

证监会主要领导变更，深圳优化住房限购政策



东方证券
ORIENT SECURITIES

期货

报告日期：2024-02-08

股指期货

证监会领导变更

近期救市资金如中央汇金等持续增持ETF，对行情形成托底。我们认为本轮下跌最迅猛的阶段已过，后续基本面将决定行情走势。

国债期货

深圳优化住房限购政策

昨日资金面转松，叠加降息预期再度上升，市场做多情绪较强，国债期货大涨。短期来看，降息预期可能落空，叠加利率绝对水平偏低，建议规避债市调整风险。

贵金属

美联储卡什卡利：今年降息2-3次似乎是合适的

金价震荡微跌，市场风险偏好维持高位，美债收益率回升，对美联储的降息预期已经下降至5月加息概率三成左右，短期黄金吸引力下降。10年期美债招标数据稳健。

有色金属

盛新锂能：子公司签署锂精矿承购协议

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。

航运指数

哈马斯给出停火方案

节前资金行为或提升盘面振幅，交易风险仍然较大，建议投资者谨慎操作。

陈祎莹 分析师（有色金属）
从业资格号：F3074710
投资咨询号：Z0017769
Tel：63325888-2722
Email：yixuan.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（美股）.....	4
1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）.....	4
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（螺纹钢/热轧卷板）.....	6
2.3、黑色金属（铁矿石）.....	7
2.4、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	7
2.5、有色金属（镍）.....	7
2.6、有色金属（工业硅）.....	8
2.7、有色金属（碳酸锂）.....	8
2.8、有色金属（氧化铝）.....	9
2.9、有色金属（铝）.....	9
2.10、有色金属（铜）.....	10
2.11、能源化工（原油）.....	10
2.12、能源化工（液化石油气）.....	11
2.13、能源化工（纸浆）.....	11
2.14、能源化工（PVC）.....	12
2.15、能源化工（苯乙烯）.....	12
2.16、能源化工（PX）.....	12
2.17、能源化工（PTA）.....	13
2.18、能源化工（LLDPE/PP）.....	13
2.19、能源化工（甲醇）.....	14
2.20、农产品（豆粕）.....	14
2.21、农产品（豆油/棕榈油）.....	15

2.22、航运指数（集装箱运价） 15

1、金融要闻及点评

1.1、股指期货（美股）

穆迪将纽约社区银行评级下调至垃圾级（来源：iFind）

穆迪将纽约社区银行的发行人评级从 Baa3 下调至 Ba2。穆迪表示，今天的评级行动反映了纽约社区银行面临的多方面的财务、风险管理和治理挑战。穆迪称，虽然该银行正在寻求增加资本，但其在商业房地产业务上遭受了意外损失，这项业务是该银行业务的重要组成部分。

美联储理事库格勒：中性利率水平存在许多不确定性（来源：iFind）

美联储理事库格勒表示，现在判断生产力回暖势头是否将延续下去还言之过早；工资放缓需要继续，尽管与通胀目标一致的水平取决于生产率等因素；评估人工智能对生产力潜力为时尚早；中性利率水平存在许多不确定性。

美联储巴尔金：将观察通胀下行现象是否是持续的（来源：iFind）

美联储巴尔金表示，仍然有许多美国人在求职；就业市场仍然是紧俏的；近期发布的 GDP 等数据令人印象深刻；美国通胀在回落，但需求仍然健康；将观察通胀下行现象是否是持续的；住房市场仍然是紧俏的，房价和租金都在上涨；物价可能会感到压力。

美联储官员卡什卡利认为今年降息两到三次是合适的（来源：iFind）

卡什卡利表示，官员们在降息之前需要看到“再多几个月”的通胀数字，而且他认为 2024 年降息两到三次可能是合适的。“我们不是在寻找更好的通胀数，我们只是在寻找更多同样在 2% 左右水平的，”卡什卡利周三在 CNBC 表示。“如果我们能再看到几个月这样的数，我认为那将给我们很大的信心。”这位明尼阿波利斯联储行长还表示，美联储正在密切关注商业地产的形势，不过他目前认为这不是系统性风险。他还表示，劳动力市场将决定美联储降息的速度，如果就业市场保持强劲，美联储将有缓慢行动的灵活性。

点评：多位联储官员表态表明美联储需要更多的经济数据来确认通胀回落的趋势，同时强劲的劳动力市场表现可能会延缓美联储降息的节奏，继续修正市场降息预期。尽管穆迪下调纽约社区银行评级，但市场更多认为这目前仍然属于个体风险，还没有在金融系统中蔓延，纽约社区银行盘中跌超 10% 但最终收涨 6.67%。在 Meta 公布强劲财报后的几天，科技巨头的表现继续支撑整体股指上涨。

