

欧央行将在 12 月再次加息，国内房地产开发贷款增速提升



报告日期: 2022-10-31

责任编辑 王心彤

从业资格号: F03086853

投资咨询号: Z0016555

Tel: 63325888-1596

Email: xintong.wang@orientfutures.com

外汇期货

诺特：央行将在 12 月再次大幅加息，或加息 75 个基点

美联储通讯社最新的表态表明美联储将高利率维持更长的时间，这是对于加息节奏放缓的对冲表态，意味着美联储政策整体倾向不变，美元短期高位震荡。

股指期货

央行：统筹发展与安全，实现金融高质量发展

近期股指受到情绪面影响，已经出现超跌局面。我们认为对长久期变量的悲观预期折现到近端进而导致抛盘的交易逻辑难延续。当前股指的 ERP 已达历史高位，进入赔率较大区间。

黑色金属

央行：房地产开发贷款增速提升

周五钢材期价再度大幅下挫，下跌的核心因素还在于市场情绪和对冬季需求的悲观。而当前期价已经打入了相对合理的减产幅度，加之整体库存并不高，建议相对谨慎对待情绪释放。

有色金属

嘉能可：三季度多种金属产量同比下降，下调锌镍产量指导

国内当前低库存的现状难现明显缓解，近月合约挤仓风险仍存，对绝对价格亦构成支撑，可考虑待加息落地后逢低布局多单。

能源化工

美国石油钻井总数下降

上一周油价整体小幅反弹。美国产量先行指标显示出放缓趋势，预计产量难有超预期表现。



扫描二维码，微信关注“东证衍生品研究院”
点击“最新研报”，即可浏览更多研报内容。

目录

1、金融要闻及点评.....	3
1.1、外汇期货（美元指数）.....	3
1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）.....	3
2、商品要闻及点评.....	4
2.1、贵金属（黄金）.....	4
2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	5
2.3、黑色金属（铁矿石）.....	6
2.4、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	6
2.5、有色金属（铜）.....	7
2.6、有色金属（锌）.....	8
2.7、有色金属（铝）.....	9
2.8、能源化工（天然橡胶）.....	9
2.9、能源化工（原油）.....	10
2.10、农产品（白糖）.....	11
2.11、农产品（豆粕）.....	11

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

美民调：半数美国人认为经济和通胀是中期选举首要议题（来源：Bloomberg）

当地时间10月30日，据美国广播公司（ABC）和益普索（Ipsos）联合进行的一项最新民调显示，大约一半的美国人称经济或通货膨胀是他们给国会投票考虑的首要问题。民调显示，26%的受访者认为经济是决定投票最重要的因素，而23%的受访者认为通货膨胀是投票要考虑的首要因素。近四分之三的共和党人将这两个经济问题列为优先事项，相比之下，29%的民主党人认为这两个问题是值得优先考虑的。据全国数据显示，49%的美国人将经济和通货膨胀结合在一起作为中期选举投票要考虑的首要问题。

诺特：央行将在12月再次大幅加息，或加息75个基点（来源：Bloomberg）

欧洲央行管委诺特表示，央行尚未结束货币政策的正常化进程；央行将在12月再次大幅加息，可能加息75个基点。从2023年初开始，接下来的加息步伐将放缓。央行抗击通胀的行动还没有到一半。欧元区经济衰退的可能性越来越大。

Nick Timiraos：美联储可能将高利率维持更长（来源：Bloomberg）

新美联储通讯社”之称的Nick Timiraos撰文称，美国应对疫情慷慨的财政刺激，向家庭提供大量现金并降低借贷成本，导致家庭和企业财务状况异常强劲，储蓄缓冲提高，利息支出降低。这可能使美联储遏制高通胀的工作更加困难。美联储可能会继续加息，并在更长时间内将联邦基金利率保持在高位。一些美联储官员主张在本周会议后放缓加息步伐。

