

欧元区 10 月制造业 PMI 终值 58.3



报告日期: 2021 年 11 月 03 日

外汇期货

澳央行决定维持利率不变 放弃国债收益率曲线控制

澳大利亚央行放弃了收益率曲线控制，这表明随着通胀的逐渐上升，央行控制收益率曲线的难度大增，因此放弃收益率曲线控制转向货币政策正常化，随着各类经济体逐渐正常化货币政策，市场波动率上升。

国债期货

国内商品期市收盘多数下跌，黑色系领跌

市场逻辑发生转变：其一，资金面持续不紧；其二，大宗商品下跌时间略超预期；其三，市场对于疫情和经济下行的担忧发酵，短期对债市的看法调整为中性偏多。

贵金属

欧元区 10 月制造业 PMI 终值 58.3

昨日美国市场消息较为寡淡，市场等待即将到来的美联储 11 月利率会议，市场风险偏好维持高位，黄金震荡收跌。

有色金属

严禁对电解铝行业实施优惠电价

此前由于动力煤持续暴跌对铝市的影响正逐步减弱，但总体仍存一定拖累。

黑色金属

10 月 300 城推出住宅用地规划建筑面积同比下降 29%

钢材供需基本面变化并不明显，但市场逐渐认可从成材到原料的负反馈，在估值中交易成本下移的预期。另外临近淡季，现货补跌风险也较大，高基差对于价格的支撑有限。

许惠敏 资深分析师
从业资格号: F3081016
Tel: 8621-63325888-1595
Email: yuping.huang@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
2、商品要闻及点评	4
2.1、贵金属（黄金）	4
2.2、黑色金属（热轧卷板/螺纹钢）	5
2.3、黑色金属（焦炭/焦煤）	5
2.4、有色金属（铜）	6
2.5、有色金属（铝）	7
2.6、能源化工（天然橡胶）	7
2.7、能源化工（PVC）	8
2.8、能源化工（PP/LLDPE）	9
2.9、能源化工（原油期货）	9
2.10、能源化工（液化石油气）	10
2.11、软商品（棉花）	10
2.12、农产品（生猪）	11

1、金融要闻及点评

1.1、国债期货（10年期国债）

经济日报：不宜过度脑补“储存生活必需品满足突发情况”（来源：经济日报）

经济日报发文称，商务部“鼓励家庭根据需要储存一定数量的生活必需品，满足日常生活和突发情况的需要”，一句话引出网友各种猜测，引起热切讨论。网友的密切关注可以理解，但如果因此过度脑补，累积焦虑，完全没有必要，通知的本意就是怕疫情散点突发让人们措手不及，大家想象力不要太丰富！

国内商品期市收盘多数下跌，黑色系领跌（来源：Wind）

国内商品期市收盘多数下跌，黑色系领跌，铁矿石跌停，螺纹钢跌8%，硅铁跌逾7%，动力煤跌逾5%。能化品多数下跌，玻璃跌逾9%，PVC跌近6%，纯碱跌逾4%；农产品涨跌不一，苹果涨逾4%，强麦涨逾3%，鸡蛋涨逾2%，豆粕跌近3%；基本金属多数下跌，沪锌跌逾2%，沪镍跌逾1%；贵金属均上涨。

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）

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，11月2日以利率招标方式开展100亿元7天期逆回购操作，中标利率2.20%。今日2000亿元逆回购到期，单日净回笼1900亿元。

点评：在多重利多的支撑下，今日期债偏强运行。其一，今日市场对于部分地缘政治问题的讨论有所增加，避险情绪上升，此外，疫情散发也在情绪面上对期债形成支撑；其二，黑色系商品领跌，市场对于通胀的担忧持续降温。其三，资金面收紧幅度十分有限。从近期市场表现来看，此前交易的空头逻辑正在发生转变，短期对债市的看法调整为中性偏多。但由于通胀的持续时间或超市场预期，中期仍不改震荡偏空观点。

投资建议：短期对债市的看法调整为中性偏多，中期仍不改震荡偏空观点。

1.2、外汇期货（美元指数）

鲍威尔连任几率略有下降（来源：Bloomberg）

在拜登考虑提名美联储主席和其他联储高级岗位的人选之际，79%的受访经济学家预计拜登将提名鲍威尔连任，这个比例低于9月份调查时的89%。身为民主党人的美联储理事Lael Brainard被视为最可能的替代人选--13%的经济学家预测她将获得提名出任主席。鲍威尔的任期将于明年2月届满。

