

## 美国 12 月零售环比明显下滑 中国外贸规模破 6 万亿美元



报告日期: 2022-01-17

责任编辑 方慧玲

从业资格号: F3039861

投资咨询号: Z0010565

Tel: 63325888-3907

Email: huiling.fang@orientfutures.com

### 外汇期货

#### 拜登组建反垄断调查

美国的高通胀使得政府部门采取行政手段来控制物价的进一步上升，对于拜登政府而言，解决高通胀问题对于中期选举非常重要，但是目前的手段还是治标不治本，美元看跌。

### 股指期货

#### 《求是》发表习近平文章《不断做强做优做大我国数字经济》

短期看，稳增长需要经济数据进一步的支撑，长期看，政策引领下数字化与智能化建设是宏观核心增长点。指数层面，短期维持震荡，长期将会在泛 TMT 板块带领下走出行情。

### 国债期货

#### 2021 年我国进出口规模首次突破 6 万亿美元。

整体来看央行在 1 月份降息的可能性不大。如果央行不立刻降息，市场对于未来是否降息的分歧或将增加，对于稳基建的预期可能上升，利率或将小幅上行，建议继续持仓观望。

### 黑色金属

#### 焦企联合提涨第四轮

焦煤国产春节前安监严格产量低位。进口蒙煤通关百车以内，焦化厂逐渐补库焦煤库存增加。焦化开工率上升，下游钢厂补库，补库后关注实际高炉开工情况，短期震荡走势为主。

### 有色金属

#### 中国 2021 年末锻轧铜及铜材进口量同比下降 17.2%

短期基本面与宏观相对利空铜价，本轮反弹的后劲有所不足，策略上建议寻找震荡区间上边缘布局空单。

### 能源化工

#### 美国石油钻井总数继续增加

油价维持强势，达到两个半月新高，供应问题提振市场。高频数据显示主要消费体道路燃料需求边际转弱，但预计在疫情出现拐点后，大概率将逐步恢复。



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）.....	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、黑色金属（动力煤）.....	7
2.5、黑色金属（铁矿石）.....	8
2.6、有色金属（铝）.....	9
2.7、有色金属（铜）.....	10
2.8、有色金属（锌）.....	10
2.9、能源化工（天然橡胶）.....	11
2.10、能源化工（原油）.....	12
2.11、能源化工（PVC）.....	12
2.12、农产品（白糖）.....	13
2.13、农产品（豆粕）.....	14

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、外汇期货（美元指数）

#### 冬季风暴持续侵袭美国 4700 多个航班被取消（来源：Bloomberg）

据美国有线电视新闻网（CNN）当地时间 1 月 16 日报道，冬季风暴持续侵袭美国，从东南部至东北部，将有多达 8000 万人收到冬季风暴警报。据航班追踪数据公司 FlightAware 的报告，仅在 1 月 16 日，就有近 5700 个航班延误，4700 多个航班被取消。根据航空气象中心的数据，数百个航班正准备迎接东海岸上下预报的中度至严重湍流，其中最严重的集中在北卡罗来纳州西北部，这是冬季风暴的中心。

#### 拜登组建反垄断调查（来源：Bloomberg）

随着美国通货膨胀率达到 40 年的新高，最近几周，拜登陆续敦促美国农业部调查大型肉类包装商，指责其提高价格，并少付农民工资；由于汽油价格飙升，他公开鼓励联邦贸易委员会（FTC）对大型石油公司进行调查；拜登还敦促联邦海事委员会调查处于供应链核心的大型航运公司的价格垄断行为。换言之，拜登政府将高涨的价格部分归咎于市场缺乏企业竞争，这进一步推高了该政府 2022 年对反垄断工作的重视。

#### 德国希望“尽快”实行 15% 的全球最低企业税率（来源：Bloomberg）

德国《经济周刊》1 月 16 日报道，德国财政部长克里斯蒂安·林德纳表示，他希望最早在 2023 年 1 月对跨国公司实施 15% 的全球最低企业税率。据报道，德国联邦和州政府税务官员本月举行了初步会谈，准备起草一项法律。而后将等待欧盟的相应指令。

点评：美国的高通胀使得政府部门采取行政手段来控制物价的进一步上升，对于拜登政府而言，解决高通胀问题对于中期选举非常重要，但是目前的手段还是治标不治本，美元看跌。拜登政府采取行政手段来解决高通胀的问题，尤其是对于某些缺乏市场竞争的行业，各种反垄断的调查开始出现。但是目前来看，行政手段对于解决通胀问题并非最有效的解决方案，解决通胀对于中期选举很重要，但是经济增长也很重要，政策的空间非常有限，美元指数继续看跌。

