

美国房地产市场指数不及预期，互联互通股票标的范围扩大



报告日期: 2022-12-20

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

美国房地产市场指数不及预期

美国房地产市场指数不及预期，创下明显低位，美国经济持续的下行压力导致衰退迹象愈发明显，因此市场风险偏好继续受到压制，短期维持衰退交易。

股指期货

互联互通股票标的范围扩大获两地证监会原则同意

关于疫情走向持续恶化的担忧主导了周一 A 股的走势。市场缩量下跌，调整预期。当前处在一个较复杂局面，疫情走向高度不确定，但当前仍不是感染的高峰期，整体影响仍需观望。

国债期货

央行重启 14 天逆回购

中央经济工作会议未超出市场预期。强政策的交易似乎已经进入偏尾声阶段，赎回压力尚未完全释放，叠加年末资金面波动或加大，债市或整体仍旧偏弱。

黑色金属

河北第四轮提涨

焦煤临近年底煤矿供应下降，同时疫情放松后下游拿货增加。焦炭第四轮提涨落地，但实际需求走弱，仍待观察。

有色金属

中国 11 月末锻轧铜及铜材出口量同比降 23.4%

需求下行压力加大，无论是内需，还是外需，增速放缓压力正在逐步显现，基本面边际将对铜价形成抑制。

农产品

12 月 19 日：全国农批市场猪肉均价较上周五下降 3.8%

当前行业正处于加速出栏阶段，体重同比依然偏高，供给压力仍在释放，而需求高峰已过，生猪现货价格跌势未改。



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
1.3、国债期货（10年期国债）.....	4
2、商品要闻及点评.....	5
2.1、黑色金属（铁矿石）.....	5
2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	6
2.3、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	6
2.4、有色金属（铜）.....	7
2.5、有色金属（锌）.....	8
2.6、有色金属（铝）.....	9
2.7、能源化工（原油）.....	9
2.8、能源化工（PVC）.....	10
2.9、农产品（生猪）.....	10
2.10、农产品（棉花）.....	11
2.11、航运指数（集装箱运价）.....	12

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

美国房地产市场指数不及预期（来源：Bloomberg）

美国 12 月 NAHB 房地产市场指数前值 33 预期 34，实际值 31，为 20 年 4 月以来低位。

前纽约联储主席：5%以上的利率使美联储足够支持复苏（来源：Bloomberg）

纽约联储主席杜德利撰文称，首先，市场期望美联储在失业率走高时立即投降降息。但鲍威尔知道，如果通胀率不能回落到接近 2% 的水平，很可能会使预期变得不稳定，要求美联储以后做出更强硬的反应。第二，也许市场预计经济增长将放缓，通胀将更快地缓和。人们似乎更关注总体通胀的改善，而不是劳动力市场的紧张程度。无论市场参与者怎么想，他们都需要认识到，美联储掌控着一切。它有能力实现它所需要的任何金融条件。第三，独特的经济背景也意味着美联储拥有不寻常的影响力。它可以诱发经济衰退，但当它认为完成对抗通胀的工作时，它将有足够的弹药来支持经济复苏。

法德财长联合声明：欧洲产品应该获得税收抵免（来源：Bloomberg）

法德国财长联合声明：美国《降低通货膨胀法案》中的例外情况应涵盖欧盟等伙伴和联盟。欧洲产品应该像美国产品一样有资格获得税收抵免。与美国共同制定标准的绿色经济伙伴关系可能是未来前进的方向。这种绿色经济伙伴关系可以建立在跨大西洋可持续贸易倡议的基础上。我们承诺将继续加强战略主权，实现气候目标。同时承诺将新型绿色产业作为经济增长的杠杆。将提议允许试验有针对性的补贴和税收抵免措施。我们将使用所有欧盟贸易政策工具，保护单一市场不受破坏，确保全球公平竞争环境。将确保欧洲工业能够获得负担得起的可持续电力。

