

鲍威尔最新表态偏鸽派，EIA 上调美国原油产量预期



报告日期：2021 年 11 月 10 日

责任编辑：曹璐
从业资格号：F3013434
Tel: 15201928658
Email: lu.cao@orientfutures.com

外汇期货

鲍威尔：美联储将通过广泛指标来衡量就业水平

鲍威尔最新的表态对于美国劳动力市场的看法需要衡量多个指标而非整体状况，这表明目前的低失业率并未对于美联储的政策形成传导压力，依旧采取维持耐心的观点，美元面临下行压力。

国债期货

央行开展 1000 亿元 7 天期逆回购，中标利率 2.2%

短期期债仍处于偏多环境中，但上涨空间逐渐收窄。目前多头交易的主逻辑仍是经济下行预期和通胀缓和预期，随着期债逼近前高，上述预期差或将逐渐出尽，需密切关注预期变化。

能源化工

EIA 上调明年美国原油产量预期

油价进一步反弹，EIA 发布短期能源展望，上调今明两年美国原油产量预期，明年油价预期变化不大。API 原油和成品油库存均下降。

油料油脂

美豆期末库存及单产低于市场预期

USDA 在 11 月供需报告中下调美豆单产预估，和市场预期相悖；美豆期末库存上调至 3.4 亿蒲，但不及市场平均预估的 3.62 亿蒲，报告较市场预期利多。

黑色金属

4-10 月 NMDC 铁矿石总产量 2100 万吨

钢价持续重挫，部分钢厂已经开始检修。后期需要关注检修和需求减量匹配。但考虑终端需求维持-30%的下滑幅度，维持偏空态势。

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（铁矿石）	4
2.3、黑色金属（热轧卷板/螺纹钢）	5
2.4、黑色金属（焦炭/焦煤）	6
2.5、有色金属（铜）	6
2.6、有色金属（锌）	7
2.7、有色金属（铝）	8
2.8、能源化工（天然橡胶）	8
2.9、能源化工（PP/LLDPE）	9
2.10、能源化工（原油期货）	9
2.11、能源化工（液化石油气）	10
2.12、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）

鲍威尔：美联储将通过广泛指标来衡量就业水平（来源：Bloomberg）

鲍威尔周二参与了美联储、加拿大央行、英国央行和欧洲央行联合举办的多样性大会，他在会上表示，当评估美国是否实现了最大就业水平时，美联储会着眼于一系列广泛的指标。鲍威尔补充称，美联储这样做是在关注劳动力市场的差异，而不仅仅是整体数据。

美国白宫称将加速翻新、扩建港口及口岸计划（来源：Bloomberg）

11月9日，美国白宫表示，作为刚刚通过的1.2万亿美元基建法案的一部分，投资170亿美元以翻新、扩建港口的项目将尽快推进。白宫表示，这170亿美元将用于改善美国沿海及内陆港口、水路以及陆路入境口岸等基础设施。（

美国商务部长：将很快与英国和日本商谈钢铝关税问题（来源：Bloomberg）

美国商务部长雷蒙多表示，美国预计会“很快”开始与英国和日本进行磋商，解决两国对钢铝关税的反对意见，同时解决方案必须保护美国的产业。雷蒙多本人计划在下周一访问日本时与日本官员讨论钢铁问题，这是她3月份上任以来首次出访亚洲。上月，美国与欧洲达成“停火”，取消了彼此的关税。雷蒙多表示，目前尚无法断言美国与日本距离解决该问题还有多远、是否可通过类似于欧洲的关税配额予以解决。

点评：鲍威尔最新的表态对于美国劳动力市场的看法需要衡量多个指标而非整体状况，这表明目前的低失业率并未对于美联储的政策形成传导压力，依旧采取维持耐心的观点，美元面临下行压力。鲍威尔最新的表态认为不能只看劳动力市场的整体指标，而是要观察多个指标来判断就业市场的状况，因为失业率较低，所以整体指标高估了就业市场的复苏，内部的结构性问题持续存在，因此这意味着美联储维持耐心的时间较长，美元面临下行压力。

