

## 美国确诊首例 omicron 感染，

## 中国 11 月财新制造业 PMI 跌破荣枯线



报告日期：2021 年 12 月 02 日

### 外汇期货

#### 美国疾控中心证实发现美国首例 omicron 感染病例

美国出现了新冠变异病毒感染，这使得市场对于疫情的担忧明显上升，因此市场风险偏好走弱，目前政策制定者对于疫情的看法偏向乐观，维持原来的政策节奏，加剧了市场的恐慌。

### 国债期货

#### 中国 11 月财新制造业 PMI 跌破荣枯线

财新 PMI 和统计局公布的 PMI 经常发生背离，市场对此反映平淡；鲍威尔发表偏鹰派言论对我国国债有情绪上的影响。近期市场偏空因素增加，但短期内期债仍处于偏多环境中。

### 黑色金属

#### 淡水河谷 2022 年铁矿石目标产量 3.20-3.35 亿

铁矿石价格今日继续反弹，现货小幅跟涨。整体市场反弹逻辑未变，随着成材企稳，原料在高利润+铁水恢复驱动下表现更强。建议此轮反弹以观望为主，等待空单入场时点。

### 黑色金属

#### 找钢网五大品种社会库存周环比减少 38.41 万吨

本周钢材降库速度依然较快，对于现货市场仍有提振，原料端的强势也使得产业链出现轮动上涨。近期钢价仍表现偏强，但上行驱动还并不坚实。

### 能源化工

#### 美国能源部：释放石油战略储备时机可能调整

油价反弹后再度转跌，当前油价的主要影响因素在于疫情发展。OPEC+ 将在今天召开新一次部长级会议，即便结果乐观，疫情风险在短期内无法消除，油价依然难言企稳。

责任编辑：杨泉  
从业资格号：F3034536  
投资咨询号：Z0014525  
Tel: 8621-63325888-1591  
Email: xiao.yang@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、外汇期货（美元指数） .....	3
1.2、国债期货（10年期国债） .....	3
2、商品要闻及点评 .....	4
2.1、贵金属（黄金） .....	4
2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板） .....	5
2.3、黑色金属（集装箱运价） .....	5
2.4、黑色金属（铁矿石） .....	6
2.5、有色金属（铝） .....	7
2.6、有色金属（锌） .....	7
2.7、有色金属（镍） .....	8
2.8、能源化工（天然橡胶） .....	8
2.9、能源化工（原油期货） .....	9
2.10、能源化工（LLDPE/PP） .....	10
2.11、农产品（生猪） .....	10

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、外汇期货（美元指数）

#### 美国疾控中心证实发现美国首例 omicron 感染病例（来源：Bloomberg）

CDC 称，加州和旧金山公共卫生部门证实加州近期出现的一例新冠病例与 omicron 变异株有关。该病例 11 月 22 日从南非返回美国，此前完成了全程疫苗接种。病患出现了轻微症状，目前有所改善，从检测为阳性起就在自我隔离中。所有密切接触者均已联系到，病毒检测皆为阴性。

#### 鲍威尔：通胀风险持续之际 美联储的政策也要随之演变（来源：Bloomberg）

美联储主席杰罗姆·鲍威尔表示，通胀持续高企的风险“显然有所升温”，货币政策将随之演变。“以往政策适应了这种情况，也将继续如此，”鲍威尔周三对众议院金融服务委员会表示。“我们经历过通胀更加持久的情况。我们见过引起通胀走高的因素更为持久的情况。”鲍威尔周二对参议院表示，鉴于通胀风险高企，讨论美联储是否应当以更快的速度完成购债减码将是“合适的”。

#### 美联储褐皮书：多数地区经济活动温和增长（来源：Bloomberg）

周三发布的美联储褐皮书调查报告称，10 月和 11 月初，大多数联储辖区的经济活动以缓和到温和的速度增长。一些地区指出，尽管需求强劲，但增长受到供应链中断和劳动力短缺的限制。通胀方面，报告称，价格以温和到强劲的速度上涨，各经济部门普遍出现价格上涨。由于对原材料的强劲需求、物流挑战和劳动力市场紧张，投入成本出现了广泛的增长。

点评：我们看到美国出现了新冠变异病毒感染，这使得市场对于疫情的担忧明显上升，因此市场风险偏好走弱，目前政策制定者对于疫情的看法偏向乐观，维持原来的政策节奏，加剧了市场的恐慌。美国出现了首个变异病毒感染，这意味着变异病毒已经在美国开始传播，市场对于疫情的担忧加剧，但是整制定者最新的表态依旧是维持原有的政策节奏，包括加速缩减购债等，市场因此风险偏好明显走弱，短期美元继续看跌。

