加被土耳其、美国 and 泰国消费量减少所抵消;由于期初库存和产量的减少,全球期末库存环比下降14.9万吨至1822.3万吨,库销比降至74.42%。

点评:USDA2月报告利多,报告将23/24年度美棉出口预估调增,致使期末库存及库销比下降,显示出23/24年度美棉供需更为紧张的格局;23/24年度全球消费基本没有变化,全球期末库存和库销比小幅下调,其中除中国外的期末库存下调15.8万吨,中国期末库存调增0.9万吨。在新棉上市前,美陈棉低库存将支撑外盘本年度合约期价维持高位水平。不过,报告对全球消费预估基本没变,显示出在当前下游市场改善的环境,其对消费仍持相对谨慎态度,当前的高价位水平下能否继续得到需求的支持仍存疑。根据近期美联储的表态及美国经济及通胀数据,美联储并不急于降息,持续的高利率或将制约海外需求的恢复力度,100美分一线附近的阻力预计较大,盘面存在高位震荡的风险。

投资建议:春节期间外盘的大涨将对节后郑棉形成带动,节后郑棉预计大幅高开上涨,但跟涨的幅度预计不及外盘,棉花进口预计将继续处于亏损状态。外盘大涨以及下游纺企偏低的棉纱库存背景下,国内棉纺产业对节后行情持乐观的态度,不仅棉纱市场存在惜售的情绪,新疆轧花厂持货待涨的情绪也较强,郑棉主力可能逼近17000一线。不过,棉花棉纱价格高涨后可能超出下游产业的承受力度,且年后的后续新增订单情况还需密切关注,订单可能前置令年后需求存在变数,郑棉短期高涨后追涨的风险较大。

2.20、农产品（豆粕）

美国 24/25 年度大豆种植面积预计增至 8750 万英亩（来源：USDA）

USDA 预计美国 24/25 年度大豆种植面积 8750 万英亩、单产将达到 52 蒲/英亩，即使需求保持增长，最终期末库存将上升至 4.35 亿蒲，平衡表明明显转宽松，平均农场价也降至 1120 美分/蒲。

NOPA：1 月大豆压榨量为 1.8578 亿蒲（来源：钢联）

NOPA 报告显示，美国会员单位 1 月共压榨大豆 1.8578 亿蒲式耳，较 12 月的 1.95328 亿蒲式耳下降 4.9%，较 2022 年 12 月的 1.79007 亿蒲式耳增加 3.8%。这也是美国 1 月份大豆压榨量的纪录高位，前纪录高位为 2021 年 1 月的 1.84654 亿蒲式耳。

巴西大豆 FOB 价格较节前上涨 20-30 美分/蒲（来源：钢联）

巴西大豆 fob 报价较节前上调 20-30 美分/蒲，2 月 7 日帕拉纳瓜港 4 月船期 fob 报价为 -80 美分/蒲，2 月 15 日最新报价 4 月船期上涨至 -55 美分/蒲，较节前上涨 25 美分/蒲。巴西当地市场交易较为活跃，4 月、5 月成交有所增加，另外 CBOT 大豆价格下持续下跌，产地成本较高，当地生产商调整 fob 价格。

点评：春节长假期间 CBOT 大豆继续承压下行。USDA 2 月供需报告利空，同时 2 月农业展望论坛 USDA 预计美国 24/25 年度大豆种植面积将升至 8750 万英亩，平衡表明明显趋宽松。南美方面，截至 2 月 10 日巴西大豆收获完成 20.9%，2 月部分市场机构将巴西大豆产量预估下调至 1.5 亿吨以下，也是自 2 月以来巴西出口 CNF 止跌回升，但相比美豆报价仍有巨大优势，ANEC 预计巴西 2 月出口可能达到 730 万吨。春节长假期间阿根廷产区降水良好，但未来一周产区降水不及往年同期正常水平，保持关注。国内豆粕现货市场 2 月 18 日报价不多、较节前变动不大。成本端对豆粕价格的利空影响仍在，但国内 2-3 月进口大豆到港也明显下降，或对现货有一定提振。

投资建议：期价继续弱势运行。

2.21、农产品（生猪）

天康生物：1 月份生猪销售收入同比增 34.79%（来源：WIND）

2023 年 1 月份销售生猪 15.91 万头，销量环比下降 19.96%，同比增长 25.33%；销售收入 2.51 亿元，销售收入环比下降 32.36%，同比增长 34.79%。2023 年 1 月份商品猪(扣除仔猪、种猪后)销售均价 14.03 元/公斤，均重 118.3 公斤。

点评：节后生猪出栏价格回落，据涌益咨询，截至 2 月 18 日全国出栏均价 14.26 元/公斤，较春节前（2 月 6 日）下降 5.15%，行业整体仍处亏损区间。此外，就仔猪价格而言，大部分地区 7kg、15kg 仔猪普涨 100 元/头，然而对比节前补栏情绪降低，买方多询价观望为主。需求端，据涌益咨询，节后开工首日日屠宰量较节前（2 月 5 日）降幅超 57%，有待持续跟踪。此外，回归长期供应逻辑，我们仍关注母猪去产情况，目前仅一家三方机构公布 1 月

能繁母猪存栏数据,从钢联农产品样本端口反馈,1月综合样本能繁母猪存栏环降0.56%(较前值大幅收窄),同降6.23%,母猪去产主导的远月升水结构上行助力有限。

投资建议:短期建议观望为主,关注仔猪价格波动及宰量变化。

2.22、航运指数(集装箱运价)

以色列总理内塔尼亚胡拒绝同哈马斯谈判的机会(来源:金十数据)

以色列总理本雅明·内塔尼亚胡星期六说,没必要继续加沙停战谈判,并说哈马斯提出了“妄想”要求,只有通过没有先决条件的直接谈判才能达成外交协议。

卡塔尔表示关于加沙停火的谈判并不积极(来源:金十数据)

卡塔尔外交部长表示旨在确保以色列-哈马斯停火和释放人质的谈判并没有像希望的那样取得进展,如何解决加沙不断发展的人道主义危机等问题仍有待解决。

点评:春节期间,消息面多空交织。以色列方拒绝推进和谈,巴以停火协议短期达成的概率大幅降低。胡塞武装针对商船的袭击活动并未减轻,其与英美之间的冲突也在逐步升级,红海通行风险仍然偏高。然而,欧盟在红海的护航行动将在2月19日正式启动,预计将持续长达一年之久。但护航保障并不能完全避免被胡塞袭击的可能性,加上护航成本仍然很高,短期是否会有大规模船队回到红海存疑。预计节后红海断航的情况仍将持续,欧线交易逻辑继续回归基本面主线。重点关注节后出口恢复情况以及新接订单变化。由于春节期间巴以和谈的潜在利空因素已经出清,加上现货指数跌幅不及预期,节后盘面情绪或受到较大提振,近月大幅上涨的可能性相对偏高,建议投资者谨慎操作。

投资建议:节后盘面情绪或受到较大提振,近月大幅上涨的可能性相对偏高

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