

美联储利率会议表态鸽派，EIA 原油库存继续上升



报告日期：2021 年 11 月 04 日

责任编辑：曹璐
从业资格号：F3013434
Tel: 8621-63325888-3521
Email: lu.cao@orientfutures.com

外汇期货

美联储维持基准利率不变 本月早些时候启动减码购债

美联储 11 月利率会议如同市场预期一般开始缩减购债，每个月缩减 150 亿美元的资产购买，鲍威尔强调缩债和加息无关，并且对于劳动力市场担忧加重，因此本次会议偏向鸽派，美元走弱。

国债期货

央行开展 500 亿元 7 天期逆回购，中标利率 2.2%

短期内期债上涨空间可能有限。目前债市处于中性偏多环境中，但价格管控政策的边际调整预示着利多因素正在转弱，后续通胀预期可能会继续发酵，短期期债上涨空间将会收窄。

能源化工

EIA 原油库存继续上升

油价跌幅较大，一方面是 EIA 原油库存持续累积，另外伊核协议谈判重启时间确定，对伊朗供应回归的担忧上升，以及外部持续施压 OPEC+，可能扩大增产的担忧。

黑色金属

找钢网五大品种社会库存周环比减少 36.53 万吨

本周找钢库存仍表现不佳，建材产量下降，而库存仅出现微降，需求进一步下滑。期价反弹主要由于触及动态成本线，支撑力度稍有提升。市场需观察负反馈传导是否顺畅。

有色金属

Uchucchacua 矿山暂时性停止运营时间延长

矿端供需格局改善使得价格下行空间有限，冷冬叠加国内西南地区枯水季到来，冶炼端减产风险仍存，预计锌价易涨难跌。

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（螺纹钢/热轧卷板）.....	5
2.3、黑色金属（焦炭/焦煤）.....	5
2.4、有色金属（锌）.....	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（原油期货）.....	8
2.8、能源化工（液化石油气）.....	8
2.9、能源化工（PP/LLDPE）.....	9
2.10、油料油脂（豆粕期货）.....	9
2.11、软商品（糖）.....	10

1、金融要闻及点评

1.1、国债期货（10年期国债）

国常会：围绕市场主体需求群众关切和用好政府资金抓实工作（来源：中国政府网）

李克强主持召开国务院常务会议，要帮助市场主体纾困，推动解决一些地方减税降费折扣、大宗商品价格高涨推升成本、拖欠中小微企业账款等问题。面对经济新的下行压力和市场主体的新困难，有效实施预调微调。

央行开展 500 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3日以利率招标方式开展了500亿元7天期逆回购操作，中标利率2.20%。今日2000亿元逆回购到期，因此单日净回笼1500亿元。

10月财新中国服务业PMI录得53.8，前值53.4（来源：财新网）

10月财新中国服务业PMI录得53.8，较9月回升0.4个百分点，为2021年8月以来最高，但仍略低于长期均值54.1，市场预期为53.1；10月财新综合PMI为51.5，前值51.4。

点评：11月3日，期债高开低走。央行增加货币投放规模，期债高开。为应对近期逆回购到期量较大的问题，央行今日进行了500亿元的逆回购，资金利率普遍下行，期债高开。但随即发改委出台大宗商品价格管控的纠偏政策，期债承压。短期内期债上涨空间可能有限。目前债市处于中性偏多环境中，但价格管控政策的边际调整预示着利多因素正在转弱，后续通胀预期可能会继续发酵，短期期债上涨空间将会收窄。

投资建议：期债上涨空间收窄，多头可逐渐止盈。

1.2、外汇期货（美元指数）

美联储维持基准利率不变 本月晚些时候启动减码购债（来源：Bloomberg）

美国联邦公开市场委员会（FOMC）公布最新利率决议，将基准利率维持在0%-0.25%区间不变，将超额准备金利率（IOER）维持在0.15%不变，将隔夜逆回购利率维持在0.05%不变，符合市场的普遍预期。美联储声明表示，将于11月晚些时候启动缩减购债计划，将每月资产购买规模减少150亿美元；每月国债和抵押贷款支持证券（MBS）购买量分别调整至700亿和350亿美元。

