

EIA 商业原油库存大幅回升，

10 月中国通胀数据回落



报告日期: 2022-11-10

外汇期货

美联储三号人物：通胀前景的不确定性上升

美联储官员的整体表态依旧偏向控制通胀，这表明在数据导向的决策框架下，对于高通胀的担忧不会使得美联储马上开始政策平衡，市场风险偏好回落，美元走强。

股指期货

中债增：意向民营房企可向公司提出增信需求

10 月份 CPI 和 PPI 双双不及预期，呈现明显回落态势，国内通缩迹象渐显。当前急需在需求端进行大力刺激，畅通内循环。近期多地对地产和房企的支持力度加码仍值得关注。

国债期货

10 月中国通胀数据不及预期

中国 10 月通胀数据再度不及市场预期，反映我国内生性通缩压力正在加剧。预计年内宏观政策将保持较为宽松的状态，但大幅加码的可能性不大，核心通胀或长期处于低位。

黑色金属

找钢网五大品种社会库存周环比下降 42.92 万吨

本周找钢数据显示成材需求依然比较健康，建材产量回落，去库速度进一步加快。近期终端仍有一定的赶工需求，期价有向上修复的空间。不过长流程成本依然会形成压制。

能源化工

美国 EIA 商业原油库存大幅回升

油价持续回落，美国 EIA 商业原油库存增幅近 400 万桶，引发需求疲弱担忧。

农产品

USDA 上调美豆期末库存

USDA 月度供需报告上调 22/23 年度美豆单产预估至 50.2 蒲/英亩，期末库存由 2 亿蒲上调至 2.2 亿蒲，高于市场平均预估的 2.12 亿蒲。

责任编辑 章顺

从业资格号: F0301166

投资咨询号: Z0011689

Tel: 63325888-3902

Email: shun.zhang@orientfutures.com



扫描二维码，微信关注“东证衍生品研究院”
点击“最新研报”，即可浏览更多研报内容。

目录

1、金融要闻及点评.....	3
1.1、外汇期货（美元指数）.....	3
1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）.....	3
1.3、国债期货（10年期国债）.....	4
2、商品要闻及点评.....	5
2.1、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	5
2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	6
2.3、有色金属（铜）.....	6
2.4、有色金属（锌）.....	7
2.5、能源化工（原油）.....	8
2.6、能源化工（PTA）.....	8
2.7、能源化工（LLDPE/PP）.....	9
2.8、农产品（豆粕）.....	10
2.9、农产品（玉米）.....	10
2.10、农产品（生猪）.....	11
2.11、农产品（白糖）.....	12
2.12、航运指数（集装箱运价）.....	13

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

美联储埃文斯：美联储现在应该放慢脚步（来源：Bloomberg）

即将离任的芝加哥联储行长埃文斯表示，即使通胀数据未来数月可能继续超预期，但鉴于利率已经达到的高度，美联储是时候开始放慢其激进的加息步伐了。“我真的认为尽快调整步伐有好处，”Evans周三在芝加哥联储接受采访时表示。“我希望，即使不是眼下，也是在不久后，我们将接近一个转折点，通胀形势将开始逆转并朝着我们2%的目标回落，希望我们真的在通胀上看到这一点，”埃文斯说。

拜登：无法保证美国能摆脱通货膨胀（来源：Bloomberg）

美国总统拜登就中期选举发表讲话。拜登指出此前媒体预测共和党将以压倒性优势胜出的情况并未发生。拜登重申在2024年竞选连任的意图，他或将在明年年初作出最终决定。拜登在谈及通货膨胀时表示，他不能保证美国能够摆脱通货膨胀，但他将尽所能应对问题。

巴尔金：美联储必须采取一切措施将通胀降至2%的目标（来源：Bloomberg）

美联储巴尔金表示，抗击通胀“可能导致”经济衰退，但这是美联储必须承担的风险；美联储必须采取一切措施将通胀降至2%的目标，不能让通胀预期上升；美国未来可能将继续面临就业市场紧俏的状况；供应链有所改善，但改善速度缓慢且不稳定。

美联储三号人物：通胀前景的不确定性上升（来源：Bloomberg）

周三，FOMC永久票委、美联储三号人物、纽约联储主席威廉姆斯表示，在美联储继续努力将物价恢复到理想水平之际，长期通胀预期仍相对稳定，这是个好消息。威廉姆斯认为，通胀前景的不确定性已经上升，并且还出现了一些奇怪的事态发展。他指出，值得进一步研究的一个令人惊讶的问题是，人们对未来通胀的看法分歧越来越大，包括预期通缩的人的比例很高，这对未来预示着什么。

