

美国首申数据好于预期，秘鲁政府仍远未就 Las Bambas 铜矿重启达成协议



报告日期：2021 年 12 月 31 日

外汇期货

美国 CDC：无论接种疫苗与否 民众应避免邮轮旅行

最新公布的美国首申数据好于预期，这表明虽然疫情持续存在，但是美国劳动力市场受到的负面影响目前来看较小，劳动力市场持续短缺，并不会因为疫情结束有所变化，美元倾向下行。

国债期货

孙国峰：促进普惠小微贷款进一步增量、降价、扩面

近期市场降息预期强烈，期债无视利空因素整体表现强势。但随着期债不断上涨，安全边际也在降低，另外也存在着降息预期落空的可能性，未来需警惕期债调整风险。

股指期货

国资委发文推进中央企业高质量发展做好碳达峰碳中和工作

稳增长，稳外贸的政策持续发力，结构上信息技术和双碳主题仍然是核心投资主线。指数震荡走强可期。

有色金属

LME 铝库存减 16200 吨至 943500 吨

欧洲冶炼厂又传出减产消息，市场对于明年欧洲冶炼端供应担忧日益加重。

黑色金属

12 月第 4 周狭义乘用车市场零售同比增 6%

本周五大品种库存基本与上周持平，建材开始累库，产量逐渐增加。市场预期的钢厂复产和需求回落在逐渐兑现。短期钢价弱势震荡，关注当前长流程成本的支撑力度。

有色金属

秘鲁政府仍远未就 Las Bambas 铜矿重启达成协议

短期供给潜在扰动风险存在，需求整体边际转弱中，全球显性库存去化放缓，铜短期或继续处于宽幅震荡格局。

王冬黎 高级分析师(金融工程)

从业资格号： F3032817

投资咨询号 Z0014348

Tel: 8621-63325888-3975

Email: dongli.wang@orientfutures.com

扫描二维码，微信关注“东证衍生品研究院”
点击“晨报速递”，即可查看晨报全文



目录

| | |
|-------------------------|---|
| 1、金融要闻及点评..... | 3 |
| 1.1、股指期货（沪深300）..... | 3 |
| 1.2、国债期货（10年期国债）..... | 3 |
| 1.3、外汇期货（美元指数）..... | 4 |
| 2、商品要闻及点评..... | 5 |
| 2.1、黑色金属（热轧卷板/螺纹钢）..... | 5 |
| 2.2、有色金属（铝）..... | 5 |
| 2.3、有色金属（铜）..... | 6 |
| 2.4、能源化工（PP/LLDPE）..... | 6 |
| 2.5、油料油脂（豆粕期货）..... | 7 |

1、金融要闻及点评

1.1、股指期货（沪深300）

国务院政策吹风会：做好跨周期调节，高质量实施RCEP（来源：国务院新闻办公室）

国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会，商务部副部长任鸿斌介绍做好跨周期调节，高质量实施RCEP，促进外贸平稳发展有关情况，并答记者问。

信用信息互联互通 中小微企业融资便利（来源：国务院新闻办公室）

《加强信用信息共享应用 促进中小微企业融资实施方案》发布，方案支持银行等金融机构提升服务中小微企业能力，多种方式归集各类涉企信用信息，不断提高中小微企业贷款覆盖率、可得性和便利度，助力中小微企业纾困发展。

国资委发文推进中央企业高质量发展做好碳达峰碳中和工作（来源：wind）

通知提出，中央企业要严控高耗能高排放项目，优化高耗能高排放项目产能规模和布局，实施台账管理、动态监控、分类处置。科学稳妥推进拟建项目，新建、扩建钢铁、水泥、平板玻璃、电解铝等高耗能高排放项目严格落实等量或减量置换，严格执行煤电、石化、煤化工等产能控制政策。坚决关停不符合有关政策要求的高耗能高排放项目。

《上海市电子信息产业发展“十四五”规划》印发（来源：wind）

上海市经信委印发《上海市电子信息产业发展“十四五”规划》，到2025年，初步建成具有全球影响力和竞争力的世界级电子信息产业集群。上海电子信息产业规模超过2.2万亿元，其中软件和信息服务业收入超过1.5万亿元。《规划》提到，加强元宇宙底层核心技术基础能力前瞻研发，推进深化感知交互的新型终端研制和系统化的虚拟内容建设，探索行业应用。

点评：宏观总体平稳，政策持续发力，做好宏观经济和外贸的跨周期调节。通过信息化手段建立信用信息平台，建立中小微企业融资难问题的长效解决机制。十四五期间上海市大力发展电子信息产业以及元宇宙等前沿技术；央企做好碳达峰碳中和的引领示范作用。结构上，信息技术和双碳主题仍然是核心投资主线。

