

## 美联储官员表示加息紧迫性增加， 我国 2020 年不变价格 GDP 增 2.2%



报告日期：2021 年 12 月 20 日

责任编辑：黄玉萍  
从业资格号：F3079233  
Tel: 8621-63325888-3907  
yuping.huang@orientfutures.co  
Email: m

### 外汇期货

#### 福奇：奥密克戎变异株的突变程度前所未有

全球疫情进一步在恶化，英国的状况表明了疫情的严峻程度已经导致需要采取严格的封锁措施，美国虽然目前局面尚可，但是预计未来疫情恶化的概率依旧存在，市场风险偏好走低。

### 国债期货

#### 2020 年我国 GDP 按不变价格计算，比上年增长 2.2%

近期市场多空交织，期债整体震荡。利空方面：近期稳信用政策逐渐推出。利多方面：资金面不紧；短期内市场避险情绪增加；临近假期配置力量增加。短期之内，建议多看少动。

### 贵金属

#### 威廉姆斯：结束债券购买创造了 2022 年加息的可能性

金价先扬后抑回吐涨幅，市场避险情绪增加叠加美联储票委的讲话推升美元走高。omicron variant 继续在欧美蔓延，限制措施增加短期经济承压，黄金偏强走势未变

### 有色金属

#### Nyrstar 旗下锌冶炼厂再度减产

矿端支撑和国内基建预期给到锌价较强的底部支撑，而供应端风险给到价格向上的弹性，短期锌价易涨难跌。

### 黑色金属

#### 炼焦煤价格回升

焦煤供应端由于临近年底安全检查增加产量受限，加之下游焦化厂补库意愿提升，因此短期补库行情支撑焦煤价格。高炉开工率低位焦炭需求未见实际改善，短期跟随震荡走势为主。

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、外汇期货（美元指数）.....	3
1.2、国债期货（10年期国债）.....	3
2、商品要闻及点评.....	4
2.1、贵金属（黄金）.....	4
2.2、黑色金属（动力煤）.....	4
2.3、黑色金属（铁矿石）.....	5
2.4、黑色金属（热轧卷板/螺纹钢）.....	6
2.5、黑色金属（集装箱运价）.....	7
2.6、黑色金属（焦炭/焦煤）.....	7
2.7、有色金属（铜）.....	8
2.8、有色金属（铝）.....	9
2.9、有色金属（锌）.....	9
2.10、能源化工（PP/LLDPE）.....	10
2.11、能源化工（天然橡胶）.....	10
2.12、能源化工（原油期货）.....	11
2.13、油料油脂（豆粕期货）.....	11

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、外汇期货（美元指数）

#### 福奇：奥密克戎变异株的突变程度前所未有（来源：Bloomberg）

当地时间 12 月 19 日，白宫首席医疗顾问安东尼·福奇在“国情咨文”节目中表示，虽然官员们预料到了会有新的新冠病毒变异毒株产生，但没有预料到变异毒株奥密克戎的突变程度如此之大。福奇表示，变异毒株奥密克戎中氨基酸代替物的突变程度是前所未有的。福奇指出，如果病毒有足够的时间进行复制，就会发生变异，有时会产生新的变异毒株。新冠疫苗在面临变异毒株奥密克戎时，对人体的保护会显著下降。

#### 拜登 1.75 万亿美元经济支出计划或被推迟审议（来源：Bloomberg）

美国民主党参议员曼钦今天明确表示，反对拜登提出的 1.75 万亿美元“重建美好未来法案”。由于民主党和共和党目前各自掌握参议院的 50 个席位，在目前没有任何一名共和党参议员支持的情况下，曼钦这一票将能关系到法案能否获得通过。曼钦投下反对票后，也意味着拜登这项法案大概率将被迫延至明年 1 月再审议。该计划的推迟将产生广泛的影响，甚至会影响到明年的中期选举。