投资建议：美元指数看跌。

### 1.2、股指期货（沪深 300）

#### 《求是》发表习近平文章《不断做强做优做大我国数字经济》（来源：wind）

文章指出，要加强关键核心技术攻关，加快新型基础设施建设，推动数字经济和实体经济融合发展，推进重点领域数字产业发展。

#### 2021 年 12 月份商品住宅销售价格环比呈降势（来源：国家统计局）

2021 年 12 月份商品住宅销售价格环比呈降势，同比涨幅回落，一线城市新建商品住宅和二

手住宅销售价格环比一降一升，二三线城市均为下降。

### 我国外贸规模首次突破6万亿美元关口 (来源: 海关总署)

据海关统计, 2021年我国货物贸易进出口总值39.1万亿元人民币, 比2020年增长21.4%; 其中, 出口21.73万亿元, 增长21.2%; 进口17.37万亿元, 增长21.5%。以美元计价, 2021年我国进出口规模达到6.05万亿美元, 在2013年首次达到4万亿美元的8年后, 年内跨过5万亿、6万亿美元两大台阶, 达到历史高点。

### 《国家发展改革委关于做好近期促进消费工作的通知》发布 (来源: 发改委)

文件指出, 一是因地制宜多措并举满足居民节日消费需求, 二是打造线上节庆消费提质升级版, 三是有效拓展县域乡村消费, 四是乘势而上扩大居民冰雪消费, 五是大力提升文旅休闲服务供给, 六是进一步激发智慧零售新活力, 七是积极发展绿色消费, 八是促进住房消费健康发展, 九是落实好中小微企业纾困政策, 十是全力保障困难群众等群体基本生活消费。

点评: 近期2021年12月份的信贷数据显示的稳增长落地不及预期, 市场对于增长的担忧依然在持续。可以看到, 除了传统的基建之外, 以数字经济、联网平台、智能技术为代表的新型基建频繁出现在近期的政策文件中, 上海市还将大力发展元宇宙技术写入十四五规划。从上游的通信端的6G规划到下游的金融科技改造, 甚至包括部分地区居民住宅的智能光伏屋顶建设, 均有很大的发展潜力和空间。稳增长不但是2022年面临的问题, 也是整个十四五亟待解决, 亟待发力的问题。短期看, 稳增长需要经济数据进一步的支撑, 长期看, 数字化与智能化是稳增长必要的投入。指数层面, 短期维持震荡的研判, 长期看, 将会在泛TMT板块带领下走出行情。

投资建议: 股指区间震荡

## 1.3、国债期货 (10年期国债)

### 央行、银保监会就票据管理办法公开征求意见 (来源: 中国人民银行、银保监会)

央行、银保监会就《商业汇票承兑、贴现与再贴现管理办法(征求意见稿)》公开征求意见, 加强风险防控, 银行承兑汇票和财务公司承兑汇票的最高承兑余额不得超过该承兑人总资产的15%, 保证金余额不得超过承兑人存款规模的10%。

### 2021年我国进出口规模首次突破6万亿美元。(来源: 海关总署)

中国2021年12月出口(以人民币计)同比增长17.3%, 预期16.3%, 前值16.6%; 进口增16%, 预期23.6%, 前值26%; 贸易顺差6046.9亿元, 前值4606.8亿元。

中国2021年12月出口(以美元计)同比增长20.9%, 预期18.2%, 前值22%; 进口增19.5%, 预期22%, 前值31.7%; 贸易顺差944.6亿美元, 前值717.1亿美元。

2021年我国进出口规模首次突破6万亿美元。据海关统计, 2021年我国货物贸易进出口总值39.1万亿元人民币, 比2020年增长21.4%。

### 央行开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20% (来源：中国人民银行)

央行 1 月 14 日开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%。另有 100 亿元逆回购到期，当日完全对冲到期量，本周央行公开市场净投放 100 亿元。下周央行公开市场将有 500 亿元逆回购到期，周一至周五均到期 100 亿元；此外下周一还有 5000 亿元 MLF 到期。

点评：14 日期债窄幅震荡，尾盘基本收平。12 月我国以美元计价出口同比增速录得 20.9%，两年复合增速为 19.5%，较 11 月略有下滑，但仍超市场预期。量价拆分来看，价格对出口的贡献度有所下降，但仍是出口的重要支撑力量。分产品来看，高技术产品、机电产品等资本品出口增速维持高位，这反映了美国企业资本支出相关需求逐渐上升的逻辑。进口持续不及预期，指向内需偏弱。近几日债市持续震荡，市场重点关注本月央行是否降息。整体来看央行在 1 月份降息的可能性不大。如果央行不立刻降息，市场对于未来是否降息的分歧或将增加，对于稳基建的预期可能上升，期债将震荡偏弱。但货币政策仍较为宽松，利率上行幅度不会很大，建议继续持仓观望。

投资建议：建议继续持仓观望。

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、贵金属（黄金）

#### 威廉姆斯：美联储“接近决定”开始加息 (来源：wind)

美联储威廉姆斯表示：美联储“接近决定”开始加息。在看到劳动力市场大幅改善和高通胀后，采取加息和取消宽松政策是有道理的；加息的时机和速度将取决于通货膨胀和经济如何发展。美联储可能不会像过去那样等待很久才开始缩减资产负债表。

