

## 美联储维持通胀暂时态度，中国央行超预期逆回购



报告日期：2021年11月09日

责任编辑：曹璐  
从业资格号：F3013434  
Tel: 15201928658  
Email: [lu.cao@orientfutures.com](mailto:lu.cao@orientfutures.com)

### 外汇期货

#### 美联储副主席：如通胀持续将意味着政策失误

美联储官员最新的表态对于通胀产生了密切的关注，但是美联储官员的表态依旧维持通胀暂时的态度，这意味着美联储对于加息的门槛较高，美元面临下行压力没有改变。

### 国债期货

#### 央行开展 1000 亿元 7 天期逆回购，中标利率 2.2%

今日央行超预期进行 1000 亿元逆回购，但上周期债涨幅较大，市场对于通胀缓和、资金面不紧和经济下行等因素已有一定预期，今日期债涨势放缓。近期期债整体震荡偏多。

### 有色金属

#### 10 月中国与印尼镍铁产量合计环比减少 0.89%

NPI 短期供需偏紧的格局未改变，这将对镍价形成托底支撑，叠加外部市场情绪及预期的变化，镍价或出现阶段性反弹，不过反弹的空间预计不大。

### 黑色金属

#### 受降雪和路面结冰影响，9 省市 184 个路段封闭

周末现货上涨动力不足，期价震荡盘整。受大范围雨雪天气影响，终端需求预计将进一步走弱，钢材供需基本面延续弱势。而在动态成本附近市场博弈加剧，关注成本下移的速度。

### 油料油脂

#### 截至 11 月 6 日巴西大豆种植完成 67.3%

今晚 USDA 将公布月度供需报告，市场预计美豆单产及期末库存将再度上调，利空美豆。国内方面，油厂开机率继续提升，下游提货大体稳定，油厂豆粕库存增加。

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、黑色金属（热轧卷板/螺纹钢）..... | 4  |
| 2.2、黑色金属（焦炭/焦煤）.....    | 5  |
| 2.3、黑色金属（集装箱运价）.....    | 5  |
| 2.4、有色金属（镍）.....        | 6  |
| 2.5、有色金属（铝）.....        | 7  |
| 2.6、有色金属（锌）.....        | 7  |
| 2.7、能源化工（天然橡胶）.....     | 8  |
| 2.8、能源化工（液化石油气）.....    | 8  |
| 2.9、能源化工（PVC）.....      | 9  |
| 2.10、油料油脂（豆粕期货）.....    | 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）

#### 美联储副主席：如通胀持续将意味着政策失误（来源：Bloomberg）

美联储副主席克拉里达 Richard Clarida 周一承认，通货膨胀率远高于美联储认为合适的水平，如果这种情况持续下去，将意味着政策失误。尽管克拉里达表示当前的物价上涨是“暂时的”，但他表示，目前的压力比预期的更大，今年的压力将高于美联储最新的预估。虽然我们显然还远没有到考虑加息的地步，但我相信提高联邦基金利率目标区间的三个必要条件将在 2022 年底前得到满足。”

#### 美联储布拉德：可能需要更快采取行动来控制通胀（来源：Bloomberg）

“我认为主席在提前减码方面做得很好。这比六个月前的预期更快。我们已经采取了许多措施，以使政策朝着更加鹰派的方向发展。我们可以做更多，但这将取决于数据。我们将观察接下来的数据情况，”他在接受采访时说。“我们的经济增长状况非常好，”他说，并表示 2022 年国内生产总值（GDP）增速可能高于 4%。这是我们见过的“最火热的劳动力市场之一”，2022 年第一季度的失业率可能跌破 4%，预计劳动力参与率不

#### 理事夸尔斯将于 12 月底卸任（来源：Bloomberg）

美联储理事夸尔斯 Randal Quarles 将在 12 月最后一周卸任，意味着联储又有一个新职位空缺需要拜登来填补。美联储周一在声明中宣布了夸尔斯将离职的消息。