投资建议：一季度财报短期内继续支撑股票市场表现，但未来降息预期的持续修正和盈利的回落会给股指带来压力

1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

证监会领导变更（来源：wind）

2月7日，中共中央决定，任命吴清同志为中国证券监督管理委员会党委书记，免去易会满同志的中国证券监督管理委员会党委书记职务。国务院决定，任命吴清同志为中国证券监督管理委员会主席，免去易会满同志的中国证券监督管理委员会主席职务。

1 月份汽车销量同比增长 47.9% (来源: wind)

2月7日，据中国汽车工业协会统计，1月，汽车产销分别完成241万辆和243.9万辆，环比分别下降21.7%和22.7%，同比分别增长51.2%和47.9%

A 股成交重回万亿 (来源: wind)

市场延续反弹，深证成指涨近3%，创业板指涨逾2%，上证指数收涨1.44%报2829.7点，万得全A涨1.69%。市场成交额10333亿元。

点评：2月7日A股放量上涨，两市成交额突破万亿，市场情绪明显反弹。近期救市资金如中央汇金等持续增持ETF，对行情形成托底。我们认为本轮下跌最迅猛的阶段已过，后续基本面将决定行情走势。

投资建议：近期股指有明显资金支撑，但考虑到现实层面基本面改善仍偏慢，我们建议投资者以大盘配置为主同时做好期指套保，不建议进行中小盘的博弈性抄底。

1.3、国债期货（5年期国债/10年期国债）

深圳优化住房限购政策 (来源: wind)

深圳优化住房限购政策：本市户籍居民家庭（含部分家庭成员为本市户籍居民的家庭）限购2套住房，本市户籍成年单身人士（含离异）限购1套住房；取消落户年限以及缴纳个人所得税、社会保险年限要求。非本市户籍居民家庭及成年单身人士（含离异）能提供购房之日前3年在本市连续缴纳个人所得税或社会保险证明的，限购1套住房。

央行开展了 3960 亿元 14 天期逆回购操作 (来源: 中国人民银行)

央行公告称，为维护春节前流动性平稳，2月7日以利率招标方式开展了3960亿元14天期逆回购操作，中标利率为1.95%。因有5440亿元逆回购到期，单日净回笼1480亿元。

中共中央决定，任命吴清同志为证监会党委书记 (来源: 中国证券监督管理委员会)

2月7日，中共中央决定，任命吴清同志为中国证券监督管理委员会党委书记，免去易会满同志的中国证券监督管理委员会党委书记职务。国务院决定，任命吴清同志为中国证券监督管理委员会主席，免去易会满同志的中国证券监督管理委员会主席职务。

点评：昨日资金面转松，叠加降息预期再度上升，市场做多情绪较强，国债期货大涨。近期债市整体表现较强，机构配置力量偏强是主导因素。展望后市，在基本面偏弱的格局未被改变之前，债市长期仍会偏多。短期来看，利空因素也正在积累，比如降息预期已经过强，但美元指数整体走强，降息预期可能落空，叠加利率绝对水平已经偏低，市场止盈情绪或不时发酵，债市小幅度调整的概率正在增加。仍建议持币过节规避风险，节后逢回调买入。

投资建议：节后逢回调买入

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

CBO：预计美国 24 财年赤字 1.507 万亿美元（来源：wind）

美国国会预算办公室：预计美国 2024 财年赤字为 1.507 万亿美元，较 2023 财年的 1.695 万亿美元赤字有所下降；预计美国 2025-2034 财年的累计赤字为 20.016 万亿美元，而此前预计的 2024-2033 财年赤字为 20.314 万亿美元；预计美国 2024 年核心 PCE 为 2.4%，2025 年为 2.3%，（2023 年为 3.2%）。

美联储卡什卡利：今年降息 2-3 次似乎是合适的（来源：wind）

美联储卡什卡利表示，如果劳动力市场持续强劲，美联储可以相当缓慢地下调政策利率，目前看来，今年降息 2-3 次似乎是合适的。美联储必须是非政治性的，并根据数据行事。商业地产问题似乎仅限于个别银行。