澳央行决定维持利率不变 放弃国债收益率曲线控制（来源：Bloomberg）

周二，澳大利亚央行发布公告，表示将现金利率维持在10个基点不变，并把外汇结算余额利率维持在0%。澳央行还决定，继续购买国债，数量为每周40亿澳元，时间至少持续至明年2月中旬。澳央行还宣布，不再坚持2024年国债收益率10个基点的目标。澳央行表

示，该决定反映了澳洲经济好转以及通胀预期目标进程快于预期的实际状况。

美国总统拜登支持率跌至 43% (来源: Bloomberg)

当地时间 11 月 2 日，据《国会山报》援引哈佛大学/哈里斯 (Harvard CAPS/Harris Poll) 的一项最新民调显示，美国总统拜登的支持率已经跌至 43%。这一调查于 10 月 26 日至 28 日在 1578 名登记选民中进行。

点评：澳大利亚央行放弃了收益率曲线控制，这表明随着通胀的逐渐上升，央行控制收益率曲线的难度大增，因此放弃收益率曲线控制转向货币政策正常化，随着各类经济体逐渐正常化货币政策，市场波动率上升。澳大利亚央行最新的会议上，放弃了自 2014 年以来的收益率曲线控制，收益率曲线控制对于澳大利亚央行是一种比购买资产更为激进的手段，目前由于通胀的持续上升，收益率曲线控制的必要性降低，各类经济体正常化货币政策提高市场波动。

投资建议：美元短期震荡。

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属 (黄金)

澳联储取消收益率曲线目标 (来源: wind)

澳联储利率会议维持利率不变，放弃了债券收益率目标，并暗示在通胀加速之后，可能会提前于此前的 2024 年指导利率上调。取消 2024 年 4 月国债 0.1% 的收益率目标的决定，是在上周债券市场抛售和高疫苗接种率支撑的国内前景改善之后做出的。

欧元区 10 月制造业 PMI 终值 58.3 (来源: wind)

欧元区 10 月制造业 PMI 终值 58.3，预期 58.5，初值 58.5。德国 10 月制造业 PMI 终值 57.8，预期 58.2，前值 58.2。

美国总统拜登：尚未对美联储主席人选做出决定 (来源: wind)

美国总统拜登：尚未对美联储主席人选做出决定。将很快宣布美联储主席人选。在 (美联储主席鲍威尔) 任期结束前，有足够的时间做出决定。相信民主党参议员曼钦将支持社会支出法案。新冠疫情是物价上涨的一个重要原因。

点评：昨日美国市场消息较为寡淡，市场等待即将到来的美联储 11 月利率会议，市场风险偏好维持高位，黄金震荡收跌。日内公布的欧元区 10 月制造业 PMI 终值略有下修，企业生产受限且物价压力依旧较高，本次通胀压力是全球性的，澳大利亚联储宣布放弃了收益率曲线控制目标，也是因为在经济复苏和通胀高企后推动债券收益率走高，已无控制的必要。

投资建议：黄金震荡上行，等待美联储会议落地。

2.2、黑色金属（热轧卷板/螺纹钢）

10月300城推出住宅用地规划建筑面积同比下降29%（来源：新华财经）

在中指市场形势及企业研究成果月度分享会上，中指研究院土地事业部高级分析师张晓飞指出，2021年10月，全国300城共推出各类用地规划建筑面积18135.18万平方米，同比下降25.62%；成交规划建筑面积11297.85万平方米，同比下降49.51%。其中，推出住宅用地规划建筑面积8296.04万平方米，同比下降29.82%；成交规划建筑面积4141.85万平方米，同比下降60.16%。

中汽协：预计10月销量170.5万（来源：西本新干线）

中国汽车流通协会《报告》显示，芯片供应问题对终端零售的影响逐渐加剧，关键芯片及零部件供应受阻，生产损失较大，导致车源短缺，经销商无车可卖，零售下降趋势明显。随着海外部分地区疫情有所缓解，芯片供应紧张程度或有所下降，但预计短期内得到快速缓解的可能性不大，预测10月销量170.5万，同比下降11.9%，环比下降0.7%。在缺芯影响下，四季度市场零售上升阻碍依然较大。