点评：美联储通讯社最新的表态表明美联储将高利率维持更长的时间，这是对于加息节奏放缓的对冲表态，意味着美联储政策整体倾向不变，美元短期高位震荡。美联储通讯社在静默期的表态表明了美联储对于加息节奏放缓并非政策转向的意愿，高利率维持更长的时间意味着转向的时间点后置，加息节奏放缓和高利率持续更长的时间就是政策平衡，因此这表明美联储不希望在目前的时间点上传达出转向的信号预期，美元指数高位震荡。

投资建议：美元指数高位震荡。

1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

科创板股票做市业务31日正式启动（来源：wind）

科创板股票做市交易业务将正式启动。上交所宣布，经中国证监会批准，首批科创板做市商将于10月31日正式开展科创板股票做市交易业务。科创板做市借券业务细则也正式发布，明确了证券公司从中证金融借入科创板股票用于做市交易业务的有关操作和要求。共14家做市商发布50个做市交易股票公告，合计涉及42只科创板股票。其中22家为科创50成份股，权重占比达到67%。

多家航空公司宣布将恢复或新增国际航线 (来源: wind)

多家航空公司宣布将恢复或新增国际航线, 海外回国的入境机票价格也出现大幅下降。10月以来, 国际、港澳台航班搜索量环比上涨九成, 入境机票搜索量环比9月上漲63%, 预订量环比9月上漲28%, 平均出票价格环比下降三成。民航局介绍, 10月30日后, 国内外航空公司每周安排国际客运航班840班, 同比去年同期冬春航季的国际航班量, 将有超过一倍的增长。不过, 840班的计划航班量, 与疫情前每周18230班的国际客运航班量相比, 并不是“全面放开国际航线”。

央行: 统筹发展与安全, 实现金融高质量发展 (来源: wind)

央行行长向全国人大常委会作国务院关于金融工作情况的报告时表示, 中国金融改革发展稳定, 各项工作有力推进, 防范化解重大金融风险取得重要成果, 金融风险整体收敛、总体可控, 金融体系经受住了复杂环境的冲击考验。针对未来工作, 报告称, 将全面加强和完善金融监管, 进一步提升金融监管有效性, 弥补监管短板, 强化金融风险源头管控。把好金融机构准入关, 加强对股东资质和股东行为监管, 坚决纠正违规关联交易, 防止大股东操纵和内部人控制。依法将各类金融活动全部纳入监管, 严厉打击“无照驾驶”行为。

鼓励外商投资产业目录发布, 鼓励外资投向先进制造业 (来源: wind)

《鼓励外商投资产业目录(2022年版)》正式发布, 2023年1月起施行。本次修订主持持续鼓励外资投向先进制造业, 提升产业链供应链水平; 持续引导外资投向现代服务业, 将提升服务业发展质量、促进服务业和制造业融合发展作为修订重点; 引导外资投向中西部和东北地区优势产业, 大幅增加中西部目录条目。

点评: 近期股指受到情绪面影响, 已经出现超跌局面。我们认为对于长久期变量的悲观预期折现到近端进而导致抛盘的交易逻辑难延续。客观上当前经济修复较弱, 但疫情造成的负面冲击也仍需正确看待。股指尤其是沪深300的ERP已经达到2018年底的历史高位, 当前向下概率小于盘整回弹的概率, 并且空间上进入赔率较大区间内。临近月底, 中外多项重要数据即将出炉, 持续关注海外紧缩态势以及人民币汇率走向。

投资建议: 国内经济数据仍延续弱修复态势, 整体增速缓慢上行。近期市场风险偏好极端, 注意仓位控制。

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属(黄金)

美国9月PCE物价指数同比升6.2%(来源: wind)

美国9月PCE物价指数同比升6.2%, 预期升6.3%, 前值升6.2%; 环比升0.3%, 预期升0.3%, 前值升0.3%; 核心PCE物价指数同比升5.1%, 预期升5.2%, 前值升4.9%; 环比升0.5%, 预期升0.5%, 前值自升0.6%修正至升0.5%。

美国9月个人支出好于预期 (来源: wind)

