

全球疫情形势仍严峻

印尼禁煤炭出口一个月



报告日期：2022年01月04日

外汇期货

美欧奥密克戎病例“垂直增长”，多国拒绝收紧防疫

全球疫情依旧严峻，但是市场对于变异病毒的担忧在降低，因为毒性较低，因此上次风险偏好并未受到太大影响，短期美元指数走高和美债收益率走强表明市场对于收紧流动性预期上升。

国债期货

中国12月官方制造业PMI为50.3，前值50.1

12月PMI数据显示内需依然偏弱，短期内稳增长政策效果不及预期，降息预期持续发酵，期债或将继续上涨。但2022年初财政政策或将集中发力，警惕信用大幅回升风险。

股指期货

RCEP于2022年1月1日正式生效

RCEP为进一步扩大开放、稳外贸、促消费助力；央行为中小微企业融资提供便利进一步稳宏观经济；新能源补贴退坡，高估值的新能源板块需要观察。

黑色金属

印尼突然禁止煤炭出口1个月

节前动力煤价维持震荡弱势，05合约由700元/吨跌至660元/吨。煤价整体维持跌势，继续关注印尼煤出口、国内长协煤签订情况。

贵金属

黄金投机持仓反弹

新年伊始黄金明显下跌，市场风险偏高较高年初对经济前景展望偏乐观，债券收益率显著上行，同时逆回购规模下降至1.58万亿美元，债券收益率短期阶段性回升施压黄金。

有色金属

中国精铜杆周度开工率出现四连降

海外铜矿供给扰动风险下降，叠加国内需求担忧仍在，库存阶段累积，基本面短期预期利空铜价，短期铜价或承压运行。

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

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
1.3、股指期货（沪深300）	4
2、商品要闻及点评	4
2.1、贵金属（黄金）	5
2.2、黑色金属（热轧卷板/螺纹钢）	5
2.3、黑色金属（动力煤）	6
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）	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（LLDPE/PP）	9
2.10、能源化工（原油期货）	10
2.11、油料油脂（豆粕期货）	11
2.12、农产品（生猪）	11

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

美国新增新冠病例数创新高（来源：Bloomberg）

根据约翰·霍普金斯大学的数据，过去一周单日新增病例数平均约为 405,000 例，比美国 2021 年 1 月时候的峰值高出 60% 左右。但各州报告的检测次数仍低于 2021 年峰值。与此同时，PCR 检测阳性率为 17%，为 2020 年 4 月以来最高。数据表明 omicron 肆虐之际很多病例并未被检测到，可能的原因包括人们在家中自己进行快速检测或根本未做检测。

美国食药监局：研制专门针对奥密克戎毒株的新冠疫苗接种并不必要（来源：Bloomberg）

据美国有线电视新闻网 (CNN) 报道，当地时间 1 月 3 日，美国食品药品监督管理局 (FDA) 负责评估新冠肺炎疫苗的生物制品评价与研究中心主任彼得·马克斯 (Peter Marks) 表示，研制专门针对奥密克戎毒株的新冠疫苗接种可能是没有必要的。马克斯称，尽管所有疫苗研发公司正在努力研制针对奥密克戎毒株的特效疫苗，但是随着时间推移，奥密克戎毒株是否会一直作为新冠肺炎疫情的主要流行毒株尚未可知。

美欧奥密克戎病例“垂直增长”，多国拒绝收紧防疫（来源：Bloomberg）

白宫首席医疗顾问福奇 2 日接受美国广播公司 (ABC) 采访时担忧地表示：“如果你看一下现在（单日新增确诊病例）上升趋势，就能发现数据实际上几乎是垂直增长。”“毫无疑问，我们所看到的病例加速增长确实是前所未有的，远远超出了我们以前见过的任何情况。”美法等国先后缩短隔离期，英国国王学院疫情研究负责人斯佩克特认为，这一措施是“合理”的，此举有助于缓解许多行业服务人员的缺勤压力。

