

## 国常会决定延续个税优惠政策, 沪深两市年内成交额超 2015 年



报告日期: 2021 年 12 月 30 日

### 外汇期货

**世卫组织: 德尔塔和奥密克戎毒株对全球疫情造成“双重威胁”**  
美国过半数的州明年将上调最低工资, 这意味着美国核心通胀将继续维持在高位, 由于劳动力市场持续紧张, 薪资增速将持续维持高位, 因此美国通胀很难出现大幅降低的状况。

### 国债期货

#### 国务院常务会议决定延续实施部分个人所得税优惠政策

目前市场存在货币政策转松的预期, 而信用迟迟未稳, 叠加资金面持续宽松, 期债依旧震荡偏强。但期债一度突破前高, 安全边际逐渐下降, 未来期债存在调整风险。

### 股指期货

#### 沪深两市年内成交额超 2015 年

十四五原材料行业绿色化、高质量发展路线确定, 新材料地位凸显; 商务工作会议持续释放促消费, 稳外贸的信号。市场风险偏好维持。

### 贵金属

#### 美国 11 月成屋签约销售指数月率-2.2%

美债收益率显著上行, 但美元指数大幅走弱, 黄金先抑后扬最终微跌, 强美元对黄金的压制减弱, 经济数据表现不佳, 11 月成屋签约销售环比下降, 意味着后续成屋销售将回落。

### 能源化工

#### EIA 原油库存大幅下降

油价延续偏强走势, 市场对 omicron 造成的需求冲击担忧缓解, EIA 最新库存数据原油和成品油均出现下降。

### 黑色金属

#### 找钢网五大品种社会库存周环比增加 1.30 万吨

本周找钢网库存开始回升, 反映需求季节性下滑比较明显。不过受到稳增长预期的支撑, 节前钢价下跌的空间也比较有限, 一月钢厂实际复产的力度尚需验证。

王冬黎 高级分析师(金融工程)  
从业资格号: F3032817  
投资咨询号: Z0014348  
Tel: 8621-63325888-3975  
Email: [dongli.wang@orientfutures.com](mailto:dongli.wang@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、国债期货（10 年期国债） .....	3
1.2、外汇期货（美元指数） .....	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（焦炭/焦煤） .....	6
2.4、有色金属（锌） .....	6
2.5、有色金属（铝） .....	7
2.6、能源化工（PVC） .....	7
2.7、能源化工（原油期货） .....	8
2.8、农产品（生猪） .....	8

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、国债期货（10年期国债）

#### 国务院常务会议决定延续实施部分个人所得税优惠政策（来源：中国政府网）

会议指出，为减轻个人所得税负担，缓解中低收入群体压力，会议决定，将全年一次性奖金不并入当月工资薪金所得、实施按月单独计税的政策延至 2023 年底。将年收入不超过 12 万元且需补税或年度汇算补税额不超过 400 元的免予补税政策延至 2023 年底。将上市公司股权激励单独计税政策延至 2022 年底。上述政策一年可减税 1100 亿元。

#### 央行开展 2000 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，为维护年末流动性平稳，12 月 29 日以利率招标方式开展了 2000 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%。今日 100 亿元逆回购和 700 亿元国库现金定存到期。

#### 21 世纪经济报道：银行年底遭遇罕见“资产荒”（来源：21 世纪经济报道）

《21 世纪经济报道》记者近期调查发现，进入 2021 年末，部分银行分支机构遭遇罕见的“资产荒”现象。部分地区中小微企业信贷需求不足，导致银行普惠贷款一度面临投放难题，国有大行部分基层网点普惠贷款投放面临不小压力。

点评：央行再次进行了 2000 亿元 7 天期逆回购操作，资金面持续不紧，叠加 21 世纪经济报道传出银行“资产荒”的影响，期债震荡偏强。目前市场存在货币政策转松的预期，而信用迟迟未稳，叠加资金面持续宽松，期债依旧震荡偏强。但期债一度突破前高，安全边际逐渐下降，另外降息预期较浓，但央行是否会降息、何时会降息尚需要观察。综合来看，货币和信用局势存在变化可能，未来期债存在调整风险。

