

鲍威尔最大连任障碍消除, 国内宽信用预期发酵



报告日期: 2021年11月12日

责任编辑: 曹璐
从业资格号: F3013434
Tel: 15201928658
Email: Lu.cao@orientfutures.com

外汇期货

美国白宫评估团队认为鲍威尔的交易没有任何问题

随着美联储主席的即将提名, 最新的消息显示白宫评估团队对于鲍威尔抛售股票不影响连任资格, 这表明鲍威尔最大的连任障碍被消除, 大概率鲍威尔依旧会成为下一任美联储主席。

国债期货

楼市松限? 沈阳市房产局正式回复: 仍执行现行限购限售政策

目前市场对于通胀预期缓和、资金面不紧等利多因素的反应逐渐钝化, 而地产信用风险预期有所缓和。未来随着宽信用政策的持续推进, 期债或将震荡偏弱。

能源化工

OPEC 10月原油产量增加22万桶/天

油价维持震荡走势, 市场仍在消化美国石油战略储备释放预期, 高通胀压力加剧担忧情绪。

黑色金属

截至11月11日主要城市钢材社会库存减少38.12万吨

本周钢联数据再度去库, 表需小幅反弹, 但同比降幅仍超过30%。钢价反弹主要在于此前前期价偏估值下沿, 加上地产策略放松, 但需求回升的驱动不足。

有色金属

铝棒库存较上周四减少2.61万吨至11.22万吨

随着地产边际放松政策的消息传出, 黑色系集体大涨, 带动有色板块也大幅反弹。

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（集装箱运价）.....	5
2.3、黑色金属（热轧卷板/螺纹钢）.....	5
2.4、有色金属（铝）.....	6
2.5、有色金属（锌）.....	6
2.6、能源化工（PP/LLDPE）.....	7
2.7、能源化工（原油期货）.....	8
2.8、能源化工（PVC）.....	8
2.9、能源化工（天然橡胶）.....	9
2.10、能源化工（液化石油气）.....	9
2.11、农产品（生猪）.....	10

1、金融要闻及点评

1.1、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）

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，11月11日以利率招标方式开展了1000亿元7天期逆回购操作，中标利率2.20%。今日500亿元逆回购到期，因此单日净投放500亿元。

楼市松限？沈阳市房产局正式回复：仍执行现行限购限售政策（来源：每日经济新闻）

11月11日，沈阳市房产局正式回复：“近日，网传沈阳市解除限购、限售等政策。经查，沈阳仍执行现行限购、限售等政策，未发生改变，希望广大市民不信谣、不传谣。”

财政部印发《地方政府专项债券用途调整操作指引》（来源：财政部）

财政部印发《地方政府专项债券用途调整操作指引》，明确专项地方债用途调整相关规定，强调坚持以不调整为常态、调整为例外；专项债券一经发行，严禁擅自随意调整专项债券用途，严禁先挪用、后调整等行为。

点评：11日，宽信用预期发酵，期债大跌。昨日信贷数据略超市场预期，但结构不佳。随即，市场传出房地产监管政策继续边际放宽的消息，且恒大公司兑付了三笔美元债逾期利息，地产板块股、债上涨，市场对于稳信用的预期有所增强。另外，资金面整体不紧。历史上“双11”资金面往往会出现紧张态势，但目前由于央行维护市场流动性合理充裕的态度明确，资金面并未明显收紧。近期宽信用扰动加剧，期债上涨或将接近尾声。

投资建议：期债上涨或将接近尾声，建议投资者以偏空思路对待

1.2、外汇期货（美元指数）

一波新冠疫情来袭 美国中西部医院 ICU 人满为患（来源：Bloomberg）

国部分地区的医院已经开始看到新冠疫情秋季浪潮的影响，这个最新迹象表明，即使是在疫苗接种率相对较高的地区，医疗系统仍然面临来自新冠病毒的巨大压力。在12个州，Covid-19患者使用的重症监护床位比两周前有所攀升，这些州大多数位于南起亚利桑那州和新墨西哥州，北至明尼苏达州，跨越北美大平原的连续地带。

