

Meta 开启大规模裁员， 中国进出口增速不及预期



报告日期: 2022-11-08

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

外汇期货

Meta 开启大规模裁员

Meta 开启大规模裁员，随着美国经济的走弱，越来越多的大型互联网公司开启了裁员，这对于美国劳动力市场形成了降温，短期美元继续震荡。

股指期货

10 月份中国出口增速-0.4%，进口增速-0.7%

10 月份中国进出口增速双双走负，不及预期。主要受三方面原因所致：一是全球需求持续降温，二是价格支撑回落，三是 10 月份疫情干扰仍较为明显。内外需疲弱格局将延续。

有色金属

10 月国内精炼镍产量同比增加 11.48%

短期精炼镍结构性短缺依然存在，低库存可能放大事件性影响的弹性，中期基本面预期转弱，但需要警惕事件性干扰。

能源化工

11 月 4 日华东及华南市场总库存下降

受供应偏低和运输不畅的影响，PVC 库存继续下降。但目前同比仍然严重偏高。这就要求上游供应需要在偏低水平上维持较长时间。

农产品

我国 10 月大豆进口量仅 413 万吨

美豆收获率 94%，上周大豆出口检验量 259 万吨；巴西大豆种植完成 57.5%。中国 10 月大豆进口量创历史同期最低，上周油厂豆粕库存再降 3.82 万吨至 18.91 万吨



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
2、商品要闻及点评.....	4
2.1、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	4
2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	5
2.3、有色金属（镍）.....	5
2.4、有色金属（锌）.....	6
2.5、有色金属（铝）.....	7
2.6、能源化工（原油）.....	7
2.7、能源化工（PTA）.....	8
2.8、能源化工（PVC）.....	8
2.9、农产品（豆粕）.....	9
2.10、农产品（生猪）.....	10
2.11、航运指数（集装箱运价）.....	10

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

巴尔金：美联储将坚持到通胀下降为止（来源：Bloomberg）

美联储巴尔金：美联储将坚持到通胀下降为止。看到通胀转好的迹象。如果美联储更早收紧政策会更合理。

Meta 开启大规模裁员（来源：Bloomberg）

美国社交媒体平台脸书母公司 Meta 最快将于 9 日，也就是本周三开始大规模裁员，裁员人数预计将数以千计。若该计划实施，将是 Meta 成立 18 年以来第一次大规模裁员，也可能是今年巨型科技公司裁员比例最高的。

美国 10 月就业趋势指数下降（来源：Bloomberg）

当地时间 11 月 7 日，世界大型企业联合会发布数据显示，美国 10 月份就业趋势指数为 119.57，低于 9 月份修正后的 120.73。

点评：Meta 开启大规模裁员，随着美国经济的走弱，越来越多的大型互联网公司开启了裁员，这对于美国劳动力市场形成了降温，短期美元继续震荡。Meta 开启了大规模的裁员，这是自推特后继续有大型互联网公司裁员，其他大型的互联网公司也冻结招聘或者是减少招聘，随着美国经济进一步走弱，劳动力市场将感受到压力。短期市场关注中期选举的结果，可能不会有较大的悬念，共和党优势扩大，美元指数维持震荡。

投资建议：美元指数维持震荡。

1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

财政部提前下达福建省 2023 年新增政府债务限额超千亿（来源：wind）

福建省财政厅消息，11 月 1 日，财政部提前下达福建省 2023 年新增政府债务限额 1034 亿元，比上年增长 33.9%。其中，一般债务 101 亿元，专项债务 933 亿元。新增债券资金将用于支持交通基础设施、新能源项目、新型基础设施等领域重点项目建设。这意味着，2023 年地方债发行工作已拉开帷幕。

国务院总理在柬埔寨媒体发布文章：中国维持高质量开放格局（来源：wind）

国务院总理在柬埔寨主流媒体发表署名文章指出，今年以来，中国经济发展经历了很不寻常的过程。受国内外错综复杂因素影响，经济运行一度面临超预期下行压力。我们及时果断出台稳经济一揽子政策和接续措施，宏观政策既有力有效，又合理适度，不透支未来，着力保市场主体稳就业稳物价，推动经济运行保持在合理区间。我们将有力促进经济平稳健康发展。开放带来进步、促进发展、激发创新。中国坚持对外开放基本国策不动摇，开放的大门只会越开越大。我们将深化简政放权、放管结合、优化服务改革，持续打