投资建议：短期内期债依旧震荡偏强

### 1.2、外汇期货（美元指数）

#### 美国 11 月二手房签约量指数意外下滑（来源：Bloomberg）

由于高房价和低库存抑制了购房活动，一项衡量美国二手房签约量的指标在 11 月意外下降。美国全国房地产经纪商协会周三发布的数据显示，二手房签约量指数环比下降 2.2% 至 122.4，超过彭博调查的所有经济学家的预估。

#### 美国过半数的州明年上调最低工资（来源：Bloomberg）

根据 Wolters Kluwer 法律和监管部门的薪资专家报告，2022 年美国 26 个州和华盛顿特区将提高其最低工资，其中加州和纽约的部分地区将规定时薪至少达到 15 美元。此前自 2009 年来，按照联邦工资标准，美国大部分地区的最低工资一直是 7.25 美元。

#### 世卫组织：德尔塔和奥密克戎毒株对全球疫情造成“双重威胁”（来源：Bloomberg）

12月29日，世界卫生组织总干事谭德塞在新闻发布会上表示，目前，德尔塔变异株和奥密克戎变异株造成了“双重威胁”，使全球新冠肺炎病例数创下纪录，并再次导致了住院和死亡人数激增。谭德塞称，奥密克戎变异株的传播性更强，它与德尔塔变异株同时传播，导致出现“海啸般”的新冠肺炎确诊病例，他对此表示高度关注。谭德塞再次呼吁各国更公平的分享新冠疫苗，并督促人们采取全面的防护措施。

点评：美国过半数的州明年将上调最低工资，这意味着美国核心通胀将继续维持在高位，由于劳动力市场持续紧张，薪资增速将持续维持高位，因此美国通胀很难出现大幅降低的状况。美国超过半数的州将在明年上调最低工资，这表明因为劳动力市场的紧缺和高通胀，上调最低工资将有助于缓解这种压力，尤其是低端服务业紧缺的压力。随着最低工资的上调，美国核心通胀将持续维持高位。疫情导致的高通胀短期没有解决的可能，美元走弱。

投资建议：美元走弱。

### 1.3、股指期货（沪深300）

#### 沪深两市年内成交额超2015年（来源：wind）

沪深两市年内成交额超过255亿元，创历史新高。

#### 工信部等三部门联合发布《“十四五”原材料工业发展规划》（来源：工信部）

《规划》提出，到2025年，原材料工业保障和引领制造业高质量发展的能力明显增强；增加值增速保持合理水平，在制造业中比重基本稳定；新材料产业规模持续提升，占原材料工业比重明显提高；初步形成更高质量、更好效益、更优布局、更加绿色、更为安全的产业发展格局。

#### 2021年全国商务工作电视电话会议在京召开（来源：wind）

会议明确，明年要重点做好以下工作。聚焦促进消费持续恢复，推动畅通国内大循环。提升传统消费能级，加快新型消费发展，办好消费促进活动，补齐城乡流通短板，加快建设现代流通体系，促进消费升级，增强消费对经济发展的基础性作用。聚焦稳住外贸外资基本盘，促进国内国际双循环。