点评：美联储官员的整体表态依旧偏向控制通胀，这表明在数据导向的决策框架下，对于高通胀的担忧不会使得美联储马上开始政策平衡，市场风险偏好回落，美元走强。在11月利率会议后，美联储官员密集表态的终点集中在控制通胀上，虽然有一些缓和的表态，但是整体上对于通胀的控制明显在优先之中，因此政策转向预期明显左侧的判断没有改变，短期市场风险偏好回落，美元指数上升。

投资建议：美元维持高位震荡。

1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

中国首个住房租赁基金在北京正式设立，募资300亿元（来源：wind）

据央视新闻，我国首个住房租赁基金在北京正式设立，将通过盘活市场存量房产，向个人

租户提供长租房服务。业内人士认为，这将增加市场化的长租房和保障性租赁住房供给，有利于我国加快建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度。这个住房租赁基金由建设银行负责运作，募集资金规模为 300 亿元。

中债增：意向民营房企可向公司提出增信需求 (来源：wind)

中债信用增进公司：进一步推动民营企业债券融资支持工具工作，加大对民营房地产企业增信服务力度，意向民营房地产企业可通过填写《项目需求意向表》向公司提出增信需求。

10 月中国中小企业发展指数为 88.2，与上月持平 (来源：wind)

中国中小企业协会发布，10 月中国中小企业发展指数为 88.2，与上月持平，仍低于 2021 年同期水平，恢复的基础有待稳固。当前中小企业发展出现积极变化，其中，建筑业指数和宏观经济感受指数，均止跌回升，且升幅较大；下降较为明显的主要是受疫情影响较大的住宿餐饮业，以及房地产业；资金指数降幅较大，资金紧张状况有所抬头值得关注。

10 月中国通胀数据回落 (来源：wind)

10 月 CPI 同比上涨 2.1%，预期 2.4%，前值 2.8%。10 月 CPI 环比上涨 0.1%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点。10 月 PPI 同比降 1.3%，预期降 1.1%，前值涨 0.9%。

点评：10 月份 CPI 和 PPI 双双不及预期，且呈现明显回落态势，国内通缩迹象渐显。当前急需要在需求端进行大力刺激，畅通内循环。我们看到近期多地关于地产市场的支持力度在加码，对于房企的增信在推进。后续市场能否回暖仍需观察。

投资建议：国内经济数据仍延续弱修复态势，整体增速缓慢上行。近期市场风险偏好极端，做多情绪躁动，我们认为应谨防反复，可均衡配置，逢低布局。

1.3、国债期货 (10 年期国债)

，10 月中国中小企业发展指数为 88.2，与上月持平 (来源：中国中小企业协会)

中国中小企业协会发布，10 月中国中小企业发展指数为 88.2，与上月持平，仍低于 2021 年同期水平，恢复的基础有待稳固。当前中小企业发展出现积极变化，其中，建筑业指数和宏观经济感受指数，均止跌回升，且升幅较大；下降较为明显的主要是受疫情影响较大的住宿餐饮业，以及房地产业；资金指数降幅较大，资金紧张状况有所抬头值得关注。

央行开展 80 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.0% (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 80 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.0%。另有 180 亿元逆回购到期，实现净回笼 100 亿元。

10 月中国通胀数据不及预期 (来源：国家统计局)

国家统计局公布数据显示，10 月 CPI 同比上涨 2.1%，预期 2.4%，前值 2.8%；其中猪肉价格上涨 51.8%，影响 CPI 上涨约 0.64 个百分点。10 月 CPI 环比上涨 0.1%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点。10 月 PPI 同比降 1.3%，预期降 1.1%，前值涨 0.9%。

国家统计局表示，10月份，受节后消费需求回落、去年同期对比基数走高等因素影响，10月CPI环比和同比涨幅均有回落。受生猪生产周期、短期压栏惜售和猪肉消费旺季等因素影响，猪肉价格上涨9.4%，涨幅扩大4个百分点。

点评：中国10月通胀数据再度不及市场预期，反映我国内生性通缩压力正在加剧。地产风险叠加疫情冲击，内需的修复非常缓慢，而随着海外货币政策的持续收紧，外需的转弱也是较为确定的。虽然猪价上升能够对CPI起到一定支撑作用，但政策端显然更为关注物价背后的实体经济运行情况。预计年内宏观政策将保持较为宽松的状态，但大幅加码的可能性不大，PPI回升的速度将较为缓慢，而内需不振导致的核心通胀处于低位的现象可能要持续较长时间。