投资建议：震荡看多

1.2、国债期货（10年期国债）

孙国峰：促进普惠小微贷款进一步增量、降价、扩面（来源：中国人民银行）

央行货币政策司司长孙国峰表示，转换后市场化工具将继续发挥牵引带动作用，两项直达工具接续转换有利于金融机构与客户市场化自主协商延续到期贷款，同时积极挖掘新的融资需求，引导金融机构扩大小微企业和个体工商户融资，促进普惠小微贷款进一步增量、降价、扩面。稳增长和调结构是互补而非对立关系，宏观政策要平衡稳增长和调结构。

央行开展 1000 亿元 7 天期逆回购，中标利率 2.2%（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 30 日以利率招标方式开展了 1000 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%。今日 100 亿元逆回购到期，净投放 900 亿元。

央行已经发放第一批碳减排支持工具资金 855 亿元（来源：中国人民银行）

央行表示，已向有关金融机构发放第一批碳减排支持工具资金 855 亿元，支持金融机构已发放符合要求的碳减排贷款 1425 亿元，共 2817 家企业，带动减少排碳约 2876 万吨。

点评：今日央行进行 1000 亿元的逆回购操作，较之前一日下降 1000 亿元，资金面有所转紧。另外结构性货币政策有利于稳信用，对于期债的影响也偏空。但部分投资者对于降息预期较强，期债继续交易降息逻辑而大涨。近期降息预期强烈，资金面整体不紧，市场利多消息整体占优，期债仍然易涨难跌。但随着期债不断上涨，安全边际也在降低，另外也存在着降息预期落空的可能性，未来需警惕期债调整风险。

投资建议：期债安全边际有所降低，建议多看少动。

1.3、外汇期货（美元指数）

美国上周首次申领失业救济人数意外下降（来源：Bloomberg）

美国上周首次申请失业救济人数意外下降，表明尽管爆发新一轮疫情，但劳动力需求仍然强劲。美国劳工部周四的数据显示，在截至 12 月 25 日的一周，首次申领失业救济人数总计为 198,000 人，较前一周期的修正水平下降 8,000 人。接受彭博调查的经济学家预估中值为 206,000 人。截至 12 月 18 日当周的持续申请失业救济人数下降至 172 万，为去年 3 月以来最低。

美国 CDC：无论接种疫苗与否 民众应避免邮轮旅行（来源：Bloomberg）

美国疾病控制与预防中心（CDC）周四建议民众不要乘坐邮轮旅行，无论他们的疫苗接种情况如何，因奥密克戎变种席卷全球，近期新冠阳性病例大幅增加。CDC 将对邮轮的旅行警告提高到了最高级别。该机构目前正调查或观察数十艘爆发新冠疫情的邮轮。

美国取消航班再超千次（来源：Bloomberg）

由于冠状病毒病例激增导致人手严重不足，美国航空公司的航班取消数量还在增长，周四又有 1,170 个航班被取消。而预报中的暴风雪可能在新年假期进一步打乱人们的出行。根据 FlightAware.com，截至纽约时间周四下午 2:27，捷蓝航空取消了 175 个航班，占其计划航班的 17%。Allegiant 取消了 93 个航班，占计划航班的 18%。联合航空取消了 197 个，占计划的 9%。

点评：最新公布的美国首申数据好于预期，这表明虽然疫情持续存在，但是美国劳动力市场受到的负面影响目前来看较小，劳动力市场持续短缺，并不会因为疫情结束有所变化，美元倾向下行。最新的美国首申数据好于预期，这表明持续短缺的劳动力市场受到疫情的负面影响还未体现，即使申请失业金的人数已经降到了非常低的水平，但是劳动力市场的

缺口依旧明显，这使得薪资增速继续走强，美元偏向下行。

投资建议：美元指数高位回落。

2、商品要闻及点评

2.1、黑色金属（热轧卷板/螺纹钢）

截至 12 月 30 日主要城市钢材社会库存减少 3.68 万吨（来源：Mysteel）

截至 12 月 30 日，国内主要城市钢材市场库存环比减少 3.68 万吨至 874.83 万吨。其中，螺纹钢库存环比减少 2.55 万吨至 339.42 万吨，线材库存环比增加 0.13 万吨至 97.56 万吨，热轧库存环比减少 4.87 万吨至 218.45 万吨，冷轧库存环比减少 0.77 万吨至 120.84 万吨，中厚板库存环比增加 4.38 万吨至 98.56 万吨。