美国去年 12 月消费信贷增加 15.61 亿美元（来源：wind）

美国去年 12 月消费信贷增加 15.61 亿美元，预期增加 159 亿美元，前值增加 237.51 亿美元。

点评：金价震荡微跌，市场风险偏好维持高位，美债收益率回升，对美联储的降息预期已经下降至 5 月加息概率三成左右，短期黄金吸引力下降。10 年期美债招标数据稳健，美债供给担忧暂时缓解，但市场降息预期的调整使得美债收益率维持上行状态。美联储多位官员发表讲话，强调货币政策独立性，并不急于降息，短期经济数据和金融市场表现靓丽也支持美联储维持偏鹰表态。

投资建议：假期将至，金价维持震荡走势，缺乏上涨动能，建议轻仓过节。

2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

1 月汽车销量 243.9 万辆，同比增 47.9%（来源：中汽协）

据中国汽车工业协会统计，1 月，汽车产销分别完成 241 万辆和 243.9 万辆，环比分别下降 21.7%和 22.7%，同比分别增长 51.2%和 47.9%。

点评：钢价震荡略有回升，临近春节，下游终端多数已经停工放假，贸易商投机力量也同样大幅下降，流动性下降后现货基本趋于稳定。从目前供需格局看，节前累库速度与去年同期相差不大，预计节后累库高点或略高于去年。不过由于长流程钢厂利润修复不明显，铁水仅微幅回升，供应压力也同样不大。整体来看，市场未来博弈点仍在于节后复工的力度。由于 1-2 月专项债等发行速度偏慢，预计节后需求启动一般，钢价或仍有一定回落压力。

投资建议：建议节前轻仓为主，关注节后复工节奏和进一步回调机会。

2.3、黑色金属（铁矿石）

11家重点房企1月销售同环比均下滑（来源：Mysteel）

据Mysteel统计，11家重点房企2024年1月销售额合计635.48亿元，同比下降34.1%，环比下降48%。

点评：伴随交投情绪减弱，节前矿价维持震荡市，趋势性行情难见。基本面角度持续处于真空期，考虑需求季节性淡季，铁水预计在2月份延续在225万吨/天左右低位，对应港口铁矿石库存预计进一步增加至1.3亿吨。假期持仓风险过大，建议节前轻仓操作或以观望为主。节后主要监测需求恢复的时间和力度，考虑下游资金面破位紧张，年后实际恢复情况预期并不乐观。

投资建议：伴随交投情绪减弱，节前矿价维持震荡市，趋势性行情难见。

2.4、黑色金属（焦煤/焦炭）

洗煤厂开工率下降（来源：Mysteel）

Mysteel统计全国110家洗煤厂样本：开工率58.22%较上期降11.4%；日均产量49.20万吨降9.56万吨；原煤库存232.54万吨降44.22万吨；精煤库存116.89万吨降2.28万吨。

西北市场炼焦煤价格偏运行（来源：Mysteel）

西北市场炼焦煤价格偏运行。供应方面，陕西地区煤矿除个别国营大矿外，基本放假，其余地区煤矿维持一班正常生产，区域内整体供应偏紧。随着煤矿拉运逐步接近尾声，市场成交转冷，基本进入休市状态。下游春节补库基本完成，对原料需求转弱，短期内市场呈现供需双弱的局面，整体西北市场稳中偏弱运行。

点评：节前双焦盘面震荡下行，现货方面，节前焦煤现货价格弱稳，期间部分煤种小幅下调，线上竞拍价格涨跌互现。主产地部分煤矿、洗煤厂已进入放假停产状态，市场成交冷清，基本进入休市状态。库存方面，节前下游补库基本结束，今年整体补库较往年偏低。近期盘面下行主要是两方面因素影响，一是冬储结束后补库需求下滑，二是市场对于未来需求走弱预期渐强，因此盘面下行。焦炭来看现货价格暂稳，下游补库结束，同时焦化厂开工率低位。节前来，基本面变化不大，盘面多受预期影响，整体震荡走势为主。

投资建议：节前来，基本面变化不大，盘面多受预期影响，整体震荡走势为主。

2.5、有色金属（镍）

中伟股份“CNGR”牌电解镍在LME成功注册（来源：公司公告）

据“中伟股份”官方微信公众号7日消息，2月6日，伦敦金属交易所（简称“LME”）签发证书并发布公告，中伟股份控股子公司广西中伟新能源科技有限公司生产的“CNGR”牌电解镍获得LME的认证注册，即日起可在LME仓库自由交割。

中国精炼镍进口量创新低 (来源: 长江有色金属网)