点评：我们看到美联储官员最新的表态对于通胀产生了密切的关注，但是美联储官员的表态依旧维持通胀暂时的态度，这意味着美联储对于加息的门槛较高，美元面临下行压力没有改变。美联储副主席最新的表态密切关注通胀并且认为通胀已经超出了政策目标，但是依旧认为通胀是暂时的，在 2022 年底可以实现加息的条件，这意味着加息的门槛依旧较高，增长和通胀之间的偏向难题困扰政策制定者，美元面临下行压力。

投资建议：美元看跌。

### 1.2、国债期货（10 年期国债）

#### 央行开展 1000 亿元 7 天期逆回购，中标利率 2.2%（来源：中国人民银行）

人民银行 11 月 8 日公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，2021 年 11 月 8 日人民银行以利率招标方式开展了 1000 亿元逆回购操作，中标利率 2.20%。今日有 100 亿元逆回购到期，因此人民银行单日净投放 900 亿元。

#### 乘联会：10 月新能源乘用车市场零售量同比上涨 141%（来源：乘联会）

10 月新能源乘用车批发销量达到 36.8 万辆，环比增长 6.3%，同比增长 148.1%。1-10 月新能源乘用车批发 238.1 万辆，同比增长 204.3%。10 月新能源乘用车零售销量达到 32.1 万辆，

同比增长 141.1%，环比下降 3.9%。1-10 月新能源车零售 213.9 万辆，同比增长 191.9%。新能源车与传统燃油车走势形成强烈差异化的特征，实现对燃油车市场的替代效应，并拉动车市加速向新能源化转型的步伐

### 地产债涨跌不一，“20 阳城 01”涨近 18%（来源：Wind）

地产债涨跌不一，“20 阳城 01”涨近 18%，“20 阳城 03”涨近 12%，“20 奥园 01”涨超 11%，“19 世茂 G1”涨超 9%，“20 阳城 04”涨近 7%；“21 阳城 01”跌近 46%，“20 世茂 04”跌近 30%，“20 融信 01”跌超 22%，“17 中南 02”跌超 11%，“20 世茂 G2”跌超 10%，“20 金科 03”跌超 8%。

点评：8 日，早盘期债高开低走，午后期债反弹。资金面呈现分化态势。今日央行超预期进行 1000 亿元逆回购，货币净投放达 900 亿元，银行间市场资金利率普遍下行，但交易所资金利率有所上行。上周期债涨幅较大，市场对于通胀缓和、资金面不紧和经济下行等因素已有一定预期，因此今日期债涨势放缓。短期内，基本面，经济下行预期持续，通胀预期逐渐缓和，资金面系统性趋紧的可能性很小，期债震荡偏多。

投资建议：短期期债仍震荡偏多，但需密切关注市场预期变化，建议空仓观望。

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、黑色金属（热轧卷板/螺纹钢）

#### 10 月广义乘用车市场零售 173.8 万辆，同比下降 14%（来源：乘联会）

11 月 8 日，乘联会数据显示，2021 年 10 月广义乘用车市场零售达到 173.8 万辆，同比下降 14.1%，但环比增长 8.3%。10 月新能源乘用车市场零售达到 32.1 万辆，同比上涨 141%，但环比下降 3.9%。其中，10 月新能源车出口呈现爆发式增长，特斯拉中国出口 40666 辆，上汽乘用车的新能源出口 6659 辆，比亚迪 1026 辆，一汽红旗出口 424 辆，其他车企新能源车出口也正蓄势待发。

#### 受降雪和路面结冰影响，9 省市 184 个路段封闭（来源：交通运输部）

据交通运输部消息，截至 8 日 7 时，受降雪及路面结冰影响，北京、天津、河北、山西、辽宁、吉林、黑龙江、山东、陕西 9 个省市共计 184 个路段公路封闭，其中北京 7 条高速 7 个路段，天津 24 条高速 24 个路段，河北 37 条高速 47 个路段，山西 18 条高速 33 个路段，辽宁 26 条高速 26 个路段，吉林 14 条高速 22 个路段，黑龙江 13 条高速 13 个路段，陕西 12 条高速 12 个路段公路封闭，恢复通行时间待定。