造市场化法治化国际化营商环境，让中国始终成为开放的高地、投资的热土，与世界共享发展的机遇。

10月份中国出口增速-0.4%，进口增速-0.7% (来源: wind)

据海关总署披露，以美元计价，中国10月份出口同比增速-0.4%，预期4.3%，前值5.7%。进口同比增速-0.7%，预期0.1%，前值0.3%，贸易顺差851.5亿美元，预期959.5亿美元，前值847.4亿美元。

点评：10月份中国进出口增速双双走负，不及市场预期。主要受三方面原因所致：一是全球需求持续降温，摩根大通全球综合PMI已走低至49；二是价格回落，对出口造成的支撑有所降低；三是10月份疫情干扰仍较为明显。10内外需格局疲弱格局延续，叠加高基数效应，我们预计后续出口增速将持续走低。

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。

2、商品要闻及点评

2.1、黑色金属（焦煤/焦炭）

部分煤矿受静默影响 (来源: Mysteel)

晋中平遥地区因发现阳性病例，从11月7日起实行静态管理，解除时间另行通告，所有企业就地实行静态管控，不进不出，各煤企已暂停生产，该地区炼焦煤产能合计510万吨，涉及品种主焦煤，瘦煤。

蒙古国进口炼焦煤市场震荡偏弱运行 (来源: Mysteel)

蒙古国进口炼焦煤市场震荡偏弱运行。国内动力煤需求减弱，甘其毛都口岸短盘运费大幅下跌，蒙煤成本支撑趋弱，后期预计成交价1550-1580元/吨。后期重点关注口岸周边疫情形势、冬季钢厂铁水下空间以及下游焦企采购情绪转变等对蒙煤市场的影响。

山西市场炼焦煤弱稳运行 (来源: Mysteel)

山西市场炼焦煤弱稳运行。产地方面，煤矿主产地受疫情影响，运输受阻，发运稍有延迟，叠加个别地区部分煤矿为完成保供任务，影响部分煤种供应有所减少，部分煤矿厂内库存持续累积，叠加近期线上竞拍流拍情绪较多，市场悲观情绪蔓延，部分对后市仍存看降预期。下游方面，部分地区钢厂计划对焦炭提降第三轮，市场悲观情绪增浓，同时部分焦钢企业利润亏损影响，对原料煤多按需采购为主。综合来看，预计短期内山西市场炼焦煤继续偏弱运行。

点评：焦煤方供应逐渐恢复，铁水下，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）

10月下旬重点钢企粗钢日均产量下降（来源：中钢协）

2022年10月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2232.03万吨、生铁2085.67万吨、钢材2317.80万吨。其中粗钢日产202.91万吨，环比下降1.73%；生铁日产189.61万吨，环比增长1.13%；钢材日产210.71万吨，环比增长2.68%。据此估算，本旬全国日产粗钢276.09万吨、环比下降0.92%，日产生铁243.59万吨、环比增长1.02%，日产钢材382.57万吨、环比增长0.51%。

明年地方债部分限额已下达，福建比上年增长逾33.9%（来源：Mysteel）

从福建省财政厅获悉，11月1日，财政部提前下达福建省2023年新增政府债务限额1034亿元，比上年增长33.9%。其中，一般债务101亿元，专项债务933亿元。新增债券资金将用于支持交通基础设施、新能源项目、新型基础设施等领域重点项目建设。

10月中国出口钢材518.4万吨，环比增4%（来源：海关总署）

海关总署11月7日数据显示，2022年10月中国出口钢材518.4万吨，较上月增加20.0万吨，环比增长4.0%；1-10月累计出口钢材5635.8万吨，同比下降1.8%。10月中国进口钢材77.2万吨，较上月减少11.9万吨，环比下降13.4%；1-10月累计进口钢材911.5万吨，同比下降23.0%。

点评：钢价小幅震荡回落，核心原因还在于上周疫情防控措施放松的预期再度出现了转变，周末新闻发布会再度强调了坚持“动态清零”不放松。而我们也认为判断政策的拐点相对困难，仍以官方表态为主。不过从前期期价表现看，盘面价格略有低估，市场情绪朝向悲观的方向变化。从估值角度看，的确存在一定向上修复的空间，但难以形成持续反弹的驱动。由于目前现实端的负反馈尚未完成，当前盘面也很难给予钢厂利润空间。