投资建议：美元走弱。

1.2、国债期货（10年期国债）

央行开展1000亿元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9日以利率招标方式开展了1000亿元7天期逆回购操作，中标利率2.20%。今日100亿元逆回购到期，单日净投放900亿元。

招商蛇口等房企有在银行间市场发行债务融资工具计划（来源：Wind）

交易商协会举行房地产企业代表座谈会。据参会人士透露，招商蛇口、保利发展、碧桂园、龙湖集团、佳源创盛、美的置业等公司近期均有计划在银行间市场注册发行债务融资工具。

央行：将推出碳减排支持工具（来源：中国人民银行）

央行指出，碳减排支持工具向金融机构提供资金采取“先贷后借”的直达机制。金融机构在自主决策、自担风险的前提下，向碳减排重点领域内的各类企业一视同仁提供碳减排贷款，贷款利率应与同期限档次 LPR 大致持平。金融机构向重点领域发放碳减排贷款后，可向人民银行申请资金支持。人民银行按贷款本金的 60% 向金融机构提供资金支持，利率为 1.75%，期限 1 年，可展期 2 次。

点评：9 日，期债低开高走。其一，交易所资金面由紧转松。今日央行继续进行 1000 亿元逆回购，银行间资金利率小幅上行，上交所资金利率尾盘有所下行。其二，昨晚央行公布碳减排支持工具。该工具能够带来一定的宽信用预期扰动，但因其基本符合预期，利空影响有限。短期内期债仍处于偏多环境中，但上涨空间逐渐收窄。目前多头交易的主逻辑仍是经济下行预期和通胀缓和预期，随着期债逼近前高，上述预期差或将逐渐出尽。

投资建议：短期期债仍震荡偏多，但需密切关注市场预期变化，建议空仓观望。

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

美联储戴利：看到通货膨胀有很多不确定性（来源：wind）

美联储戴利：看到通货膨胀有很多不确定性。让我们有足够的耐心等待和观察通货膨胀。在我们不知道通胀会持续多久的情况下，现在加息风险太大了。

美国 10 月 PPI 同比升 8.6%（来源：wind）

美国 10 月 PPI 同比升 8.6%，预期升 8.7%，前值升 8.6%；环比升 0.6%，预期升 0.6%，前值升 0.5%。美国 10 月核心 PPI 同比升 6.8%，预期升 6.8%，前值升 6.8%；环比升 0.4%，预期升 0.5%，前值升 0.2%。

美联储卡什卡利：对货币政策立场持开放态度（来源：wind）

美联储卡什卡利：一旦美联储结束缩减计划，美联储将考虑何时加息；对货币政策立场持开放态度。

点评：美国 10 月 PPI 维持高位，环比增速高于市场预期，能源和运输成本继续攀升，生产和食品原材料端延续涨势，服务价格有支撑，通胀压力难言缓解，通胀压力降持续到 2022 年，且向 CPI 的传导在美国也是比其他国家要顺畅，因此 CPI 也将维持高位而非下行，进一步证伪通胀暂时论。此外，在美联储提示风险资产估值处于高位以及特斯拉下跌后，美股走弱，市场风险偏好预计高位回落，相对利多黄金。

投资建议：黄金看涨。

2.2、黑色金属（铁矿石）

中煤集团再次全面下调港口和坑口动力煤销售价格（来源：Mysteel）

中煤集团再次全面下调港口和坑口动力煤销售价格，一是北方港口 5500 大卡煤炭平仓销售价格全部在 1100 元/吨以下，二是所属晋陕蒙生产企业 5500 大卡煤炭坑口价格一律不超过 900 元/吨，全力引导市场合理预期，引导煤炭价格回归理性。

