

## 美联储 11 月利率会议决议加息，印度延长糖出口限制



报告日期: 2022-11-03

责任编辑 王心彤

从业资格号: F03086853

投资咨询号: Z0016555

Tel: 63325888-1596

Email: xintong.wang@orientfuture.com

### 外汇期货

#### 美联储 11 月利率决议：暗示可能放缓加息步伐

美联储 11 月利率会议决议加息 75 个基点符合市场预期，考虑放缓加息节奏，但是鲍威尔表态终端利率水平高于预期并且不会过早放松紧缩，美元指数明显回升。

### 股指期货

#### 发改委主任发文营造好的营商环境，建设高标准市场体系

近期市场关于防疫政策以及对国企改革等消息面做出了剧烈的反应，多头情绪较高，两市成交额时隔两个月再次突破万亿。在近期悲观情绪释放过后，A 股有望止跌企稳。

### 国债期货

#### 宁吉喆：积极稳妥推进房地产税立法和改革

边际利多迟迟未出现，期债进一步上涨存在阻力，止盈情绪发酵，叠加权益类资产普遍走强，债市出现回调。但综合来看，债市仍然处于基本面偏弱主导的牛市行情中。

### 有色金属

#### 市场再传印尼将征收镍出口税消息

低库存继续为事件炒作提供支撑，考虑到宏观预期反复，以及潜在的政策预期扰动，尤其 LME 对俄罗斯金属限制措施以及印尼出口税变化等，短期镍价或出现巨幅波动。

### 能源化工

#### EIA 商业原油库存下降

油价震荡偏强运行。EIA 商业原油库存和汽油库存均下降，精炼油库存小幅累积，石油战略储备流出速度放缓。

### 农产品

#### 印度延长糖出口限制，预计很快公布今年出口配额

市场正关注于印度出口政策，本周内可能会公布，若政策公布时间持续拖延，或公布的出口量不及预期，将带来利多支撑；巴西卡车司机的抗议活动令市场担心巴西糖出口障碍。



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、贵金属（黄金）.....	5
2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	6
2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	6
2.4、有色金属（镍）.....	7
2.5、有色金属（铝）.....	8
2.6、能源化工（原油）.....	8
2.7、能源化工（PTA）.....	9
2.8、能源化工（LLDPE/PP）.....	10
2.9、农产品（豆粕）.....	10
2.10、农产品（白糖）.....	11

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、外汇期货（美元指数）

**美国 10 月 ADP 就业人数新增 23.9 万人，前值为 19. (来源：Bloomberg)**

美国自动数据处理公司 ADP 发布的私企就业报告显示，美国 10 月 ADP 就业人数新增 23.9 万人，9 月份修订后的数据则为 19.2 万人；薪资水平同比增长 7.7%，前值为 7.8%。

**美联储 11 月利率决议：暗示可能放缓加息步伐 (来源：Bloomberg)**

美联储联邦公开市场委员会 (FOMC) 公布了最新利率决议，与市场预期一致，继续加息 75 个基点，将联邦基金利率目标区间上调至 3.75%-4%。这是美联储年内第六次加息，也是其首次连续在四次会议上加息 75 个基点，今年已累计加息 375 个基点。FOMC 在声明中表示，就业增长强劲，失业率保持在低位，需要继续加息，直到利率达到足够限制性的水平。FOMC 还表示，将在（制定政策时）考虑累积紧缩和滞后效应。

**鲍威尔：终端利率将高于之前预估的利率 (来源：Bloomberg)**

11 月 2 日周三，在美联储议息会议后，美联储主席鲍威尔召开记者会。在记者会上，鲍威尔强调，美联储坚决致力于降低通货膨胀，强烈承诺将压低美国通胀至 2% 这一目标。他认为，当前美国商品和服务领域的物价（上涨）压力仍然突出。他强调，美联储明确意识到，高通胀会造成困难。但当前，长期通胀预期仍顽固。鲍威尔说，美联储将“有目的地”调整立场至有效的限制性，并称美联储可能需要在一段时间内采取限制性的政策立场。终端利率水平将高于此前预期，利率水平存在重大不确定性。他再次强调，历史强烈警告不要过早放松政策。

