

## 美联储 12 月加息 50 基点，国内制定扩大内需 长期规划



报告日期: 2022-12-15

责任编辑 黄玉萍

从业资格号: F3079233

投资咨询号: Z0015897

Tel: 63325888-3907

Email: yuping.huang@orientfutures.com

### 外汇期货

#### 美联储 12 月加息 50 基点 点阵图显示明年利率将达 5.1

美联储 12 月利率会议加息 50 个基点符合市场预期,但是利率点阵图和经济预测好于市场预期,体现出了偏向鹰派的立场,市场风险偏好短期被压制,短期美元处于弱势震荡。

### 股指期货

#### 《扩大内需战略规划纲要(2022-2035)》引发

中央和国务院发文制定扩大内需的长期规划,释放了强烈的拉动消费的意愿。其中重提“房住不炒”,但也提到支持居民合理自住需求,遏制投机。地产仍处于出清转型的通道中。

### 黑色金属

#### 找钢网五大品种社会库存周环比下降 7.59 万吨

本周找钢库存再度小幅回落,表需回升,基本面健康的状态对钢价仍有驱动。不过随着周末降温,需求季节性回落难以扭转。近期市场交易仍以预期转好逻辑为主,关注高位风险。

### 有色金属

#### 欧洲精炼镍升水承压,因年底之前需求低迷

精炼镍累库存压力上升,边际库存变动对升贴水造成压力,但绝对增长量有限情况下,LME 流动性困局难以破解,从而导致市场博弈很强,继续关注镍价巨幅波动风险。

### 能源化工

#### IEA 上调今明两年全球原油需求预期

原油维持反弹,悲观情绪稍有缓和。EIA 商业原油,汽油和精炼油库存均累积。



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
2、商品要闻及点评.....	4
2.1、贵金属（黄金）.....	4
2.2、黑色金属（铁矿石）.....	5
2.3、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	6
2.4、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	6
2.5、有色金属（镍）.....	7
2.6、有色金属（铝）.....	8
2.7、能源化工（天然橡胶）.....	9
2.8、能源化工（原油）.....	9
2.9、能源化工（PTA）.....	10
2.10、农产品（豆粕）.....	11
2.11、农产品（棉花）.....	11
2.12、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）

#### 德国明年国债发行规模将创新高（来源：Bloomberg）

德国政府宣布，计划明年发行该国史上规模最大的债券，筹集的资金将用于援助受能源危机影响的家庭和企业。根据德国财政部公布的计划，2023年发行的债券将从今年的4490亿欧元激增至约5390亿欧元，规模创下历史之最。先前的纪录是2021年的4830亿欧元，当时德国政府进行了大规模支出，帮助经济从新冠疫情中恢复。

#### 通胀显示见顶迹象，英格兰央行预期加息50个基点（来源：Bloomberg）

市场普遍预计周四将加息50个基点，将主要银行利率上调至3.5%，较11月33年来最大的75个基点涨幅有所放缓。周三公布的新数据显示，英国消费者价格指数在10月份创下41年来的新高后，11月份的年度涨幅放缓至10.7%。经济放缓反映出美国和其他主要经济体的通胀可能已经见顶的迹象，但通胀仍然高得令人不安，远高于央行2%的目标。

#### 美联储12月加息50基点 点阵图显示明年利率将达5.1（来源：Bloomberg）

美联储12月放慢升息步伐，同时暗示目前已经达到2007年以来最高水平的利率还会继续上升，峰值将超过投资者预期。联邦公开市场委员会（FOMC）加息50基点至4.25%-4.5%。根据美联储公布的点阵图，对2023年利率的预测中值是5.1%，2024年为4.1%，这两个数字都高于之前的预测。最新声明的措辞与之前相比并未改动，FOMC表示，“为了让货币政策立场达到足够限制性水平以便推动通胀率回归2%的目标，委员会预计保持加息将是适宜之举”。美联储官员上调了对核心及整体个人消费支出价格指数（PCE）的预估，目前预计2023年PCE增长3.1%（9月时的预估为2.8%），核心PCE增长3.5%。