韩国、日本10月新车销量再受芯片短缺冲击（来源：财联社）

据韩国各大车企11月1日公布的销售数据，受芯荒影响，现代汽车、起亚、韩国通用、雷诺三星、双龙汽车五大整车厂商10月全球销量57.7528万辆，同比减少21%。同日，日本汽车销售协会联合会和日本全国轻型汽车协会联合会发布的数据显示，10月，日本新车销量降至约27.93万辆，同比下降约31%，降至历史同期最低。

点评：钢材期价大幅下跌，螺纹钢期价日盘出现跌停。供需基本面并没有明显的变化，期价的大幅下跌主要出于两方面原因：一是在需求同比大幅回落已经基本被证实的情况下，市场逐渐认可了从成材到原料的负反馈，期价逐渐开始交易成本下移的预期。4200也是在考虑了合理原料下跌后的成本水平；二是在期价持续下跌后，现货也开始出现连锁反应。在临近淡季的阶段，现货补跌的风险也比较大。虽然当前基差依然偏高，但还难以成为价格的支撑。

投资建议：市场开始逐渐交易成本下移负反馈的预期，原料端和需求尚未出现明显积极信号，仍以反弹偏空对待。近期市场波动风险较大，建议轻仓操作。

2.3、黑色金属（焦炭/焦煤）

双焦运费下降（来源：汾渭）

双焦线路运费稳中有降。柳林到古冶运费280元/吨，孝义到日照港运费245元/吨降5元/吨，介休到丰南运费220元/吨，介休到日照港运费240元/吨。

蒙煤价格下跌（来源：汾渭）

口蒙煤讯，口岸市场成交冷清，本周甘其毛都口岸原煤报价已下调至2700-2800元/吨，下游接货意愿不强，市场有继续下调预期。受原煤价格大跌影响，口岸短盘运费（查干哈达

至甘其毛都) 已下调至 1050-1300 元/吨, 较 9 月底累跌 1000 元/吨左右。

肥煤价格小幅下调 (来源: 汾渭)

产地焦煤讯, 由于市场情绪转差, 下游采购节奏放缓, 今日内蒙乌海及棋盘井地区部分煤企炼焦煤价格普遍下调 100 元/吨, 其中低硫肥煤 (S0.8 A12) 下调至至承兑 3100 元/吨, 中硫肥煤 (S1.8 A12) 下调至承兑 2700 元/吨。

点评: 焦煤煤矿开工率上升, 增量主要保供动力煤, 炼焦煤实际增量有限。部分低粘度配焦煤转去做动力煤。澳煤本周通关主要为前期已卸港库存, 并未证实可以进口澳煤。蒙煤通关低位。焦化厂限产需求下降。下游库存仍在低位, 仍有补库需求。焦炭近期限产加严, 焦化开工率继续下降, 焦炭供应减少。因为运输原因焦化厂焦炭库存较高, 已经在逐渐缓解, 加权总库存下降。盘面大幅下跌后基差拉大。但政策主导情况下建议观望规避风险, 等待市场企稳。

投资建议: 近期波动剧烈, 政策引导, 建议观望为主

2.4、有色金属 (铜)

智利国家铜业公司上调 2022 年中国买家铜升水 (来源: 上海金属网)

据外电 11 月 1 日消息, 市场人士周一表示, 全球最大铜矿商智利国家铜业公司 (Codelco) 向中国客户供应的 2022 年铜升水敲定为每吨 105 美元。该水平较今年的每吨 88 美元上涨 19.3%。中国是全球最大的铜消费国, 该升水是受广泛关注的行业基准。由于强劲的铜需求和极低的库存, 明年升水延续升势。

Antamina 试图结束迫使其暂停运营的抗议活动 (来源: 上海金属网)

据外电 11 月 1 日消息, 秘鲁最大的铜生产商 Antamina 周一表示, 将与政府代表会面, 试图结束迫使其暂停运营的抗议活动。Antamina 由全球大宗商品巨头嘉能可 (Glencore) 和必和必拓 (BHP Billiton) 控股。Antamina 董事会主席 Victor Gobitz 称, 他将在周一晚些时候会见秘鲁能源和矿业部长 Eduardo Gonzalez。