点评：美联储 11 月利率会议决议加息 75 个基点符合市场预期，考虑放缓加息节奏，但是鲍威尔表态终端利率水平高于预期并且不会过早放松紧缩，美元指数明显回升。11 月美联储利率会议符合市场预期加息 75 个基点，同时暗示考虑加息节奏放缓，市场一度对于政策转向预期升温，但是鲍威尔的表态非常鹰派，鲍威尔表示美联储最终的政策利率水平高于此前的预期，并且将维持更长的时间来抑制通胀，因此目前还没有到政策转向的阶段，市场风险偏好明显回落，美元指数和美债收益率走强，预计核心通胀依旧维持韧性，市场转向仍需要时间。

投资建议：美元短期偏强。

### 1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

**桂东铁路：11 月 1 日期，乘客不需要查验核酸阴性证明 (来源：wind)**

“桂东铁路”微信公众号消息，从 11 月 1 日起，乘坐火车的旅客（进京除外），不需要查验核酸检测阴性证明。但进京旅客须持北京健康宝绿码和 48 小时内核酸检测阴性证明方可进站乘车，其他旅客需出示健康码绿码、测温进站。桂东铁路管辖范围：贵广高铁、南广

铁路、益湛铁路，41个车站。据了解，桂东铁路之前是需要48小时核酸检测报告，现在只需要健康码和行程卡即可。

#### 工信部发文开展自动驾驶汽车上路试点工作 (来源: wind)

工信部就《关于开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作的通知(征求意见稿)》公开征求意见。《意见稿》指出，在全国智能网联汽车道路测试与示范应用工作基础上，工信部、公安部遴选符合条件的道路机动车辆生产企业和具备量产条件的搭载自动驾驶功能的智能网联汽车产品，开展准入试点；对通过准入试点的智能网联汽车产品，在试点城市限定公共道路区域内开展上路通行试点。

#### 国家统计局原局长发文完善分配制度 (来源: wind)

全国政协经济委员会副主任、国家统计局原局长在《党的二十大报告辅导读本》中发表题为《构建初次分配、再分配、第三次分配协调配套的制度体系》的署名文章指出，努力提高居民收入在国民收入分配中的比重，提高劳动报酬在初次分配中的比重。完善个人所得税制度，要健全综合与分类相结合的个人所得税制度，完善专项附加扣除范围和标准，优化个人所得税税率结构；完善消费、财产等方面税收，要加大消费环节税收调节力度，积极稳妥推进房地产税立法和改革。

#### 发改委主任发文营造好的营商环境，建设高标准市场体系 (来源: wind)

国家发展改革委主任在《党的二十大报告辅导读本》中发表《高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务》署名文章指出，未来5年是全面建设社会主义现代化国家开局起步的关键时期，要坚持以推动高质量发展为主题落实好各项经济工作。要营造好的政策和制度环境，提高国有企业核心竞争力，促进民营经济发展壮大，支持中小微企业发展，让国企敢干、民企敢闯、外企敢投。深化“放管服”改革，营造市场化、法治化、国际化一流营商环境。建设高标准市场体系，推进能源、铁路、电信、公用事业等行业竞争性环节市场化改革。为资本设置“红绿灯”，依法加强对资本的有效监管，依法规范和引导资本健康发展。

点评：11月2日市场情绪大幅回暖，成交额时隔两个月再次突破万亿，多头情绪较高，市场风险偏好持续回暖。近期市场关于防疫政策以及对国企改革等消息面做出了剧烈的反应。我们认为股指处于基本面压制与估值面支撑的矛盾中，在近期悲观情绪释放过后，有望止跌企稳。