点评：全球疫情依旧严峻，但是市场对于变异病毒的担忧在降低，因为毒性较低，因此上次风险偏好并未受到太大影响，短期美元指数走高和美债收益率走强表明市场对于收紧流动性预期上升。全球疫情依旧严峻，美欧各国疫情持续刷新记录上涨，但是由于毒性较低，各国的防疫政策并未收紧，因此市场风险偏好并未受到较大影响，目前对于流动性收紧的预期上升，关注美国经济状况和疫情发展。

投资建议：美元短期偏强。

1.2、国债期货（10 年期国债）

中国 12 月官方制造业 PMI 为 50.3，前值 50.1（来源：国家统计局）

中国 12 月官方制造业 PMI 为 50.3，环比上升 0.2 个百分点，高于临界点，制造业景气水平继续回升。12 月官方非制造业 PMI 为 52.7，环比回升 0.4 个百分点，预期 52，连续 4 个月高于临界点，非制造业景气水平总体有所回升。12 月综合 PMI 产出指数为 52.2，与 11 月持平，表明我国企业生产经营活动总体稳定扩张。

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 12 月 31 日开展 1000 亿元 7 天期逆回购操作，今日有 100 亿元逆回购到期，净投放 900 亿元。

央行公布 2021 年第四季度银行家问卷调查报告（来源：中国人民银行）

2021 年第四季度银行家问卷调查报告显示，银行家宏观经济热度指数为 35.3%，比上季下降 3.4 个百分点。银行业景气指数为 70.2%，比上季上升 0.3 个百分点，比上年同期上升 2.3 个百分点。银行盈利指数为 64.8%，比上季下降 0.4 个百分点，比上年同期上升 3.9 个百分点。贷款总体需求指数为 67.7%，比上季下降 0.6 个百分点，比上年同期下降 3.9 个百分点。

点评：12 月 PMI 录得 50.3%，较前值上升 0.2 个百分点。从分项指标来看，价格下降，生产偏强的特征得以延续，但内需指标依然偏弱。短期内稳信用政策效果不及预期，降息预期持续发酵，期债或将继续上涨。但从央行公布的四季度贷款需求指数来看，基建贷款需求大幅下降，这可能是政策留力 2022 年初的表现，在专项债错位发行和财政结余发力的共同作用之下，信用企稳的速度可能加快，未来需警惕信用指标企稳回升的风险。

投资建议：期债短多长空。

1.3、股指期货（沪深 300）

RCEP 于 2022 年 1 月 1 日正式生效（来源：商务部）

1 月 1 日，《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）正式生效，文莱、柬埔寨、老挝、新加坡、泰国、越南等 6 个东盟成员国和中国、日本、新西兰、澳大利亚等 4 个非东盟成员国正式开始实施协定。

人民银行实施两项直达工具接续转换加大对小微企业支持力度（来源：中国人民银行）

自 2022 年 1 月 1 日起实施普惠小微企业贷款延期支持工具和普惠小微企业信用贷款支持计划两项直达工具接续转换。

四部委联合发布关于 2022 年新能源汽车财政补贴政策通知（来源：财政部）

2022 年，新能源汽车补贴标准在 2021 年基础上退坡 30%；城市公交、道路客运、出租（含网约车）、环卫、城市物流配送、邮政快递、民航机场以及党政机关公务领域符合要求的车辆，补贴标准在 2021 年基础上退坡 20%。

点评：RCEP 正式生效，进一步在外贸领域扩大和开放，对稳外贸、促消费等双循环有正面促进效应；央行政策持续为中小微企业融资提供助力，加大支持力度，促进稳定宏观经济基本盘；新能源补贴退坡，车企面临更市场化的竞争，高估值的新能源板块需要观察。

投资建议：震荡

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

美国 12 月 Markit 制造业 PMI 终值 57.7（来源：wind）

美国 12 月 Markit 制造业 PMI 终值 57.7，预期 57.7，前值 57.8。

美国 11 月营建支出月率 0.4%（来源：wind）

美国 11 月营建支出月率 0.4%，预期 0.6%，前值 0.2%。

黄金投机持仓反弹（来源：wind）

美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至 12 月 28 日当周，COMEX 黄金期货投机性净多头头寸增加 14243 手至 98835 手。