马来西亚金属废料进口新规推迟至明年执行 (来源: 上海金属网)

外电 11 月 1 日消息, 马来西亚贸易部周一宣布, 将一项金属废料进口新规推迟至明年开始执行。该国政府原计划自今年 11 月 1 日开始执行该新规。该新金属废料进口新规规定该国只准许进口高品位的废料。近年来, 马来西亚已经成为废金属中心, 从美国和欧洲等地进口废铜和废铝, 再加工成仍可为头号金属消费国中国所接受的金属形式。

巴里克黄金三季度铜产量为同比减少 0.7% (来源: 上海金属网)

巴里克黄金公司 (Barrick Gold) 季报显示, 2021 年第三季度公司铜产量为 4.54 万吨, 环比增加 5.14%, 同比减少 0.7%。其中: Lumwana 铜产量为 2.6 万吨, 环比增加 1.8%, 同比减少 8.1%; Zaldivar 铜权益产量为 1.09 万吨, 环比增加 9.1%, 同比保持不变; Jabal Sayid 铜权益产量为 0.86 万吨, 环比增加 5.6%, 同比增加 11.8%。

点评:LME 全球显性库存继续处于去化趋势,市场短期对供需偏紧的担忧并没有完全解除,核心在于海外供给扰动,以及国内阶段性限产及疫情尾部冲击的影响,虽然短期扰动可能还将持续一段时间,对供给释放形成限制,但中期而言,市场对供给恢复的预期更强,年底至明年一季度,市场对需求的关注恐将升温,需求增速超预期放缓可能成为交易的新焦点,因此,短期利多托底价格,中期预期限制价格,铜价过渡期内难以摆脱宽幅震荡的格局。

投资建议:短期市场对全球显性库存去化的担忧仍在,叠加结构性支撑,铜价将有一定的托底支撑,中期基本面转弱预期渐渐增强,一定程度限制铜价涨幅。总体上看,铜价短期难以摆脱宽幅震荡格局,策略上,建议波段操作,中线操作可继续观望。

2.5、有色金属（铝）

LME 铝库存减 7200 吨至 1028325 吨。（来源：LME）

11月2日LME铝库存减7200吨至1028325吨。

严禁对电解铝行业实施优惠电价（来源：SMM）

《云南省发展和改革委员会转发国家发展改革委关于完善电解铝行业阶梯电价政策的通知》显示,自2022年1月1日起,云南省内电解铝企业用电阶梯电价标准,按照国家规定的分档、加价标准执行。严禁对电解铝行业实施优惠电价政策。

铝棒加工费重心下移 下游观望情绪主导接货一般（来源：SMM）

今日铝棒主流市场加工费微幅下调,价格重心下调20-50元/吨。早间交易时段期铝盘面较强,部分铝棒贸易商试图小幅调涨,但接下来交易时段期铝跳水,表现弱势,持货方便开启下调加工费,出货积极。

点评:昨日铝价延续震荡走势。此前由于动力煤持续暴跌对铝市的影响正逐步减弱,但总体仍存一定拖累。此外,电解铝基本面短期表现平稳,库存仍处于小幅累积的过程。供需两端近期并无特别的变化。后续要关注进口窗口关闭后,库存的表现。

投资建议:短期建议观望。

2.6、能源化工（天然橡胶）

10月马来西亚橡胶生产津贴(IPG)尚未启动（来源：中国橡胶贸易信息网）

马来西亚橡胶局(MRB)宣布,尚未启动2021年10月小农的橡胶生产津贴(IPG)。因沙巴州、砂拉越州和半岛杯胶的农场交货平均价格高于标准价格,则不予以补偿。

海南橡胶三季度营收及利润双降（来源：中国橡胶贸易信息网）

据海南橡胶近日发布的最新财报显示,该公司2021年第三季度实现营业收入38.28亿元,同比下降6.79%;归属于上市公司股东的净利润为5199.23万元,同比下降54.29%。1-9月,该公司实现营业收入103.37亿元,同比增长3.41%;归属于股东的净利润约为亏损6379万