点评：美国房地产市场指数不及预期，创下明显低位，美国经济持续的下行压力导致衰退迹象愈发明显，因此市场风险偏好继续受到压制，短期维持衰退交易。最新的美国 NAHB 房地产市场指数不及预期，仅有 31 水平，这表明在高利率的影响下，房地产市场明显受到了抑制，因此无论是房价还是其他地产的需求都会受到冲击，鉴于限制性利率政策还将维持，因此房地产市场将进一步走弱，美国经济衰退迹象愈发明显，市场短期风险偏好将持续走弱，短期美元指数继续震荡。

投资建议：美元指数短期继续震荡。

1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

互联互通股票标的范围扩大获两地证监会原则同意（来源：wind）

中国证监会和香港证监会原则同意两地交易所进一步扩大股票互联互通标的范围。沪深互联互通的标的范围调整为：市值 50 亿人民币及以上且符合一定流动性标准等条件的上证 A 股指数/深证综合指数成份股，以及上海证券交易所/深圳证券交易所上市的 A+H 股公司的 A

股。港股通的标的范围调整为：在现行港股通股票标的基础上，纳入恒生综合指数内符合有关条件的在港主要上市外国公司股票，即属于恒生综合大型股指数、恒生综合中型股指数、市值 50 亿元港币及以上的恒生综合小型股指数成份股的在港主要上市外国公司，根据现行规定纳入港股通；将沪港通下港股通标的范围扩大至与深港通下港股通一致。

发改委等部门发文推动家政服务社区覆盖率提升 (来源: wind)

国家发改委等部门印发《关于推动家政进社区指导意见》，提出到 2023 年底，促进家政服务业提质扩容“领跑者”行动重点推进城市的社区家政网点服务能力覆盖率达到 90% 以上，全国家政服务网点服务能力进一步提升。到 2025 年，全国基本实现社区家政服务能力全覆盖。

国资委：实施新一轮深化国有企业改革行动 (来源: wind)

国资委党委召开扩大会议强调，要乘势而上实施新一轮深化国有企业改革行动，要乘势而上实施新一轮深化国有企业改革行动，巩固深化国企改革三年行动成果，推动中国特色现代企业制度和市场化经营机制长效化制度化，深化分类改革，在新的起点上把国企改革向纵深推进。要切实加大科技创新力度，强化关键核心技术攻关，打造原创技术“策源地”，不断提升企业核心竞争力。要加快国有经济布局优化和结构调整，着力打造现代产业链链长，推动传统产业转型升级和新兴产业加快布局。要坚决防范化解重大风险，统筹疫情防控和企业发展，牢牢守住不发生系统性风险底线。

点评：随着国内疫情逐渐蔓延，形势严峻，多地出现大面积感染的情况，关于疫情走向持续恶化的担忧主导了周一 A 股的走势。市场缩量下跌，三大股指跌幅均在 1.5% 以上。当前确实处在一个较复杂的局面，疫情走向高度不确定，相关退烧药物的短缺仍需时间补充。当前仍不是感染高峰期，后续走势以及对基本面的影响仍需观望。

投资建议：股指走势或有震荡反复，建议逢低加仓。

1.3、国债期货（10 年期国债）

国资委：实施新一轮深化国有企业改革行动 (来源: 国资委)

国资委党委召开扩大会议强调，要乘势而上实施新一轮深化国有企业改革行动，巩固深化国企改革三年行动成果，推动中国特色现代企业制度和市场化经营机制长效化制度化，深化分类改革，在新的起点上把国企改革向纵深推进。要切实加大科技创新力度，强化关键核心技术攻关，打造原创技术“策源地”，不断提升企业核心竞争力。要加快国有经济布局优化和结构调整，着力打造现代产业链链长，推动传统产业转型升级和新兴产业加快布局。要坚决防范化解重大风险，统筹疫情防控和企业发展，牢牢守住不发生系统性风险底线。

国务院发布构建数据基础制度的意见 (来源: 中国政府网)

《中共中央国务院关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》12 月 19 日对外公布。提出 20 条政策举措。包括建立保障权益、合规使用的数据产权制度，建立合规高效、场内外结合的数据要素流通和交易制度，建立体现效率、促进公平的数据要素收益分配制