#### 英国疫情失控 当局考虑为酒店业和旅游业提供紧急援助（来源：Bloomberg）

到目前为止，英国是欧洲地区奥密克戎疫情最严重的国家。12 月 18 号，英国当局通报，其奥密克戎确认病例已达 24968 例，较 24 小时前增加超 1 万例。伦敦市宣布进入“重大事件”紧急状态，以协助医院应对奥密克戎毒株的迅速蔓延。

点评：全球疫情进一步在恶化，英国的状况表明了疫情的严峻程度已经导致需要采取严格的封锁措施，美国虽然目前局面尚可，但是预计未来疫情恶化的概率依旧存在，市场风险偏好走低。新冠疫情最新的状况表明了其严峻程度，英国新增感染变异人数继续大幅上升，不得不收紧防疫政策，目前虽然美国局面尚可，但是由于非常高的感染速度，未来局面恶化的概率存在。因此对于疫情依旧要维持高度谨慎的态度，市场风险偏好走低。

投资建议：美元高位震荡。

### 1.2、国债期货（10 年期国债）

#### 1-11 月累计，全国一般公共预算收同比增长 12.8%（来源：财政部）

财政部公布数据显示，1-11 月累计，全国一般公共预算收入 191252 亿元，同比增长 12.8%；一般公共预算支出 213924 亿元，增长 2.9%。主要税收收入项目方面，印花税收入 3935 亿元，同比增长 35.4%，其中，证券交易印花税收入 2476 亿元，增长 43.3%。

#### 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 12 月 17 日开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%。今日有 100 亿元逆回购

到期，完全对冲到期量。

### 2020 年我国 GDP 按不变价格计算，比上年增长 2.2%（来源：国家统计局）

国家统计局最终核实，2020 年，我国 GDP 现价总量为 1013567 亿元，比初步核算数减少 2419 亿元；按不变价格计算，比上年增长 2.2%，比初步核算数下降 0.1 个百分点。

点评：近期市场多空交织，期债整体震荡。利空方面：其一，近期稳信用政策逐渐推出；其二，若在 MLF 未降的情况下，LPR 利率下降，稳信用预期或将进一步上升。利多方面：其一，一般降准过后一两周之内，资金面都不会明显收紧。其二，欧美变异病毒蔓延，短期内市场避险情绪增加。其三，临近假期配置力量增加。从历史情况来看，元旦前利率下行居多。因此短期之内，债市的主线并不清晰，建议多看少动。

投资建议：短期之内，债市的主线并不清晰，建议多看少动。

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、贵金属（黄金）

#### 美联储理事沃勒：在减码结束后不久加息是合理的（来源：wind）

美联储理事沃勒：通胀高得令人担忧，高通胀还在持续且扩大。在减码结束后不久加息是合理的。如果经济放缓，可能不需要加息 2-3 次；如果经济像预期的那样增长，明年加息 2-3 次是合适的。加快缩债的“全部意义”是为了在明年 3 月会议上活跃地讨论首次加息的问题。

#### 黄金 ETF 持有量小幅增加（来源：wind）

全球最大黄金 ETF--SPDR Gold Trust 持仓较上日增加 0.87 吨，当前持仓量为 978.57 吨。

#### 威廉姆斯：结束债券购买创造了 2022 年加息的可能性（来源：wind）

美联储威廉姆斯：现在的通胀太高了，加速缩债是有道理的。有关利率的决定将取决于经济数据。更进一步加速缩减购债规模不会带来任何真正的好处。明年的基本前景非常好。结束债券购买创造了 2022 年加息的可能性。

点评：周五金价先扬后抑回吐涨幅，市场避险情绪增加叠加美联储票委的讲话推升美元走高。一方面是 omicron variant 继续在欧美蔓延，限制措施增加，短期经济前景较为悲观，道指明显走弱。另外，美联储利率会议后，票委将开始陆续发表观点，美联储理事沃勒的讲话略微鹰派，高通胀面前，加息的紧迫性增加，缩减购债完成后可以加息，接下来票委讲话仍将扰动市场，不过年底至年初黄金偏强走势未变。

