

## 美联储考虑提前加息缩表速度加快，A股三大指数集体收跌



报告日期：2022年01月06日

### 外汇期货

**美联储会议纪要：可能有必要提前或更快加息 缩表速度可快于上一周期**

美联储12月会议纪要非常鹰派，美联储官员考虑加息并且紧接着就要缩表，而且缩表速度要比上一次快，这使得市场风险偏好重挫，短期市场继续处于走低状态，关注未来经济状况。

### 国债期货

**央行开展100亿元7天期逆回购，中标利率2.2%**

近日市场缺乏新增信息，期债有可能会继续交易降息，从而保持震荡上涨的走势。但从股市表现来看，稳信用预期略有发酵，叠加期债安全边际较低，不建议继续追多。

### 股指期货

**A股三大指数集体收跌，创业板指跌2.73%**

指数层面。稳增长政策与宽松的资金面环境下，宏观基本盘仍然以稳为主，但热门高估值赛道的回调对指数形成拖累，短期内市场的风险偏好仍需观望。

### 能源化工

**EIA原油库存下降**

油价受美股拖累，但整体维持偏强走势。EIA库存数据喜忧参半，原油库存继续下降，但成品油库存累积幅度较大。

### 黑色金属

**2021年12月50城商品住宅成交面积同比下降超2成**

找钢数据显示元旦后建材产量明显回升，但表观消费量同样回升，库存累积速度较慢。由于产量从低位回升，钢材累库高点预计低于往年，但节后需求恢复的速度不确定性仍较大。

### 有色金属

**Las Bambas铜矿已恢复生产**

基本面边际弱化，供需调节的节奏需要时间，短期显著走弱的风险不大，这种背景下基本面定价权重不高，宏观预期可能成为接下来多空博弈的核心。

王心彤 资深分析师(黑色金属)  
从业资格号: F03086853  
投资咨询号 Z0016555  
Tel: 8621-63325888-3975  
Email: [xintong.wang@orientfutures.com](mailto:xintong.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 .....	4
2.1、贵金属（黄金） .....	4
2.2、黑色金属（焦炭/焦煤） .....	5
2.3、黑色金属（集装箱运价） .....	6
2.4、黑色金属（热轧卷板/螺纹钢） .....	6
2.5、有色金属（铝） .....	7
2.6、有色金属（铜） .....	8
2.7、有色金属（锌） .....	8
2.8、能源化工（原油期货） .....	9
2.9、能源化工（PP/LLDPE） .....	9
2.10、农产品（生猪） .....	10

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、股指期货（沪深300）

**西安：新冠确诊病例总量呈下降趋势，社会面基本实现清零（来源：wind）**

从近3轮核酸筛查的情况看，病例总量呈现下降趋势，都是在隔离管控人员和封控、管控区域发现的，社会面基本实现清零，疫情蔓延势头得到有效遏制。

**农业农村部印发《“十四五”全国农业机械化发展规划》（来源：农业农村部）**

目标到2025年，全国农机总动力稳定在11亿千瓦左右，农机具配置结构趋于合理，农机作业条件显著改善，覆盖农业产前产中产后的农机社会化服务体系基本建立，农机装备节能减排取得明显效果，农机对农业绿色发展支撑明显增强，机械化与信息化、智能化进一步融合，农业机械化防灾减灾能力显著增强，农机数据安全和农机安全生产进一步强化。

**A股三大指数集体收跌，创业板指跌2.73%（来源：wind）**

沪指收跌1.02%，深成指收跌1.80%，创业板指收跌2.73%，中药、军工、锂矿、芯片、锂电、光伏领跌等前期热门板块领跌，两市3400只个股下跌，亏钱效应明显。

点评：2022年头两个交易日，沪深300指数下跌1.46%。从结构上看，前期热门的新能源赛道发生较大回撤，低估值的金融、交运、家电等行业成为资金新的选择。A股基本面仍然以稳为主，政策端发力叠加相对宽松的资金面，宏观层面指数不会有大的压力。但需注意热门赛道结构性地调整对指数的拖累。