12 月第 4 周狭义乘用车市场零售同比增 6%（来源：乘联会）

12 月 20 至 26 日，乘用车零售 57.5 万辆，同比增长 6%，环比上周增长 23%，较上月同期增长 26%。乘用车批发 59.6 万辆，同比增长 27%，环比上周增长 17%，较上月同期增长 1%。12 月一至四周的总体零售数据达到 161.1 万辆，日均 6.2 万辆，同比下降 5%，环比 11 月同期增长 24%。

浙江省交通集团 24 个重大项目集中签约（来源：西本资讯）

浙江省交通集团“聚力谋发展，同筑共富路”项目集中签约仪式暨浙江省交通集团成立二十周年纪念大会在浙江杭州举行。24 个重大合作项目现场签约，总投资达 1049 亿元，浙江省交通集团成为浙江单次合作项目集中签约金额最大的省属国企。据悉，“十四五”期间，浙江省交通集团计划完成交通基础设施投资超 5000 亿元，确保新建和改扩建高速公路 700 公里以上，新建铁路 1100 公里以上。

点评：本周 Mysteel 五大品种库存基本与上周持平，建材开始出现累库，产量也逐渐开始增加。市场预期的钢厂复产以及需求季节性回落在逐渐兑现。随着库存拐点的到来，即便市场对春季需求仍有较好预期，但也难以拉动钢价走强。1 月份钢厂的复产力度值得关注，若复产较为明显，对于节后需求也将有更大的压力。预计短期内钢价弱势震荡，依然关注当前长流程成本的支撑力度。

投资建议：单边短期偏观望，盘面利润较波折，中期仍以空盘面利润为主。

2.2、有色金属（铝）

LME 铝库存减 16200 吨至 943500 吨（来源：LME）

12 月 30 日 LME 铝库存减 16200 吨至 943500 吨。

美国铝业将停产西班牙铝冶炼厂两年（来源：SMM）

美国铝业 (AA) 将在西班牙工厂 (欧洲第二大铝工厂) 停产电解铝两年时间, 以应对欧洲近期爆发的能源价格飙涨问题。在能源成本于上周创历史新高、加重重工业所承受的财务压力之际, 欧洲第一大铝冶炼厂 Aluminium Dunkerque Industries France 已经在 12 月稍早宣布减产。

SMM 统计国内电解铝社会库存 79.9 万吨 (来源: SMM)

12 月 30 日, SMM 统计国内电解铝社会库存 79.9 万吨, 周度降库 6.5 万吨, 无锡、南海、巩义等主要消费地区贡献主要去库。较周一库存下降 4 万吨, 无锡到货减少贡献主要去库。

点评: 昨日铝价大幅拉涨, 一方面欧洲冶炼厂又传出减产消息, 市场对于明年欧洲冶炼端供应担忧日益加重, 另一方面国内铝锭库存加速去化, 本周总计去化超过 6 万吨, 铝锭累库或将等到 1 月中旬后, 基本面表现相对强势。

投资建议: 偏多思路为主。

2.3、有色金属 (铜)

上海、广东两地保税区铜现货库存回升 (来源: 上海钢联)

12 月 30 日上海、广东两地保税区铜现货库存累计 15.5 万吨, 较 23 日增 1.4 万吨, 较 27 日增 0.8 万吨; 其中上海保税区 14.2 万吨, 广东保税区 1.3 万吨。

秘鲁政府仍远未就 Las Bambas 铜矿重启达成协议 (来源: 上海金属网)

外电 12 月 29 日消息, 一名社区顾问和一名政府消息人士周三表示, 就五矿国际旗下 Las Bambas 铜矿重启事宜, 秘鲁政府仍远未与当地社区达成协议。此前 Chumbivilcas 社区短期内解除对该铜矿道路的封锁, 秘鲁总理瓦斯奎兹将于周四将前往 Chumbivilcas, 这是政府迄今为止最雄心勃勃的努力, 以促成重启协议。

Antofagasta 与中国部分炼厂签约 TC/RC (来源: 上海金属网)

外媒 12 月 30 日消息: 知情人士称, 智利铜矿安托法加斯塔 (Antofagasta) 已同意明年以每吨 65 美元和每磅 6.5 美分的处理和精炼费 (TC/RCs) 向中国一些冶炼厂供应铜精矿。这一费率和自由港在 12 月 16 日与中国主要铜冶炼厂达成的协议费用一致。

