

美国 10 月制造业 PMI 下降, API 原油库存大幅 下降



报告日期: 2022-11-02

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@orientfuture.com

外汇期货

美国 10 月 ISM 和 Markit 制造业均接近停滞

美国 10 月 ISM 制造业 PMI 和 Markit 制造业 PMI 均接近停滞, 这意味着美国实体经济进一步走弱, 衰退风险继续上升, 短期美元指数高位震荡。

股指期货

交易商协会、中房协联合召开座谈会, 增信支付民营房企发债

股指放量大涨, 迎来 11 月开门红。关于防疫政策在明年一季度转向的讨论引起市场躁动。当下 A 股 ERP 处于历史高位, 市场对于利多的消息反应剧烈, 对于踏空的担忧逐渐积累。

有色金属

西部矿业集团青海铜业投产 5 万吨精炼产能

短期基本面强势期将逐步接近尾声, 库存边际预计将逐步累积, 考虑到宏观预期边际容易反复, 情绪面主导的市场难以形成上升趋势。

能源化工

API 原油库存大幅下降

油价出现反弹, API 原油库存和汽油库存均下降。

农产品

发改委: 近日国家将投放今年第 7 批中央猪肉储备

需求端, 屠宰亏损加剧、消费萎靡; 供给端, 局地疫情干扰下调运受阻、前期部分压栏散户出于对旺季消费不及预期的考虑而加大出栏。短期现货缺乏大幅上涨驱动。



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（螺纹钢/热轧卷板）.....	6
2.4、有色金属（铜）.....	7
2.5、有色金属（锌）.....	8
2.6、有色金属（铝）.....	8
2.7、能源化工（原油）.....	9
2.8、能源化工（PTA）.....	9
2.9、能源化工（天然橡胶）.....	10
2.10、农产品（生猪）.....	11
2.11、航运指数（集装箱运价）.....	12

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

欧洲央行管委内格尔：加息还有很长的路要走（来源：Bloomberg）

欧洲央行管委内格尔表示，加息还有很长的路要走，通货膨胀仍在持续；为了应对顽固的通胀，欧洲央行必须表现得更加强硬；欧元区物价压力已经变得更加广泛；存在长期通胀预期高于目标的风险；央行必须果断采取行动，就像在过去三次议息会议上一样；量化紧缩（QT）应从2023年初开始。

美国职位空缺数量意外反弹（来源：Bloomberg）

当地时间周二（11月1日），美国劳工统计局公布的数据显示，9月最后一个工作日的职位空缺数量为1072万个，高于8月的1028万个，先前市场还预期会降至1000万个的水平。

美国10月ISM和Markit制造业均接近停滞（来源：Bloomberg）

美国10月ISM制造业PMI降至50.2，创2020年5月以来新低。新订单分项指数在最近五个月内第四次萎缩，物价支付分项指数创逾两年新低。美国10月Markit制造业PMI终值50.4，创2020年6月以来新低。

点评：美国10月ISM制造业PMI和Markit制造业PMI均接近停滞，这意味着美国实体经济进一步走弱，衰退风险继续上升，短期美元指数高位震荡。最新的美国10月ISM和Markit制造业PMI都接近停滞，这表明美国实体经济继续走弱，其中物价指数连续走低，生产端的物价压力明显减弱，新订单持续萎缩，表明经济状况继续恶化。制造业PMI的走弱意味着对于实体经济衰退压力的预期进一步上升，但是职位空缺数量依旧维持高位，这还是结构性的矛盾，短期美元高位震荡。

投资建议：短期美元高位震荡。

1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

交易商协会、中房协联合召开座谈会，增信支付民营房企发债（来源：wind）

据证券时报，交易商协会、房地产业协会联合中债增进公司，召集金辉、新希望地产、德信中国、大华集团、仁恒置业、雅居乐等21家民营房企召开座谈会，介绍中债增进公司增信支持民营房企发债融资工作相关进展，并听取各方意见建议。市场专家认为，近期一些民营房企股票和债券出现大幅波动，此时及时召开民营房企座谈会，体现了各方对优质民营房企融资通道恢复畅通的支持和重视，对稳定市场信心有积极作用。

