

## 美国通胀预期指标逼近 7 年高点， 国内商品期货收盘多数上涨



报告日期：2021 年 10 月 12 日

### 外汇期货

#### 美国通胀预期指标逼近 7 年高点

最新的美国远期盈亏通胀率接近 7 年最高水平，全球大宗商品上升和供应链中断使得物价持续维持高位，通胀预期的上升表明未来的潜在通胀压力开始出现走强，高通胀维持的时间比预期的要长。因此市场可能会逐渐对于通胀是暂时的这种说法产生怀疑。

### 股指期货

#### 李克强：科学有序推进实现“双碳”目标

双减执行从行业结构层面一刀切转移至依靠市场机制，市场对此也有预期，周期股、电力股前期出现了明显回调。药监局对于医美行业展开整治，后续或将继续收紧，促使行业标准化

### 国债期货

#### 央行开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.2%

短期来看，在大宗商品价格普涨、地产信用风险发酵、资金面边际收紧和美债收益率上行等因素的共同作用下，利空因素略有占优，期债以震荡偏弱为主。

### 黑色金属

#### 保供电煤情况下焦精煤发运量下降

焦煤供应扰动较大，山西地区因暴雨影响部分煤矿暂停，同时塌方造成焦煤运输受限，国产减量。焦炭受钢厂减产影响，加之运输受限，生产端开始累库。关注生产恢复及库存变化。

### 能源化工

#### 10 月 11 日 PVC 现货价格上涨

PVC 近一个多月库存一直在累积。即便考虑 09 交割和国庆放假的影响，也表明当前供需可能存在问题。后续关注其供应端能否进一步下滑。

### 农产品

#### 生猪期货主力合约涨停，为上市以来首次

我们认为短期猪价或有季节性反弹，即将公布的三季度农业部数据预期利多，也可能带来短暂的向上助力，但基本面上看尚缺乏周期真正见底的可持续上涨动力。

责任编辑：黄玉萍  
从业资格号：F3079233  
Tel: 8621-63325888-3907  
yuping.huang@orientfutures.com  
Email: .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
1.3、股指期货（中证500/上证50/沪深300）.....	4
2、商品要闻及点评.....	5
2.1、黑色金属（热轧卷板/螺纹钢）.....	5
2.2、黑色金属（焦炭/焦煤）.....	5
2.3、黑色金属（铁矿石）.....	6
2.4、黑色金属（集装箱运价）.....	7
2.5、有色金属（锌）.....	7
2.6、有色金属（铝）.....	8
2.7、有色金属（铜）.....	8
2.8、能源化工（天然橡胶）.....	9
2.9、能源化工（液化石油气）.....	10
2.10、能源化工（PP/LLDPE）.....	10
2.11、能源化工（PVC）.....	11
2.12、能源化工（原油期货）.....	11
2.13、油料油脂（豆粕期货）.....	12
2.14、软商品（棉花）.....	13
2.15、农产品（生猪）.....	13

## 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 天期逆回购操作，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，10 月 11 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 2000 亿元逆回购到期，单日净回笼 1900 亿元。

**国内商品期市收盘多数上涨（来源：Wind）**

国内商品期市收盘多数上涨，黑色系和能化普涨，硅铁主力合约涨逾 8% 盘中创历史新高，动力煤、甲醇、PVC 均涨停并创历史新高，乙二醇涨逾 6%；农产品多数上涨，生猪期货上市以来首次涨停，苹果、菜籽涨逾 5%；基本金属全线上涨，沪镍涨逾 2%。

**花样年：正在制定风险化解方案，以期尽快化解阶段性困境（来源：花样年集团）**

花样年集团公告称，已关注到“18 花样年”、“19 花样 02”交易价格异常波动的情况；针对公司的间接控股股东花样年控股层面发生短期流动性的问题，花样年控股董事会及管理层正在就相关事件对花样年控股财务及经营状况的影响进行评估，并在地方政府、金融机构、财务顾问等多方支持下，成立了应急小组，正在制定风险化解方案，以期尽快化解阶段性困境。

点评：11 日，利空消息继续发酵，期债低开低走。首先，大宗商品价格普涨，近期中央虽多次强调增加原材料供给，但短期内缺口依然存在，PPI 仍将上涨；另外，8 日国常会宣布上调电价，CPI 水电燃料分项也将上涨。其次，地产债继续下跌，信用风险发酵；再次，资金面略有收紧，DR007 等利率明显上行；最后，在货币政策收紧预期和通胀的作用下，美债收益率上行。整体来看，短期内利空因素略有占优，期债以震荡偏弱为主。