投资建议：美元短期走弱。

### 1.2、国债期货（10 年期国债）

#### 中国 11 月财新制造业 PMI 跌破荣枯线（来源：财新网）

中国 11 月财新制造业 PMI 为 49.9，较 10 月下降 0.7 个百分点，继 8 月之后再次位于荣枯线以下，反映制造业修复进程放缓。财新智库高级经济学家王喆表示，11 月制造业景气度基本维持平稳，经济下行压力增加和通胀压力缓解是突出特征。政策层面，中小企业纾困仍是重点，就业恶化，居民收入增幅有限，消费品购买力薄弱等问题，也应给予足够重视。

#### 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1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。

### 国常会：加快培养高素质劳动者和技术技能人才（来源：中国政府网）

国务院总理李克强12月1日主持召开国务院常务会议，部署清理拖欠中小企业账款和保障农民工工资及时足额支付的措施；审议通过“十四五”职业技能培训规划，加快培养高素质劳动者和技术技能人才。

点评：今日期债偏弱运行。11月财新中国制造业PMI下降0.7%至49.9。财新PMI的调查样本多为沿海从事出口贸易的中小企业，因此和统计局公布的PMI经常发生背离，市场对此反映平淡。另外鲍威尔发表偏鹰派言论，或对我国国债有情绪上的影响。近期市场偏空因素增加，主要是部分经济部门出现向好势头、资金面也有压力。但市场对于地产更为关注，而地产情绪修复尚需时间；另外资金面系统性收紧的可能性也不大，期债短期仍偏多。

投资建议：建议以偏多思路对待

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、贵金属（黄金）

#### 美国11月ISM制造业PMI61.1（来源：wind）

美国11月ISM制造业PMI61.1，预期61，前值60.8。

#### 美联储褐皮书：价格从温和的速度强劲上涨（来源：wind）

美联储褐皮书：价格从温和的速度强劲上涨，经济各部门普遍涨价；10月和11月初，大多数联储管辖地区的经济活动以温和的速度增长。

#### 美国发现首例变异病毒（来源：wind）

当地时间12月1日，美国国家过敏症和传染病研究所所长福奇在白宫简报会上宣布，加州已经发现美国第一例感染奥密克戎毒株的新冠肺炎患者，患者11月22日从南非返回加州，并于11月29日检测呈阳性。

#### 美国11月ADP新增就业人数53.4万人（来源：wind）

美国11月ADP新增就业人数53.4万人，预期52.5万人，前值57.1万人修正为57万人。

#### 鲍威尔参议院证词延续鹰派基调（来源：wind）

美联储主席鲍威尔在参议院的一次听证会上表示，“通胀上升的风险已经增加”，对于联储一直坚持的此次通胀是“暂时的”这个关键词，他也表示“现在可能是时候放弃这个词”。同时他明确表示，下次FOMC会议上应考虑加速削减资产购买规模。这意味着美联储将会比市场预期更早启动加息。

点评：金价延续震荡走势，昨日公布的美国经济数据略好于市场预期，11月ADP新增就

业 53.4 万人，预计本月非农也将在 50 万人左右同时工资压力上涨。11 月 ISM 制造业 PMI 小幅回升，分项均有所改善，但输出物价分项仍处于高位，企业端目前仍偏紧。此外，市场风险偏好下降股市下跌，美国宣布发现 omicron 变异病毒预计后续会看到新增病例上升加快，但美联储维持了鹰派基调，继续引导加快缩减的预期，短期市场波动增加。

投资建议：黄金筑底。

## 2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

### 找钢网五大品种社会库存周环比减少 38.41 万吨（来源：找钢网）

12 月 1 日，找钢网五大品种社会库存 794.63 万吨，环比减少 38.41 万吨；建筑建材高炉厂产量 266.41 万吨，减少 4.85 万吨；电炉厂产量 39.32 万吨，减少 3.32 万吨；社库 348.09 万吨，减少 21.05 万吨；高炉厂厂库 205.89 万吨，减少 30.87 万吨；电炉厂厂库 32.35 万吨，减少 3.00 万吨。热卷产量 343.00 万吨，减少 0.70 万吨；社库 206.46 万吨，减少 9.67 万吨。

