

美国 1 月 MarkitPMI 超预期，央行官宣 2 月 5 日降准



报告日期: 2024-01-25

外汇期货

美国 1 月 MarkitPMI 超预期

美国 1 月 PMI 超预期，尤其是制造业 PMII 回到 50 水平以上，这表明了 1 月份美国实体经济存在一定韧性，因此美元短期回升。

股指期货

证监会表示将更加突出以投资者为本

央行超预期宣布降准，主要原因仍是经济偏弱，内需不足，银行息差压力大。对于 A 股而言，短期或有提振，但震荡中枢的位置能否上移，仍要取决于后续经济修复情况。

国债期货

潘功胜：将于 2 月 5 日下调存款准备金率 0.5 个百分点

降准后预计资金面压力将得到缓解，做多短端的胜率有所提升，而短端下行幅度则取决于后续资金利率下行的幅度。

黑色金属

1 月中旬重点钢企粗钢日产增加

钢价震荡回升，尤其是降准等政策落地对市场情绪提供了一定支撑。不过节前现货空间相对有限，市场对钢价上方空间的心态也依然比较谨慎，预计节前整体以震荡行情为主。

有色金属

巴里克加快赞比亚 Lumwana 铜矿扩建

考虑到宏观预期阶段调整，对铜价形成支撑，且基本面短期累库限制上涨空间，我们认为铜价短期或震荡偏强运行。

农产品

巴西甘蔗种植户协会预计 24/25 中南部甘蔗入榨量下降

巴西甘蔗种植户协会预计 24/25 巴西中南部甘蔗入榨量将下降 4.6% 至 6.2 亿吨。后续降雨若仍不足，甘蔗单产及入榨量有继续调降的可能，后续实际降水情况还需密切关注

吴冰心 分析师（农产品）
从业资格号: F03087442
投资咨询号: Z0019498
Tel: 63325888-3907
Email: bingxin.wu@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、黑色金属（铁矿石）.....	6
2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	7
2.3、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	7
2.4、有色金属（铜）.....	8
2.5、有色金属（碳酸锂）.....	9
2.6、有色金属（工业硅）.....	9
2.7、有色金属（镍）.....	10
2.8、有色金属（氧化铝）.....	11
2.9、有色金属（铝）.....	11
2.10、能源化工（原油）.....	11
2.11、能源化工（PX）.....	12
2.12、能源化工（PTA）.....	12
2.13、能源化工（LLDPE/PP）.....	13
2.14、能源化工（甲醇）.....	13
2.15、能源化工（苯乙烯）.....	14
2.16、能源化工（PVC）.....	14
2.17、能源化工（纸浆）.....	14
2.18、农产品（生猪）.....	15
2.19、农产品（豆粕）.....	15
2.20、农产品（豆油/棕榈油）.....	15

2.21、农产品（玉米淀粉）	16
2.22、农产品（玉米）	16
2.23、农产品（白糖）	17
2.24、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）

美国企业活动创七个月以来最快增长（来源：Bloomberg）

标普全球综合指数初值升至 52.3，主要受到服务业活动增强的推动。该指数高于 50 表明扩张。受国内需求走强提振，衡量未来一年产出预期的指标攀升至 2022 年 5 月以来最高水平。

美国楼市现回暖信号：购房贷款申请数回升（来源：Bloomberg）

美国购房抵押贷款申请数量上升至 2023 年 4 月份以来的最高水平，表明由于借贷成本持续保持在 7% 以下，住房贷款需求正在回升，美国曾陷入“需求至暗时刻”的楼市出现复苏信号。美国抵押贷款银行家协会（Mortgage Bankers Association）周三公布的数据显示，截至 1 月 19 日当周，美国购房抵押贷款申请指数上升 7.5%，至 174.3 点位。此前一周的涨幅为 9.2%，为一年来最大涨幅。

美国 1 月 Markit PMI 超预期（来源：Bloomberg）

1 月 24 日周三，根据标普全球（S&P Global）的最新数据，美国 1 月 Markit 制造业和服务业双双超预期，较 12 月有所改善，创下数个月新高，制造业 PMI 更是升至荣枯线上方。美国 1 月 Markit 制造业 PMI 初值 50.3，创 2022 年 10 月份以来新高，预期 47.6，前值 47.9。美国 1 月 Markit 服务业 PMI 初值 52.9，创七个月新高，高于预期的 51.5，12 月前值为 51.4。美国 1 月 Markit 综合 PMI 初值 52.3，高于预期的 51，12 月前值为 50.9。

点评：最新的美国 1 月 PMI 超预期，尤其是制造业 PMI 回到 50 水平以上，这表明了 1 月份美国实体经济存在一定韧性，因此美元短期回升。最新的美国 1 月 PMI 超预期，无论是制造业还是服务业数据都好于预期，这表明了实体经济存在一些韧性，制造业的回暖尤其值得关注。制造业回到了 50 水平以上，1 月份美国实体经济的韧性继续存在，因此市场对于软着陆的预期上升，美元指数短期回升。

投资建议：美元短期回升。

1.2、股指期货（美股）

美国财政部五年期国债，得标利率 4.055%（来源：iFind）

美国财政部拍卖 610 亿美元五年期国债，得标利率 4.055%（2023 年 12 月 27 日报 3.801%），投标倍数 2.31（前次为 2.50）。

美国 1 月 markit PMI 超预期（来源：iFind）

美国 1 月 Markit 综合 PMI 52.3，前值 50.9，为近 7 个月高点。美国 1 月 Markit 制造业 PMI 初值为 50.3，预期 47.9，前值 47.9，达到近 15 个月高点。美国 1 月 Markit 服务业 PMI 初值为 52.9，预期 51，前值 51.4，达到近七个月高点。