中越全面战略合作伙伴关系进一步深化（来源：新华社）

据新华社，《关于进一步加强和深化中越全面战略合作伙伴关系的联合声明》发布。双方认为，保防疫就是保通关，同意发挥解决边境口岸货物拥堵和疫情联防联控机制作用，愿

在确保疫情防控前提下持续促进两国边境口岸贸易畅通，维护供应链畅通，为货物通关创造便利；双方同意，积极推进两国发展战略对接，加快推动商签两国政府间推进共建“一带一路”倡议和“两廊一圈”框架对接合作规划，开展产能合作，开展基础设施建设与互联互通合作，尽快完成老街—河内—海防标准轨铁路规划评审。

半导体景气下行，台积电订单三季度开始转弱 (来源: wind)

半导体景气下行，台积电二度下修资本支出之际，传出3纳米制程大客户临时取消订单，台积电因而大砍协力厂订单，最多高达四、五成，涵盖再生晶圆、关键耗材、设备等领域。台积电供应链私下透露，来自台积电的订单确实从第3季末开始转弱，第4季与明年首季订单持续下滑。

中国将继续推动稳经济“一揽子”政策举措落地显效 (来源: wind)

国务院总理主持上海合作组织成员国政府首脑(总理)理事会第二十一次会议，在介绍中国经济时表示，今年以来，中国经济运行一度面临超预期下行压力，及时果断出台稳经济一揽子政策和接续措施，着力保市场主体稳就业稳物价。经过努力，中国经济呈现回稳向上的态势。中国将继续推动稳经济“一揽子”政策举措全面落地、充分显效，有力促进经济平稳健康可持续发展，保持经济运行在合理区间，力争实现更好结果。

10月财新中国制造业PMI录得49.2 (来源: wind)

10月财新中国制造业PMI录得49.2，较9月回升1.1个百分点，连续第三个月处于收缩区间，表明制造业景气度持续下降。

点评：股指放量大涨，迎来11月开门红。关于防疫政策在明年一季度转向的讨论引起市场躁动。我们认为当下A股ERP已经处于历史极高位置，市场对于利多的消息反应比较剧烈，对于踏空的担忧逐渐累积。后市政策落地与否仍待观察。整体上基本面相对较弱，股指反弹仍需更坚实的催化剂。

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月营建支出月率0.2% (来源: wind)

美国9月营建支出月率0.2%，预期-0.50%，前值-0.70%。

美国9月JOLTs职位空缺1071.7万人 (来源: wind)

美国9月JOLTs职位空缺1071.7万人，预期1000万人，前值1005.3万人。

美国10月ISM制造业PMI录得50.2 (来源: wind)

美国 10 月 ISM 制造业 PMI 录得 50.2，为 2020 年 5 月以来新低。预期 50，前值 50.9。

点评：昨日金价震荡收涨表现偏强，一方面是市场对国内疫情防控措施有望放松的预期推动市场情绪整体回升，一方面是美联储利率会议决议公布在即，表态边缘上有偏鸽派的预期，日内公布的美国 10 月 ISM 制造业 PMI 降至 50.2，略好于市场预期，但面临需求和新订单的下滑企业端继续收缩的态势延续，近五个月中有 4 个月新订单是收缩的。预计 11 月利率如期加息 75bp，利率升至 4% 以上后，联储内部对未来加息幅度的分歧预计开始增加。