#### 石家庄：部分房地产项目需要主体封顶方可获得预售证（来源：石家庄住建局）

11 月 8 日，石家庄住建局发布《关于加强我市房地产开发项目监管的公告》，公告要求，2021 年 11 月 8 日后出让的房地产开发项目，预售形象进度达到封顶后，方可办理预售许可审批手续，住建部门将进一步加强工程建设全过程监管，同时修订商品房预售资金监管政策，重点加强项目预售剩余工程建安成本资金的监督管理，专项用于工程款项支取，

确保项目完全达到交付使用条件。

点评：周一钢价并未延续周五夜盘的强势，表现震荡盘整。从周末来看，即便有期价的带动，现货的跟涨力度不足，需求仍较为疲弱。受大范围雨雪天气的影响，终端需求将进一步走弱，同时运输物流也会受到影响，钢材供需基本面预计还会延续弱势。而在动态成本附近，市场仍处于博弈的状态下，关注原料价格和成本下移的速度，尤其是焦炭现货提降的幅度，也意味着钢价能否打开进一步回落的空间。

投资建议：钢价弱势盘整，但基本面趋弱的格局并未转变，价格缺乏向上驱动。仍建议反弹偏空的思路对待。

## 2.2、黑色金属（焦炭/焦煤）

### 主焦煤价格下跌（来源：汾渭）

山西临汾安泽低硫主焦煤(S0.5 G83-85)煤矿报价再度下调 150 元/吨至 3750 元/吨，较月初价格累计下调 300 元/吨，下游消极签单，价格仍有进一步下调预期。

### 焦炭开始第二轮提降（来源：mysteel）

山东部分地区钢厂对焦炭采购价下调 200 元/吨，调整后具体情况如下：准一级（干熄）冶金焦：灰分 $\leq 13$ ，硫份 $\leq 0.7$ ，CSR $\geq 60$ ，全水 $\leq 0.5$ ，降后执行 4083 元/吨；到厂承兑含税价，2021 年 11 月 8 日 0 时起执行。

### 煤炭最高日产量达到 1193 万吨，创近年来新高（来源：发改委）

随着煤矿核增产能释放、建设煤矿逐步投产、临时停产煤矿复产，10 月份以来煤炭产量持续保持增长态势，11 月 1 日-5 日煤炭日均调度产量达到 1166 万吨，较 9 月底增加超过 120 万吨，最高日产量达到 1193 万吨，创近年来新高。

点评：焦煤现货价格继续下行。随着动力煤逐渐释放，配焦煤保供压力减小，部分配焦煤量回归。进口端蒙煤虽通关低位，但国内焦煤价格下行，蒙煤跟随下跌。库存方面目前垒库仍主要为生产端，下游库存低位。焦化限产焦化开工下降。同时唐山也因环保问题高炉开工下降，目前焦炭供需双弱。焦煤价格的不断下跌也给焦炭现货下行让出空间。因此双焦现货或仍将下行，盘面震荡为主等待基差收敛。

投资建议：盘面震荡为主等待现货下行基差收敛

## 2.3、黑色金属（集装箱运价）

### 2021.11.8 上海出口集装箱结算运价指数（来源：上海航运交易所）

11 月 8 日，上海出口集装箱结算运价指数（SCFIS）：欧洲航线（基本港）为 9922.29 点，较上期下跌 1.4%；美西航线（基本港）为 4663.50 点，较上期下跌 0.4%。

### 海员疫苗接种率上升（来源：搜航网）

新冠疫情发生 20 个月后，疫苗接种率逐渐上升，海员困境缓慢改善。10 月份，超过 7%的

海员在合同期满后滞留在海上，人数下降了一个百分点。在船上工作了 11 个月的海员人数则保持稳定，占比仅 1%。截至 10 月底，海员疫苗接种率达到 41%，和 9 月底的 31%相比有了明显提升。

#### 孟加拉卡车司机无限期罢工（来源：搜航网）

在全球燃料油价格不断上涨的情况下，政府于 11 月 3 日午夜将柴油价格上调约 18%，孟加拉国卡车、有篷货车和大众运输业主决定从 11 月 5 日开始进行无限期罢工。