特斯拉 Q4 每股收益及营收逊于预期 (来源: iFind)

公司每股收益为\$0.71, 总营收为\$25.17B, 分析师预期该公司的营收为\$25.61B, 每股收益为\$0.73。财报公布后, 特斯拉的股价在盘后交易时段下跌了 3.14%,

点评: Markit PMI 数据显示企业新订单增加, 制造业和服务业均超预期, 同时, 成本价格和销售价格增速都明显放缓。但是, 五年期国债拍卖结果显示对美债供给的消化不足, 拍卖结果公布后十年期、两年期美债收益率盘中拉升, 使得资金再次涌入大型科技股中, 原材料、公用事业、房地产和必需消费跌超 1%, 科技、通讯服务和能源板块跑赢大盘, 科技巨头继续领涨指数, 三大股指高开高走, 在拍卖公布结果后震荡下行基本走平。

投资建议: 一季度财报预计仍将支持美股上涨, 随后经济数据和 FOMC 会议继续修正降息预期

1.3、股指期货 (沪深 300/中证 500/中证 1000)**证监会表示将更加突出以投资者为本 (来源: wind)**

证监会副主席表示, 这段时间以来, 资本市场震荡走弱、波动加大, 不少投资者深感忧虑。市场投资和融资是一体两面, 证监会将更加突出以投资者为本, 本就是根, 根深才能木茂。将加快完善投资者保护的制度机制, 全力营造公开公平公正的市场秩序和法治环境, 让投资者切实感受到市场的公平正义。建设以投资者为本的资本市场, 要在制度机制设计上更加体现投资者优先。

国资委: 把市值管理成效纳入对中央企业负责人的考核 (来源: wind)

国新办就聚焦增强核心功能、提升核心竞争力, 更好实现中央企业高质量发展举行发布会。国务院国资委表示, 在前期推动央企把上市公司价格实现相关因素纳入对于上市公司绩效评价体系的基础上, 国务院国资委将把市值管理成效纳入对中央企业负责人的考核, 引导中央企业负责人更加关注、更加重视所控股上市公司市场表现, 及时运用市场化增持、回购等手段来传递信心、稳定预期, 加大现金分红力度, 来更好地回报投资者。国务院国资委将着力深化国资国企改革, 加快建设现代新国企; 鼓励企业进一步强化科技创新主体地位, 加快关键核心技术攻关。数据显示, 2023 年中央企业研发经费投入 1.1 万亿元, 连续两年破万亿。

央行官宣 2 月 5 日降准 50BP (来源: wind)

为巩固和增强经济回升向好态势, 央行决定, 自 2024 年 2 月 5 日起, 下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点 (不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构), 本次下调后, 金融机构加权平均存款准备金率约为 7.0%; 自 2024 年 1 月 25 日起, 分别下调支农再贷款、支小再贷款和再贴现利率各 0.25 个百分点。

点评: 央行超预期宣布降准, 主要原因仍是经济偏弱, 内需不足, 银行息差压力大。本次降准将满足市场流动性需求, 平滑春节资金面压力。同时也像市场释放了稳经济稳预期的信号。对于 A 股而言, 短期或有提振, 但震荡中枢的位置能否上移, 仍要取决于后续经济

修复情况。

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 4630 亿 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8% (来源：中国人民银行)

央行发布公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，1月24日以利率招标方式开展4630亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.80%。因有5470亿元逆回购到期，单日净回笼840亿元。

中国人民银行将设立信贷市场司 (来源：国务院新闻办公室)

央行行长潘功胜表示，经中央批准，人民银行将设立信贷市场司，重点做好五篇大文章相关工作。

潘功胜：将于 2 月 5 日下调存款准备金率 0.5 个百分点 (来源：国务院新闻办公室)

中国人民银行行长潘功胜1月24日在国新办新闻发布会上表示，将于2月5日下调存款准备金率0.5个百分点，向市场提供流动性1万亿元。

点评：本次降准力度较大，其目的应是多元的：1) 补充商业银行的中长期资金，缓解商业银行货币创造的流动性约束，为一季度信贷投放创造有利环境；2) 进一步缓解商业银行的净息差压力；3) 考虑到降准的时间临近春节，此举也应有熨平节前资金面波动的考量；4) 近期市场风险偏好持续低迷，降准也向市场释放了积极信号。

短期内降息的概率有所下降。央行降准不降息，是在多重目标约束下的政策工具灵活安排的表现。近期海外降息预期有所修正，美元指数再度走强压制人民币表现，国内货币政策的空间仍受到制约。另外，央行刺激信贷的意愿有所下降，相较于降息，降准对于信贷的刺激作用更为间接、效果更为温和。但年内的降息概率仍然较高。我国货币政策仍以我为主，而维护价格稳定、推动价格温和回升是把握货币政策的重要考量，降息存在必要性。另外，潘行长指出，今年中美货币政策周期差处于收敛，客观上有利于增强中国货币政策操作的自主性，外部的约束也会降低。

投资建议：做陡曲线胜率提升

2、商品要闻及点评

2.1、黑色金属（铁矿石）

Magnum 已完成在沙特绿色生铁项目的工程研究 (来源：Mysteel)

澳大利亚的矿业和开发公司 Magnum Mining and Exploration (Magnum) 已完成在沙特阿拉伯建立绿色高纯度生铁(GHPPD)项目的工程研究。