点评：美联储12月利率会议加息50个基点符合市场预期，但是利率点阵图和经济预测好于市场预期，体现出了偏向鹰派的立场，市场风险偏好短期被压制，短期美元处于弱势震荡。美联储12月利率会议决议加息50个基点符合市场预期，但是利率点阵图显示联储官员预测的23年利率中值为5.1%，高于市场预期，同时2024年为4.1%也高于市场预期。因此美联储对于利率政策顶点比市场预期高，措辞依旧保留继续加息是适宜之举的表态，没有体现出转折点。整体来看，美联储对于通胀依旧高度警惕，对于经济衰退的风险还没有过多关注，因此这是一次鹰派的会议，但是市场和政策制定者之间的博弈会延续，因此美元指数维持弱势震荡，美债收益率很难走高。

投资建议：美元处于弱势震荡。

### 1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

#### 卫健委发文指出，在部分人群中可开展第二剂次加强免疫接种（来源：wind）

国家卫健委印发《新冠病毒疫苗第二剂次加强免疫接种实施方案》指出，现阶段可在第一

剂次加强免疫接种基础上，在感染高风险人群、60岁以上老年人群、具有较严重基础性疾病人群和免疫力低下人群中开展第二剂次加强免疫接种；所有批准附条件上市或紧急使用的疫苗均可用于第二剂次加强免疫；优先考虑序贯加强免疫接种，或采用含奥密克戎毒株或对奥密克戎毒株具有良好交叉免疫的疫苗进行第二剂次加强免疫接种。

#### 工信部：发挥新型举国体制优势，加大重点药物市场供给（来源：wind）

工信部：充分发挥新型举国体制优势，千方百计推动企业迅速稳产达产、扩能扩产，加大重点药物市场供给，引导合理有序精准投放，努力缓解买药难问题。

#### 央行：防止宏观杠杆率持续快速攀升（来源：wind）

央行党委书记、副行长撰文指出，站在新的历史起点，金融监管改革任务非常艰巨。要深化金融供给侧结构性改革，坚决遏制脱实向虚，防止宏观杠杆率持续快速攀升。健全“风险为本”的审慎监管框架，推动法人机构业务牌照分类分级管理，把防控金融风险放到更加重要的位置。加强金融机构公司治理和内部控制，依法规范非金融企业投资金融机构，加强股东资质穿透审核和股东行为监管。营造严厉打击金融犯罪的法治环境，提高违法成本，常态化开展打击恶意逃废债、非法集资、非法吸收公众存款和反洗钱、反恐怖融资等工作。切实维护好金融消费者的合法权益，完善金融安全网和风险处置长效机制，加快金融监管数字化智能化转型。

#### 《扩大内需战略规划纲要（2022-2035）》引发（来源：wind）

中共中央、国务院印发了《扩大内需战略规划纲要（2022—2035年）》。其中，锚定2035年远景目标，综合考虑发展环境和发展条件，“十四五”时期实施扩大内需战略的主要目标是：促进消费投资，内需规模实现新突破。完善分配格局，内需潜能不断释放。提升供给质量，国内需求得到更好满足。完善市场体系，激发内需取得明显成效。畅通经济循环，内需发展效率持续提升。住房方面，促进居住消费健康发展。坚持“房子是用来住的、不是用来炒的”定位，加强房地产市场预期引导，探索新的发展模式，加快建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度，稳妥实施房地产市场平稳健康发展长效机制。

点评：中共中央、国务院发文制定扩大内需的长期规划，对内需如何塑造进行了全方位的部署，释放了强烈的拉动国内消费的意愿。其中重提“房住不炒”，但也提到支持居民合理自住需求，遏制投资投机性需求，整体上房地产行业仍将处于出清转型的通道中，短期内对房企的托底仍会继续。

投资建议：看多股指，建议逢低加仓

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、贵金属（黄金）

#### 鲍威尔：在确信通胀持续下降之前，不会降息（来源：wind）

美联储主席鲍威尔：在FOMC确信通胀持续下降之前，不会考虑降息；经济预测摘要里面

没有显示降息；将寻求使工资增速降到更正常的水平；我们的政策正接近充分限制性；必须在一段时间内将政策保持在限制性水平；要恢复价格稳定还有很长的路要走。

#### 美联储上调 2023-2025 年失业率预期 (来源: fed)

美联储 FOMC 经济预期：2022 至 2025 年底失业率中值分别为 3.7%，4.6%，4.6%，4.5%（9 月预期分别为 3.8%，4.4%，4.4%，4.3%）。美联储点阵图显示，预计 2023 年年底的联邦基金利率为 5.1%，9 月份料为 4.6%；预计 2024 年年底的联邦基金利率为 4.1%，9 月份料为 3.9%。