投资建议：短期钢价仍以震荡为主，关注估值低点偏多05合约。

2.3、有色金属（镍）

10月国内精炼镍产量同比增加11.48%（来源：上海金属网）

据Mysteel调研全国8家样本生产企业统计，2022年10月国内精炼镍总产量15624吨，环比增加1.08%，同比增加11.48%；2022年1-10月国内精炼镍累计产量145367吨，累计同比增加8.57%。目前国内精炼镍企业设备产能18230吨，运行产能15183吨，开工率83.29%，

产能利用率 85.70%。

CLM 镍矿生产或因股权纠纷面临中断威胁 (来源: 上海金属网)

外电 11 月 6 日消息, 印尼东卢武区镍生产者之一的 PT Citra Lampia Mandiri (CLM) 镍生产活动将受到可能中断的影响, 主要是因为 Zainal Abidinsyah Siregar 和 Helmut Hermawan 之间的关于 PT CLM 股份所有权的争端。

动力电池企业盈利能力: 8 家上市公司利润总额 323 亿元 (来源: 上海金属网)

前三季度, 8 家动力电池上市公司营收总额 5777.49 亿元, 平均营收 722 亿元, 其中, 宁德时代、比亚迪营收超 2000 亿元, 宁德时代、国轩高科、亿纬锂能、孚能科技营收同比增长翻倍; 利润总额 323 亿元, 平均净利 40.38 亿元, 其中, 宁德时代净利超 170 亿元, 宁德时代、比亚迪、国轩高科、多氟多、鹏辉能源净利增长同比翻倍。

点评: 国内精炼镍产量继续回升, 高溢价与高镍价刺激生产商继续挖掘产能, 不过在产能瓶颈突破之前, 精炼镍产出难有显著增长, 现阶段主要问题在于进口, 进口显著回落的背景下, 国内精炼镍整体供给水平难以提升, 需求端虽有抑制, 但量级相对有限, 因此, 国内短期精炼镍结构性短缺问题延续, 低库存可以放大事件性影响的弹性, 继续关注 LME 对俄罗斯金属的最终认定, 以及印尼政策变化。

投资建议: 短期精炼镍结构性短缺依然存在, 低库存可能放大事件性影响的弹性, 中期基本面预期转弱, 但需要警惕事件性干扰, 继续关注 LME 对俄罗斯金属的最终认定, 以及印尼出口关税政策变化。总体上看, 镍价或继续宽幅震荡, 短期建议观望。

2.4、有色金属 (锌)

七地锌锭社会库存较上周五增加 0.01 万吨 (来源: SMM)

截至本周一 (11 月 7 日), SMM 七地锌锭库存总量为 6.01 万吨, 较上周五 (11 月 4 日) 增加 0.01 万吨, 较上一周一 (10 月 31 日) 减少 1.87 万吨, 国内库存录增。其中上海市场, 市场到货偏紧, 然随着锌价拉涨及升水相对高位, 市场接货力度走弱, 叠加部分天津地区锌锭发往上海, 导致上海库存录增; 广东市场, 市场到货仍旧偏低, 整体几乎难见入库, 下游仍以刚需采购为主, 广东库存变化不大。

华鼎再生: 年产 5 万吨再生锌项目进入审查阶段 (来源: SMM)

云南省发改委发布《关于云南华鼎再生资源开发有限公司 100 万 t/a 冶炼废渣资源化综合利用项目黑神庙坡厂区节能报告的审查意见》。据悉, 该项目新建 50 万吨/年火法渣处理系统和 5 万吨/年火法炼锌系统, 年产 0# 锌 5 万吨, 硬锌 657.3 吨, 粗铅 721.12 吨, 粗镉 168.59 吨, 铅锡合金 16217.36 吨, 生铁 127728 吨。

10 月精炼锌产量略微不及预期 (来源: SMM)

2022 年 10 月 SMM 中国精炼锌产量为 51.41 万吨, 略微不及预期, 环比增加 1.02 万吨或环比增加 2.02%, 同比增加 1.48 万吨或 2.96%。2022 年 1~10 月精炼锌累计产量为 492.8 万吨, 累计同比去年同期减少 2.48%。SMM 预计 2022 年 11 月国内精炼锌产量环比增加 2.32 万吨