点评：1. 沪深两市成交额超过2015年，今年下半年来，沪深成交额显著放大，单日破万亿已经成为常态。居民资产配置转移的逻辑得到进一步确立，风险偏好继续维持。

2. 三部门联合发布十四五原材料规划，明确原材料行业走绿色化、高质量发展路线，新材料地位凸显。

3. 商务工作会议提出促消费，稳外贸，双循环路线继续为稳增长助力。

投资建议：震荡看多

## 2、商品要闻及点评

## 2.1、贵金属（黄金）

**美国 11 月成屋签约销售指数月率-2.2%（来源：wind）**

美国 11 月成屋签约销售指数月率-2.2%，预期 0.5%，前值 7.5%。

**美国 11 月批发库存月率 1.2%（来源：wind）**

美国 11 月批发库存月率 1.2%，预期 1.6%，前值 2.3%。

**福奇：奥密克戎变异株感染导致的症状较轻（来源：wind）**

美国国家过敏症和传染病研究所所长福奇：所有迹象都表明，与德尔塔变异株相比，奥密克戎变异株感染导致的症状较轻。将来我们可能需要再接种一针（指第四针）新冠疫苗。

点评：昨日美债收益率显著上行，但美元指数大幅走弱，黄金先抑后扬最终微跌，强美元对黄金的压制减弱，经济数据表现不佳，11 月成屋签约销售环比下降，意味着后续成屋销售将回落，一方面美国房地产市场库存水平处于绝对低位，叠加高房价，限制了一部分需求，另一方面就贷款利率而言，目前还未明显上行，但利率未来有回升预期，也可能给房地产市场降温，但短期还未形成趋势，需要看到成屋销售环比持续走弱。

投资建议：节前黄金在 1800 美元/盎司附近筑底。

## 2.2、黑色金属（热轧卷板/螺纹钢）

**沙永中钢厂 2022 年 1 月上旬计划量折扣情况（来源：西本新干线）**

2022 年中天 1-1 期计划量，螺纹 7 折(上期 6 折)、线材和盘螺 7 折(上期 5 折)；永钢 1-1 期计划量，螺纹 4.5 折(上期 3.5 折)，线材和盘螺 5.5 折(上期 5 折)；沙钢对 1 月份计划量 8 折(上月 5 折)，盘螺计划量 10 折(上月 2 折)。

**工信部：到 2025 年粗钢等大宗产品产能只减不增（来源：工信部）**

中国工信部等部门发布“十四五”原材料工业发展规划，发展目标包括：到 2025 年，粗钢、水泥等重点原材料大宗产品产能只减不增，产能利用率保持在合理水平。钢铁行业吨钢综合能耗降低 2%，水泥产品单位熟料能耗水平降低 3.7%，电解铝碳排放下降 5%。研究建立运用碳排放、污染物排放、能耗总量等手段遏制过剩产能扩张的约束机制。

**找钢网五大品种社会库存周环比增加 1.30 万吨（来源：找钢网）**

12 月 29 日，找钢网五大品种社会库存 705.69 万吨，环比增加 1.30 万吨；建筑建材高炉厂产量 285.40 万吨，增加 7.06 万吨；电炉厂产量 36.07 万吨，减少 1.12 万吨；社库 287.46 万吨，增加 2.81 万吨；高炉厂厂库 180.88 万吨，增加 13.85 万吨；电炉厂厂库 30.90 万吨，增加 2.85 万吨。热卷产量 343.95 万吨，减少 8.30 万吨；社库 184.33 万吨，减少 5.46 万吨。

点评：本周找钢库存开始回升，尤其是建材的库存增幅较大，也反映出近期需求出现了明显的季节性下滑，这也与本周钢价的回调对应。不过春节前钢价也很难出现大幅的下跌，



稳增长对需求提振的预期难以证伪，一月份钢厂实际复产和节前累库的高度也需要验证。此外，钢厂冬储政策逐渐明晰，也对期价带来一定的支撑。预计近期钢材期价仍主要在电炉和长流程成本之间震荡，趋势性有限。

投资建议：单边短期偏观望，成材向原料的下跌传导也使得盘面利润较波折，中期仍以空盘面利润为主。

### 2.3、黑色金属（焦炭/焦煤）

#### 山西部分炼焦精煤价格提涨（来源：mysteel）

29日长治市场炼焦煤价格上涨120元/吨，低硫瘦精煤A8S0.4G70出厂现金含税价2570元/吨。

#### 蒙煤短盘运费持续上涨（来源：汾渭）

进口蒙煤讯，短盘运费继续小幅上涨，最高已报至750元/吨，高运费和找车困难导致近两日通关较上周小幅回落，目前单日通关降至80车左右。自12月3日通关限制在100车以来，蒙煤进口量明显减少，且进口资源多为大贸易商长协资源，市场煤流向较少，近期市场成交惨淡，蒙5原煤价格暂稳在1750-1800元/吨。