#### 美联储加息 50 个基点 (来源: wind)

美联储加息 50 个基点，将联邦基金利率的目标区间提升至 4.25%-4.50%，创 2007 年 12 月以来新高，符合市场预期。美联储 FOMC 声明：持续加息可能是适当的；委员们一致同意此次的利率决定；最近几个月就业增长强劲，失业率保持在低位；通胀仍然高企，反映出与疫情有关的供需失衡；美联储在确定加息步伐时将考虑累计收紧、政策滞后以及经济和金融发展。

点评：美联储 12 月利率会议如期加息 50bp 落地，金价先抑后扬，点阵图显示终点利率在 5.1% 符合市场预期，但 2023 年不降息，利率维持高位的时间比市场预期的久。但经济将继续承压，对 2023 年的 GDP 预测回落至 0.5% 意味着看到季度经济负增长，且失业率进一步上调至 4.6%。鲍威尔的讲话强调通胀回落的不确定性以及货币政策偏紧的态度，但未来的经济衰退风险也难以避免。目前加息已经定价，基本面从滞胀到衰退的过程中，利好黄金。

投资建议：黄金维持涨势，建议多单继续持有。

## 2.2、黑色金属（铁矿石）

#### 社科院预测：2023 年中国经济增长 5.1% (来源: Mysteel)

蓝皮书预计 2023 年中国经济增长 5.1% 左右，呈现进一步复苏态势。预计 2023 年物价总体保持温和上涨，CPI 涨幅扩大，PPI 涨幅收窄，CPI 和 PPI 分别上涨 2.8% 和 1.2% 左右。

#### 波罗的海干散货运价指数下滑至一周低点 (来源: Mysteel)

12 月 13 日，波罗的海干散货运价指数下滑至一周低点，受海岬型船和巴拿马型船运价指数下跌拖累。波罗的海干散货运价指数下跌 4 点或 0.3%，至 1357 点，为 12 月 6 日以来的最低水平。

#### 国务院印发《扩大内需战略规划纲要》 (来源: 新华财经)

中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022—2035 年）》。坚定实施扩大内需战略、培育完整内需体系，是加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局的必然选择，是促进我国长远发展和长治久安的战略决策。为推动实施扩大内需战略，根据《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》，制定本规划纲要。实施扩大内需战略是应对国际环境深刻变化的必然要求。面对复杂严峻的外部环境，必须坚定实施扩大内需战略，以自身的稳定发展有效应对外部风险



挑战。实施扩大内需战略是更高效率促进经济循环的关键支撑。

点评：12月经济工作会议之前，整体情绪依然乐观，钢厂对原料容忍度提高，矿价呈现偏强震荡。钢厂买盘小幅回升，整体补库力度非常有限。预计近期钢厂生产持平，铁水在当前低位平稳。考虑当前现货仍然处于真空期，市场节奏预计跟随宏观情绪。建议观望为主。

投资建议：考虑当前现货仍然处于真空期，市场节奏预计跟随宏观情绪。建议观望为主。

### 2.3、黑色金属（焦煤/焦炭）

#### 蒙古国进口炼焦煤市场暂稳运行（来源：Mysteel）

蒙古国进口炼焦煤市场暂稳运行。甘其毛都口岸昨日通关801车，监管区库存接近242万吨。13日三大主要口岸总通车数较上周减137车。后期重点关注口岸周边疫情形势、冬季钢厂铁水下空间以及下游焦企采购情绪转变等对蒙煤市场的影响。

#### 山西炼焦煤市场稳中偏强运行（来源：Mysteel）

山西炼焦煤市场稳中偏强运行，多数煤种仍保持涨势，线上竞拍氛围相对较好，成交率较高，除个别煤种起拍价过高流拍外，均有成交，线下交投氛围也较为活跃，下游补库积极，但近期煤价临近高位，中间贸易商环节出现恐高情绪，采购偏谨慎。

