

## 中国降准落地，变异病毒担忧减弱



报告日期：2021年12月07日

### 外汇期货

#### 福奇称初步迹象表明奥密克戎病毒不太严重

福奇表示变异病毒症状较轻，看起来不太严重，这使得上次对于疫情的担忧程度降低，市场风险偏好明显回升，短期需要继续观察病毒的影响，更重要的政策制定者对于政策边际态度的转变。

### 国债期货

#### 央行决定于12月15日下调金融机构存款准备金率0.5%

央行将在15日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点，降准官宣后利多逐渐出尽，可以进行止盈操作。随着稳信用政策逐渐生效，信用指标企稳回升，未来期债或将下跌。

### 能源化工

#### 伊朗外交部：伊核谈判不会达成“临时协议”

油价大幅上涨。omicron持续传播中，但目前出现严重病症的情况较少，这可能使得市场预期略有修复，需求前景仍面临较大不确定性。

### 黑色金属

#### 多城市下调房贷利率

钢材市场在政策预期和现实之间的博弈加剧。降准的落地加上政治局会议强调稳增长，或再度提振钢材期价，但随着基差的收窄，期价继续上冲的动力也有所减弱。

### 油料油脂

#### 油厂豆粕库存再度上升

截至12月2日美国累计出口检验量落后去年同期超过600万吨，因巴西豆对其形成有力竞争。市场预计12月供需报告中USDA将美国期末库存上调至3.52亿蒲，保持关注。

曹洋 首席分析师  
从业资格号： F3012297  
投资咨询号： Z0013048  
Tel: 8621-63325888-3904  
Email: [yang.cao@orientfutures.com](mailto:yang.cao@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、国债期货（10 年期国债） .....	3
1.2、外汇期货（美元指数） .....	3
2、商品要闻及点评 .....	4
2.1、黑色金属（焦炭/焦煤） .....	4
2.2、黑色金属（热轧卷板/螺纹钢） .....	5
2.3、有色金属（锌） .....	5
2.4、有色金属（铝） .....	6
2.5、有色金属（铜） .....	6
2.6、能源化工（天然橡胶） .....	7
2.7、能源化工（PVC） .....	8
2.8、能源化工（原油期货） .....	8
2.9、能源化工（LLDPE/PP） .....	9
2.10、油料油脂（豆粕期货） .....	10
2.11、软商品（糖） .....	10
2.12、农产品（生猪） .....	11

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、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，12月6日以利率招标方式开展了100亿元7天期逆回购操作，中标利率2.20%。今日1000亿元逆回购到期，净回笼900亿元。

#### 央行决定于12月15日下调金融机构存款准备金率0.5%（来源：中国人民银行）

央行决定于12月15日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构）。央行表示，将继续实施稳健的货币政策，坚持稳字当头，不搞大水漫灌，兼顾内外平衡，保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，加强跨周期调节，统筹做好今明两年宏观政策衔接，支持中小企业、绿色发展、科技创新，为高质量发展和供给侧结构性改革营造适宜的货币金融环境。

#### 中央政治局会议：着力稳定宏观经济大盘（来源：新华社）

会议强调，明年经济工作要稳字当头、稳中求进。宏观政策要稳健有效，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续。稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕。实施好扩大内需战略，促进消费持续恢复，积极扩大有效投资，增强发展内生动力。微观政策要激发市场主体活力。要强化知识产权保护。结构政策要着力畅通国民经济循环，提升制造业核心竞争力，增强供应链韧性。

点评：6日受降准消息影响，期债大涨。央行决定于12月15日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点，本次降准的时间和幅度基本符合市场预期。降准落地后，短时间内期债可能惯性上涨，但目前价格已经基本定价降准因素，期债上涨幅度和可持续性都较为有限，可以进行止盈操作。随着稳信用政策逐渐生效，信用指标企稳回升，未来期债或将下跌。