投资建议：期债以震荡偏弱为主。

### 1.2、外汇期货（美元指数）

**美国通胀预期指标逼近 7 年高点（来源：Bloomberg）**

美债市场中一项备受关注的长期通胀预期指标显示，美联储可能失去对正在上升的通胀压力的掌控。5y5y 远期盈亏平衡通胀率接近约七年来最高水平，这是该指数近几个月来第二次发出类似警示。5 月份，类似的上涨促使前美联储理事会货币和金融市场分析主管 Brian Sack 加入其他官员行列，警告美联储有必要发出政策调整信号。

**世行：2020 年低收入国家债务增长 12%至 8600 亿美元（来源：Bloomberg）**

世界银行在周一发布的一份报告中表示，随着各国以大规模的财政、货币和金融刺激计划应对新冠疫情危机，2020 年全球低收入国家的债务负担增加了 12%，达到创纪录的 8600 亿美元。

### 土耳其里拉贬值再创历史新低（来源：Bloomberg）

当地时间10月11日，土耳其里拉对美元汇率跌破9，达到9.01，再创历史新低。当天，土耳其央行行长沙哈普·卡夫奇奥卢在大国民议会表示，“汇率和利率没有关联”，目前土耳其利率处于预期水平。

点评：最新的美国远期盈亏通胀率接近7年最高水平，全球大宗商品上升和供应链中断使得物价持续维持高位，通胀预期的上升表明未来的潜在通胀压力开始出现走强，高通胀维持的时间比预期的要长。因此市场可能会逐渐对于通胀是暂时的这种说法产生怀疑。美国最新的远期盈亏通胀走强，表明通胀预期对于目前的环境做出反应，高通胀向通胀预期传导，大宗商品价格高企和供应链问题短期难解。

投资建议：美元短期震荡。

### 1.3、股指期货（中证500/上证50/沪深300）

#### 国家药监局：对违法宣称药妆、干细胞、刷酸等开展专项整治（来源：证券时报）

国家药监局自2021年10月起，开展化妆品“线上净网线下清源”专项行动。行动的三大工作重点为：第一，清理整治未经注册或未备案的化妆品：未经注册或未备案、冒用他人注册证、已要求停止经营的化妆品。第二，清理整治标签违法宣称的化妆品：包括标签内容与注册或备案资料不一致、虚假或引人误解、明示暗示医疗作用，以及违法宣称药妆、干细胞、刷酸、医学护肤品等。第三，清理整治存在质量安全风险的化妆品。

#### 李克强：科学有序推进实现“双碳”目标（来源：证券时报）

9日，李克强主持召开国家能源委员会会议，部署能源改革发展工作，审议“十四五”现代能源体系规划、能源碳达峰实施方案等。要科学有序推进实现“双碳”目标，这必须付出长期艰苦卓绝努力。要深入论证提出碳达峰分步骤时间表路线图。坚持全国一盘棋，不抢跑，从实际出发，纠正有的地方“一刀切”限电限产或“运动式”减碳，确保北方群众温暖安全过冬。提高清洁能源比重，更多依靠市场机制促进节能减排降碳，提升绿色发展能力。

#### 国家金融与发展实验室发布住房金融年度报告（来源：证券时报）

由国家金融与发展实验室（NIFD）主办的“加强信贷风险防控更好服务住房消费”暨《中国住房金融发展报告（2021）》（下称“《报告》”）发布会10月10日在京召开。《报告》是NIFD房地产金融研究中心推出的系列年度报告的第三本，由“综合篇（总报告）”、“市场篇”和“专题篇”三部分组成。报告现已形成覆盖房地产和房地产金融宏、中、微观领域的研究框架，涵盖住房金融一、二级市场发展现状分析以及市场热点。

点评：昨日A股早盘维持红盘震荡，午盘跳水，创业板冲高回落，下跌1.45%。板块方面航空运输、煤炭走强，光伏、电力、天然气等能源热点股回调。资金方面，两市成交额跌破万亿元。李克强总理提出要科学有序推进实现“双碳”目标，意味着从行业结构层面一刀切转移至依靠市场机制，市场对此也有预期，周期股、电力股前期出现了明显回调。药监局对于医美行业开展整治，后续或将继续收紧，促使医美行业标准化。

投资建议：市场资金大幅缩水，进入震荡整理，前期被低估的价值股有望走强。

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、黑色金属（热轧卷板/螺纹钢）

#### 沙钢废钢上调 100 元/吨（来源：Mysteel）

沙钢自 2021 年 10 月 12 日起废钢价格上调 100 元/吨，具体废钢价格以 2021-F31 价格为准。沙钢 10 月中旬螺纹钢上调 100 元/吨、盘螺上调 150 元/吨、高线上调 150 元/吨。现螺纹钢 6150 元/吨，高线 6260 元/吨，盘螺 6350 元/吨。