投资建议：做平收益率曲线

2、商品要闻及点评

2.1、黑色金属（焦煤/焦炭）

蒙古国进口炼焦煤市场偏弱运行。（来源：Mysteel）

蒙古国进口炼焦煤市场偏弱运行。国内焦炭今日开启第三轮提降，西北某大型钢厂蒙5#精煤中标价到厂2034元/吨，本月累计下跌288元/吨。后期重点关注口岸周边疫情形势、冬季钢厂铁水下滑空间以及下游焦企采购情绪转变等对蒙煤市场的影响。

山西冶金焦市场偏弱运行（来源：Mysteel）

山西冶金焦市场偏弱运行。唐山个别钢厂于今日晚8点起执行焦炭价格下调，湿熄下调100元/吨，干熄下调110元/吨。区域内焦企运输相对通畅，然个别地区受疫情影响，运输阻滞，存在累库；原料端炼焦煤竞拍情绪有所回暖，流拍减少，部分焦化开始少量补库；下游钢厂铁水产量偏低，对焦炭的需求减弱，亏损较为严重，不排除明日主流钢厂有继续下调焦炭采购价的可能性。

山西市场炼焦煤趋弱运行（来源：Mysteel）

山西市场炼焦煤趋弱运行，个别煤种下调50-200不等。市场方面，部分区域煤矿因疫情管控严格，运输受阻，叠加下游观望情绪较浓，采购意愿较低，库存有所累积，煤矿报价有所下调。下游方面，今日唐山个别钢厂提降三轮，幅度100-110元/吨，预计近期落地，然焦钢企业仍有亏损，预计炼焦煤仍有下调预期，但跌幅有所收窄。从成交来看，今日炼焦煤线上竞拍跌幅收窄，少数流拍。总体来看，预计短期炼焦煤偏弱运行。

点评：焦煤方供应逐渐恢复，铁水下滑，季节性需求转弱影响，下游拿货一般，现货价格下跌。疫情对运输影响仍存，甘其毛都口岸通关650车左右，蒙煤询盘问价冷清。由于动力煤拉运减少短盘运费大幅下跌。短期来看，现货受需求走弱影响或继续下跌。此次反弹主要是宏观情绪影响，基本面并未改善，因此反弹高度有限，短期持续震荡为主。中后期来看高炉开工下降需求走低影响下，焦煤或重回基本面再度下行。焦炭利润暂时恢复后开

工率上升，供应增加。库存累积后会再度提降焦炭价格压缩焦化利润。等待后续矛盾累积市场情绪变化，短期跟随为主。

投资建议：短期持续震荡为主。中后期来看高炉开工下降需求走低影响下，焦煤或重回基本面再度下行

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下降 42.92 万吨（来源：找钢网）

11月9日，找钢网五大品种社会库存 828.86 万吨，环比减少 42.92 万吨；建筑建材高炉厂产量 314.27 万吨，增加减少 22.11 万吨；电炉厂产量 46.11 万吨，减少 1.99 万吨；社库 349.35 万吨，减少 22.25 万吨；高炉厂厂库 257.10 万吨，减少 11.34 万吨；电炉厂厂库 28.14 万吨，减少 1.06 万吨。热卷产量 353.95 万吨，减少 3.09 吨；社库 226.48 万吨，减少 14.08 万吨；厂库 52.80 万吨，减少 0.60 万吨。

财政部提前下达 2023 年财政水利资金 941 亿元（来源：财政部）

财政部网站 11 月 8 日消息，财政部日前提前下达有关省(自治区、直辖市、计划单列市)和新疆生产建设兵团 2023 年财政水利相关资金 941 亿元，同口径较 2022 年提前下达金额增加 44 亿元，为支持地方提前谋划实施 2023 年水利项目建设、尽快形成有效投资提供了有力保障。

沙永中钢厂 2022 年 11 月中旬计划量折扣情况（来源：西本资讯）

2022 年中天 11-2 期计划量，螺纹 8 折（上期 7 折）；线盘 4 折（上期 4 折）。永钢 11-2 期计划量，螺纹 3 折(上期 3 折)，线材和盘螺 5.5 折(上期 5.5 折)。沙钢 11 月计划量螺纹 8.5 折（上月 10 折），盘螺 5 折（上月 2.5 折）。

点评：本周找钢数据显示成材需求依然比较健康，去库速度进一步加快，建材产量也有比较明显的回落。由于目前多数地区气温依然比较有利于施工，下游终端依然存在赶工需求，短期需求端仍会处于偏强的状态。近期西部钢厂减产，建材产量收缩，也使得成材基本面较好。需求的韧性加之前期盘面价格低估，期价仍有一定向上修复的空间。不过目前暂无法打入铁水复产的预期，预计长流程成本依然会对期价形成压制。