投资建议：降准官宣后利多逐渐出尽，可以进行止盈操作。

### 1.2、外汇期货（美元指数）

#### 参议院民主党领袖：力争圣诞假期前通过拜登经济法案（来源：Bloomberg）

美国参议院多数党领袖查克·舒默告诉其他民主党人，他的目标是圣诞节前表决通过拜登近2万亿美元的一揽子经济方案，但是随着债务上限的逼近以及民主党内对方案的不同意见，这个目标要想实现面临重重阻力。舒默在给所有参议院民主党人的一封信中说，“鉴于众议院已经通过法案，我们参议院的目标是在圣诞节前通过该法案，并提交给总统签署”。

#### IMF称欧洲央行应保持高度宽松的政策立场（来源：Bloomberg）

国际货币基金组织（IMF）表示，只要当前的消费者价格飙升看起来只是暂时的，欧洲央

行就应该坚持其超宽松的货币政策立场。“鉴于按照基线预期，潜在的通胀动态在中期内将保持疲软，欧洲央行应该忽略暂时的通胀压力，并维持高度宽松的货币政策立场，”总部位于华盛顿的IMF在其2021年《工作人员总结声明》中表示。上述言论符合欧洲央行行长克里斯蒂娜·拉加德的观点。

### 福奇称初步迹象表明奥密克戎病毒不太严重（来源：Bloomberg）

美国国家过敏和传染病研究所所长安东尼·福奇博士周一表示，奥密克戎变异病毒的早期迹象“令人鼓舞”。福奇博士表示，虽然现在得出任何结论都还为时过早、仍需要进行更多的研究，但初步报告表明，与现在在美国占主导地位的德尔塔变异病毒相比，奥密克戎病毒导致的感染症状相对较轻。

点评：福奇表示变异病毒症状较轻，看起来不太严重，这使得上次对于疫情的担忧程度降低，市场风险偏好明显回升，短期需要继续观察病毒的影响，更重要的政策制定者对于政策边际态度的转变。福奇博士最新的表态称变异病毒的症状较轻，这意味着美国不会大幅收紧封锁政策，以及对于目前旅行管制的放松，这使得市场对于疫情的担忧程度降低，因此市场风险偏好明显回升。继续观察疫情的状况，关注政策制定者政策边际态度的变化。

投资建议：美元指数短期震荡。

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、黑色金属（焦炭/焦煤）

#### 疫情影响下蒙煤通关继续下降（来源：mysteel）

蒙古国进口炼焦煤市场平稳运行。甘其毛都口岸4日通关车数降至65车，集装箱运输多为进口商自有车拉运，无市场运价，满都拉口岸基本处于平价交易中。

#### 港口贸易商需求增加（来源：mysteel）

日照、青岛港焦炭现货平稳运行。贸易集港保持良好，两港库存明显上升。现贸易现汇出库：准一级焦2700，一级焦2800；工厂承兑平仓：二级2610，准一级2710，一级2810，均含税价。日照港36增3，青岛港91增3，两港总库存127较上周同期增16。近期需关注焦炭供需环境、期货盘面及贸易商心态等情况对港口焦炭的影响。

#### 主焦煤价格暂稳（来源：mysteel）

山西临汾市场低硫主焦煤价格暂稳，现A9.0S0.45G88现汇报2350-2400元/吨。安泽地区部分煤矿因工作面原因产量偏低，目前以执行前期合同为主，企业心态较稳。

点评：焦煤供应于前期煤矿累库存积压，部分煤矿生产放缓。Omicron疫情影响下，部分蒙古关口停止非集装箱运输，甘其毛都口岸通关车辆数减少。库存端下游焦化厂逐渐补库，因此煤矿库存也有所缓解。短期补库需求下，焦煤现货价格有一定支撑。焦炭供应方面，随着低价焦煤补库，焦化厂成本下降，焦化利润回升焦化厂开工上升。需求方面，虽钢厂

开工率小幅上升，但高炉复产不及预期，需求仍在低位。下游钢厂库存中等偏低，后期有补库需求

投资建议：降准消息影响，短期或跟随震荡偏强

## 2.2、黑色金属（热轧卷板/螺纹钢）

### 多城市下调房贷利率（来源：西本新干线）

贝壳研究院发布的重点城市主流房贷利率数据显示，11月份贝壳研究院监测的100+个城市主流首套房贷款利率为5.69%，较10月份回落4个基点；二套房贷款利率为5.96%，较10月份回落3个基点。除房贷利率有所变化外，多个城市房贷放款时间也普遍缩短。从各银行反馈来看，房贷放款时间普遍从此前的“无法预知”“等待半年以上”调整为“1个月至3个月以内”。

