

中央经济工作会议召开

美国 11 月通胀创高位



报告日期：2021 年 12 月 13 日

责任编辑：顾萌
从业资格号：F3018879
投资咨询号：Z0013479
Tel: 8621-63325888-1596
Email: meng.gu@orientfutures.com

外汇期货

美国 11 月通胀符合预期，加息预期降温

美国最新的通胀数据创近 40 年以来高位，但是由于环比增速回落，因此市场预期通胀短期见顶，对于进一步加速缩减购债的预期有所减弱。短期市场风险偏好回升，美元指数面临下行压力。

国债期货

中央经济工作会议 12 月 8 日至 10 日在北京举行

根据中央经济工作会议的表述，稳信用主要通过基建+支持居民合理住房需求+结构性货币政策来实现，短期内市场对于稳信用的预期可能上升，这导致短期内期债下跌的可能性更大

黑色金属

碳冲锋和运动式减碳都不符合党中央的要求

本周中央经济会议明确对煤炭行业做出统领性规划。强调煤炭作为国内能源主体重要性和稳定性。整体来看，22 年煤炭产量和价格预计将会维持在稳定区间。

能源化工

接种两剂辉瑞新冠疫苗对预防 Omicron 有效性大幅下降

油价持续反弹，对 omicron 的担忧缓解。南非疫苗数据显示有效性下降，但仍可防重症，预计未来航煤恢复仍受影响。

油料油脂

截至 12 月 2 日一周美豆出口销售净增 163.8 万吨

上周油厂压榨大豆 191.34 万吨，低于预期；下游提货总体较好但周环比下降，预计油厂豆粕库存可能再度上升，现货基差可能在目前水平震荡。

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、贵金属（黄金）.....	4
2.2、黑色金属（动力煤）.....	4
2.3、黑色金属（焦炭/焦煤）.....	5
2.4、黑色金属（铁矿石）.....	6
2.5、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	7
2.6、有色金属（铜）.....	7
2.7、有色金属（锌）.....	8
2.8、有色金属（铝）.....	9
2.9、能源化工（PP/LLDPE）.....	9
2.10、能源化工（原油期货）.....	10
2.11、油料油脂（豆粕期货）.....	10

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）

12月10日央行开展100亿元7天期逆回购操作，另有100亿元逆回购到期，当日完全对冲到期规模。

中央经济工作会议12月8日至10日在北京举行（来源：中国政府网）

会议指出，在充分肯定成绩的同时，必须看到我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力。世纪疫情冲击下，百年变局加速演进，外部环境更趋复杂严峻和不确定。我们既要正视困难，又要坚定信心。我国经济韧性强，长期向好的基本面不会改变。无论国际风云如何变幻，我们都要坚定不移做好自己的事情，不断做强经济基础，增强科技创新能力，坚持多边主义。

中财办副主任韩文秀等就中央经济工作会议进行权威解读（来源：中国政府网）

韩文秀指出，“稳”是中央经济工作会议最为突出的关键词。宏观政策是稳定经济重要手段，稳健就是要保持政策连续性、稳定性、可持续性；有效，就是要提高政策针对性、操作性、管用性，抵御经济下行压力，使“六稳”稳的牢、“六保”保得住。韩文秀表示，今年我国GDP有望达到110万亿元，人均GDP约1.2万美元，接近世界银行高收入标准。

点评：短期内市场对于稳信用的预期可能上升。根据中央经济工作会议的表述，稳信用主要通过基建+支持居民合理住房需求+结构性货币政策来实现，短期内市场对于稳信用的预期可能上升，这导致短期内期债下跌的可能性更大。但政策的底线思维也十分明确，地方政府隐性债务受到严格管制，“房住不炒”是地产政策纠偏的坚定底线，信用改善的速度可能偏慢，这也将进一步引发市场宽货币的预期，因此未来期债仍有上涨空间。