#### AFS：上全球因缺芯减产 25 万辆车（来源：Mysteel）

据外媒报道，根据 AutoForecastSolutions 的最新数据，截至 10 月 10 日，由于芯片短缺，全球汽车市场累计减产产量已达 934.5 万辆，比前一周增加了约 25 万辆。其中，中国汽车市场累计减产产量已达 182.7 万辆，占总减产产量的 19.6%。10 月 4 日至 10 日，除了欧洲地区的汽车生产计划遭受的冲击较大外，其他各地区损失的汽车产量均较小。

#### 马来西亚对涉华冷轧板卷作出第一次反倾销日落复审终裁（来源：商务部网站）

2021 年 10 月 8 日，马来西亚国际贸易与工业部发布公告称，对原产于或进口自中国、韩国和越南的厚度为 0.20 毫米~2.60 毫米、宽度为 700 毫米~1300 毫米的合金及非合金钢冷轧板卷作出第一次反倾销日落复审肯定性终裁，决定继续对上述国家的涉案产品以到岸价（CIF%）征收反倾销税。

点评：钢价延续震荡偏强的走势。近期限电造成的钢厂限产有所缓解，在电煤紧张没有明显加剧前，钢厂复产意愿较强，预计供应还会进一步增加。但能耗双控的压力依然存在，加之采暖季缺煤的概率比较大，供应回升的空间相对有限，且四季度中后钢产量再度下降的可能性也比较大。在低供应下，若国庆假期后，需求环比回升到较为正常的水平，钢材去库预计还会维持比较快的水平，近月合约整体偏强。

投资建议：单边谨慎乐观，维持回调偏多。节后去库预计加快，维持正套思路。

### 2.2、黑色金属（焦炭/焦煤）

#### 山西抗洪救灾仍在进行中（来源：汾渭）

山西近期严重洪涝灾害已致全省 11 个市 76 个县（市、区）175.71 万人受灾，12.01 万人紧急转移安置，284.96 万亩农作物受灾，1.7 万余间房屋倒塌。截至 10 月 8 日，山西已停产煤矿 60 座、非煤矿山 372 座、危化企业 14 家，停工在建工程 1035 个，山西境内多处道路也因山体滑塌而中断。目前，山西省已启动地质灾害Ⅲ级应急响应。

#### 蒙煤价格下跌（来源：汾渭）

进口蒙煤讯，因口岸周边洗煤厂订单情况不佳，原煤采购情绪低迷，目前口岸蒙煤价格仍以继续下跌为主，蒙5原煤报价下调至3000-3030元/吨，少数质量较差的原煤报价已降至2950元/吨左右。

### 保供电煤情况下焦精煤发运量下降（来源：汾渭）

山西长治主流煤企因保供压力较大，四季度精煤计划发运量缩减明显，在9月30日价格上涨之后，今日起公路贫煤原煤价格上调300元/吨，精煤价格上调350元/吨，其中贫煤(S0.5 G0-3)精煤价格上调至现汇价格2340-2370元/吨，有指贫瘦煤价格暂稳。近两日长治和晋城地区需求旺盛，当地贫煤和无烟煤均出现大幅度上涨。

点评：焦煤方面山西连日暴雨，多地煤矿主动停产，且因山体滑坡铁路中断等造成焦煤阶段性运输暂停。同时有消息称澳煤或可通关，目前暂未有官方消息。蒙煤通关正常，因此供应国产减少进口增加。焦炭受雨水影响，铁路运力不足，焦化厂原料采购及出货运输受阻，因此焦化厂焦炭库存累库。焦煤虽国产端受暴雨影响供应减少，但影响量较少。后续关注煤矿开工恢复情况。焦炭目前主要受钢厂减产影响，加之开始累库。关注高炉限产变化及库存情况。

投资建议：受山西地区洪灾影响，供应扰动增加，短期偏强运行

## 2.3、黑色金属（铁矿石）

### 铁矿港库涨破1.34亿吨（来源：Mysteel）

本周全国45个港口进口铁矿库存为13419.3万吨，环比增97.64万吨；日均疏港量274.19万吨，降12.37万吨。

### 广东省召开全省电力保障供应协调领导小组会议（来源：Mysteel）

广东省召开全省电力保障供应协调领导小组会议，会上强调要进一步加强电力工作调度，落实各项保障电力供应政策措施。

### 奥里萨邦钢厂寻求铁矿石配给（来源：Mysteel）

印度奥里萨邦州政府已向乌特卡尔工商会(UCCI)代表团保证采取一切措施维护该州产业的利益，以响应该邦钢厂呼吁优先分配铁矿石供应的要求。

点评：矿价今日大幅上涨，主力01合约尾盘收近800元/吨附近。近期矿价反弹主要有两点因素1) 铁水趋稳下，继续下探动能减弱2) 航运大幅上涨。从基本面来看，仅支持不再继续重挫。进入10月份后，取暖季限产力度一般，钢厂铁水预计较9月中下旬环比小幅恢复。但考虑终端需求一般，铁水回升量有限，买盘驱动并不强。矿价整体反弹动能不足，建议观望为主，短期铁水回升背景下，继续下跌空间也有限。