投资建议：震荡

### 1.2、国债期货（10年期国债）

**央行开展100亿元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，为维护银行体系流动性合理充裕，1月5日以利率招标方式开展100亿元7天期逆回购操作，中标利率2.20%。今日2100亿元逆回购到期，净回笼2000亿元。

**河北省发改委印发《河北省2022年省重点建设项目名单》（来源：河北省发改委）**

河北省发改委印发《河北省2022年省重点建设项目名单》，2022年省重点建设项目共安排695项，总投资1.12万亿元，年内预计完成投资2500亿元以上，主要包括信息智能、生物医药健康、高端装备制造、新能源和新能源汽车、新材料、节能环保等领域项目。

**12月，全国重点监测65城新房线上均价环比涨0.53%（来源：58同城）**

58同城、安居客发布报告显示，2021年12月，全国重点监测65城新房线上均价为17608元/平方米，环比微涨0.53%；二手房在线挂牌均价16829元/平方米，环比微跌0.06%；落实二手房参考价制度的城市中有7个城市挂牌均价环比下降，全国新增二手房挂牌房源量

环比上涨 1.9%。

点评：今日期债震荡偏弱。央行进行 100 亿元的逆回购，银行间和交易所资金利率普遍下行。受资金面偏松的影响，短端现券表现强于长端。但银行、地产股表现较强，可能反映了市场对于经济边际修复的预期。近日市场缺乏新增信息，期债有可能会继续交易降息，从而保持震荡上涨的走势。但从股市表现来看，稳信用预期略有发酵，叠加期债安全边际较低，期债进一步上涨的空间也非常有限，不建议继续追多。

投资建议：建议持仓观望

### 1.3、外汇期货（美元指数）

**美联储会议纪要：可能有必要提前或更快加息 缩表速度可快于上一周期（来源：Bloomberg）**

美联储周三公布了 12 月份联邦公开市场委员会（FOMC）货币政策会议的纪要文件。会议纪要显示，与会者指出，考虑到经济、劳动力市场和通胀前景，可能有必要提前或以快于此前预期的速度提高联邦基金利率。相对较短时间内开始缩减美联储资产负债表规模可能是合适的。许多官员表示，缩表速度可快于上一个周期。

**美国 12 月 ADP 就业人数增加 80.7 万人 远超预期（来源：Bloomberg）**

美国 12 月 ADP 就业人数增加 80.7 万人，为 2021 年 5 月以来最大增幅。预估为增加 40 万人，前值为增加 53.4 万人。美国公司在 12 月增加了 7 个月来最多的工作岗位，这表明更多的美国人重返劳动力市场，帮助雇主填补了接近历史最高水平的空缺职位。高于预期的就业人数增长可能表明，雇主在 12 月的招聘中取得了更多的成功，因为更高的工资和诱人的工作条件吸引了更多的观望者。

**美国国债抛售加剧（来源：Bloomberg）**

美国国债的抛售在美联储最新会议纪要发布后加速。纪要显示，美联储官员考虑比先前预期更早、更快加息。10 年期国债收益率一度升至 1.7787%，是 4 月以来最高水平。隔夜掉期市场显示美联储在 3 月会议上加息 25 个基点的概率为 80%。

点评：美联储 12 月会议纪要非常鹰派，美联储官员考虑加息并且紧接着就要缩表，而且缩表速度要比上一次快，这使得市场风险偏好重挫，短期市场继续处于走低状态，关注未来经济状况。最新的美联储 12 月利率会议纪要显示美联储官员将应对通胀而加速加息，同时将在年中开始缩减资产负债表，并且要快于上一个缩表周期，这意味着流动性的退出加速，在流动性主导的市场而言，这是巨大的下行压力，关注实体经济的装，短期风险偏好走弱。