投资建议：近期钢价仍以震荡格局为主，建议逢低轻仓多 5 月合约。

2.3、有色金属（铜）

铜到港量大增，部分流入保税区致库存增加（来源：上海金属网）

截止 11 月 5 日当周，上海保税区电解铜库存约 00.8 万吨，较前一周净增 0.4 万吨，为近五个月首次增加。

卡莫阿-卡库拉铜矿 10 月年化产量超过 40 万吨（来源：上海金属网）

据外电 11 月 9 日消息，位于刚果民主共和国的卡莫阿-卡库拉（Kamoa-Kakula）铜矿 10 月

生产了 33,379 吨过滤后的铜精矿。截至 10 月底，还有 5,786 吨未过滤的浮选铜库存。这标志着该矿连续第二个月年化产量超过 40 万吨。卡莫阿-卡库拉所有者艾芬豪矿业表示，第一期和第二期的磨矿和浮选继续以超设计产能运行。

西部矿业 5 万吨阴极铜扩能改造项目投产 (来源：上海金属网)

11 月 9 日，西部矿业青海铜业公司 5 万吨阴极铜扩能改造项目顺利投产，阴极铜产量提升至 15 万吨/年。

点评：宏观预期反复放大基本面阶段利多，高铜价正在对供需产生新一轮调节，总体上看，供给释放的节奏或有所加快，而需求端接受的程度相对有限，这意味这未来一段时间，铜库存逐步累积的风险将逐步抬升，我们认为从基本面角度，本轮铜价上涨的可持续性不强，但由于宏观预期变化导致的情绪面冲击还在，铜价短期仍有可能进一步冲高，这种市场状况下，建议更多以观望为主。

投资建议：高铜价或刺激供给进一步释放，同时对需求产生抑制，基本面角度难以支撑铜价持续上涨，不过短期宏观预期带来的情绪面冲击较大，铜价短期仍有可能进一步冲高，策略上，中线做空需要耐心等待更好的时机。

2.4、有色金属（锌）

现货市场评述 (来源：SMM)

上海锌：转移锌锭陆续到货，升水继续回落；天津锌：下游消费受疫情管控，升水延续下行；广东锌：市场成交一般，升水再度下行。

沙特招标 5 处金属矿产勘查许可 (来源：上海金属网)

沙特阿拉伯矿业部长日前透露，计划 2023 年面向国内外投资者拍卖 5 处新的勘查许可，涉及铜、锌、铅和铁矿。这些许可证将依据 2021 年 1 月开始实施的新矿法授予，目的是加快采矿业外商投资，摆脱对石油的依赖。沙特磷、金、铜、铀以及铝土矿资源丰富，政府希望借助这些资源的开发实现经济多元化。据估计，沙特未开发矿产资源潜在价值大约 5 万亿里亚尔（1.33 万亿美元）。

上海保税区锌锭库存较上周减少 1350 吨 (来源：上海金属网)

据 AlphaMetal 上海海关进出口监测显示，最新上海保税区锌锭库存 4350 吨，较上周减少 1350 吨。其中进境流入国内的货物十分有限，仅有 150 吨。

点评：随着沪伦比价修复、锌精矿进口量环比回升，市场预期国内炼厂产量回升，然目前来看，当前国内炼厂依旧受限于电力供应不确定等因素、开工率提升受限，年内产量或持续不及预期；此外，LME 提货缓慢也导致锌锭进口量提升受阻。需求侧，尽管金九银十已经结束，但前期政策刺激带来的基建需求或在四季度持续释放，对锌锭需求构成支撑，当价格回调时市场活跃度显著回升、库存大幅去化亦表明当前下游补库积极性仍存。

投资建议：低库存背景下建议关注跨期正套机会，同时跨品种套利中依旧建议偏多配置。

2.5、能源化工（原油）

伊拉克尊重 OPEC+ 达成的协议 (来源: Bloomberg)

伊拉克石油部: 伊拉克尊重欧佩克+达成的协议, 该协议旨在实现全球石油市场的平衡和稳定。

10 月欧洲原油库存环比增加 0.2% (来源: Euroilstock)

行业观察机构 Euroilstock: 10 月欧洲原油库存为 43274 万桶, 比 9 月增长 0.2%, 同比增长 1.1%。

美国 EIA 商业原油库存大幅回升 (来源: EIA)

美国至 11 月 4 日当周 EIA 原油库存 392.5 万桶, 预期 136 万桶, 前值-311.5 万桶。美国至 11 月 4 日当周 EIA 汽油库存 -89.9 万桶, 预期-108 万桶, 前值-125.7 万桶。美国至 11 月 4 日当周 EIA 精炼油库存 -52.1 万桶, 预期-80 万桶, 前值 42.7 万桶。美国至 11 月 4 日当周 EIA 战略石油储备库存 -357.3 万桶, 前值-192.6 万桶。美国至 11 月 4 日当周 EIA 精炼厂设备利用率 92.1%, 预期 91.1%, 前值 90.6%。