度，建立安全可控、弹性包容的数据要素治理制度等。初步搭建了我国数据基础制度体系，充分激活数据要素价值，赋能实体经济发展，激活市场主体活力，推动构建新发展格局，促进高质量发展。

央行重启 14 天逆回购 (来源：中国人民银行)

央行公告称，为维护年末流动性平稳，12月19日以利率招标方式开展了90亿元7天期和760亿元14天期逆回购操作，中标利率分别为2.0%、2.15%。Wind数据显示，今日20亿元逆回购到期，因此当日净投放830亿元。

点评：今日债强股弱黑色系下跌人民币贬值，主因中央经济工作会议未超出市场预期。强政策的交易似乎已经进入偏尾声阶段。但今日成交并未放量，做多行为仍旧偏谨慎。目前赎回压力尚未完全释放，同业存单利率仍然处于偏高位置，叠加年末资金面波动或加大，债市或整体仍旧偏弱。

投资建议：建议逢高做空国债期货，快进快出

2、商品要闻及点评

2.1、黑色金属（铁矿石）

百年建筑：项目小年前停工近四成 (来源：Mysteel)

12月12日-12月16日，据百年建筑网调研的国内4328个建筑施工项目节前停工情况来看，33.21%的项目表示会提前（提前时间：南北方小年前）停工，较上轮调研占比明显提升；59.58%的项目在今年并不会提前停工，环比上轮调研情况占比降低，另外而7.21%的项目表示春节期间会正常施工，并不停工，占比不变。

印度矿业公司 Vedanta 成为果阿邦中标者 (来源：Mysteel)

据悉，在印度最高法院于2012年下令停止果阿邦铁矿石开采之前，现有铁矿石区由Vedanta自己运营。此前，果阿邦政府已经开始对包括Bicholim在内的四个铁矿石区块进行新的拍卖，以遵循最高法院裁决中指示的资源分配拍卖路线而重新启动该州的铁矿石开采。据果阿政府官员称，中标者必须重新获得当局的“环境许可和运营许可”，预计Bicholim铁矿区的采矿作业将于2023年雨季（6月-9月）来临之前开始。

乌克兰 1-11 月铁矿石出口同比下降 42.9% (来源：Mysteel)

乌克兰今年1-11月铁矿石出口总量为2320万吨，同比大幅下降42.9%；总出口额为28.4亿美元，同比下降57.1%。在此期间，斯洛伐克占乌克兰铁矿石出口总值的19.2%，捷克共和国占比16.8%，波兰占比16.41%。

11月乌克兰铁矿石和铁精粉出口量为78.32万吨，同比下降80.2%，环比下降26.8%；出口额为7260万美元，同比下降76.8%，环比下降29.2%。

点评：矿价本周继续小幅回落，上周经济工作会议不及预期，且疫情快速扩散，整体市场

情绪小幅恶化。基本面角度并不配合，低库存下，钢厂和贸易商整体维持逢低买入思路。基本面相对真空，情绪主导短期回调，盘面预计继续小幅回落。

投资建议：矿价本周继续小幅回落，上周经济工作会议不及预期，且疫情快速扩散，整体市场情绪小幅恶化。基本面角度并不配合，低库存下，钢厂和贸易商整体维持逢低买入思路。基本面相对真空，情绪主导短期回调，盘面预计继续小幅回落。短期市场预计继续回调，整体价格偏弱。但考虑基本面端难以配合，下行空间并不看好。建议空单和少量介入。中长期多单建议回避等待。

2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

中汽协：11月商用车销量达25.3万辆（来源：中汽协）

据中国汽车工业协会统计分析，2022年11月，经济下行压力不断加大、疫情影响，商用车依然处于低位徘徊态势。11月，商用车产销分别完成23.5万辆和25.3万辆，环比分别下降11.2%和7.5%，同比分别下降33.4%和23.4%。1-11月，商用车产销分别完成292.7万辆和301万辆，同比分别下降31.9%和32.1%，继续呈现两位数下滑。