美国9月个人支出环比0.6%，预期0.4%，前值0.4%。

黄金投机净空仓增加 (来源: wind)

截至10月25日当周, 投机者将COMEX黄金净空头头寸增加12502手至33134手; 将COMEX白银净空头头寸减少1537手至6062手。

点评: 周五金价回调, 9月个人支出环比增速高于预期, 同时通胀压力仍然处于高位, 意味着美联储货币政策转向的可能性较低, 市场等待美联储的11月利率会议落地, 以及边际表态的变化, 预计会看到联储对于未来加息路径存在一定分歧, 但短期抗击通胀仍是首要目标, 不过四季度以来的经济数据继续走弱, 激进加息对经济的打压也开始逐渐显现, 联储加息空间逐渐压缩, 市场博弈增加。本周等待美联储加息75bp落地, 在此之前难有单边行情。

投资建议: 金价短期震荡, 内盘黄金受益于汇率走弱。

2.2、黑色金属 (焦煤/焦炭)

三季度嘉能可生产煤炭2,650万吨 (来源: Mysteel)

10月28日嘉能可发布三季度生产报告。三季度嘉能可生产煤炭2,650万吨, 环比下降1.5%, 同比下降4.0%。前三季度嘉能可累计生产煤炭8,190万吨, 同比增长7.3%。

港口进口炼焦煤现货弱稳运行 (来源: Mysteel)

港口进口炼焦煤现货市场除个别煤种因实际成交下跌外, 其余煤种弱稳运行。港口报价走弱, 贸易商接货谨慎, 整体市场成交冷清。港口俄罗斯K4主焦煤2030元/吨降20元/吨; GJ1/3焦煤1980元/吨, Elga肥煤2060元/吨; 伊娜琳肥煤2020元/吨; K10瘦煤2160元/吨, 以上均为北方港现金含税自提价。后期市场重点关注钢焦市场变动、远期进口资源到港以及产地、部分港口双焦市场疫情影响等情况对进口炼焦煤港口现货的影响。

青岛港焦炭现货偏弱运行 (来源: Mysteel)

青岛港焦炭现货偏弱运行。港口交投氛围冷清, 整体成交乏力。港口现贸易现汇出库: 准一级焦2700, 一级焦2800, 降30; 工厂承兑平仓: 二级2710, 准一级2810, 一级2910。近期需关注焦煤成本、成材端利润及期货盘面等情况对港口焦炭的影响。

点评: 因终端需求持续偏弱, 下游焦企对原料煤减缓采购, 观望市场为主, 多煤种线上竞拍流拍居多, 市场情绪走弱, 现货价格持续下跌。供应方面, 本周随着疫情缓解二十大结束, 多地封控解除, 煤矿开工恢复, 部分煤矿开工率恢复至节前水平。短期来看, 焦煤现货采购一般, 现货价格或继续下跌。目前供应处于增加阶段, 需求方面, 市场对于未来需求预期持续偏弱, 加之冬季来临, 需求持续下滑已成确定性事件, 加之钢价仍在持续下行, 负反馈情况下焦煤仍有下跌空间。等待后续冬季补库带来的情绪变化。焦炭供应小幅回升, 但需求端回落持续, 钢厂检修增加, 铁水高位回落, 同时焦煤价格松动, 焦炭成本

支撑转弱。

投资建议：预期走弱负反馈持续焦煤短期仍弱势震荡为主

2.3、黑色金属（铁矿石）

英美资源公司三季度铁矿石总产量环比增加 12% (来源: Mysteel)

产量方面：2022 年三季度，铁矿石总产量为 1610 万吨，环比增加 12%，同比减少 5%；其中 Kumba 的铁矿石产量减少 8%，而 Minas-Rio 的产量基本不变。销量方面：2022 年三季度，铁矿石总销量为 1580 万吨，环比增加 9%，与 2021 年同期保持持平。

澳大利亚 Grange Resources 三季度降 17% (来源: Mysteel)