投资建议：建议以偏空思路对待

1.2、外汇期货（美元指数）

龙卷风致美国肯塔基州超5万居民断电（来源：Bloomberg）

根据美国电力跟踪网站PowerOutage.US的数据，截至美国东部时间12日午后12时30分，受龙卷风影响，美国肯塔基州有53553户居民家中断电。

美国11月通胀符合预期，加息预期降温（来源：Bloomberg）

本周公布的美国11月CPI数据同比为6.8%，与预期持平，并高于10月同比6.2%。但从环比看，本月CPI环比为0.8%，而前值为0.9%。

奥密克戎毒株或削弱疫苗保护作用（来源：Bloomberg）

来自南非、德国和瑞典以及辉瑞/生物新技术公司的 4 个独立研究团队，首次对奥密克戎变异毒株逃避免疫系统的能力开展分析后得出初步结论称，奥密克戎极有可能损害现有新冠疫苗的某些保护作用，但加强针应该可以提高人体的免疫力。

点评：美国最新的通胀数据创近 40 年以来高位，但是由于环比增速回落，因此市场预期通胀短期见顶，对于进一步加速缩减购债的预期有所减弱。短期市场风险偏好回升，美元指数面临下行压力。最新的美国通胀数据创近 40 年以来高位，同比 6.8%，但是环比增速 0.8% 低于前值 0.9%，市场预计通胀短期见顶，因此虽然通胀处于高位，市场对于进一步加速缩减购债的预期降低，短期市场风险偏好回升，美元受到下行压力。

投资建议：美元短期偏弱。

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

美国 11 月未季调 CPI 年率 6.8%（来源：wind）

美国 11 月未季调 CPI 年率 6.8%，预期 6.8%，前值 6.2%，美国 11 月未季调 CPI 月率 0.8%，预期 0.7%，前值 0.9%。美国 11 月未季调核心 CPI 年率 4.9%，预期 4.9%，前值 4.6%，美国 11 月未季调核心 CPI 月率 0.5%，预期 0.5%，前值 0.6%。

美国 12 月消费者信心指数低位回升（来源：wind）

美国 12 月密歇根大学消费者信心指数初值 70.4，预期 67.1，前值 67.4。美国 12 月一年期通胀率预期 4.9%，预期 5%，前值 4.9%。

美国 6 州遭遇严重龙卷风袭击（来源：wind）

美国中部 6 个州 10 日夜间遭遇至少 30 场龙卷风袭击，截至目前龙卷风灾害已造成超过百人死亡，肯塔基州灾情最为严重。美国总统拜登 11 日发表讲话称，此次龙卷风灾害或为美国历史上遭遇的最为严重的龙卷风灾害之一，联邦政府将配合各地州政府为灾情提供一切帮助。

点评：周五公布的美国 11 月 CPI 同比进一步攀升至 6.8%，但市场对此已有充分预期，服装和运输服务环比增速较上月加快，能源及相关服务价格、食品价格、汽车等价格环比增速较上月回落，环比增速 0.8%，略低于上月的 0.9%，但难言通胀已经见顶，且更确定的是通胀将在相当长的时间内持续在高位，我们认为 2022 年通胀都将显著高于过去二十年均值。市场等待美联储利率会议落地，加快缩减购债已有充分预期，关注加息措辞。

投资建议：黄金短期筑底，人民币止升回落相对利多内盘黄金。

2.2、黑色金属（动力煤）

碳冲锋和运动式减碳都不符合党中央的要求（来源：Mysteel）

近年来，有的地方搞“碳冲锋”，有的搞运动式“减碳”，这些都不符合党中央的要求。实现“双碳”，目标上要坚定不移，策略上要稳中求进，充分考虑国内能源结构、产业结构等基本国情，通盘谋划、先立后破，不能影响经济社会发展全局，要立足以煤为主的基本国情，推动煤炭和新能源优化组合。

中央经济工作会议：要立足以煤为主的基本国情（来源：Mysteel）

要立足以煤为主的基本国情，抓好煤炭清洁高效利用，增加新能源消纳能力，推动煤炭和新能源优化组合。不是单一的减少煤炭，要狠抓绿色低碳技术攻关。要科学考核，新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制，创造条件尽早实现能耗“双控”向碳排放总量和强度“双控”转变，加快形成减污降碳的激励约束机制，防止简单层层分解。要确保能源供应，大企业特别是国有企业要带头保供稳价。要深入推动能源革命，加快建设能源强国。