### 再创年内新低，11 月重卡仅销 5 万辆降 63%（来源：第一商用车网）

根据第一商用车网初步掌握的数据，今年 11 月份，我国重卡市场预计销售各类车型 5 万辆左右（开票数口径），环比下降 6.5%，同比下滑 63%，创下今年以来月销量的最低水平，比今年 8 月份的“谷底”销量（5.13 万辆）还要略低，比去年同期则减少了约 8.56 万辆。11 月份也是重卡行业今年以来的第七次下降，而且是从 5 月份以来的连续七个月下滑。

### 11 月份中国汽车经销商库存预警指数为 55.4%（来源：中国汽车流通协会）

2021 年 11 月 30 日，中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA 显示，2021 年 11 月汽车经销商库存预警指数为 55.4%，同比下降 5.1 个百分点，环比上升 2.9 个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。芯片问题持续缓解，汽车供应紧张状态有明显改善。但各地的疫情防控升级，抑制了市场需求释放。

点评：本周找钢数据显示钢材的降库速度依然较快。建材表观消费量环比虽略有回落，但由于产量进一步下降，仍维持较高的去库水平。市场预期的累库迟迟没有到来对于现货市场仍有提振，此外原料端的持续强势也使得产业链出现轮动的上涨，也带动钢价表现偏强。整体来看，在现货转变前，加上宽信用和地产政策的预期，短期期现货价格还处于偏强的水平，但需关注 12 月后需求季节性转弱的速度和现货端的变化。

投资建议：钢价短期虽有反弹，但驱动并不坚实，建议反套或空盘面利润。

## 2.3、黑色金属（集装箱运价）

### 全球集装箱航线的船期可靠性仍然很低（来源：搜航网）

根据 Sea-Intelligence 数据，2021 年 10 月，全球船公司的船期可靠性为 34.4%，比上个月仅略微提高 0.4%，与去年同期相比船期可靠性下降了 18%。在历史上，晚到船只的平均延误时间为 4 天左右，在 2021 年 8 月达到了近 8 天的峰值。报告显示，船舶延误的平均时间比过去两个月略有改善，目前为 7.34 天，但仍远高于历史标准。



### 洛杉矶长滩港再度推迟收费（来源：搜航网）

洛杉矶港和长滩港宣布进一步推迟“集装箱滞留费”收取。这两个港口当天与美国港口特使 John Porcari、远洋班轮公司和海运码头运营商举行会谈后表示，在 12 月 6 日前不会考虑这笔费用。

### 达飞实施 200 美元/箱激励提箱计划（来源：搜航网）

达飞海运集团出台了一项激励计划，进口商在前八天取走箱子即可获得奖励，白天取走的每个箱子奖励 100 美元，夜间或周末取走则奖励 200 美元。该计划定于周三开始，为其 90 天。

点评：港口拥堵仍然严重。集装箱船在洛杉矶港和长滩的周转时长有所增加、至 30 天左右，等泊船只维持 100 艘以上高位；长滩港港内集装箱周转时间也长达 10 天以上，托盘车利用率持续增加、接近 90%。目前看港口效率下滑问题仍然无解，在集装箱需求未有明显改善的情况下，供需缺口持续，运价将总体维持偏强震荡。此外，新毒株变种引发疫情不确定性再次升高，不排除供应受疫情持续扰动继续恶化的可能。

投资建议：疫情扰动下，供应端仍有继续恶化的风险，供需缺口持续，运价回调还需等待。

## 2.4、黑色金属（铁矿石）

### 淡水河谷 2022 年铁矿石目标产量 3.20-3.35 亿（来源：Mysteel）

巴西淡水河谷在投资者大会上公布其 2021 年与 2022 年目标产能和产量，具体情况如下：截止到数据公布，2021 年产能为 3.4 亿吨，预计到年底铁矿石产量 3.15-3.2 亿吨；2022 年铁矿石产能将达到 3.7 亿吨，产量目标是 3.20-3.35 亿吨。

### 力拓可能计划在明年开展西芒杜开发活动（来源：Mysteel）

Rio Tinto 决定可能最早于明年开始开发其在几内亚的大型西芒杜（Simandou）铁矿床的项目。据悉，力拓持有 Simandou iron ore 44.5% 的股份，并与中国矿业巨头中铝（Chinalco）合作开发 Simandou 铁矿 3、4 矿区。