投资建议：矿价今日大幅上涨，主力01合约尾盘收近800元/吨附近。近期矿价反弹主要有两点因素1) 铁水趋稳下，继续下探动能减弱2) 航运大幅上涨。从基本面来看，仅支持不再继续重挫。进入10月份后，取暖季限产力度一般，钢厂铁水预计较9月中下旬环比

小幅恢复。但考虑终端需求一般，铁水回升量有限，买盘驱动并不强。矿价整体反弹动能不足，建议观望为主，短期铁水回升背景下，继续下跌空间也有限。

## 2.4、黑色金属（集装箱运价）

### 八大枢纽港口集装箱吞吐量同比增长（来源：中港协）

9月下旬我会监测沿海主要枢纽港口货物吞吐量同比增加6.5%，其中外贸货物吞吐量同比增长11.7%。

### 集卡运费面临上涨（来源：搜航网）

柴油价格一路上涨，给道路集装箱运输带来了巨大的成本压力。以本次调价为例，调价后，满载50吨的大型运输车辆，每行驶100公里，就要多花约11.2元的燃油费。一般来说，集卡运费成本中燃油费用占比约为30—35%，高者甚至可达40%，是道路运输主要的成本支出，因此油价飙升，也就促使集卡涨价。

### 福建泉州港将再添一集装箱码头（来源：搜航网）

近日，泉州港石湖作业区5号和6号泊位工程项目顺利完成首件胸墙面层与轨道梁浇筑，标志着项目建设进入码头施工的“面子工程”。据悉，泉州港石湖作业区5号和6号泊位工程项目为新建2个10万吨级集装箱泊位及相应的配套设施，年设计通过能力120万标箱。

点评：虽然需求总体见顶，但全球供应链危机当下，多数货物滞留在运输环节，无法及时抵达终端，加上四季度海运旺季和消费韧性的持续，需求将维持高位震荡，拐点还需要观察。拥堵继续恶化，运力缺口还有继续扩大的风险。供需缺口持续，运价难言下拐，预计四季度运价维持高位震荡或继续上涨的概率偏高。

投资建议：集装箱运价短期震荡为主，拐点还需等待。

## 2.5、有色金属（锌）

### 七地锌锭社会库存较上周五增加2800吨（来源：SMM）

据SMM了解，截至本周一（10月11日），SMM七地锌锭库存总量为13.66万吨，较上周五（10月8日）增加2800吨，较节前（9月30日）增加16800吨。

### Toho Zinc计划21/22下半年产量同比1.9%（来源：上海金属网）

日本第三锌冶炼Toho Zinc Co Ltd周五表示，该公司计划在2021/22下半财年（2021年10月-2022年3月）生产4.78万吨精炼锌，较上年同期增加1.9%；生产铅4.21万吨，去年同期铅产量为4.022万吨。

### 地区限电影响持续9月电解锌产量不及预期（来源：SMM）

2021年9月SMM中国精炼锌产量51.19万吨，环比增加3000吨或环比增加0.59%，同比减少6.85%，2021年1至9月累计产量455.4万吨，累计同比增加3.06%。其中9月国内精炼锌冶炼厂样本合金产量为7.29万吨，环比减少2539吨。

点评：当前价格的主要支撑仍来源于能源问题对供应端的扰动。海外方面，欧洲天然气价格上涨带动电价上行，而此前 Nyrstar 位于荷兰的一座锌冶炼厂已因为电价高企降负荷运行，市场对进一步减产的预期有所升温。此外，近期有媒体称印度煤炭也出现短缺，后续需要关注 HZL 的产量情况。国内方面，节前多地限电措施有所趋严，短期来看三季度考核期结束能耗压力或有阶段性缓解，但年内限电对供应端的干扰将难以解除。

投资建议：近期锌价偏强运行，主因对海内外供应端扰动的担忧，海外方面，欧洲电价上涨，市场对进一步减产预期升温，同时印度煤炭短缺也引发市场担忧。国内方面，限电使得9月精炼锌产量不及预期，而年内限电扰动预计将持续存在。同时，在需求端有基建支撑的情况下，锌价易涨难跌，可考虑逢低试多。