投资建议：黄金延续震荡偏强走势，建议偏多思路。

### 2.2、黑色金属（动力煤）

### 迅速组织开展打击非法盗采矿产资源专项整治（来源：Mysteel）

国务院安委会办公室、应急管理部 16 日下午召开全国视频会议，强调要深刻吸取近期事故教训，进一步强化煤矿和各重点行业领域安全责任措施落实，有效防范化解重大安全风险，确保岁末年初安全形势稳定。

### 国家能源集团神东外购煤炭运量首次突破 3000 万吨大关（来源：Mysteel）

12 月 14 日，国家能源集团神东煤炭外购煤炭运量近五年来首次年累突破 3000 万吨大关，比去年同期增长约 485 万吨。

### 前 11 月全国原煤产量 36.7 亿吨（来源：Mysteel）

国家统计局发布数据显示，11 月份，生产原煤 37084 万吨，同比增长 4.6%，增速比上月加快 0.6 个百分点，比 2019 年同期增长 6.1%，两年平均增长 3.0%，日均产量 1236 万吨。进口煤炭 3505 万吨，同比增长 198.1%。1-11 月份，生产原煤 367427 万吨，同比增长 4.2%，比 2019 年同期增长 4.6%，两年平均增长 2.3%；进口煤炭 2.9 亿吨，同比增长 10.6%。

点评：本周，在安监预期回升推动下，动力煤期价小幅回升。但考虑供需压力依然未有实质性改善，短期煤价维持空头观点。政策层面，本周山西安监事故频发，市场对年末安监趋严态势形成预期。尽管动力煤非法开采量非常有限，但随着安监趋严，山西煤矿开工率已经开始下滑。煤矿保供尚未完成导致市场压力不明显+安监趋严预期下，煤价低位回升。但从实际供需压力来看，现货下行压力较大。

投资建议：本周，在安监预期回升推动下，动力煤期价小幅回升。但考虑供需压力依然未有实质性改善，短期煤价维持空头观点。政策层面，本周山西安监事故频发，市场对年末安监趋严态势形成预期。尽管动力煤非法开采量非常有限，但随着安监趋严，山西煤矿开工率已经开始下滑。煤矿保供尚未完成导致市场压力不明显+安监趋严预期下，煤价低位回升。但从实际供需压力来看，现货下行压力较大。

## 2.3、黑色金属（铁矿石）

### 印度 4-10 月铁矿石产量 1.43 亿吨（来源：Mysteel）

印度矿业部长 Alok Tandon 表示本印度财年前七个月（4-10 月份），印度铁矿石产量为 1.43 亿吨，同比增长 50%，并且该发言人表示本财年产量还很有可能超过 2019-20 年创下的 246 亿吨的产量记录。

### 越南 1 至 11 月钢铁出口量同比增长 36.8%（来源：Mysteel）

越南 11 月份钢铁出口达到了 111 万吨，环比下降 8.8%。在 2021 年 1 至 11 月期间，越南钢铁出口量为 1220 万吨，同比增长 36.8%。

### 11 月全国粗钢产量 6931 万吨（来源：统计局）



国家统计局数据显示，2021年11月全国粗钢产量6931万吨，同比下降22.0%，1-11月累计产量94636万吨，同比下降2.6%。

点评：本周矿价继续反弹，普氏指数上涨至118美金，05主力合约累计上涨近6%至680元/吨。原料偏强逻辑依然没有变化，下游利润+铁水恢复，叠加成材累库时间点持续推迟，市场心态有所改善。供需方面，本周247样本铁水终少量回升。随着2021年产量平控收尾，市场预计1月份后铁水仍有一定复产空间。但在冬奥会等时间扰动下，恢复力度有限。成交方面，钢厂交投略有恢复，但整体补库力度依然一般。整体上涨更多基于情绪端。