### 中共中央政治局：促进房地产业健康发展和良性循环（来源：新华财经）

中共中央政治局12月6日召开会议，分析研究2022年经济工作。会议强调，要推进保障性住房建设，支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求，促进房地产业健康发展和良性循环。

### 沙钢6.98亿从德龙镍业购买138.5万吨炼铁产能（来源：Mysteel）

沙钢股份12月4日发布公告，公司控股子公司江苏沙钢集团淮钢特钢股份有限公司拟购买江苏德龙镍业有限公司实际控制的江苏申特钢铁有限公司合计138.5万吨炼铁产能指标，交易金额为6.9755亿元。

点评：周一钢价冲高后回落，市场交易过降准预期之后，对现实的关注程度有所提升。在期现基差已经明显收窄后，期价继续上冲的动力明显有所不足，日盘整体回落。而随着降准的落地，加上中央政治局会议也同样强调了稳增长，市场对于明年需求回升的预期可能会再度提升，再度提振期价。由于下行压力较大，近期是政策密集表态的时段，钢价在预期和现实之间的博弈程度也将加剧，或将导致曲线还会整体走平。

投资建议：降准和政策对冲预期对于钢价仍有提振，但现货压力仍将显现，盘面难以持续上涨。建议逢高反套。

## 2.3、有色金属（锌）

### 12月国内精炼锌产量增量不及预期（来源：SMM）

2021年11月SMM中国精炼锌产量51.95万吨，环比增加2.02万吨或环比增加4.05%，同比减少7.61%，2021年1至11月累计产量557.3万吨，累计同比增加0.41%。其中11月国内精炼锌冶炼厂样本合金产量为7.7万吨，环比增加0.35吨。

### 七地锌锭社会库存较上周五增加1500吨（来源：SMM）

截至本周一（12月6日），SMM七地锌锭库存总量为13.16万吨，较上周五（12月3日）

增加 1500 吨，较上一周（12 月 3 日）下降 1700 吨。周末国内库存整体增加，其中上海市场，随着国储抛储货陆续消耗，部分下游开始入市采购，库存略有下降；广东市场，周末市场到货增加明显，库存止降回升；天津市场，下游企业消费仍显一般，市场到货平稳，库存继续增加。

#### 秘鲁 1-10 月锌产量同比增 24.2%（来源：上海金属网）

秘鲁能源和矿产部最新数据显示，该国 1-10 月份，铜产量同比增长 10%至 1893486 吨，主要由于 Antamina 和 Cerro Verde 铜产量增加；锌产量同比增长 24.2%至 1292908 吨，主要由于 Antamina 和 Volcan 锌产量增加。

点评：矿端，三季度海外锌精矿产量恢复不及预期，进口矿供应偏紧，国内高纬度矿山停产，国产矿供应也边际收紧，矿端对价格构成支撑。冶炼端，当前欧洲电价再创新高，多家冶炼厂减停产使得欧洲现货供应偏紧，LME 欧洲仓库存持续创下新低，对绝对价格构成支撑。需求方面，国内政策边际宽松，稳增长信号加强，市场对明年基建托底经济预期升温。但美联储的鹰派言论及 Omicron 变种病毒引发的市场避险情绪波动对有色板块构成压制。

投资建议：综合而言，现阶段我们对锌的基本面并不悲观，但当前是宏观定价占主导阶段，短期内锌价预计围绕 23000 元/吨一线震荡，建议暂时观望。

## 2.4、有色金属（铝）

#### LME 铝库存增 15650 吨至 898450 吨（来源：LME）

12 月 6 日 LME 铝库存增 15650 吨至 898450 吨。

#### 期铝走弱贸易商出货积极，华南铝现货维持升水（来源：SMM）

SMM A00（佛山）报价 18890 元/吨，较前一日上涨 90 元/吨，对沪铝 2112 合约 10 点 15 分卖价升水 60 元/吨。华南市场早间成交较为活跃，早间因出货较多对网价均价报价，成交则多对于期铝 12 合约升水 50~60 元/吨，市场主流成交价在 18880-18890 元/吨附近。