投资建议：国内经济数据仍延续弱修复态势，整体增速缓慢上行。近期市场风险偏好极端，注意仓位控制。

### 1.3、国债期货（10年期国债）

#### 刘昆发表题为《健全现代预算制度》的署名文章 (来源: 财政部)

财政部部长刘昆在《党的二十大报告辅导读本》中发表题为《健全现代预算制度》的署名文章指出，当前和今后一个时期，要保持宏观税负基本稳定，财政相应处于紧平衡状态，必须加强资源统筹，集中财力办大事。全面落实取消一般公共预算中以收定支的规定，应

当由政府统筹使用的政府性基金项目转列一般公共预算，合理确定国有资本收益上交比例，稳步提高社会保险基金统筹层次。

#### **易纲：中央银行要管好货币总闸门（来源：中国人民银行）**

央行行长易纲在《党的二十大报告辅导读本》中发表文章《建设现代中央银行制度》指出，建设现代中央银行制度，要完善货币政策体系，维护币值稳定和经济增长。高杠杆是宏观金融脆弱性的总根源，中央银行要管好货币总闸门。实施正常的货币政策，简单来说，是指主要通过利率的调整可以有效调节货币政策的情况。正常的货币政策不仅有利于促进居民储蓄和收入合理增长，也有利于提高人民币资产的全球竞争力。文章指出，当前，在加快构建新发展格局的背景下，需要进一步深化金融供给侧结构性改革，持续优化金融产品和金融服务，大力发展普惠金融、绿色金融、科技金融，推进构建多层次资本市场。

#### **宁吉喆：积极稳妥推进房地产税立法和改革（来源：国家统计局）**

全国政协经济委员会副主任、国家统计局原局长宁吉喆在《党的二十大报告辅导读本》中发表题为《构建初次分配、再分配、第三次分配协调配套的制度体系》的署名文章指出，努力提高居民收入在国民收入分配中的比重，提高劳动报酬在初次分配中的比重。完善个人所得税制度，要健全综合与分类相结合的个人所得税制度，完善专项附加扣除范围和标准，优化个人所得税税率结构；完善消费、财产等方面税收，要加大消费环节税收调节力度，积极稳妥推进房地产税立法和改革。

点评：近期债市出现回调，有传闻称疫情管控政策边际放松，权益类资产普遍走强或是一重原因，另一重原因则是边际利多迟迟未出现，期债进一步上涨存在阻力，止盈情绪发酵，故有此跌。综合来看，债市仍然处于基本面偏弱主导的牛市行情中，但是降准降息难落地以及资金面难以再度明显转松使得期债的上涨空间比较有限。若债市回调的幅度较大，则可采取逢回调买入的策略，若回调幅度有限，则更建议观望。

投资建议：债市仍然处于基本面偏弱主导的牛市行情中

## **2、商品要闻及点评**

### **2.1、贵金属（黄金）**

#### **美联储主席鲍威尔：现在考虑暂停加息还为时过早（来源：wind）**

美联储主席鲍威尔：现在考虑暂停加息还为时过早；我们将在12月提供关于利率走向的最新看法；降低通胀可能需要决心和耐心。加息速度现在变得不那么重要了；最快在12月就会放慢加息速度；仍有必要继续加息；主要关注点是保持利率的限制性水平；我们没有过度加息；不觉得我们的加息速度太快了。

#### **美联储再次大幅加息75个基点（来源：wind）**

美联储再次大幅加息75个基点，将联邦基金利率的目标区间提升至3.75%-4%，符合市场预期。美联储FOMC声明：就业增长强劲，失业率保持在低位；需要继续加息，直到利率达

到足够限制性的水平；将在未来制定政策时考虑货币政策的累积收紧程度，以及通胀的影响滞后程度；委员们一致同意此次的利率决定。

#### 美国 10 月 ADP 就业人数增 23.9 万人 (来源: wind)

美国 10 月 ADP 就业人数增 23.9 万人，预期增 19.5 万人，前值自增 20.8 万人修正至增 19.2 万人。

点评：昨日金价大幅波动最终收跌，美联储 11 月利率会议如期加息 75bp 会议声明表态鸽派，考虑到货币政策对通胀的滞后影响暗示未来加息可能放缓，带动黄金上涨；但随后美联储主席鲍威尔在发布会的讲话鹰派，抗击通胀的态度坚决，主要是还未看到通胀有降温迹象，租金上涨和劳动力市场紧俏工资上涨继续推动核心通胀走高，使得未来通胀演变的不确定性高企。我们认为 12 月份加息落地后会给出更明确的加息放缓前瞻指引，美联储票委将陆续发表讲话，预计会看到内部分歧。