### Iron Ridge 铁矿石项目完成 100 万吨销售里程碑（来源：Mysteel）

截止 11 月 30 日，FenixResources 公司位于西澳大利亚中西部地区的旗舰铁矿石项目 IronRidge 的高品位铁矿石销量达到了 100 万吨，平均净利润为 45 美元/干吨。

点评：铁矿石价格今日继续反弹，现货小幅跟涨。整体市场反弹逻辑未变，随着成材企稳，原料在高利润+铁水恢复驱动下表现更强。但从实际成交来看，成材即将累库。钢厂采购仍以刚需为主，主动补库热情较差。一旦成材端现货开始出现压力，原料将再度受限。我们依然建议此轮反弹以观望为主，等待空单入场时点。

投资建议：铁矿石价格今日继续反弹，现货小幅跟涨。整体市场反弹逻辑未变，随着成材企稳，原料在高利润+铁水恢复驱动下表现更强。但从实际成交来看，成材即将累库。钢

厂采购仍以刚需为主，主动补库热情较差。一旦成材端现货开始出现压力，原料将再度受限。我们依然建议此轮反弹以观望为主，等待空单入场时点。

## 2.5、有色金属（铝）

**LME 铝库存减 7200 吨至 893775 吨（来源：LME）**

12月1日LME铝库存减7200吨至893775吨。

**贸易商交投活跃,成交转为小幅升水（来源：SMM）**

SMM 12月1日讯：SMM A00（佛山）报价18960元/吨，较前一日持平，对沪铝2112合约10点15分卖价转为升水10元/吨。期铝盘面早间相对较弱，后华东市场交易活跃，市场情绪转好，华南现货市场再度回暖，早间贸易商报价多对网价报升水0~10元/吨，市场主流成交价在18950-18960元/吨附近。

**“银十”落空 10月全球主流车市依然“芯累”（来源：SMM）**

根据 AutoForecast Solutions 此前发布的数据，今年10月份，因芯片供应仍不能满足生产需要，全球汽车市场大约减产80万辆。加之汽车市场需求不足预期等因素，全球主要汽车市场的10月销量同比统统呈现下降趋势，全球车市仍然处于低位运行，这也使得行业对“银十”的期待落空。此外值得注意的是，此前一直高歌猛进的新能源车细分市场也未能持续高增长。

点评：昨日铝价震荡走弱。基本面短期平稳，现货随着绝对价格的回落，成交略有改善但空间也比较有限。临近年底消费将逐步下滑，后续需关注取暖季对供需两端的影响。最近宏观情绪波动较大，铝价缺乏上行动力，料震荡偏弱运行。

投资建议：短线建议观望为主。

## 2.6、有色金属（锌）

**上周保税区锌锭出入境均有 库存较前一周减少（来源：上海金属网）**

截止11月27日当周，上海保税区精炼锌库存约4.3万吨，较前一周净减少0.75千吨。

**LME 库存（来源：上海金属网）**

锌库存157150吨，减少1825吨；锌注册仓单125375，注销仓单31775。

**现货市场评述（来源：SMM）**

上海锌：贸易环节接货转暖，推动升水上行；天津锌：锌价小幅反弹，市场成交清淡；广东锌：持货商相对挺价，下游需求则一般。

点评：近期锌价震荡运行，主因Omicron变种毒株引发海外市场避险情绪升温。基本面角度来看，此前锌价上行的核心驱动在于欧洲能源危机波及锌冶炼，后续需要关注变种毒株对海外经济的实质冲击，是否会给能源需求及锌下游需求带来负面冲击。目前来看，LME

库存持续去化及升水走高仍对价格构成一定支撑，价格下方空间有限。

投资建议：近期锌价主要跟随变种毒株引发的市场避险情绪反复而波动，当前市场对变种毒株的详细情况仍缺乏了解，短期难以给出确定性的方向。基本面角度，当前海内外供应端的潜在扰动以及低库存仍对价格仍有一定支撑，但并不足以支撑锌价逆势上行。建议单边策略暂时离场或增加跨品种空头保护头寸。

## 2.7、有色金属（镍）

### Weda Bay39#及40#产线正式投产出铁（来源：Mysteel）

据 Mysteel 调研了解，印尼 Weda Bay 园区 39#及 40#产线于 11 月 16 日正式投产出铁，预计每条镍铁产线月产镍金属量 1200 吨。随着这两条产线正式投产，该园区已投产镍铁产线合计 28 条。