#### SMM 统计国内电解铝社会库存 97.8 万吨（来源：SMM）

12 月 6 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 97.8 万吨，较上周四下降 2.4 万吨，南海、无锡地区贡献主要降幅，主因当地出库力度尚可；巩义地区持续累库。

点评：昨日铝价震荡偏弱运行，铝锭库存延续小幅去化节奏，铝市基本面短期相对平稳，下游消费尚可，供应年内增量有限，随着进口货源的减少，铝锭库存并无太大累积压力。总体来看铝价受宏观情绪影响较大，短期建议观望为主。

投资建议：短期建议观望。

## 2.5、有色金属（铜）

#### 11 月再生铜杆产量同比增长 1.75%（来源：上海钢联）

据调研 36 家样本企业统计,总计产能 420 万吨,2021 年 11 月再生铜杆产量为 19.7546 万吨,环比增长 0.89%,同比增长 1.75%。11 月精废铜杆价差逐渐修复,带动下游实体企业消费需求以及铜杆贸易商的投机热情,在此提振下 11 月再生铜杆产能利用率稳中有升。

#### 东南铜业 11 月阳极铜产量创投产以来新高(来源:上海金属网)

从中铜东南铜业获悉,东南铜业 11 月单月阳极铜产量完成 4.6 万余吨,创投产以来历史新高。同时,截至 11 月 30 日,年度累计生产阴极铜 38.3 万吨,超计划进度,预计到 12 月中旬,东南铜业将提前实现 40 万吨产量目标。

#### 秘鲁 1-10 月铜产量同比增 10%(来源:上海金属网)

秘鲁能源和矿产部最新数据显示,该国 1-10 月份,铜产量同比增长 10%至 1893486 吨,主要由于 Antamina 和 Cerro Verde 铜产量增加;锌产量同比增长 24.2%至 1292908 吨,主要由于 Antamina 和 Volcan 锌产量增加;黄金产量同比增长 12.1%至 79.7 吨。

#### 11 月中国铜板带产量同比增 3.2%(来源:上海钢联)

2021 年 12 月 6 日,调研中国 78 家铜板带样本企业,2021 年 11 月中国铜板带产量为 23.43 万吨,环比上升 7.62%,同比上升 3.2%;产能利用率为 79.32%,辽宁因大雪封路出现寒潮,但交通运输基本很快恢复,11 月限电已解除,板带供应回升,消费不减,新能源汽车产销持稳,国家电网变压器,电子电器集成电路半导体等需求稳定,将拉动板带市场消费,预计铜板带潜在需求依然强劲。

点评:短期基本面边际变化不大,全球铜库存去化尾部周期尚未结束,市场对相对偏强的基本面事实仍有信心。短期更多的扰动来自疫情及宏观预期,国内降准落地,市场对政策宽松的预期落地,但接下来实体需求仍将面临一定的下行压力,铜与地产及出口类相关需求承压相对更大。海外疫情反复,市场对终端需求的担忧升级,美国通胀与就业数据超预期,政策边际收缩压力也在增大。总体上看,多空深度交织,铜价或延续宽幅震荡走势。

投资建议:全球显性库存边际仍在去化,一定程度对铜价形成托底支撑,宏观及疫情预期反复,国内偏宽松,但海外政策收紧压力增大而施压铜价,短期多空博弈激烈,铜价或延续宽幅震荡走势,策略上看,波段操作为主。

## 2.6、能源化工(天然橡胶)

#### 多家轮胎公司发布涨价通知(来源:中国橡胶贸易信息网)

近日,又有多家轮胎公司,发布新一轮涨价通知。赛轮集团宣布,再次对旗下产品上调 2%-3%。该公司提醒经销商,做好备货计划。同日,中策橡胶集团称,上调旗下朝系、欧系、金系产品价格。