今年前11月矿山事故同比减少59起（来源：Mysteel）

今年前11个月，全国矿山共发生事故336起，同比减少59起。”国家矿山安全监察局综合司副司长、新闻发言人赵玉辉9日表示，进入12月，全国矿山周期性、阶段性、系统性安全风险相互交织叠加，安全生产面临复杂严峻形势。

点评：本周长协煤谈判仍在进行中。根据草案，22年长协煤维持700元/吨基准价。700元以上，煤价每上涨25元，电费可上调1分。从实际谈判进度来看，由于此次煤价基准价较高，且电力传导并未有响应文件出台支持，目前长协签订情况不佳。建议继续关注响应的配套政策出台情况。结合长协煤方案，以价保量或成为潜在路径之一。关注煤炭后续政策变化。

投资建议：本周长协煤谈判仍在进行中。根据草案，22年长协煤维持700元/吨基准价。700元以上，煤价每上涨25元，电费可上调1分。从实际谈判进度来看，由于此次煤价基准价较高，且电力传导并未有响应文件出台支持，目前长协签订情况不佳。建议继续关注响应的配套政策出台情况。结合长协煤方案，以价保量或成为潜在路径之一。关注煤炭后续政策变化。

2.3、黑色金属（焦炭/焦煤）

日钢上调焦炭价格（来源：mysteel）

日钢干熄焦一上调260，二级干熄焦上调220，其他品类无变化。

澳煤港口存量集中通关（来源：汾渭）

京唐港、曹妃甸在港澳煤部分已着手通关放行，本次可通关量大概在110万吨左右，前期因手续等问题，京唐港仅放行了一船。本日起京唐港部分贸易商已开始报价，目前京唐港准一线焦煤报2500元/吨，二线焦煤报2100-2200元/吨，但下游暂时观望为主。

焦煤价格上调（来源：汾渭）

产地焦煤讯，考虑焦炭市场逐步企稳及煤价也基本到阶段底部，焦企本周对于原料煤补库存相对积极，支撑产地部分优质焦煤继续上调，其中吕梁地区部分中硫主焦煤价格今日第二次上调价格，幅度为 100 元/吨，累计上调幅度为 200 元/吨，涨后精煤（S2.1 G85）出厂含税 1600 元/吨。

点评：焦煤之前允许通关的澳煤随着手续完成近期有一批集中通关。但通关量仍是之前已经卸港的 600 万吨中的存量，并无新增。目前并未允许新澳煤进口。蒙煤方面疫情仍然严峻，每日新增病例增加，因此澳煤通关又至百车以内。库存方面，港口焦煤库存由于通关增加，下游仍有补库预期。焦炭供应方面，随着成本下降利润回升，部分焦化厂提产。但部分区域限产仍然较严。高炉开工率没有明显提升，需求仍在低位。港口贸易商拿货增多，港口库存增加

投资建议：需求无明显改善，双焦震荡运行

2.4、黑色金属（铁矿石）

新合约的交割成本普遍比旧合约的交割成本低 20-40 元（来源：Mysteel）

从大商所铁矿石新旧交割合约测算结果看，新合约的交割成本普遍比旧合约的交割成本低 20-40 元/吨，因此交割利润整体上升 20-40 元/吨，从而有利于抑制盘面价格的剧烈波动。

12 月全国计划新开工项目及在建项目较往年明显回落（来源：Mysteel）

据百年建筑网，12 月 2 日-8 日，国内 506 家混凝土出货量持续下探，混凝土平均产能利用率为 20.87%，环比降 0.19%。12 月全国计划新开工项目及在建项目较往年明显回落，累计延期项目增加，施工进度放缓，停工比例上升，极少数出现赶工现象，全国混凝土产能利用率有所下降。

CSN Mineracao 投资 21 亿美元以扩张铁矿（来源：Mysteel）

12 月 8 日巴西钢铁制造商 Companhia Siderurgica Nacional (CSN) 的子公司 CSN Mineracao 表示，该公司预计在 2022 至 2026 年期间资本支出约 21 亿美元，以扩张其铁矿石业务。公司表示第一阶段的扩张计划包括扩建中央铁矿厂，修复尾矿坝，以及扩建 Tecar 码头。预计 2021 年的资本支出将达到 1.01 亿美元。