鲍威尔发布会要点总结：减码时机对加息无直接信号意义（来源：Bloomberg）

美联储主席鲍威尔在利率决议后的新闻发布会上强调，减码购债的时机对加息没有直接信号意义。此次货币政策会议的侧重点在于减码购债，而不是加息。通胀与就业：通胀强劲上扬，但并无证据表明存在螺旋式薪资上涨，预计将在2022年二季度或三季度回落。未来的通胀问题很难预测，时机仍不确定。但相信随着经济的调整，通胀将下降到接近2%的

目标。

美国 10 月服务业指数升至创纪录高位 (来源: Bloomberg)

周三发布的数据显示, 供应管理学会 (ISM) 服务业指数从 9 月的 61.9 升至 66.7, 超过所有经济学家预期。

点评: 美联储 11 月利率会议如同市场预期一般开始缩减购债, 每个月缩减 150 亿美元的资产购买, 鲍威尔强调缩债和加息无关, 并且对于劳动力市场担忧加重, 因此本次会议偏向鸽派, 美元走弱。美联储 11 月利率会议上美联储如期缩减购债, 每个月缩减 150 亿美元, 国债 100 亿, MBS50 亿。对于经济前景, 鲍威尔表示劳动力市场依旧存在结构性问题, 同时缩减购债和加息无关, 因此本次会议偏向鸽派, 美元指数走弱, 市场风险偏好回升。

投资建议: 美元短期走弱。

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属 (黄金)

美联储 FOMC 声明: 将于 11 月启动缩债计划 (来源: wind)

美联储 FOMC 声明: 将于 11 月启动缩债计划, 将每月资产购买规模减少 150 亿美元; 准备在必要时调整缩减购债规模的步伐。将每月国债和 MBS 购买量分别调整至 700 亿和 350 亿美元。(此前分别为 800 亿和 400 亿美元) 将于 12 月加快缩债步伐。

美联储主席鲍威尔: 现在不是加息的时候 (来源: wind)

美联储主席鲍威尔: 现在不是加息的时候; 如果需要作出回应, 我们将毫不犹豫; 正在密切关注经济如何发展, 并将相应作出调整; 我们可以保持耐心。必须意识到价格大幅上涨的风险; 必须意识到在通胀和就业之间进行权衡的风险; 认为更高的通胀将持续下去, 我们必须采取措施应对这一风险。

美国 10 月 ADP 就业人数新增 57.1 万 (来源: wind)

美国 10 月 ADP 就业人数新增 57.1 万, 为 6 月来新高; 预期 40 万, 前值 56.8 万修正为 52.3 万。

美国 10 月 ISM 非制造业 PMI 为 66.7 (来源: wind)

美国 10 月 ISM 非制造业 PMI 为 66.7, 预期 62, 前值 61.9。

点评: 美联储缩减购债靴子落地, 节奏符合预期, 对于通胀高企之下的加息预期引导相对鸽派, 一是将缩减购债和加息剥离开, 避免过度紧缩, 二是供应端引发的通胀压力加息很难解决问题, 反而会压制需求加快经济回落速度。整体来看利率会议结果缓解了金价的下跌压力。日内公布的经济数据好于预期, delta variant 的影响有所消退, 10 月 ADP 新增就业人数高于预期好于三季度表现, ISM10 月非制造业 PMI 高于预期, 但就业分项较弱同时

物价分项继续攀升，结构不佳。

投资建议：黄金震荡上行，建议偏多思路。

2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

找钢网五大品种社会库存周环比减少 36.53 万吨（来源：找钢网）

11月3日，找钢网五大品种社会库存 952.68 万吨，环比减少 36.53 万吨；建筑建材高炉厂产量 297.84 万吨，减少 23.67 万吨；电炉厂产量 43.74 万吨，减少 0.10 万吨；社库 438.62 万吨，减少 19.91 万吨；高炉厂厂库 295.47 万吨，增加 14.15 万吨；电炉厂厂库 38.23 万吨，增加 4.23 万吨。热卷产量 345.70 万吨，增加 14.50 万吨；社库 248.29 万吨，减少 11.43 万吨。

10月第4周汽车市场零售达日均 9.4 万辆，同比降 15%（来源：乘联会）

10月第四周的市场零售达到日均 9.4 万辆，同比下降 15%，表现相对偏弱。相对今年 9 月的第 4 周下降 8%。初步估算今年 10 月总体同比下降 12%，零售走势较平淡的。10 月疫情反复带来一定的消费干扰，目前影响不大。消费政策转型降低家庭成本，有利于车市恢复。消费者对于车辆的需求持续回升，使得低智能化的车型，尤其是合资老款车型得以进一步回升销量。