#### 广饶两家轮胎公司被通报(来源:轮胎世界网)

近日,山东省广饶县人民政府,发布安全生产“五个一批”警示通报(第三批)企业。轮胎世界网发现,兴源轮胎集团有限公司,出现在典型违法行为名单中。该公司一厂水处理

车间活性炭罐右侧动力柜柜体，未做安全接地保护；柜体与柜门之间，未设置等电位联结。

### 普利司通惠州橡胶厂完成交割（来源：轮胎世界网）

近日，李长荣投资（香港）有限公司宣布，完成与普利司通惠州橡胶厂的收购交割。这家工厂原是普利司通全资子公司，主要产品为乘用车轮胎用乳聚丁苯橡胶。收购完成后，新东家将再招募 200 多位员工，预备在未来扩充产能。

点评：随着国内降准政策出台，预计短期市场风险偏好将回升，从而利好大宗商品，橡胶或也将有所受益。当前橡胶下方存在支撑，国庆节后，轮胎企业开工率环比回升，需求端有所改善。而供给方面，海外产区原料价格处于高位，外需复苏对原料价格构成支撑，也提振了国内期货盘面。国内现货累库时间点不断被后移，国内持续去库，现货价格表现较为坚挺。整体来看，当前胶价下方空间有限，后续关注天气扰动和疫情进展。

投资建议：当前胶价下方空间有限，后续关注天气扰动和疫情进展。

## 2.7、能源化工（PVC）

### 12月3日华东及华南市场总库存略增（来源：卓创资讯）

上周国内 PVC 市场震荡下行，下游维持刚需，成交一般，华东及华南样本总库存略增。截至 12 月 3 日华东样本库存 12.35 万吨，较 11 月 26 日减 0.96%，同比增 134.79%，华南样本库存 3.03 万吨，较 11 月 26 日增 10.06%，同比增 75.14%。华东及华南样本仓库总库存 15.38 万吨，较 11 月 26 日增 1.03%，同比增加 120.03%。

### 山东信发 PVC 价格下调（来源：卓创资讯）

山东信发 PVC 开工基本满负荷，发前期订单为主，价格下调，5 型出厂报 8900 元/吨。

### 12月6日当天 PVC 现货价格震荡整理（来源：卓创资讯）

今日国内 PVC 市场气氛平静，期货震荡略涨，现货表现平静，终端刚需为主，价格变动不大。5 型电石料，华东主流现汇自提 8950-9050 元/吨，华南主流现汇自提 8900-9100 元/吨，河北现汇送到 8750-8850 元/吨，山东现汇送到 8900-9050 元/吨。

点评：据卓创资讯消息，12 月 3 日华东及华南市场总库存略增。华东及华南样本仓库总库存 15.38 万吨，较 11 月 26 日增 1.03%，同比增加 120.03%。近期 PVC 库存震荡整理，基本面变化不大。后期关注 12 月宁夏和陕西双控是否会有新的变化，以及冬奥会是否会造成新的供应扰动。

投资建议：当前 PVC 基本面变化不大，行情或继续底部震荡。建议暂时观望。但需要高度关注奥米克戎毒株后续是否会引发系统性风险。

## 2.8、能源化工（原油期货）

### 伊朗外交部：伊核谈判不会达成“临时协议”（来源：央视新闻）

伊朗外交部发言人哈提卜扎德 6 日在德黑兰举行的例行记者会上说，伊朗核问题谈判不会



达成“临时协议”，也不会以“分步走”方式重回伊朗核问题全面协议。哈提卜扎德说，其他相关方在谈判中的承诺不能低于2015年达成的伊核协议，伊朗也不会谈判中作出超过伊核协议的承诺。伊朗加强核活动是对美国等方面不遵守伊核协议的回应，所以要等其他相关方在解除制裁问题上明确表态后，伊朗才会在核活动问题上作决定。