点评: 油价持续回落, 美国 EIA 商业原油库存增幅近 400 万桶, 引发需求疲弱担忧。汽油和精炼油库存小幅下降, 炼厂开工率略有回升。单周原油出口下降和产量回升可能导致原油库存增加。我们认为美国原油产量仅维持温和回升到趋势, 高频先行指标钻机数量和压裂设备数量均显示增长放缓趋势。

投资建议: 油价维持区间震荡。

2.6、能源化工（PTA）

亚东石化 PTA 装置快讯 (来源: 隆众资讯)

上海亚东石化 PTA 年产能 75 万吨/年, 计划 11 月底至 12 月初装置检修。

东北某 PX 装置动态 (来源: 隆众资讯)

东北某大厂 PX 于上月 22 日附近技改, 预计本周末装置开机, 产能提升至 500 万吨/年。

[PTA 日评]: 基差显强, 价格跌势收窄 (2022110 (来源: 隆众资讯)

今日 PTA 现货价格收跌 35 至 5590。供应商挺价意向提振市场气氛, 基差走强, 绝对价格跌幅收窄, 供需走弱预期主导, 市场买气不足, 日内现货成交稀少。主港主流货源, 本周及下周交割现货 01 升水 340/380/260/280 附近成交及商谈, 12 月下 01 升水 90 附近成交及商谈, 实盘清淡。(单位: 元/吨)

[聚酯]: 产能利用率快速下滑 (来源: 隆众资讯)

10 月底 11 月初, 国内聚酯行业主要产品涤纶长丝价格重心快速下跌, 跌幅远远大于聚合成本跌幅, 涤纶长丝盈利水平特别是 POY 盈利水平出现大幅下滑, 亏损程度加剧。价格跌至

年内低位后，叠加成本端反弹。市场参与者低价买入，适度补仓，产销数据出现好转。但是由于目前需求端整体并未出现实质性好转，高产销数据未能持续太长时间。业者在适度补仓后，重回观望心态，市场交投气氛降至清淡水平。在亏损严重、库存高位的局面下，国内聚酯行业主流生产企业开始集中减产降负，力度罕见。受此影响，国内聚酯行业产能利用率快速下滑，目前已经跌至年内低位。

点评：受疫情影响，广州、佛山、郑州、武汉等地服装厂关闭，大圆机的开工率也持续走低，预计织造端的疲软将继续拖累聚酯原料端。同时，瓶片四季度淡季会有轮流检修，因此聚酯总体负荷还将面临下降压力。供给端看，PTA 开工率维持在 73.21%左右，近期依然是需要关注新装置实际投产进度。总体来看，短期内 PTA 还是处于一个上下两难的境况，预计盘面维持震荡走势，建议观望为主。

投资建议：基本面在盘面已交易相对充分，短期内 PTA 还是处于一个上下两难的境况，预计盘面维持震荡走势，建议观望为主。

2.7、能源化工 (LLDPE/PP)

福建联合 PP 装置部分停车检修 (来源：隆众资讯)

福建联合 PP 老装置产 T30S；新装置一线(33 万吨/年)转产 PP5770NF；二线(22 万吨/年)故障临时停车检修。小 PP 生产线计划 10 日起停车检修，具体开车时间待定。

中国聚乙烯生产企业样本库存上涨 (来源：隆众资讯)

截至 2022 年 11 月 9 日，中国聚乙烯生产企业样本库存量：43.22 万吨，较上期涨 0.85 万吨，环比涨 2.01%，库存趋势维持涨势。

中国聚丙烯生产企业库存下降 (来源：隆众资讯)

截至 2022 年 11 月 09 日，中国聚丙烯生产企业库存量：51.58 万吨，较上期(20221102)跌 2.26 万吨，环比跌 4.20%。其中两油企业库存较上期涨 5.43%，中石油库存，较上期降 4.68%；非两油企业库存包括煤制企业库存，较上期降 5.11%，PDH 制企业库存，较上期降 19.97%，民营地方企业库存，较上期降 4.22%。

点评：近期基本面最大的变化在于多套 PP 装置在亏损下的停产以及部分外采石脑油企业未来可能的降负。在此影响下 PL 价差走阔，PP 月差逐渐企稳。目前 PP 油制开工率仍然较低，但随着能源价格的企稳回升，PDH 和油制 PP 的利润再度向历史低点下滑，金能、浙石化、福炼停车，中韩石化也有开工率下滑的预期，PP 供应端的负反馈略显端倪。而需求处于青黄不接的阶段，旺季后需求在边际走弱，且在 10 月中下旬价格下跌的过程中，下游点价活跃导致目前现货需求减少，春节前的补库也要等到 12 月初左右，短期 PP 处于供需双缩的状态。