10 月销售各类挖掘机 18964 台，同比降 30.6%（来源：Mysteel）

据中国工程机械工业协会对 25 家挖掘机制造企业统计,2021 年 10 月销售各类挖掘机 18964 台，同比降 30.6%；其中国内 12608 台，同比降 47.2%；出口 6356 台，同比增 84.8%。1-10 月，共销售挖掘机 298302 台，同比增 13.1%；其中国内 244920 台，同比增 3.47%；出口 53382 台，同比增 96.8%。

4-10 月 NMDC 铁矿石总产量 2100 万吨（来源：Mysteel）

印度国有钢企 NMDC 在今年 4-10 月（印度财年从 4 月起）期间共生产了约 2104 万吨铁矿石，同比增长 43%。在此期间，NMDC 铁矿石销量为 2208 万吨，同比增长 43%。据悉，2020 年同期 NMDC 铁矿石产量仅为 1466 万吨，销量为 1543 万吨。2021 年 10 月，该公司铁矿石总产量为 333 万吨，较去年同期 243 万吨增长了 37%。同时，今年 10 月铁矿石销量达 358 万吨，较去年同期的 252 万吨增长 4

点评：矿价再次跌破前期，90 美金对应的 520 支撑位逐渐逼近。随着现货钢价崩盘，整体产业链一致性悲观，上游抛售下游观望心理极浓。随着钢价持续重挫，部分钢厂已经开始检修。后期需要关注检修和需求减量匹配。但考虑终端需求维持-30%的下滑幅度，维持偏空态势。

投资建议：矿价再次跌破前期，90 美金对应的 520 支撑位逐渐逼近。随着现货钢价崩盘，整体产业链一致性悲观，上游抛售下游观望心理极浓。随着钢价持续重挫，部分钢厂已经开始检修。后期需要关注检修和需求减量匹配。但考虑终端需求维持-30%的下滑幅度，维持偏空态势。

2.3、黑色金属（热轧卷板/螺纹钢）

中天钢厂 2021 年 11 月中旬计划量折扣情况（来源：西本新干线）

2021 年中天 11-2 期计划量，螺纹 7 折(上期 6 折)、线材和盘螺 5 折(上期 5 折)。

前 9 月汽车零部件出口金额 615.1 亿美元，同比增 42%（来源：中汽协）

11 月 9 日，据中国汽车工业协会整理海关总署的出口数据显示，1-9 月，汽车零部件出口金额 615.1 亿美元，同比增长 41.8%。在汽车零部件主要出口品种中，与上年同期相比，四大类汽车零部件品种出口金额继续保持快速增长势头。

关于印发《“十四五”全国清洁生产推行方案》的通知（来源：国家发改委）

钢铁行业大力推进非高炉炼铁技术示范，推进全废钢电炉工艺。推广钢铁工业废水联合再生回用、焦化废水电磁强氧化深度处理工艺。完成 5.3 亿吨钢铁产能超低排放改造、4.6 亿

吨焦化产能清洁生产改造。

点评：钢价延续弱势震荡，基本面依然偏弱，但螺纹1月合约在4200附近仍有一定支撑，主要原因在于打入了一定的成本下移预期，随着焦炭现货两轮提降已经基本被接受，需要关注后续焦炭继续提降的空间，也决定着成本端下移的幅度。此外，由于期现贸易商的反套头寸较为集中，也需要关注后续现货的交货压力，这也导致1-5价差快速上升。整体来看，短期建议单边观望为主，等待期价反弹后的机会。

投资建议：钢价弱势盘整，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。

2.4、黑色金属（焦炭/焦煤）

焦炭第三轮提降（来源：mysteel）

山西部分钢厂对焦炭采购价格下调200元/吨，累计600元/吨，降后准一级水熄焦（水分 $\leq 7\%$ 、灰分 $\leq 13\%$ 、硫 $\leq 0.7\%$ ）采购价3450元/吨，准一级干熄焦（灰分 $\leq 12.5-13\%$ 、硫 $\leq 0.7\%$ ）采购价3800元/吨，一级干熄焦（灰分 $\leq 12.5\%$ 、硫 $\leq 0.65\%$ ）采购价4240元/吨，根据各家焦炭品质进行浮动，以上价格为到厂现汇含税价。