点评：集装箱供需仍持续受运力紧缺制约。美西港口延时运营对拥堵、运力紧缺的缓解效果非常有限。集装箱船在洛杉矶港的周转时间仍然偏长，等泊船只也维持高位；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，运价将总体维持高位。

投资建议：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、有色金属（镍）

#### 10 月中国与印尼镍铁产量合计环比减少 0.89%（来源：上海钢联）

2021 年 10 月中国&印尼镍铁实际产量金属量总计 10.02 万吨，环比减少 0.89%，同比减少 4.77%。其中中高镍铁产量 9.58 万吨，环比减少 0.71%，同比减少 1.34%。2021 年 11 月中国&印尼镍铁预估产量金属量总计 11.03 万吨，环比增加 9.99%，同比增加 6.42%。

#### 菲律宾 Nickel Asia 受益矿石价格上涨（来源：上海金属网）

菲律宾矿业集团 Nickel Asia 报告称，今年前 9 个月的净收入大幅增长，主要是由于矿石价格上涨。

#### 巴西：已决定将不锈钢进口税将从 14%降至 12.6%（来源：上海金属网）

巴西经济部和外交部在 11 月 5 日的一份联合声明中说，巴西联邦政府已决定将其关税制度下对大多数材料征收的进口税削减 10%。在这次调整中，大部分扁钢和长钢产品的关税将从目前的 12%降至 10.8%。不锈钢进口税将从 14%降至 12.6%，铝锭和钢坯将面临 5.4%的关税，低于 6%。这次调整将持续到 2022 年 12 月 31 日。

#### 住友金属三季度精炼镍产量环比减少 1.49%（来源：上海金属网）

住友金属公布 2021 年三季度镍产量报告。三季度精炼镍产量为 1.32 万吨，环比减少 1.49%。硫酸镍产量为 2.17 万吨，环比增加 16.67%。镍铁产量为 3400 吨，环比增加 30.77%。

点评：受各种限制性因素干扰，短期印尼与中国镍铁产量增长均不及预期，叠加下游不锈钢复产预期释放，NPI 阶段偏紧的大环境暂未改变，一定程度间接对镍价形成支撑。不过 11 月份预计限制性因素减弱之后，供给将逐步迎来恢复性增长，而下游不锈钢复产预期释放后，后期需求将受到钢厂利润收缩的限制，镍料需求增长空间不大。短期外部市场情绪修复或对价格产生向上指引，短期反弹思路对待。

投资建议：NPI 短期供需偏紧的格局未改变，这将对镍价形成托底支撑，叠加外部市场情绪及预期的变化，镍价或出现阶段性反弹，不过反弹的空间预计不大。策略上，中线空单建议等待更高的安全边际。

## 2.5、有色金属（铝）

### 美铝欲重启澳洲铝厂闲置生产线（来源：SMM）

据报道，美国最大铝生产商美铝（Alcoa）最新表示，将重启其澳大利亚波特兰铝厂的闲置生产线。该公司此前曾宣布，已着手重启巴西一家闲置铝厂 Alumar。铝作为重要工业金属，被广泛用于汽车到啤酒罐等产品，在过去的一年半里，随着经济重启带来的需求增长，铝价几乎翻了一番，达到 13 年高位，美铝公司股价也因此大涨。

### 华南市场交投积极 下游刚需采买力度尚可（来源：SMM）

SMM 11 月 8 日讯：SMM A00（佛山）报价 18950 元/吨，较前一周五上涨 210 元/吨，对沪铝 2111 合约 10 点 15 分卖价报升水 30 元/吨。今日下游刚需采买力度继续回升，中间商接货亦较为积极，市场主流成交价格在 18950-18960 元/吨，成交不错。

### SMM 统计国内电解铝社会库存 101.1 万吨（来源：SMM）

11 月 8 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 101.1 万吨，较前一周四小降 0.2 万吨，其中，南海、巩义及天津地区贡献主要降幅，同时无锡地区延续累库状态。