投资建议：美元高位震荡。

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、贵金属（黄金）

### 黄金 ETF 持有量微降 (来源: wind)

全球最大黄金 ETF--SPDR Gold Trust 持仓较上日减少 0.32 吨, 当前持仓量为 979.99 吨。

### 美国 2021 年 12 月 ADP 就业人数新增 80.7 万人 (来源: wind)

美国 2021 年 12 月 ADP 就业人数新增 80.7 万人, 创去年 5 月以来最大增幅, 预期增 40 万人, 前值自增 53.4 万人修正至增 50.5 万人。

### 美联储会议纪要: 缩表速度可能快于上一个周期 (来源: wind)

美联储会议纪要: 鉴于通胀压力上升和劳动力市场走强, 与会者认为, 目前的净资产购买步伐所带来的政策宽松程度的增加不再是必要的。政策制定者在 12 月会议上开始讨论货币政策的最终正常化, 包括取消宽松政策的方法, 以及资产负债表的规模和组成; 缩表速度可快于上一个周期。

点评: 金价先扬后抑最终收跌, 美联储利率会议纪要表态鹰派, 鉴于通胀压力高企, 货币政策收缩速度被动加快, 加息和缩表都可能加快, 美债收益率曲线进一步陡峭化, 施压黄金, 不过压力更大的是股市, 黄金在 2021 年对经济复苏和紧缩预期已有定价, 而风险资产则不然, 后续联储的节奏也会受到影响。此外, 日内公布的 12 月 ADP 就业数据远高于市场预期, 显示 delta variant 影响消退, 但对于 omicron variant 的影响尚未体现。

投资建议: 金价震荡。

## 2.2、黑色金属 (焦炭/焦煤)

### 蒙煤通关持续低迷 (来源: 汾渭)

5 日蒙古国进口炼焦煤市场暂稳运行。通关交易量的持续低迷严重冲击市场信心, 除个别企业有期货交割需求外, 多数贸易商已暂时离场, 等待市场恢复。现甘其毛都口岸: 蒙 5# 原煤 1800 元/吨, 蒙 5# 精煤 2265 元/吨; 满都拉口岸: 主焦精煤 1650 元/吨, 1/3 焦原煤 1000 元/吨; 均口岸货场提货含税现汇价。近日密切关注近期中蒙口岸疫情防控、通关政策、进口商心态及国内煤焦市场走势等对蒙煤市场的影响。

### 焦炭现货第二轮提涨落地 (来源: mysteel)

一方面焦炭供需趋紧货源组织相对困难, 另一方面物流不畅影响到货量, 河北地区一些主流钢厂厂内焦炭库存多有下降, 其中河北唐山某主流钢厂自 1 月 5 日晚上 8 点起对采购焦炭价格上调 200 元/吨, 预计其他钢厂会逐步跟进, 第二轮涨价有望在近日全面落地。

### 乌海地区焦化限产持续 (来源: mysteel)

近日多地发布环保预警, 影响区域内焦企延续限产状态, 其中乌海地区部分焦企限产达 50% 左右, 短期焦炭供应仍有继续收紧的预期, 同时北方钢厂复产较为积极叠加少数钢厂原料库存告急, 钢厂补库需求旺盛, 焦炭供需逐步转向偏紧态势, 考虑焦炭成本持续抬升以及下游复产节奏较快, 产地焦企看涨情绪较浓。



点评：焦煤临近春节各大煤矿安全生产为主。山西煤矿安全检查继续部分停产，国产端减量明显。下游补库情况一般，煤矿库存仍在高位。焦化厂开工维持低位，补库需求不高，库存上升中但增加缓慢。焦炭目前焦化厂开工率基本持稳。钢厂虽然有高炉提产预期，但目前钢厂补库意愿一般导致现货价格提涨困难，补库不及预期，钢厂也主要增加高质量焦炭。市场的主要博弈点在高炉复产程度，之前盘面已经给了较高预期，需关注复产实际落地情况。