投资建议：黄金筑底阶段，建议回调买入。

## 2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）

#### 新疆市场兰炭持稳运行 (来源: Mysteel)

新疆市场兰炭持稳运行，兰炭企业运输受困，运费较高，出疆难度增加，多数企业选择疆内出售，但由于疆内下游企业数量有限，导致市场兰炭库存积压，若疫情延续，无好转迹象，哈密兰炭价格仍存下行可能。

#### 安泽低硫主焦煤价格下跌 (来源: Mysteel)

安泽低硫主焦煤价格下跌 400 元/吨，现执行出厂价现金含税 2250-2300 元/吨。

#### 蒙古国进口炼焦煤市场弱稳运行 (来源: Mysteel)

蒙古国进口炼焦煤市场弱稳运行。甘其毛都口岸短盘运费居高不下，成本支撑蒙煤价格难以下跌。后期重点关注蒙古国内疫情走势、下游钢材价格震荡所带来的市场情绪变化以及国内产地煤矿安全检查等对蒙煤市场的影响。

点评：焦煤现货价格下跌，其中安泽低硫主焦煤价格下跌 400 元/吨，此次下跌使得黑色产业链成本再次下行，给焦炭下跌让出空间。同时焦煤招标价格也同步下移。终端需求持续偏弱，下游焦企对原料煤减缓采购，观望市场为主，多煤种线上竞拍流拍居多，市场情绪走弱，现货价格持续下跌。焦炭焦炭供应小幅回升，但需求端回落持续，钢厂检修增加，铁水高位回落，同时焦煤价格松动，焦炭成本支撑转弱。焦炭第一轮提降后或有继续，盘面来看已发酵部分情绪，等待后续冬季补库带来的情绪变化。

投资建议：预期走弱负反馈持续焦煤短期仍弱势震荡为主

## 2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

#### 铁路建设按下“加速键” (来源: 中证报)

10月29日,西部铁路大动脉——西宁至成都高速铁路海东西至黄胜关段开工建设,标志着分段建设的西宁至成都高速铁路全线开工。国铁集团信息显示,年内还将推动成都至重庆中线高铁、天津至潍坊高铁等20个项目陆续开工,年内新开工项目累计建设新线总里程5387公里,投资总规模11981亿元。业内人士指出,四季度,铁路建设迎来重大项目开工潮。随着建设资金到位与新项目开工形成共振,交通基础设施建设投资增速有望继续回升。

#### 10月乘用车市场零售预计190.5万辆,同比增11%(来源:乘联会)

10月24-31日,乘用车市场零售84.1万辆,同比增长35%,环比上周增长99%,较上月同期下降8%;乘用车批发107.5万辆,同比增长17%,环比上周增长99%,较上月同期下降6%。初步统计,10月1-31日,乘用车市场零售190.5万辆,同比去年增长11%,较上月同期下降1%;全国乘用车厂商批发226.2万辆,同比去年增长15%,较上月同期下降1%。

#### 找钢网五大品种社会库存周环比下降25.31万吨(来源:找钢网)

11月2日,找钢网五大品种社会库存871.78万吨,环比减少25.31万吨;建筑建材高炉厂产量336.38万吨,增加减少12.10万吨;电炉厂产量48.10万吨,增加3.40万吨;社库371.60万吨,减少15.43万吨;高炉厂厂库268.44万吨,减少7.97万吨;电炉厂厂库29.20万吨,减少5.55万吨。热卷产量357.04万吨,减少8.56吨;社库240.56万吨,减少13.38万吨;厂库53.40万吨,增加0.80万吨。