点评：昨日铝价震荡偏强。随着价格的不断下挫，下游消费逐步缓和，铝锭库存边际上也出现一定程度的去化。预计本轮暴跌的行情将有所缓和。当然由于年关将至，下游改善空间与时间有限，铝价缺乏明显反弹动能。

投资建议：建议观望。

## 2.6、有色金属（锌）

### ScoZinc 买断 Scotia 铅锌矿（来源：上海金属网）

ScoZinc Mining 签署 Scotia 矿山承购合同，全资拥有其开采许可及终生产出供应。该矿山位于新南威尔士州盖斯河附近，为露天开采的铅锌矿。2020 年 7 月初步完成了对矿山的勘探工作。勘探结果表明，已探明的资源储量为 2550 万吨，锌品位为 1.89%，铅品位为 0.99%。预计五年内该矿的年平均产量为 3500 万磅锌精矿（1.56 万吨）和 1500 万磅铅精矿（0.68 万吨）。

### 阿根廷瓦里兰金矿钻探见厚富矿体（来源：上海金属网）

挑战者勘查公司宣布，其在阿根廷圣胡安省的瓦里兰金矿钻探取得该项目迄今最好的勘探成果。钻探见矿 63.3 米，金品位 8.5 克/吨，另外还有银和锌，估计矿体厚度大约 40 米。此次见矿是在森塔松勘查区，可能成为瓦里兰金矿项目最重要的高品位矿段。钻探显示矿体向下延伸 400 米，钻探还在继续。公司还报告，在森塔松勘查区以南 550 米经最近采样

发现富矿，长 13 米，金品位 12 克/吨，银 80.2 克/吨，锌 5.7%。

### 七地锌锭社会库存较上周五下降 6600 吨（来源：SMM）

截至本周一（11 月 8 日），SMM 七地锌锭库存总量为 12.78 万吨，较上周五（11 月 5 日）下降 6600 吨，较上一周一（11 月 1 日）下降 12900 吨。

点评：据秘鲁能矿部数据，秘鲁三季度锌精矿产量环比降低 2.1 万金属吨，与我们此前统计的海外矿企三季度生产情况一致，说明当前海外矿山生产仍受扰动，与此前矿端供应恢复加速的市场预期有所偏差，叠加物流扰动及冬储需求集中释放，矿端供需转紧对价格构成支撑。精炼锌方面，随着欧洲能源价格回落，市场对冶炼厂减产的预期也有所回落，但我们看到当前欧洲地区库存仍维持低位且升水高企，海外逼仓风险并未完全解除。

投资建议：当前矿端及金属端对价格都仍有支撑，且海内外的冶炼端在冷冬来临后或仍面临考验，建议关注回调做多机会。

## 2.7、能源化工（天然橡胶）

### 泰国 800 亿医用手套产业面临出口受阻（来源：中国橡胶贸易信息网）

泰国出口产值 800 亿铢乳胶手套产业遭遇产品质量信誉危机的同时，还受到主要竞争对手抢食全球市场份额的压力。随着全球新冠疫情逐步缓和，目前 100 支标准盒装医用乳胶手套价格已经降至 4-6 美元，较最高时下滑了超 50%。

### 10 月中国进口橡胶同比降 23.7%至 51.2 万吨（来源：中国橡胶贸易信息网）

2021 年 10 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 51.2 万吨，较 2020 年同期的 67.1 万吨下降 23.7%。2021 年 1-10 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 547.5 万吨，较 2020 年同期的 604.4 万吨下降 9.4%。

### 前十个月越南天胶、混合胶合计出口量同比增 15%（来源：中国橡胶贸易信息网）

2021 年前十个月，越南出口天然橡胶合计 59.2 万吨，较去年的 45.7 万吨同比增加 30%。其中，标胶出口 38.3 万吨，同比增 46%；烟片胶出口 6.1 万吨，同比增 15%；乳胶出口 14.5 万吨，同比增 2.8%。1-10 月，越南出口混合橡胶合计 90.6 万吨，较去年的 84.7 万吨同比增加 7%。