美国白宫评估团队认为鲍威尔的交易没有任何问题（来源：Bloomberg）

据知情人士透露，美国白宫高级官员认为，美联储主席鲍威尔去年出售一只股票指数基金的行为不会影响他连任的资格。两名知情人士表示，美联储主席人选顾问的小圈子里，没有人在会议上提到鲍威尔的交易。政府内部一些支持布雷纳德担任美联储主席的人仍对鲍威尔的交易感到担忧。美联储主席鲍威尔去年出售了价值100-500万美元的股票指数基金，当时正值美联储制定大规模货币政策的几个月之后。

霍尔兹曼：欧洲央行的所有债券购买项目都可能在明年秋季结束（来源：Bloomberg）

欧洲央行管委霍尔兹曼表示，如果通胀看起来可持续地回到了官方目标水平，那么该行最早可能在明年9月或年底停止购买债券。霍尔兹曼给出的时间表表明，刺激措施的撤出速度远快于欧洲央行观察人士的预期。欧洲央行官员将于五周之后开会，规划疫情后的政策路径道路。虽然行长拉加德曾暗示，紧急抗疫购债计划（PEPP）将按计划于3月份结束，但该行没有就资产购买计划于何时结束达成共识。

点评：随着美联储主席的即将提名，最新的消息显示白宫评估团队对于鲍威尔抛售股票不影响连任资格，这表明鲍威尔最大的连任障碍被消除，大概率鲍威尔依旧会成为下一任美联储主席。最新的消息表明白宫内部的评估团队对于鲍威尔出售股票不影响连任资格，这表明鲍威尔连任最大的障碍基本上被排除，而白宫方面释放这个消息可能表明鲍威尔依旧是下一任美联储主席，在目前的环境下，鲍威尔连任的概率相对较高，短期美元震荡。

投资建议：美元短期震荡。

2、商品要闻及点评

2.1、黑色金属（焦炭/焦煤）

蒙煤通关有所恢复（来源：汾渭）

进口蒙煤方面，近日甘其毛都口岸通关维持在350车左右，10日通关347车，通关增加且下游消极采购，本周口岸库存继续回升，目前蒙5原煤主流报价降至2000-2300元/吨。

焦炭第三轮提降全面落地（来源：Mysteel）

山东地区部分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 ≤ 13 ，硫份 ≤ 0.7 ，CSR ≥ 60 ，全水 ≤ 0.5 ，降后执行3883元/吨；到厂承兑含税价，2021年11月11日0时起执行。

全国煤炭产量实现创纪录的1205万吨（来源：发改委）

随着煤炭增产增供措施不断落地见效，煤矿优质产能进一步释放，寒潮后全国煤炭产量迅速恢复并快速提升。11月10日，煤炭调度日产量达到1205万吨，创历史新高，较上一个峰值增加12万吨，其中山西、陕西、新疆等多省区煤炭产量均创近年来新高，为全国能源保供稳价工作奠定更为牢固的基础。

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，焦炭已提降三轮累计六百元，后期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：市场情绪较弱，盘面弱势震荡等待现货下行基差收敛

2.2、黑色金属（集装箱运价）

净利润暴增 19 倍，万海豪掷 2 亿美元买船（来源：搜航网）

11 月 9 日，万海航运在台湾证券交易所文件中披露了购船预算，将使用 2 亿美元开启新一轮二手船的收购。在披露购船预算的同一天，这家台湾班轮运营商宣布 2021 年前九个月的净利润飙升 19 倍，达到 24.9 亿美元。

罢工结束，孟加拉码头已陆续恢复作业（来源：搜航网）

在进行了 88 小时的罢工后，孟加拉国的卡车司机等已宣布取消罢工活动，因为政府已向他们保证，会满足他们的要求，卡车司机和工人们宣布他们将重返工作岗位。经商议决定，孟加拉国政府不会降低柴油价格，因为随着国际市场价格的急剧上升，柴油价格已经上涨。但是，卡车司机可以获得更高的运输费用，部长还将向市政公社市长致函，要求禁止向城市公社地区的卡车司机收取通行费。

HMM 公布第三季度强劲业绩（来源：搜航网）

韩国海运公司 HMM 公布了今年第三季度业绩，该公司今年第三季度实现净利润 19.5 亿美元，同比猛增 92.4 倍！这一季度的净利润弥补了过去五年三分之二的亏损。自 2016 年以来，HMM 累计亏损超 30 亿美元，经历了一段财务重组和被排除在主要联盟之外的时期。在海运费飙升的推动下，这家船公司第三季度的营收为 33.9 亿美元，比去年第三季度增长了 133.7%。