产量方面：2022 年三季度铁精粉产量为 65.5 万吨，环比减少 1.2%；铁精粉库存为 1.84 万吨，环比下降 34%。球团产量为 64 万吨，环比下降 2.3%；球团库存为 39 万吨，环比增长 31%。

销量方面：2022 年三季度铁矿石总销量为 58.3 万吨，环比下降 17.2%，其中球团销量 54.7 万吨，环比下降 22.3%，铁精粉销量 1853 吨。

淡水河谷 2022 年第三季度财务业绩 (来源: Mysteel)

2022 年第三季度，淡水河谷持续经营中产生的形式上经调整后的 EBITDA（息税折旧摊销前利润）为 40.02 亿美元，较第二季度环比减少 15.32 亿美元，主要由铁矿石和镍价下跌所致。

点评：此轮矿价下跌源自一致性悲观预期下的集体抛售。静态基本面角度，不论是终端成材还是铁水原料端，整体供需弱稳，成交量尚可。但考虑季节性旺季即将过去，且铁水已经看到拐点，情绪端恶化快于静态基本面。本周铁水小幅下滑 2W 至 236W/日，考虑山西钢厂集中减产 30%，预计下周铁水继续下滑至 235W/日。铁水稍微减产完毕，且终端成材尚未跌至冬储投机需求释放位置，预计短期矿价伴随钢材仍有小幅下行空间。

投资建议：绝对估值角度，考虑汇率变化，当前 600 元/吨盘面对应普氏指数已经跌至 74 美金。这一价位对应大约 80%左右矿山边际成本曲线。尽管从实际发货量来看，由于价格和运输周期实质，当期价下挫需要在未来 1-2 月之后才能看到发货量减少。但中长期看，5 月合约面临一定低估。市场情绪端恶化较为激烈，但继续追空风险较大，建议空单逐步减仓。买 5 抛 1 反套可少量参与。

2.4、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

印总理莫迪：目标未来 10 年将粗钢产能翻番 (来源: 西本资讯)

据印度报业托拉斯消息，印度总理莫迪周五表示，印度政府已设立目标，计划未来 9 至 10 年内将粗钢产能从当前的 1.54 亿吨/年翻番至 3 亿吨/年。在安赛乐米塔尔新日铁印度合资企业位于印度古吉拉特邦哈吉拉 (Hazira) 的旗舰工厂扩建敬拜仪式 (Bhoomi Pujan) 上，

莫迪发表视频讲话称，过去，印度不得不为国防部门进口高等级钢材，但现在情况已经改变，用于制造印度首艘国产航母维克兰特号（INS Vikrant）的钢材就是印度制造。莫迪表示：“得益于大家在过去8年中的努力，印度钢铁业已跃升为世界第二。”

央行：房地产开发贷款增速提升（来源：中国人民银行）

2022年三季度末，人民币房地产贷款余额53.29万亿元，同比增长3.2%，比上年末增速低4.7个百分点；前三季度增加8488亿元，占同期各项贷款增量的4.7%。2022年三季度末，房地产开发贷款余额12.67万亿元，同比增长2.2%，增速比上半年高2.4个百分点，比上年末高1.3个百分点。个人住房贷款余额38.91万亿元，同比增长4.1%，增速比上年末低7.2个百分点。

247家钢厂高炉产能利用率环比下降0.62%（来源：Mysteel）

Mysteel调研247家钢厂高炉开工率81.48%，环比上周下降0.57%，同比去年增加6.58%；高炉炼铁产能利用率87.64%，环比下降0.62%，同比增加8.81%；钢厂盈利率27.71%，环比下降10.82%，同比下降53.68%；日均铁水产量236.38万吨，环比下降1.67万吨，同比增加25.07万吨。全国85家独立电弧炉钢厂平均产能利用率为52.47%，环比增加3.02%，同比减少5.68%。其中华中、东北区域呈小幅下降态势，西南区域呈小幅上升态势，华东、华南区域呈大幅上升态势，西北区域持平。