10月金融机构对房地产融资恢复正常（来源：财联社）

金融机构对房地产企业融资行为正在从恒大事件冲击中回归常态。财联社记者从金融管理部门和多家银行处了解到，10 月份房地产贷款投放环比和同比均有较大幅度的回升，初步估计环比多增约 1500 亿到 2000 亿元。金融机构对房地产企业的融资行为已经恢复至正常状态。

点评：本周找钢库存依然表现不佳，建材产量下降，而库存整体仅出现微降，意味着需求进一步下滑。且从结构上来看，社库继续回落而厂库仍在累积，反映出贸易商在价格持续下跌的过程中，心态趋于谨慎。热卷则与建材表现分化，需求整体尚可。从基本面看，并没有明显转好迹象。期价的反弹主要源于两方面：一是期价一度触及动态成本线，支撑力度稍有提升；二是煤焦价格的大幅反弹，市场还需观察负反馈的传导是否顺畅。

投资建议：钢价短期震荡盘整，但基本面趋弱的格局并未转变，价格缺乏向上驱动。仍建议反弹偏空的思路对待。

2.3、黑色金属（焦炭/焦煤）

焦炭第一轮提涨扩大（来源：mysteel）

受限产及钢材端压力偏大影响，唐山地区部分主流钢厂对焦炭采购价格提降 200 元/吨，于 2021 年 11 月 2 日晚上 8 点开始执行，部分焦企已经同意，短期看市场情绪偏弱，预计降价范围会进一步扩大。

部分主焦煤下调价格（来源：汾渭）

受限产及钢材端压力偏大影响，唐山地区部分主流钢厂对焦炭采购价格提降 200 元/吨，于 2021 年 11 月 2 日晚上 8 点开始执行，部分焦企已经同意，短期看市场情绪偏弱，预计降价范围会进一步扩大。

短期炼焦煤市场承压（来源：mysteel）

受电煤市场情绪下降及价格大幅下跌影响，部分前期当电煤销售的一部分跨界煤种如气煤、贫瘦煤又重新进入炼焦煤市场，影响气煤及贫瘦市场供应量又明显增加，部分煤企反馈有出现顶仓现象，降价压力较大，而且下游压价幅度较大，多在 300-500 元/吨，短期看炼焦煤市场承压明显，降价出货现象较多。

点评：今日煤焦盘面大幅反弹主要是受政策影响，上午发改委召开电话会议，要去对煤炭稳价。同时提到煤价将在合理区间以保持碳中和的发展方向 and 各方收益的平衡。在此影响下，双焦盘面大幅反弹。基本面来看，随着煤矿开工率上升，焦煤供应有所缓解，市场情绪逐渐转变。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。焦化厂限产需求下降。焦炭近期限产加严，焦化开工率继续下降。随着煤价下行需求走弱，焦炭开始提降。

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（锌）

Uchucchacua 矿山暂时性停止运营时间延长（来源：SMM）

Buenaventura 公司于 10 月 15 日宣称将延长位于美洲的 Uchucchacua 矿山暂时性停止运营时间。目的是为规避风险，避免负现金流，提高公司的效率和运行能力，且专注目前的地下勘探活动。而此矿山的锌矿产量为 2 万吨/年左右。

到港船货及报关量同步下降 锌锭保税区微降（来源：上海金属网）

截止 10 月 30 日当周，上海保税区精炼锌库存约 4.04 万吨，较前一周净增长-0.18 千吨。

秘鲁央行：愈演愈烈的反采矿抗议浪潮使该国产业和形象受损（来源：上海金属网）

世界第二大铜生产国秘鲁当局周二警告称，过去几个月里，该国反采矿抗议浪潮愈演愈烈，使其多项业务陷于瘫痪，并且已经影响到了投资者的看法。秘鲁央行行长胡里奥·贝拉德（Julio Velarde）表示，该国作为安全投资目的地的形象正受到威胁。自佩德罗·卡斯蒂略总统 7 月上任以来，当地人认为矿业公司没有履行支持附近社区的承诺，他们的抗议活动有所增加。