点评: 海外供给扰动风险继续存在, 矿端主要聚焦 Las Bambas 铜矿重启事宜, 而冶炼端受到的威胁则在于疫情与能源。与海外不同, 国内主要问题在于需求担忧, 短期需求边际转弱相对明显, 一方面是终端问题, 另一方面是季节性问题, 国内库存去化速度显著放缓, 甚至将逐步转为累库。综合来看, 考虑到宏观预期短期真空期, 铜价短期仍将宽幅震荡为主。

投资建议: 短期供给潜在扰动风险存在, 需求整体边际转弱中, 全球显性库存去化放缓, 铜短期或继续处于宽幅震荡格局, 月度策略角度, 继续推荐波段操作为主。

2.4、能源化工 (PP/LLDPE)

本周国内需求分析（来源：卓创资讯）

本周 PE 下游开工部分下降。农膜开工下跌 2 个百分点至 48%，薄膜开工下跌 1 个百分点至 53%，管材开工下跌 2 个百分点在 45%，其余开工维持稳定。本周 PP 下游开工 BOPP 小幅提升，塑编、注塑保持稳定。

本周国内供应分析（来源：卓创资讯）

本周 PE 开工负荷在 88.68%，较上周增 0.84 个百分点。本周国内聚丙烯装置开工负荷为 88.17%，较上周上升 0.01 个百分点

美国塑料产量一直居高不下（来源：COMTEX）

美国塑料产量一直居高不下，以满足对塑料和塑料制品的更强劲需求。11 月，塑料产量同比增长 7.1%。与 2020 年 4 月 COVID-19 经济衰退结束相比，塑料制品制造业增长了 23.0%，预计 12 月塑料产量将同比增长 4.5%。

点评：近日期价反弹后逐渐企稳，在原油价格有所走高的情况下，加权利润有所走低。部分贸易商年为防范春节后累库风险以及不确定事件发生，去库现象明显，上游也有所去库。但一季度较多的新增产能规划打压可聚烯烃上涨驱动，并无亮点的需求也使得聚烯烃不能持续上涨。短期维持震荡。

投资建议：关注 L5-9 正套机会。春节前以及冬奥会结束后下游或有集中补库的情况，市场或交易需求转好/恢复的逻辑，叠加下半年海外供应回归的预期，2205 与 2209 合约有望走出正向套利的机会。并且，虽然 2021 年线性新增产能投产较为顺利，但在 11 月棚膜旺季时，仍发生了线性供需偏紧的情况；2022 年线性新增产能较为滞后，线性短缺的情况或在 3 月地膜旺季时再度发生

2.5、油料油脂（豆粕期货）

上周美豆出口销售订单仅 52.4 万吨（来源：USDA）

周度出口销售报告显示截至 12 月 23 日当周美国 21/22 年度大豆出口销售净增 52.4 万吨，创市场年度低位，较之前一周下降 35%，较四周均值下降 56%；其中向中国销售 43.3 万吨。

阿根廷大豆优良率再度下降至 56%（来源：布交所）

截至 12 月 29 日一周，阿根廷大豆种植率 81.4%，去年同期和五年均值分别为 87.5%和 88.4%；出苗率 71%，去年同期和五年均值分别为 64.8%和 71.5%；开花率 19%，去年同期和五年均值分别为 9.9%和 24%；结荚率 0.5%。56%大豆生长优良，较一周前的 71%明显下降。

美豆压榨利润继续攀升（来源：USDA）

压榨周报显示截至 12 月 30 日一周美国国内大豆压榨利润升至 4.05 美元/蒲，一周前为 3.69 美元/蒲。

点评：美国周度出口签约量创市场年度最低，1 月起巴西马州大豆将陆续收割上市，未来

美豆出口前景不容乐观。未来一周巴西南部和阿根廷的降水预报较之前好转，也令美豆大幅下跌，未来继续重点关注南美天气。

投资建议：典型天气市。建议密切关注南美天气，南美大豆进入关键生长期若天气还未改善，则美豆仍可能保持偏强走势。

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 23 亿元人民币,员工近 600 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、郑州商品交易所和上海国际能源交易中心会员资格,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、南宁、重庆、苏州、南通、泉州、汕头、沈阳、无锡、济南等地共设有 33 家营业部,并在北京、上海、广州、深圳多个经济发达地区拥有 134 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 2008 年成立以来,东证期货秉承稳健经营、创新发展的宗旨,坚持市场化、国际化、集团化的发展道路,打造以衍生品风险管理为核心,具有研究和技术两大核心竞争力,为客户提供综合财富管理平台的一流衍生品服务商。

分析师承诺

王冬黎

本人具有中国期货业协会授予的期货执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

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 22 楼

联系人：梁爽

电话：8621-63325888-1592

传真：8621-33315862

网址：www.orientfutures.com

Email：research@orientfutures.com