投资建议：关注高炉复产情况，短期震荡走势为主

### 2.3、黑色金属（集装箱运价）

#### 洛杉矶/长滩港码头工人阳性率正迅速上升（来源：搜航网）

周二西海岸约有 150 名码头工人接受了测试，其中约 100 人呈阳性，这意味着阳性率几乎达到 67%。大约 80% 的阳性者是在南加州，此后阳性确诊率一直在逐日攀升。六家 LA-LB 港口码头运营商表示，他们还没有感受到检测呈阳性的工人或在接触到阳性人员后被迫隔离的全面影响，但他们预计这将很快影响到码头工作人员的能力。如果发生这种情况，船舶在泊位工作的时间将会更长，这将导致现有的船舶拥堵状况进一步恶化。

#### 洛杉矶港逼迫班轮公司更快地清理空箱（来源：搜航网）

作为最新的缓解港口拥堵措施，洛杉矶港近日宣布新的提议，针对在码头上堆存九天或更长时间的空箱，洛杉矶港口当局计划向班轮公司收取另外一项高额附加费。针对超过堆存期限的空箱，超期第一天将被征收 100 美元/集装箱，此后每日每箱征收标准增加 100 美元，累进征收。据称该计划预计 1 月 30 日生效，尚须洛杉矶港务委员会批准。

#### MSC 万箱大船有海员感染新冠被迫停航（来源：信德海事）

地中海航运 MSC 旗下经营的一艘名为“MSC BRANKA”的集装箱船舶于 1 月 4 日上午抵达智利圣安东尼亚港并停泊，但随后很快于 1 月 4 日夜间因为该轮上有海员感染新冠病毒而导致该轮被驱赶到锚地。根据 PortalPortuario.cl 的信息，原本 MSC BRANKA 将在 1 月 4 日 1130 LT 至 1 月 5 日 1530 LT 的预定停留期间卸载 1013 个集装箱和 600 个集装箱。

点评：美国码头已经受到疫情波及，洛杉矶港和长滩港等泊船只维持在 100 艘以上高位，如果疫情继续恶化，码头采取隔离措施，港口周转效率将进一步下降，拥堵加剧的概率偏高。叠加旺季行情，集装箱供需面将继续恶化，预计运价短期将延续偏强。

投资建议：疫情影响叠加旺季行情，集装箱供需面短期可能继续恶化，运价仍然存在向上动力。

### 2.4、黑色金属（热轧卷板/螺纹钢）

#### 山西建邦出台冬储政策（来源：Mysteel）

1 月 5 日，山西建邦集团有限公司出台冬储政策如下：一、锁价政策螺纹基价 4400 元/吨；

盘螺基价 4550 元/吨，其他规格加价按公司规定执行。二、 资金利息:1 月 5 日-21 日付款按月息 75%计息，锁价停止计息。三、 钢厂根据订单量随时有权叫停冬储交易。四、 冬储期间提货量同时享受代理协议返利。五、 未尽事宜及本政策最终解释权归山西建邦集团销售公司所有。

### 找钢网五大品种社会库存周环比增加 17.20 万吨（来源：找钢网）

1 月 5 日，找钢网五大品种社会库存 722.89 万吨，环比增加 17.20 万吨；建筑建材高炉厂产量 298.22 万吨，增加 12.82 万吨；电炉厂产量 41.09 万吨，增加 5.02 万吨；社库 298.90 万吨，增加 11.44 万吨；高炉厂厂库 181.04 万吨，增加 0.16 万吨；电炉厂厂库 31.38 万吨，增加 0.48 万吨。热卷产量 337.15 万吨，减少 6.80 万吨；社库 185.40 万吨，增加 1.07 万吨。