11月中国四大家电出口量出炉，冰箱同比降近40%（来源：海关总署）

海关总署最新数据显示，2022年11月中国出口空调225万台，同比下降12.8%；1-11月累计出口4273万台，同比下降12.2%。11月出口冰箱356万台，同比下降37.4%；1-11月累计出口5146万台，同比下降21.7%。11月出口洗衣机193万台，同比增长1.8%；1-11月累计出口1883万台，同比下降7.1%。11月出口液晶电视764万台，同比增长1.8%；1-11月累计出口8467万台，同比增长11.8%。

11月中国出口板材330万吨，同比增15.6%（来源：海关总署）

海关总署最新数据显示，2022年11月，中国出口钢铁板材330万吨，同比增长15.6%；1-11月累计出口3968万吨，同比下降5.1%。11月，中国出口钢铁棒材79万吨，同比增长135.4%；1-11月累计出口696万吨，同比下降6.2%。

点评：钢价震荡回落，周五中央经济工作会议后，市场对于房地产政策大幅放松的预期有一定的调整，虽然未来地产政策仍有继续放松的空间，但依然有“房住不炒”的底线思维。在商品房销售有明显回升之前，新开工改善的难度较大，地产实际需求提升的空间有限。另外，明年春节后疫情依然可能有再度反复的可能性。因此，淡季虽然会交易预期，但对明年上半年实际需求的提升也不宜预期过高，钢价估值朝向偏高方向后有调整的空间。

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、黑色金属（焦煤/焦炭）

吕梁炼焦煤市场偏稳运行矿点原煤产量大幅缩减（来源：Mysteel）

吕梁炼焦煤市场偏稳运行，因疫情蔓延，离石地区个别煤矿影响较大，矿点原煤产量大幅缩减，拉运受阻，外加部分煤矿全年产能达标，12月下旬有减产预期，本月炼焦煤整体供

应较为紧张。目前柳林低硫主焦煤 A12, S1, G85 执行价格 2400 元/吨; 中硫主焦煤 A10.5, S1.1, G78 执行价格 2330 元/吨。

中国进口煤及褐煤 3231 万吨同比下降 7.8% (来源: Mysteel)

海关总署最新数据显示, 2022 年 11 月, 中国出口煤及褐煤 23 万吨, 同比下降 13.4%; 1-11 月累计出口 368 万吨, 同比增长 53.8%。11 月, 中国出口焦炭及半焦炭 62 万吨, 同比增长 42.5%; 1-11 月累计出口 841 万吨, 同比增长 40.4%。11 月, 中国进口煤及褐煤 3231 万吨, 同比下降 7.8%; 1-11 月累计进口 26241 万吨, 同比下降 10.1%。

河北第四轮提涨 (来源: Mysteel)

19 日定州市场焦炭价格计划提涨, 湿熄焦上调 100 元/吨、干熄焦上调 110 元/吨。调整后准一干熄报价 3110 元/吨, 出厂价承兑含税, 自 12 月 20 日 0 时起执行。

点评: 焦煤短期来看现货端由于临近年底煤矿供应下降, 同时疫情放松后下游拿货增加, 年底补库行情支撑现货价格, 短期依然偏强。后期来看, 淡季市场整体交易预期为主, 真实需求仍处弱势未见实际起色。同时疫情放开后实际人员流动并未明显恢复, 真实需求情况有待评估, 焦炭四轮提涨落地, 但四轮上涨后钢厂接受程度有限, 短期震荡走势为主。目前期现走不同逻辑, 现货价格强势是由于冬储补库, 加之钢厂库存低位, 但补库需求有限, 因此上涨空间不大。短期来看, 预期引导下或仍偏强震荡, 但需注意市场情绪变化。短期 01 盘面难跌, 05 不确定性较大, 因此可逢高空 05 合约

投资建议: 短期 01 盘面难跌, 但补库需求有限, 因此上涨空间不大, 05 不确定性较大, 因此可逢高空 05 合约。

2.4、有色金属 (铜)