#### 由于煤矿安全检查等影响洗煤厂开工率下降（来源：mysteel）

全国110家洗煤厂样本：开工率70.73%较上期值降0.28%；日均产量59.79万吨增0.88万吨；原煤库存245.25万吨增11.98万吨；精煤库存176.41万降2.69万吨。本周综合开工率小幅缩减。吕梁煤矿事故引发山西安全大检查，煤矿权重开工率有所回落，目前下游钢焦企业库存天数15天左右，低于往年正常水平。但动力煤增产保供，现货上涨动力将随着下游补库结束而减弱。

点评：焦煤供应方面，近期国产端安监加严山西部分煤矿减量明显。蒙煤通关仍在低位。整体供应减量。随着下游补库，煤矿库存压力有所缓解。今日有消息山西部分千米冲击地压煤矿将逐渐淘汰，后期供应仍有减量。焦炭近期焦化开工率基本持稳。短期冬奥会对焦化限产影响较小。需求方面，高炉开工率环比有所改善，后期或有补库需求。焦炭第一轮仍只有部分落地。今年下游补库一般，盘面前期已有反应，短期震荡走势为主。

投资建议：下游开始补库，但补库力度有限，盘面前期已有反应，短期震荡走势为主

### 2.4、有色金属（锌）

#### 出口有利可图 保税区库存继续减少（来源：上海金属网）

截止12月25日当周，上海保税区精炼锌库存约2.9万吨，较前一周净减少0.76千吨。

#### LME库存（来源：上海金属网）

锌库存202975吨，减少250吨；锌注册仓单151325，注销仓单51650。

#### 现货市场评述（来源：SMM）

天津锌：贸易商佛系出货，市场交投清淡；广东锌：市场流通货量有限，持货商挺价出货；上海锌：贸易商年底关账休息，现货流动性较差。

点评：近期国内进入季节性淡季后，现货市场成交明显转差，但当前价格的锚点仍在于欧洲电价，近期受美国 LNG 船到港及气温回暖影响，气价有所回调，但根本矛盾仍未缓解，取暖季内天然气供需错配持续。在欧洲能源危机缓解前，锌价仍是易涨难跌。

投资建议：近期欧洲天然气价格大幅下挫，锌价跟随回调，但矿端支撑和国内基建预期给到锌价较强的底部支撑，预计价格下方空间有限，在欧洲能源危机缓解前，锌价仍是易涨难跌，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。

## 2.5、有色金属（铝）

**到 2025 年粗钢、水泥等重点原材料大宗产品产能只减不增（来源：工信部）**

工信部等部门发布“十四五”原材料工业发展规划，发展目标包括：到 2025 年，粗钢、水泥等重点原材料大宗产品产能只减不增，产能利用率保持在合理水平。钢铁行业吨钢综合能耗降低 2%，电解铝碳排放下降 5%。研究建立运用碳排放、污染物排放、能耗总量等手段遏制过剩产能扩张的约束机制。实施节能审查，严格控制钢铁等主要耗煤行业的燃料煤耗量。

**上期所铝减少 774 吨至 231495 吨（来源：上期所）**

12 月 29 日上期所铝减少 774 吨至 231495 吨。

**PT Adaro 能源宣布拟投资 7.28 亿元建造一座铝厂（来源：SMM）**

印度尼西亚煤炭公司 PT Adaro 能源上周宣布拟投资 7.28 亿元建造一座铝冶炼厂。在相关的声明中提到，该项目选址位于加里曼丹岛，子公司 PT Adaro 铝业印度尼西亚公司就该项目签署了意向书，同意在北加里曼丹省的印度尼西亚绿色工业园建设该项目。

点评：昨日铝价小幅走高。现货市场成交不佳，华南铝贴水扩大。短期铝基本面矛盾不大，随着消费的逐步转弱，铝价难以向上突破。后续主要炒作点在于欧洲电价问题，预计铝价年内以震荡走势为主。

投资建议：建议观望。

## 2.6、能源化工（PVC）

**近期山东电石到货价持续下跌（来源：百川资讯）**

从月初至今，山东电石到货价从 5432 元/吨持续下跌至 5098 元/吨。

**宁夏英力特 PVC 价格上调（来源：卓创资讯）**

宁夏英力特 22 万吨 PVC 装置开工正常，保持预售，价格上调 50 元/吨，5 型电石料承兑出厂报价在 8250 元/吨，3 型电石料承兑出厂报价在 8550 元/吨，部分实单商谈。