元，去年同期亏损 8945.32 万元。

10 月我国重卡销量下降 62%至 5.3 万辆（来源：中国橡胶贸易信息网）

今年 10 月份，我国重卡市场预计销售各类车型 5.3 万辆左右（开票数口径），环比下降 10%，同比下滑 61.5%，是今年以来月销量的第二低位，仅略高于 8 月份的“谷底”销量（5.13 万辆），比去年同期则减少了约 8.4 万辆。10 月份也是重卡行业今年以来的第六次下降，而且是从 5 月份以来的连续六个月下滑。

点评：去年疫情过后重卡需求前置现象明显，在缺乏进一步利好刺激的情况下，下半年重卡销量较去年同期出现明显回落。下半年配套胎产销也跟随重卡销量回落而出现景气度下降。目前轮胎厂家开工依然维持低负荷运行。除此之外，下半年以来轮胎企业面临的挑战还有全球芯片短缺导致的汽车产销下挫。整体来看，需求端乏善可陈，虽然胶价会因为板块轮动和资金推动短期补涨，但缺乏基本面驱动的情况下难以持续。

投资建议：需求端乏善可陈，虽然胶价会因为板块轮动和资金推动短期补涨，但缺乏基本面驱动的情况下难以持续。后续继续关注天气状况。

2.7、能源化工（PVC）

近期山东电石价格大幅回落（来源：百川资讯）

近期山东电石价格大幅回落，从前期高点 8131 元/吨，快速回落至 6606 元/吨。

苏州华苏 PVC 停车检修中（来源：卓创资讯）

苏州华苏 13 万吨 PVC 装置 10 月 28 日正式开始检修，计划检修 1 个月左右，近期暂不报价。

11 月 2 日当天 PVC 现货价格再次大跌（来源：卓创资讯）

今日国内 PVC 市场延续偏弱，期货继续下探，现货交投欠佳，成本连续下跌，各地主流市场价格再度回落。5 型电石料，华东主流现汇自提 9500-9850 元/吨，华南主流现汇自提 9850-10100 元/吨，河北现汇送到 9500-9750 元/吨，山东现汇送到 9700-10000 元/吨。

点评：据百川资讯消息，近期山东电石价格大幅回落，从前期高点 8131 元/吨，快速回落至 6606 元/吨。这表明我们前期对电石议价能力的提升过于乐观。目前来看即便是在双控的背景下，PVC 企业仍有能力挤压电石利润。但对 PVC 企业而言，由于烧碱也在同比下跌，所以其盈利能力并未有明显改善。因此我们会看到 PVC 企业开工率并未大幅走升。

投资建议：螺纹的持续大幅下跌，表明地产可能比我们之前预计的还要偏弱。在当前的市

场氛围下，单凭估值已不足以多V，建议暂时观望，等后续出现明确的基本面改善信号，比如出口放量或者上游进一步减产。

2.8、能源化工（PP/LLDPE）

江苏地区塑编样本企业开工有所提升（来源：隆众资讯）

江苏地区塑编工厂开工率维持在5成，中小型企业开工在3成左右，企业订单情况尚可。目前限电逐渐缓和，企业开工有所提升。短期来看，企业开工不及往年水平，原料市场下跌，采购逢低跟进。

11月聚乙烯预估产量在212.75万吨（来源：隆众资讯）

11月聚乙烯预估产量在212.75万吨，较上月实际产量+7.07万吨，比去年同期+34.65万吨，其中高压21.87万吨，环比-0.89万吨；低压93.56万吨，环比+1.65万吨，线型97.32万吨，环比+6.31万吨。

当前国内聚丙烯下游行业整体开工率上涨1.9%（来源：隆众资讯）

聚丙烯近期行情受成本坍塌影响，快速回落，下游接货积极性有所提高。据统计，当前国内聚丙烯下游行业(含塑编、注塑、BOPP、PP无纺布)整体开工率上涨1.9%至53.8%。其中塑编开工率小涨1%至48%；注塑开工率小涨1%至58%；BOPP开工率上涨5.7%至60.3%；无纺布开工率稳在49%。

点评：当下聚烯烃现货价格风险得到部分释放，下游投机性需求回升。同时，在国内限电政策有所放松的情况下，部分下游开工率得到迅速回升，且下游成品价格相对原料价格跌幅较小，利润仍处于较高位置，下游实质性需求有所好转，进而主动补库，上游库存和贸易环节库存也随之快速去化。