炼焦精煤价格继续下行（来源：mysteel）

9日山西晋中市场炼焦煤价格下跌60元/吨，高硫肥煤S1.9A9G95现汇报3500元/吨。

蒙煤价格跟随下跌（来源：汾渭）

进口蒙煤方面，昨日甘其毛都口岸通关增至352车，近两日通关预计会维持在300车以上，蒙煤价格延续弱势，蒙5#原煤主流报价在2300-2500元/吨，市场成交惨淡。

点评：焦煤现货价格继续下行。随着动力煤逐渐释放，配焦煤保供压力减小，部分配焦煤量回归。进口端蒙煤虽通关低位，但国内焦煤价格下行，蒙煤跟随下跌。库存方面目前垒库仍主要为生产端，下游库存低位。焦化限产焦化开工下降。同时唐山也因环保问题高炉开工下降，目前焦炭供需双弱。焦煤价格的不断下跌也给焦炭现货下行让出空间，焦炭已提降三轮累计六百元，后期双焦现货或仍将下行，盘面震荡为主等待基差收敛。

投资建议：市场情绪较弱，盘面弱势震荡等待现货下行基差收敛

2.5、有色金属（铜）

智利将未来十年矿业投资预期下调6.9%（来源：上海金属网）

11月8日消息，智利政府主管铜矿的机构将未来十年的矿业投资预期下调了6.9%。智利铜业委员会（Cochilco）在声明中表示，预计矿业公司将投资689亿美元，到2030年完成51个项目。智利国家铜业公司（Codelco）旗下的Andina铜矿扩张和其他项目的推迟导致了此次估算的下降。此外，估算中新增了五个与铜、金、铁和工业矿物有关的新项目。

智利10月铜出口营收攀升至45亿美元（来源：上海金属网）

据外电 11 月 8 日消息，智利是全球最大的铜生产国，该国央行周一公布，10 月铜出口收入为 44.81 亿美元，较去年同期增加 23%，原因在于全球铜价高企。智利 10 月总体贸易赤字 3.52 亿美元，为 2019 年底以来首次录得赤字。

10 月份精铜杆创同期新低，再生铜杆终见回升（来源：上海金属网）

10 月铜杆企业开工表现出现明显的差异化，据调研 52 家精铜制杆样本企业统计（样本总产能 1270 万吨），10 月全国精铜制杆产量为 65.59 万吨，环比减 11.3%，同比降 1.7%；10 月精铜制杆产能利用率为 57.13%，环比下滑 11.3%，同比下滑 5%。据调研 36 家样本企业统计，总计产能 420 万吨，10 月再生铜杆产量为 19.58 万吨，环比增 13.67%，同比增 0.67%。

秘鲁社会动荡会打击投资者信心（来源：上海金属网）

秘鲁矿业协会负责人兼南方铜业首席财务官 Raul Jacob 表示秘鲁社会动荡会打击投资者信心，影响矿业投资，上周抗议者纵火烧毁 Apumayo 矿山的基础设施，Southern Copper 目前运营的矿山未受影响，但 Tia Maria 一直处于动荡中。

点评：短期基本面边际变化不大，市场焦点仍在于显性库存的持续去化，主要是 LME 欧洲仓库等，库存去化不仅与欧洲阶段供需偏紧有关系，贸易逼仓导致的库存隐性化也助推了这一趋势，中期基本面对全球持续去库的支撑并不存在，但短期基本面对库存去化缓和的帮助有限，仍需要更多时间去调节供需。总体上看，短期基本面偏强的事实将对铜价产生支撑，不过市场对需求整体的担忧也将限制铜价上涨，宽幅震荡格局恐将延续。