至 53.73 万吨, 同比去年增加 1.78 万吨或 3.43%; 12 月国内精炼锌产量环比增加 0.98 万吨至 54.72 万吨, 同比去年增加 3.39 万吨或 6.6%。

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、有色金属（铝）

SMM 统计国内电解铝社会库存 57.1 万吨（来源：SMM）

2022 年 11 月 7 日, SMM 统计国内电解铝社会库存 57.1 万吨, 较上周四库存量下降 0.9 万吨, 月度库存减量 4.2 万吨, 较去年同期库存下降 44 万吨。

10 月末锻轧铝及铝材出口量约为 47.93 万吨（来源：海关）

根据海关总署最新数据显示, 2022 年 10 月末锻轧铝及铝材出口量约为 47.93 万吨, 环比减少 3.37%, 同比减少 0.06%。2022 年 1-10 月末锻轧铝及铝材出口量 567.62 万吨, 同比去年 1-10 月增长 24.9%。

LME 铝库存减 3650 吨至 570775 吨（来源：LME）

11 月 7 日 LME 铝库存减 3650 吨至 570775 吨。

点评: 昨日铝价以震荡走势为主。铝锭库存继续去化至 57 万吨左右, 已创 2022 年新低。运输受限是库存连续下降的一方面原因, 另一方面铝锭出库量也在小幅回升, 据 SMM 统计, 10.31-11.07 周度出库量 13.37 万吨, 较上周出库周度增加 1.96 万吨。出库量的回升表明短期下游拿货意愿的好转。预计短期库存将延续去化走势, 铝价预计将震荡偏强运行。

投资建议: 逢低买入的思路为主。

2.6、能源化工（原油）

埃克森美孚在安哥拉第 15 区块发现新油田（来源：Bloomberg）

市场消息: 埃克森美孚石油和合作伙伴在安哥拉第 15 区块有新发现。

Fawley 炼厂的工会投票决定就工资问题采取罢工行动（来源：Bloomberg）

英国总工会: 位于埃克森美孚 Fawley 炼油厂的工会成员投票决定就工资问题采取罢工行动。

中国 10 月原油进口量回升（来源：海关总署）

今年 10 月份原油进口量为 4313.6 万吨, 比去年同期增加了 14.13%; 环比增加了 7.19%, 今年前 10 个月原油进口 4.14 亿吨, 同比减少 2.7%。

点评：油价小幅回落，市场情绪略有降温。中国原油进口量在10月有明显回升，环比增加超7%。近期对政策的关注较高，四季度中国市场需求仍然部分受疫情扰动，阶段性放松成品油出口配额提振炼厂开工率，相应修复原油进口需求。

投资建议：油价维持区间波动。

2.7、能源化工 (PTA)

华东一套PTA装置试车 (来源：CCFEL)

据悉，华东一套新250万吨PTA装置目前正在试车中。

江苏一新炼化装置进油 (来源：CCFEL)

上周末，江苏一1600万吨炼油装置已经进油开车，同期第二套310万吨重整也已开车。

【织造】：成品库存高压下，难以缓和供需矛盾 (来源：隆众资讯)

织造企业坯布成品库存与去年同期相比，天数增加8.12天，处于较高位置，在金九银十的传统纺织旺季却出现一再攀升的情况，可想而知下半年国内外终端纺织品服装需求并未迎来改善，反而成交情况愈发冷淡。原料库存天数和订单情况天数却一再下降，与去年同期相比下降天数在13-15天附近，需求疲软下，下游用户原料备货积极性不佳，如遇上游原料大幅让利出货情况，适度补仓之外，多数客户选择按单备货，缓和资金压力，当前织造行业面临最主要的压力是成品库存的释放，部分下游用户有意低价抛售，但实际接货情况一般，因此坯布成品库存压力短时间难以缓解。

利润快速压缩，聚酯瓶片行业产能利用率下滑 (来源：隆众资讯)