投资建议：本周矿价继续反弹，普氏指数上涨至118美金，05主力合约累计上涨近6%至680元/吨。原料偏强逻辑依然没有变化，下游利润+铁水恢复，叠加成材累库时间点持续推迟，市场心态有所改善。供需方面，本周247样本铁水终少量回升。随着2021年产量平控收尾，市场预计1月份后铁水仍有一定复产空间。但在冬奥会等时间扰动下，恢复力度有限。成交方面，钢厂交投略有恢复，但整体补库力度依然一般。整体上涨更多基于情绪端。

#### 2.4、黑色金属（热轧卷板/螺纹钢）

##### 国内247家钢厂高炉产能利用率环比增加0.15%（来源：Mysteel）

Mysteel调研247家钢厂高炉开工率68.00%，环比上周下降0.14%，同比去年下降17.29%；高炉炼铁产能利用率74.28%，环比增加0.15%，同比下降17.40%；钢厂盈利率81.39%，环比增加1.73%，同比下降8.66%；日均铁水产量199.11万吨，环比增加0.41万吨，同比下降44.92万吨。全国71家独立电弧炉钢厂，平均开工率为50%，环比上升1.12%。

##### 山钢股份莱芜分公司1号3800m<sup>3</sup>高炉顺利完成热试点火（来源：Mysteel）

12月18日15时16分备受关注的山钢股份莱芜分公司新旧动能转换项目1号3800m<sup>2</sup>高炉成功完成热试点火开炉。山钢股份莱芜分公司新旧动能转换项目是山东省新旧动能转换重大建设项目之一，高炉热试点火开炉标志着莱芜分公司新旧动能转换一期工程顺利建成。为企业更好地应对复杂严峻困难的市场形势实现极致降成本目标创造了条件。

##### 唐山启动重污染天气应急响应（来源：Mysteel）

接唐山市指挥中心通知：12月19日12时启动重污染天气应急响应，要求钢铁企业执行以下措施，请各钢铁企业迅速安排，组织好停限产工作，确保12月19日12时前停产到位。对于落实不到位的除依法依规严惩外将予以降级处理，需要升级的不予升级（移动源管控措施按照重污染天气应急响应通知执行）。

点评：本周高炉和电炉产能利用率均有小幅增加，但幅度有限。近期唐山仍频繁受重污染天气应急响应的影响，同时冬奥会具体限产方案尚未明确，对于供应的增加依然形成压制。不过从明年看，钢厂复产的预期难以被逆转，尤其是华东和南方地区钢厂复产的意愿较强。从当前来看，由于淡季需求略超预期，加上钢厂原料补库对原料价格的支撑，对钢价形成正向反馈。但随着钢材估值已经开始偏高，关注钢厂阶段性补库结束后可能存在的风险。

投资建议：短期市场仍处于偏强的状态，有加速冲顶的迹象，关注估值偏高后的基本面变化。

## 2.5、黑色金属（集装箱运价）

### 宁波舟山港年集装箱吞吐量首破 3000 万标箱（来源：搜航网）

12月16日，宁波舟山港装卸的2021年第3000万个标准箱在梅山港区智慧码头起吊，这标志着宁波舟山港成为继上海港、新加坡港之后，全球第三个超过3000万级集装箱大港，也是中国第二个突破3000万标准箱的超级大港。

### 美国两大门户港口入港集装箱数量骤降（来源：搜航网）

尽管在美国南加州港口外等待卸货的船舶数量仍不断增加，但作为美国最大的海运贸易门户，洛杉矶港和长滩港在11月的入港集装箱数量却罕见地骤降！数据显示，洛杉矶和长滩的港口上个月共处理了相当于765963个标准箱的入港集装箱，这是自2020年6月以来最低的进口量。这一数字较上年同期下降了9.6%，较10月份下降了10.1%。