投资建议：黄金震荡偏强，建议偏多思路。

2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）

蒙煤价格下跌（来源：汾渭）

蒙煤方面，受国内炼焦煤价格下跌影响，下游普遍消极采购，蒙煤价格继续下探，蒙 5 原煤降至 1580-1610 元/吨，本月累计降幅 100 元/吨。

山东钢厂提降焦炭价格（来源：Mysteel）

山东市场部分钢厂对焦炭采购价下调 110 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 ，调整后执行 2873 元/吨；到厂现汇含税价，2022 年 11 月 1 日 0 时起执行。

吕梁市场炼焦煤竞拍降价（来源：Mysteel）

吕梁市场炼焦煤进行线上竞拍，柳林低硫主焦煤 A12，S0.8，V26，G90，起拍价 2000 元/吨，成交价 2170-2175 元/吨，成交 1 万吨，较 10 月 12 日降 255 元/吨；低硫肥煤 A11，S0.5，V30，G90，起拍价 2280 元/吨，成交价 2280 元/吨，成交 0.1 万吨，流拍 0.4 万吨，较 10 月 12 日降 220 元/吨。

山西炼焦煤偏弱运行（来源：Mysteel）

山西炼焦煤偏弱运行，市场方面，周末唐山钢坯价格大幅震荡，下游焦钢企业平均亏损程度较高，采购积极性较弱，市场多持观望心态，线上竞拍流拍现象增加，部分高价煤种价格持续下跌。部分矿点出货不佳，开始出现累库现象，线下调整报价以减轻库存压力。产地方面，晋中灵石实施临时静默管理，当地煤企运输受阻。下游方面，今日晚间河北个别钢厂降对焦炭提降 100 元/吨，焦钢博弈加剧，下游利润较差，亏损为主，终端需求较差，炼焦煤受传导影响承压下行。总体来说，短期内炼焦煤价格仍将趋弱运行。

唐山个别钢厂对焦炭价格提降（来源：Mysteel）

山西冶金焦价格弱稳运行。唐山个别钢厂于今日对焦炭价格提降，湿熄下调 100 元/吨，干熄下调 110 元/吨，主流钢厂暂未回复。目前焦企出货相对顺畅，焦炭库存以低位运行为主，由于亏损，区域内焦企暂未有大幅度提产计划，整体多保持较低的开工率；近期成材价格持续下跌，且终端需求疲软，钢厂盈利能力较弱，钢厂压价情绪不减。短期来看，焦炭市场弱稳运行。

蒙古国进口炼焦煤市场弱稳运行 (来源: Mysteel)

蒙古国进口炼焦煤市场弱稳运行。短盘运费在风化煤支撑下仍处高位,蒙5原煤有利润倒挂风险。后期重点关注蒙古国内疫情走势、下游钢材价格震荡所带来的市场情绪变化以及国内产地煤矿安全检查等对蒙煤市场的影响。

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勢震荡为主

2.3、黑色金属 (螺纹钢/热轧卷板)

10月中国汽车经销商库存预警指数为59.0% (来源:中国汽车流通协会)

10月31日,中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA显示,2022年10月中国汽车经销商库存预警指数为59.0%,同比上升6.5个百分点,环比上升3.8个百分点,库存预警指数位于荣枯线之上。10月消费旺季受疫情影响,汽车市场需求转弱,呈现“旺季不旺”特点。由于本月疫情多点爆发,多地经销商无法开展促销活动,汽车市场相对静默,在一定程度上造成销量损失。同时购置税减税政策,拉动的汽车消费需求在6-9月集中释放,10月市场有效需求也相对较低。综上,10月汽车终端销量不及预期,预计为185万辆左右。

前十个月百城卖地近2.6万亿元 (来源:证券日报)

从全国百城土地市场表现来看,整体热度有待升温。据中原地产研究院统计数据显示,今年前10个月,全国卖地最多的100个热点城市合计卖地金额为25873.1亿元,同比下降31%。分城市来看,杭州、北京、上海、成都以及南京等5个城市的卖地金额均超过千亿元,去年同期则有9个城市卖地金额超过千亿元。对此,中指研究院指数事业部市场研究总监陈文静向记者表示,2022年以来,在房地产市场下行态势未见明显改善、房企资金承压背景下,企业参与积极性不足,土拍市场持续低温运行。