## 2.6、有色金属（铝）

**10月11日 LME 铝库存减 20575 吨至 1150225（来源：LME）**

10月11日 LME 铝库存减 20575 吨至 1150225。

**SMM 统计国内电解铝社会库存 86.4 万吨（来源：SMM）**

10月11日，SMM 统计国内电解铝社会库存 86.4 万吨，较 10月8日小增 0.2 万吨，无锡、巩义地区贡献主要增量。

**统调电厂煤炭库存明显提升 7 天以下存煤企业大幅减少（来源：SMM）**

为进一步做好能源电力供应保障，国庆期间，国家发展改革委运行局与各地各有关部门和企业加强联系，密切配合，跟踪调度电煤日供耗存变化，动态掌握保供需求，积极推动电厂提高煤炭库存，组织各地加大电煤供应、运输协调力度，保障电力供应，维护企业有序生产和百姓生活正常开展。

点评：昨日 LME 铝价率先突破 3000 美金，国内库存持平，海外继续快速去化。供应端继续压减，海外电价上涨或导致海外电解铝出现供应压减，国内消费受限电影响较大，电力如果出现缓和消费恢复速度预计快于供应，此外成本大幅上行令铝价获得较强支撑。

投资建议：偏多思路为主。

## 2.7、有色金属（铜）

**Codelco 向欧洲客户提供的溢价为 128 美元/吨（来源：上海金属网）**

2022 年 Codelco 发往欧洲地区电解铜长单溢价为 128 美元/吨，较于 2020 年 98 美元/吨大幅上抬。此前 Aurubis 向其客户提供的 2022 年美金铜溢价为 123 美元/吨，高于 2021 年 96 美元/吨的升水。相较于去年，两家公司溢价大约上涨 30%左右。

**Fitch solution：今年铜矿产量料增加（来源：上海金属网）**

惠誉预计今年铜矿产量料增加 7.8%，从 2021 年到 2030 年期间，全球铜矿产量平均每年增加 3.8%，从 2020 年到本十年底，年产量预计从 2020 万吨增至 2940 万吨。



### 铜精矿年度加工精炼费用料自 2015 年以来首次上涨（来源：上海金属网）

外媒 10 月 11 日消息：分析师、冶炼厂甚至矿商都表示，2022 年铜精矿年度加工精炼费用（TC/RC）将会比今年的水平上涨，结束六连跌。路透调查的十几位受访分析师和行业消息人士大多数预计，矿商和冶炼商的结算价为每吨 60-70 美元（每磅 6-7 美分）。今年的 TC/RC 为 59.50 美元。

点评：LME 伦敦金属周，市场传递出对铜价相对乐观的预期，核心矛盾点在于显性库存的变化，近期多家冶炼厂给出海外长协溢价，2022 年长协溢价较 2021 年显著上涨，某种程度上反映了冶炼厂对供需的乐观预期。不过，这并不代表中期真实的供需边际变化。从基本面预期角度，我们更认为基本面中期转弱的可能性更大，短期阶段性因素推动的库存去化可持续性不强。

投资建议：LME 伦敦金属周，市场传递出铜价更积极的信号，叠加最近海外显性库存去化有加速迹象，且宏观预期短期反复，总体上看，铜价短期或震荡偏强运行，策略上短线多头思路，中线耐心等待逢高沽空机会。

## 2.8、能源化工（天然橡胶）

### 21 年前三季度印尼天胶出口量同比增 6%（来源：中国橡胶贸易信息网）

2021 年前三季度，印尼出口天然橡胶（不含复合橡胶）合计为 176 万吨，同比增 6%。其中，标胶合计出口 171 万吨，同比增 7%；烟片胶出口 4.2 万吨，同比降 21%；乳胶出口 0.2 万吨，同比降 50%。

### 21 年前三季度越南天胶、混合胶出口量同比均增（来源：中国橡胶贸易信息网）

2021 年前三季度，越南出口天然橡胶合计 50.9 万吨，较去年的 35.8 万吨同比增加 42%。其中，标胶出口 33 万吨，同比增 63%；烟片胶出口 5.3 万吨，同比增 26%；乳胶出口 12.3 万吨，同比增 9%。

### 广饶轮胎大厂加入涨价行列（来源：轮胎世界网）

近日，国内轮胎企业的涨价潮继续蔓延。山东广饶多家大型轮胎工厂，加入涨价行列。其中包括具有标志性意义的山东永盛橡胶集团有限公司。

点评：印尼胶主要出口至欧美市场，去年疫情过后欧美需求恢复速度慢于中国，且疫情爆发时，印尼产区正处于高产季，因此印尼天胶受疫情的影响程度最大，加上产出本身进入下滑周期，减产较为明显，出口也受到较大影响。今年以来，随着海外需求复苏，印尼出口也较去年回升。目前主产国已经普遍进入割胶旺季，在没有极端天气出现的情况下，预计后续供给会正常放量，从季节性角度，四季度全球天胶产量处于年内高位。