该工程对沙特阿拉伯一座使用 HIsmelt 熔融还原炼铁工艺且年产 110 万吨生铁的设备进行研究评估。

点评：随着春节假期临近，市场供需逐步进入真空期。现实基本面权重减弱，市场更多关注成材库存和情绪端变化。本周以来，矿价延续小幅反弹态势，随着港口现货补库结束，实际成交并未变化，仍以刚需采购为主。盘后降准消息落地，普氏指数继续冲高。考虑当前成材库存压力不大，整体原料预计维持震荡市，节前趋势性下跌难以看到。但仍需要警惕节后需求启动力度情况，当前钢厂出口接单情况一般，国内尤其是基建需求启动力度略有担忧。节后或有下跌压力，节前走势维持震荡，前期压力位难破。

投资建议：随着春节假期临近，市场供需逐步进入真空期。节后或有下跌压力，节前走势维持震荡，前期压力位难破。

2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

预计 1 月挖掘机销量 11200 台，同比增长 7% (来源：工程机械杂志社)

经草根调查和市场研究，CME 预估 2024 年 1 月挖掘机（含出口）销量 11200 台左右，同比增长 7% 左右，环比改善。分市场来看，国内市场预估销量 5700 台，同比增长 65% 左右，国内市场连续 2 个月实现正增长。国内市场恢复增长主要原因系同期春节、标准切换和新冠疫情放开等因素叠加导致同期基数较低等因素影响。出口市场预估销量 5500 台，同比下降 21% 左右，降幅基本持平。出口自 2023 年下半年以来，阶段性承压原因主要是同期高基数、国产品牌海外渠道补库存结束、海外产能逐步恢复、海外部分地区景气度下行等。

1 月中旬重点钢企粗钢日产增加 (来源：中钢协)

2024 年 1 月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2093.88 万吨、生铁 1893.39 万吨、钢材 2026.33 万吨。其中粗钢日产 209.39 万吨，环比增长 3.70%，同口径相比去年同期增长 8.12%，同口径相比前年同期增长 5.36%；生铁日产 189.34 万吨，环比增长 4.95%，同口径相比去年同期增长 6.20%，同口径相比前年同期增长 8.10%；钢材日产 202.63 万吨，环比增长 6.54%，同口径相比去年同期增长 11.90%，同口径相比前年同期增长 5.61%。据此估算，本旬全国日产粗钢 273.25 万吨、日产生铁 222.08 万吨、日产钢材 375.11 万吨。

点评：钢价震荡回升，尤其是降准等政策落地对市场情绪再度提供了一定的支撑。不过从现货端看，预计节前变化依然不大。虽然贸易商冬储和投机情绪略有升温，但由于市场对钢价高度的信心依然不足，也难以拉动钢价大幅上涨。随着春节前市场流动性的下降，现货或小幅上涨，而后趋于稳定。在降准落地被市场消化后，预期层面进一步的提振空间也相对不足。建议短期依然以震荡思路对待，谨慎看待上方空间。

投资建议：建议近期轻仓区间震荡思路为主。

2.3、黑色金属（焦煤/焦炭）

国内化工焦市场弱稳运行 (来源：Mysteel)

国内化工焦市场弱稳运行。原料方面，焦煤价格陆续企稳，部分煤种小幅反弹，焦企在成本高企以及季节性淡季需求的影响下，焦企开工积极性一般，出货情况不佳，场地库存有明显累积；下游方面，临近春节，部分下游企业陆续计划放假，个别企业已经停止采购焦炭，目前整体化工焦需求较差，市场情绪低迷，预计短期内化工焦价格维持弱稳运行。

洗煤厂开工率下滑 (来源: Mysteel)

全国 110 家洗煤厂样本：开工率 68.61%较上期降 2.45%；日均产量 58.34 万吨降 2.01 万吨；原煤库存 283.64 万吨增 2.42 万吨；精煤库存 137.25 万吨增 6.82 万吨。

点评：焦煤现货价格企稳，经前期煤价持续下调之后，临近春节，下游开始补库，但整体补库力度仍然一般，今年冬储整体来看偏低。供应方面，节前部分煤矿准备放假，部分下游仍在补库中，现货价格有所支撑，但整体补库力度一般。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。盘面节前基本面变化不大，受预期影响，短期震荡走势为主。

投资建议：节前部分煤矿准备放假，部分下游仍在补库中，现货价格有所支撑，但整体补库力度一般。盘面节前基本面变化不大，受预期影响，短期震荡走势为主。

2.4、有色金属（铜）

巴里克加快赞比亚 Lumwana 铜矿扩建 (来源: 上海金属网)

外媒 1 月 23 日消息，巴里克黄金公司(Barrick) 首席执行官 Mark Bristow 周二表示，巴里克的 Lumwana 铜矿的扩建计划正在加快，目前计划于 2028 年进行首次生产。巴里克表示，超级铜矿扩建项目将把 Lumwana 改造成世界上主要的铜矿之一，预计在 30 多年的使用寿命内，年产量约为 24 万吨。Lumwana 扩建的估计成本接近 20 亿美元。建设计划于 2024 年底开始。预计到今年年底还将进行全面的可行性研究。

墨西哥前 11 个月黄金、银、铜和锌产量均下降 (来源: 上海金属网)

墨西哥联邦统计局的初步统计数据显示，2023 年 11 月该国矿业生产同比降 6.7%，连续第七个月下降。前 11 个月矿业生产同比降 4.8%。11 月黄金产量为 6718 公斤 (21.6 万盎司)，同比降 1.7%，前 11 个月产量同比降 7.1%；11 月银产量为 312.05 吨，同比降 3%，前 11 个月同比降 5.2%；11 月铜产量为 37260 吨，同比降 12.4%，前 11 个月同比降 1.2%；11 月锌产量为 24538 吨，同比降 3.2%，前 11 个月同比降 10.4%。呈现增长的月份只有一月份和二月份。

自由港麦克莫兰发布 2023 年第四季度报告 (来源: 上海金属网)