投资建议：短期基本面偏强的情况暂时难以显著逆转，结构及库存预期将继续对价格形成支撑，而市场对需求担忧逐步加剧，某种程度将限制铜价反弹高度，总体上看，宽幅震荡的格局尚未打破，策略上短线继续波段操作思路，中线等待逢高沽空的安全边际。

2.6、有色金属（锌）

10 月国内精锌生产情况通报（来源：安泰科）

1-10 月样本企业锌及锌合金总产量为 447 万吨，同比增长 3.2% 即 13.8 万吨。10 月份单月产量为 44.1 万吨，同比下降 9.2%，环比减少 1.4 万吨，日均产量环比下降 6.2%。11 月，全国各地限电限产形势多数已缓解，广西、湖南等地将呈现增量，但华北、东北等地能耗双控仍在持续，叠加江西地区冶炼厂年度大修，总体产量增幅有限，综合预估 11 月样本总产量将环比增加 1.1 至 45.2 万吨。

White Rock Minerals 发现高品位矿石（来源：上海金属网）

White Rock Minerals 在北美阿拉斯加州新探矿区的地表块状铅锌铜硫化物矿床样品中回收品位高达 16% 的铜、14% 的锌、20% 的铅以及 316 克/吨的银和高达 2.8 克/吨的金。

美国建议在对国家安全和经济关键的矿物清单中加入镍和锌（来源：上海金属网）

美国在 11 月 8 日发布的 2021 年政府关键矿物草拟清单中加入镍和锌。美国地质调查局发布声明称，‘关键矿物’被定义为一种对美国或国家经济或国家安全以及容易受到影响的供应链

至关重要的非燃料矿物或矿物材料。

点评：据秘鲁能矿部数据，秘鲁三季度锌精矿产量环比降低 2.1 万金属吨，与我们此前统计的海外矿企三季度生产情况一致，说明当前海外矿山生产仍受扰动，与此前矿端供应恢复加速的市场预期有所偏差，叠加物流扰动及冬储需求集中释放，矿端供需转紧对价格构成支撑。精炼锌方面，随着欧洲能源价格回落，市场对冶炼厂减产的预期也有所回落，但我们看到当前欧洲地区库存仍维持低位且升水高企，海外逼仓风险并未完全解除。

投资建议：矿端供需阶段性转紧对价格构成支撑，且海内外的冶炼端在冷冬来临后或仍面临考验，建议关注回调做多机会。

2.7、有色金属（铝）

LME 铝库存减 9000 吨至 991375 吨（来源：LME）

11 月 9 日 LME 铝库存减 9000 吨至 991375 吨。

铝棒加工费稳中有跌 市场实际成交较差（来源：SMM）

今日铝棒主流市场加工费稳中有跌。早间多数贸易商观望情绪主导，多数想持稳报价，但今日下游接货情况不佳，迫使部分持货方小幅下调其铝棒加工费。但市场整体成交情况仍然一般。

“缺芯”下的新能源汽车：供给受阻但终端热度持续（来源：世铝网）

缺芯对新能源汽车的影响备受市场关注。乘车联合会数据显示，10 月新能源乘用车零售销量环比下滑。财联社记者探访多家 4S 店获悉，需求强于供给下，主流车型均需排队。与此同时，消费者对“等车”时间的容忍度也提升，即使提车期长达 3 个多月，亦有车主表示“愿意等待”。

点评：昨日铝价延续震荡走势。随着价格的不断下挫，下游消费逐步缓和，铝锭库存边际上也出现一定程度的去化。预计本轮暴跌的行情将有所缓和。当然由于年关将至，尽管限电有所改善，但下游整体改善空间与时间比较有限，铝价缺乏明显反弹动能。

投资建议：短线建议观望为主。

2.8、能源化工（天然橡胶）

前三季度美国轮胎进口量同比增 23%（来源：中国橡胶贸易信息网）

2021 年前三季度美国进口轮胎共计 20446 万条，同比增 23%。其中，乘用车胎进口同比增 18%至 11573 万条；卡客车胎进口同比增 36%至 3857 万条；航空器用胎同比增 23%至 19 万条；摩托车用胎同比增 24%至 287 万条；自行车用胎同比增 33%至 1008 万条。