点评：短期矿价在钢价企稳+钢厂即期高利润支撑下，依然偏强。但受制于成材需求季节性拐点和冬储预期，整体涨幅受限。供需层面，本周港口铁矿石库存持平，但压港量小幅下滑。近期澳洲飓风增多，目前集中影响煤炭发运，铁矿发运是否有影响尚需观察。需求方面，本周铁水再度下滑至 198 万吨/天。钢厂复产预期不断向后推演。但从微观调研情况看，12 月中下旬铁水回升仍是大概率时间。矿价短期驱动更多在钢厂利润而非铁水总量。

投资建议：短期矿价在钢价企稳+钢厂即期高利润支撑下，依然偏强。但受制于成材需求季节性拐点和冬储预期，整体涨幅受限。供需层面，本周港口铁矿石库存持平，但压港量小幅下滑。近期澳洲飓风增多，目前集中影响煤炭发运，铁矿发运是否有影响尚需观察。需求方面，本周铁水再度下滑至 198 万吨/天。钢厂复产预期不断向后推演。但从微观调研

情况看，12月中下旬铁水回升仍是大概率时间。矿价短期驱动更多在钢厂利润而非铁水总量。

2.5、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

国内 247 家钢厂高炉产能利用率环比下降 0.67%（来源：Mysteel）

Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 68.14%，环比上周下降 1.66%，同比去年下降 16.63%；高炉炼铁产能利用率 74.12%，环比下降 0.67%，同比下降 17.35%；钢厂盈利率 79.65%，环比增加 12.12%，同比下降 12.12%；日均铁水产量 198.70 万吨，环比下降 1.81 万吨，同比下降 44.77 万吨。全国 71 家独立电弧炉钢厂平均开工率为 48.88%，环比上升 0.33%。

11 月份汽车经销商综合库存系数为 1.35（来源：中国汽车流通协会）

2021 年 12 月 10 日，中国汽车流通协会发布 2021 年 11 月份“汽车经销商库存”调查结果：11 月份汽车经销商综合库存系数为 1.35，同比下降 21.5%，环比上升 4.7%，库存水平回升，但库存系数仍在警戒线下方。整体来看，随着芯片短缺问题进一步缓解，汽车供应逐渐恢复。12 月汽车市场情况会有所好转但仍不如往年，预计 12 月国内全口径乘用车销量为 200 万辆左右。

中央经济工作会议：坚持“房住不炒”，加快发展长租房市场（来源：财联社）

中央经济工作会议 12 月 8 日至 10 日在北京举行。会议要求，要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，加强预期引导，探索新的发展模式，坚持租购并举，加快发展长租房市场，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，因城施策促进房地产业良性循环和健康发展。

点评：周五中央经济工作会议再度提及“房住不炒”，同时也进一步强调明年稳增长的重要性，且要求各地区担负起稳增长任务。在房地产方面也强调加快发展长租房和保障性住房。整体来看对于黑色市场影响比较中性，在没有转变地产调控底线的同时，对需求仍将逐渐托举。基本面方面，本周铁水产量仍在继续回落，不过预计基本见底。同时明年压产量的预期和力度可能有所减弱。短期来说现货还将存在压力，钢价进入震荡阶段。

投资建议：钢材价格仍在预期好转而现实驱动不足之间进行博弈，电炉成本附近继续上行空间有限，短期在电炉成本依然偏估值上沿。但在稳增长支撑下，下方空间同样受限，建议等待钢价回调。

2.6、有色金属（铜）

年末下游需求有所转弱，精铜杆周开工率出现下滑（来源：SMM）

本周 SMM 调研了国内主要铜杆企业的生产及销售情况，综合看企业开工率约为 69.24%，较上周减少 2.15 个百分点。（调研企业：20 家，产能：747 万吨）本周精铜杆开工率回落 2.15 个百分点，铜杆订单延续平淡，下游消费出现走弱的趋势。