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。

2.3、黑色金属（热轧卷板/螺纹钢）

截至 11 月 11 日主要城市钢材社会库存减少 38.12 万吨（来源：Mysteel）

截至 11 月 11 日，国内主要城市钢材市场库存环比减少 38.12 万吨至 1116.38 万吨。其中，螺纹钢库存环比减少 31.67 万吨至 533.95 万吨，线材库存环比增加 0.45 万吨至 140.57 万吨，热轧库存环比减少 6.20 万吨至 244.82 万吨，冷轧库存环比增加 1.23 万吨至 124.34 万吨，中厚板库存环比减少 1.93 万吨至 104.37 万吨。

沙永中钢厂 2021 年 11 月中旬计划量折扣情况（来源：西本新干线）

2021 年中天 11-2 期计划量，螺纹 7 折(上期 6 折)、线材和盘螺 5 折(上期 5 折)；永钢 11-2 期计划量，螺纹 4.5 折(上期 6 折)，线材和盘螺 9 折(上期 9.5 折)；沙钢对 11 月份计划量 5.5 折(上月 7.5 折)，盘螺计划量 4 折(上月 10 折)。

房地产市场融资环境有所恢复（来源：中国新闻网）

11月9日，中国银行间市场交易商协会召开房地产企业代表座谈会。据参会人士透露，招商蛇口、保利发展、碧桂园、龙湖集团、佳源创盛、美的置业等公司近期均计划在银行间市场注册发行债务融资工具。业内人士指出，此次房地产企业代表座谈会可以被看作是房企融资环境松动的新信号，近期或有房企在公开市场发债融资，“现在对房地产企业来说，保持现金流的稳定至关重要，只要增量融资的渠道能打开，企业的流动性就会得到改善。”

点评：本周钢联数据也再度出现了去库，与找钢的变化方向基本一致，表观消费量小幅反弹。我们认为这与寒潮前略有赶工有关，且表需同比的降幅依然在超过30%的水平。钢价大幅反弹的原因一方面在于前期达到动态生产成本附近，另一方面在于地产融资端略有放松，带来需求转好的预期。不过我们认为即便目前政策微调，能够拉动地产前端扩大投资的难度也非常之大，需求依然难言乐观。短期或有估值和基差修复的动力，但驱动不足。

投资建议：短期预计期价有所反弹，但需求好转的基础不牢，建议观望。

2.4、有色金属（铝）

铝棒库存较上周四减少 2.61 万吨至 11.22 万吨（来源：SMM）

SMM 统计最新铝棒库存数据显示，目前铝棒库存较上周四减少 2.61 万吨至 11.22 万吨，降幅 18.87%，去库幅度较大，至此铝棒已连续四周去库。其中仍然是佛山地区贡献主要降幅，佛山地区环比上周库存下降了 1.43 万吨，降幅 24.11%，其次为无锡地区，库存环比上周下降了 0.66 万吨，降幅 22.37%。另外南昌及湖州地区小幅去库，而常州地区表现小幅累库，库存环比上周增加了 0.05 万吨，增幅 2.70%。

期铝上行下游接货回暖 华南现货成交尚可（来源：SMM）

SMM 11 月 11 日讯：SMM A00（佛山）报价 18910 元/吨，较昨日上涨 270 元/吨，对沪铝 2111 合约 10 点 15 分卖价报升水 10 元/吨，今日升水维持稳定。今日期铝盘面进入上行通道，下游接货情绪有稍许回暖，持货方出货积极性较好。今日市场主流成交价格 18900-18910 元/吨，成交尚可。

SMM 统计国内电解铝社会库存 100.7 万吨（来源：SMM）

11 月 11 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 100.7 万吨，周度降库 0.6 万吨，其中，南海、上海及巩义地区贡献主要降幅，同时无锡地区延续累库状态，需持续关注北方暴雪天气对运输的影响。