聚酯瓶片行业利润压缩至成本线附近，加之下游需求进入传统淡季，聚酯瓶片生产企业开始减产或检修。截止11月3日，仪征化纤小线20万吨/年停车检修；江苏宝生降负至六成运行；浙江万凯55万吨/年装置轮检中；接下来，华南某60万吨/年装置计划检修；12月份，华东某55万吨/年装置计划检修；华南某25万吨装置计划检修；华南某50万吨装置计划检修。计划检修产能190万吨附近。11月3日国内聚酯瓶片产能利用率在86.96%。

点评：PTA现货价格略有回升，基差维稳，由于需求端持续乏力，市场的成交心态依然偏谨慎。期货盘面看，相较上周的超跌反弹，市场多头情绪明显降温。PTA已有一套250万吨/年的新装置进入调试阶段，在新产能投放的预期下，期价难以继续上行。预计短期内价格震荡偏弱，具体需要跟进新产能实际投放进度。中长期逢高布空。

投资建议：在未来新产能投放后供应明显大于需求的情况下，预计短期内价格震荡偏弱，具体需要跟进新产能实际投放进度。中长期逢高布空。

2.8、能源化工 (PVC)

11月7日PVC现货价格小幅下跌 (来源：卓创资讯)

今日国内PVC市场现货价格区间整理，PVC期货弱势下行，部分点价货源优势显现，部分

市场贸易商一口价报盘下调，部分暂时挺价，市场内高价报盘难成交，现货市场下游采购积极性不高，整体成交偏淡。5型电石料，华东主流现汇自提 5950-6080 元/吨，华南主流现汇自提 6000-6100 元/吨，河北现汇送到 5870-5980 元/吨，山东现汇送到 6050-6130 元/吨。

齐鲁石化 PVC 价格上调 (来源: 卓创资讯)

齐鲁石化 35 万吨 PVC 装置开工正常，价格上调 50 元/吨，S700 出厂报 6250 元/吨，S1000 型出厂报 6150 元/吨，成交可谈。

11 月 4 日华东及华南市场总库存下降 (来源: 卓创资讯)

上周 PVC 市场震荡反弹，周初部分存在囤货现象，市场到货不佳，整体库存下降。截至 11 月 4 日华东样本库存 26.12 万吨，较上一期降 6.28%，同比增 117.12%，华南样本库存 5.26 万吨，较上一期增 5.84%，同比增 85.87%。华东及华南样本仓库总库存 31.38 万吨，较上一期减少 4.45%，同比增加 111.17%。

点评: 据卓创资讯消息，11 月 4 日华东及华南样本仓库总库存 31.38 万吨，较上一期减少 4.45%，同比增加 111.17%。受供应偏低和运输不畅的影响，PVC 库存继续下降。但目前同比仍然严重偏高。这就要求上游供应需要在偏低水平上维持较长时间。因此预计短期内上游利润仍将处于亏损状态。

投资建议: 盘面空头大幅减仓反弹，上游严重亏损时间太短，能带来的基本面反馈偏少，不足以解决当前 PVC 库存严重偏高的矛盾，预计后续行情可能二次探底。

2.9、农产品 (豆粕)

巴西大豆播种完成 57.5% (来源: CONAB)

截至 11 月 5 日巴西大豆播种完成 57.5%，一周前 47.6%，去年同期 67.3%。

油厂豆粕库存降至 18.91 万吨 (来源: 钢联农产品)

上周我国主要油厂大豆库存及未执行合同均增加，豆粕库存下降。其中大豆库存为 288.01 万吨，较上周增加 48.82 万吨；豆粕库存为 18.91 万吨，较上周减少 3.82 万吨；未执行合同为 474.63 万吨，较上周增加 179.83 万吨；豆粕表观消费量为 123.72 万吨，较上周减少 12.83 万吨。

我国 10 月大豆进口量仅 413 万吨 (来源: 钢联农产品)

海关总署: 中国 10 月大豆进口 413 万吨，环比减少 358 万吨，减幅 46%；同比减少 98 万吨，减幅 19%。2022 年 1 至 10 月大豆进口 7317 万吨，同比减少 592 万吨，减幅 7.4%。

点评: 美豆收获率 94%，上周大豆出口检验量 259 万吨；巴西大豆种植完成 57.5%。中国 10 月大豆进口量创历史同期最低，上周油厂豆粕库存再降 3.82 万吨至 18.91 万吨。

投资建议: 未来行情需关注重大外部事件如何发展，基本上则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，低库存高基差局面短时难以改变。