哈萨克斯坦 1-11 月铜产量跳增 (来源: SMM)

统计局周一公布的数据显示, 哈萨克斯坦 1-11 月精炼铜产量同比跳增 20%, 精炼锌产量下滑 9.6%, 粗钢产量下滑 7%。

日本 11 月铜缆销售同比减少 3.8% (来源: SMM)

外电 12 月 19 日消息, 日本电线电缆制造商协会称, 该国 11 月铜缆国内和出口销售同比减少 3.8%, 至 55,600 吨。10 月为 53,575 吨。

中国 11 月未锻轧铜及铜材出口量同比降 23.4% (来源: SMM)

中国 11 月未锻轧铜及铜材出口量为 62573 吨, 同比降 23.4%; 1-11 月累计出口量为 857229 吨, 同比增 0.4%。中国 11 月未锻轧铜及铜材进口为 539,902 吨, 同比增加 5.8%; 1-11 月累计为 5,356,877 吨, 同比增加 8.5%。

Barrick 重启 70 亿美元 Reko Diq 铜金项目 (来源: SMM)

Barrick 黄金公司在巴基斯坦最高法院为这家加拿大矿业公司扫清道路后, 正着手建设其 Reko Diq 铜金项目。Barrick 和巴基斯坦政府在 12 月初达成的协议中概述了获得法院认可的

一个条件，即恢复 Reko Diq 的工作。该项目拥有全球最大的未开发铜金矿床之一，自 2011 年以来，由于其许可程序的合法性存在争议，该项目一直被搁置。

点评：需求负反馈压力逐步增大，国内终端需求季节性回落之外，疫情快速传播再度对出行造成阻碍，年前需求边际转弱压力较大，海外方面受经济衰退加剧影响，欧美需求继续往下，并波及到出口类相关的制造业国家，总体上看，需求下行表现相对较强，预计后面供给恢复的节奏或快于需求，从而导致库存累积速度变化，基本面边际变化将对铜价形成新的抑制，但是，短期宏观因素支撑相对偏强，也将对铜价形成阶段性支撑，走势上铜价或继续处于宽幅震荡格局。

投资建议：需求下行压力加大，无论是内需，还是外需，增速放缓压力正在逐步显现，基本面边际将对铜价形成抑制。短期宏观阶段支撑仍在，多空交织之下，铜价或延续震荡行情，下行空间短期较为有限，策略角度，建议轻仓试空，中线空单可继续持有。

2.5、有色金属（锌）

哈萨克斯坦 1-11 月锌产量下滑（来源：上海金属网）

哈萨克斯坦统计局周一公布的数据显示，哈萨克斯坦 1-11 月精炼铜产量同比跳增 20%，精炼锌产量下滑 9.6%，粗钢产量下滑 7%。

金利集团铅基多金属项目竣工投产暨 15 万吨高纯锌项目开工（来源：上海金属网）

在济源经济技术开发区，金利集团铅基多金属固废协同强化冶炼产业化示范及锌资源综合利用项目（简称铅基多金属项目）竣工投产暨 15 万吨/年低碳短流程新能源汽车及船舶用高纯锌产业化示范项目（简称 15 万吨高纯锌项目）开工仪式隆重举行。下一步，集团投资 20 亿元开工建设的“15 万吨高纯锌项目”是金利集团与中国科学院过程工程研究所、中国恩菲工程技术有限公司合作研究的工业低碳化短流程再造产业化示范项目。

七地锌锭社会库存较上周五减少 0.1 万吨（来源：SMM）

截至本周一（12 月 19 日），SMM 七地锌锭库存总量为 5.6 万吨，较上周五（12 月 16 日）减少 0.1 万吨，较上一周一（12 月 12 日）增加 0.05 万吨，国内库存录减。其中上海市场，近期上海市场到货偏低，同样下游采购力度也并不强，供需双弱下上海库存变化不大；天津市场，市场到货整体依旧偏低，而本地消费不佳的情况下，受锌锭转运至上海的影响，天津库存持续录减。