点评：矿端，除 Antamina 近期宣布因遭社区封锁停产外，海外矿企三季度产量环比和同比均录得 4 万金属吨左右的降幅，部分企业再度调低全年产量指引；国内方面，限电对矿山生产构成扰动，叠加冶炼厂冬储带来需求集中释放，矿端供需格局在四季度转紧，但当前市场交易重心仍在精炼锌方面，矿端边际向好将给到价格支撑，但难以驱动价格走强。

投资建议：随着国内动力煤及欧洲天然气价格下跌，冶炼减产的炒作情绪有所消退，但冷

冬及国内西南地区枯水季来临，海内外冶炼端减产风险尚未完全解除。考虑到矿端供需趋紧给到下方支撑，可考虑逢低布局多单。

2.5、有色金属（铝）

LME 铝库存减 8500 吨至 1019825 吨（来源：LME）

11 月 3 日 LME 铝库存减 8500 吨至 1019825 吨。

A00 铝价较昨日跌 300 元/吨至 19810 元/（来源：SMM）

今日铝价继续走弱，SMM A00 铝价较昨日跌 300 元/吨至 19810 元/吨，再生铝价跟跌。

海外氧化铝价格再度回调（来源：SMM）

SMM 11 月 3 日讯，据了解，10 月 29 日海外氧化铝新成交一笔 FOB 445 美元/吨，2.5 万吨，发自越南，船期 12 月中旬，折算西澳 FOB 价格约 435 美元/吨，较前一笔成交再跌 15 美元/吨。该笔成交折国内主流港口到岸价格为 3700 元/吨，当前进口窗口扩至 323 元/吨，需持续关注海外下跌带动国内氧化铝价格回调的力度。

点评：昨日铝价延续震荡走势。随着动力煤价格的企稳，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）

法国 10 月新车销量同比大降 31%（来源：中国橡胶贸易信息网）

由于半导体供应短缺持续影响着欧洲和全球的汽车生产，10 月份法国的新车注册量同比大降 31%。行业组织 CCFA 的数据显示，当月法国汽车注册量为 118,521 辆，这一注册量与疫情前的 2019 年 10 月相比减少了 37%。

21 年印尼橡胶出口量料同比持平于 245 万吨（来源：中国橡胶贸易信息网）

印尼橡胶协会（Gapkindo）执行理事 Erwin Tunas 周三在一场论坛中称，2021 年印尼橡胶出口量预计维持 2020 年水平的 245 万吨。印尼是仅次于泰国的全球第二大橡胶出产国。自 2017 年达到 326 万吨的出口高位后，由于产量下滑，此后印尼出口持续减少。

韩泰轮胎第三季度营收及利润均降（来源：中国橡胶贸易信息网）

2021 年第三季度该公司全球合并销售额为 1.8294 万亿韩元（约 99.6 亿元人民币），同比降 3%；营业利润达 1808 亿韩元（约 9.85 亿元），同比降 19.5%。该公司表示，全球下游汽车厂商因半导体短缺频频生产放缓，导致轮胎需求减退、全球供应链危机和原材料成本持续上升，是业绩下滑的主要原因。

点评：从周期来看，印尼天胶产出已经进入下滑周期，产量逐年下降的背景下，出口也受到一定影响。印尼胶主要出口欧美市场，今年以来，伴随着海外需求复苏，印尼胶出口也受到一定提振，但是由于下半年全球汽车缺芯局面在发酵，并开始波及到轮胎厂商，对原料需求也构成不利影响，因此今年印尼胶出口较去年并没有出现明显起色。后续汽车消费随着疫情后出行改善以及明年芯片荒的缓解，或会带来配套胎消费的改善。

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（原油期货）

EIA 原油库存继续上升（来源：EIA）

美国至 10 月 29 日当周 EIA 原油库存+329 万桶，前值+426.8 万桶，汽油库存-148.8 万桶，前值-199.3 万桶，精炼油库存+216 万桶，前值-43.2 万桶。美国至 10 月 29 日当周 EIA 精炼厂设备利用率 86.3%，前值 85.1%。