点评：新年伊始黄金明显下跌，市场风险偏高较高年初对经济前景展望偏乐观，债券收益率显著上行，同时逆回购规模下降至 1.58 万亿美元。12 月制造业 PMI 终值下修符合预期，商品进口和企业端库存增加，上游通胀压力略有缓解，但同时需求最旺盛的时候也过了。经济过热的可能性降低，22 年边际增速放缓。本周关注 12 月非农，建议通胀已经超标，就业市场成为货币政策收紧的关键。美债收益率阶段性回升施压黄金，但大跌的概率较小。

投资建议：黄金短期震荡。

2.2、黑色金属（热轧卷板/螺纹钢）

国内 247 家钢厂高炉产能利用率环比增加 1.46%（来源：Mysteel）

Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 71.49%，环比上周增加 3.62%，同比去年下降 14.58%；高炉炼铁产能利用率 75.79%，环比增加 1.46%，同比下降 16.29%；钢厂盈利率 86.15%，环比增加 3.90%，同比下降 4.33%；日均铁水产量 203.01 万吨，环比增加 3.99 万吨，同比下降 42.09 万吨。全国 71 家独立电弧炉钢厂平均开工率为 47.21%，环比下降 1.67%。

1-11 月我国交通固定资产投资同比增长 3.4%（来源：交通运输部）

11 月，完成交通固定资产投资 3663 亿元，同比增长 13.8%，两年平均增长 8.1%、增速较 10 月加快 4.9 个百分点。1-11 月，完成交通固定资产投资 3.3 万亿元，同比增长 3.4%，两年平均增长 5.8%。其中，完成公路投资 2.4 万亿元，同比增长 6.0%；完成水运投资 1332 亿元，同比增长 13.0%。

1 月 1 日沙钢出台 1 月上旬建材价格政策（来源：西本资讯）

2022 年 1 月 1 日，沙钢在 2021 年 12 月下旬价格基础上，出台 2022 年 1 月上旬建材价格政策：高线价格下跌 100 元，现 6.5mmHPB300 普碳高线出厂价格为 5110 元/吨。盘螺价格下跌 100 元，现 Φ8-10mmHRB400 盘螺出厂价格 5200 元/吨，Φ6mmHRB400 盘螺加价 300 元/吨，抗震盘螺加价 30 元/吨。螺纹价格下跌 100 元，现 HRB400Φ16-25mm 螺纹出厂价格为 4900 元/吨。

点评：元旦前钢厂开始出现复产，铁水产量有小幅回升，不过由于废钢到货偏紧加上成本较高，电炉产能利用率仍有下降。整体来看，进入一月后钢厂的复产进程还会持续。同时，钢材库存拐点大概率已经到来，需要关注随着年末前赶工告一段落，需求可能存在加速回落的压力。而市场对于稳增长和需求改善的预期并未转变，在旺季需求验证前对于钢价仍有支撑，预计期价短期仍延续在长短流程成本之间震荡的格局。

投资建议：单边短期偏观望，盘面利润较波折，中期仍以空盘面利润为主。

2.3、黑色金属（动力煤）

印尼突然禁止煤炭出口 1 个月（来源：Mysteel）

1 月 1 日上午，印尼能源与矿产资源部就 1 月煤炭出口禁令举行了近 1 个小时视频会议，重申了 31 日出口禁止文件要求，并强调正在装船或已经装船未离港者也不允许出口，最早于 1 月 5 日就相关形势进行重新评估后再做进一步决定。参会人员提出很多问题和质疑，包括是否宣布不可抗力，国内煤价能否上调等。

关于 1 月份煤炭生产供应工作的通知要求（来源：Mysteel）

发改委 12 月 31 日发布的关于 1 月份煤炭生产供应工作的通知要求，1 月份的煤炭中长期合同暂按 2021 年 12 月份的合同方案执行，并要求华北电厂在冬奥会前进一步提高库存，冀北地区电厂存煤天数要达到 30 天以上。煤炭主产区特别是晋北地区煤炭企业要加强资源保障。