点评：周五钢材期价再度出现大幅下挫，01合约一度下跌至接近3400元/吨附近。钢价下跌的核心因素还在于市场情绪的悲观，冬季降温的速度以及疫情的影响还有很大的不确定性，而目前钢厂实际减产速度还比较缓慢，也使得市场预期供需矛盾终将积累。但从估值角度看，当前期价已经打入了相对合理的减产幅度，同时由于市场库存并不高，且产业链整体情绪都比较悲观，一旦市场预期有一些超预期转好，继续做空也有较大的风险。

投资建议：钢价下跌风险虽未完全释放，但建议相对轻仓谨慎对待。

2.5、有色金属（铜）

日本9月精炼铜出口量同比增30.5%（来源：上海金属网）

外电10月28日消息，日本财务省周五公布的海关清关数据显示，9月精炼铜出口量为70,648,244千克，同比增30.5%，出口单价为7.72美元/千克，1-9月总出口量为489,024,562千克，同比增6.4%。其中，阴极铜出口量为66,601,237千克，同比增35.0%，出口单价为7.70美元/千克，1-9月总出口量为453,224,347千克，同比增7.0%。

智利9月铜产量同比减少2.6%（来源：上海金属网）

外电10月28日消息，智利国家统计局INE周五公布的数据显示，该国9月铜产量较上年同期减少2.6%，至439,277吨。智利是全球最大的铜生产国。INE补充称，该国9月制造业产出同比下滑3.4%。

嘉能可：三季度多种金属产量同比下降（来源：上海金属网）

嘉能可发布第三季度生产报告。报告显示，2022年第三季度自有铜产量为26.03万吨，同比

下降13%。自有锌产量为21.89万吨，同比下降20%。自有铅产量为4.18万吨，同比下降26%。自有镍产量为2.38万吨，同比微增2%。锌产量指导下调6.5万吨（6%）至92-97万吨，原因是哈萨克斯坦作为独联体地区受到俄乌冲突波及而发生供应链问题。

投资者 COMEX 铜期货净空头头寸减少 (来源：上海金属网)

美国商品期货交易委员会：截至10月25日当周，投资者将COMEX铜期货净空头头寸减少2344手至3152手。

智利国家铜业公司调降全年铜产量目标 (来源：上海金属网)

智利国家铜业公司(Codelco)周五发布报告显示,1-9月,该公司税前利润下降50.4%至26.06亿美元,受铜价下跌及部分铜矿产量下降影响。1-9月公司铜销售价格同比大幅下降12%。前三季度铜累计产量为106万吨,同比下降10%。Codelco将今年铜产量目标下调至146.5-143.5万吨,低于8月预估为149-151万吨。

点评：海外供给扰动风险尚未完全解除，短期风险溢价对市场预期将产生影响，从日本精炼铜出口增长情况看，海外需求从微观层面看短期有一定韧性。全球铜显性库存继续呈现去化态势，短期基本面暂强对价格将产生托底支撑，市场现阶段主要利空仍在于宏观预期，以及对中期基本面的担忧，总体上看，铜价宽幅震荡格局尚未打破，短期跌价幅度预计较为有限。

投资建议：全球铜显性库存继续呈现去化态势，短期基本面暂强对价格将产生托底支撑，宏观预期反复叠加市场对中期基本面担忧，多空交织之下铜依然难在短期选择出趋势，预计震荡格局将会维持，周内主力合约震荡区间或在（60500，63500）元/吨，建议波段操作。

2.6、有色金属（锌）

嘉能可：三季度多种金属产量同比下降，下调锌镍产量指导 (来源：上海金属网)

嘉能可发布第三季度生产报告。报告显示，2022年第三季度自有铜产量为26.03万吨，同比下降13%。自有锌产量为21.89万吨，同比下降20%。自有铅产量为4.18万吨，同比下降26%。自有镍产量为2.38万吨，同比微增2%。锌产量指导下调6.5万吨（6%）至92-97万吨，原因是哈萨克斯坦作为独联体地区受到俄乌冲突波及而发生供应链问题。镍产量指导下调0.8万吨（7%）至10.6-11.4万吨，原因是Raglan和Nikkelverk发生的罢工。