当地时间 1 月 24 日，自由港麦克莫兰 (Freeport-McMoRan) 发布 2023 年第四季度报告。报告显示，2023 年第四季度，自由港麦克莫兰综合产量共计 11 亿磅铜、57.3 万盎司黄金和 2000 万磅钼，而 2023 年全年综合产量共计 42 亿磅铜、200 万盎司黄金和 8200 万磅钼。

点评：趋势角度，市场宏观预期边际较大改善，前期悲观预期被调整，一方面，海外制造业数据超预期增长，且美联储发声相对鸽派，美元指数转弱，另一方面，国内政策刺激预期加码，央行降准 50 个基点，且定向降息释放流动性，市场对经济恢复预期有所增强，总体上看，本轮宏观预期转向或对铜价形成新一轮支撑。结构角度，国内库存继续季节性累积，铜价上涨或加剧下游补库的疲软，且精废价差走扩之后，废铜替代增强，因此，我们认为国内累库速度可能会加快，从而一定程度限制铜价上涨的空间。现货升贴水将继续受到库存累积限制，尤其上海地区升水，短期升水震荡的可能性更大。

投资建议：单边角度，考虑到宏观预期阶段调整，对铜价形成支撑，且基本面短期累库限制上涨空间，我们认为铜价短期或震荡偏强运行，这轮上涨短期空间或相对有限，关注 7 万一线阻力。套利角度，内外正套策略转为观望。

2.5、有色金属（碳酸锂）

Core Lithium 四季度锂精矿产量 2.9 万吨（来源：公司公告）

Core Lithium 第二财季锂辉石浓缩物产量 2.8837 万吨，发货量 3.0718 万吨。产量“大体上”符合公司最初的目标。预计 2024 财年（锂辉石）浓缩物销量 8.0 万吨-9.0 万吨，之前预估 9.0 万吨-10.0 万吨。下调资本开支预期/指引。如果重启矿场运营，公司将上修业绩（销售）指引。由于运营暂停的缘故，撤销 2025 财年指引。

Pilbara 四季度锂精矿产量 17.6 万吨（来源：公司公告）

Pilbara Minerals Ltd. (PLS.AU) 第二财季锂辉石浓缩物产量 17.6 万吨，销售 15.99 万吨。（就当前形势而言）本公司不可能派息。下调全年资本开支指引至 8.20 亿-8.75 亿美元。

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，叠加短期宏观情绪回暖，市场短期或对潜在的供应扰动较为敏感，但中期过剩格局未变的情况下，依旧建议关注中线沽空机会。

2.6、有色金属（工业硅）

REC 出售挪威多晶硅公司 100% 股权（来源：SMM）

印度可再生能源巨头信实工业（Reliance Industries）宣布，正在将旗下的孙公司 REC Solar Norway 的 100% 股权出售给硅基材料供应商 Elkem ASA。REC Norway 主营业务为多晶硅生产制造，在本次出售完成后，母公司信实工业仍将保留其多晶硅生产技术和知识产权。根据详细披露，该项股权转让由 REC Solar Holdings 与埃肯 ASA 签署，以总价 2200 万美元转让其持有的 REC Norway 100% 股权。出售完成后，REC Solar Holdings 将继续聚焦太阳能异

质结电池和组件业务。该项股权转让预计将在 2024 年 4 月份完成。

点评：今日工业硅期货主力 2403 合约收盘于 13385 元/吨，涨跌幅+0.11%。现货价格持稳。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。结构性短缺导致 N 型硅料部分低价资源消失，价格小幅上涨，但随新产能投产、N 型料占比提升，预计 P、N 价差将会缩小。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。铝合金节前放假或将开始，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（镍）

印尼镍矿商协会提出建议，防止镍价进一步下跌（来源：长江有色金属网）

据外媒报道，印尼镍矿商协会（APNI）秘书长 Meidy Katrin Lengkey 向政府提出了三项重要建议，旨在稳定镍价并防止其进一步下跌。首先，Meidy 强调了平衡供需关系的重要性。她建议政府对获得生产许可证的工厂和矿商数量进行监管，确保其与国内所需的消费量相匹配。通过这种方式，可以避免供过于求的情况，从而防止镍价下跌。平衡供需关系对于维护市场的稳定至关重要，这有助于确保镍价的合理水平，并为矿业公司和消费者创造公平的竞争环境。

埃赫曼的新喀里多尼亚镍厂在停电事故后减产（来源：上海钢联）

路透社消息，矿业集团 Eramet 控制的新喀里多尼亚镍生产商 SLN 周一表示，周末发生电力事故导致当地停电后，该公司的产能正在减少。SLN 在一份声明中表示，该公司位于新喀里多尼亚的多尼亚博工厂的生产过程因多个熔炉阴极损坏而中断，进而破坏了电网稳定，并导致周六停电约两个小时。该公司表示，该工厂生产用于不锈钢的镍铁，已脱离电网并直接连接到 SLN 于 2022 年租用的浮动发电装置以增强其电力供应。埃赫曼发言人在电话中表示，产量仍在大幅下降，并补充说，这一事件似乎是由多种因素造成的，现在说情况何时恢复正常还为时过早。

点评：沪镍主力 2402 合约收盘于 129780 元/吨，单日涨幅 1.3%。上期所镍仓单较上一交易日增加 36 吨至 11072 吨。消息面上，国内央行宣布降准降息，对有色金属板块整体形成利多，沪镍盘面价格一度突破 13 万关口。在印尼第四轮总统竞选辩论过后，涉及镍产业发展的讨论反映出印尼政府对镍矿过度开采问题的重视，印尼镍矿商协会也向政府提议通过暂停新增冶炼厂以及加强对镍企监管来提升镍矿价格。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，单边以震荡为主，建议在合理价格区间内低买高卖。