本周汾渭监测样本点煤矿产量大幅下滑（来源：煤炭资源网）

本周汾渭监测样本点煤矿产量大幅下滑，其中样本煤矿原煤产量周环比减少 62.67 万吨至 540.41 万吨，开工降至 6 月底以来新低。下游冬储补库积极，支撑短期焦煤市场继续向好。

点评：元旦期价，印尼宣布 1.1-1.1.31 日期间禁止煤炭出口。21 年以来，国内煤炭进口 50% 来自印尼，每月进口量约 1500 万吨。考虑具体实施落地有难度，能否落地仍需观察。目前，根据印尼政府宣布，1.5 之前维持禁止，1.5 之后等待新的政策落地。且从量价考虑，当前印尼出口仍在执行 11-12 月份的滞后量，实际进口需求减少。关注该政策后续实施情况。

投资建议：元旦期价，印尼宣布 1.1-1.1.31 日期间禁止煤炭出口。21 年以来，国内煤炭进口 50% 来自印尼，每月进口量约 1500 万吨。考虑具体实施落地有难度，能否落地仍需观察。目前，根据印尼政府宣布，1.5 之前维持禁止，1.5 之后等待新的政策落地。且从量价考虑，当前印尼出口仍在执行 11-12 月份的滞后量，实际进口需求减少。关注该政策后续实施情况。

2.4、黑色金属（铁矿石）

Usiminas 铁矿石产量创新高（来源：Mysteel）

巴西钢铁制造商 Usiminas 的铁矿石业务 Mineracao Usiminas (MUSA) 铁矿石产量达到了一个新的里程碑，2021 年铁矿石年产量超过 900 万吨。

1-11月日本钢铁出口量同比增长6.8% (来源: Mysteel)

据日本钢铁联盟(JISF)公布的海关统计数据显示,今年11月,日本钢铁产品出口总量288万吨,环比增长3.6%,同比增长18.3%。1-11月,日本钢铁产品出口总量3158万吨,同比增长6.8%。

果阿被允许出口闲置低品位铁矿石 (来源: Mysteel)

印度西部果阿邦政府12月30日表示已批准允许从该地区矿石堆场出口闲置的低品位铁矿石。此官员表示,预计目前有1000-2000万吨低品位铁矿石位于这些堆场,目前根据新政策可以进行出口。

点评:1月份预计铁水复产207万吨/天。节前开始,铁水已有恢复迹象,预计1月份开始持续回升。根据前期高炉检修计划,预计1月份铁水复产上限在215万吨/天。对应成材冬季累库压力一般。尽管此轮冬季下游投机情况一般,但考虑钢厂资金流健康,年前减产负反馈难以看到。整体黑色难见趋势性行情。

投资建议:1月份预计铁水复产207万吨/天。节前开始,铁水已有恢复迹象,预计1月份开始持续回升。根据前期高炉检修计划,预计1月份铁水复产上限在215万吨/天。对应成材冬季累库压力一般。尽管此轮冬季下游投机情况一般,但考虑钢厂资金流健康,年前减产负反馈难以看到。整体黑色难见趋势性行情。

2.5、有色金属(铝)

LME铝库存减4300吨至939200吨 (来源: LME)

12月31日LME铝库存减4300吨至939200吨。

上期所铝库存较上周减5621吨至323569吨 (来源: 上期所)

上周上期所铝库存较上周减5621吨至323569吨。

年末期铝走强 华南铝贴水维持 (来源: SMM)

SMM 12月31日讯: SMM A00(佛山)报价20370元/吨,较前一日上涨220元/吨,对沪铝2101合约10点15分卖价贴水维持20元/吨。今日华南市场情绪整体较华东更差,次月票对网价多贴10~均价成交,实际对01合约贴水维持-30~-20元/吨。市场主流成交价在20340~20350元/吨附近。

点评:节前铝价继续震荡走高。国内消费保持韧性,铝锭库存延续较快去化速度。欧洲电价飙升,令市场担心电解铝供应扰动风险,欧洲冶炼厂减产数量增加,不排除出减产风险进一步上升。云南地区供应已经在逐步恢复,但总计数量不大进度预计相对缓慢,内蒙地区也在逐步复产,国内双控限电压力阶段降低,供应小幅增加。随着进口货源的减少,铝锭库存并无太大累积压力。