韩泰轮胎：第三季度利润下滑（来源：中国橡胶网）

近日，韩泰轮胎发布 2021 年第三季度财报，该公司第三季度全球总销售额为 1.82 万亿韩元（约人民币 98.69 亿元），营业利润为 1808 亿韩元（约人民币 9.8 亿元）。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。

泰国 800 亿医用手套产业面临出口受阻（来源：中国橡胶网）

泰国出口产值 800 亿铢乳胶手套产业遭遇产品质量信誉危机的同时，还受到主要竞争对手抢食全球市场份额的压力。随着全球新冠疫情逐步缓和，目前 100 支标准盒装医用乳胶手套价格已经降至 4-6 美元，较最高时下滑了超 50%。

点评：今年以来，伴随着本土需求复苏，加上去年同期基数低的因素，美国轮胎进口量较去年同期增幅较大。疫情后随着出行改善加上明年汽车缺芯片局面有望逐渐缓解，汽车消费的改善或将拉动配套胎需求，这是一个需要逐渐印证的过程，目前市场还未交易这方面的需求改善预期。近期橡胶价格缺乏明显驱动，价格窄幅震荡为主，继续关注天气影响。

投资建议：近期橡胶价格缺乏明显驱动，价格窄幅震荡为主，继续关注天气影响。

2.9、能源化工（PP/LLDPE）

华泰盛富 PE 装置停车检修（来源：卓创资讯）

宁波华泰盛富聚合材料有限公司坐落于浙江省宁波市大榭开发区，其 60 万吨/年轻烃裂解制乙烯装置停车小休。

江苏地区塑编样本企业开工调研（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，开工小幅提升。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。

本周农膜整体小幅上涨（来源：隆众资讯）

本周农膜整体小幅上涨。棚膜生产旺季，企业生产稳定，个别企业小幅提升。地膜需求淡季，小范围地区烟草地膜招标项目落实，个别企业有一定开工，其他企业零星开机或停机为主。

点评：昨日聚烯烃受成本端煤炭大跌的影响而小幅走低。供应方面，PE 检修比例下降，线性排产仍在高位，前进口外盘现货逐步到港，短期局部地区线性低端料短缺现象将有所改善。需求端在前期脉冲放量后重新回归平淡。BOPP 开工率虽因限电政策的放松而大幅回升，但下游本身订单表现一般，利润高位下滑，备货意愿降低，多数企业仍以交付前期订单为主。塑编企业开工率维持在同比低位，原料和产成品库存小幅上涨。

投资建议：当下聚烯烃期价逐渐回归到基本面上。在净进口减量和原油、丙烷等成本的支撑下，聚烯烃继续向下的空间不大。大幅上涨需要看到油价的大幅上行或 PDH 制 PP 企业开工率的下滑。

2.10、能源化工（原油期货）

API 原油库存下降（来源：API）

美国 11 月 5 日当周 API 原油库存 -250 万桶，前值 +359 万桶。

美国 11 月 5 日当周 API 库欣原油库存 +23.4 万桶，前值 -88.23 万桶。

美国 11 月 5 日当周 API 汽油库存 -450 万桶，前值 -55.2 万桶。

美国 11 月 5 日当周 API 馏分油库存- 330 万桶，前值 +57.3 万桶。

EIA 上调明年美国原油产量预期（来源：EIA）

EIA 短期能源展望报告：预计 2021 年美国原油产量将为 1113 万桶/日，此前预期为 1102 万桶/日；预计 2022 年美国原油产量将为 1190 万桶/日，此前预计为 1173 万桶/日。