投资建议：11 月 PP 供需矛盾本身就不大，叠加上游开工率的下滑和新装置投产的推迟，累库压力缓解。并且在美国、印度和韩国降负之后，海外供应压力骤减，本周外商报价较为坚挺。而春节前若新装置投产持续推迟、存量装置在低利润下继续减产、春节前的下游的补库正常进行，12 月累库的预期或也将落空，PP 中期内以偏多看待，而价格流畅的上涨

仍需要需求端的配合，在12月左右的节前补库未到之前，向上的空间也有限。相比之下，甲醇国内供应在11月中旬边际回升，新装置也将投产，而需求端鲁西已经停车、后续兴兴也有停车预期，甲醇或将转向累库，中期PP-3MA头寸将继续扩大。

2.8、农产品（豆粕）

上周的抗议活动导致巴西大豆播种步伐放慢（来源：钢联农产品）

巴西咨询机构家园农商公司(PAN)发布的数据显示，截至2022年11月4日，巴西大豆播种进度达到65.1%，高于一周前的53.3%，低于去年同期的67.37%。这也是今年开始播种以来的同比最大差距。报告称，抗议活动导致巴西一些道路遭到封锁，加上天气因素，导致一些州的播种放慢。从周日(10月30日)起，总统博尔索纳罗的支持者对他在选举中败给卢拉感到不满，因此在全国展开抗议活动，封锁道路。其中马托格罗索、帕拉纳以及戈亚斯的种植放慢，因为高速公路暂时瘫痪，过去7到10天里的干旱有所扩张。尽管播种进度放慢，但是仍然领先于过去五年同期平均播种进度52.07%。

私人出口商向未知目的地销售19.8万吨大豆（来源：USDA）

11月9日USDA报告私人出口商向未知目的地销售19.8万吨大豆，22/23年度付运。11月8日出口商报告对中国销售13.87万吨大豆，对未知目的地销售13.2万吨大豆，对墨西哥销售14.4万吨大豆，均在2022/23年度交货。上次美国私人出口商报告单日大豆出口销售是在10月28日。

USDA上调美豆期末库存（来源：USDA）

北京时间11月10日1:00USDA公布月度供需报告，22/23年度美豆单产预估由49.8蒲/英亩上调至50.2蒲/英亩，压榨需求上调0.1亿蒲至20.45亿蒲，出口预估维持不变，期末库存由2亿蒲上调至2.2亿蒲，高于市场平均预估的2.12亿蒲。22/23年度巴西产量预估维持1.52亿吨不变，阿根廷则由5100万吨下调至4950万吨，中国大豆进口预估维持9800万吨不变，全球期末库存由1.0052亿吨上调至1.0217亿吨。

点评：USDA月度供需报告上调22/23年度美豆单产预估至50.2蒲/英亩，期末库存由2亿蒲上调至2.2亿蒲，高于市场平均预估的2.12亿蒲。USDA连续两天公布私人出口商销售大豆的报告。阿根廷干旱令市场担忧，继续重点关注南美天气。

投资建议：阿根廷产区干旱令市场担忧，未来基本面仍需重点关注南美天气及产量前景。国内豆粕库存尚未见拐点，低库存高基差局面暂时持续。

2.9、农产品（玉米）

农业农村部2022/23年度玉米预测数据不做调整（来源：农业农村部）

农业农村部发布11月中国农产品供需形势分析报告，根据海关数据，2021/22年度，中国玉米进口量2189万吨，出口量0.2万吨，结余变化调整为674万吨，其他估计数据不变。2022/23年度预测数据不做调整。

美农报告预期对美玉米影响偏空 (来源: 中国粮油信息网)

市场预期美国农业部 11 月供需报告将上调 2022/23 年度美国玉米期末库存, 对美玉米影响偏空, 受 CBOT 玉米下跌影响, 国内玉米主力合约 11 月 9 日也有所下跌。

东北或迎雨雪天气, 不利于农户玉米储存 (来源: 中国天气网)

11 月 10 日至 12 日, 我国北方将出现今冬以来首场大范围雨雪天气。雨雪天气将波及 20 余个省区市, 华北、东北等地多地有中雨、局地大雨, 部分地区还会飘雪