投资建议:短期建议观望为主。

2.6、有色金属（锌）

保税区锌锭库存（来源：SMM）

截至本周五（12月31日）上海保税区锌锭库存为1.45万吨，较上周五（12月24日）持平。

七地锌锭社会库存较上周五下降4100吨（来源：SMM）

截至本周五（12月31日），SMM七地锌锭库存总量为12.01万吨，较本周一（12月27日）下降6600吨，较上周五（12月24日）下降4100吨。

驰宏综合利用锌片日均产量再创新高（来源：上海金属网）

2021年12月，驰宏综合利用电解厂锌片日均产量较上月历史最好水平提升2%，再创历史新高，实现了年化14万吨锌片产量的能力。日产量稳定保持在390吨/天以上，为完成全年锌片产量目标奠定基础。

点评：近两周欧洲电价和气价均较高点大幅回调，消息面上近期美国LNG船陆续抵达欧洲，同时欧洲气温较往年同期偏暖，但LNG船难以从根本上缓解欧洲天然气短缺的现状，能源危机尚未出现根本性缓解迹象。在此情况下，我们维持此前的观点，取暖季结束前欧洲冶炼端扰动持续存在，同时，LME欧洲仓低库存的现状短期难以缓解，低库存叠加供应端扰动，LME或反复上演挤仓行情。

投资建议：短期能源价格回调使得锌价上行驱动转弱，但矿端支撑和国内基建预期给到锌价一定底部支撑，考虑到能源危机仍有继续发酵的可能，建议关注逢低试多机会，推荐在23500元/吨附近建仓以获得较高的安全边际。

2.7、有色金属（铜）

中国精铜杆周度开工率出现四连降（来源：上海金属网）

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62.7%，较上周下滑4.38个百分点。（调研企业：20家，产能：747万吨）。

智利11月铜产量同比下降1.6%（来源：上海金属网）

据外电12月31日消息，智利政府周五公布的数据显示，全球最大的铜生产国智利11月铜产量同比下降1.6%。智利国家统计局（INE）表示，该国11月铜产量为485,716吨。2021年前11个月智利铜产量同比下降2%，至518万吨。

Freeport公司将矿用卡车转换为绿色能源（来源：上海金属网）

外媒12月30日消息，铜矿巨头Freeport-McMoRan的首席执行官理查德·阿克森表示，该公司正在将其柴油卡车和其他机械车队转换为电力或氢动力，这是应对气候变化所需的过渡，但是转换成本尚不清楚。Freeport在美洲和印度尼西亚经营矿山，拥有大约600辆运输卡车。

秘鲁 Las Bambas 铜矿将重启 (来源: 上海金属网)

据外电12月30日消息,五矿国际(MMG)旗下秘鲁Las Bambas铜矿运营经理Edgaro Orderique周四对记者表示,在与当地社区达成协议后,公司将发布必要的通知以恢复铜矿运营,整个铜矿的恢复周期将需要5-6天时间。他表示:“如果每个人都承诺达成协议,现在我们相信这是一个可持续的协议,这将使公司能够重新开始运营。”

点评: Las Bambas铜矿即将重启,如果过程顺利意味着该矿将步入复产阶段,市场对海外铜矿供给扰动的担忧将有所下降。国内终端需求整体偏弱,临近年底铜材加工环节开工率预计继续走低,高铜价一定程度抑制下游补库需求。这点具有两面性,一方面意味着抑制涨价空间,一方面托底跌价空间。短期全球显性库存呈现累积态势,基本面对铜价利空发酵,考虑到宏观真空期,铜价或继续承压运行,策略上偏空思路对待。

投资建议: 海外铜矿供给扰动风险下降,叠加国内需求担忧仍在,库存阶段累积,基本面短期预期利空铜价,短期铜价或承压运行,周度策略建议轻仓试空为主,季度策略前期空单继续持有。

2.8、能源化工 (天然橡胶)

印度天胶产能料将在未来几年下降 (来源: 中国橡胶贸易信息网)