投资建议：近期聚烯烃基本面有好的态势，且随着原油和不断上涨的丙烷话语权的上升，向下空间已经有限。随着聚烯烃上游开工率的回升，预计反弹的空间相对有限。当下来看，聚烯烃期价仍受成本端煤炭的扰动，做多仍需等待。

2.9、能源化工（原油期货）

哈萨克斯坦10月原油产量上升（来源：Bloomberg）

消息人士：哈萨克斯坦10月份的石油产量比9月份增加了15%，达到159.8万桶/日，超过了欧佩克+的配额。

伊朗油长：石油销售显著改善（来源：Bloomberg）

伊朗油长：石油销售“显著改善”。两周内将恢复石油副产品出口。

API原油库存继续上升（来源：API）

美国10月29日当周API原油库存+359万桶，前值+231.8万桶。

美国 10 月 29 日当周 API 库欣原油库存 -88.2 万桶，前值 -373 万桶。

美国 10 月 29 日当周 API 汽油库存 -55.2 万桶，前值 +53.0 万桶。

美国 10 月 29 日当周 API 馏分油库存 +57.3 万桶，前值 +98.6 万桶。

点评：油价维持高位震荡，API 原油库存持续增加，库欣库存继续维持背离，成品油库存分化，汽油库存小幅下降，但馏分油库存略有增加。近期市场关注 OPEC+会议结果，美国等继续施压 OPEC+扩大增产幅度，但成员国内部较统一的表态谨慎。

投资建议：油价预计维持震荡偏强走势。

2.10、能源化工（液化石油气）

山东价格稳中部分小涨 成交氛围温和（来源：隆众资讯）

11 月 2 日，山东民用气价格稳中小幅推涨，涨幅平均在 50 元/吨以内，主流成交至 5850-5900 元/吨。今日成交氛围温和，厂家多无明显产销压力，区内整体库存压力得以缓解。山东民用气基准价格 5870 元/吨，相比昨日小涨 0.34%。

市场交投氛围欠佳 醚后行情大幅下跌（来源：隆众资讯）

今日山东醚后碳四行情大幅下调。主流成交区间为 5630-5730 元/吨，基准价格降至 5710 元/吨。

今日华南液化气市场延续大稳小调行情（来源：隆众资讯）

今日华南液化气市场延续大稳小调行情，潮汕码头小涨，珠三角低位零星有涨，主营炼厂持稳运行。当前虽然有搞进口成本支撑，但现货在成本线以上，而港口库存多 10 月份成本，利润良好，上游以出货为先，价格上涨不易，不过短线国际利好支撑下，预计趋势呈现稳步上行。

点评：PG2112 日盘震荡下行，最终收跌 0.09%。现货市场表现分化加剧，民用气持稳，但醚后碳四在汽油弱勢的拖累下跌势不止。山东醚后碳四对民用气从溢价转为折价，这是冬天盘面定价漂移的一个危险信号。盘面低于现货价格使得仓单继续注销，但对于盘面提振可能有限，从增仓下行的表现来看市场在逐渐押注冬季醚后碳四成为最便宜可交割品的概率。

投资建议：从增仓下行的表现来看市场在逐渐押注冬季醚后碳四成为最便宜可交割品的概率。

2.11、软商品（棉花）

美棉收获进度加快 好苗比例略降（来源：中国棉花网）

截至 2021 年 10 月 31 日，美国棉花吐絮进度为 94%，比前周增加 3 个百分点，比去年同期减少 4 个百分点，比过去五年平均值减少 1 个百分点。美国棉花收获进度为 45%，比前周

增加 10 个百分点，比去年同期减少 6 个百分点，比过去五年平均值减少 3 个百分点。美国棉花生长状况达到良好以上的占 62%，较前周减少 2 个百分点，较去年同期增加 27 个百分点。

九月棉布出口量环比减少 8.32%（来源：中国棉花网）

据海关统计数据，2021 年 9 月我国棉布出口量 5.67 亿米，出口金额 10.54 亿美元，出口量环比减少 8.32%，较去年同期减少 16.25%。与所统计的其他几个年份相比，2021/22 年度 9 月棉布出口总量最低。

