

博斯蒂克预计联储仍将加息，IEA 下调全球需求预期



报告日期: 2022-11-16

责任编辑 吴梦吟

从业资格号: F03089475

投资咨询号: Z0016707

Tel: 63325888-3904

Email: mengyin.wu@orientfutures.com

外汇期货

美联储博斯蒂克：预计美联储还需继续加息

我们看到美国最新的 PPI 不及预期，PPI 不及预期和 CPI 相互印证，表明了美国通胀预计出现拐点，因此短期市场继续对于加息节奏放缓预期上升，美元走弱。

贵金属

美联储巴尔：目前通货膨胀太高，将看到经济大幅放缓

昨日金价震荡收涨表现偏强，美债收益率回落美元收跌，美国 10 月 PPI 不及预期，市场对加息节奏放缓的交易再度强化，PPI 分项中食品和能源涨幅居前，中游通胀压力减弱。

黑色金属

10 月中国粗钢日产 257.29 万吨，环比降 11.2%

10 月新开工和土地购置面积同比降幅收窄，但销售面积降幅再度扩大，地产需求仍没有明显转折信号。近期市场预期有所改善，钢价仍有一定回升驱动，空间需考验下游承接能力。

能源化工

IEA 下调 2023 年全球需求预期

油价反弹，因俄罗斯管道暂停向中欧国家石油交付引发供应风险。



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、贵金属（黄金）.....	4
2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	5
2.3、有色金属（铜）.....	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）.....	8

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

美联储博斯蒂克：预计美联储还需继续加息（来源：Bloomberg）

美联储博斯蒂克表示，必须将利率峰值维持一段时间，直到通胀有望回到2%的目标水平；必须看到服务价格增长放缓，但目前为止还没看到；预计美联储还需继续加息；看到商业地产和银行受到加息的负面影响。

美联储巴尔：预计美国经济将大幅走软（来源：Bloomberg）

美联储巴尔表示，预计美国经济将大幅走软；目前通货膨胀太高了；美联储致力于物价稳定；将会看到失业率有所上升；美联储后续货币政策将取决于经济数据，而就业数据是美联储着重关注的几项数据之一。

美国10月份PPI同比增长8%，前值8.4%（来源：Bloomberg）

当地时间11月15日，美国劳工部发布的数据显示，经季节性调整，美国10月份PPI（生产者价格指数）环比增长0.2%，前值（9月份数据）为增长0.2%；未经调整基础上看，PPI同比增长8%（前值为8.4%）。

点评：我们看到美国最新的PPI不及预期，PPI不及预期和CPI相互印证，表明了美国通胀预计出现拐点，因此短期市场继续对于加息节奏放缓预期上升，美元走弱。最新的美国PPI同比8%，低于前值的8.4%，低于预期的PPI表明了生产端物价压力的走弱，由于上游原材料的价格目前在走低，因此PPI的压力减小，我们预计不及预期的PPI和CPI相互印证，市场对于美联储加息节奏放缓的预期明显上升，美元短期走弱。

投资建议：美元短期走弱。

1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

国家主席在G20峰会称要推动更有韧性的全球发展（来源：wind）

国家主席在二十国集团领导人第十七次峰会第一阶段会议上发表讲话称，要推动更有韧性的全球发展。各方要继续深化抗疫国际合作，提升疫苗、药物、诊疗手段在发展中国家的可及性和可负担性，为经济复苏营造良好环境。要遏制全球通胀，化解系统性经济金融风险，特别是发达经济体要减少货币政策调整的负面外溢效应，将债务稳定在可持续水平。

药监局：加快药品和医疗器械审评审批，推动外资项目落地（来源：wind）

国家药监局召开推进外贸外资工作会议强调，在做好防疫药品和医疗器械审批监管的基础上，加快药品和医疗器械审评审批，加强对抗疫产品的质量监管，扎实推动医药重点外资项目落地投产。

10月份中国经济成绩单出炉，多项数据回落（来源：wind）

中国10月规模以上工业增加值同比增5%，预期增5%，前值增6.3%。10月社会消费品零售总额同比降0.5%，预期增1.7%，前值增2.5%。1-10月固定资产投资同比增5.8%，预期增5.9%，前值增5.9%。1-10月全国房地产开发投资113945亿元，同比下降8.8%；其中，住宅投资86520亿元，下降8.3%。1-10月份，全国城镇调查失业率平均值为5.6%；10月份，全国城镇调查失业率为5.5%，与上月持平，16-24岁、25-59岁劳动力调查失业率分别为17.9%、4.7%，均与上月持平。

点评：10月份经济数据出炉，除基建和公用事业增加值上涨外，多项指标回落，这与10月汹涌的疫情形势有关。当前中国经济仍处于底部爬坡阶段。股指仍处于基本面下政策面上的错配中，当前市场风险偏好较为积极，截止到15日11月单月已经反弹近10%，后续震荡盘整概率大于再次回落，整体上看，股指仍处于一个较高性价比的空间内。

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。基本面悲观预期已经释放较为充分，而近期政策宽松释放明显信号，我们认为可逐渐逢低加仓。

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

有导弹在波兰境内爆炸并造成两人死亡（来源：wind）

当地时间11月15日，据多家波兰媒体报道，有导弹在波兰境内爆炸并造成两人死亡。波兰政府发言人米勒表示，由于目前的危机情况，经与总统杜达协商，总理莫拉维茨基已下令紧急召开国家安全及国防事务部长委员会会议，他呼吁不要发布未经核实信息，并表示政府将在会议结束后发表评论。