七地锌锭社会库存较本周一减少1.01万吨 (来源：SMM)

截至本周五（10月28日），SMM七地锌锭库存总量为8.7万吨，较上周五（10月21日）减少1.3万吨，较本周一（10月24日）减少1.01万吨，国内库存录减。其中上海市场，到货整体稳定，上半周在升水大跌的情况下，贸易间交投活跃，下游亦有少量采购，整体库存录减；广东地区，市场到货较少，基本难见入库。而下游在后两个交易日锌价下跌后，提货较多。且周内升水下降幅度明显，亦带动下游采购情绪，广东库存录减。

日本9月锌出口量同比增44.9% (来源：SMM)

日本财务省周五公布的海关清关数据显示，9月锌出口量为14,861,886千克，同比增44.9%，

出口单价为 3.40 美元/千克，1-9 月总出口量 86,845,749 千克，同比降 3.5%。

点评：上周锌价承压回落，主因美联储 11 月议息会议临近、宏观情绪施压所致。基本面角度，近期并无明显变化、边际上依旧对价格构成支撑。供给方面，随着沪伦比价修复、锌精矿进口量环比回升，市场预期国内炼厂产量回升，然目前来看，当前国内炼厂依旧受限于电力供应不确定等因素、开工率提升受限，年内产量或持续不及预期；此外，LME 提货缓慢也导致锌锭进口量提升受阻。需求侧，当前处于季节性消费旺季，同时前期政策刺激带来的基建需求或在四季度持续释放、对锌锭需求构成支撑。

投资建议：国内当前低库存的现状难现明显缓解，近月合约挤仓风险仍存，对绝对价格亦构成支撑。策略角度，议息会议临近，短期内宏观因素占主导地位，可考虑待加息落地后逢低布局多单。

2.7、有色金属（铝）

再生铝龙头企业开工率受疫情影响（来源：SMM）

本周国内再生铝龙头企业开工率受疫情影响，环比上周下跌 0.2 个百分点至 66.0%，部分下游用废企业废铝采购减少。

巩义疫情已成铝板带行业开工率重要影响因素（来源：SMM）

SMM 获悉，目前巩义疫情已成铝板带行业开工率重要影响因素。当地企业进出货难度依然较大，部分企业原材料库存已处于极低水平，若短期疫情仍无明显缓解，下个月可能出现大规模减产。

北方会议结束铝土矿山陆续复产（来源：SMM）

目前山西、河南地区的国产矿山开工率低下。今年的环保检查和安全督察较之去年未曾放松，整体国产铝土矿山的开工率处于低位，矿石产量难见起色，矿石的品味也有所下滑。今年三季度，北方召开重要会议，因此自二季度开始，对于矿山的爆破工作、扬尘管控、开采安全等地方安全环保政策愈发收紧。当前会议已经顺利闭幕，矿山将陆续复产，产量将缓慢修复。

点评：国内供应方面，广西百矿铝业复产至 250Kt，较此前增产 50Kt。广元林丰铝业复产至 125Kt，因为电力紧张，目前投产暂停，四川境内电解铝企业复产多数处于暂停状态。山东南山铝业因为成本过高，减产 50Kt 至 800Kt。国内铝锭库存维持去库状态，短期各地疫情再次反复，对铝下游消费造成一定影响，短期来看供需双弱的背景下，铝价预计以震荡走势为主。

投资建议：建议波动操作为主。

2.8、能源化工（天然橡胶）

玲珑轮胎与中交一公局集团签约（来源：隆众资讯）

近日，山东玲珑轮胎股份有限公司与中交一公局集团有限公司签订合作协议。中交一公局

将主导承建玲珑国际（欧洲）有限公司塞尔维亚项目的建设。自 2013 年开始，玲珑即委托中交一公局承建中亚轮胎试验场项目。此次，玲珑轮胎就当前及后续施工建设项目与中交一公局进一步深化合作，推进玲珑欧洲项目建设进度。塞尔维亚项目为玲珑轮胎首个欧洲工厂，总投资 9.9 亿美元，是当时中国-中东欧国家合作框架下最大的绿地投资项目，也是玲珑轮胎国际化发展的重要一环。