2.8、有色金属（氧化铝）

广西华昇二期 200 万吨氧化铝项目首根钢柱吊装圆满成功（来源：SMM）

近日，在六冶广西华昇新材料有限公司二期 200 万吨氧化铝项目施工现场，随着起重机械的缓缓就位，该项目溶出 I 标段建安工程首根 11 吨重的钢柱按照既定方案被徐徐吊起，成功就位，标志着该项目首吊圆满成功。

点评：昨日铝土矿价格较上一报价日企稳，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日部分上涨，山东地区报于 3190-3290 元/吨，山西地区报于 3360-3440 元/吨。氧化铝期价明显反弹，部分企业受制于矿石紧张增产依然困难。春节临近部分矿山休假，国内矿石供给总体偏紧。

投资建议：短期建议观望为主。

2.9、有色金属（铝）

佛山地区铝锭库存较上一交易日增加 0.05 万吨（来源：SMM）

1 月 24 日，据 SMM 统计，佛山地区铝锭库存较上一交易日增加 0.05 万吨，现报 10.81 万吨，铝棒库存较上一交易日增加 0.34 万吨至 4.46 万吨。无锡地区（不含杭州、常州、海安等地）铝锭库存较上一交易日减少 0.25 万吨至 10.79 万吨，铝棒库存增加 0.16 万吨至 2.22 万吨。今日巩义地区铝锭库存约 7.46 万吨，较上一日增加 0.26 万吨。

点评：昨日华南市场持货商主流报价-10~0 元/吨，市场出货者多，市场货源充裕。沪铝大涨主要受到外盘拉动，外盘上涨则主要由于消息称欧盟正考虑对部分俄罗斯铝产品实施禁运。本次涉及到第 13 套反俄制裁方案，此前的制裁方案中对俄铝的进口限制比例不高，不过本轮制裁力度仍有待观察，受此消息影响 LME 铝价大幅上行。

投资建议：短期价格预计偏强运行。

2.10、能源化工（原油）

EIA：冬季风暴导致美国原油周产量下降 100 万桶/天（来源：EIA）

EIA 报告：01 月 19 日当周美国国内原油产量减少 100.0 万桶至 1230.0 万桶/日。

EIA 美国原油库存下降（来源：EIA）

美国至 1 月 19 日当周 EIA 原油库存 -923.3 万桶，前值 -249.2 万桶。美国至 1 月 19 日当周 EIA 精炼油库存-141.7 万桶，前值+237 万桶。美国至 1 月 19 日当周 EIA 汽油库存+491.2 万桶，前值+308.3 万桶。美国至 1 月 19 日当周 EIA 精炼厂设备利用率 85.5%，前值 92.6%。

点评：油价小幅上涨。EIA 最新库存数据显示上一周美国商业原油库存大幅下降，由于冬季风暴导致原油周产量降福达 100 万桶/天，尽管炼厂开工率和原油出口均收到影响，但原油库存仍下降。汽油库存升至 21 年 2 月以来最高水平，精炼油库存则下降。冬季风暴对供

应的影响仍在持续，北达科他州产量降至 17-22 万桶/天，产量恢复缓慢将使得原油库存趋于去化。

投资建议：油价维持震荡走势

2.11、能源化工（PX）

1 月 24 日 PX 市场日报（来源：CCF）

今日 PX 价格持稳。原料端价格走势僵持，早间 PX 商谈水平同样僵持。不过随着下游 PTA 期货继续上涨，推动 PX 纸货商谈价格逐步走强。而实货价格日内整体僵持，3 月现货小幅下跌，4 月价格偏强看，以致 3、4 月间差自 4 美元扩大至 11 美元。

点评：2024/01/24，PX2409 收盘价为 8568 元，环比上涨 72 元，持仓 15415.0 手，减仓 389.0 手。PX2501 收盘价为 8500 元，环比上涨 158 元，持仓 1.0 手，增仓 1.0 手。PX2405 收盘价为 8730 元，环比上涨 124 元，持仓 92616.0 手，增仓 8024.0 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。周内聚酯产销持续放量，终端企业和贸易商节前原料补库热情较高。

投资建议：节前在调油预期交易和下游补库的影响下，单边和月间价格表现偏强。

2.12、能源化工（PTA）

聚酯下游全面备年货，气氛甚至接近“疯狂”（来源：CCF）

上周末开始，聚酯长丝企业大单接单增多，量大订单实行一单一谈的模式。根据 CCF 统计，聚酯产销自上周末开始已经连续 4 天大幅放量，下游终端进入全面年后备货状态。从备货的力度来看，首先是贸易商备货量较多，甚至万吨级别的拿货量也不在少数，个别化纤大企业已经对贸易商停止开单，以减小为了万一未来行情走弱带来的抛货和干扰市场价格的影响。其次是部分实体下游终端企业备货达到一个月甚至以上，一些下游企业觉得在化纤企业大幅度去库存和大量开空的背景下，年后 3 月底之前价格或会硬挺，因此纷纷备货到 3 月底，按正月十五元宵节即 2 月 25 日恢复正常开工来算，备货量需要 35 天左右的时间。

点评：2024/01/24，TA2409 收盘价为 5910 元，环比上涨 62 元，持仓 203644.0 手，增仓 4917.0 手。TA2501 收盘价为 5846 元，环比上涨 50 元，持仓 228.0 手，增仓 12.0 手。TA2405 收盘价为 6028 元，环比上涨 86 元，持仓 1256411.0 手，增仓 75984.0 手。

需求端，织造开工率虽然在环比下降，但织造企业的节前补货意愿较强，本周长丝产销持续放量。供给端，龙头企业宣布二到三月的 PTA 装置检修计划，近月 PTA 累库格局大幅修正，短期内加工费或有小幅回升。叠加成本端调油预期支撑，节前 PTA 单边及月间价差或都阶段性表现偏强。