点评：国内库存拐点临近、对价格支撑力度转弱。供应端，前期供给扰动消散，原料约束有所缓解，加工费快速上行也使得炼厂利润得以修复。需求方面，天气转冷后华东及华南地区终端项目施工条件也有所恶化。且随着各地优化防疫措施，运输环节的干扰或逐步趋弱，消费地到货量有望回升。

投资建议：当前库存仍远低于历史同期，低库存对价格仍然存有支撑，但随着累库拐点的临近，基本面对价格的提振作用转弱。因此，我们维持沪锌主力合约运行区间（23500, 25000）元/吨的判断，建议以区间操作思路为主。

2.6、有色金属（铝）

中国 11 月的铝进口量较上年同期下降 35.7% (来源：海关总署)

中国 11 月的铝进口量较上年同期下降 35.7%，因国内供应增加，同时需求继续受到抑制。根据海关总署的数据，中国上个月进口了 255,744 吨未锻轧铝及铝材，包括原铝和未锻轧铝合金。随着今年对工业用户的电力限制放宽，中国的冶炼厂加大了生产力度。11 月产量增至 341 万吨，为连续第九个月增长。

中国 11 月铝进口量下降 35.7% (来源：海关总署)

中国 11 月的铝进口量较上年同期下降 35.7%，因国内供应增加，同时需求继续受到抑制。根据海关总署的数据，中国上个月进口了 255,744 吨未锻轧铝及铝材，包括原铝和未锻轧铝合金。随着今年对工业用户的电力限制放宽，中国的冶炼厂加大了生产力度。11 月产量增至 341 万吨，为连续第九个月增长。

12 月 19 日 LME 铝库存止跌 (来源：LME)

12 月 19 日，LME 铝库存数据更新，止跌出现增加，合计增加 1875 吨，巴生仓库主要降量，共计减少 2425 吨，高雄减少 625 吨，巴尔的摩有少量下降。其他仓库暂无数据波动。

点评：昨日铝价震荡走弱，基本面方面铝锭库存继续小幅去化，保持在相对较低水平。不过消费仍在持续季节性走弱，后续需要重点关注铝锭冬季累库情况。近期宏观乐观预期已经逐步落地，部分甚至不及预期，在基本面不断走弱的情况下，铝价预计短期面临一定回调压力。

投资建议：短期建议观望或轻仓试空。

2.7、能源化工（原油）

BP 计划检修其德国炼厂 (来源：Bloomberg)

据一位知情人士透露，BP 计划在 4 月份进行其德国林根炼油厂的检修计划，预计持续 2-3 周。

俄罗斯正在考虑应对石油限价措施的进一步选项 (来源：Bloomberg)

塔斯社引述克里姆林宫发言人 Dmitry Peskov 报道，俄罗斯正在考虑应对石油限价措施的进一步选项。有关俄罗斯响应行动的总统令即将完成。俄罗斯据悉暂不会对 G7 俄油限价行动实施猛烈报复。

安哥拉 2 月初步装船计划下降 (来源：Bloomberg)

根据彭博社(Bloomberg)看到的初步计划，安哥拉计划在 2 月份将原油装船量减少至 105.5 万桶/天。

点评：油价窄幅波动，市场消息清淡。我们认为市场短期仍将围绕需求交易，短期前景仍

不乐观。美国出现衰退到可能性仍然较大，可能进一步打压需求，中国需求恢复尚需时间，暂难以形成对实际需求的强提振，度过短期需求冲击后复苏的前景较乐观。

投资建议：短期维持震荡走势。

2.8、能源化工（PVC）

12月19日PVC现货价格小幅下跌（来源：卓创资讯）

今日国内PVC市场现货价格下跌，PVC期货价格偏弱震荡，部分点价货源优势显现，偏高报盘仍然难成交，报盘多有商谈空间，下游采购积极性偏低，成交气氛整体偏淡。5型电石料，华东主流现汇自提6200-6300元/吨，华南主流现汇自提6200-6300元/吨，河北现汇送到6010-6050元/吨，山东现汇送到6200-6280元/吨。