### 华越公司湿法冶炼项目部分产线投产（来源：上海金属网）

近日，华越公司年产 6 万吨镍、7800 吨钴金属量红土镍矿湿法冶炼项目部分产线已完成设备安装调试工作，并于近日投料试生产，成功产出第一批产品。经公司检测，产品的主要性能指标合格。

### Berong 镍矿预计将在今年年底前完全耗尽（来源：上海金属网）

外电 12 月 1 日消息，DMCI Holdings Inc. 周三表示，由该公司运营的菲律宾 Berong 镍矿预计将在今年年底前完全耗尽，并将退役和恢复。Berong 位于菲律宾西部巴拉望省，是菲律宾 28 座镍矿之一。

点评：疫情尾部扰动减弱，叠加高盈利刺激，印尼无论是火法项目，还是湿法项目，新增产能投产节奏有所加快，这将一定程度增加市场对中期供给压力的担忧，与此同时，传统需求整体低迷，不锈钢降价出货的情况下，下游接货也依然不佳，需求带来的市场担忧也在增强，新能源产业链需求虽有韧性，但年内增长最强的阶段或已经过去，三元材料企业对硫酸镍需求边际也有转弱。供需担忧均有所提升，短期或对镍价形成下行压力。

投资建议：印尼新增项目投产节奏加快，叠加国内终端需求边际转弱，镍供需有边际转弱倾向，基本面短期开始对镍价施加下行压力。策略上看，周度级别行情仍偏宽幅震荡，但季度级别行情将逐步转为下行，可以寻找偏高的安全边际逢高布局空单。

## 2.8、能源化工（天然橡胶）

### 泰国拨款 100 亿泰铢用于橡胶价格保证计划（来源：中国橡胶贸易信息网）

泰国国务院发言人塔纳功 30 日透露，当天举行的内阁例行会议批准推行第三年橡胶农户收入保障项目，为此划拨预算资金 100 亿 6569 万铢。此期保证计划中 10 月和 11 月的补偿金将在 12 月内进行支付，之后将每月支付一次，直到 2022 年 4 月所有 6 期支付完成。

### 印度橡胶局鼓励加强胶片生产 以填补国内短缺（来源：中国橡胶贸易信息网）



一旦鲜乳胶较 RSS4 的价差高出每公斤 2 卢比，印度橡胶局 (Rubber Board) 将针对价差向胶农提供补贴。该局已采取措施，加强胶片生产，以填补国内市场的短缺问题。该计划适用于那些直接将胶片卖给橡胶生产协会或橡胶委员会公司的农民，每人的最高限额为 5000 卢比。该计划将在 2021 年 12 月 1 日至 2022 年 2 月 28 日期间运行三个月。

### 泰国尖竹汶、达叻府橡胶林爆发新型落叶病 (来源: 中国橡胶贸易信息网)

泰国橡胶研究机构主任杰沙达透露，泰东部地区尖竹汶府和达叻府橡胶树爆发新型落叶病，患病橡胶林面积逾 100 莱。预计病菌通过空气传播，建议加快喷洒化学药品进行预防，并对整个情况给予密切关注。

点评: 作为全球天胶最大的生产国和出口国，泰国政府经常会出台各类提振胶价的预案或举措。泰国政府有关补贴胶农或者设定最低售价的举措反而会增加市场的供应量，虽然能够减少胶农的损失，但也提高了胶农对低价的承受力，不利于市场出清。从理论上来说，提振胶价最有效的举措是增加橡胶消费和减少产量，但这两项目目前均很难做到。

投资建议: 橡胶在当前位置存在反弹需求，后续反弹的持续性仍需要关注基本面的一些驱动。

## 2.9、能源化工 (原油期货)

### 美国确诊第一例奥密克戎变异株感染病例 (来源: CNN)

据 CNN: 美国疾控中心确诊了美国第一例奥密克戎变异株感染病例，该病例位于加利福尼亚州。

美国白宫: 将继续评估在旅行限制方面需要采取的任何额外措施。

### EIA 原因库存小幅下降 (来源: EIA)

美国至 11 月 26 日当周 EIA 原油库存-90.9 万桶，前值+101.7 万桶，美国至 11 月 26 日当周 EIA 汽油库存+402.9 万桶，前值-60.6 万桶，美国至 11 月 26 日当周 EIA 精炼油库存+216 万桶，前值-196.8 万桶。