#### 冶金焦价格稳中偏强运行（来源：Mysteel）

冶金焦价格稳中偏强运行。经过3轮的连续上涨供应端焦企利润有所修复，部分企业有小幅提产，但受制于高企的入炉煤成本，个别企业继续维持现有生产幅度，整体供应仍有缺口。库存方面，随着运力的改善，焦企出货顺畅，厂内焦炭库存逐步向钢厂以及贸易商转移，多以零库存运行；下游钢厂方面，在宏观利好政策，期货市场的不断拉动，以及冬储补库时节来临，钢厂高炉开工稳定，后期有复产的可能，现焦炭原料采购积极，支撑焦炭价格偏强运行。

点评：焦煤下游补库中，企业询货增多，叠加中间投机贸易商进场拿货，主产地焦煤价格上行。煤矿线上竞拍也持续向好。临近年底部分煤矿开工下降，煤矿产量继续减少。蒙煤方面，近期甘其毛都口岸通关800车以上。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。同时疫情放开后需求如何仍有待评估。焦炭连续上涨，焦企利润稍有修复，但焦煤价格也迅速上涨，因此部分焦化厂仍在负利润。焦炭现货仍然偏强，下游钢厂库存低位。但补库需求有限，因此上涨空间不大。期货偏强是由于跟随黑色系走强预期逻辑，但需注意市场情绪变化。

投资建议：短期补库情绪叠加宏观预期支撑下，市场情绪偏强，但上涨高度有限，不易追涨，短期观望为主。

### 2.4、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

#### 百年建筑：六连降，基建水泥需求跌下高位（来源：百年建筑）

百年建筑调研全国 250 家水泥生产企业数据显示：12 月 6 日-12 月 12 日，水泥企业出库量 808.5 万吨，环比下降 1.05%，继上周小幅回弹后再度回落。北方气温下降，加之疫情形势严峻，需求加快回落；南方天气好转，但受制于资金问题，工程进度一般。总体表现为：基建大幅下降，房建、民用小幅回落。

#### 1-11 日乘用车市场零售 49.8 万辆，同比降 3% (来源：乘联会)

12 月 1-11 日，乘用车市场零售 49.8 万辆，同比去年下降 3%，较上月同期增长 21%；全国乘用车厂商批发 46.6 万辆，同比去年下降 23%，较上月同期增长 6%。今年 12 月第一周总体狭义乘用车市场零售达到日均 3.0 万辆，同比 2021 年 12 月第一周下降 24%，相对今年 11 月第一周均值下降 15%。今年 12 月第二周总体狭义乘用车市场零售达到日均 5.4 万辆，同比 2021 年 12 月第二周增长 6%，相对今年 11 月第二周均值增长 40%。

#### 找钢网五大品种社会库存周环比下降 7.59 万吨 (来源：找钢网)

12 月 14 日，找钢网五大品种社会库存 721.19 万吨，环比减少 7.59 万吨；建筑建材高炉厂产量 295.95 万吨，减少 1.70 万吨；电炉厂产量 42.55 万吨，增加 4.10 万吨；社库 310.36 万吨，增加 3.71 万吨；高炉厂厂库 221.63 万吨，减少 10.09 万吨；电炉厂厂库 24.39 万吨，增加 0.61 万吨。热卷产量 357.55 万吨，增加 1.15 吨；社库 180.03 万吨，减少 6.22 万吨；厂库 50.40，减少 2.80 万吨。

点评：本周找钢网数据显示钢材库存再度小幅回落，表需均有所回升，基本面依然比较健康。但表需是否回升仍需交叉印证，而随着本周末各地再度降温，预计需求季节性回落的态势依然难以扭转。基本面健康的状态对钢价仍有驱动，午后价格明显偏强。另外市场依然交易宏观预期转好的逻辑，在终端需求验证之前，钢价依然会整体延续震荡偏强的格局。而一旦钢价上涨拉动了更多的冬储和钢厂复产情绪，则需要相对谨慎对待。

投资建议：短期钢价依然偏强运行，注意高位波动风险，5 月合约若继续拉高尝试 5-10 反套。

## 2.5、有色金属 (镍)

#### 西澳镍矿商 Mincor 加大硫化镍业务投资与开发 (来源：上海金属网)

2022 年 12 月 12 日，西澳镍矿商 Mincor 表示，将斥资 5500-6000 万美元以进一步推动其在西澳北部镍矿业务的地下开发。除了资助其北部业务加快地下开发步伐外，这笔资金还将帮助其在西澳大利亚 Cassini 镍矿更多新的地下勘探和资源定义钻探。剩余收益将用于加强公司的资产负债表，因为在全面生产之前，该公司将在 2023 财年的剩余时间内继续扩大其 Kambalda 镍业务。