2.10、农产品（生猪）

唐人神：10月生猪销售收入5.94亿元，同比增197%（来源：公司公告）

10月，唐人神生猪销量20.83万头（其中商品猪18.20万头，仔猪2.63万头），2021年10月生猪销量17.19万头（其中商品猪13.87万头，仔猪3.32万头），同比上升21.18%，环比上升1.17%；销售收入合计59,420万元，同比上升197.41%，环比上升13.91%。

金新农：10月生猪销售收入2.42亿元，同比增63%（来源：公司公告）

10月，金新农生猪销量合计13.32万头，销售收入合计2.42亿元，生猪销售均价30.54元/公斤（剔除仔猪、种猪影响后商品猪均价为27.06元/公斤），生猪销量、销售收入和销售均价环比变动分别为47.90%、68.17%和13.90%，同比变动分别为9.75%、62.60%和124.38%。

温氏：10月肉猪销售收入54.7亿元，同比增120%（来源：公司公告）

10月，温氏股份销售肉猪165.24万头（含毛猪和鲜品），收入54.74亿元，毛猪销售均价26.69元/公斤，环比变动分别为4.29%、18.69%、11.72%，同比变动分别为-9.19%、120.19%、126.38%。

牧原：10月生猪销售收入149.4亿元，同比增110%（来源：公司公告）

10月，牧原股份销售生猪477.9万头（其中仔猪销售18.5万头），环比增7.1%，同比降9.1%。销售收入149.37亿元，环比增24.9%，同比增110.4%。其中向全资子公司牧原肉食品有限公司及其子公司合计销售生猪61.2万头。10月份，牧原股份商品猪销售均价26.05元/公斤，比9月份上升12.97%，比去年同期增119.3%。

点评：腌腊旺季开启，肉猪比价逐渐向上修复。在消费端从低位边际向好、供给逐渐释放的11月，现价存在企稳可能，合约空头追空动力平平。主力或跟随现价呈现止跌反弹走势。

投资建议：建议前期空单持有者把握止盈离场时间，未入场者依旧不建议在此贴水下继续追空。

2.11、航运指数（集装箱运价）

全球超280艘集装箱船被闲置，运力高达120万TEU（来源：搜航网）

闲置的集装箱船运力已经超过了100万TEU，并且随着船公司暂停航线服务而不只是取消航次，闲置运力还将大幅增加。根据Alphaliner的数据，截至10月24日，全球在干船坞或寻求出租的闲置集装箱船数量已达到284艘，运力合计高达120万TEU，占全球集装箱船队运力的4.6%。作为对比，在今年2月的需求高峰期，闲置船舶数量为154艘，总运力44.2万TEU，仅占全球船队运力的1.8%。Alphaliner表示：“货运需求减弱和运费下降，已经促使船公司削减了航次，甚至暂停了东西向主要贸易航线上的一些服务。”

美东集装箱大港休斯敦港宣布从2022年12月1日起实施（来源：搜航网）

美东集装箱大港休斯敦港宣布从2022年12月1日起实施向货主收取进口集装箱滞留费，

涵盖 Barbours Cut Terminal 和 Bayport Container Terminal 两个集装箱码头。休斯敦港表示，由于该港口的集装箱量近几个月已达创纪录的数量，这一新的收费标准旨在提高货物流通以缓解长期滞留的进口集装箱问题。8 月份，休斯敦港集装箱吞吐量达到创纪录的 382,842TEU，同比增长 20%，成为该港口历史上最繁忙的一个月。9 月份，休斯敦港集装箱吞吐量较去年同期增长 26%，达到 353525 标准箱。这是休斯敦港集装箱吞吐量有史以来第二高的月份，仅次于 2022 年 8 月。

中国租赁公司船队数量首次出现负增长 (来源：搜航网)

克拉克森统计中国租赁公司船舶资产总量 2669 艘，合 1.4 亿总吨，资产总价值共计 1416 亿美金。以船舶吨位计算，对比过去十年(2012-2021 年)年均 36.4% 的增速，中国租赁公司船队规模在今年前三季度增幅不到 1%。而以船队数量计，中国租赁公司船队数量首次出现负增长。2022 年前三季度中，新增租赁船舶数量年化同比下降 40%，散货船重回首位，LNG、PCC 船增加，集装箱船大幅减少且全为支线型船舶。

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