### 2021 年 12 月 50 城商品住宅成交面积同比下降超 2 成（来源：中国新闻网）

中指研究院 4 日发布的数据显示，2021 年，50 城商品住宅月均成交约 3324 万平方米，同比增长 4.6%，较 2019 同期增长 5.3%。去年下半年成交面积同比下降超 20%。2021 年 12 月份，50 城商品住宅成交面积在 3254 万平方米左右，同比降幅两成以上，绝对规模处于近五年同期最低水平。

点评：找钢数据显示元旦后建材产量开始明显回升，虽然库存也开始累积，但表观消费量环比回升，市场对于终端需求的信心也再度升温。而近期不同资讯机构显示的表需情况分化比较明显，还需要关注 Mysteel 库存进行验证。我们预计由于产量从低位回升，钢材累库高点会明显低于往年水平。但地产的修复是慢变量，节后需求的恢复速度很有可能慢于市场的预期，在春节假期前，钢价依然大概率在长短流程成本之间震荡。

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。

## 2.5、有色金属（铝）

### LME 铝库存减 7575 吨至 926800 吨（来源：LME）

1 月 5 日 LME 铝库存减 7575 吨至 926800 吨。

### 印尼总统再度提及禁止铝土矿的出口（来源：SMM）

据 SMM 了解，佐科维于 2022 年 1 月 3 日在印尼证券交易所开盘时表示：“我们将停止（出口）铝土矿、铜、锡等。下游化是增加我们出口的关键。”印尼总统多番提及铝土矿出口禁令，令市场再次感受到印尼方面对于矿产资源出口政策的不稳定性。

### 山西氧化铝厂上调 1 月份烧碱采购价格（来源：SMM）

据 SMM 调研了解，山西氧化铝厂上调 1 月份液碱采购价格，环比上调 100 元/吨（折百），50%离子膜液碱执行送到价格 2490 元/吨（折百）。

点评：昨日铝价震荡走强，主要受外盘上涨所带动。目前欧洲电力问题依然干扰着当地冶炼厂的运行。目前已经有近 80 万吨左右的电解铝产能受到影响，这对海外供应形成了较大干扰。预计 LME 价格短期将偏强运行。

投资建议：短期建议观望为主。

## 2.6、有色金属（铜）

### 神火集团电池箔项目开工建设（来源：上海金属网）

2022年1月4日，神火集团位于河南商丘的年产6万吨新能源动力电池材料项目开工仪式正式举行。该项目新建总建筑面积约45000平方米，主要生产1060、1070、1235等合金牌号，O、H14、H18等状态，厚度为9-50 $\mu$ m的各种电池箔及电池软包装箔，年产量6万吨。

### 11月智利铜产量同比降0.6%至48.18万吨（来源：上海金属网）

智利铜业委员会（Cochilco）发布的报告显示，与去年同期相比，智利主要铜矿2021年11月份产量好坏参半，11月智利铜产量同比降0.6%至48.18万吨。其中：Codelco铜产量同比降7.4%至15.38万吨，1-11月铜产量同比降0.4%；Collahuasi铜产量同比增5.1%至5.07万吨，1-11月铜产量同比增0.8%。

### Las Bambas铜矿已恢复生产（来源：上海金属网）

1月3日五矿资源（MMG）披露，公司与当地社区等各方达成协议，位于秘鲁的Las Bambas铜矿山于2022年1月3日起恢复全面运营。公告显示，2021年12月30日，该公司代表、国家、地区及地方政府官员、民选及社区代表等出席了在Chumbivilcas省举行的协商会议，与会各方达成协议，同意拆除路障，并持续进行由政府主导的公司与社区的对话。

点评：智利铜矿生产恢复节奏相对偏慢，疫情反复冲击叠加其他干扰，预计二季度复产节奏才会显著加快，总体上看，全球铜矿供给恢复节奏正在逐步加速，矿端对价格的支撑将逐步减弱。基本面角度看，全球显性库存去化减弱，预计春节之前，库存整体走势将出现回升，超季节性可能性也不大，边际的变化将给铜带来更多下行压力，不过幅度预计较为有限。