#### 欧洲精炼镍升水承压，因年底之前需求低迷 (来源：上海金属网)

外电 12 月 14 日消息，有分析师称，目前，欧洲市场现货精炼镍升水进一步承压，此前一些市场人士指出年底前需求疲软。一位欧洲交易商称，“似乎一切都再度发生了变化。”他指的是欧洲的精炼镍需求低迷。“我们预计未来数周精炼镍需求将放缓。”欧洲地区 4x4

阴极镍升水仍处于历史高位附近，因供应仍紧俏。有市场人士预计供应商和消费商 2023 年镍升水谈判料较为艰难。但交易商也预计明年第一季度随着工业活动回升，镍市活跃度料增加。

### 印尼 12 月镍矿基准价 (HPM) 调高 (来源: 上海金属网)

印尼能源和矿产资源部长 Arifin Tasrif 签署了能源和矿产资源部长法令，编号：288.K/MB.01/MEM.B/2022，涉及 2022 年 12 月的金属矿物参考价格和煤炭参考价格。在 ESDM 部长令中，HMA 镍的数量为每干公吨 (dmt)23,907.73 美元。镍的 2022 年 12 月 HPM 甚至远远超过 10 月的 HPM 镍和 2022 年 9 月。

### 华东某钢厂高镍铁采购成交价上涨 20-30 元/镍 (来源: 上海金属网)

据 Mysteel 调研了解,12 月 14 日华东某钢厂高镍铁采购成交价 1390-1400 元/镍(到厂含税),量级上万吨,交期 1 月,环比上一轮采购上涨 20-30 元/镍。

点评: 镍价上涨之后,精炼镍需求端负反馈增强,叠加季节性因素,欧洲需求端开始承压,短期欧洲区域性精炼镍库存将逐步累积,交易层面看,虽然库存边际开始有抬升压力,但是边际增长的幅度却较为有限,这种情况下,LME 流动性问题依然存在,从而导致短期博弈因素对行业的扰动很大,短期镍价继续处于宽幅震荡的不确定时期,注意双向波动的风险。

投资建议: 短期精炼镍累库存压力上升,边际库存变动对升贴水造成压力,但绝对增长量有限情况下,LME 流动性困局难以破解,从而导致市场博弈很强,这种情况下我们依然要关注镍价巨幅波动的风险,交易上面,建议继续观望为宜。

## 2.6、有色金属 (铝)

### 沪铝近月合约月差扩大 华南铝现货贴水大幅走扩 (来源: SMM)

SMM12 月 14 日讯: 今日沪铝横盘整理,12-01 合约价差扩大至 400 元/吨,华南现货市场持货商甩货积极,但下游看跌心态浓厚,成交清淡,今日 SMM 佛山铝价维持对 12 合约贴水 420 元/吨,较昨日下降 300 元/吨,现货均价录得 18830 元/吨,较昨日跌 10 元/吨。

### 四川实美年产 15 万吨铝型材项目明年 1 月正式投产 (来源: SMM)

据悉,四川实美年产 15 万吨铝型材及铝制品加工项目一期厂房一车间 1 号、2 号熔炉预计 12 月 16 日进行点火。预计明年 1 月正式投产,单炉可日产 110 吨铝棒。此外,3 号、4 号熔炉炉体预计 2023 年 4 月投产。项目总投资近 10.77 亿元,占地约 220 亩。拥有挤压生产线 16 条、表面处理生产线 8 条、熔铸生产线 6 条。

### 12 月 14 日 LME 铝库存降幅扩大 (来源: LME)

12 月 14 日,LME 铝库存数据更新,降幅有所扩大,合计减少 7125 吨,巴生仓库共计减少 5525 吨,新加坡减少 1500 吨,巴尔的摩、底特律有少量下降。其他仓库暂无数据波动。

点评: 昨日铝价震荡偏强运行,短暂大跌之后由于美国 CPI 不及预期美元走弱宏观风险偏



好回升，对于铝价形成一定提振。此外国内贵州地区近期铝价传出由于电力负荷问题而可能出现减产的消息，也对铝价产生一定支撑。短期基本面相对平稳，而消费随着时间的推移即将进入淡季，总体来看价格预计会偏弱运行。