由于生产率极低的老旧种植园的占比不断上升,印度天然橡胶生产的最大潜力在未来几年将会下降。假设目前新植和再植的趋势保持不变,最大的潜在产量,目前约为98万吨/年,将在2030年下降到88.9万吨,在2040年仅为34.9万吨。

英国11月乘用车产量同比下滑29% (来源: 中国橡胶贸易信息网)

11月,该国尽管电动汽车产量增长了53%,但英国乘用车整体产量仍同比下滑29%至75756辆。汽车供应链受新冠疫情冲击严重,导致汽车产量萎靡。

ANRPC: 供应短缺及中国需求将短期内推高胶价 (来源: 中国橡胶贸易信息网)

由于春节前需求,中国在2022年1月前的橡胶进口量将会增加。由于主要生产国橡胶树每年都要越冬,出现季节性供应短缺,同时中国制造企业预计在农历春节为期一周的假期前囤积天然橡胶库存。

点评: 虽然近几年几大老牌产胶国的产量增长已经出现偏慢或产出下滑的情况,但新兴产胶地(柬埔寨、缅甸、老挝、科特迪瓦等)的产量仍维持正增长。新兴产胶地由于胶园普遍较新,且多为高产树种,割胶成本也低于几大老牌产胶国,产量始终维持较高增速。新老产区这种供给释放节奏上的差异是目前全球天胶产出潜能仍维持在高位的主要原因,预计要到2024-2027年间,全球产能才会出现绝对水平的下降。

投资建议: 当前胶价仍处于验证周期性行情底部的过程中,还不具备趋势反转动能,趋势上行仍需等待。在确认趋势反转之前,行情预计仍以多空博弈下的波段走势为主。

2.9、能源化工 (LLDPE/PP)

汽车家电产量逐渐回暖（来源：隆众资讯）

2021年11月，家用冰箱产量为808.5万台，同比减少90.4万台，降幅10.06%，家用洗衣机11月产量为843.8万台，同比下降12.8万台，降幅1.49%，彩电产量为1765.8万台，同比减少196.4万台，降幅10.01%。

本周国内PP装置检修汇总（来源：卓创资讯）

周内中国PE石化检修装置涉及年产能161万吨，环比上月减少，目前检修损失量在3.18万吨，环比减少0.83万吨，周度检修损失量处于中等水平。周内中国PE石化检修装置涉及年产能161万吨，环比上月减少，目前检修损失量在3.18万吨，环比减少0.83万吨，周度检修损失量处于中等水平。

本周国内PE装置检修汇总（来源：卓创资讯）

本周国内聚丙烯装置因停车的损失量约6.07万吨，较上周减少0.11%。周内仅新增徐州海天、河北海伟、巨正源等PP装置检修，在产装置负荷基本正常，开工负荷较上周无明显变化。下周计划停车的装置损失量约在6.55万吨。

点评：近期聚烯烃期价跟随黑色系下跌后有所修复。中性偏低的上游库存和低生产利润对价格形成了一定的支撑，而较弱的预期使得价格难以持续走高，目前海外价格有所回落，进口窗口虽然关闭但有所修复；需求季节性下滑，部分下游已提前放假，在后续投产较多的背景下，后续供需压力持续变大。春节前或维持震荡格局。

投资建议：受宁波北仑疫情以及印尼煤进口等消息面影响，期价或有小幅上升的空间，但二者对聚烯烃基本面整体影响不大，反弹高度有限。

2.10、能源化工（原油期货）

欧佩克当选秘书长：支持减产协议延续至2023年（来源：Bloomberg）

欧佩克+消息人士：欧佩克会议投票决定任命科威特候选人Haitham Al Ghais为其新任秘书长。欧佩克新当选秘书长表示，当务之急是支持将欧佩克+协定延续到2023年。欧佩克+对石油市场的稳定和平衡至关重要。

利比亚原油产量下降（来源：Bloomberg）

利比亚国家石油公司周六晚间表示，连接东部Samah和Duhra油田与该国的最大出口终端Es Sider的主要管道将关闭以进行维护。利比亚预计其石油产量在未来一周内将再减少20万桶。