点评: 包括进口玉米、国内小麦和陈稻等在内的玉米替代品数量, 是新年度供需平衡表的关键变量, 因此外盘玉米价格波动与国内玉米价格有一定联动性。但在外盘价格跌幅不大的情况下, 预计美玉米进口理论利润为亏损状态将难以改变, 对国内玉米进口成本和进口数量影响不大, 因此美农报告中玉米库存的边际上调, 对国内玉米期价的利空有限。受种植成本影响, 基层农户惜售看涨情绪一直较强, 也对玉米价格形成较强支撑。但近期东北或将迎来强雨雪天气, 温度较大, 不利于农户“地趴粮”的储存, 可能会打破农户惜售的心态, 玉米价格或有向下进一步突破的机会。

投资建议: 美玉米价格小幅回调预计对国内玉米期价利空有限, 但东北雨雪天气或打破基层农户惜售情绪, 玉米价格有向下进一步突破的机会。

2.10、农产品 (生猪)

正邦科技: 10 月生猪销售收入 6.96 亿元, 同比降 51% (来源: 公司公告)

公司 2022 年 10 月份生猪销售 64.30 万头 (其中仔猪 49.36 万头, 商品猪 14.93 万头), 环比下降 5.38%, 同比下降 49.86%; 销售收入 6.96 亿元, 环比上升 1.03%, 同比下降 51.44%。商品猪 (扣除仔猪后) 销售均价 25.27 元/公斤, 较上月增长 16.45%; 均重 111.47 公斤/头, 较上月上升 13.18%。

大北农: 10 月销售收入 10.90 亿元 (来源: 公司公告)

公司控股及参股公司 2022 年 10 月生猪销售数量当月合计为 37.95 万头, 1-10 月累计为 338.36 万头; 销售收入当月合计为 10.90 亿元, 1-10 月累计为 65.94 亿元。

神农集团: 10 月销售生猪 7.45 万头, 同比增长 43% (来源: 公司公告)

公司 2022 年 10 月销售生猪 7.45 万头 (其中商品猪销售 6.96 万头), 同比增长 43.26%, 销售收入 2.70 亿元, 其中向集团内部屠宰企业销售生猪 1.54 万头。10 月份公司商品猪销售均价 26.41 元/公斤, 环比上升 12.29%。

新希望: 10 月销售生猪收入 36 亿元, 同比增 170.9% (来源: 公司公告)

公司 2022 年 10 月销售生猪 145.55 万头, 环比变动 24.70%, 同比变动 22.22%; 收入为 36.08 亿元, 环比变动 19.35%, 同比变动 170.87%; 商品猪销售均价 25.83 元/公斤, 环比变动 12.50%, 同比变动 127.78%。

点评：生猪现货价格持续回调，截至11月8日数据，全国生猪出栏均价25.3元/公斤（河南省均价25.5元/公斤）。基本面角度，偏空因素如下：（1）生产效率改善以及产业投机行为导致的出栏后移均带动四季度出栏量环比三季度增加；（2）体重已处于历史相对高位且前期压栏、二次育肥后的大体重猪仍将持续释放到市场；（3）多地疫情影响下，年内猪肉需求始终不及预期，在多个重要节假日备货期间均呈现出同比趋弱走势，让市场对于旺季需求带动消费大幅回暖再打折扣。而近期各地气温未见明显降幅，腌腊、灌香肠只少量展开，消费并无改善趋势。

投资建议：我们认为情绪仍是驱动当前期价走势的重要因素，多头入场积极性不高，边际上消费端即将迎来第一个年底关键节点，空单持有者注意把握离场时机，警惕现价超跌后盘面以收基差形式产生的反弹。

2.11、农产品（白糖）

印度宣布调整食糖出口政策 第一批出口配额为600万吨（来源：泛糖科技网）

印度消费者事务、食品和公共分配部发布公告说，为了确保国内价格稳定，政府已决定在2022年11月1日至2023年5月31日期间允许在合理限制范围内出口食糖。根据公告，这600万吨是本榨季（2022年10月至2023年9月）第一批出口配额，出口配额的进一步分配将根据国内食糖产量确定。印度政府6月1日宣布对本国食糖实施出口总量限制。

ISMA：有信心获批额外的300万吨的食糖出口配额（来源：泛糖科技网）

印度糖业协会（ISMA）于本周一（11月7日）称赞了政府批准2022/23榨季5月31日前出口600万吨糖的政策，并表示有信心获批额外的300万吨的食糖出口配额。印度糖业协会（ISMA）表示，增加出口配额对稳定印度国内市场的食糖价格，糖厂及时付清蔗款至关重要。印度政府表示，在评估国内产量后，可能会重新考虑进一步的出口。

印度：本榨季有多达215家糖厂申请了甘蔗压榨许可证（来源：泛糖科技网）

据印度媒体11月8日报道，2022/23榨季马邦开榨的糖厂数量或将创下历史新高。根据糖业专员办公室公布的数据，多达215家糖厂申请了2022/23榨季压榨许可证，而2021/22榨季为205家。糖业专员办公室目前已经签发了165份2022/23榨季的压榨许可证，其中84家为合营糖厂，剩下的为私营糖厂。