点评：昨日铝价明显反弹。随着地产边际放松政策的消息传出，黑色系集体大涨，带动有色板块也大幅反弹。铝锭基本面目前已经得到较为充分的修复，短期继续向下空间有限。当然目前决定市场走势的重点还在于资金情绪，预计年内铝价延续震荡走势。

投资建议：短线建议观望。

2.5、有色金属（锌）

GRUPO MEXICO 3 季度锌精矿产量 1.69 万吨（来源：上海金属网）

2021 第 3 季度,GRUPO MEXICO 锌精矿产量为 1.69 万吨,同比减少 1.80%,环比减少 1.29%。其北美地区 Buenavista Zinc (权益为 100%) 2021 年 3 季度,锌精矿产量为 1.69 万吨,同比减少 1.80%,环比减少 1.29%。

Hudbay 2021 第 3 季度锌精矿产量为 4.18 万吨（来源：上海金属网）

Hudbay 2021 第 3 季度锌精矿产量为 4.18 万吨。2021 年 3 季度,Stall & New Britannia 选厂锌精矿品位为 49.72%,产量为 2.54 万吨,同比减少 33.2%,环比增加 12.62%。2021 年 3 季度,Flin Flon 选厂锌精矿品位为 49.97%,产量为 1.64 万吨,同比减少 27.4%,环比减少 18.4%。

LME 库存（来源：上海金属网）

锌库存 184275 吨,减少 3175 吨; 锌注册仓单 129650,注销仓单 54625。

点评: 近期海外矿企陆续披露三季报,产量整体环比、同比均录得负增长,同时,秘鲁三季度锌精矿产量环比降低 2.1 万金属吨,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维持 back 结构,海外逼仓风险并未完全解除。

投资建议: 矿端供需阶段性转紧对价格构成支撑,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。

2.6、能源化工 (PP/LLDPE)

本周国内聚丙烯装置开工负荷为 87.46%,较上周上升（来源：卓创资讯）

本周国内聚丙烯装置开工负荷为 87.46%,较上周上升 2.46 个百分点。在产企业装置运行大体基本稳定,负荷略有上升。本周国内聚丙烯装置产量损失量(包括停车检修与降负荷)约 8.24 万吨,较上周 9.86 万吨左右的产量损失量下降 1.62 万吨。下周来看,装置检修情况变动有限,预计检修损失量变化不大。

本周 PP 下游开工部分小幅上升（来源：卓川资讯）

本周 PP 下游开工部分小幅上升。BOPP 企业订单改善不大,但因前期负荷下降较多,近期整体继续恢复,本周开工负荷交上周提升 5 个百分点。塑编企业订单一般,开工维持平稳为主。注塑企业开工负荷较上周提升 1 个百分点,主要工厂订单有所改善。

本周 PE 开工负荷在 88.56%,较上周上涨 13.55%（来源：卓创资讯）

本周 PE 开工负荷在 88.56%,较上周上涨 13.55 个百分点。本周中国 PE 石化检修装置涉及年产能 316 万吨,检修损失量在 3.47 万吨,环比减少 1.48 万吨。目前周度检修损失量处于中等水平,国产供应相应增加。

点评：原油和丙烷对聚烯烃的支撑逐渐兑现，以成本端煤炭定价的逻辑已被冲淡，市场信心逐渐恢复，月差走强。下游因限电的放松开工率逐渐回升，但订单改善有限，贸易商库存仍在高位。

投资建议：当下聚烯烃的逻辑仍是原油和丙烷的支撑与弱需求之间的矛盾。在市场信心有所回复下，短期预计聚烯烃期价偏强震荡，建议轻仓试多。

2.7、能源化工（原油期货）

OPEC 10 月原油产量增加 22 万桶/天（来源：OPEC）

欧佩克月报：欧佩克石油产量在 10 月份增加了 22 万桶/日，达到 2745 万桶/日。二手资料显示，10 月沙特原油产量增加 11 万桶/日，至 975.9 万桶/日。