#### 美国 2021 年 12 月零售销售环比降 1.9% (来源：wind)

美国 2021 年 12 月零售销售环比降 1.9%，预期持平，前值升 0.3%修正为升 0.2%；12 月进口物价指数环比降 0.2%，预期升 0.3%，前值升 0.7%，同比升 10.4%，预期升 10.8%，前值升 11.7%。

#### 美国 1 月消费者信心指数下降 (来源：wind)

美国 1 月密歇根大学消费者信心指数初值 68.8，预期 70，前值 70.6。

点评：周五公布的美国经济数据不佳，12 月零售销售环比明显下滑，有部分原因是因为担心库存偏低假期的购物前置到 10-11 月份，但主要原因还是在于居民收入水平已经开始受到通胀侵蚀，财政补贴效应已消退，omicron variant 对经济活动也有扰动。1 月消费者信心指数则再度下降，居民短期和中长期的通胀预期进一步攀升，对未来实际收入预期下降，这将拖累接下来的消费数据。美联储威廉姆斯的讲话在引导加息预期，表态相对鹰派，美元指数和美债收益率的反弹使得黄金回吐涨幅，金价维持震荡上行趋势。

投资建议：黄金震荡偏强，建议偏多思路。

## 2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）

### 焦企利润修复（来源：mysteel）

随着焦炭落实三轮提涨，内蒙地区焦企利润稍有修复，但由于当地原料采购困难，成本不断攀升，部分焦企仍有 20-50% 不等的限产。在钢厂持续补库下，焦炭始终保持降库状态，区域内焦炭库存保持低位。目前乌海二级冶金焦主流报价在 2650-2800 元/吨不等。

### 2021 年煤炭进口量同比增长 6.6%（来源：wind）

据海关总署公布的最新数据显示，2021 年 12 月份，我国进口煤量为 3095 万吨，较 2020 年 12 月份减少 20.8%，较 2021 年 11 月份减少 11.7%，同环比均出现下降。2021 年全年，我国共进口煤炭 32322 万吨，同比增长 6.6%。

### 焦企联合提涨第四轮（来源：mysteel）

焦企联合提涨第四轮，涨幅 200 元/吨，随着焦企利润开始修复，叠加部分地区环保检查有所放松，焦企开工略有回升，但陕西、西北地区焦企受到原料紧缺影响仍有限产，焦炭供应增量有限。下游方面，钢厂考虑高炉复产状况良好，刚需较强，补库意愿旺盛，但疫情等因素影响焦炭周转速率不佳，导致部分钢厂到货情况依然不佳，焦炭短期延续偏强格局运行。

点评：焦煤之前由于事故影响的煤矿逐渐复产，但安全检查持续，因此产地煤矿开工率仍有下降，国产产量仍在低位。蒙煤日通关车辆数在百车以内。下游焦化厂逐渐补库中，目前焦化厂开工低位，并且后期有限产预期下，整体补库幅度较小。焦炭第三轮提涨落地，焦化利润修复，焦化厂开工积极性一般，近期高炉开工率有所上升，盘面已给出较高的下游复产预期，关注高炉复产情况。

投资建议：补库后关注实际高炉开工情况，短期震荡走势为主

## 2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

### 1 月上旬重点钢企粗钢日均产量下降（来源：中钢协）

据中国钢铁工业协会统计数据显示，2022 年 1 月上旬重点钢企生铁日均产量 175 万吨，旬环比下降 7.22%；重点钢企粗钢日均产量 196.66 万吨，旬环比下降 6%；重点钢企钢材日均产量 188.70 万吨，旬环比下降 3.76%。2022 年 1 月上旬重点钢铁企业钢材库存量为 1292.24 万吨，旬环比增加 162.55 万吨，增幅 14.39%；比上月同旬减少 42.01 万吨，减幅 3.15%；比去年同期减少 10.46 万吨，降幅 0.80%。

### 12 月份国内钢材出口量 502.6 万吨 (来源: 海关总署)

据海关总署统计:2021 年 12 月份国内钢材出口量 502.6 万吨,同比增长 3.6%,环比增长 15.2%; 1-12 月国内钢材累计出口量为 6689.5 万吨,同比增长 24.60%。2021 年 12 月份国内钢材进口量 100.1 万吨,同比下降 26.93%,环比下降 29.71%; 1-12 月国内钢材累计进口量为 1426.8 万吨,同比下降 29.50%。

### 宝钢湛江三号 5050 立高炉点火投产 (来源: Mysteel)

宝钢股份 1 月 14 日在投资者互动平台表示,公司湛江三号高炉已于 1 月上旬顺利点火投产,今年东山基地的产品结构与去年相比有差异,包括厚板、酸洗等产品比例有所下调,热轧、热镀锌等产品比例有所上升,增加了彩涂产品等。