能矿部有失偏颇，加剧 Las Bambas 铜矿的冲突（来源：上海金属网）

秘鲁矿业、石油和能源协会 (SNMPE) 12 月 9 日周四表示, 能源矿业部 (Minem) 的代表本周反复无常的行动最终加剧了 Las Bambas 铜矿冲突, 使“南部采矿走廊”在连续被封锁 21 天后仍无法恢复。SNMPE 指出, Las Bambas 矿的停工将严重打击秘鲁的经济复苏, 危及 8000 多个工作岗位, 并给国库、供应商和地方政府带来巨大损失。

卡莫阿-卡库拉截止 11 月 30 日共生产超过 8.7 万吨铜 (来源: 上海金属网)

卡莫阿-卡库拉选矿厂 2021 年精矿生产指导目标上调为 92,500 至 100,000 吨铜。指导目标的调整主要是由于 11 月份的生产业绩突出, 生产精矿含铜金属破纪录达 18,270 吨, 截止 2021 年 11 月 30 日共生产超过 87,000 吨铜。上述数字均以 100% 项目权益统计。

点评: Las Bambas 铜矿冲突有待解决, 现阶段不能排除长期停产的可能, 如果长期停产出现, 2022 年全球铜矿供给恢复的节奏将受到拖累, 但不改变大局。基本面角度看, 短期最关键的变化在于全球显性库存去化放缓, 尤其是 LME 库存阶段性回升, 市场对海外低库存逼仓的担忧再度降低, 与此同时, 美国通胀数据超预期变化, 美联储政策调整的节奏可能会加快, 宏观与基本面边际变化施压铜价, 短期铜价或承压运行。

投资建议: 全球显性库存去化节奏放缓, 尤其是 LME 库存, 市场对低库存的担忧或有所减弱, 此外, 美国通胀数据超预期变化, 美联储政策边际收紧节奏或加快, 短期基本面与宏观均施压铜价, 短期铜价或承压运行, 沪铜主力关注 6.8 万一线支撑。

2.7、有色金属 (锌)

保税区锌锭库存 (来源: SMM)

据 SMM 了解, 截至本周五 (12 月 10 日) 上海保税区锌锭库存为 2.47 万吨, 较上周五 (12 月 3 日) 下降 0.06 万吨。

七地锌锭社会库存较上周五下降 4800 吨 (来源: SMM)

据 SMM 了解, 截至本周五 (12 月 10 日), SMM 七地锌锭库存总量为 12.53 万吨, 较本周一 (12 月 6 日) 下降 6300 吨, 较上周五 (12 月 3 日) 下降 4800 吨。

11 月国内锌及锌合金总产量同比降 8.3% (来源: 安泰科)

2021 年 1-11 月样本企业锌及锌合金总产量为 492.1 万吨, 同比增长 2%。11 月份单月产量为 45.3 万吨, 同比降 8.3%, 环比增 9417 吨, 日均产量环比增加 5.5%。修正后的 2021 年 10 月份样本总产量为 44.3 万吨, 同比减少 8.8%。11 月份产量环比增加近 1 万吨基本符合预期, 广西、湖南等地限电限产缓解, 贡献主要增量; 江西地区冶炼厂年度大修, 抵消部分增量; 其他多数地区产量持稳。

点评: 近期锌价表现相对偏强, 主因强现实叠加强预期。现实角度, 海外锌精矿产量恢复不及预期, 叠加物流扰动, 进口矿供应偏紧, 国内高纬度矿山停产后, 国产矿供应也边际收紧, 矿端对价格的支撑阶段性转强。冶炼端, LME 欧美仓库存仍在持续去化, 且当前欧洲电价再创新高, 冶炼端风险难言缓解。预期层面, 国内政策边际宽松, 市场对明年基建托底经济预期升温。

投资建议：锌价近期表现相对偏强，主因基本面强现实叠加强预期，矿端支撑以及低库存给到价格有效的底部支撑，同时基建预期发酵给到价格一定向上空间，建议关注逢低做多机会，建议在远月合约建仓。