投资建议：基本面边际弱化，供需调节的节奏需要时间，短期显著走弱的风险不大，这种背景下基本面定价权重不高，宏观预期可能成为接下来多空博弈的核心，考虑到海外疫情超预期发展，宏观变数犹在。策略上看，月度级别继续以区间震荡思路对待。

## 2.7、有色金属（锌）

### 净清关量减少 保税区锌锭库存反弹（来源：上海金属网）

截止1月1日当周，上海保税区精炼锌库存约3.006万吨，较前一周净增0.87千吨。

### 韩国锌业投资储能开发商推动绿色发展（来源：上海金属网）

韩国锌业公司表示，已经同意向储能开发商Energy Vault投资5000万美元，并利用其技术帮助其澳大利亚的Sun Metals锌精炼厂的脱碳业务。Energy Vault计划于本季度在纽约证券交易所上市通过特殊目的收购公司Novus Capital。韩国锌业的投资使得Energy Vault在其私募股权投资中筹集的资金比最初的目标增加了50%达到1.5亿美元。



### LME 库存（来源：上海金属网）

锌库存 197925 吨，减少 1400 吨；锌注册仓单 140825，注销仓单 57100。

点评：当前锌价的锚点仍在于欧洲能源价格，欧洲天然气和电价均是 OTC 市场，价格波动极大，但从底层驱动来看，取暖季内天然气供需错配的问题没有改善，能源危机仍在持续，冶炼端面临持续干扰。同时，LME 欧洲仓低库存的现状短期难以缓解，低库存叠加供应端扰动，LME 或反复上演挤仓行情。国内方面，当前逐步进入季节性淡季，库存或逐步转为累积，对价格支撑转弱，沪伦比价预计仍维持低位。

投资建议：当前锌价的锚点仍在于欧洲能源价格，基本面角度，取暖季内天然气供需错配的问题没有改善，能源危机仍在持续，冶炼端面临持续干扰。同时，LME 欧洲仓低库存的现状短期难以缓解，低库存叠加供应端扰动，LME 或反复上演挤仓行情。建议关注逢低试多机会。

## 2.8、能源化工（原油期货）

### EIA 原油库存下降（来源：EIA）

美国至 12 月 31 日当周 EIA 原油库存-214.4 万桶，前值 357.6 万桶。汽油库存+1012.8 万桶，前值-145.9 万桶，精炼油库存+441.8 万桶，前值-172.6 万桶。

### 伊朗副外长：伊核谈判正努力取得“积极进展”（来源：新华社）

伊朗副外长兼伊核问题首席谈判代表巴盖里 5 日说，伊朗核问题全面协议相关方谈判正努力取得“积极进展”。据伊朗伊斯兰共和国通讯社报道，巴盖里当天在奥地利首都维也纳对媒体记者说，自第八轮美伊恢复履约谈判开始以来，各方在努力取得成果。谈判取得成功的关键是就有效解除对伊制裁达成协议。如果“另一方”能在解除对伊制裁方面展现诚意，并接受伊朗就核查和保证不再退出协议等问题提出的机制，就有可能“在更短时间内”达成协议。

### 二叠纪巨头先锋公司取消 2022 年套期保值（来源：Bloomberg）

二叠纪盆地最大的石油生产商先锋自然资源公司(Pioneer Natural Resources Co.)平仓了今年几乎所有的对冲头寸，表明对原油价格前景乐观。

点评：油价受到美股下跌的拖累，但整体维持偏强走势。EIA 库存数据喜忧参半，原油库存继续下降，但成品油库存累积幅度较大，特别是汽油库存。omicron 的影响叠加天气和季节性因素造成汽油消费疲弱。目前 omicron 出现的症状较轻微，随着市场担忧情绪缓解，需求未来仍有回升空间，航煤恢复将成为重点。