据路透社2月6日报道,2023年中国精炼镍的净进口量降至近十年来的最低点,这一变化凸显了全球镍生产链正在经历的结构转变。这一趋势的背后,是中国对一级高纯度镍的需求减弱,同时增加了从印尼进口其他形式的镍。传统上,印尼向中国出口的大部分原料是镍生铁(NPI),主要用于中国的不锈钢行业。然而,最近的贸易流动显示,用于转化为电动汽车电池的镍矿(Matte)和混合氢氧化物沉淀物(MHP)的数量正在增加。这一转变反映了中国对镍的需求正在向更高端、更专业化的领域转移。

点评:沪镍主力2403合约收盘于124050元/吨,单日跌幅-0.39%。上期所镍仓单较上一交易日减少18吨至11991吨。大部分贸易商补库结束后进入假期,现货成交量减少,关注年后下游复工复产带来的库存去化。海外库存方面,中伟镍板2.5万吨产能注册成为LME交割品牌,纯镍进口被国内电积镍品牌挤出后,出口交仓数量增加对伦镍库存形成累积压力。二级镍方面,镍铁回流量减少叠加国内镍铁厂部分停产检修,供需双弱下成本支撑较强。综合来看,重点关注春节假期期间宏观面政策及情绪面变化带来的价格反弹预期,以及节后供需结构的边际变化影响。

投资建议:交易层面上,单边暂时观望为主。内外套利方面,国内电积镍品牌出口交仓压力下,关注空伦镍多沪镍的反套策略。

2.6、有色金属 (工业硅)

年产5万吨纳米级硅碳负极材料及20万吨配套新型导电剂生产项目 (来源: SMM)

怀宁县人民政府与安徽邦德锐新材料科技有限公司举行签约仪式,投资60亿元年产5万吨纳米硅碳负极材料及20万吨配套新型导电剂生产项目落户怀宁。

点评:

昨日工业硅期货主力合约收盘于13440元/吨,涨跌幅+1.90%,主力合约移至2404合约。现货价格持稳。盘中传出北方大厂春节期间有停产计划,后被证伪。期价上涨更多来源于资金面原因,空头节前获利了结,在看好后市行情的情况下,部分多头预埋多单。从基本面角度看,西南供应边际影响小,关注点仍在西北。新疆前期停产企业仍未完全恢复,年后或有进一步开工计划。下游春节前备货已经结束,春节后多晶硅将开启新一轮补库,成为影响工业硅价格的最主要因素。从排产看,2月多晶硅仍居高位,硅片排产环比增加,短期对工业硅需求有所拉动,但下游组件、电池片排产大幅减少,中期硅片和多晶硅或面临较大的累库风险。有机硅和铝合金对工业硅需求仍较为有限。春节后工业硅或呈现供需双增格局,建议轻仓过节,节后关注多晶硅补库需求拉动带来的价格上涨机会。

投资建议:建议轻仓过节,节后关注多晶硅补库需求拉动带来的价格上涨机会。

2.7、有色金属 (碳酸锂)

LG化学与通用汽车签署正极材料供应协议 (来源: SMM)

当地时间2月7日, LG化学与通用汽车签署了价值24.7万亿韩元(约合人民币1323.4亿元)的协议, LG化学将自今年起至2035年, 每年向通用汽车供应50万吨锂离子电池正极材料。

Sigma 将锂精矿运往嘉能可 (来源: Argus)

加拿大矿业公司Sigma将从巴西圣埃斯皮里图州的维多利亚港向嘉能可运送第六批锂辉石精矿, 数量为22,000吨。Sigma表示: “这批货物是与嘉能可达成的商业分销和营销协议的一部分, 该协议旨在建立一个低碳、环境和社会可持续的电动汽车全球锂供应链。”。Sigma表示, 嘉能可支付了货物价值的50%。锂将于当地时间5日晚装运。Sigma锂业公司一直在巴西的Grotado Cirilo项目中生产五倍的零绿色锂, 第一阶段预计每年生产27万吨。根据美国地质调查局的数据, 巴西拥有超过9.5万吨锂储量和47万吨锂资源。

盛新锂能: 子公司签署锂精矿承购协议 (来源: 公司公告)

盛新锂能公告, 全资子公司盛威致远国际有限公司与澳大利亚锂矿生产商Pilbara Minerals Ltd.的全资子公司Pilgangoora Operations Pty Ltd.签订了《锂精矿承购协议》, 公司将在2024年至2026年期间向Pilgangoora采购锂辉石精矿。

点评: 据调研, 2月多家正极材料厂订单情况并未明显转淡, 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: 短期而言, 2月下游排产环比降幅低于预期、而锂盐厂计划检修带来的减量约8-9千吨, 基本面对价格有所支撑。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。