### 国内 247 家钢厂高炉产能利用率环比增加 2.01% (来源: Mysteel)

Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 75.77%, 环比上周增加 1.56%, 同比去年下降 13.62%; 高炉炼铁产能利用率 79.89%, 环比增加 2.01%, 同比下降 11.74%; 钢厂盈利率 83.12%, 环比下降 0.00%, 同比下降 4.33%; 日均铁水产量 213.69 万吨, 环比增加 5.18 万吨, 同比下降 30.17 万吨。全国 71 家独立电弧炉钢厂平均产能利用率为 36.69%, 环比下降 7.78%, 同比下降 26.46%。其中华东、西南呈现小幅下降趋势, 华南、华中呈现大幅下降趋势, 华北呈现小幅上升趋势, 其余区域持平。

点评: 本周高炉继续复产而电炉明显减产。临近春节加上废钢供应偏紧, 预计未来几周电炉开工继续下滑。因此即便高炉复产, 建材产量继续回升的空间也比较有限。而若冬奥会期间高炉环保限产的力度提升, 铁水产量或再度下滑, 春节前仍将延续缓慢累库的状态。库存高点较低加上春季需求改善的预期支撑, 也使得钢材期价随着成本端逐渐上移。短期钢材基本面风险有限, 但随着基差的逐渐收窄、期价接近估值上沿, 对春季需求的要求也较高, 节后也需关注需求端的风险。

投资建议: 短期单边谨慎观望, 冬奥会限产预期下盘面利润或有恢复, 建议等待逢高空盘面利润的机会。

## 2.4、黑色金属 (动力煤)

### 格拉德斯通港 12 月煤炭出口环比增长 4.60% (来源: Mysteel)

澳大利亚格拉德斯通港最新公布的统计, 2021 年 12 月该港口出口煤炭 583 万吨, 环比增长 4.60%。出口目的地中, 韩国、日本和印度为前三大出口方向, 12 月格拉德斯通港分别向上述三地区出口煤炭 167 万吨、161 万吨和 141 万吨。

### 坑口煤价维持偏强 (来源: Mysteel)

内蒙鄂尔多斯地区煤价暂稳。临近春节假期, 下游企业补库需求释放, 终端用户拉运积极, 拉运车辆往复, 煤价稍有回暖。现蒙煤 Q5500S0.6 坑口含税价 700 元/吨, 蒙煤 Q5000S0.6 坑口含税价 650 元/吨。

### 部分印尼煤矿允许离港 (来源: Mysteel)

14日, 印尼政府返还7家履约率达100%的煤炭企业出口许可证; 据悉, 共有18艘煤船获得离港许可, 目前正在办理相关手续, 尚未离港。

点评: 12月末, 煤价低点持续反弹, 港口5500K由最低800元累计涨120元至920元/吨。本周以来, 港口煤价逐渐走平, 短期反弹进入尾声。此轮煤价反弹叠加多重因素: 印尼进口煤风波; 工业企业春节前补库; 冬奥会期间电煤保供补库; 前期持续下跌后港口可贸易煤较少。本周以来, 这些因素逐渐褪去。印尼煤随尚未完全放开出口, 但已经装港的量已经允许放行, 部分矿山通知买方可以发货。后期来看, 一旦补库结束, 电厂日耗月末开始下滑, 后期煤价将继续下行。短期建议关注煤矿春节放假时间。随着短期支撑褪去, 煤价将重回跌势。后期关注, 日耗下行速度、煤矿春节放假持续期, 保供退出时点等。

投资建议: 12月末, 煤价低点持续反弹, 港口5500K由最低800元累计涨120元至920元/吨。本周以来, 港口煤价逐渐走平, 短期反弹进入尾声。此轮煤价反弹叠加多重因素: 印尼进口煤风波; 工业企业春节前补库; 冬奥会期间电煤保供补库; 前期持续下跌后港口可贸易煤较少。本周以来, 这些因素逐渐褪去。印尼煤随尚未完全放开出口, 但已经装港的量已经允许放行, 部分矿山通知买方可以发货。后期来看, 一旦补库结束, 电厂日耗月末开始下滑, 后期煤价将继续下行。短期建议关注煤矿春节放假时间。随着短期支撑褪去, 煤价将重回跌势。后期关注, 日耗下行速度、煤矿春节放假持续期, 保供退出时点等。

## 2.5、黑色金属 (铁矿石)

### 淡水河谷与柳钢集团就开发炼钢脱碳解决方案签署谅解备忘录 (来源: Mysteel)

2022年1月13日——淡水河谷已与广西柳州钢铁集团有限公司(柳钢集团)签署谅解备忘录, 根据这份谅解备忘录, 双方同意寻求机会开发专注于减少温室气体排放的炼钢方案。淡水河谷与柳钢集团计划对以下事项共同研究和探索合作的可能性与可行性: 1) 柳钢集团在东南亚建设一座金属炉料工厂, 淡水河谷向其供应高品位铁矿石产品; 2) 柳钢集团使用 TecnoRed 技术处理钢铁生产过程中产生的残留物; 3) 建设选矿和磨矿设施, 在中国港口或柳钢集团工厂内生产高品位球团精粉。此举有助于淡水河谷实现到2035年前将“范围三”净排放量减少15%的承诺。