美国单周原油产量上升 20 万桶/天（来源：EIA）

EIA 报告：上周美国国内原油产量增加 20 万桶至 1150 万桶/日。

伊核协议谈判将于 11 月 29 日重启（来源：Bloomberg）

美国国务院：对欧盟方面宣布已与伊核谈判参与国协调于 11 月 29 日恢复伊核谈判表示欢迎。当伊朗代表团返回维也纳时，我们希望他们做好准备，迅速和真诚地进行谈判。

点评：油价跌幅较大，EIA 原油库存持续累积，上周上升超过 300 万桶，其中一半来自于 SPR 释放，成品油中，汽油库存延续下降的趋势，精炼油库存累积较多，炼厂开工率开始回升。我们认为造成油价的其他因素包括伊核协议谈判重启时间确定，对伊朗供应回归的担忧上升，以及外部持续施压 OPEC+，可能扩大增产的担忧。

投资建议：维持油价震荡偏强判断。

2.8、能源化工（液化石油气）

山东价格大幅下调 成交仍属不畅（来源：隆众资讯）

山东民用气价格普遍大幅下调，跌幅在 200 元/吨左右，主流成交至 5620-5650 元/吨。今日成交氛围一般，下游接货积极性有限，多退市消化库存，多数厂家难以产销平衡。山东民用气基准价格 5650 元/吨，相比昨日走跌 3.75%。

醚后行情继续走跌 市场交投氛围小幅提升（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 5300-5400 元/吨，基准价格降至 5506 元/吨。

华南继续僵持 市场购销氛围欠佳（来源：隆众资讯）

今日华南地区炼厂民用气均价在 6233 元/吨，较上一日持稳；港口进口气均价在 6343 元/吨，较上一日涨 10 元/吨。今日华南主营炼厂全线走稳，炼厂主流成交在 6200-6260 元/吨；其中珠三角主流 6200-6260 元/吨，粤西主流在 6200-6210 元/吨；广西主流 6250-6260 元/吨。今日港口零星小涨，珠三角涨后出货受阻最终二调，价格多维稳出货，港口主流成交在 6300-6400 元/吨。

点评：PG2112 日盘收跌 6.21%。醚后碳四现货价格表现拉腾跌势不止，而且对民用气从溢价转为折价，盘面开始定价漂移。尽管海外液化气掉期价格高位运行，但内盘已经走出自己独立的交割逻辑和外盘几乎脱钩。盘面低于现货价格使得仓单继续注销，但对于盘面估值提振可能有限。醚后碳四预期差使得盘面承压，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。

2.9、能源化工（PP/LLDPE）

兰州石化榆林化工 40 万吨/年全密度装置停车（来源：隆众资讯）

兰州石化榆林化工 40 万吨/年全密度装置停车；40 万吨/年低压装置产 23050。

聚乙烯 10 月产量创新高（来源：隆众资讯）

2021 年 10 月聚乙烯产量在 205.68 万吨，环比上月增加 13.42 万吨，增幅 6.98%，同比增幅 13.52%。增加的主要原因在于新增装置投产，中油塔里木石化 30 万吨全密度和 30 万吨低压、中韩二期 30 万吨低压、浙石化二期 45 万吨全密度，以上装置都在 2021 年 9 月顺利投产并释放产量。

11 月煤制聚乙烯企业产量增加（来源：隆众资讯）

预计 11 月煤制聚乙烯产量在 46 万吨左右，较 10 月份增加 13.3%，比年内平均水平高 5.3%。11 月企业对于产品的排产存在以下两种情况下。其一，虽然本月总计划量有所增加，但个别企业仍存在成本高，不能满负荷生产的情况。其二，11、12 月部分企业为保证年度生产计划量，会以稳定生产为主，而且转产新牌号的积极性也会有所减弱，因此 11 月线型薄膜的计划量增加明显。

点评：今日聚烯烃期价受煤炭的反弹而小幅上行，华北地区部分贸易商反映成交较好。同时，部分煤化工停车和疫情地区物流问题也在提振多头的情绪。

投资建议：若煤价后续确定企稳，聚烯烃在当前的低估值以及净进口量减少的作用下将有反弹的空间，但后续国内上游开工率的上升抵消部分利好，反弹空间有限。当下成本端煤炭的定价逻辑尚未改变，政策面和消息面扰动频繁，追多仍需等待。