2.8、有色金属 (氧化铝)

全国氧化铝周度开工率较上周抬升1.3%至80.61% (来源: SMM)

据SMM数据, 截至周三, 全国氧化铝周度开工率较上周抬升1.3%至80.61%, 其中山东地区本周氧化铝开工率环比上周抬升2.69%至91.92%, 广西地区本周氧化铝开工率环比上周抬升3.24%至84.08%。

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企稳, 山东地区报于3280-3300元/吨, 山西地区报于3360-3440元/吨。氧化铝没有现货成交消息传出, 矿石端几内亚至中国海运费上涨至25美金/吨附近。

投资建议: 短期建议观望为主。

2.9、有色金属 (铝)

2月7日LME铝库存增1300吨 (来源: LME)

2月7日LME铝库存增1300吨至528050吨。

点评：昨日华东铝锭市场表现稳定，持货商报价-10~10元/吨，市场流通货源有限。下游开始放假，市场缺乏成交。宏观情绪有所回暖，铝价节前预计延续震荡运行。

投资建议：短期建议观望为主。

2.10、有色金属（铜）

加拿大部长：政府计划在矿山关闭后支持第一量子（来源：上海金属网）

外媒2月6日消息，加拿大贸易部长Mary Ng周二表示，第一量子矿业（First Quantum Minerals）是一家非常重要的加拿大公司，加拿大政府将尽最大努力支持它，但没有详细说明，因为第一量子正在应对Cobre巴拿马铜矿关闭的影响。

1月份铜管企业产能利用率环比上涨3.35%（来源：上海钢联）

据统计，铜管企业2024年1月整体产能利用率70.56%，较12月的67.21%，环比上涨3.35%。分企业规模来看，大型企业1月的产能利用率为79.37%，较12月环比上涨4.02%，下游企业旺季较往年有所提前，受下游企业排产增加影响，下游长单刚需走高，备货积极性尚可，供应量迅速增高，所以生产企业库存顺利向下转移。中型企业产能利用率为68.14%，小型企业产能利用率51.04%。国内主要地区铜管生产企业样本产量2024年1月总计16.3万吨，环比12月上涨1.22万吨。

1月国内铜板带产量下降明显（来源：上海钢联）

据Mysteel调研国内79家铜板带样本企业总涉及产能357.38万吨，数据显示2024年1月国内铜带(板)总产量为18.23万吨，环比下降10.81%，同比上升14.65%。其中，大型铜板带企业产能利用率为65.86%，中型铜板带企业产能利用率在61.08%，小型铜板带企业产能利用率在51.51%，综合产能利用率在59.48%，环比下降7.3个百分点，同比上升7.55个百分点。

点评：趋势角度，市场短期继续关注美联储降息预期变化，需要继续观察美国经济及就业数据变化，总体上看，春节前后预期反复风险仍在，我们认为海外宏观预期短期给出的方向性指引不强，国内方面，市场继续对政策刺激及调整保持预期，短期焦点在于提振资本市场信心，一定程度将提升国内风险偏好，从而对铜价形成底部支撑。结构角度，临近假期终端逐步休假，铜材加工环节开工率继续转弱，国内步入季节性累库周期，一定程度对铜价及现货升贴水形成抑制，我们认为跨期价差在此期间也将承压。总体上看，绝对价格及现货升贴水呈震荡走势可能性更大。

投资建议：单边角度，短期宏观因素影响相对偏中性，假期期间预计难以给出明显方向性指引，但底部支撑力量仍在，对绝对价格有托底效应，策略上建议观望为宜。套利角度，继续关注沪铜跨期正套策略的中期布局机会。

2.11、能源化工（原油）

EIA商业原油库存增加（来源：EIA）

美国至2月2日当周EIA原油库存增加552.1万桶，前值123.4万桶。美国至2月2日当周

EIA 汽油库存 -314.5 万桶，前值 115.7。美国至 2 月 2 日当周 EIA 精炼油库存 -322.1 万桶，前值 -254.1 万桶。美国至 2 月 2 日当周 EIA 战略石油储备库存 60 万桶，前值 89.2 万桶。