### Ferrexpo 四季度矿石球团产量环比增加18% (来源: Mysteel)

四季度总商业生产(包括球团和精粉)为310.1万吨, 环比增加17%, 同比减少2%。其中, 球团总产量为306.2万吨, 环比增加18%, 同比减少1%。67%品位的球团产量为10.1万吨, 环比减少48%, 同比减少34%; 65%品位球团产量为296.1万吨, 环比增加23%, 同比增加1%。67%品位铁精粉产量3.9万吨, 环比减少14%, 同比减少52%。

### 黑德兰港口12月铁矿石发运量5080万吨 (来源: 皮尔巴拉港务局)



据皮尔巴拉港务局数据显示，2021年12月黑德兰港口铁矿石出口总量为5080万吨，环比增加17.1%，同比增加9.3%。其中出口到中国的铁矿石总量达4212万吨，环比增加15.4%，同比增加5.4%。出口到韩国和日本的铁矿石总量分别为338万吨、315万吨

点评：本周矿价冲高回落，跌幅较成材较大。随着钢厂补库进入尾声，铁水2月份重回低位，预计原料端阶段性见顶。我们前期多次提示，此前矿价偏强多源自铁水少量恢复+春节前钢厂补库，随着这两点支撑因素褪去，矿价阶段性顶部暂现。供应方面，近期巴西持续降雨，影响部分巴粗发货。短期矿山供应端冲击仅对情绪有扰动，实质并无较大影响。利润角度，此轮钢厂节前补库导致原料反弹幅度较大。结合成材冬储价格，西北、西南部分地区钢厂盈利微薄。终端成材库存低位叠加春节后需求季节性恢复，钢厂微亏状态难以维持。随着原料端阶段性见顶，盘面短期或呈现成材强、原料偏弱的扩利润局面。建议05合约买螺抛矿，或单边少量试空05矿。

投资建议：本周矿价冲高回落，跌幅较成材较大。随着钢厂补库进入尾声，铁水2月份重回低位，预计原料端阶段性见顶。我们前期多次提示，此前矿价偏强多源自铁水少量恢复+春节前钢厂补库，随着这两点支撑因素褪去，矿价阶段性顶部暂现。供应方面，近期巴西持续降雨，影响部分巴粗发货。短期矿山供应端冲击仅对情绪有扰动，实质并无较大影响。利润角度，此轮钢厂节前补库导致原料反弹幅度较大。结合成材冬储价格，西北、西南部分地区钢厂盈利微薄。终端成材库存低位叠加春节后需求季节性恢复，钢厂微亏状态难以维持。随着原料端阶段性见顶，盘面短期或呈现成材强、原料偏弱的扩利润局面。建议05合约买螺抛矿，或单边少量试空05矿。

## 2.6、有色金属（铝）

### 2021年12月末锻轧铝及铝材出口量56.30万吨（来源：海关总署）

1月14日消息，俄罗斯海关公布的数据显示，俄罗斯2021年前11个月铝出口量增加，镍和铜出口量则下滑。数据显示，2021年1-11月，俄罗斯铜出口量为44.05万吨，出口额为36.354亿美元，上年同期分别为65.69万吨和37.922亿美元。

### LME铝库存减3450吨至891550吨（来源：LME）

1月14日LME铝库存减3450吨至891550吨。

### 俄罗斯2021年1-11月铝出口量增加 镍和铜出口量下（来源：俄罗斯海关）

1月14日消息，俄罗斯海关公布的数据显示，俄罗斯2021年前11个月铝出口量增加，镍和铜出口量则下滑。数据显示，2021年1-11月，俄罗斯铜出口量为44.05万吨，出口额为36.354亿美元，上年同期分别为65.69万吨和37.922亿美元。

点评：上周铝价以高位震荡走势为主。国内消费保持韧性，铝锭库存延续较快去化速度。欧洲电价飙升，令市场担心电解铝供应扰动风险，欧洲冶炼厂减产数量增加，不排除出减产风险进一步上升，目前已经减产加上待减产产能总计已经达到80万吨左右，海外供应减量较大。云南地区供应已经在逐步恢复，但总计数量不大进度预计相对缓慢，同时由于目前正值枯水期，电力供应紧张，短期增量有限，内蒙地区也在逐步复产，国内双控限电电压

力阶段降低，供应小幅增加。但临近春节假期，下游消费已经开始走弱，现货升水以及库存边际压力开始出现。春节累库预期会令现货承压，短期不建议追多。

投资建议：短期不建议追多。

## 2.7、有色金属（铜）

### COMEX 期铜净多头持仓减少（来源：上海金属网）

美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至1月11日当周，投机者将COMEX期铜净多头持仓减少3799手至22203手。

### 加拿大采矿业正在经历严重的劳动力短缺（来源：上海金属网）

外电1月13日消息，根据加拿大统计局12月底的数据，去年第三季度采矿、采石等行业的职位空缺率达到了4.3%的历史新高，有超过8,600个空缺职位。咨询公司安永将劳动力短缺列为2022年十大矿业风险之一。