#### 伊拉克出口 370 万桶/天 (来源: Bloomberg)

伊拉克石油部长: 伊拉克目前石油出口量为 370 万桶/日。

#### 康菲石油将提高 2022 年资本支出预算 (来源: Bloomberg)

康菲石油公司(ConocoPhillips)提高了 2022 年的资本预算，就在几个月前，该公司刚刚进行了两项重大收购，使其成为二叠纪盆地第二大石油公司。周一在一份声明中表示，该公司 2022 年初步资本支出预算为 72 亿美元，其中页岩油业务占 60%左右。这一数字高于今年的约 53 亿美元。

点评: 周一油价大幅上涨。omicron 持续传播中，虽然传播力更强，但目前出现严重病症的情况较少，这可能使得市场预期略有修复。当前原油需求前景面临 Omicron 变异株的影响存在较大不确定性，关于免疫逃逸能力等问题仍没有结论，大多数国家采取旅行限制对航空燃料需求进一步恢复不利，但对需求冲击较大的是封城措施，目前较少。

投资建议: 关注近期疫情发展状况，油价维持震荡走势。

## 2.9、能源化工 (LLDPE/PP)

#### 2021 年 12 月 3 日 PE 库存环比增加 (来源: 卓创资讯)

12 月 3 日国内 PE 库存环比 11 月 26 日增加 2%，其中上游生产企业 PE 库存环比增加 9%，PE 样本港口库存环比下降 2.29%，样本贸易企业库存环比下降 2.81%。

#### 2021 年 12 月 3 日 PP 库存环比小幅上升 (来源: 卓创资讯)

12 月 3 日国内 PP 库存环比 11 月 26 日上升 4.71%，其石化库存和贸易商库存小幅提升、港口库存小幅下降。

#### 11 月国内 PP 粉料供应面总结 (来源: 隆众资讯)

11 月国内 PP 粉料产量为 27.5 万吨，较上月增加 0.2 万吨，环比增加 0.73%；11 月国内 PP 粉料企业装置开工率 48.50%，较上月增长 1.53%。

点评: 原油价格止跌回调，降准预期落地，市场情绪逐渐企稳，聚烯烃偏强震荡，现货成交转好。当下成本支撑主要锚定原油，近期来看，聚烯烃跟随原油跌幅较小，上游利润有所修复。目前 PP 社会库存仍偏高，现货仍然充裕，若原油继续上行，PP 能跟随上行的幅度或将有限。短期内，L 在标品紧平衡未得到解决前仍然会维持较强的走势，但在后续供需转弱的情况下，L 下行压力较大。

投资建议: 在宏观政策调控下，国内经济复苏的预期，短期宏观情绪的转好或将带动聚烯烃期价的上行。但聚烯烃供需整体偏弱，上行空间或将有限。

## 2.10、油料油脂（豆粕期货）

### 油厂豆粕库存再度上升（来源：我的农产品网）

截至 12 月 3 日当周，全国主要油厂大豆库存下降，豆粕库存及未执行合同均上升。其中大豆库存 390.69 万吨，周环比减少 0.36 万吨；豆粕库存 67.25 万吨，周环比增加 5.69 万吨；未执行合同为 563.13 万吨，周环比增加 203.83 万吨。

### 截至 12 月 4 日巴西大豆种植率 95.1%（来源：conab）

截至 12 月 4 日巴西大豆种植率 95.1%，一周前 91.5%，去年同期 90.2%。12 月前 3 个工作日巴西共出口大豆 31.4 万吨，日均装运量 10.5 万吨，去年 12 月日均装运量为 1.246 万吨。

### 12 月 USDA 供需报告前瞻（来源：路透）

USDA 将于北京时间 12 月 10 日凌晨公布月度供需报告，市场平均预估美国 21/22 年度期末库存将由 3.4 亿蒲上调至 3.52 亿蒲，全球 21/22 年度期末库存将由 1.0378 亿吨上调至 1.0413 亿吨；巴西新作产量由 1.44 亿吨小幅下调至 1.4379 亿吨，阿根廷产量则由 5450 万吨下调至 5396 万吨。

点评：截至 12 月 2 日一周美豆出口检验量 225 万吨，累计出口检验量落后去年同期超过 600 万吨，因巴西豆对其形成有力竞争。市场平均预计 12 月供需报告中 USDA 将美国期末库存上调至 3.52 亿蒲，保持关注。