### 12月29日当天PVC现货价格小幅走强（来源：卓创资讯）

今日国内PVC市场氛围平静，期货窄幅震荡，现货局部试探略涨，但成交跟进一般，交投氛围仍偏弱。5型电石料，华东主流现汇自提8450-8550元/吨，华南主流现汇自提8480-8600元/吨，河北现汇送到8250-8300元/吨，山东现汇送到8350-8430元/吨。

点评：据百川资讯消息，从月初至今，山东电石到货价从5432元/吨持续下跌至5098元/吨。随着内蒙电费的下调，电石产量有所恢复，价格持续小幅下跌。而近期动力煤现货价格的明显回落，则为更上游的兰炭价格下跌打开了空间。若后期兰炭价格出现下行，那么预计电石价格还将继续下跌。

投资建议：V当前自身基本面变动不大，但需重点关注1月双控政策环比是否会出现变化，2月冬奥会对供应到底会产生多大扰动。

## 2.7、能源化工（原油期货）

### EIA原油库存大幅下降（来源：EIA）

美国至12月24日当周EIA原油库存-357.6万桶，前值-471.5万桶，汽油库存-145.8万桶，前值+553.3万桶，精炼油库存-172.6万桶，前值39.6万桶。

### 安哥拉调降2月装运计划（来源：Bloomberg）

根据彭博社看到的最终装载计划，安哥拉将2月份的原油装载量下调至32批，总计3080万桶，即110万桶/天，此前Nemba和Sangos各减少一批95万吨的原油。

### 福奇：美国疫情可能在1月底达到顶峰（来源：Bloomberg）

美国国家过敏症和传染病研究所所长福奇：很难说奥密克戎毒株病例何时会达到顶峰，但考虑到美国的规模，很可能在1月底达到顶峰。

点评：油价延续偏强走势，市场对omicron造成的需求冲击担忧缓解，EIA最新库存原油和成品油均出现下降，炼厂开工率略有上升，单周原油产量达到今年以来新高。由于美国没有出行限制措施，需求冲击较小，库存仍在下降。距离此轮疫情达到高峰可能还需时日，目前omicron对需求影响想对有限，还需要关注后续是否有限制出行相关的防疫政策。

投资建议：油价短期震荡偏强。

## 2.8、农产品（生猪）

### 牧原股份：今年底生猪养殖产能将超过7000万头（来源：中证网）

12月29日，牧原股份在互动平台表示，公司预计2021年底生猪养殖产能将超过7000万头。

### 牧原股份：公司将持续建设屠宰产能（来源：每日经济新闻）

12月29日，牧原股份在互动平台表示，公司会在保证现金流安全的情况下适时安排资本开支，合理规划生猪养殖业务发展速度。同时，公司将持续建设屠宰产能，并在养殖产能



密集区域逐步实现屠宰产能覆盖。

#### 广东：生猪“点对点”调运上升为法规（来源：网易）

12月28日，广东省人大常委会召开《广东省动物防疫条例》（以下简称“条例”）新闻发布会。条例要求建立健全人畜共患传染病防治协作机制，并对动物调运管理做出规定，生猪“点对点”调运写入法律。据悉，修订后的条例共8章38条，将于2022年3月1日起施行。

点评：企业向下游产业链延伸的趋势明显，这是因为与养殖业务相比，屠宰业务有高周转、低毛利的特征，有利于企业发挥上下游协同效应，熨平行业周期波动。

投资建议：年前市场鲜肉供应有所保障，近期猪病增加导致养殖端有降重出栏可能，价格向上大幅反弹的空间比较有限。若春节前需求无法支撑所释放的市场供应，对应到节后市场的出栏压力增加，则LH2203面临走弱风险，建议谨慎观望。

### 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

### 王冬黎

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](http://www.orientfutures.com)

Email：[research@orientfutures.com](mailto:research@orientfutures.com)