2.8、有色金属（铝）

新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制（来源：SMM）

中央经济工作会议12月8日至10日在北京举行。会议要求，要正确认识和把握碳达峰碳中和。传统能源逐步退出要建立在新能源安全可靠的替代基础上。要立足以煤为主的基本国情，抓好煤炭清洁高效利用，增加新能源消纳能力，推动煤炭和新能源优化组合。要狠抓绿色低碳技术攻关。要科学考核，新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制，创造条件尽早实现能耗“双控”向碳排放总量和强度“双控”转变。

11月再生铝开工率出现回升（来源：SMM）

11月再生铝开工率出现回升，环比10月上涨7.5个百分点。

12月10日LME铝库存增22550吨至913200吨（来源：LME）

12月10日LME铝库存增22550吨至913200吨。

点评：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，云南地区供应恢复的可能性在增加，但总计数量不大进度预计相对缓慢，随着进口货源的减少，铝锭库存并无太大累积压力。春节累库预期会令现货承压。近期全球疫情的变动以及美联储加息节奏会在宏观情绪上对铝价形成扰动。总体看铝价节前将维持震荡偏弱运行。

投资建议：短期建议观望为主。

2.9、能源化工（PP/LLDPE）

2022年1月1日前关停华北、淮北、华西所有重工企业（来源：隆众资讯）

据央视报道，2022年冬奥会于2月2日在北京举行，据国家环保部统计，华北、淮北、华西等多个地区空气严重污染，为实现碳中和达标，中央政府决定：2022年1月1日前关停华北、淮北、华西等重污染地区所有重工企业，重点河北唐山、天津、石家庄、张家口，承德山东济南、威海，潍坊，山西太原、大同、长治，河南洛阳、郑州等地区。关停期限自2022年1月1日至2022年3月8日。

本周检修损失量环比增加14.67%（来源：隆众资讯）

本周PP装置检修涉及产能在472万吨/年，检修损失量在6.02万吨，环比增加14.67%。本周新增停车装置有宁波富德、中化泉州二线、九江石化等；开车装置有中韩石化JPP线，中海壳牌一期等。根据隆众资讯统计，下周计划停车装置减少，因此预计下周检修损失量减少，预计在5万吨左右

本周期国内PE装置检修影响量在6.69万吨（来源：隆众资讯）

本周国内 PE 装置检修影响量在 6.69 万吨。下周停车影响量来看，短期开车的企业为茂名石化、齐鲁石化、兰州石化、沈阳化工、鲁清石化。预计下周停车环比上周下降 39.90%。供应增幅明显主要集中在华北、东北、华南区域。

点评：新变种病毒致病力偏弱，市场的情绪从恐慌中恢复，聚烯烃期价走势回归至自身基本面上。供需转弱的预期逐渐兑现，在油价反弹的情况下，聚烯烃期价却逐渐下行。L 近期线性排产比例维持在 40% 的高点，在棚膜开工率季节性下滑，地膜生产尚未开始之际，标品偏紧的状态正在逐渐改变。PP 拉丝排产高位回落以及宁波市镇海区的物流受阻对盘面起到了一定的支撑作用。12 月为传统检修淡季，开工率将持续维持在高位，贸易环节库存去化仍然艰

投资建议：后续聚烯烃期价在供需偏宽松的情况下继续走弱的压力仍在，但据贸易商反映上周聚乙烯成交活跃，基差大幅走强，需求虽然转弱但韧性犹在，市场并无大跌的预期。前期 L 的高估值也有所修复，若成本端不发生较大幅度的坍塌，L 期价下行的幅度也将有限，短期我们认为其下边际在 8050 元/吨。PP 下游心态并不过分悲观，下游企业原料库存仍然小幅增加，PP 的成本支撑在下跌的过程中逐渐在加强，短期我们认为其下边际在 7750 元/吨。

2.10、能源化工（原油期货）

美国石油钻井总数上升（来源：贝克休斯）

美国至 12 月 10 日当周石油钻井总数 471 口，前值 467 口。

美国释放的首批 SPR 发给埃克森美孚（来源：Bloomberg）

美国能源部表示，已批准向埃克森美孚发放第一批 480 万桶石油。根据公告，这批石油将从 Bryan Mound、West Hackberry 和 Bayou Choctaw 的储油地点交付。