投资建议：美豆短期震荡，关注 12 月 9 日月度供需报告。

## 2.11、软商品（糖）

### 印度：截至 11 月底糖产量同比增加 9.7%（来源：沐甜科技网）

根据印度糖厂协会(ISMA)数据,21/22 榨季截至 11 月 30 日印度糖厂累计产糖 472.1 万吨,而去年同期为 430.2 万吨,产量增加得益于西部地区糖厂提前开榨。截至 11 月底约有 416 家糖厂开榨,去年同期为 409 家。

### 广西：截至 11 月底新糖产量 9.49 万吨（来源：沐甜科技网）

本榨季广西预计开榨糖厂 74 家,截至 11 月 30 日,已有 35 家糖厂开榨,同比减少 9 家;累计入榨甘蔗 118.82 万吨,同比减少 82.96 万吨;产混合糖 9.49 万吨,同比减少 10.76 万吨;混合产糖率 7.99%,同比下降 2.05 个百分点;累计销糖 4.22 万吨,同比减少 4.77 万吨;产销率 44.47%,同比提高 0.05 个百分点。

### 广西累计开榨糖厂 42 家（来源：沐甜科技网）

12 月 3 日广西有广西糖业集团达华制糖有限公司、广西贵港甘化股份有限公司、广西合浦县伟恒糖业有限公司等 4 家糖厂开榨。最新广西累计开榨糖厂达到 42 家,同比减少 12 家,累计设计日产能达到 36.35 万吨/日。

点评：广西糖厂近期集中开榨，新糖开始大量上市，而现货销售情况目前还不理想，现货市场承压。广西 11 月产销数据显示，截至 11 月底广西混合产糖率仅 7.99%，同比大幅下降 2.05 个百分点，新榨季广西甘蔗糖分或不及去年，叠加辅料等价格的提升，广西甘蔗糖生产成本将同比增加。

投资建议：考虑到全国新糖减产、成本提升，且后期有春节前备货需求、11-12 月进口量预期偏低，再结合对外盘的分析，郑糖下方空间预计有限，继续关注广西压榨进度及糖分情况。

## 2.12、农产品（生猪）

**目前下游消费略显疲软，预计短期内猪价或将触顶（来源：国家发改委）**

本周国内生猪价格盘整为主。终端市场对大规格肥猪仍有一定需求支撑，从而影响屠企压价阻力较大，养殖单位抗价情绪较浓，供需博弈激烈，周内猪价窄幅调整为主。目前下游消费略显疲软，猪价再涨动力不足，预计短期内猪价或将触顶，猪料比高位调整。

**国家统计局：11 月下旬生猪(外三元)价格环比涨 2.8%（来源：国家统计局）**

据国家统计局对全国流通领域 9 大类 50 种重要生产资料市场价格的监测显示，11 月下旬与 11 月中旬相比，16 种产品价格上涨，29 种下降，5 种持平。其中，生猪(外三元)价格为 18.2 元/千克，环比涨 2.8%。

**牧原股份商票逾期（来源：牧原股份）**

12 月 2 日，上海票据交易所披露截至 2021 年 11 月 30 日商票持续逾期名单，牧原股份旗下共 31 家企业作为承兑人在列。对此，牧原股份回应表示，经公司核查，由于部分持票人未及时发起提示付款申请或选择的清算方式不符合银行要求等原因，导致公司无法按时兑付商票。针对上述问题，公司已积极与持票人、银行沟通，推动商票兑付，保障持票人的合法权益。目前公司生产经营与现金流情况一切正常。

点评：当前需求端乏力，价格下方支撑力度趋弱，关注冬至前增量变动。若冬至前需求增量有限，不排除 12 月需求部分后置明年 1 月的可能，新冠疫情持续干扰下，仍有旺季不旺可能。

投资建议：市场对 03 合约一致性悲观，后市出栏节奏的变动将影响远月走势。建议前期重仓空单可考虑分批止盈。

### 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

### 曹洋

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)