交通运输部:推动重点项目尽早开工建设 (来源:财联社)

11月1日,交通运输部部长李小鹏主持召开部务会,审议《全国港口与航道布局规划》《铁路旅客运输规程》等。会议指出,进一步优化完善全国港口与航道布局,保障国际国内物流供应链稳定畅通,为建设现代化经济体系、全面建设社会主义现代化国家提供更好的服务保障。要以加快建设交通强国为统领,坚持“一张蓝图绘到底”,切实发挥规划引领作用,加大各级政府资金投入力度,强化水运建设资金保障,协调保障用地、用海、环评等

要素资源，推动重点项目尽早开工建设。

点评：钢材期价明显反弹，主要原因在于两方面：一是关注明年疫情防控逐渐放松的传闻，使得市场对后续需求恢复的预期再度升温。二是从盘面价格看，实际上也已经比较充分的反应了减产负反馈后的合理成本水平。因此，一旦预期出现一定的变化，就会产生一定的价格向上修复的驱动。不过我们认为对疫情防控放松的预期也不宜过高，仍需等待实际政策的出台。而如果政策端变化不大，中长期需求预期也很难有明显的转变。

投资建议：预计短期钢价波动加剧，在价格低位容易受到传闻影响，但短期上行驱动依然不足。

2.4、有色金属（铜）

西部矿业集团青海铜业投产 5 万吨精炼产能（来源：上海金属网）

据悉，西部矿业集团青海铜业有限责任公司于 10 月份投产 5 万吨精炼产能，精炼产能从 10 万吨/年提升到 15 万吨/年。

北方铜业：5 万吨高性能压延铜带箔等项目已带料试车（来源：上海金属网）

11 月 1 日，公司在互动平台表示，山西北铜新材料科技有限公司 5 万吨高性能压延铜带箔及 200 万平方米覆铜板项目一期铜箔生产线目前已经带料试车，预计年底前打通铜箔生产全流程；铜带车间和熔铸车间设备预计年底前设备安装全部结束，2023 年上半年可正式投产。

金田股份前三季度净利同比降 25.94%（来源：上海金属网）

日前，公司披露三季报称，2022 年第三季度实现营业收入 259.01 亿元，同比增长 22.49%；归属于上市公司股东的净利润 0.12 亿元，同比下降 92.93%。2022 年前三季度实现营业总收入 763.44 亿元，同比增长 30.32%；归属于上市公司股东的净利润 4.01 亿元，同比下降 25.94%。

白银有色前三季度净利-2.76 亿元（来源：上海金属网）

日前，公司披露三季报称，2022 年第三季度实现营业收入 205.89 亿元，同比增长 8.89%。2022 年 1-9 月，公司主要产品铜锌铅产品产量共计 48.8 万吨，相比上年同期增长 15.18%，其中阴极铜产量 19.42 万吨，相比上年同期增加 40.22%；电锌、精锌产量 27.94 万吨，相比上年同期增长 3.49%；电铅产量 1.44 万吨，相比上年同期减少 5.33%。

点评：国内冶炼新增产能投产及爬产，叠加检修一定程度减少，预计精铜产量将继续攀升，进口角度看，短期增量预计较为有限，一定程度将拖累整个供给回升的节奏，铜价震荡回升之后，由于终端需求弱恢复，贸易端补库力度有所减弱，供需边际可能造成后期逐步累库，基本面难以支撑铜价继续反弹或结构进一步走扩。短期宏观预期反复，市场风险偏好及情绪面对盘面影响较大，需要注意预期反复的风险，中期而言，我们认为离铜价选择出趋势的节点越来越近，可以分批次逢高布局空单。短线则建议前期多单逢高止盈，套利方面，建议多沪铜 2301 空沪铜 2212。