美国至 2 月 2 日当周 EIA 精炼厂设备利用率 82.4%，前值 82.9%。

点评：油价上涨，上一周美国 EIA 商业原油库存增加超 500 万桶/天，严寒天气后，美国炼厂开工率恢复较产量恢复慢，目前开工率维持在偏低水平。此外，美国单周原油出口处于较低水平，1 月美国出口量环比下降，主要降幅集中于亚洲市场，红海危机后，美国向欧洲的出口量维持在较高水平，补充欧洲从苏伊士以东进口下降产生的缺口。出口减少和炼厂开工率偏低导致原油库存上升，汽油和精炼油库存均下降。国内春节假期期间重点关注地缘冲突变化情况，油价短期预计维持区间震荡走势。

投资建议：油价维持区间震荡走势。

2.12、能源化工（液化石油气）

PDH 装置检修情况更新（来源：隆众资讯）

浙石化 60 万吨/年的装置已于本周周初结束检修，巨正源一期（60 万吨/年）和天弘化学（45 万吨/年）两套 PDH 装置分别计划于 2 月上旬和中旬结束检修。

EIA 美国周度 C3 库存持续回落（来源：EIA）

EIA 最新数据显示，美国至 2 月 2 日当周 C3 库存环比减少 201.8 万桶至 6057.7 万桶，产量环比小幅上涨至 249.5 万桶/天，需求环比减少至 124 万桶/天。

点评：在国内燃烧季需求改善和寒潮影响下美国丙烷基本面改善，自 11 月中旬开始丙烷持续去库，2 月 2 日当周已降至 6057.7 万桶的近年同期中性偏弱水平。由于 MB 价格处于高位，美湾-远东套利空间继续走弱，运费持续下滑已接近成本线，后续深跌空间有限。远东对中东货的买兴好转，昨日 3 月丙烷 cp 预期值环比增长至 601 美元/吨，重点关注当前中国 PDH 利润修复至正区间的情境下，2 月检修产能回归对化工需求的实际拉动情况。

投资建议：低位震荡

2.13、能源化工（纸浆）

2 月 7 日现货纸浆震荡整理（来源：卓创资讯）

今日进口木浆现货市场延续横盘整理运行。临近春节，贸易商休市放假情况增多，市场鲜有报价。同时，下游原纸企业开工负荷率呈现下滑态势，采浆较为寡淡。市场节日氛围浓厚，浆市呈现供需两弱态势，部分地区进入有价无市状态。

点评：2024/02/07，SP2409 收盘价为 5624 元，环比下跌 16 元，持仓 13575.0 手，增仓 459.0 手。SP2501 收盘价为 5818 元，环比下跌 6 元，持仓 165.0 手，增仓 1.0 手。SP2405 收盘价为 5564 元，环比下跌 14 元，持仓 228168.0 手，减仓 12002.0 手。

投资建议：短期看纸浆基本面变动有限，暂时观望为宜。

2.14、能源化工 (PVC)

2月7日现货 PVC 震荡偏强 (来源: 卓创资讯)

今日国内 PVC 市场价格小幅上行, PVC 期货今日偏强震荡, 贸易商报盘较少, 实单成交稀少, 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 5640-5720 元/吨, 华南主流现汇自提 5620-5700 元/吨, 河北现汇送到 5530-5550 元/吨, 山东现汇送到 5580-5630 元/吨。

点评: 2024/02/07, V2409 收盘价为 6000 元, 环比上涨 101 元, 持仓 76013.0 手, 减仓 4312.0 手。V2501 收盘价为 6065 元, 环比上涨 76 元, 持仓 1385.0 手, 减仓 117.0 手。V2405 收盘价为 5896 元, 环比上涨 109 元, 持仓 688983.0 手, 减仓 78801.0 手。

投资建议: 当前 PVC 基本面变动有限, 预计行情震荡为主。

2.15、能源化工 (苯乙烯)

苯乙烯企业周度库存简报 (20240207) (来源: 卓创资讯)

本周期苯乙烯生产企业总库存较上周统计的 17.68 万吨增加 0.42 万吨至 18.1 万吨, 环比增加 2.38%, 主要增加量来自华北、西北地区。华东地区本周期内仍有装置计划外停工或降负, 库存下降; 华北区域内因临近春节、下游基本停工放假且近期价格持续高位, 下游补库意愿不强, 企业库存增加为主, 全国市场整体小幅累库。

点评: 2024/02/07, EB2403 收盘价为 9091 元, 环比上涨 289 元, 持仓 235681.0 手, 增仓 14422.0 手。EB2404 收盘价为 9105 元, 环比上涨 264 元, 持仓 104685.0 手, 增仓 2384.0 手。EB2405 收盘价为 9044 元, 环比上涨 263 元, 持仓 112350.0 手, 增仓 5815.0 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 正套建议继续持有。

2.16、能源化工 (PX)