接种两剂辉瑞新冠疫苗对预防 Omicron 有效性大幅下降（来源：Bloomberg）

市场消息：南非实验室研究显示，接种两剂辉瑞新冠疫苗对预防奥密克戎变异株有症状感染的有效性只有 22.5%，但仍可防止重症。

点评：油价持续反弹，对 omicron 的担忧缓解。南非实验室初步数据显示两剂辉瑞新冠疫苗对预防 omicron 有效性大幅下降，但仍可防止重症。近期一些欧洲新增病例数出现平缓的迹象，大多数国家仍有不同程度的边境管控措施，无疑将拖累航空燃料消费的进一步恢复。

投资建议：随着市场担忧情绪缓和，油价预计逐步企稳。

2.11、油料油脂（豆粕期货）

截至 12 月 2 日一周美豆出口销售净增 163.8 万吨（来源：我的农产品网）

截至 2021 年 12 月 2 日的一周，美国 2021/22 年度大豆净销售量为 1,637,900 吨，较上周增

长 54%，较四周均值增长 27%。当周出口量为 2,433,900 吨，较上周增长 5%，但较四周均值减少 7%。

阿根廷大豆优良率远好于去年同期（来源：布交所）

截至 12 月 8 日一周，阿根廷大豆种植率 56.1%，去年同期和五年均值分别为 57.1% 和 63.4%；出苗率 41.7%，去年同期和五年均值分别为 34.1% 和 39.2%；开花率 2.8%，去年同期和五年均值分别为 0.8% 和 3.4%。75% 大豆生长优良，24% 中等，远好于去年同期。

上周油厂大豆实际压榨量为 191 万吨（来源：我的农产品网）

12 月 4 日至 12 月 10 日 111 家油厂大豆实际压榨量为 191.34 万吨，开机率为 66.51%。实际开机率较预估低 1.53 万吨，较一周前实际压榨量减少 2.15 万吨。预计 12 月 11 日至 12 月 17 日国内油厂开机率预计小幅下降，油厂大豆压榨量预计 188.84 万吨，开机率为 65.64%。

点评：上周南北美 CNF 均上调，国内进口大豆成本上升。海关数据显示 11 月我国进口大豆 857 万吨，钢联农产品预计 12 月进口大豆到港约 830 万吨。上周油厂压榨大豆 191.34 万吨，低于预期；下游提货总体较好但周环比下降，预计油厂豆粕库存可能再度上升，现货基差可能在目前水平震荡。

投资建议：美豆和豆粕短期震荡。

图表：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（简称东证期货）是东方证券股份有限公司全资子公司，注册资本达10亿元，系国内四家期货交易所的结算会员。

东证期货专注于金融期货和商品期货的研究与服务，提供权威、及时的研发产品服务和投资策略；专注于信息技术的创新，创建安全、快捷的交易通道，开发多样化、个性化的交易系统；专注于构筑全面的风险管理和客户服务平台。

东证期货管理团队管理经验丰富，业绩出众，在业内享有盛誉。人才管理及激励机制完善，公司拥有硕士学历以上人员占比30%，具有海外证券和期货经历的高端人才占比10%。

2010年，东证期货发展迅猛，成绩斐然，成为业内进步最快、最受瞩目的期货公司之一。2011年初，东证期货荣获2010年度中国金融期货交易所年度会员金奖，同时获投资者教育奖、客户管理奖、技术管理奖和功能发挥奖等四项单项大奖；荣获上海期货交易所优胜会员第七名，铜、橡胶和燃料油三项企业服务奖；荣获大连商品交易所优秀会员第九名；东证衍生品研究院（原东证期货研究所）荣获大连商品交易所、和讯网第二届全国“十大期货研发团队”农产品团队全国第二名、化工团队全国第五名；荣获郑州商品交易所行业进步奖等。

东证期货全年无风险事故，充分体现了公司稳健经营，稳步发展的经营宗旨。

分析师承诺

顾萌

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