俄罗斯12月石油产量环比持平（来源：Bloomberg）

俄罗斯能源部旗下CDU-TEK部门的初步数据显示，俄罗斯上个月石油产量为1090.3万桶/日，与11月持平。CDU-TEK没有提供原油和凝析油之间的细分数据。

点评：油价延续偏强走势，对omicron造成的需求冲击担忧缓解，尽管omicron在欧美仍

在加速传播，对需求的伤害集中在航煤。短期焦点将集中在 OPEC+新一次部长级会议，目前预期认为将继续保持原定的增产计划。产能瓶颈问题依然存在，将在未来增产过程中进一步得到体现。短期利比亚出现断供对供应端是利多。

投资建议：油价预期震荡偏强。

2.11、油料油脂（豆粕期货）

上周油厂大豆压榨量降至 159 万吨（来源：我的农产品网）

12 月 25 日至 12 月 31 日 111 家油厂大豆实际压榨量为 158.68 万吨，开机率为 55.15%。因多家油厂断豆停机，实际开机率较预估低 16.23 万吨，较一周前实际压榨量减少 20.32 万吨。预计 1 月 1 日至 1 月 7 日国内油厂开机率小幅上升，油厂大豆压榨量预计 167.85 万吨，开机率为 58.34%。

南里奥格兰德州干旱影响作物生长进度（来源：EMATER）

由于该州缺雨，大豆播种工作难以取得重大进展。目前种植面积达 93%，一周前为 91%，去年同期和五年均值分别为 97%和 98%。

郑商所：进口菜粕可用于期货交割（来源：郑商所）

郑商所以对《郑州商品交易所期货交割细则》作如下修订：符合基准交割品质量规定要求的进口菜粕可以替代交割，贴水 50 元/吨；符合替代品质量规定要求的进口菜粕可以替代交割，再行贴水 50 元/吨；进口菜粕形状不作要求；首批允许交割的进口菜粕原产地为加拿大、阿联酋。自菜粕期货 2301 合约开始施行。

点评：未来 1-2 周阿根廷及巴西南部降水仍无明显改善，随着大豆进入结荚灌浆期，作物对水分的需求将加大，天气出现实质改善前美豆仍可能偏强运行。

投资建议：典型天气市，巴西南部及阿根廷天气出现实质改善前美豆仍可能偏强运行。国内方面，CBOT 大豆上涨令进口大豆成本上升，同时进口大豆到港延迟，油厂大豆压榨量不及预期也利好粕价。

2.12、农产品（生猪）

牧原股份：与双汇发展签订战略合作框架协议（来源：WIND）

牧原股份公告称，公司与双汇发展签订战略合作框架协议，双汇将开辟绿色通道，实行全天 24 小时、优先收购公司直供生猪；双方约定供应量、价格、运输方式等，实现点对点直供。以生猪购销为依托，通过完善产业链、提升价值链、打通供应链，提高产品质量、效益和市场竞争力，实现共同高质量发展。

中国 12 月上半月猪肉进口实际装船 15201.98 吨（来源：生意社）

商务部对外贸易司最新数据显示：12 月 01 日-15 日中国猪肉进口实际装船 15201.98 吨，本月进口预报装船 16401.13 吨，下月进口预报装船 1094.70 吨。12 月 01 日-15 日实际到港

41666.00 吨, 下期预报到港 58465.91 吨, 本月预报到港 100131.91 吨, 下月预报到港 23441.69 吨。

农业农村部：11 月能繁母猪存栏环比下降 1.2%（来源：农业农村部）

农业农村部近日更新 11 月生猪统计数据，数据显示，能繁母猪环比降幅收窄至 1.2%。

点评：牧原、双汇分别作为我国最大的生猪养殖企业与最大的肉类加工企业，在达到战略协同一致的同时，有利于增强双方各自的优势，推动生猪产业全链条融合，降低市场波动对企业自身发展稳定性的影响。

投资建议：预计 1 月元旦节后养殖端出栏计划较多，供应将持续增长，但出栏均重所带来的压力应当有所缓解。另外，近期新冠疫情的持续点状发生或影响 2022 年春节备货节奏，短期来看，需求量有回落风险。近期趋势性行情较难出现，建议谨慎观望为主。

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

Email：research@orientfutures.com