### 美国能源部: 释放石油战略储备时机可能调整 (来源: Bloomberg)

美国能源部副部长 Turk: 如果油价下跌，释放战略石油储备 (SPR) 的时机可能会调整。美国“衡量成功的标准”是可承受的消费者燃料价格，而不是石油库存释放的速度。

点评: 美国确诊第一例变异病毒感染病例，油价反弹后再度转跌，当前油价的主要影响因素在于疫情发展。欧盟表态感染者为轻症并没有缓解市场的恐慌情绪，还需要更多的信息和数据公布。OPEC+ 将在今天召开新一次部长级会议，即便结果乐观，疫情风险在短期内无法消除，油价依然难言企稳。

投资建议: 疫情风险不确定性高，油价继续寻底。

## 2.10、能源化工 (LLDPE/PP)

### PP 周度库存报告 (来源: 隆众资讯)

截至 12 月 1 日, 两油生产企业 PP 库存震荡下降, 环比上周减少 20.02%。国内拉丝级聚丙烯生产企业库存环比上周增加 15.72%; 纤维级聚丙烯生产企业库存环比上周减少 0.81%。

### 聚乙烯生产企业库存报告 (来源: 隆众资讯)

本周两桶油 PE 库存下跌, 周环比跌幅在 7.90%。本周国内样本贸易商 PE 库存量较上周小幅上涨, 涨幅在 12.70%。

### 河南地区塑编样本企业调研 (来源: 隆众资讯)

河南地区塑编企业整体开工率维持在 5 成左右。来料加工型企业 (客户承包工厂机器) 订单情况较好, 目前工厂开工率维持在 6 成, 订单量维持在 7-10 天。中大型生产企业开工维持在 5 成, 订单情况尚可, 企业积极生产为主。中小型企业新订单情况一般, 开工依旧维持在 3-4 成偏低水平。

点评: 昨日 PP 和 L 均减仓上行, 更多的是跟随原油大跌后的修复。在油价没有一个相对确定的方向之前, 聚烯烃成本端有较大的不确定性, 短期内, 成本端的逻辑仍然大于聚烯烃基本面的逻辑, 期价回归基本面仍需等待欧派克会议对原油的定调。基本上, 聚烯烃中期供需仍然偏弱。虽然 PP 和 L 均有库存压力从上游向贸易环节转移的迹象。但 PP 社会库存的绝对高位以及拉丝的供应充裕仍然使得 PP 偏弱。

投资建议: 在欧派克会议对原油的定调前, 聚烯烃仍将跟随原油波动。等待原油价格出现明确方向后, 聚烯烃将逐渐回归其基本面, 短期仍将保持 L 强 PP 若得的态势。中期聚烯烃供需偏弱, 若无宏观利好刺激, 聚烯烃仍然偏空。

## 2.11、农产品 (生猪)

### 生猪期货总成交额超 1.5 万亿元 (来源: 大商所)

生猪期货今年 1 月 8 日在大连商品交易所上市, 上市以来, 有效发挥稳定市场预期作用。大连商品交易所最新数据显示, 截至 11 月 30 日, 生猪期货共运行 216 个交易日, 总成交量 531.22 万手, 总成交额 1.56 万亿元, 日均持仓 5.43 万手。

### 农业农村部: 总量充足 当前和元旦春节期间猪肉供应有保障 (来源: 央视网)

根据农业农村部对全国规模养猪场的全覆盖监测, 今年 3 月以来, 全国规模猪场仔猪生产量逐月增加, 与上年同期相比增加更为明显。农业农村部畜牧兽医局副局长辛国昌表示, 今年 6 月、7 月出生的仔猪数量同比分别增加 39%、33%, 而这两个月出生的仔猪出栏上市时间正值元旦、春节期间, 可以保障两节期间猪肉市场供应。

### 生猪“禁调令”实施 (来源: 上海证券报)

从今年 12 月 1 日开始, 上海、江苏、浙江、安徽、山东、河南六省(直辖市), 将会禁止非

东部区 30 公斤以上生猪进入东部区育肥(种猪、仔猪除外)，不再接受东部区外未经“点对点”调运备案的生猪调入东部区屠宰。

点评：四季度末有望呈供需双强态势，供给增量较为确定，需求端弹性较供给大，关注下游白条走货顺畅度与逐日增量。长期，关注非瘟疫情、冬季仔猪疫病对后市的重大影响。

投资建议：年底猪价上下空间或较为有限，前期远月空单可持续持有，反转情绪尚存，谨慎加仓空单。

### 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

曹璐

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)