投资建议：短期维持震荡偏强走势。

## 2.9、能源化工（PP/LLDPE）

### 聚乙烯生产企业库存报告（来源：隆众资讯）

据隆众资讯统计，本周两桶油 PE 库存上涨，周环比涨幅在 13.34%。两桶油 PE 库存上涨，周环比涨幅在 13.34%。本周国内样本贸易商 PE 库存量较上周小幅上涨，涨幅在 4.92%。

#### PP 周度库存报告（来源：隆众资讯）

本周上游生产企业 PP 总库存略有增加，环比上周增加 1.16%，国内拉丝级聚丙烯生产企业库存环比上周增加 15.28%；国内贸易商库存较上周减少 7.68%，较上月减少 1.03%，

#### 江苏地区塑编样本企业开工调研（来源：隆众资讯）

江苏地区塑编工厂集中在常州、连云港等地，中大型企业开工率小幅提升，维持在 6-7 成，小型企业开工在 3-4 成，企业订单情况尚可。出口订单情况一般，企业开工不及往年水平。工厂逢低跟进采购，原料库存量维持刚需。

点评：昨日聚烯烃持续阴跌，盘中几乎无反弹。贸易商反映现货成交普遍偏弱。目前盘面的主要逻辑是节前补库预期和后续投产压力增大以及年后的累库预期之间的矛盾。从节奏上来看，下游节前补库仍未到高峰，盘面下行的幅度比较有限。

投资建议：北仑区疫情以及印尼停止出口煤炭对情绪面的影响逐步消散，聚烯烃期价如期回落。目前盘面上的利好有限，后期投产压力较大，但 PDH 制 PP 已经亏损，下方成本端的支撑较强，叠加节前补库预期，盘面或维持震荡走势。

## 2.10、农产品（生猪）

#### 科前生物：拟与关联方华中农大签订合作研发协议（来源：WIND）

科前生物公告，公司拟与华中农大签订合作开发协议书，就禽流感(H9 亚型)、鸭坦布苏病毒病二联灭活疫苗(HB19 株+DF2 株)，非洲猪瘟病毒 ELISA 抗体检测试剂盒，非洲猪瘟病毒荧光微球抗体检测试剂盒，猫三联(猫瘟病毒、猫杯状病毒、猫疱疹病毒)活疫苗等四个项目开展合作研发。

#### 牧原股份：12 月商品猪销售均价环比降 7.58%（来源：WIND）

牧原股份公告，2021 年 12 月份，公司销售生猪 502.5 万头（其中仔猪销售 3.7 万头），销售收入 77.65 亿元。2021 年 12 月份，公司商品猪销售均价 14.75 元/公斤，比 2021 年 11 月份下降 7.58%；公司商品猪价格呈现震荡下降趋势。2021 年，公司共销售生猪 4026.3 万头，其中商品猪 3688.7 万头，仔猪 309.5 万头，种猪 28.1 万头。

#### 温氏股份：12 月销售肉猪收入环比下降 5.21%（来源：WIND）

温氏股份公告，2021 年 12 月销售肉猪 122.70 万头(含毛猪和鲜品)，收入 22.91 亿元，毛猪销售均价 16.21 元/公斤，环比变动分别为 2.63%、-5.21%、-5.70%，同比变动分别为 37.93%、-34.39%、-50.20%。

点评：近期需求持续转弱，预计春节前鲜肉备货有一波短期提振，价格下方有所支撑，但整体不看好一季度市场需求。

投资建议：一季度生猪出栏压力将延续，对于 03 合约仍维持高空思路。05 合约受当下仔猪存栏水平以及 2、3 月的二次育肥影响，不确定性较强，建议观望为主。另外，近期猪病不明，建议谨慎看待。

**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

### 王心彤

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

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