投资建议：虽然橡胶相较其他多数品种处于估值低位，但多空博弈下短期也难出现有效反弹。

## 2.9、能源化工（液化石油气）

### 华东价格稳中偏强 局部涨幅缩窄（来源：隆众资讯）

华东市场民用气继续保持稳中偏强的价格走势，浙江及上海地区保持较大推涨幅度。一方面，上海高桥装置检修，地区内供应水平不高；另一方面，前期上海价格相对低位，与周边市场价格保持较大价差，因此在供应利好的支撑下，价格有连续推涨。江苏地区，双限影响下，泰州液化气外放减量。浙江地区价格也有100/吨的跟涨，市场情绪偏强，出货较为顺畅。进口气方面，江苏码头价格有继续小幅推涨，整体交投气氛还可，周内有计划到船。

### 山东价格再度推涨 成交氛围良好（来源：隆众资讯）

山东民用气价格普遍推涨，涨幅在50-70元/吨，主流成交推至5730-5750元/吨，整体成交氛围良好。下游买涨较为积极，上游企业出货较为顺畅。样本企业产销多可平衡，区内库存可控。山东民用气基准价格5750元/吨，相比10月9日涨1.59%。

### 国际利好 华南液化气市场重心攀升（来源：隆众资讯）

今日华南地区炼厂民用气均价在5920元/吨，较上一日涨60元/吨；港口进口气均价在6144元/吨，较上一日涨28元/吨。今日华南主营炼厂和港口均有上涨，炼厂成交主流在5830-6050元/吨；其中珠三角主流5890-6050元/吨，粤西主流在5830-5890元/吨；广西主流5890-5950元/吨；港口进口气主流6000-6250元/吨。

点评：PG2111日盘走高收涨4.24%，PG2112持仓开始上升。近期油价表现强势，海外液化气掉期价格高位坚挺。国内现货市场红红火火，考虑到华东炼厂开始检修和华南近期一直有台风，短线供给可能会偏紧，预计现货涨势仍将延续。汽油涨价利好下醚后碳四一扫此前弱勢表现大涨。液化气旺季基本面现货正在兑现，市场乐观情绪下基差走弱，推升盘面估值。

投资建议：海外价格上行驱动下PG期价在旺季前期维持震荡上行趋势，但未来受制于最便宜可交割品漂移的问题内盘涨幅不及外盘。

## 2.10、能源化工（PP/LLDPE）

### 久泰集团装置停车（来源：隆众资讯）

久泰能源内蒙古有限公司PP装置32万吨/年、PE装置28万吨/年，因烯烃装置故障，聚丙烯装置今日起停车，计划时长半个月。

### 东华能源宁波PP装置停车（来源：隆众资讯）

东华能源宁波二期二线40万吨PP因故障停车，开车时间待定。

### 聚乙烯进口套利窗口逐渐打开（来源：隆众资讯）

今日美金盘价格上涨，调整幅度在10-40美元/吨，华东地区国产料价格上涨100-400元/

吨，成交实盘商谈。盘面对比来看，内外盘价差在 120-960 元/吨左右，套利窗口逐渐打开。

点评：昨日动力煤和甲醇等涨停，聚烯烃期价跟涨乏力，上游利润进一步恶化。因上游亏损而导致供应的收缩进一步加剧，继部分外采甲醇装置降负或停车外，少数煤化工也开始停车外卖甲醇。同时，限电对上游产量影响仍在继续，部分 PDH 和外采丙烯装置昨日因限电停车。但总体来说，当下供应损失量仍然有限，因能耗双控所导致的陕西内蒙等地的供应大幅收缩的预期仍未兑现。需求端缩减和库存增加所带来的利空仍在积累，但依旧未成为主要矛盾。

投资建议：在成本端继续大幅上涨的情况下，聚烯烃期价或仍未见顶。短期应警惕成本端高位大幅波动所导致聚烯烃期价的波动。

## 2.11、能源化工（PVC）

### 10月8日华东及华南市场总库存继续增加（来源：卓创资讯）

本周国内 PVC 市场延续强势，节日期间原料价格便连续上涨，PVC 以发货为主，节后 PVC 价格大涨，社会库存有所增加。截至 10 月 8 日华东样本库存 16.18 万吨，较 10 月 1 日增 10.97 个百分点，同比减少 25.75 个百分点，华南样本库存 3.47 万吨，较 10 月 1 日增 6.12 个百分点，同比增 157.04 个百分点。华东及华南样本仓库总库存 19.65 万吨，较 10 月 1 日增 10.08 个百分点，同比减少 15.08 个百分