投资建议：短期建议观望为主。

## 2.7、能源化工（天然橡胶）

### 泰国橡胶管理局：实现逾50%种植园达国际标准（来源：中国橡胶贸易信息网）

泰国橡胶管理局(RAOT)局长 Nakorn Takwiraphat 近日表示，法国轮胎制造商米其林最近向农业部长 Chalermchai Sreecon 提出有关该国橡胶种植园国际化的问题。Nakorn 说，如果种植园在两年内不符合国际标准，那么米其林和瑞典-荷兰家具集团宜家等许多国际公司就有可能不会购买我们的橡胶。米其林的警告是在联合国和国际橡胶业决定所有种植园都应遵循可持续原则并在管理中保持透明之后发出的。未能达到这些标准的出口商将面临产品被拒绝的风险。因此，将敦促胶农做出改变，以便他们能够在国际市场上获得高价。

### 美国前10个月轮胎进口量同比增8.5%（来源：中国橡胶贸易信息网）

2022年前10个月美国进口轮胎共计24684万条，同比增8.5%。其中，乘用车胎进口同比增8.3%至13994万条；卡客车胎进口同比增19%至5086万条；航空器用胎同比增27%至27万条；摩托车用胎同比增5.6%至336万条；自行车用胎同比增9%至1225万条。

### 22年10月马来西亚天胶产量持续下降（来源：中国橡胶贸易信息网）

2022年10月天胶出口量同比降33.2%至41,548吨，环比降23.8%。其中56.2%出口至中国，其他依次为德国8.2%、巴西3.3%、芬兰3.2%、伊朗3%。10月马来西亚天胶进口量为79,233吨，同比降18.5%，环比降6.8%。标准胶、浓缩乳胶、其他形状天然橡胶为主要进口类别，其主要进口来源国为泰国、科特迪瓦、菲律宾、缅甸等。

点评：近日橡胶走势偏强，主要还是在疫情防控政策放松后，市场对需求回补存在一定预期。宏观多头资金依然在交易内需复苏的逻辑。从基本面角度，近期轮胎企业开工率稳定运行。部分轮胎厂家发布月内涨价通知，但市场暂未有跟进动作，短期内涨价或较难落实。目前市场各层级经销商仍以资金回笼为主，市场整体交投清淡。近期各轮胎厂家排产趋稳，提前为春节假期储备一定库存，短期将对开工率形成一定支撑。此外，虽然近期优化防疫政策逐步落实，但尚未在终端需求层面看到明显改善，厂家成品胎高库存化解需要时间。当前海外产区仍处高产季节，供应端仍存压力，下游消费预期好转并不明显，基本面仍然偏弱，现货端跟涨力度不足。

投资建议：橡胶现实基本面仍然偏弱，现货端跟涨力度不足。但在宏观预期支撑下，短期胶价仍存在支撑，整体或呈区间震荡走势。

## 2.8、能源化工（原油）

### 美国炼厂开工率下降（来源：EIA）

美国至 12 月 9 日当周 EIA 精炼厂设备利用率 92.2%，预期 95.4%，前值 95.5%。

### IEA 上调明年两年全球原油需求预期 (来源: IEA)

IEA 月报: 将 2022 年石油需求增长预期上调 14 万桶/天, 至 230 万桶/天。将 2023 年石油需求增长预期上调 10 万桶/天, 至 170 万桶/天, 需求达到 1.016 亿桶/天。

### EIA 商业原油库存大幅增加 (来源: EIA)

美国至 12 月 9 日当周 EIA 原油库存 1023.1 万桶, 预期-359.5 万桶, 前值-518.6 万桶。美国至 12 月 9 日当周 EIA 战略石油储备库存 -474.8 万桶, 前值-209.7 万桶。美国至 12 月 9 日当周 EIA 汽油库存 449.6 万桶, 预期 271.4 万桶, 前值 531.9 万桶。美国至 12 月 9 日当周 EIA 精炼油库存 136.4 万桶, 预期 251.7 万桶, 前值 615.9 万桶。

点评: 原油维持反弹, 悲观情绪稍有缓和。EIA 商业原油库存大幅增加, 汽油和精炼油也呈现累库趋势。随着需求转弱, 成品油库存压力上升, 前期较强势的柴油裂解价差也有转弱, 炼厂开工率单周明显下降。市场交易仍将围绕需求, 中国市场复苏前景将是明年关注重点之一。