投资建议：短期基本面强势期将逐步接近尾声，库存边际预计将逐步累积，考虑到宏观预

期边际容易反复，情绪面主导的市场难以形成上升趋势，策略角度，可以分批次逢高布局空单。短线则建议前期多单逢高止盈，套利方面，建议多沪铜 2301 空沪铜 2212。

2.5、有色金属（锌）

现货市场评述（来源：SMM）

上海锌：下游询价增多，升水上行；广东锌：可流通现货偏紧，市场交投互跃；天津锌：下游开工较弱，天津升水低位运行。

LME 库存（来源：上海金属网）

锌库存 44825 吨，减少 700 吨；锌注册仓单 23125，注销仓单 21700。

Grupo Mexico 三季度锌产量同比减少 11%（来源：SMM）

矿业公司墨西哥集团（Grupo Mexico）报告显示，受采矿业销售额下降影响，其 2022 年第三季度（7 月到 9 月）净利润为 5.8726 亿美元，同比下降了 30%。运营收入为 31.2 亿美元，同比下降 14.6%。第三季度公司铜产量为 737560 吨，同比下降 9.6%。主要是受到非经常性事件的影响，如上半年秘鲁 Cuajone 综合体被当地社区非法封锁，以及矿石品位的变化；锌产量为 44748 吨，同比减 11.3%。

点评：近期锌价回调主因宏观利空施压，基本面角度，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。此外，近期现货市场活跃度显著回升、补库需求释放带动库存进一步去化，表明终端需求韧性仍存。

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。

2.6、有色金属（铝）

9 月份预焙阳极出口减少（来源：海关）

据海关数据显示，9 月份我国预焙阳极出口量 12.68 万吨，环比降 10.45%，同比降 12.19%，出口金额 1.68 亿美元，出口单价 1320.92 美元/吨。截至目前，我国前三季度出口总量达到 149.22 万吨，较去年同期同比增长 17.96%。

LME 铝库存减 2250 吨（来源：LME）

11 月 1 日 LME 铝库存减 2250 吨至 583975 吨。

河南三家铝厂涉及总产能 109 万吨电解铝企业计划减产（来源：SMM）

据 SMM 调研得知，河南部分铝厂因采暖季到来及近期铝价走势低迷企业盈利不佳等方面的原因，减产的三家铝厂涉及总产能 109 万吨电解铝企业计划减产 10%-15%，预计影响年化产能达 11 万吨左右，企业表示近期安排停槽中旬减产到位，复产时间待定。

点评：昨日铝价总体围绕万八附近运行。基本面相对平稳，消息面上由于近期铝价大跌，河南部分铝厂由于亏损发生减产，涉及规模约109万吨。全国来看约40%左右铝厂面临亏损压力，短期库存将继续维持低位，成本端预计能够对铝价形成一定支持。

投资建议：短期建议观望。

2.7、能源化工（原油）

沙特警告：伊朗即将对沙特境内目标发动袭击（来源：华尔街日报）

据华尔街日报报道，沙特方面称，沙特已与美国分享了有关伊朗即将对沙特境内目标发动袭击的情报，这让美国军方和中东其他国家处于高度警戒状态。沙特官员称，伊朗准备对沙特和伊拉克库尔德斯坦首都埃尔比勒实施袭击。白宫国家安全委员会表示，对这些警告感到担忧，并准备好应对伊朗发动的袭击。