### 中国2021年铜矿砂及其精矿进口量同比增长7.6%（来源：海关总署）

中国2021年12月铜矿砂及其精矿进口206万吨，11月为218.8万吨。中国2021年1-12月铜矿砂及其精矿进口量同比增长7.6%，至2340.4万吨。

### 中国2021年末锻轧铜及铜材进口量同比下降17.2%（来源：海关总署）

中国2021年12月末锻轧铜及铜材进口约59万吨，11月为51万吨。中国2021年1-12月末锻轧铜及铜材进口量同比下降17.2%，至5528667.3万吨。

点评：2022年中国精炼铜进口或出现恢复性增长，短期来看，由于进口盈利窗口关闭，国内对进口铜终端需求季节性偏淡，进口铜流入增长的空间相对有限。基本面角度，全球显性库存逐步出现累积，低库存预期对铜价支撑将逐步转弱，甚至某种程度上转为抑制。宏观短期定价权重相对较大，国内交易宽松预期的同时，海外政策收紧的节奏也可能会加快，总体上看，外部影响相对更大，宏观与基本面对铜价施压，短期需要警惕铜价冲高回落风险。周度策略角度，可考虑逢高沽空操作，建仓边际建议主力合约在7.2万元/吨以上。

投资建议：短期基本面与宏观相对利空铜价，本轮反弹的后劲有所不足，策略上建议寻找震荡区间上边缘布局空单，沪铜主力可参考7.2万元/吨以上。

## 2.8、有色金属（锌）

### 秘鲁去年11月锌出口同比增长15.57%（来源：上海金属网）

秘鲁去年11月白银出口量同比下降24.41%，至36万盎司；锌出口同比增长15.57%至11.06万吨。

### 七地锌锭社会库存较上周五下降2400吨（来源：SMM）

截至本周五（1月14日），SMM七地锌锭库存总量为12.31万吨，较本周一（1月10日）

下降 3700 吨，较上周五（1 月 7 日）下降 2400 吨。

### 保税区锌锭库存（来源：SMM）

截至本周五（1 月 14 日）上海保税区锌锭库存为 1.52 万吨，较上周五（1 月 7 日）增加 100 吨。

点评：上周锌价偏强运行，同时沪伦比低位回升。海外方面，欧洲能源价格较峰值有所回落但仍处于高位，取暖季内能源价格高波动仍将使得锌冶炼端风险持续存在，叠加当前欧洲的低库存，LME 或反复上演挤仓行情。国内方面，近期国常会等对稳增长表态加码，市场对基建相关需求再度回升，带动沪伦比低位回升。

投资建议：当前供应端面临欧洲能源危机的持续扰动，同时国内稳增长使得需求端预期向好，预期叠加现实，基本面对价格存在支撑，预计短期锌价偏强运行，建议关注回调试多机会。

## 2.9、能源化工（天然橡胶）

### 21 年越南橡胶行业出口额超过 30 亿美元（来源：中国橡胶贸易信息网）

2021 年是越南橡胶行业曲折坎坷的一年。尽管新冠肺炎疫情对橡胶胶乳从生产到橡胶木材加工的整个生产加工过程产生了巨大影响，但越南橡胶业努力克服并继续朝着 2022 年的可持续发展目标迈进。

### 21 年中国进口橡胶同比降 9.4%至 676.9 万吨（来源：海关总署）

2021 年 12 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 63.4 万吨，同比降 11.1%。2021 年中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 676.9 万吨，较 2020 年同期的 746.8 万吨下降 9.4%。

### 11 月马来西亚天胶产量同环比均降（来源：中国橡胶贸易信息网）

11 月可监控天胶总产量为 31,577 吨，同比降 25.8%，环比降 26.8%。其中小园种植产量占 89.8%，国有种植园产量占 10.2%。

点评：去年以来，我国轮胎出口市场延续了景气态势，轮胎企业标胶采购积极性较高。而与此同时，我国标胶进口量并没有明显提升，一方面是疫情导致部分海外船货延期到港，另一方面海外市场需求复苏分流了部分主产国的对外出口量。去年以来，国内青岛地区天胶保税库存呈去化态势。而去年年后至今，青岛地区一般贸易库存持续大幅去化，市场预期的累库时间点不断后移。在轮胎内需市场表现较差的情况下，国内一般贸易库存依然能够持续去化的主要原因在于进口量的大幅减少。除了进口船货到港延期、海外市场分流以及内需表现较差的因素外，由非标套利主导的进口驱动减弱也是导致混合胶进口量大幅下降的重要因素。

投资建议：胶价陷入了较长时间的震荡行情中。当前胶价仍处于验证周期行情底部的过程中，还不具备趋势反转动能。展望 22 年，虽然绝对库存偏高问题仍不会得到根本解决，但库存有所去化或将驱动胶价底部区间震荡抬升。

## 2.10、能源化工（原油）

### 巴西国家石油公司下调了 2022-26 年产量预期（来源：Refinitiv）

巴西国家石油公司下调了 2022-2026 年的产量预期，以反映涉及 Atapu 和 Sepia 油田的产量分成协议，预计到 2022 年，其日产量将达到 260 万桶油当量，低于此前预测的 270 万桶油当量，偏低在 4% 左右。