伊拉克油长：OPEC 目标是全球石油供应稳定（来源：Bloomberg）

伊拉克石油部长：欧佩克+正在逐步增加产量，目标不是高油价，而是保持全球石油供应稳定。伊拉克将坚持欧佩克+的减产政策，不考虑现在或明年寻求任何减产豁免。

中国 2021 年第三批成品油出口配额下发（来源：Bloomberg）

中国 2021 年第三批成品油出口配额下发，向 4 家炼油厂授予了 2021 年第三批炼油厂 158 万吨配额。这意味着全年配额将比 2020 年减少 36%。

点评：油价维持震荡走势，市场仍在消化美国石油战略储备释放预期，高通胀压力加剧担忧情绪，拜登政府正面临压力扭转通胀趋势。OPEC 月报对需求维持谨慎，表示高能源价格可能导致需求下降。伊拉克表示联盟将维持 40 万桶/天的增产节奏。中国成品油出口配额减少，通过减少出口的方式稳定供应对能源紧缺问题。

投资建议：预计油价维持震荡偏强趋势

2.8、能源化工（PVC）

本期 PVC 开工小幅提升（1105-1111）（来源：卓创资讯）

本周国内 PVC 行业整体开工负荷小幅提升，新增检修企业不多，电石价格周初下跌幅度较大，外购电石企业成本压力减弱，部分负荷有所提升。据卓创资讯数据显示，PVC 整体开工负荷 72.68%，环比提升 2.90 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷 73.18%，环比提升 2.94 个百分点；乙烯法 PVC 开工负荷 70.86%，环比提升 2.75 个百分点。

苏州华苏 PVC 停车检修中（来源：卓创资讯）

苏州华苏 13 万吨 PVC 装置 10 月 28 日正式开始检修，计划检修 1 个月左右，近期暂不报价。

11 月 11 日当天 PVC 现货价格小幅上涨（来源：卓创资讯）

今日国内 PVC 市场气氛较好，期货涨幅明显，现货成交改善，价格不断上涨。5 型电石料，

华东主流现汇自提 9550-9770 元/吨，华南主流现汇自提 9600-9800 元/吨，河北现汇送到 9100-9400 元/吨，山东现汇送到 9250-9500 元/吨。

点评：据卓创资讯消息，本周国内 PVC 整体开工负荷 72.68%，环比提升 2.90 个百分点。随着秋季检修的结束，PVC 开工率环比出现小幅提升。但考虑到双控造成的电石紧缺，预计 PVC 开工率回升幅度有限。后续关注国内价格反弹后出口的情况。以及地产政策边际放松对需求的影响。

投资建议：近期盘面大幅反弹。一方面是由于电石价格触底反弹，让业者确认了底部，重拾了信心。另一方面近期地产政策边际放松，使得市场对地产的悲观预期明显修复。在出口窗口关上前，V 有望延续反弹。但仍缺乏趋势性上涨的动力。建议前期多单灵活处理。

2.9、能源化工（天然橡胶）

9 月马来西亚天胶产量持续下降（来源：中国橡胶贸易信息网）

2021 年 9 月天胶出口量同比增 27.9%至 62,332 吨，环比增 5.3%。其中 46%出口至中国，其他依次为美国 13.1%、德国 4.3%、巴基斯坦 2.5%、芬兰 2.1%。9 月马来西亚天胶进口量为 81,190 吨，同比降 32.1%，环比增 1.9%。标准胶、浓缩乳胶、其他形状天然橡胶为主要进口类别，其主要进口来源国为泰国、科特迪瓦、菲律宾、缅甸等。

森麒麟拟募资 22 亿元用于泰国项目（来源：轮胎世界网）

近日，青岛森麒麟轮胎股份有限公司宣布，拟发行可转债募集资金约 21.99 亿元。该募集资金扣除发行费用后，计划用于森麒麟（泰国）有限公司新建高性能子午线轮胎项目。这个建设项目的轮胎设计年产能，为 600 万条半钢子午胎和 200 万条全钢子午胎。

两家轮胎企业获政府补助（来源：轮胎世界网）

日前，山东省潍坊市 2018、2019 年度马德里商标国际注册官费补助名单，对外发布。轮胎世界网获悉，有多家轮胎及相关企业，进入补助名单。其中，潍坊市华东橡胶有限公司获得 22 万元补助。

点评：昨日日盘，商品市场情绪明显回暖，受此提振，胶价也有小幅反弹，目前橡胶基本面缺乏驱动，跟随市场大势为主。后面如果要形成上行趋势涨还是要看到基本上的一些驱动。接下来供应端比较关键，尤其是今年大概率是拉尼娜，如果演变成强拉尼娜，对东南亚主产国单产是会产生负面影响。而且气温偏冷，国内产区也会有提前停割的可能。另外就是需求改善预期是持续验证的过程，继续关注芯片短缺局面缓解情况和轮胎出口量。