投资建议：供应缩减叠加下游补库，节前 PTA 单边及月间价差或都阶段性表现偏强。

2.13、能源化工（LLDPE/PP）

本周聚丙烯上游大幅去库（来源：隆众资讯）

截至2024年1月24日，中国聚丙烯生产企业库存量：44.62万吨，较上期(20230117)跌3.6万吨，环比跌7.47%。上游石化企业陆续开始超前预售，积极降库为春节期间的库存积累提前减负，且终端企业存一定补货需求，因此本期石化企业库存下跌。

本周聚乙烯上游大幅去库（来源：隆众资讯）

截至2024年1月24日，中国聚乙烯生产企业样本库存量：33.35万吨，较上期跌3.87万吨，环比跌10.40%，库存趋势维持跌势。主因下游刚需尚可，维持刚需采购；其次因为供需矛盾不大，市场现货偏紧，生产企业谨慎推涨，主动去库，所以生产企业库存顺利向下转移，社会样本仓库库存加速下跌。

点评：今日聚烯烃偏强震荡，一方面央行将于2月5日下调存款准备金率，另一方面在俄罗斯石脑油出口减量下，委内瑞拉开始进口重石脑油，聚烯烃成本端有抬升的预期。年前上游库存去化较好，不过PP整体库存依旧高于往年。

投资建议：目前聚烯烃基本上呈现成本涨供需转差的情况，在供应回升的状态下，需求却呈现出了较为疲软的态势。不过从过去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，今年在石脑油偏强的情况下，春节前或仍以偏强为主。近端基本面的弱势或体现在3-5价差的走弱上。此外，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。

2.14、能源化工（甲醇）

本周甲醇港口库存窄幅增加（来源：隆众资讯）

截至2024年1月24日，中国甲醇港口库存总量在78.67万吨，较上一期数据窄幅增加0.53万吨。其中，华东地区累库，库存增加1.2万吨；华南地区去库，库存减少0.67万吨。本周甲醇港口库存仅窄幅增加，长江口封航影响进船进度，且不少社会库提货表现尚算良好；浙江地区有三条外轮补充，MTO停车一套背景下库存积累。华南港口库存整体去库。广东地区周内少量进口及内贸船只抵港，到货偏少及下游刚需消耗下，库存亦有减少；福建地区进口船只补充供应，以及下游开工降低导致消耗速度放缓，提货表现一般，库存略有累积。

中国甲醇样本生产企业库存较上期增加（来源：隆众资讯）

截至2024年1月24日11:30，中国甲醇样本生产企业库存37.24万吨，较上期增加0.51万吨，涨幅1.39%；样本企业订单待发24.60万吨，较上期减少1.99万吨，跌幅7.47%。

点评：1月24日甲醇继续走强，港口货源依旧较少的情况下，现货基差高位震荡。不过长江口已经解封，船运开始恢复，短期现货基差或见顶。国内方面西南装置逐渐恢复，国内供应在回升的途中。库存方面，本周港口库存窄幅增加0.53万吨。其中，江苏因为港口封

航影响到货量整体表现为去库。内地库存增加 0.51 万吨，待发订单量减少 1.99 万吨。海外非伊报出检修计划，委内瑞拉 metor170 万吨装置计划 3-4 月检修 60 天，美国 Koch170 万吨计划 2 月份检修，美国 Fairway150 万吨一季度有检修计划。

投资建议：目前市场较为分化，内地高供应+需求暂时退出使得价格整体偏弱，不过年前下游的退出使得内地的价格或失去锚定的作用，市场的重心偏向于港口。港口短期来看，到港货源中可流通库存依旧偏低，短期价格仍受到支撑。长期来看，一方面非伊检修目前从检修计划来看略超预期，4-5 月到港量可能低于市场预期。另一方面，从去年年底以来，俄罗斯石脑油发货较低，石脑油制烯烃成本依旧较高，仍将支撑 MTO 维持开车。因此甲醇后续可能仍将偏强。

2.15、能源化工（苯乙烯）

新阳苯乙烯装置停车（来源：卓创资讯）

据悉，新阳科技一套 30 万吨/年苯乙烯装置 1 月 23 日附近停工，重启时间待定。

点评：2024/01/24, EB2403 收盘价为 8916 元，环比上涨 107 元，持仓 280775.0 手，增仓 14517.0 手。EB2404 收盘价为 8905 元，环比上涨 111 元，持仓 54636.0 手，增仓 3151.0 手。EB2405 收盘价为 8852 元，环比上涨 103 元，持仓 80666.0 手，增仓 6437.0 手。近期纯苯供需格局良好，呈现持续去库状态，中石化纯苯价格昨日再度调涨，上涨 150 元至 8000 元/吨；欧美市场亦持续交易调油预期，调油料备货表现亮眼，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。苯乙烯 2 月累库预期仍较强，但随着苯乙烯-纯苯价差持续压缩，低利润背景下，苯乙烯短期供应扰动增多，部分装置或推迟至节后回归。

投资建议：短期内市场交易重心仍在纯苯端，关注纯苯纸货补空进度及汽油裂解价差走势。

2.16、能源化工（PVC）

1 月 24 日现货 PVC 小幅上涨（来源：卓创资讯）

今日国内 PVC 市场小幅上涨，PVC 期货今日窄幅震荡，贸易商现货成交以一口价为主。下游采购积极性一般，部分采购年后预售货源，现货市场成交一般。5 型电石料，华东主流现汇自提 5650-5730 元/吨，华南主流现汇自提 5600-5680 元/吨，河北现汇送到 5510-5540 元/吨，山东现汇送到 5560-5610 元/吨。