点评:本周找钢数据显示高炉产量开始有比较明显的下降,成材去库也有所放缓。意味着需求的季节性回落开始,而近期高炉检修也确有比较明显的增加,负反馈从预期层面向现实传导。盘面仍延续小幅反弹的格局,主要驱动在于两方面:一是期价已经朝向略微低估的方向变化;二是近期关于未来疫情防控政策放松的传闻,也带动了市场预期的回暖。但整体来看,近期市场驱动依然相对有限,若钢厂减产力度较大,可关注5月低位反弹的机会。

投资建议:短期市场仍偏震荡,关注钢厂减产幅度和5月合约低位反弹机会。

## 2.4、有色金属(镍)

#### 中钢菲律宾汇洋新码头建成(来源:上海金属网)

近日,中钢菲律宾汇洋矿业有限公司(以下简称“菲律宾汇洋”)完成东部码头的施工建设,实现在矿区东西两侧均拥有了自有码头。东部码头投入使用后,将缩短装船短泊运输距离,码头可同时停靠两条驳船,实现日装驳船一万吨的能力,将有效提高生产效率、降低运输成本,为企业长远发展夯实基础。

#### 市场再传印尼将征收镍出口税消息(来源:Mysteel)

印尼政府计划在今年第三季度发布镍出口税政策,但目前尚未实施。然而,这一消息上周再次浮出水面。据了解,征收镍生铁(NPI)和镍铁税是时间问题。如果实施出口税,中国不锈钢厂将不得不在原材料上花费更多的资金。如果对当前NPI价格征收10%的出口税,那么中国制造的304不锈钢每吨将增加152美元。

### 嘉能可前三个季度镍产量同比增加 15% (来源: 上海金属网)

嘉能可 (Glencore) 发布其第三季度报告, 报告显示第三季度镍产量为 3.2 万吨, 前三个季度自产镍总产量为 8.16 万吨, 同比增加 1.05 万吨, 增幅为 15%。

点评: 基本面角度看, 近期海外陆续公布三季报显示, 原生镍供给边际继续呈增长态势, 前期受扰的产能也逐步恢复正常, 其中, 一级镍恢复节奏有所加快。需求端并没有看到持续的回暖, 结构上依旧分化, 新能源相关产业链需求相对偏强, 但较前期而言, 其驱动开始逐步转向二级镍, 不锈钢及其他需求边际改善幅度有限。镍价大幅上涨更多在于短期政策预期博弈, 政策如果落地且不是大幅超预期, 镍价冲高回落风险将显著增大。

投资建议: 基本面边际变化不大, 低库存继续为事件炒作提供支撑, 考虑到宏观预期反复, 以及潜在的政策预期扰动, 尤其 LME 对俄罗斯金属限制措施以及印尼出口税变化等, 短期镍价或出现巨幅波动, 建议投资者观望为主, 中期看跌格局未变。

## 2.5、有色金属 (铝)

### 近期下游接货情绪好转 (来源: SMM)

今日 SMM A00 铝价较昨日下跌 60 元/吨, 报 17980 元/吨, 佛山 A00 铝报 18230 元/吨。今日铝价仍位于万 8 关口徘徊, 市场加工费整体持稳运行为主。具体华南Φ90 棒加工费 680 元/吨, Φ120Φ178 铝棒今日主流报价 560 元/吨左右, 较昨日回落 20-40 元/吨。近期在铝价大幅回落至万 8 关口后, 铝棒绝对价重心下移, 市场今日逢低采购意愿明显加强, 今日华南市场下游采购较为积极, 持货商出货意愿也较前几日有所松动。

### 铝现货升水短期有支撑 (来源: SMM)

沪铝窄幅整理, 华南现货市场维持昨日成交节奏, 今日 SMM 佛山铝价对 11 合约升水 260 元/吨, 较昨日上调 50 元/吨, 现货均价录得 18230 元/吨, 较昨日跌 30 元/吨。