### 欧线明年合约价出炉：大涨 2.5 至 5 倍海运费破万（来源：搜航网）

欧洲航线2022年度长约近日陆续开始签署。船公司除了大幅提高长约价2.5到5倍之外，像赫伯罗特要求一签就要三年。由于过去一年（2021年度）生效的合约价，每大箱（40尺柜）运价根据签署的货量与运输条件，运价仅在2000到4000美元之间，与后来现货市场一路飙涨的海运费对比，相去太远！据悉，即将从明年（2022年）一月份开始的新签欧线合约价，已经普遍涨到7000到10000美元一线！

点评：港口拥堵仍然严重。南加州海域，靠泊洛杉矶港和长滩港等泊船只维持100艘以上，长滩港港内集装箱周转时间也长达10天以上，托盘车利用率持续增加、接近90%。目前看港口效率下滑问题仍然无解，在集装箱需求未有明显改善的情况下，供需缺口持续，叠加旺季支撑，运价将维持偏强。

投资建议：旺季行情下，供应端仍有继续恶化风险，供需缺口持续，运价短期延续偏强。

## 2.6、黑色金属（焦炭/焦煤）

### 焦化利润回升（来源：mysteel）

全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利107元/吨；山西准一级焦平均盈利211元/吨，山东准一级焦平均盈利189元/吨，内蒙二级焦平均盈利-65元/吨，河北准一级焦平均盈利157元/吨。本周调研全国焦企炼焦成本继续下滑，而调研周期内焦价除个别焦企上调100元/吨，绝大多数焦企仍维持原价格。

### 炼焦煤价格回升（来源：mysteel）

吕梁地区地方煤矿主焦煤价格普涨100-300元/吨，其中柳林高硫主焦煤（S2.3 G85）报价上

调至 1700 元/吨。考虑到孝义非法开采事故对周边煤矿生产影响的不确定性，下游焦企采购活跃度明显提升，而吕梁当地煤矿普遍前期预售订单较多，部分煤矿对新客户已暂停接单。

### 山西煤矿事故 20 名被困人员成功升井（来源：wind）

山西省孝义市西辛庄镇杜西沟村因盗采煤炭资源导致透水事故。截止 17 日 18 时许，已有 20 名被困人员成功升井并送医救治，另有 2 名被困人员遇难。

点评：焦煤由于事故影响部分周边煤矿开始检修，临近年底安全检查增加国产端供应减量预期。下游焦化厂为避免未来补库困难，开始加大补库力度，焦化厂焦煤库存增加。疫情持续蒙古通关维持百车以内。需求方面，焦化厂随着利润增加开工率回升。焦炭随着成本下降利润回升，部分焦化厂提产。需求方面，高炉开工率没有明显提升，焦炭第一轮提涨主流钢厂暂未接受，但钢厂高利润下原料采购意愿回升。港口贸易商拿货增多，港口库存增加。

投资建议：煤矿事故影响供应，补库需求支撑，短期震荡偏强

## 2.7、有色金属（铜）

### 铜价转升下游年末消费降温（来源：上海金属网）

近期线缆企业季节性赶工赶产现象有所淡化，淡季渐渐逼近外加江苏、浙江、广东地区疫情影响，特别我国线缆之乡官林镇物流方面因疫情受阻，发货、采购进度被迫延缓，终端消费亦在此双重夹击下开始走弱。近期铜箔终端行业两极分化情形渐显，终端消费电子类产品内销、外贸均下滑对 PCB 铜箔需求明显减少，PCB 铜箔加工费已连续三周下滑。

### 宣布紧急状态是解除铜矿道路封锁的最后手段（来源：上海金属网）

外媒 12 月 16 日消息：秘鲁总理米塔·瓦斯奎兹周四表示，宣布进入紧急状态将是解除五矿旗下 Las Bambas 铜矿道路封锁的“最后手段”。由于 Chumbivilcas 省的居民将该铜矿用来运输物资的一条土路封锁了近 30 天，导致五矿国际宣布暂停 Las Bambas 铜矿的运营。