2月7日 PX 市场日报 (来源: CCF)

今日 PX 价格小幅下跌。隔夜原油反弹, 早间 PX 商谈价格跟随上行, 不过随着原油日内走弱, PX 商谈水平下滑, 回吐早间涨幅。此外, 现货端压力仍旧, 浮动价继续走弱, 至今日 3 月现货卖盘已经下到 -19。而尾盘窗口内个别供应商继续出货, 进一步拉低 3 月价格, 以致 3、4 月差扩大至 22 美元。

点评: 2024/02/07, PX2409 收盘价为 8394 元, 环比上涨 54 元, 持仓 23452.0 手, 增仓 68.0 手。PX2501 收盘价为 8202 元, 环比下跌 52 元, 持仓 10.0 手, 减仓 2.0 手。PX2405 收盘价

为 8476 元，环比上涨 52 元，持仓 81923.0 手，减仓 87.0 手。

由于下游织造及聚酯节前降负，需求端对上游 PTA 以及 PX 支撑减弱。同时由于 PTA 前期大厂宣布检修计划，PX 近月累库压力加大，短期表现弱于 PTA。另外一方面，调油预期也已经抢跑交易过，未来芳烃估值以及月间价差能否继续走扩仍然依赖于汽油季节性需求是否实质性启动。

投资建议：短期内期价偏震荡调整。

2.17、能源化工（PTA）

江浙涤丝今日产销整体依旧冷清，个别优惠放量（来源：CCF）

江浙涤丝今日产销整体依旧冷清，个别优惠放量，至下午 4 点附近平均产销估算在 1 成偏上，江浙几家工厂产销分别在 500%、10%、10%、5%、45%、20%、15%、0%、0%、0%。

点评：2024/02/07，TA2409 收盘价为 5804 元，环比上涨 34 元，持仓 182169.0 手，减仓 7288.0 手。TA2501 收盘价为 5740 元，环比上涨 26 元，持仓 1489.0 手，减仓 18.0 手。TA2405 收盘价为 5900 元，环比上涨 42 元，持仓 999480.0 手，减仓 51423.0 手。

需求端，临春节前织造开工率已经快速下降至低位，聚酯综合开工率也继续环比下降。织造企业节前已完成聚酯原料备货至三月中下旬。由于需求端没有进一步支撑，而节后开工情况暂时无法准确锚定，PTA 整体价格有所回调。由于聚酯环节库存水平很低，节后产业链原料整体价格水平回调幅度还是有限，但节奏上还是需要关注复工情况。

投资建议：短期价格震荡调整。

2.18、能源化工（LLDPE/PP）

本周聚烯烃上游累库（来源：隆众资讯）

中国聚丙烯生产企业库存量：43.41 万吨，较上期(20230207)增加 2.1 万吨，环比增 5.08%。本周下游工厂节前备货多数结束，市场交投基本停滞，中间商陆续退市，场内报盘减少，因此本周石化企业库存小幅上涨。中国聚乙烯生产企业样本库存量：38.80 万吨，较上期涨 6.03 万吨，环比涨 18.40%，库存趋势由跌转涨。主因临近春节，物流运输减慢，下游放假增多，市场基本休市，成交零星，生产企业资源向下传递减慢明显，生产企业库存和社会样本仓库库存均小幅积累。

点评：今日聚烯烃偏强震荡，PP 由于出口窗口的打开，5-9 月差仍在走强。基本上消息不多，上游开工小幅回升，下游需求退出之下，开始季节性累库。

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。

2.19、能源化工（甲醇）

中国甲醇样本生产企业库存较上期增加 2.29 万吨（来源：隆众资讯）

截至 2024 年 2 月 7 日 11:30，中国甲醇样本生产企业库存 39.76 万吨，较上期增加 2.29 万吨，涨幅 6.11%；样本企业订单待发 35.44 万吨，较上期增加 7.78 万吨，涨幅 28.12%。

本周港口去库（来源：隆众资讯）

截至 2024 年 2 月 7 日，中国甲醇港口库存总量在 79 万吨，较上一期数据减少 1.06 万吨。其中，华东地区去库，库存减少 3.58 万吨；华南地区累库，库存增加 2.52 万吨。本周甲醇港口库存去库，整体外轮进船及卸货速度正常，统计周期内外轮显性卸货 17.41 万吨，华东消费稳健，华南提货缩量明显。江苏主流库区船发支撑下提货良好；浙江维持一套 MTO 停车，预计浙江下周消费将有提升。华南港口广东地区周内少量进口及内贸补充供应，各库区受节日影响汽运提货缩减明显，库存呈现累库；福建地区少量进口船货抵港，下游开工低位导致消耗速度放缓，提货表现欠佳，库存亦有累积。