### 中国计划在农历新年前释放石油战略储备（来源：Refinitiv）

消息人士对路透表示，中国将在 2 月 1 日开始的农历新年假期期间释放国家战略储备原油，这是此前与美国和其他主要消费国协调降低全球油价计划的一部分。

### 美国石油钻井总数继续增加（来源：贝克休斯）

美国 截至 1 月 14 日当周 石油钻井总数 492 口，预期值 485 口，前值 481 口。

点评：油价维持强势，达到两个半月新高，供应问题提振市场。供应恢复节奏是今年市场关注的重点，中长期来看，OPEC+ 依然表现出产能瓶颈，包括俄罗斯在内的主要产油国增产不及预期，产能瓶颈问题始终将拖累 OPEC+ 产能正常化的步伐，并将在闲置产能接近于释放完毕的时候进一步暴露投资不足的问题，将对油价构成持续的支撑。从 EIA 数据来看，近期原油维持去库，成品油库存累积较明显，存在疫情和季节性影响。高频数据显示主要消费体道路燃料需求边际转弱，但预计在疫情出现拐点后，大概率将逐步恢复。

投资建议：油价维持震荡偏强走势。

## 2.11、能源化工（PVC）

### 1 月 14 日当天 PVC 现货价格小幅走强（来源：卓创资讯）

今日国内 PVC 市场好转，期货表现强势，现货成交好转，主要市场价格陆续走高。5 型电石料，华东主流现汇自提 8550-8650 元/吨，华南主流现汇自提 8600-8700 元/吨，河北现汇送到 8280-8400 元/吨，山东现汇送到 8400-8470 元/吨。

### 内蒙古地区 PVC 价格上涨（来源：卓创资讯）

内蒙地区 PVC 生产企业多数暂不报价，今日实单价格上涨，贸易商出厂报价上调，承兑出厂报价多数集中在 8250 元/吨左右，实单暂时参考承兑出厂 8200-8250 元/吨，存在更低更高价格成交。

### 榆林发文整顿兰炭行业（来源：隆众资讯）

据隆众资讯 1 月 13 日调研，关于榆林市兰炭及涉兰行业违规问题整改通知中涉及的 22 家兰炭企业，产能共计 1530 万吨/年，占榆林市总产能 22.17%。其中，11 家停产企业产能共 675 万吨/年，11 家在产企业产能 855 万吨/年，在产企业中在产产能 594 万吨。此次整改主要是针对涉及兰炭技改项目未批复节能审批手续的兰炭企业，前期已经针对技改项目手续不全以及环保问题突出的企业进行了停产整改，目前神府地区整体开工率处偏低态势，维

持在 6 成左右，后期我们仍将密切关注节能手续审批等情况。

点评：近期榆林发文整顿兰炭行业，涉及的 22 家兰炭企业，产能共计 1530 万吨/年，占榆林市总产能 22.17%。这造成兰炭价格表现偏强。由于电石和 PVC 当前利润不佳，若兰炭价格无法下跌，则意味着 PVC 缺乏大幅下跌的空间。此外还需关注榆林兰炭行业最终整顿的结果，若造成了较大的供应缺失，不排除后期兰炭价格上涨带动 PVC 价格上涨的可能。

投资建议：PVC 短期驱动不强，行情或继续震荡。建议关注后期春节累库幅度和冬奥会对供应的扰动强度。此外近期陕西兰炭行业正在整顿，也需关注其影响。

## 2.12、农产品（白糖）

### 印度糖出口放缓，受累于国际糖价下行及卢比走强（来源：沐甜科技网）

行业高层表示，印度糖厂暂时不愿签订新的糖出口合同，这主要是因为国际糖价走低，同时卢比走强造成当地糖价与国际糖价之间的价差扩大。全印度糖贸易商协会(AISTA)出口委员会会长 Ravi Gupta 表示：“在当前价格水平，出口不太活跃。在印度国内市场上，糖厂可以获得更高的价格。”贸易商表示，在印度国内市场销售的糖价为每吨 32,000-35,000 卢比，但若出口，则售价约为每吨 30,000 卢比。

### 巴西中南部：12 月下半月无新增糖产量（来源：沐甜科技网）

巴西中南部地区 12 月下半月 12 家工厂开工，其中 6 家专门用玉米生产乙醇，12 月下半月合计产乙醇 1.57 亿吨，同比增加 11.51%，但下半月没有糖厂压榨甘蔗，此为 2007 年 12 月以来首次发生。因此 2021/22 榨季截至 1 月 1 日中南部累计甘蔗压榨量维持在 5.216 亿吨，同比减少 12.67%，累计产糖量维持在 3202.9 万吨，同比减少 16.14%，累计产乙醇 265.5 亿吨，同比减少 9.33%。Unica 表示，尽管近期降雨量很大，但巴西糖厂预计不会提前开始 2022/23 榨季生产，因为预计需要更多时间等待甘蔗生长。