点评：2024/01/24, V2409 收盘价为 6045 元，环比上涨 75 元，持仓 71203.0 手，减仓 304.0 手。V2501 收盘价为 6115 元，环比上涨 74 元，持仓 750.0 手，增仓 228.0 手。V2405 收盘价为 5944 元，环比上涨 76 元，持仓 730889.0 手，减仓 43657.0 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。

2.17、能源化工（纸浆）

1 月 24 日现货纸浆小幅上涨（来源：卓创资讯）

今日上海期货交易所纸浆期货主力合约走势上扬，支撑木浆现货市场心态。今日进口针叶浆现货市场报价上涨，进口针叶浆价格上涨 50-100 元/吨。进口阔叶浆持稳出货为主，价格调整有限。临近春节，下游纸厂适量补充原料，但多以小单跟进为主。

点评：2024/01/24，SP2409 收盘价为 5814 元，环比上涨 108 元，持仓 12362.0 手，增仓 105.0 手。SP2501 收盘价为 5924 元，环比上涨 58 元，持仓 99.0 手，增仓 6.0 手。SP2405 收盘价为 5778 元，环比上涨 114 元，持仓 192424.0 手，减仓 26185.0 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、农产品（生猪）

新五丰：2023 年预亏 11 亿元至 14 亿元（来源：WIND）

新五丰晚间公告，预计公司 2023 年度实现归属于母公司所有者的净利润亏损 11 亿元至 14 亿元，上年同期归母净利亏损 7599.87 万元。2023 年，公司生猪业务稳步发展，生猪出栏数量约 320 万头，同比增长 75%，但生猪价格持续下跌，公司养殖业务利润同比大幅下降。由于生猪价格下跌，公司对存栏的消耗性生物资产计提了存货跌价准备。

点评：近期市场仔猪采购情绪渐起，主要受需求提振带动。同时现货端情绪有所好转，伴随节前备货开启，需求端产生季节性支撑。鉴于节后终端消费仍存断层下跌可能，对于 2-3 月价格建议仍维持谨慎观望态度。

投资建议：扰动犹存，谨慎观望为主。

2.19、农产品（豆粕）

USDA 周度出口销售报告前瞻（来源：文华财经）

USDA 将于周四晚公布周度出口销售报告，市场预计截至 1 月 18 日当周美国大豆出口销售净增 70-125 万吨，其中 23/24 年度净增 70-120 万吨。

ANEC：预计巴西 1 月出口大豆 230 万吨（来源：文华财经）

ANEC 周三发布报告预计巴西 1 月大豆出口量达到 230 万吨，较一周前预估提升约 50 万吨，去年 1 月出口仅有 94 万吨。

点评：巴西天气改善，但阿根廷未来一周将面临高温少雨天气，阿根廷作物还未到关键生长期，南美天气仍是影响 CBOT 大豆走势的重要因素。国内昨日沿海油厂豆粕报价随盘上调 20-40 元/吨不等，成交继续放量，预计本周节前备货将达到高峰。

投资建议：期价弱势震荡，继续关注南美天气及国内成交。

2.20、农产品（豆油/棕榈油）

三大油脂悉数上涨 菜油强于豆棕（来源：Mysteel）

豆油：24日连盘豆油主力合约午盘收盘窄幅上行，截至中午收盘Y05报收于7652元/吨，涨56元/吨，涨幅0.74%，持仓54.25万手。棕榈油：24日棕榈油午盘收涨，截至中午收盘主力合约P2405报收于7486元/吨，涨16元/吨，涨幅0.21%，持仓45.39万手，增仓10008手。菜油：24日菜油上涨，截至中午收盘主力合约OI2405报收于8102元/吨，涨126元/吨，涨幅1.58%，持仓26.10万手，增仓4225手。

点评：昨日三大油脂均小幅上涨，主要受到国内节前备货导致植物油库存下降，以及棕榈油减产风险仍在的影响。棕榈油方面，目前市场仍在等待产区的高频产量数据，后续天气好转不利于价格继续向上突破，减产幅度仍为市场关注重点。

投资建议：目前三大油脂均未有显著驱动，棕榈油减产幅度决定后续油脂市场的上涨幅度，目前来看产区天气的担忧正在逐渐缓解，价格预计将继续维持区间震荡。

2.21、农产品（玉米淀粉）

玉米淀粉企业库存（来源：Mysteel）

据Mysteel农产品调查数据显示，本周玉米淀粉企业提货量表现良好，个别品牌与厂家淀粉货源紧张，玉米淀粉行业库存小幅下降。截至01-24，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量66.1万吨，较上周下降1.1万吨，周降幅1.56%，月降幅3.85%；年同比降幅28.35%。

玉米淀粉企业开停机调查统计（来源：Mysteel）

据Mysteel农产品调查数据显示，受到春节前玉米淀粉下游需求表现良好与原料玉米供应充裕的支撑，玉米淀粉行业开机继续升高。本周（1月18日-1月24日）全国玉米加工总量为73.75万吨，较上周升高0.92万吨；周度全国玉米淀粉产量为37.49万吨，较上周产量升高0.63万吨；周度开机率为74.11%，较上周升高1.25%。

点评：1月23日，玉米淀粉现货价保持稳定，期货跟随玉米上涨，米粉价差再次显著走阔。根据钢联数据，淀粉需求持续保持旺盛，本周企业开机率继续上升，库存继续下降。期货价差来到历史高位后短期可能小幅回调，但紧张的库存将继续支撑米粉价差保持强势。

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基本面驱动，建议观望为主。

2.22、农产品（玉米）

广东港玉米及谷物库存统计（来源：Mysteel）

截至1月19日，广东港内贸玉米库存共计11.5万吨，较上周增加3.7万吨；外贸库存90.5万吨，较上周减少13.3万吨；进口高粱37.8万吨，较上周增加4.6万吨；进口大麦43.1万吨，较上周减少2.6万吨。