点评：1-10 月份我国天然橡胶进口量同比去年有所下降，一方面是货物到港受疫情影响，进口有所受限；另一方面也是因为期现套利空间收窄导致进口驱动不足。受进口下滑影响，今年年后以来，国内橡胶现货库存持续下降。值得注意的是，国内现货库存下降并没有对现货价格构成明显提振，主要因为库存下降源于进口少而非需求好。目前内需表现依然较为疲弱，轮胎厂开工率持续低位，短期也难明显提升。

投资建议：短期行情缺乏基本面驱动，后续继续关注天气状况。

## 2.8、能源化工（液化石油气）



### 需求增加提振 醚后行情上涨（来源：隆众资讯）

今日醚后基准价继续上行。主流成交区间为 5200-5280 元/吨，基准价涨至 5260 元/吨。

### 山东持稳为主 部分调整（来源：隆众资讯）

11 月 8 日，山东民用气价格持稳为主，部分调整，主流成交集中在 5350-5380 元/吨，部分地区价格在 5500 元/吨。今日成交氛围温和，下游按需入市操作。部分厂家表示昨日出货良好，下游入市积极。山东民用气基准价格 5420 元/吨，相比昨日小涨 0.37%。

### 今日华东市场涨跌互现（来源：隆众资讯）

今日华东市场涨跌互现，高价大跌调整区内价差，不过低位库存压力减轻，市场买兴尚可。价格调整后，主营心态好转，预计明日华东市场或以稳为主。

点评：PG2112 日盘冲高回落，最终收涨 0.50%。山东醚后碳四现货开始企稳回升，对民用气上方空间的压制在减弱。不过考虑到冬季和疫情对汽油消费的利空，醚后碳四后续的推涨空间恐怕有限，醚后碳四基本面预期比较差。盘面低于现货价格使得仓单缓慢注销，但对于盘面估值提振可能有限。

投资建议：醚后碳四基本面恶化的预期使得盘面承压，虽说目前盘面估值较低计价了部分悲观预期，但醚后碳四弱势局面不改的话恐怕低估值也挡不住冬季盘面的下行驱动。

## 2.9、能源化工（PVC）

### 11 月 5 日华东及华南市场总库存下降（来源：卓创资讯）

上周国内 PVC 市场继续回落，上游企业预售有所增加，市场到货相对不多，终端采购意愿出现改善，华东及华南库存下降。截至 11 月 8 日华东样本库存 12.03 万吨，较 10 月 29 日降 9.89%，同比减少 2.04%，华南样本库存 2.83 万吨，较 10 月 29 日减 7.82%，同比增 104.33%。华东及华南样本仓库总库存 14.86 万吨，较 10 月 29 日降 9.5%，同比增加 8.74%。

### 泰汶盐化（原泰山盐化）PVC 装置计划开车（来源：卓创资讯）

山东泰汶盐化 10 万吨 PVC 装置于 9 月 4 日停车，厂家计划本周开车。

### 11 月 8 日当天 PVC 现货价格小幅上涨（来源：卓创资讯）

今日国内 PVC 市场气氛平静，期货震荡走高，现货市场维持刚需为主，参与者维持观望心态，各地市场价格变动不大。5 型电石料，华东主流现汇自提 9150-9380 元/吨，华南主流现汇自提 9300-9500 元/吨，河北现汇送到 8950-9000 元/吨，山东现汇送到 9050-9200 元/吨。

点评：据卓创资讯消息，11 月 5 日华东及华南市场总库存下降。华东及华南样本仓库总库存 14.86 万吨，较 10 月 29 日降 9.5%，同比增加 8.74%。PVC 库存继续去化，表明需求并没有市场预期的弱。随着出口窗口的持续开启，出口将进一步分担国内供应压力。我们预计后续去库的趋势仍将延续。