内蒙古地区PVC价格小幅下跌（来源：卓创资讯）

内蒙地区PVC生产企业多数暂不报价，部分报价小幅下调，实单成交价格小幅走低，今日实单参考承兑出厂5750-5800元/吨，存在更低更高价格成交。

12月16日华东及华南市场总库存下降（来源：卓创资讯）

上周PVC市场震荡上涨，市场到货好转，终端适当补货，库存仍然略降。截至12月16日华东样本库存19.86万吨，较上一期降1.93%，同比增109.94%，华南样本库存4.04万吨，较上一期减5.61%，同比增37.51%。华东及华南样本仓库总库存23.90万吨，较上一期减少2.57%，同比增92.77%。

点评：据卓创资讯数据显示，上周华东及华南样本仓库总库存23.90万吨，较上一期减少2.57%，同比增92.77%。近期随着疫情管控的放松，物流情况得到了明显改善。消费地到货增加，使得PVC去库明显放缓。考虑到春节较早，预计12月底就将迎来PVC的季节性累库。

投资建议：对地产企业流动性支持政策的出台和防疫的明显放松带来了一定的宏观面预期改善。但从微观基本面的角度来看，需求端尚未看见有改善迹象。此外临近交割，多空博弈也开始加剧。建议投资者观望为宜。

2.9、农产品（生猪）

牧原股份：截至11月底公司能繁母猪存栏超270万头（来源：公司公告）

牧原股份12月17日在投资者互动平台表示，截至11月底，公司能繁母猪存栏超270万头。

12月19日：全国农批市场猪肉均价较上周五下降3.8%（来源：农业农村部）

据农业农村部监测，12月19日“农产品批发价格200指数”为125.52，比上周五上升0.01个点，“菜篮子”产品批发价格指数为126.94，比上周五上升0.01个点。截至今日14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为29.00元/公斤，比上周五下降3.8%；牛肉78.01元/公斤，比上周五下降0.3%；羊肉68.01元/公斤，比上周五下降0.5%；鸡蛋11.76元/公斤，比

上周五下降 2.1%；白条鸡 19.21 元/公斤，比上周五下降 1.1%。

华统股份 (来源: 公司公告)

华统股份发布公告，为提升全资子公司丽水农牧、浦江牧业及天台牧业的经济实力，公司拟使用自有资金分别向丽水农牧增资 2 亿元人民币、向浦江牧业增资 1.5 亿元人民币、向天台牧业增资 1.5 亿元人民币。增资完成后，丽水农牧注册资本将由 1 亿元人民币增加至 3 亿元人民币、浦江牧业注册资本将由 1 亿元人民币增加至 2.5 亿元人民币、天台牧业注册资本将由 5000 万元人民币增加至 2 亿元人民币。

点评：临近交割月，期现回归驱动 01 合约二度跌停。当前行业正处于加速出栏阶段，体重同比依然偏高，供给压力仍在释放，而需求高峰已过，生猪现货价格跌势未改。

投资建议：短期来看，近月弱势仍将延续，1、3 空单可继续持有。另外，养殖盈利持续恶化或驱动近月产能发生短暂去化，基于近弱远强的反套策略可加强关注。

2.10、农产品 (棉花)

中国棉花进口：2022 年 11 月进口 18 万吨 (来源: TTEB)

中国棉花进口：2022 年 11 月进口 18 万吨，环比增 36%，同比增 85%；2022 年 1-11 月累计进口 177 万吨，同比降 12%；22/23 累计进口 39.4 万吨，同比增 71%。

越南 2023 年上半年纺织服装出口面临困难 (来源: 中国棉花网)