### LME 铝库存减 2925 吨至 581050 吨 (来源: LME)

11 月 2 日 LME 铝库存减 2925 吨至 581050 吨。

点评: 昨日铝价震荡运行, 河南地区减产幅度虽然不大, 但侧面表明目前国内铝行业利润已经明显压缩。在供需基本面矛盾不大的背景下, 铝锭库存延续低位, 同时疫情的因素造成了主要消费地铝锭到货偏低, 这在一定程度上也令现货价格或升水较为坚挺。短期铝价预计继续在万八附近震荡运行, 建议以波段操作为主。

投资建议: 建议以波段操作为主。

## 2.6、能源化工 (原油)

### 市场消息: 法国道达尔一炼厂罢工结束后仍未重启 (来源: Bloomberg)

市场消息: 法国道达尔能源公司日产量 11.7 万桶的 Feyzin 炼油厂继续罢工。法国道达尔能源公司产量为 24 万桶/日的 Gonfreville 炼油厂在罢工行动结束后仍未重新启动。



### OPEC 原油产量环比下降 (来源: 路透)

路透社调查显示, 欧佩克 10 月石油产量从 9 月下降 2 万桶/日至 2971 万桶/日, 这是自 6 月以来首次下降。

### EIA 商业原油库存下降 (来源: EIA)

美国至 10 月 28 日当周 EIA 原油库存 -311.5 万桶, 预期 36.7 万桶, 前值 258.8 万桶。美国至 10 月 28 日当周 EIA 战略石油储备库存 -192.6 万桶, 前值-341.7 万桶。美国至 10 月 28 日当周 EIA 精炼油库存 42.7 万桶, 预期-56 万桶, 前值 17 万桶。美国至 10 月 28 日当周 EIA 汽油库存 -125.7 万桶, 预期-135.8 万桶, 前值-147.8 万桶。美国至 10 月 28 日当周 EIA 精炼厂设备利用率 90.6%, 预期 89.4%, 前值 88.9%。

点评: 油价震荡偏强运行。EIA 商业原油库存和汽油库存均下降, 精炼油库存小幅累积, 石油战略储备流出速度放缓。炼厂开工率出现回升, 帮助消化原油库存。OPEC 10 月产量环比出现下降, 早前 OPEC+ 确定 10 月象征性减产, 本月起 OPEC+ 产量或进一步趋降。

投资建议: 油价维持震荡走势

## 2.7、能源化工 (PTA)

### CCFEI 月度供需报告—涤纶短纤 (2022 年 10 月) (来源: CCFEI)

10 月, 前期江阴地区因限气而联合减产的几家厂家本月陆续重启, 整体短纤工厂开工率出现提升, 供应量出现增多, 而下游需求板块环比 9 月亦出现小幅回落, 但相对仍尚可, 涤纶短纤出现小幅去库。而进入 11 月后, 供应小幅增加预期不变, 且需求板块随着时间的推进, 面临了年底各方压力下, 或出现进一步回落, 市场或再一次出现小幅增库。

### [PTA 日评]: 价格反弹, 基差续跌 (20221102) (来源: 隆众资讯)

(1) PTA 现货价格收涨 47 至 5632 元/吨, 现货均基差收跌 10 至 2301+490; PX 收 974 美元/吨, PTA 加工区间参考 323.18 元/吨; (2) PTA 整体负荷稳定 73.04%, 产能基数为 6989 万吨, 目前长期停车及检修产能为 1885 万吨; (3) 聚酯开工 82.32% (2022 年 10 月 17 日国内聚酯产能基数上调至 7018 万吨/年); 国内涤纶长丝样本企业产销率 55.2%。