### 山东东岳 PVC 计划近日开车（来源：卓创资讯）

山东东岳 12 万吨 PVC 装置停车，厂家计划近日开车，具体情况有待进一步关注。

### 10月11日 PVC 现货价格上涨（来源：卓创资讯）

今日国内 PVC 市场价格继续上行，期货涨停，现货刚需成交稳定，价格继续上涨，华北涨幅快于华东及华南。5 型电石料，华东主流现汇自提 14100-14500 元/吨，华南主流现汇自提 14300-14600 元/吨，河北现汇送到 14220-14750 元/吨，山东现汇送到 14200-14750 元/吨。

点评：据卓创资讯消息，10 月 8 日华东及华南市场总库存继续增加。华东及华南样本仓库总库存 19.65 万吨，较 10 月 1 日增 10.08 个百分点，同比减少 15.08 个百分点。PVC 近一个多月库存一直在累积。即便考虑 09 交割和国庆放假的影响，也表明当前供需可能存在问题。后续关注其供应端能否进一步下滑，若不能实现，则持续的累库将使得行情由涨转跌。

投资建议：近期榆林双控有所放松，但电石和兰炭价格都未走弱，这造成 PVC 供应仍然处于低位，现货仍在拉涨。但后续 PVC 自身供需或变动不大，行情关键在于四季度原料紧缺情况。

## 2.12、能源化工（原油期货）

### 沙特阿美同意向亚洲客户增加 11 月合约（来源：Refinitiv）

据媒体周一援引知情人士报道，沙特阿美已经同意在 11 月至少向三家亚洲炼厂提供更多的原油，同时也会满足至少四家亚洲客户全额预定需求。

### 雪佛龙计划 2050 年实现部分运营净零排放（来源：Refinitiv）

雪佛龙公司(Chevron Corp)周一宣布，将在 2050 年前将运营排放实现净零排放，加入一系列采取措施减少碳足迹的能源公司行列，将削减自上游业务排放和发电等间接排放的举措。

### 欧洲 9 月原油和成品油库存下降（来源：Refinitiv）

Euroilstock 周一公布的数据显示，欧洲炼油企业 9 月份的原油和成品油库存较去年同期下降逾 7%，略低于 8 月份的水平。

点评：油价维持强势，供应偏紧预期持续发酵。潜在的能源替代需求以及疫情后需求恢复的预期提升，四季度需求预期改善，全球原油和成品油库存持续下降，欧洲 9 月库存较 8 月继续下降，在供给增量有限的情况下，去库存的大趋势可能延续。随着增产计划，沙特阿美向客户增加额外供应，OPEC+产出正常化，但部分成员国仍面临产能问题。

投资建议：油价维持偏强走势。

## 2.13、油料油脂（豆粕期货）

### 全国主要油厂大豆库存及豆粕库存均下降（来源：我的农产品网）

截至 10 月 11 日全国大豆库存 543.9 万吨，较上周减少 37.85 万吨；豆粕库存 65.89 万吨，较上周减少 19.79 万吨；未执行合同为 461.5 万吨，较上周增加 55.2 万吨。

### 巴西新年度大豆产量预计创下历史最高纪录（来源：Conab）

CONAB 于 10 月 7 日首次发布 2021/22 年度巴西平衡表预估：CONAB 预计播种面积可能达到 3990 万公顷，同比增加 2.5%；2021/22 年度巴西大豆产量预计达到创纪录的 1.4075 亿吨，同比增加 2.5%。

### 全国油厂豆油商业库存增加（来源：我的农产品网）

截至 10 月 8 日，全国重点地区豆油商业库存约 93.86 万吨，较两周前增加 4.46 万吨，增幅 4.99%。

### 10 月前 6 个工作日巴西共装出大豆 144 万吨（来源：巴西商贸部）

巴西商贸部数据显示 10 月前 6 个工作日巴西共装出大豆 144 万吨，日均装运量 24 万吨，去年 10 月的 20 个工作日里日均装运量为 12.1 万吨。

点评：USDA 将于今日公布 10 月供需报告，市场平均预估美国 21/22 年度期末库存将上调至 3 亿蒲，美豆弱势下行。连豆粕期价跟随美豆走势，但由于 10 月大豆到港量偏低，国内油厂大豆及豆粕库存连续下降，现货基差预计仍将维持坚挺。