### 二连口岸暂定 12 月 20 日恢复铜精矿运输（来源：上海金属网）

据调研反馈，二连口岸暂时计划 12 月 20 日恢复散货运输，预计本次二连口岸共暂停铜精矿运输 21 天。“计划 20 日全面恢复散货运输，但目前暂无正式文件下达，”市场参与者反馈。11 月 28 日下午 2 点，二连口岸因疫情暂停了除集装箱以外的所有货物进口。

点评：疫情尾部冲击，社区问题继续困扰铜矿供给，一边是各种措施避免干扰，一边是新的扰动出现，全球铜矿供给逐步步入恢复周期，但扰动暂时性存在，恢复的节奏受到一定拖累。终端需求担忧更大，这种需求背景下，高铜价很难向下传导，因此，低库存预期最大的风险点在于供给恢复后，需求承接度却在下降，库存迟早会有累积。总体上看，短期反弹更多是外部及宏观预期反复的结果，基本面对铜价的支撑边际正在转弱。

投资建议：宏观预期及外部情绪反复对铜价有阶段性支撑，但高铜价在需求转弱背景下很难向下传导，这将限制铜价反弹的高度。策略上看，建议继续等待更好的安全边际布局中



线空单。

## 2.8、有色金属（铝）

**ADC12 价格环比上周涨 300 元/吨。（来源：SMM）**

本周铝价震荡上行，再生铝价跟涨，截止周五，ADC12 价格环比上周涨 300 元/吨。成本端，本周硅价相对稳定，硅方面成本暂时减轻，而废铝采购方面依旧相对困难，废铝价格跟涨铝价较快而跟跌滞后，导致目前再生铝成本仍较高，对价格存在较强支撑。需求端，周内压铸企业维持正常采购，部分下游企业担忧节后疫情演变、节前运输受限以及冬奥会影响开始进行节前备库。

**俄罗斯铝业在西伯利亚建立新的铝冶炼厂（来源：世铝网）**

12 月 17 日消息，俄罗斯铝生产商--俄罗斯铝业（Rusal）周五称，其位于西伯利亚长期停工的 Taishet 铝冶炼厂已经投产。俄铝是在中国以外的全球最大铝生产商，其于 2007 年开始建造 Taishet 项目。俄铝在一份声明中称，该厂已完成第一阶段的建设，并于周五开始测试，该厂的年产能为 428,500 吨。

**12 月 17 日 LME 铝库存吨至 979600 吨（来源：LME）**

12 月 17 日 LME 铝库存减 5050 吨至 979600 吨。

点评：上周铝价以震荡走高。国内消费明显好转，铝锭出库增加库存去化速度加快。欧洲电价飙升，令市场担心电解铝供应扰动风险。云南地区供应已经在逐步恢复，但总计数量不大进度预计相对缓慢，内蒙地区也在逐步复产，国内双控限电压力阶段降低，供应小幅增加。随着进口货源的减少，铝锭库存并无太大累积压力。春节累库预期会令现货承压。美联储利率会议利空出尽，宏观风险偏好回升，但全球疫情近期有所恶化，铝价短期预计以震荡走势为主。

投资建议：短线建议观望为主。

## 2.9、有色金属（锌）

**保税区锌锭库存降低（来源：SMM）**

截至本周五（12 月 17 日）上海保税区锌锭库存为 1.97 万吨，较上周五（12 月 10 日）下降 0.5 万吨。

**七地锌锭社会库存较上周五下降 1100 吨（来源：SMM）**

截至本周五（12 月 17 日），SMM 七地锌锭库存总量为 12.42 万吨，较本周一（12 月 13 日）下降 2300 吨，较上周五（12 月 10 日）下降 1100 吨。