### 巴西提高汽油和柴油价格（来源：沐甜科技网）

巴西国营公司 Petrobras 宣布，将提高经销商的汽油（4.85%）和柴油（8.08%）的价格，这对总统博尔索纳罗来说是一个令人不安的措施，因为他正在经历巴西的通胀飙升。自本周三起，汽油价格将从每升 3.09 雷亚尔上涨至 3.24 雷亚尔（按当天汇率计算为 0.55 至 0.58 美元）。柴油将从每升 3.34 雷亚尔增加到 3.61 雷亚尔。

### 泰国：截至 1 月 10 日，累计产糖 240.53 万吨（来源：沐甜科技网）

泰国 21/22 榨季截至 1 月 10 日，累计甘蔗入榨量为 2523.42 万吨，含糖分为 11.78%，产糖率 9.532%；累计产糖量为 240.53 万吨，其中白糖产量为 37.63 万吨，原糖产量为 194.78 万吨，其他糖产量为 8.11 万吨。

点评：巴西 12 月下半月没有糖厂压榨甘蔗，12 月和 1 月产区降雨量大有利于下榨季甘蔗产量，但大多数作物预计不会在 4 月之前开始收获。此外，巴西上周提高了经销商汽油及柴油价格，巴西乙醇折糖均衡价上移也将帮助限制糖价下方空间。且随着国际糖价的走低，印度糖出口也不活跃，而需求方面则出现改善迹象，伦敦白糖 3 月合约较 ICE 原糖 3 月合

约溢价快速回升至 98 美元/吨之上，这对原糖市场影响偏多。

投资建议：考虑到糖厂资金面压力并不大，配额外进口仍处于亏损状态，期现货价格在国产糖成本附近面临支撑较强，结合对外盘的基本面分析，郑糖短期向上的驱动力虽不是很强，但下方空间已有限，可考虑逢低布局多单中长线持有。

### 2.13、农产品（豆粕）

**市场预期 12 月美豆压榨量为 1.84996 亿蒲（来源：我的农产品网）**

北京时间周二凌晨 NOPA 将公布压榨月报，市场平均预估美国 12 月大豆压榨量为 1.84996 亿蒲，若属实则将环比增 3.1%，同比增 1%，且为历史第二高单月压榨量；市场预估区间为 1.817-1.887 亿蒲。同时市场预估截至 12 月底美豆油库存增至 18.92 亿磅，预估区间 18.25-20 亿磅，若属实则环比增 3.3%，同比增 11.4%。

**12 月我国进口大豆约 886.6 万吨（来源：我的农产品网）**

2022 年 1 月 14 日，海关总署公布的数据显示，12 月进口大豆约 886.6 万吨，环比增 29.6 万吨（3.45%），同比增 134 万吨（17.84%）。2021 年 1-12 月累计进口大豆约 9652 万吨，同比减少约 381 万吨，减幅约 3.79%。

**油厂大豆压榨量升至 188.91 万吨（来源：我的农产品网）**

1 月 8 日至 1 月 14 日 111 家油厂大豆实际压榨量为 188.91 万吨，开机率为 65.66%。上周实际开机率较预估值高 3.83 万吨，较一周前实际压榨量大增 42.71 万吨。预计 1 月 15 日至 1 月 21 日国内油厂开机率继续上升，油厂大豆压榨量预计 214.27 万吨，开机率为 74.48%。

**截至 1 月 6 日一周美豆出口销售净增 73.6 万吨（来源：USDA）**

周度出口销售报告显示截至 1 月 6 日当周美国 21/22 年度大豆出口销售净增 73.6 万吨，自过去两周的低位回升；其中向中国销售 30.2 万吨。截至 1 月 6 日美豆累计出口销售订单为 4243.7 万吨，同比降 23.78%；对中国累计出口销售订单为 2408.7 万吨，同比降 28.2%。

**阿根廷大豆优良率降至 31%（来源：布宜诺斯艾利斯谷物交易所）**

截至 1 月 12 日一周，阿根廷大豆种植率 92.5%，去年同期和五年均值分别为 97.5%和 98.4%；出苗率 81.1%，去年同期和五年均值分别为 84.9%和 86.8%；开花率 35.2%，去年同期和五年均值分别为 36.1%和 44.1%；结荚率 8.5%，去年同期和五年均值分别为 1.9%和 11.8%；鼓粒 0.2%。31%大豆生长优良，较一周前的 48%继续下降。

点评：巴西早熟大豆已经开始收获，不利美豆出口前景。气象预报显示未来 1-2 周巴西南部 and 阿根廷降水改善，美豆可能有所回落，继续重点关注南美天气。

投资建议：美豆仍是天气市，未来巴西南部及阿根廷天气及大豆产量决定美豆后市。国内方面，CBOT 大豆上涨令进口大豆成本上升；不过随着国内油厂大豆压榨量快速回升，油厂豆粕库存可能有所回升，不利现货基差。

**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

### 方慧玲

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 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)