投资建议：美豆仍以偏空思路对待，后期继续重点关注美国出口及巴西产区天气形势。国内方面，美豆下跌令进口大豆成本下降，油脂强势也压制粕价，豆粕期价将保持弱势。

## 2.14、软商品（棉花）

### 南北疆机采籽棉收购价继续有所下调（来源：TTEB）

南北疆机采籽棉收购价继续有所下调，昨日北疆机采较多收购价下调至 10.3-10.5 左右，且局地有成交，今日收购报价继续下调至 10-10.3 左右，但棉农惜售心理仍浓，昨日北疆少量仍在以 10.5-10.7 的价格收购。南疆阿克苏、喀什机采籽棉有收购成交价 10-10.2 元/公斤，个别收购价仍高。

### 储备棉竞拍成交率 98.01% 均价 18241 元/吨（来源：TTEB）

10 月 11 日储备棉投放销售资源 25744.11 吨，实际成交 25232.40 吨，成交率 98.01%。平均成交价格 18241 元/吨，较前一日下跌 2637 元/吨，折 3128 价格 20155/吨，较前一日下跌 2411 元/吨。其中新疆棉成交均价 19406 元/吨，较前一日下跌 1909 元/吨，平均加价幅度 1973 元/吨。10 月 8 日至 10 月 11 日累计成交总量 40275.383 吨，成交率 98.75%。

### CCI 今年可能无法按照 MSP 价格开展棉花采购（来源：TTEB）

Covid-19 后需求的强劲反弹和供应紧张导致的看涨情绪预计将使印度棉花价格远高于政府设定的 2021/22 棉花年度（10 月至 9 月）的最低支持价格水平。贸易和行业资深人士在由印度政府组织的网络研讨会上表示，随着印度棉花出口的减少，高棉花价格将使中央政府的棉花采购预算相比前两个棉花年度大幅减少。

点评：11 日国储棉投放从 8 日的 1.5 万吨增至 2.5 万余吨，有流拍出现，成交率从之前 100% 降至 98.01%，成交均价下降 2637 元/吨至 18241 元/吨。这表面上显示竞买热度有所下降，短期可能给市场心理带来一些不利影响，但实际上，竞拍成交率及均价的下滑更多或因为投放资源质量较差、性价比偏低，能达到 98% 的成交率已经不错了。不过日抛储量大幅增加显示出国储调控意愿较强，棉价继续高涨或将引发调控继续加码。

投资建议：政府对高棉价调控措施密集出台，短期内可能无法完全解决上游籽棉收购环节“僧多粥少”的严峻形势，抢收恐难以避免，籽棉收购前中期价格预计将保持坚挺，但棉价高位上涨的势头料难以持久。10 月下旬后，随着新棉的大量上市、轧花厂库存快速累积，市场关注的重点料将转向需求面，而下游纺织需求并不支持如此高的原料成本，再加上政策投放量的不断增加，新疆籽棉收购价届时预计将逐步回落，郑棉价格预计也将自高位震荡下行。

## 2.15、农产品（生猪）

### 生猪期货主力合约涨停，为上市以来首次（来源：WIND）

10 月 11 日，生猪期货主力合约涨停，为上市以来首次，日涨 7.98%，报 15285 元/吨。

### 农业农村部启动畜禽粪污集中处理设施运行问题专项整治行动（来源：农业农村部）

近日，农业农村部启动畜禽粪污集中处理设施运行问题专项整治行动，将在全国范围内排查畜禽粪污集中处理设施运行状况，对发现的问题进行集中整治，推动建立可持续运行长

效机制。此次专项整治行动为期2个月，排查范围为2016年以来各级财政支持且农业农村部门组织实施项目建设的畜禽粪污处理设施。

#### **商务部会同有关部门开展本年度第四批中央储备猪肉收储（来源：商务部）**

据商务部网站消息，为更好发挥政府猪肉储备调节作用，稳定市场预期，维护猪肉市场平稳运行，10月10日商务部会同国家发展改革委、财政部等部门收储3万吨中央储备猪肉，并布局存储在12个省份。

点评：现阶段市场对春节价格所持观点分歧较大，近月盘面波动或将加剧。我们认为短期猪价或有季节性反弹，即将公布的三季度农业部数据预期利多，也可能带来短暂的向上助力，但基本面上看尚缺乏周期真正见底的可持续上涨动力。

投资建议：基本面供需宽松状态未发生变化，四季度价格上涨力度或较为有限，如若产能去化放缓，则盘面15,285元/吨较现货仍有向下贴水空间。本月官方关于能繁母猪及生猪存栏三季度数据的公布或将对盘面产生扰动，短线建议谨慎操作。

**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

### 黄玉萍

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)