点评：今日甲醇期价再度拉涨，港口基差保持坚挺，港口与内地再度有套利空间。但下游已经离市，实际成交有限，整体属于无量上涨。基本面消息不多，推涨的原因一方面或在于胡塞武装导弹命中美英船只，另一方面或在于兴兴 MTO 重启的预期，但兴兴 MTO 重启在市场预期之内，以此解释较为牵强。库存变动方面，华东港口大幅去库，减少 3.58 万吨。内地生产企业库存增加 2.29 万吨，整体在预期内。

投资建议：目前海外开工率降低、兴兴 MTO 重启、可流通货源的偏紧的确造成了港口强势，但我们认为上述利润因素已经计价，且后续我们并不能预判出新的利多。不过上周以来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。

2.20、农产品（豆粕）

USDA 周度出口报告前瞻（来源：文华财经）

USDA 将于周四晚公布出口销售报告，报告公布前的调查显示，市场平均预计截至 2 月 1 日当周美豆出口销售净增 40-105 万吨，其中 23/24 年度净增 40-100 万吨。

巴西 1 月出口大豆 285 万吨（来源：文华财经）

巴西政府周三公布的数据显示，1 月巴西出口大豆 285 万吨，去年 1 月仅有 84 万吨。同时 ANEC 预计巴西 2 月出口量将达到 730 万吨，去年同期为 755 万吨。

阿根廷将迎充沛降雨，提振大豆和玉米作物（来源：文华财经）

布宜诺斯艾利斯谷物交易所表示，阿根廷主要农田在未来几天将迎来显著降雨，且气温也将从高于平均水平恢复至夏季正常水平，有利于该国大豆和玉米作物。

点评：阿根廷将迎充沛降雨，ANEC 预计 2 月巴西大豆出口将达到 730 万吨，不利美豆出口前景，关注今晚 USDA 周度出口报告及月度供需报告。国内购销基本结束准备迎接春节长假，由于油脂跌幅更大，虽然 CBOT 大豆表现疲弱，但豆粕暂时在 3000 点上下震荡。长假期间，除继续关注阿根廷天气及美豆出口外，2 月 15-16 日 USDA 农业展望论坛将首次公布美国 24/25 年度平衡表预估，关注可能给价格带来的影响。

投资建议：目前期价弱勢震荡，长假期间重点关注产地天气及 USDA 报告可能给 CBOT 大豆带来的影响。建议轻仓过节，规避风险。

2.21、农产品（豆油/棕榈油）

巴西大豆周度收割进度报告（20240201）（来源：Mysteel）

AgRural：巴西咨询机构 AgRural 周一称，截至 2 月 1 日，巴西大豆收获进度为 16%，一周前为 11%，高于去年同期的 9%，主要是受到马托格罗索和帕拉纳州收获进展的推动。这也是历史同期的最快收获进度，仅次于 2018/19 年度同期的 19%。

点评：根据 AgRural 数据，截至 2 月 1 日，巴西大豆收获进度为 16%，为是历史同期最快收获进度。随着巴西大豆不断收获上市，全球油脂油料供应趋于宽松，油脂价格重心将下移，对冲了棕榈油减产季减产的影响。

投资建议：在大豆丰产与收获进度偏快的影响下，油脂价格近期持续承压。在市场机构对棕榈油预估减产的情况下，油脂价格跌幅缩小，但是仍然颓势难止。1 月马棕去库幅度成近期内油脂市场走势。

2.22、航运指数（集装箱运价）

哈马斯给出停火方案（来源：路透）

路透社 2 月 7 日发表独家报道称，哈马斯对上周卡塔尔和埃及的调停者提出并得到美国和以色列支持的停火协议方案作出回应，提出了一项停火方案，要在加沙地带停火四个半月，从而结束战争。但以色列总理回应到：应该通过斡旋进行谈判，但根据哈马斯的回应，目前还没有达成谈判的基础。

点评：消息面影响，市场情绪有所回暖，带动盘面进一步反弹。最新消息称哈马斯给出停火方案，但目前双方分歧仍然较大，巴以短期达成协议的概率仍然有限。节前资金行为或提升盘面振幅，交易风险仍然较大，建议投资者谨慎操作。

投资建议：节前资金行为或提升盘面振幅，交易风险仍然较大，建议投资者谨慎操作。

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