### [涤纶长丝]: 部分品种价格跌至年内低位 (来源: 隆众资讯)

在涤纶长丝重心跌至年内低位以及周内聚合原料出现反弹的影响下, 下游及终端工厂逢低买入, 工厂产销数据放量明显。根据隆众资讯统计数据显示, 10 月 31 日涤纶长丝工厂平均产销数据在 172%, 为 10 月工作日最高产销水平。而进入 11 月, 月内首日成本端略有反弹, 虽盘内涤纶长丝工厂产销数据表现一般。但盘后涤纶长丝工厂产销数据明显好转, 日内浙江地区主流涤纶长丝大厂产销水平盘后多提升至 100-200%。周内涤纶长丝工厂整体产销数据好转明显, 企业成品库存压力缓解。

点评: 近日市场风险偏好回升使得盘面有所修复。需求端长丝价格达年内低位, 使得产销率有明显回升; 短纤由于前期减产利润回升, 开工率也开始回暖。总体来看, PTA 主要利

空因素暂时没有兑现，短期内价格预计还是有小幅修复空间，但也要关注宏观层面的波动带来的影响。由于聚酯产业链近两年整体处于扩产周期，中长期仍是偏空。

投资建议：当下主要利空因素暂时没有兑现，短期内价格预计还是有小幅修复空间，但也要关注宏观层面的波动带来的影响，中长期偏空。

## 2.8、能源化工 (LLDPE/PP)

### 中国聚丙烯生产企业去库 (来源：隆众资讯)

截至2022年11月2日，中国聚丙烯总库存量：79.96万吨，较上期跌2.89万吨，环比跌3.49%，较上周下跌。伴随旺季效应逐步减弱，周内工厂维持刚需采购消化库存，转至周中，价格触底反弹带动下游接货意愿，本周库存继续下滑。其中生产企业总库存环比跌3.49%；样本贸易商库存环比涨1.25%；样本港口仓库库存环比跌0.70%。分品种库存来看，拉丝级库存环比跌7.80%；纤维级库存环比跌4.86%。

### 中国聚乙烯生产企业累库 (来源：隆众资讯)

中国聚乙烯生产企业样本库存量：42.37万吨，较上期涨0.08万吨，环比涨0.19%，库存趋势由跌转涨。主要因为本周适逢月底月初，生产企业多停销结算，因此资源消化放缓；其次因为月底月初生产企业多挺价，下游工厂观望为主，刚需采购偏弱。因此，虽然在农膜旺季，但是市场资源消化放缓，生产企业库存小幅积累。

点评：目前聚烯烃基本面边际上有走弱的趋势，昨日商品价格普遍上行，但聚烯烃现货价格未能跟进。一方面在前期下跌的过程中，点价增加，现货需求减少，另一方面国内供应在高位维持的同时，需求也在季节性的走缓。并且在年底清仓的时间节点叠加东南亚价格的崩塌，本周外商对国内报价较为积极，部分美国生产企业对线性报价\$860/吨(NPCOO)，但其到货要在明年1月左右，对于01合约影响不大。

投资建议：目前7-8月时外商的报价在10-11月集中到港，国内供应也在高位维持，而需求端有季节性略微转弱的迹象，基差或将逐渐收敛。但在11月累库的压力总体不大，供需矛盾不算尖锐，单边价格仍将受到宏观因素的影响，并且聚烯烃目前的估值处于年内较为中性的位置，难以用估值去判断价格走向，短期以震荡看待。

## 2.9、农产品 (豆粕)

### 市场预期美豆出口销售净增70-167.5万吨 (来源：文华财经)

USDA将于周四公布周度出口销售报告，市场预期截至10月27日当周美国22/23年度大豆出口销售净增70-160万吨，21/22年度出口销售净增0-7.5万吨

### 美国9月大豆压榨量为1.68亿蒲式耳 (来源：USDA)

美国农业部(USDA)周二发布的报告显示，美国9月大豆压榨量为502.8万短吨(1.68亿蒲式耳)。美国农业部表示，9月份有3.831亿蒲式耳玉米用于生产燃料乙醇，低于去年同期的4.071亿蒲式耳。美国农业部称，美国9月干玉米酒糟(DDGS)产量为161.3万吨，低于去