投资建议: 油价维持区间震荡走势。

## 2.9、能源化工 (PTA)

### 中国聚酯产能利用率日数据统计 (20221214) (来源: 隆众资讯)

今日 (20221214) 国内聚酯行业产能利用率为 72.59%, 较昨日-0.3%, 国内聚酯产能基数为 7043 万吨/年。

### 今日亚洲 PX 价格上涨 (来源: 隆众资讯)

隆众资讯 12 月 14 日报道: 今日 PX1 月价格 920 美元/吨, 2 月 921 美元/吨。PX 收于 920.67 美元/吨, 涨 2 美元/吨。(CFR 中国)。今日石脑油 1 月纸货约为 626 美元/吨。

### 江浙市场涤纶长丝每日快讯 (2022-12-14) (来源: 隆众资讯)

江浙涤纶长丝厂家今报价再次延续上调, 幅度在 50-100 元/吨, 产销有所走淡, 预计近日涤纶行情呈稳中观望坚挺为主。价格 100 旦主流价格分别报 7450、8250、8950。今江浙涤纶市场产销有所转淡, 主流产销在 10-90 之间。

点评: 疫情防控优化以后, 聚酯端产销率明显回升, 长丝价格连续回暖。但从实际数据来看, 织造端的开工率并无明显回升, 因此聚酯库存的下降主要还是库存转移而非终端需求好转的带动, 年内聚酯持续去库的难度依然较大。因此, 基本上看 PTA 反弹的空间仍然是有限的, 后续需跟踪 PTA 装置投产及检修情况。

投资建议: 终端需求短期无实质性改善, PTA 反弹的空间预计有限。

## 2.10、农产品（豆粕）

### 周二美国私人出口商报告对未知目的地销售 14 万吨大豆（来源：钢联农产品）

美国农业部周二发布的单日出出口销售报告显示，私人出口商报告对未知目的地销售 14 万吨大豆，在始于明年 9 月 1 日的 2023/24 年度交货。

### 美国 11 月大豆压榨量料为 1.81473 亿蒲式耳（来源：钢联农产品）

美国油籽加工商协会(NOPA)将于周四发布月度报告，根据 7 位分析师的平均估计，上个月大豆压榨量料为 1.81473 亿蒲式耳，预估区间介于 1.8-1.83115 亿蒲式耳之间。如果预估准确，11 月压榨量将比 10 月的 1.84464 亿蒲式耳下降 1.62%，但比 2021 年 11 月的 1.79462 亿蒲式耳增加 1.12%。这也将是有记录以来 11 月最高压榨水准。

### 巴西 12 月大豆出口预计为 177 万吨（来源：钢联农产品）

巴西全国谷物出口商协会(Anc)周二称，基于港口船舶时间表预计 12 月大豆出口为 177 万吨，略高于上周预估的 170 万吨。

点评：巴西 12 月前两周大豆出口 72 万吨，Anc 预计 12 月将出口 177 万吨。巴西南部 and 阿根廷仍面临较严重的干旱，IMEA 甚至小幅下调了马托格罗索州大豆产量预估。目前美豆需求良好，USDA 公布私人出口商销售大豆的报告，市场预计 11 月 NOPA 会员大豆加工量为历史同期最高。

投资建议：国际市场继续关注南美天气及产量前景，美豆暂时震荡。国内方面，虽然油厂豆粕库存止降回升，但绝对水平仍处于历史低位，且预计 12 月底豆粕供给也难言宽松。

## 2.11、农产品（棉花）

### 巴西种植面积扩大 棉花出口或超越美国（来源：中国棉花网）

据外电报道，巴西可能在 2023 年成为全球最大的棉花出口国，种植面积的增加帮助其超过美国。巴西棉农协会表示，巴西很快将成为世界上最大的出口商，也许就在明年。在巴西棉花播种面积将较上年度增长 1.3%，达到 166 万公顷之时，美国的棉花正面临着来自玉米、大豆和小麦等更赚钱的作物的竞争。美国棉花播种减少 30% 可能足以推动这个南美国家进入全球出口领导地位。巴西棉农协会预计，巴西明年的棉花出口量将增加 22%，达到 220 万吨，预期的 290 万吨产量将是历史最高水平。