据《越南经济报》报道，最新发布的纺织服装行业展望报告预测，由于宏观经济形势恶化给消费者支出造成压力，加之美国这一主要出口市场继续通货膨胀，预计越南纺织服装业的出口将在 2023 年上半年缩减。以往数据显示，美国服装和鞋类零售额在通货膨胀达到顶峰后，需要 8-10 个月的时间才逐渐恢复正常。同时海运订单拥堵恢复快于预期，新订单量没有及时调整，导致 8 月美国服装和鞋类进口量增至历史新高，给美国 2022 年第四季度甚至 2023 年上半年的去库存造成压力。2022 年 10 月以来，越南主要出口市场服装鞋类零售额出现负增长，预示着该国纺织服装企业将迎来新挑战。

美棉出口周报：签约量减少 装运保持稳定 (来源: 中国棉花网)

美国农业部报告显示，2022 年 12 月 2-8 日，2022/23 年度美国陆地棉净签约量为 4218 吨，新增签约主要来自韩国、中国 (2472 吨)、墨西哥、泰国和巴基斯坦。土耳其和越南取消部分合同。美国 2022/23 年度陆地棉装运量为 3.22 万吨，主要运往中国 (1.36 万吨)、巴基斯坦、墨西哥、土耳其和印度尼西亚。

点评：截至 12 月 8 日当周，2022/23 美陆地棉周度签约量减少至 0.42 万吨，美棉周度出口签约数据已经连续五周低迷，显示出需求疲软的状况。目前亚洲纺织企业开工率仍处于低位有待恢复，企业盈利状况未得到明显恢复，纱线整体需求依然疲弱，企业对原料采购仍谨慎。2023 年上半年全球及美国经济面临下行压力较大，美国纺服也已进入去库周期，2023 年上半年消费仍面临较大压力。需求面的弱现实还在持续，这将继续对 ICE 盘面形成制约。

投资建议：随着时间的推移，新花上市供应将不断加大，商业库存高点可能在 2-3 月份出现，

并且预计将高于上年同期、达到历史高位水平。需求面上，虽然国内防疫政策放开提振市场信心以及年前的备货补库令年前的棉花需求有所改善，但考虑到防疫政策骤然放松、感染人数快速提升，春节前后国内需求恢复力度预计不大；而外需方面仍面临着全球经济衰退和美国渠道去库的压力，供需面临错配。预计棉价上方空间有限，短期缺乏持续上涨的基础。

2.11、航运指数（集装箱运价）

HMM 招标多达 9 艘 8000TEU 双燃料集装箱船（来源：搜航网）

HMM 开始面向韩国船厂招标多达 9 艘 8000TEU 双燃料集装箱船。韩新海运（HMM）开始转向订造甲醇双燃料船舶，据悉，HMM 开始面向韩国船厂招标多达 9 艘 8000TEU 双燃料集装箱船。现代重工、三星重工、大宇造船海洋和 HJ 造船（原韩进重工）都在争夺合同。今年的订单表明，船东将甲醇视为减少碳排放的重要举措，并作为在未来过渡到可再生能源的重要解决方案。

美国宣布延长中国商品进口关税豁免九个月（来源：同花顺）

美国贸易代表办公室(USTR)发布声明，宣布将原定于 2022 年底(12 月 31 日)到期的适用于 352 项中国产品的关税豁免期限延长九个月，至 2023 年 9 月 30 日，将于 2023 年 1 月 1 日起生效。

船公司计划在春节后取消一半亚洲出发的航次（来源：搜航网）

在需求预测极为疲软的背景下，船公司正准备在农历新年后取消约一半从亚洲到北欧和美国的航次。ONE 首席执行官上周三在洛杉矶港主办的媒体简报会上说：“在过去的两到三周内，我们已经看到这些运价触底，预计进入 2023 年这一情况将持续一段时间。”他还预测称，中国春节假期后，亚洲出口将大幅下降，2 月和 3 月将非常疲软，“我们可以看看需求是否会在 4 月或 5 月左右开始回升。”此外，他还表示，自 10 月以来，市场一直很疲软，ONE 已经取消了约 20% 的航行，并将继续空航以匹配需求。像大多数船公司一样，ONE 在中国春节期间预计将只运营 50% 左右的服务，并且在需求回升时才会将其恢复。

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