**Nyrstar 旗下锌冶炼厂再度减产（来源：SMM）**

Nyrstar 周四称，旗下 Auby 锌项目将从 2022 年 1 月第一周开始进行维护，以应对法国当前和未来预计的电力价格大幅上涨。而位于而此前，Nyrstar 已在 10 月份将其在欧洲的三家

锌冶炼厂(Budel、比利时的 Balen 以及法国的 Auby)的产量削减了 50%。

点评: Nyrstar 再度宣布旗下锌冶炼厂因高电价减产, 考虑到俄罗斯和欧洲关系恶化, 对欧洲供气量难有回升, 我们倾向于认为上周法国核电站的停堆只是电价走高的催化剂, 明年一季度取暖季结束前电价预计仍是易涨难跌, 冶炼厂利润或持续承压。在此情况下, 供应端风险持续存在, 同时, 尽管上周 LME 库存录得明显增幅, 但交仓均集中于亚洲, 欧洲地区的低库存并未得到缓解, 低库存和供应端风险并存。

投资建议: 综合而言, 我们认为矿端支撑和国内基建预期给到锌价较强的底部支撑, 而供应端风险给到价格向上的弹性, 短期锌价易涨难跌, 建议关注逢低试多机会, 推荐在 23000-23500 元/吨附近建仓以获得较高的安全边际。

## 2.10、能源化工 (PP/LLDPE)

### 下游开工回落 聚丙烯行情走势僵持 (来源: 隆众资讯)

本周国内聚丙烯下游行业(含塑编、注塑、BOPP、PP 无纺布)整体开工率下跌 0.5%至 55.5%。其中塑编开工率下跌 1%至 50%; 注塑开工率稳在 58.5%; BOPP 开工率下跌 1.1%至 60.3%; 无纺布开工率稳在 53%。

### 本周国内 PE 装置检修汇总 (来源: 卓创资讯)

本周国内 PE 石化检修损失量在 4.3 万吨, 环比减少 1.39 万吨。预计下周 PE 检修损失量在 4.38 万吨, 环比略增 0.08 万吨。

### 本周国内 PP 装置检修 (来源: 卓创资讯)

本周国内 PP 石化检修损失量在 6.18 万吨, 较上周增加 13%。下周计划检修装置停车损失量约在 5.61 万吨。

点评: 近期主力合约换月, 期价震荡偏强, 偏强的原因一方面在于地产、信贷政策等宏观情绪方面的修复; 另一方面在于动力煤在低估值下的修复所引起的化工板块整体的修复。但上涨的过程中却伴随着 15 价差大幅走弱, 整体预期偏弱。对于 L, 标品排产比例仍在 40%以上, 需求季节性回落下, 标品偏紧的现状边际上在改善。对于 PP, 拉丝排产维持在 30%以下, 上游边际上去库, 但后续一月份上游拟新增产较大。

投资建议: 整体来看, L 处于现实边际上由强转弱和预期上供需偏弱, PP 处于现实端供需边际上修复、预期端依旧偏弱的状态中。但整体供需矛盾依旧不深, 短期内期若无消息面的指引期价将维持震荡走势。

## 2.11、能源化工 (天然橡胶)

### 中国 11 月外胎产量同比降 2.7% (来源: 中国橡胶贸易信息网)

中国 11 月橡胶轮胎外胎产量为 8042.1 万条, 同比下降 2.7%。1-11 月橡胶轮胎外胎产量较

上年同期增 12%至 8.19042 亿条。

### 中国 11 月合成橡胶产量同比降 0.4%至 78.7 万吨（来源：中国橡胶贸易信息网）

中国 11 月合成橡胶产量为 78.7 万吨，同比下降 0.4%。中国 1-11 月合成橡胶累计产量为 743.2 万吨，同比增长 0.5%。

### 11 月全球轻型车销量同比下降 11.2%至 677 万辆（来源：轮胎世界网）

2021 年 11 月全球轻型车销量同比下降 11.2%至 677 万辆。经季节调整年化销量预计为 8,000 万辆/年，高于过去两个月 7,500 万辆/年的均值，但相较于 2020 年新冠疫情影响下 7,800 万辆/年的全年数据，几无起色可言。