白宫官员：暂不会宣布释放 SPR（来源：Bloomberg）

美国白宫官员置评美国能源信息署（EIA）的能源前景报告，称：对（EIA 的）油价预期趋于温和表示欢迎。11 月 9 日不会宣布释放战略石油储备（SPR）。白宫将油价视作头等问题，必要时将采取行动。

点评：油价进一步反弹，Brent 重回 85 美元/桶。EIA 发布短期能源展望，上调今明两年美国原油产量预期，明年油价预期变化不大，对美国短期快速释放 SPR 的预期略有调整。API 库存数据较乐观，原油和成品油库存均大幅下降，可能与炼厂开工率回升以及需求仍较好有关。美国解除部分国家入境限制后，至美国国际航班数量开始回升，对需求的正面影响初显。

投资建议：油价维持震荡偏强走势。

2.11、能源化工（液化石油气）

成交改善有限 山东价格下行调整（来源：隆众资讯）

11 月 9 日，山东民用气价格弱势盘整，大部分企业小幅下调，个别有涨，主流成交集中在 5330-5350 元/吨，部分地区价格在 5400 元/吨。今日成交氛围整体一般，下游按需入市操作，整体库存暂无明显压力。山东民用气基准价格 5380 元/吨，相比昨日小跌 0.74%。

华南市场延续涨势 市场购销氛围平淡（来源：隆众资讯）

今日华南地区炼厂民用气均价在 6088 元/吨，较上一日涨 24 元/吨；港口进口气均价在 6257 元/吨，较上一日涨 27 元/吨。今日华南主营炼厂继续小涨，码头跟随小涨，市场重心上移，炼厂主流成交在 6000-6170 元/吨；其中珠三角主流 6050-6170 元/吨，粤西主流在 6010-6120 元/吨；广西主流 6000-6120 元/吨。港口主流成交在 6200-6350 元/吨。

醚后价格继续攀升 市场氛围出现转淡（来源：隆众资讯）

今日醚后基准价继续上行。主流成交区间为 5280-5360 元/吨，基准价涨至 5360 元/吨。

点评：PG2112 日盘震荡下行收跌 1.85%。山东醚后碳四现货小涨但出货乏力，考虑到冬季和疫情对汽油消费的利空，醚后碳四后续的推涨空间恐怕很有限，醚后碳四基本面预期比

较差。海外液化气掉期价格重拾涨势，内盘与外盘分化预计还将持续。盘面低于现货价格使得仓单缓慢注销，但对于盘面估值提振可能有限。

投资建议：醚后碳四基本面恶化的预期使得盘面承压，虽说目前盘面估值较低计价了部分悲观预期，但醚后碳四弱勢局面不改的话恐怕低估值也挡不住冬季盘面的下行驱动。

2.12、油料油脂（豆粕期货）

截至 11 月 8 日巴拉那州大豆播种完成 88%（来源：DERAL）

截至 11 月 8 日巴拉那州大豆播种完成 88%，一周前为 60%，96%的作物生长情况优良，4%生长情况中等。

美豆期末库存及单产低于市场预期（来源：USDA）

11 月供需报告中，USDA 下调美豆单产至 51.2 蒲/英亩，远低于市场平均预估的 51.9；但同时将出口由 20.9 亿蒲下调至 20.5 亿蒲；最终期末库存由 3.2 亿蒲上调至 3.4 亿蒲，低于市场平均预估的 3.62 亿蒲。

11 月前 3 个工作日巴西共装出大豆 85.9 万吨（来源：SECEX）

11 月前 3 个工作日巴西共装出大豆 85.9 万吨，日均装运量 28.64 万吨；去年 11 月日均装运量为 7.18 万吨。

点评：USDA 在 11 月供需报告中下调美豆单产预估，和市场预期相悖；美豆期末库存上调至 3.4 亿蒲，但不及市场平均预估的 3.62 亿蒲，报告较市场预期利多。

投资建议：虽然月度供需报告不及市场预期，但美豆期末库存仍上调，美国平衡表趋于宽松的趋势没有改变，未来继续重点关注美国出口和南美天气。

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