伊拉克10月出口338.2万桶/天（来源：Bloomberg）

伊拉克石油部在一份声明中表示，伊拉克10月份从中央政府控制的油田出口了1.0483亿桶原油，折合338.2万桶/天，9月平均出口329.2万桶/日，库尔德除外。

API原油库存大幅下降（来源：Bloomberg）

美国10月28日当周API原油库存-653万桶，前值+452.0万桶。

美国10月28日当周API库欣原油库存+88.3万桶，前值+74万桶。

美国10月28日当周API汽油库存-264万桶，前值-227.8万桶。

美国10月28日当周API馏分油库存+86.5万桶，前值+63.5万桶。

点评：油价出现反弹。中国需求恢复预期和地缘冲突风险对价格构成提振。地缘冲突仍可能对供应构成风险，供应不稳定性可能上升。此外，俄罗斯供应预计仍将持续受到市场关注，至今俄罗斯出口量维持平稳。API原油库存和汽油库存均下降，全球库存维持偏低水平。

投资建议：油价维持震荡走势。

2.8、能源化工（PTA）

涤纶长丝：消费降级，涤纶长丝或提前“清库”（来源：隆众资讯）

据海关数据显示，7月份以来涤纶长丝出口量持续下降，近三个月出口平均跌幅8%附近。不仅中国纺织品、服装需求萎缩，东南亚纺、服订单也面临大量缩减的情况，因而涤纶长丝出口量也逐渐下降。目前俄乌战争导致欧洲能源危机，疫情导致美国消费下降，圣诞节订单同比大量缩减，而欧美是中国纺织品、服装的主要出口地区，消费降级使得中国纺织品、服装订单量不断缩减，作为纺织品、服装的重要化学纤维原料，涤纶长丝需求同步下降。目前部分加弹、织造厂商反馈目前冬季订单基本告罄，11月中旬后陆续降负，或提前

进入春节模式，涤纶长丝厂商急于“清库”，落袋为安

[聚酯瓶片]：聚酯瓶片9月进出口数据简析（来源：隆众资讯）

据海关数据统计，2022年9月我国聚酯瓶片出口量为323666.43吨，2022年累计出口量为3290792.78吨，当月出口金额为37959.47万美元，当月出口均价为1172.80美元/吨。出口量环比-28.22%，同比+72.41%。累计出口量比去年同期+54.18%。10月份来看，国内外市场需求依旧延续冷清，华润江阴工厂装置开机投产，聚酯切片行业库存持续积压使得行业开工率降低，市场对未来行业运行发展的情绪延续低迷态势，进出口量或均有不同程度降低。预计10月份聚酯瓶片出口量在28万吨附近，进口量在0.3万吨附近。

[PTA日评]：价格反弹，基差续跌（20221101）（来源：隆众资讯）

(1) PTA现货价格收涨50至5585元/吨，现货均基差收跌20至2301+500；PX收964美元/吨，PTA加工区间参考339.13元/吨；(2) 仪征1#检修，PTA整体负荷下滑至73.04%，产能基数为6989万吨，目前长期停车及检修产能为1885万吨；(3) 聚酯开工82.67%（2022年10月17日国内聚酯产能基数上调至7018万吨/年）；国内涤纶长丝样本企业产销率40.6%。

PTA：空头离场引发盘面反弹，现货跟随上探（来源：隆众资讯）

目前PTA工厂库存3.98天附近，聚酯工厂原料库存6.5天附近水平，总仓单13594张，日增0张，有效预报0张，日累库-0.33吨，合计社会库存203.6万吨。多头逻辑：原油供应端支撑；短期供需面尚可。空头逻辑：经济衰退预期；需求不佳；年度新产能投放量千万吨附近。

点评：空头离场，PTA超前预期的盘面有所修复。当前市场多头逻辑：原油供应端支撑；短期供需面尚可；而多头逻辑是宏观层面衰退导致需求不佳，且行业处于产能扩张周期。其实就是多头重点在短期供需，而空头重点在中长期的悲观预期。矛盾关键在于长期悲观情绪是否被短期因素放大、实际供需面是否会跟着预期走。目前来看，PTA行业面对低加工费有减产动作，实际供应量提升速度是低于预期的，当下主要利空因素暂时没有兑现，短期内价格预计还是有小幅修复空间，中长期偏空。