年同期的 176.1 万吨。

#### 帕拉纳州大豆种植率达到 67% (来源: DERAL)

截至 10 月 31 日帕拉纳州大豆种植率 67%，一周前 44%，和往年同期相比处于正常水平。95%作物生长情况优良，4%中等。

#### 交易商关注巴西抗议者设置路障情况 (来源: 文华财经)

交易商关注巴西抗议者设置路障的情况。巴西是世界最大大豆出口国。港务局的一份声明称周二通往巴拉那瓜港的主要道路仍被抗议者封锁，巴拉那瓜港口是巴西第二大粮食出口港。周一下午，在全国各地爆发类似抗议活动后，该地区首度被封锁。

#### 乌克兰 22/23 年度共出口谷物 1291.3 万吨 (来源: 博朗资讯)

截至 10 月 31 日乌克兰 22/23 年度共出口谷物 1291.3 万吨，同比减少 650 万吨 (33.5%)。

#### 巴西 10 月出口大豆 406.4 万吨 (来源: SECEX)

巴西 10 月份出口大豆 406.4 万吨，去年同期 329.3 万吨。出口玉米 720 万吨，出口豆粕 183.7 万吨。

点评：巴西天气有利于大豆种植和早期作物生长，同时巴西政府表示正在致力于清理该国卡车司机抗议造成的封锁。

投资建议：俄乌局势及巴西抗议者封锁道路等突发事件令美豆明显上涨。供需面上变化不大，后期继续关注南美天气及大豆生长情况。国内豆粕库存尚未见拐点，内强外弱、近强远弱局面持续。

## 2.10、农产品 (白糖)

#### 印度：或将新榨季食糖出口总量削减至 900 万吨 (来源: 沐甜科技网)

据知情人士透露，为保障国内供应、以及考虑到生物燃料需求上升的预期，印度可能在 2022/23 榨季减少食糖的出口。据悉，印度可能将 2022/23 榨季的食糖出口总量限制在 900 万吨，较 2021/22 榨季的 1120 万吨的出口总量限制削减近 20%。而这可能会对全球糖价提供支撑。

#### 印度：雨季结束，糖厂陆续开榨 (来源: 沐甜科技网)

印度全国合作糖厂联合会表示，马邦、卡纳塔克邦和北方邦等主要甘蔗种植区域的持续性降雨已经停止。目前，马邦和卡纳塔克邦已经开始了新榨季的甘蔗压榨工作。北方邦等地区的甘蔗压榨工作预计将在一周后开始。预计 2022/23 榨季印度糖厂压榨甘蔗的时间将会延长至 2023 年 5 月份，部分糖厂甚至可能会延长至 6 月。相关机构预测，由于主要种植区经历了长时间降雨，甘蔗的产量将有所增加。

#### 印度延长糖出口限制，预计很快公布今年出口配额 (来源: 沐甜科技网)

印度政府表示，将食糖出口限制延长一年至 2023 年 10 月，但这一全球最大糖生产国预计

将确定今年的海外销售配额。 贸易商和政府消息人士称，当前年度的出口配额可能将很快公布。

点评：自8月以来，市场就一直在预期印度即将宣布22/23年度的糖出口政策，但到目前为止还未公布。市场正关注于印度出口政策，多预计本周政策可能会公布，预期新榨季食糖出口总量削减至800-900万吨，虽不及上年度，但这也是历史高位水平。若印度政策公布时间持续拖延，或公布的出口量不及预期，都将对市场带来利多支撑作用。因目前国际白糖市场供应紧张，需要印度糖的补充，若出口政策不公布，则印度新糖不能出口，伦敦白糖12月合约将再度面临逼仓的风险。此外，巴西运输状况也令市场担心，卢拉当选后，博索纳罗的支持者卡车司机举行了抗议，封锁了全国各地的道路，这可能影响到出口，对国际糖市影响利多。

投资建议：郑糖料震荡运行为主，后续关注11月国内糖厂开榨生产情况及国际市场动态。

**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](http://www.orientfutures.com)

Email：[research@orientfutures.com](mailto:research@orientfutures.com)