点评：期待已久的印度出口政策终于于上周六（11月5日）公布，允许明年5月31日前按配额出口600万吨食糖。第一批配额略高于此前预期的500万吨，该消息对伦敦白糖市场有一定的压制作用，但已很大部分被市场反应，据国际机构估计，截至目前印度已经签约出口290-300万吨食糖，占到该批出口配额的50%左右，该消息总体影响有限。此外，4-5月后可能还有第二批出口配额公布，这将取决于印度糖生产、消费和库存情况，如果印度糖产量最终达到3560万吨及以上，有可能第二批出口配额能达到250-300万吨。

投资建议：目前不仅配额外进口成本远高于国内市场，配额内进口利润也基本关闭；11月中旬开始，广西糖厂将陆续开榨，广西早情持续发展令今年甘蔗及糖产量可能不及预期，这对国产糖价格形成较强的利多支撑作用。但考虑到糖厂结转工业库存偏高、国内多地疫

情反弹将影响到需求、10月份进口糖到港量预计仍较高等，国内供需形势偏宽松，上行的驱动力仍有限，结合国际市场情况，郑糖料震荡运行为主，后续关注11月国内糖厂开榨生产情况及国际市场动态。

2.12、航运指数（集装箱运价）

韩国推出集装箱运价指数（来源：搜航网）

11月7日，韩国政府推出了集装箱运价指数，以提高对亚洲航线航运价格的了解和掌握。韩国海洋与渔业部公布了由韩国商业公司(KOBC)统计的集装箱运价综合指数(KCCI)，该指数11月7号数值为2892美元/FEU。KCCI将于每周一在KOBC网站上公布。KCCI根据从釜山港出发的航线运价，对包括北美和欧洲在内的13条航线的综合指数进行计算。所有航线以40英尺的集装箱运价为基准，并对每条航线进行加权平均计算，得出综合指数。该指数数据来源于在韩国海洋与渔业部注册的航运公司公布的运费和物流公司提供的运费。

DHL公布今年第三季度业绩（来源：搜航网）

DHL周二公布了其第三季度业绩，营收同比增长20%，至241亿美元；息税前利润为20.1亿美元。该公司首席执行官Frank Appel称，今年前三季度业绩是该公司数十年历史上表现最好的。DHL表示，空运、海运货运代理和合同物流业务是主要驱动因素。尽管越来越多的证据表明该公司全球货运代理业务长期低迷，但其货代部门的息税前利润和营收再次大幅增长，并继续成为该公司收入最高的部门。DHL货运代理部门第三季度息税前利润同比增长57%，达到5.88亿美元；收入增长38.2%，达到79.53亿美元。

比利时工会举行大罢工（来源：搜航网）

当地时间11月9日，比利时行业工会举行大罢工，该国港口、铁路和机场都受到影响。在此期间，安特卫普港暂停运营，马士基就港口罢工发布相关通知。港口工人的罢工从11月9日早晨6点在安特卫普港开始，于11月10日早晨6点结束。马士基昨日发布客户通知，表示在此期间码头关闭运营，在罢工行动结束之前，无法进行内陆运输或提箱。由于预计领航员、拖船和其他港口工人将参与罢工，安特卫普港预计将遭受延误及面临运营困难。

点评：集装箱基本面过剩局面继续加深，市场预期大幅走弱，运价仍处于加速下跌阶段。短期关注供需边际变化带来的回调机会，包括海外交运行业劳资纠纷进展，班轮航次调整，以及低运价带来的出口修复可能等。

投资建议：集装箱基本面过剩局面继续加深，市场预期大幅走弱，运价仍处于加速下跌阶段。短期关注供需边际变化带来的回调机会，包括海外交运行业劳资纠纷进展，班轮航次调整，以及低运价带来的出口修复可能等。

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 38 亿元人民币,员工逾 800 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、上海国际能源交易中心和广州期货交易所会员资格,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、重庆、苏州、南通、泉州、汕头、沈阳、无锡、济南等地共设有 36 家分支机构,并在北京、上海、广州、深圳多个经济发达地区拥有 149 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。

自成立以来,东证期货秉承稳健经营、创新发展的宗旨,坚持以金融科技助力衍生品发展为主线,通过大数据、云计算、人工智能、区块链等金融科技手段打造研究和技术两大核心竞争力,坚持市场化、国际化、集团化发展方向,朝着建设一流衍生品服务商的目标继续前行。

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。

本公司已取得期货投资咨询业务资格，投资咨询业务资格：证监许可【2011】1454号。

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

Email：research@orientfutures.com