### 10 月份美国服装进口同比锐减 对中国进口下降四成（来源：中国棉花网）

根据美国商务部的统计，今年 10 月美国服装进口开始大幅下降，同比减幅达到 22.7%。此前，9 月份的进口量同比已经下降了 7%，而 7 月份同比还保持两位数的增长。10 月份，美国对中国的服装进口量同比下降 39.89%，对其他地区的进口量下降 11%。现在，零售商需要消化积压的大量库存，之后美国服装进口才能恢复。

### 孟加拉国纺织厂呼吁提高 EDF 贷款上限和退款期限（来源：TTEB）

孟加拉国纺织厂最近敦促央行将出口发展基金 (EDF) 贷款的还款期限延长至 270 天，因为他们经常无法及时收到出口商的付款。他们还寻求继续对出口导向型制造业，尤其是纺织品和服装出口商提供外汇支持。这些行业的公司进口棉花、合成纤维和染色化学品等原材料。目前还款期限一般为 180 天，经孟加拉国银行批准后可再延长 90 天。据称，许多银行不愿意提供额外的时间。

点评：今年 10 月美国服装进口大幅下降，同比减幅达到 22.7%，较 9 月份同比降幅进一步扩大。今年 3 季度，美国纺服已由被动累库期进入到主动去库期，而根据对美国纺服历史销售及库存数据变化，美国纺服主动去库周期要持续 3-4 个季度，之后随着需求企稳回升而进入被动去库期。其中主动去库周期里，品牌商对亚洲纺织国下发的订单将减少，而进入被动去库期后订单将开始回升。这或意味着美国纺服订单的改善可能要到 2 季度出现。

投资建议：国内防疫政策放开提振市场对需求前景恢复的信心，贸易商及下游企业补库有所增加，但幅度有限，下游纺织实际新增订单依旧没有明显的改善，防疫政策骤然放松，社会还需要时间适应和接受，春节前后国内需求恢复力度预计不大；随着公检的稳步攀升、新棉上市的增加，季节性供应压力或将不断加大，轧花厂出货及套保意愿较强，棉价上方空间受限，短期料区间震荡，但中期看，数百万吨新棉集中上市带来季节性供应压力对市场的考验还未结束。

## 2.12、航运指数（集装箱运价）

**两大船公司宣布：春节前后将暂停接收运往华南地区的货物（来源：搜航网）**

近日，赫伯罗特官网发布公告表示，华南地区支线运营商宣布从 2022 年 12 月下旬至 2023 年 1 月底暂停支线服务。这是一项预防性措施，因为 2023 年春节假期结束后，对在华南和香港之间航行的船员有防疫要求。考虑到这种情况，赫伯罗特表示，将暂停接收最终目的地为珠江三角洲地区和福州地区的货物，直到另行通知。不过，将继续承接前往香港、盐田或蛇口等主要港口的干线货运服务。此外，达飞日前也发布了客户通知，表示由于 2023 年春节前对船员的防疫要求，华南和香港支线运营商宣布从 2023 年 1 月 1 日至 1 月 31 日暂停支线服务。鉴于这种情况，达飞表示将限制运往以下华南港口的货物的航线。服务恢复时间等待支线运营商的进一

**厦门港集装箱单月吞吐量再创历史新高（来源：搜航网）**

今年 11 月，厦门港集装箱吞吐量完成 113.36 万标箱，同比增长 12.37%，再创单月历史新高。数据显示，今年 1-11 月，厦门港集装箱吞吐量已完成 1131.42 万标箱，同比增长 2.76%。其中，外贸集装箱吞吐量完成 857.52 万标箱，同比增长 5.02%；海铁联运累计完成 5.98 万标箱，同比增长 43.08%。期间，厦门港已连续 7 个月完成单月集装箱吞吐量超百万标箱，已两次单月超 110 万标箱——今年 6 月集装箱吞吐量达 110.97 万标箱，首次突破 110 万标箱。

**马士基继续进行运力调整（来源：搜航网）**

马士基发布亚太区物流供应链最新市场资讯表示，随着增长持续放缓，通胀居高不下，全球经济前景不容乐观。与此同时，全球集装箱货运量不断下降，几乎所有主要市场都出现

负增长。为此，马士基已缩减亚洲主要远洋贸易的运力。马士基将继续对亚洲至北美、欧洲和地中海的航线进行运力调整，以求更好地适应需求波动。新年前，部分航线做空班安排。

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。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：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](http://www.orientfutures.com)

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