北方四港玉米库存统计（来源：Mysteel）

据Mysteel农产品调研显示，截至1月19日北方四港玉米库存共计126.9万吨，周环比减少

10.5 万吨；当周北方四港下海量共计 42 万吨，周环比增加 17.60 万吨。

点评：1 月 24 日，现货价格暂时有所企稳，期货价格出现小幅减仓上行，主力合约相比北港价格保持升水，5-7 价差保持相对稳定。

“先跌后涨”的一致预期令 05 合约逐渐出现升水，主力合约上比现货更为乐观的情绪也向现货市场传导，令现货短暂止跌。随着春节临近（小年后农户将基本暂停售粮），预计价格将随着购销转淡而短暂企稳，但年后的售粮压力仍在，价格预计仍未见底，年后预计还有短暂的踩踏行情。

投资建议：近期持续减仓反弹或给出逢高加高机会。5-7 反套建议继续持有观望，关注其依次在-30、-50 阻力位附近的表現。

2.23、农产品（白糖）

巴西甘蔗种植户协会预计 24/25 中南部甘蔗入榨量下降（来源：泛糖科技网）

据外媒 1 月 23 日报道，巴西甘蔗种植户协会最新观点认为 2023/24 榨季巴西中南部甘蔗压榨量达 6.5 亿吨，创历史新高，但受天气因素影响，预计 2024/25 榨季巴西中南部工厂的甘蔗入榨量将会降至 6.2 亿吨左右，同比下降约 4.6%。

印度北方邦甘蔗种植面积为 296.6 万公顷（来源：泛糖科技网）

据外媒近日报道，印度北方邦 2023/24 榨季甘蔗种植面积为 296.6 万公顷，较 2016/17 榨季高出 91.2 万公顷，为近七年以来最高水平。

泰国截至 2024 年 1 月 22 日，累计产糖 364.84 万吨（来源：泛糖科技网）

据泰国甘蔗及糖业委员会办公室近日公布的数据显示，泰国 2023/24 榨季截至 2024 年 1 月 22 日，累计甘蔗入榨量为 3814.06 万吨，同比减少 205.26 万吨，降幅 5.11%；含糖分为 11.61%，同比减少 1.07%；产糖率为 9.57%，同比减少 1.13%；累计产糖量为 364.84 万吨，同比减少 65.12 万吨，降幅 15.15%。

点评：巴西甘蔗种植户协会预计 24/25 榨季巴西中南部甘蔗入榨量将下降 4.6% 至 6.2 亿吨。虽然甘蔗产量同比预期有所下降，但由于制糖产能的扩张，24/25 年度糖厂用蔗制糖比预计将提升至 51%-52%，这或仍导致 24/25 榨季巴西中南部产量仍处于高位水平，目前机构多预期产量在 4300-4400 万吨，该预期是基于天气相对正常的基础上的，目前市场对巴西下榨季产量的预期是否打得太满？目前甘蔗入榨量虽预期同比下降，但后续降雨若仍不足，甘蔗单产及入榨量仍有继续调降的可能性。巴西主产区 2023 年 11 月及 12 月降雨量已落后于历史正常水平，2024 年 1 月上半月降雨仍低于正常值。天气预报显示，未来 1-2 周巴西降雨将环比增加，并将高于正常值。不过，尽管降雨预期改善，但巴西实际降雨量经常出现低于预测值的情况，市场仍较为担心后续降水不足，若一季度累计降水量持续低于正常水平将给 24/25 榨季巴西甘蔗生产带来负面影响，天气风险犹存，后续实际降水情况仍需密切关注。

投资建议：广西低温冰冻天气对甘蔗作物的不利影响为市场提供利多，但据报道，绝大部

分蔗区处于中轻度风险区，初步估计甘蔗生长及产量受本次低温冰冻天气影响整体相对有限，后续需密切关注天气发展及实际影响情况。目前正处于广西集中压榨上市期，而随着春节的临近，节前备货需求已进入尾声，年后进入消费淡季，且本榨季预期恢复性增产，国内自身基本面驱动不足，盘面上行也将面临糖厂套保压力，因此短期市场受外盘带动预期震荡向上，但跟涨的幅度料将受限，6500 以上追涨需谨慎。

2.24、航运指数（集装箱运价）

2024 年新造船市场的接单趋势仍将持续（来源：同花顺）

克拉克森研究统计,2023 年全球新船订单累计 1,723 艘合 1.09 亿载重吨和 4168 万修正总吨。虽然以修正总吨计同比下降 19%，但是以载重吨计同比增加 5%。修正总吨的下降主要原因为大型 LNG 运输船和大型集装箱船订单量的减少。2023 年，以修正总吨计，中国船厂新船交付全球占比首超 50%，并在新造船接单中保持主导地位，全球份额达到创纪录的 60%。展望 2024 年，克拉克森研究预测新造船市场的接单趋势仍将持续。全年订单量或保持与 2023 年相同水平，但新签船型订单将更多转向油轮和散货船，此外新签订单的燃料转换保持强劲趋势。

点评：盘面维持震荡走势。受加沙停火计划影响，盘中 EC 涨势逆转，截至收盘，近月合约环比微跌。虽然远月不确定性较高，加上近月市场走弱的预期，但当前盘面贴水幅度基本充分反映了市场的利空预期，下行空间有限。虽然节后供需改善的预期存在，但不确定性较高，加上节前交易风险或增加，建议节前以震荡思路对待行情，关注节后近月合约的单边机会。

投资建议：虽然节后供需改善的预期存在，但不确定性较高，加上节前交易风险或增加，建议节前以震荡思路对待行情，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