投资建议：近期橡胶价格缺乏明显驱动，跟随市场大势，继续关注天气影响。

2.10、能源化工（液化石油气）

华东华南码头进口液化气库存上升（来源：隆众资讯）

据隆众资讯样本统计库存，截至周四华南库区库存量约 40.54 万吨，较上周增加 4.71 个百分点。截至周四华东库区库存量约 44.94 万吨，较上周增加 1.25 个百分点。

今日山东民用气价格持稳为主（来源：隆众资讯）

今日山东民用气价格持稳为主，部分下调，出货氛围一般，下游入市谨慎，预计明日价格弱势盘整，厂家库存有待消化。区内醚后价格大幅下跌，受原油大跌利空牵制，区内下游深加工企业观望情绪显现，多维持刚需消耗为主，炼厂普遍出货不畅，库存有不同程度的上涨，预计明日市场行情继续下调。

今日华南市场稳中局部有涨（来源：隆众资讯）

今日华南市场稳中局部有涨，中海油单位普遍推涨 50 元/吨，但原油大跌下游多观望不前，今日市场成交寡淡。珠海高栏港因有卸货，今日成交实际有跌，价格和当地国产气持平，加重下游对后市的看空情绪，明日华南市场预期不容乐观。

点评：PG2112 日盘低位震荡，最终微幅收涨 0.31%。山东醚后碳四再度拐头向下，市场表现弱于民用气，汽油消费预期仍比较悲观。本周华东华南码头均有累库，叠加 PDH 装置利润持续亏后冬季丙烷进料需求可能的退出压力，市场可能重新评估高价对供需平衡表的负反馈，短期内基本上缺乏积极的驱动。厂库仓单有增有减，但净增加结果对盘面估值压制比较大。

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。

2.11、农产品（生猪）

11 月 11 日猪价略跌（来源：博亚和讯）

据博亚和讯监测，2021 年 11 月 11 日全国外三元生猪均价为 17.19 元/kg，较昨日下跌 0.05 元/kg；仔猪均价为 19.25 元/kg，较昨日上涨 0.03 元/kg；白条肉均价 23.46 元/kg，较昨日上涨 0.34 元/kg。今日猪料比价为 4.84:1，较昨日减少 0.02。

农业农村部召开部门协调会和养殖企业座谈会（来源：农业农村部）

会议认为，生猪生产于二季度全面恢复，但 6 月份后市场供应出现阶段性过剩，生猪价格低迷，养殖陷入亏损。近期猪价虽有所反弹，但市场供应相对宽松的基本面没有改变。今后一个时期稳定生猪生产的关键在于适度去产能，防止长时间亏损造成后期产能过度下降，引发生产大起大落。

河南南阳出台 15 项措施支持牧原集团发展（来源：财联社）

河南南阳市近日出台《关于支持牧原集团发展的若干措施》，共 15 项，涉及生猪产业扶持政策、养殖用地供应、数字牧场等方面。其中提出，支持开展生猪品种保护和培育，支持牧原集团创建生猪核心育种场，加强种猪性能选育，持续提升“猪芯片”质量，挖掘种猪基因潜能，破解生猪产业种质资源“卡脖子”问题，打响牧原种猪品牌，建设国内一流的生猪育种中心。

点评：11 月以来现货价格维持在行业成本线附近震荡，养殖端压栏惜售情绪较浓，叠加当

前北方大面积降雪对生猪外调的影响，主动、被动压栏共同给予猪价一定支撑，但也增加后市出栏压力。此外，当前外调受阻的生猪及其产品多为本地消化为主，而近期下游订单增量不显，上一阶段消费转好或部分受低价所带动。

投资建议：近期受天气影响，养殖端压栏增多，进一步增加后市供应压力；此外，新冠疫情反复持续。伴随出栏兑现，市场较大概率偏供强需弱局面，主力合约上下空间均较为有限，可考虑逢高布局中长线空单。

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,具有研究和技术的两大核心竞争力,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

Email：research@orientfutures.com