2.10、油料油脂（豆粕期货）

截至 10 月 29 日，巴西大豆播种完成 51%（来源：钢联农产品）

咨询机构 Safras 称，截至 10 月 29 日，巴西 2021/22 年度大豆播种进度达到 51%，高于一周前的 35.8%，也高于去年和五年均值。去年同期播种进度只有 35%，因为干旱导致播种延迟。过去五年同期的平均播种进度为 40.4%。在马托格罗索州，大豆播种进度达到 83%，高于一周前的 69%，历史同期均值为 67%；在帕拉纳州，播种进度为 63%，一周前为 41%，历史均值为 65.4%。

巴西 10 月大豆出口量可能达到 343.2 万吨（来源：钢联农产品）

巴西谷物出口商协会(ANEC)预计 2021 年 10 月份巴西大豆出口量可能达到 343.2 万吨，高于上周预测的 339.7 万吨。也高于去年 10 月份的 217.2 万吨。如果预测得到证实，2021 年前 10 个月的大豆出口总量将达到 8240.1 万吨，超过上年同期的 8229 万吨。

全国豆粕成交尚可（来源：钢联农产品）

全国主要油厂成交 13.35 万吨，较上一交易日增加 9.12 万吨，其中现货成交 4.45 万吨，远月基差成交 8.9 万吨。开机方面，全国开机率较上个交易日下降至 69.65%。

点评：海运费及升贴水下降，使得远期进口大豆成本下降。另外市场交易 11-12 月大豆到港量增加及油厂开机率提升，豆粕期价续跌。关注 11 月 9 日 USDA 月度供需报告。

投资建议：预计美豆暂时震荡，等待 11 月 USDA 月度供需报告。国内方面，连豆粕期价单边弱势运行，油强粕弱局面持续。

2.11、软商品（糖）

越南：重振蔗糖产业 面向集中式大规模甘蔗生产（来源：沐甜科技网）

越南甘蔗制糖企业协会方面称，根据预计在 2021-2022 作物年度投产的制糖厂的报告，该作物年度的甘蔗收获面积为 14.8196 万公顷，投入加工的甘蔗产量达近 860 万吨，单产为 66.5 吨/公顷，糖产量为 87.3283 万吨。为了确保甘蔗高效生产，各地方须审查、建设甘蔗集中式产区；采取政策鼓励实现机械化，改进甘蔗品种和种植流程，以提高优势地区的产量和质量，降低甘蔗成本。

印度：糖出口在运输方面面临三大挑战（来源：泛糖科技网）

尽管糖贸易商和糖厂已签署本季（2021 年 10 月至 2022 年 9 月）出口 150 万吨食糖的合同，但印度糖业在运输方面面临三大挑战。“更多的糖出口合同即将签订。但这个过程仍将面临挑战。其一，泰国的产量较高；第二，阿富汗局势不稳定，并可能影响印度的出口；第三，斯里兰卡正面临外汇短缺。”食品和公共分配部的秘书苏丹舒·潘迪说。上榨季，印度出口了 720 万吨糖。其中 50% 流向了三个国家—印尼、阿富汗和斯里兰卡。”

可口可乐迎史上最大收购（来源：泛糖科技网）

2021 年 10 月 31 日，据华尔街日报援引知情人士消息，可口可乐公司将以 56 亿美元价格收购运动饮料 BodyArmor 的全部控制权，后者估值约为 80 亿美元。据悉，BodyArmor 此次交易将是可口可乐历史上最大的品牌收购案，超过了 2018 年可口可乐为进军咖啡业务收购

Costa Coffee 支付的 51 亿美元。

点评：巴西压榨后期，新增供应的快速下滑将令四季度国际贸易流趋紧。尽管近期降雨有利于改善来年产量，但此前持续的干旱已令巴西甘蔗生长受损，国际机构预计明年巴西产量仍难大增；印度糖协近日也下调了对新榨季该国糖产量预估至 3050 万吨。目前国际机构大多对 21/22 年度全球糖展望为产需短缺格局，缺口将需要印度糖来填补，印度糖的补充能力及门槛将影响着未来国际糖价的上方空间。

投资建议：郑糖下方空间预计有限，短期料维持震荡格局，中长期维持偏乐观的观点，下方支撑位 5700 左右，建议等待和关注回调逢低做多的机会。

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

曹璐

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

Email：research@orientfutures.com