投资建议：当下主要利空因素暂时没有兑现，短期内价格预计还是有小幅修复空间，中长期偏空。

2.9、能源化工（天然橡胶）

四家公司，中标巨额轮胎项目（来源：轮胎世界网）

近日，四家公司中标广州航空轮胎大科学中心项目二期工程。这四家企业，分别为中建三局第一建设工程有限责任公司、广州地质勘察基础工程有限公司；重庆大学建筑规划设计研究总院有限公司、深圳市建筑设计研究总院有限公司。

投资1亿元，轮胎工厂宣布扩建（来源：轮胎世界网）

近日，倍耐力墨西哥锡劳轮胎厂，举行建成10周年庆典仪式。这家公司在仪式上宣布，未来几年内，继续向当地投资1.14亿欧元。此举旨在扩大高附加值轮胎产能，增强企业盈利

能力。目前，该工厂占地面积约 20.4 万平方米，可年产 720 万条轮胎。到 2025 年，这里将扩建到 22 万平方米，年产能增至 850 万条。

轮胎巨头突然出售工厂 (来源: 轮胎世界网)

轮胎世界网近日获悉，普利司通已决定出售俄罗斯轮胎工厂。这是继米其林、诺记轮胎之后，第 3 家宣布剥离在俄业务的轮胎企业。该公司表示，自 3 月份停产以来，他们一直努力寻找解决方案。工厂停产后，没有出现员工欠薪、降薪的情况。但持续的供应链挑战，使其不得不做出决定，出售俄罗斯资产。

点评: 昨日天胶日盘涨幅较大，基本面并无明显驱动，我们认为主要是在 12000 元/吨整数关口附近空头再度主动减仓引发的被动上涨，难以持续。从基本面角度，短期橡胶供需基本面依然乏善可陈。现阶段全球天胶产量处于年内高位。在没有极端天气状况出现的情况下，供给端依然存在放量压力。而节后以来，轮胎市场终端需求并未出现明显改善。目前国内多地疫情反复，整体封控力度不减，无论是居民出行还是物流运输均受限。此外，海外紧缩态势下，出口需求已经开始实质性大幅收缩，海外订单量呈走弱状态，轮胎出口难以回到上半年高位状态。整体来看，全球供给季节性放量叠加需求短期难有明显改观，胶价较难出现持续性上涨。

投资建议: 全球供给季节性放量叠加需求短期难有明显改观，胶价较难出现持续性上涨。

2.10、农产品 (生猪)

农业农村部: 16 省猪肉出厂均价环比下跌 2.7% (来源: WIND)

据农业农村部网站消息，据农业农村部信息中心和山东卓创资讯股份有限公司联合监测，2022 年第 42 周(即 2022 年 10 月 24 日-10 月 28 日，以下简称本周)，16 省(直辖市)瘦肉型白条猪肉出厂价格总指数的周平均值为每公斤 35.46 元，环比下跌 2.7%，同比上涨 62.7%，较上周收窄 21.3 个百分点。

发改委: 近日国家将投放今年第 7 批中央猪肉储备 (来源: 国家发展改革委)

据国家发展改革委监测，10 月 24~28 日当周，全国平均猪粮比价为 9.66: 1，仍高于猪肉储备调节预案确定的 9: 1 合理区间上限(按当前玉米价格每公斤 2.9 元折算，对应生猪价格合理区间上限为每公斤 26 元); 猪肉价格同比涨幅超过 40%，仍处于过度上涨一级预警区间。为进一步做好市场保供稳价工作，促进生猪价格尽快回归至合理区间，近日国家将投放今年第 7 批中央猪肉储备，并督促指导各地加大力度投放地方政府猪肉储备，形成调控合力。

傲农生物: 10 月生猪销售 50.34 万头，同比增 37% (来源: 公司公告)