投资建议：随着电石价格的快速下跌，已出现部分电石企业降低负荷的情况。这表明上游

生产利润已压到较低水平。盘面继续往下的空间或已不大。建议保守的投资者开始关注，激进的投资者可考虑逢低轻仓介入。

## 2.10、油料油脂（豆粕期货）

### 油厂豆粕库存增加（来源：我的农产品网）

截至 11 月 5 日一周全国主要油厂大豆实际压榨量为 206.78 万吨，开机率为 72.94%。其中大豆库存 424.17 万吨，较上周减少 32.73 万吨；豆粕库存 59.68 万吨，较上周增加 8.98 万吨；未执行合同为 479.25 万吨，较上周增加 105.65 万吨；豆粕提货量 153.34 万吨，较上周增加 3.14 万吨。

### 我国 10 月进口大豆 510.9 万吨（来源：我的农产品网）

海关总署数据显示，10 月进口大豆 510.9 万吨，环比降 176.7 万吨，同比降 357.9 万吨。2021 年 1-10 月累计进口大豆约 7908.3 万吨，同比减少 413.5 万吨。此外，据 Mysteel 农产品数据统计，2021 年 11 月份进口大豆到港量预计为 809.25 万吨，12 月进口大豆到港量预计为 850 万吨，2022 年 1 月进口大豆到港量预计为 810 万吨。

### 截至 11 月 7 日美豆收割完成 87%（来源：USDA）

截至 11 月 7 日美豆收割完成 87%，一周前 79%，去年同期 91%，五年均值 88%。

### 截至 11 月 6 日巴西大豆种植完成 67.3%（来源：CONAB）

截至 11 月 6 日巴西大豆种植完成 67.3%，一周前 53.5%，去年同期 55.1%。

点评：南美大豆播种进度良好，未来一周天气总体良好。今晚 USDA 将公布月度供需报告，市场预期美豆单产及期末库存将再度上调，利空美豆。国内方面，油厂开机率继续提升，下游提货大体稳定，油厂豆粕库存增加。

投资建议：看空美豆和豆粕，国际市场关注 11 月供需报告、继续关注南美天气和美国出口，国内市场关注进口大豆到港和油厂开机率。

## 2.11、农产品（生猪）

### 全国农产品批发市场猪肉均价比上周五上升 2.0%（来源：农业农村部）

据农业农村部监测，11 月 8 日“农产品批发价格 200 指数”为 129.62，比上周五上升 1.84 个点，“菜篮子”产品批发价格 200 指数为 132.87，比上周五上升 2.11 个点。截至今日 14:00 时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为 23.71 元/公斤，比上周五上升 2.0%。

### 温氏股份：预计年底完全成本降至 8.7 元/斤左右（来源：公司公告）

温氏股份日前表示，公司养殖成本逐月下降，第三季度综合(含自繁苗和外购苗)养殖完全成本约 11 元/斤。9 月份自繁苗育肥猪降至约 9.5 元/斤。公司比较优秀的云南养猪公司 9 月份约 7.8 元/斤。公司现阶段猪苗生产成本大幅下降，预计年底完全成本降至 8.7 元/斤左右，逐步回归正常，为实现明年整体降至 7.8 元/斤以下的目标打好基础。

### 初雪日 新发地蔬菜上市量增 12% (来源: 新京报)

11月6日晚,北京迎来今冬初雪,北京市“菜篮子”保供情况如何?记者11月7日探访北京新发地市场看到,降雪天气中蔬菜交易火热。据统计,11月6日新发地蔬菜上市量达到1.95万吨,比前一日(1.73万吨)增加了12%。11月7日猪肉上市量2184头,批发价格从11月6日的26元/公斤,回落到23.5元/公斤。

点评:近日,以四川为代表的西南地区腌腊制品开始,消费有所提升,局地肥猪出栏价再创近月新高;另外,北方大面积降温、降雪,东北地区大雪封路导致高速滞留白条、毛猪较多,调入地区短期到货量减少,南方、京津冀地区出栏价较为坚挺。

投资建议:短期因极端天气影响导致生猪及其产品跨区调运受阻,后市伴随交运逐渐恢复正常,价格易受集中供货冲击,近期仍以震荡盘整为主。

### 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)