建新轮胎石狮公司重型工程胎已达满产（来源：隆众资讯）

建新轮胎石狮公司自 9 月 1 日正式投入量产以来，重型工矿胎生产能力持续提升，目前已达到满产水平，可日产工矿胎 150 条。据该公司有关负责人介绍，眼下他们接到大量订单，产品畅销海内外。

三角轮胎前三季度营收略好于去年同期（来源：隆众资讯）

近日三角轮胎（601163）发布 2022 年三季度报告，公告显示，2022 年前三季度营业收入为 68.05 亿元，比上年同期增长 2.3%；归属于上市公司股东的净利润为 47.02 亿元，比上年同期下滑 3.14%。

点评：上周无论是全钢胎还是半钢胎企业的开工率环比均出现较大降幅，主要因为周内广饶地区多数企业为响应当地防控要求，存在停限产安排，拖累整体开工率明显下滑。周内轮胎厂家普遍出货放缓，整体库存消化缓慢。从终端需求看，目前全钢胎终端需求未有明显恢复，疫情影响下，物流运输受限，替换需求低迷，经销商心态越发谨慎，补货意愿较低。半钢胎方面，受多地疫情影响，居民出行受限，市场销售情况一般，刚需走货为主。此外，出口方面，近期外贸订单量也有所缩减，对厂家整体出货支撑转弱。

投资建议：全球供应季节性增长叠加需求疲软，短期胶价仍将承压运行。

2.9、能源化工（原油）

雪佛龙：二叠纪地区产量将处于指引目标的低端（来源：Bloomberg）

雪佛龙：预计 2022 年二叠纪地区产量将处于指引目标的低端。预计炼油业务在明年将持续收紧。

墨西哥 9 月原油产量 168.5 万桶/天（来源：Bloomberg）

墨西哥国家石油公司：9 月原油产量为 168.5 万桶/日，环比下降 0.4%。9 月原油出口量为 102.2 万桶/日，环比增长 11.7%。

美国石油钻井总数下降（来源：贝克休斯）

美国至 10 月 28 日当周石油钻井总数 610 口，预期 614 口，前值 612 口。

点评：油价窄幅波动，上一周油价整体小幅反弹。美国原油产量预计难以明显超预期，美国产量先行指标钻机数量和压裂设备数量均有放缓迹象，表明产量潜力下降。部分大型生产商也表明主要页岩油产区的产出效率和产量增长在放缓，Chevron 预计今年 Permian 产区产量将接近预期产量区间的下沿。

投资建议：油价维持震荡走势。

2.10、农产品（白糖）

广西 10 月食糖第三方仓库量为 62.42 万吨（来源：泛糖科技网）

根据泛糖科技智慧储运平台及实地调研数据，截止 10 月 26 日，广西第三方仓库食糖库存为 62.42 万吨，同比增加 2.62 万吨（已剔除新增库存因素），略高于去年同期水平。从去库速度看，广西 10 月食糖三方库存较上月下降 28.91 万吨，去库速度低于 9 月的 30.84 万吨，但高于去年 10 月的 23.59 万吨。

法国糖业巨头将甜菜采购价上调 40%，欧盟糖市飙升（来源：沐甜科技网）

法国糖业巨头太雷欧斯（Tercos）将向合作成员采购甜菜的价格较去年上调 40%，旨在欧洲糖市飙升环境下改善业绩。Tercos 集团致信 12,000 个合作成员，称 2022 年收割期将支付每吨 41.85 欧元（含升水）的甜菜（基于含糖量 16%）价格，高于上年度的每吨 29.90 欧元。