傲农生物发布 10 月养殖业务主要经营数据，10 月公司生猪销售量 50.34 万头，销售量环比增长 8.02%，同比增长 37.14%。10 月末，公司生猪存栏 229.21 万头，较 2021 年 10 月末增长 25.71%，较 2021 年 12 月末增长 27.87%。

点评: 需求端，屠宰亏损加剧、消费萎靡; 供给端，局地疫情干扰下调运受阻、前期部分

压栏散户出于对旺季消费不及预期的考虑而加大出栏。短期现货缺乏大幅上涨驱动，关注疫情与消费边际变化。

投资建议：在现价支点确定之前，盘面偏空情绪仍继续发酵，在当前贴水下，不建议继续入场追空。前期空单持有者可继续持有观望。

2.11、航运指数（集装箱运价）

月份的全球船期可靠性略微下降（来源：搜航网）

据 Sea Intelligence 最新一期全球班轮性能报告，集装箱运输公司 9 月份的全球船期可靠性为 45.5%，与 8 月份相比略微下降 0.7%。另外，自今年年初以来，晚到船舶的平均延误时间一直在减少，2022 年 9 月环比减少 0.1 天，至 5.81 天。尽管与 8 月相比出现略微下降，但船期可靠性明显优于一年前。2021 年这一数据下降到了 33.9%，今年 1 月，降至 30.4%。今年 9 月份，船期可靠性最高的依旧是马士基，为 53.2%。其次是达飞，为 45.5%。船期可靠性最低的是阳明，为 35.1%。

ONE 公布最新业绩（来源：搜航网）

船公司 ONE 昨日公布了其 2022 财年第二季度的业绩报告。业绩报告显示，ONE 第二财季（7 月 1 日至 9 月 30 日）实现营业收入 93.67 亿美元，同比增长 24%；净利润为 55.21 亿美元，同比增长 31%；息税前利润(EBIT)为 55.28 亿美元，同比增长 29%。ONE 称，最近一个季度将是高峰，反转已经开始。7 月份货运量稳定，但 8 月和 9 月的运输需求突然下降。根据业绩报告，与 2022 财年第一季度相比，ONE 亚洲-北美东行航线在本季度的货运量略有增长，亚欧西行航线的货运量略有下降。现货运费同比总体下降，但平均运费仍处于高位。亚欧航线的船舶利用率从 100%降至 95%，亚洲至北美航线船舶利用率则降至 91%。

德翔海运(TS Lines)向港交所递交了上市申请（来源：搜航网）

10 月 28 日，航运公司德翔海运(TS Lines)向港交所递交了上市申请，摩根大通、招商证券国际为其联席保荐人。去年，该航运公司董事长就曾表示，德翔海运计划明年在香港进行首次公开募股(IPO)，并称正是上市的好时机。在更早之前，该公司已考虑上市计划。德翔海运称其为一家专注于亚洲地区的领先及快速增长且最具盈利能力的货柜航运公司之一，主要在亚洲地区经营业务。根据德路里报告，按航运量计算，亚洲地区是最大且增长最快的地区之一。截至 2022 年上半年，德翔海运的集装箱航运网络覆盖全球 22 个国家及地区、56 个主要港口及 45 条航线服务。其中在亚洲地区经营 41 条航线服务，覆盖 15 个国家及地区。

点评：集装箱基本面过剩局面继续加深，市场预期大幅走弱，运价仍处于加速下跌阶段。短期关注供需边际变化带来的回调机会，包括海外交运行业劳资纠纷进展，班轮航次调整，以及低运价带来的出口修复可能等。拆船市场迎来新变化，预计随着市场进一步走衰，加上 2023 年碳排放新规生效，将有更多老旧运力退出，中期关注船舶拆解。

投资建议：集装箱基本面过剩局面继续加深，市场预期大幅走弱，运价仍处于加速下跌阶段。短期关注供需边际变化带来的回调机会，包括海外交运行业劳资纠纷进展，班轮航次

调整，以及低运价带来的出口修复可能等。

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