点评：上周胶价有小幅反弹，整体来看，近期价格波动幅度较小，基本面变化不大，驱动有限。当前盘面下方存在一定支撑。旺产季主产国原料价格处于高位，提振了市场信心。此外，国内由于船货到港不断延期，库存继续去化，也从供给端给到国内现货和期货盘面支撑。短期橡胶期价预计区间震荡为主，后续继续关注全球疫情进展和天气因素。

投资建议：短期橡胶期价预计区间震荡为主，后续继续关注全球疫情进展和天气因素。

## 2.12、能源化工（原油期货）

### 荷兰首相下令实施全面封锁（来源：Bloomberg）

荷兰看守政府首相马克·吕特宣布，从周日开始至 1 月 14 日，荷兰所有销售非必需品的商店、酒吧和餐馆都将关闭，同时，大学和中小学校也将关闭，直至 1 月 9 日。

### 美国能源部提供 1800 万桶 SPR 招标（来源：Bloomberg）

美国能源部：提供 1800 万桶战略石油储备（SPR）原油销售招标，招标将持续到 2022 年 1 月 4 日。

### 美国石油钻井总数继续回升（来源：贝克休斯）

美国至 12 月 17 日当周石油钻井总数 475 口，前值 471 口。

点评：油价走弱，短期核心因素在于疫情变化，从近期疫情发展和初步数据来看，Omicron 传播性较此前毒株表现出更强的逃逸免疫能力，但重症率究竟如何目前分歧较大。欧洲疫情状况严峻，荷兰升级防疫措施，伦敦进入“重大事件”状态，未来一段时间疫情进一步广泛传播的可能性仍然较高，一季度需求将受拖累，供给未及时响应将导致基本面边际转弱。

投资建议：短期受疫情消息影响，市场情绪波动较大，油价走势震荡。

## 2.13、油料油脂（豆粕期货）

### 阿根廷 87%大豆生长优良（来源：布交所）

截至12月15日一周，阿根廷大豆种植率64.7%，去年同期和五年均值分别为67.8%和71.8%；出苗率50.3%，去年同期和五年均值分别为44.2%和49.4%；开花率8.2%，去年同期和五年均值分别为1.6%和9.7%。87%大豆生长优良，12%中等，明显好于一周前和去年同期。

### 截至12月9日一周美豆出口销售净增131万吨（来源：USDA）

截至12月9日一周美豆出口销售净增131万吨，符合市场预期；美豆累计出口销售订单为4011万吨，较去年同期落后程度缩小至25.48%。其中当周中国采购98.6万吨，累计购买美豆2226.8万吨，落后去年同期28.8%。

### 上周油厂压榨大豆184.13万吨（来源：我的农产品网）

12月11日至12月17日111家油厂大豆实际压榨量为184.13万吨，开机率为64%。实际开机率较预估低4.71万吨，较一周前实际压榨量减少7.21万吨。预计12月18日至12月24日国内油厂开机率预计小幅上升，油厂大豆压榨量预计189.83万吨，开机率为65.98%。

点评：气象预报显示巴西南部 and 阿根廷降水不及往年正常水平，但NOPA11月压榨数据低于市场预期，巴西12月仍积极出口同美豆形成竞争，美豆暂时仍将以震荡为主。

投资建议：单边走势暂时仍以震荡为主，继续关注南美天气。国内大豆并未明显累库，油厂压榨量较高，但下游提货积极，油厂豆粕库存暂无明显压力，对现货基差起到支撑。

### 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

### 黄玉萍

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 21 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)