巴西 23/24 榨季糖套保进度接近 40%（来源：沐甜科技网）

今年 9 月份，巴西糖厂对 2023/24 榨季（4 月/3 月）糖套保量达到以来最高，为 194 万吨，平均价格为每吨 2162 雷亚尔（FOB）。Archer Consulting 表示：“我们了解到，套保加速是由于含水乙醇价格较低并且预计糖产量增加所激发的。”截至 9 月 30 日，巴西 2023/24 榨季糖套保量达到 936 万吨糖，平均价格为每磅 17.31 美分（不包含旋光度升水）。这占榨季预计出口量的 39%。

点评：据泛糖科技的数据，截止 10 月 26 日，广西第三方仓库食糖库存为 62.42 万吨，同比增加 2.62 万吨（已剔除新增库存因素），略高于去年同期水平。滞留在产地的糖库存量偏大，而新糖即将开榨，市场存在压力。再加上国内多地疫情反弹导致管控措施加强将影响到需求、8-10 月份进口糖到港量预计较高，国内供需形势宽松。但由于配额外进口糖成本较高，国产糖有竞争优势，且广西旱情持续发展令今年糖产量或不及预期，国产糖生产成本附近或对市场有较强的支撑作用，郑糖整体料维持震荡格局。

投资建议：结合国际国内市场情况，郑糖料弱势震荡运行为主，后续关注 11 月国内糖厂开榨生产情况及国际市场动态。

2.11、农产品（豆粕）

马州大豆种植率 83.45%（来源：IMEA）

截至 10 月 28 日马州种植率 83.45%，一周前为 66.94%，去年同期和五年均值分别为 83.15% 和 64.41%。

上周油厂大豆压榨量为 167.74 万吨（来源：钢联农产品）

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，10 月 22 日至 10 月 28 日一周 111 家油厂大豆实际压榨量为 167.74 万吨，开机率为 58.3%，较预估高 2.93 万吨，较前一周实际

压榨量增加 7.14 万吨。预计本周国内油厂开机率小幅下降，油厂大豆压榨量预计 157.93 万吨，开机率为 54.89%。具体来看，华东、华北、东北、福建市场油厂开机率下降较为明显。

预计 11 月我国进口大豆到港 786.5 万吨 (来源: 钢联农产品)

据 Mysteel 农产品团队初步统计,2022 年 11 月份国内主要市场油厂进口大豆到港量预计 121 船, 共计约 786.5 万吨 (本月船重按 6.5 万吨计)。此外, 据统计 12 月进口大豆到港量预计为 1050 万吨, 1 月进口大豆到港量预计为 740 万吨。

点评: 截至 10 月 25 日美国驳船运费再度上涨, 但上周周度出口检验量好于市场预期。美豆出口需求良好, 周度出口销售报告符合市场预期, 且 10 月 28 日 USDA 公布私人出口商向中国和西班牙分别销售 12.6 和 19.8 万吨大豆。南美大豆播种进度良好。国内方面, 钢联农产品下调 11 月进口大豆到港预估, 上周油厂大豆压榨量周环比略增, 但上周钢联样本企业提货量也有所上升。

投资建议: 美豆短期震荡为主, 继续关注驳船运输、南美天气及作物生长情况; 豆粕近强远弱、内强外弱局面不变, 关注 11-12 月大豆到港。

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 38 亿元人民币,员工逾 800 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、上海国际能源交易中心和广州期货交易所会员资格,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、重庆、苏州、南通、泉州、汕头、沈阳、无锡、济南等地共设有 36 家分支机构,并在北京、上海、广州、深圳多个经济发达地区拥有 149 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。

自成立以来,东证期货秉承稳健经营、创新发展的宗旨,坚持以金融科技助力衍生品发展为主线,通过大数据、云计算、人工智能、区块链等金融科技手段打造研究和技术两大核心竞争力,坚持市场化、国际化、集团化发展方向,朝着建设一流衍生品服务商的目标继续前行。

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。

本公司已取得期货投资咨询业务资格，投资咨询业务资格：证监许可【2011】1454号。

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

Email：research@orientfutures.com