11 月 2 日储备棉成交 81.81%（来源：中国棉花网）

11 月 2 日抛储投放统计，共计 30044.65 吨，已加价成交 24580.13 吨，未成交 5464.52 吨（成交率 81.81%），平均成交价格 17746 元/吨，较前一日下跌 19 元/吨，折 3128B 价格 19309 元/吨，较前一日下跌 1410 元/吨。其中新疆棉成交均价 19795 元/吨，折 3128B 价格 19857 元/吨；地产棉成交均价 17218 元/吨，折 3128B 价格 19168 元/吨。

点评：美棉收获进度仍偏慢，截至 10 月 31 日，美棉收获进度 45%，低于去年同期及五年均值；新花公检进度也偏慢，目前累计公检量为近年较低水平。收获进度偏慢令市场担心产量可能不及预期。目前 ICE12 月合约上还有大量的 ON-CALL 订单、中美经贸磋商前景偏乐观等，外盘短期料还将维持高位坚挺，但随着新棉上市量的增加，价格上方空间或将受限。

投资建议：外盘的坚挺及国内期货仍贴水于新棉成本的状态短期料支撑郑棉维持高位，不过，随着疆棉采收过半以及近期新疆籽棉收购价的高位回落，轧花厂成本大致确定、库存攀升，盘面若突破前高将面临大量套保压力，再加上国家政策调控力度较大，郑棉预计将呈现高位震荡筑顶态势，下游纺织需求并不支持如此高的原料成本，再加上政策投放量的不断增加，维持对郑棉中长期偏空的观点，后续继续关注疆棉收购及下游对原料的采购情况。

2.12、农产品（生猪）

商务部部署今冬明春蔬菜等生活必需品市场保供稳价工作（来源：商务部）

近日，商务部印发《关于做好今冬明春蔬菜等生活必需品市场保供稳价工作的通知》，部署各地深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，保障今冬明春广大人民群众生活必需品供应充足，切实做好市场保供稳价工作。通知要求，各地支持鼓励大型农产品流通企业与蔬菜、粮油、畜禽养殖等农产品生产基地建立紧密合作关系，签订长期供销协议；健全完备本地肉类储备规模及管理制度等。

河南：七部门联合发文 持续推动生猪产业高质量发展（来源：农业农村部）

河南省农业农村厅、省发展改革委、省财政厅等 7 部门联合发布《关于促进生猪产业持续健康发展的实施意见》（以下简称《意见》），明确了河南省下一步生猪产业发展目标，出台了稳定生猪生产长效性支持政策，建立生猪生产逆周期调控机制等。

辽宁：促进生猪产业持续健康发展，防止产能大幅波动（来源：中国证券网）

为巩固辽宁省生猪产能恢复成果，防止产能大幅波动，促进生猪产业持续健康发展，日前，辽宁省农业农村厅等七部门联合印发《关于促进生猪产业持续健康发展的实施意见》（以下简称《意见》），明确要用5年至10年时间，基本形成产出高效、产品安全、资源节约、环境友好、调控有效的生猪产业高质量发展新格局，确保猪肉自给率保持100%。

点评：短期，南北市场走势存在分化。昨日北方提价后，养殖端出栏积极性较前期有所提升，屠宰端采购难度下降，今日北方多地猪价回调；南方地区出栏节奏较为正常，然下游白条走货一般。价格相对高位下，养殖端扛价情绪尚存，预计现货市场以高位震荡为主。中期，结合早前关于能繁母猪存栏、新生仔猪存栏、冻肉库存以及出栏体重的推断，四季度供给偏多的事实并未发生改变。

投资建议：本次反弹所打乱的出栏节奏或可在季度末逐步修复甚至增加年末高供应压力，春节前价格反弹高度受到一定压制。此外，近期补栏情绪回升，相应带动仔猪、母猪价格回涨，周期底部震荡区间或可被延长。四季度重点关注出栏节奏、需求回暖对年末价格的影响，警惕新冠疫情对团体性消费、跨省转运的冲击以及冬季生猪疫病对四季度出栏的冲击。当前市场对年末的想象空间仍在，供需博弈僵持，短期以震荡盘整为主。

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

许惠敏

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