美联储巴尔：目前通货膨胀太高，将看到经济大幅放缓（来源：wind）

美联储巴尔：目前通货膨胀太高了，将看到经济大幅放缓。美联储致力于物价稳定。将会看到失业率有所上升，但不确定失业率会上升到什么程度。美联储依赖数据行动，而就业一直是我们的关注指标之一。

美联储博斯蒂克：预计将需要更多的加息（来源：wind）

美联储博斯蒂克：预计将需要更多的加息。衰退不是必然的，美联储将尽可能避免衰退。美联储的政策行动有可能引发衰退，但这比高通胀根深蒂固要好。

美国10月PPI同比升8%（来源：wind）

美国10月PPI同比升8%，预期升8.3%，前值升8.5%；环比升0.2%，预期升0.4%，前值升0.4%；核心PPI同比升6.7%，预期升7.2%，前值升7.2%；环比持平，预期升0.3%，前值升0.3%。

点评：昨日金价震荡收涨表现偏强，美债收益率回落美元收跌，日内公布的美国 10 月 PPI 不及预期，市场对加息节奏放缓的交易再度强化，PPI 分项中食品和能源涨幅居前，其他商品价格温和上涨，乘用车和天然气价格下跌，服务成本环比降温，整体而言中游通胀压力有所缓解。美联储票委的讲话则表明内部分歧已经开始出现，此外，市场也受到欧洲地区地缘政治风险的影响，相对利多黄金。

投资建议：黄金维持偏强走势，建议多单继续持有。

2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

10 月汽车经销商库存系数为 1.76 (来源：乘用车市场信息联席会)

2022 年 11 月 10 日，中国汽车流通协会发布 2022 年 10 月份“汽车经销商库存”调查结果：10 月份汽车经销商综合库存系数为 1.76，环比上升 19.7%，同比上升 36.4%，库存水平位于警戒线以上。疫情多点散发导致“银十”成色不足，汽车市场需求转弱。10 月，河南、广东、山东等多个汽车消费大省受疫情影响，销量损失严重。各地防疫管控力度大，经销商闭店影响正常运营，汽车市场相对静默。同时客流量下滑、线索转化成本高、订单转化延后以及购买力不足等问题，导致旺季销量表现不及预期，经销商库存压力大增。

10 月中国粗钢日产 257.29 万吨，环比降 11.2% (来源：国家统计局)

国家统计局数据显示：2022 年 10 月，中国粗钢日均产量 257.29 万吨，环比下降 11.2%；生铁日均产量 228.48 万吨，环比下降 7.3%；钢材日均产量 370.48 万吨，环比下降 4.3%。10 月，中国粗钢产量 7976 万吨，同比增长 11.0%；生铁产量 7083 万吨，同比增长 11.9%；钢材产量 11485 万吨，同比增 11.3%。1-10 月，中国粗钢产量 86057 万吨，同比下降 2.2%；生铁产量 72689 万吨，同比下降 1.2%；钢材产量 111639 万吨，同比下降 1.4%。

1-10 月房地产开发投资同比下降 8.8% (来源：国家统计局)

1-10 月份，全国房地产开发投资 113945 亿元，同比下降 8.8%。1-10 月份，房地产开发企业房屋施工面积 888894 万平方米，同比下降 5.7%。房屋新开工面积 103722 万平方米，下降 37.8%。商品房销售面积 111179 万平方米，同比下降 22.3%。房地产开发企业到位资金 125480 亿元，同比下降 24.7%。

点评：10 月房地产新开工和土地购置面积同比降幅分别收窄到 35.08%和 53.05%，但销售面积的同比降幅则扩大到了 23%，地产需求依然没有明显的转折信号。但市场预期依然有一定的改善。此外，市场再度传出江苏部分钢厂限产的消息，也使得盘面利润小幅走阔。整体来看，钢价近期依然有一定的上行驱动，加上铁水前期快速下滑后可能有小幅复产，带动市场的正反馈，但反弹空间仍需考验下游终端的承接能力。

投资建议：预计钢价整体仍偏震荡，建议逢低偏多 05 合约。

2.3、有色金属（铜）

俄罗斯最大铜矿将于 2023 年投产 (来源：上海金属网)

乌多坎(Udokan)铜矿位于西伯利亚东部,计划明年开始出口产品。该铜矿位于西部的贝加尔湖和东部的太平洋之间,是俄罗斯最大的铜矿,也是世界第三大铜矿绿地,储量约为 2,670 万吨。USM 控股公司于 2008 年获得了必要的许可,开始在乌多坎动工,目前计划于明年投产。公司计划在第一生产阶段,每年生产 13.5 万吨铜,全面投产后,年产量将增至 40 万吨,用于出口。

泛太平洋铜业对中国电铜长单溢价为 120 美元/吨 (来源:上海金属网)

据了解,日本最大的铜生产商--泛太平洋铜业公司(Pan Pacific Copper)将在 2023 年为中国电解铜客户实施每吨 120 美元的长单溢价。

LME: 俄罗斯金属并未涌入 LME 注册仓库 (来源:上海金属网)

外电 11 月 14 日消息,伦敦金属交易所(LME)周一表示,注册仓库没有出现俄罗斯金属激增。发布的新数据显示,上个月 LME 仓库中的俄罗斯金属数量没有很大变化。这将更支持 LME 周五晚间宣布的不禁止俄罗斯金属进入其交易和仓库系统的决定。一些生产商和其他市场参与者曾呼吁禁止俄罗斯金属,理由是许多消费者拒绝购买俄罗斯金属,将导致俄罗斯金属涌入 LME 注册仓库。但是 LME 周五表示,从市场反馈的情况看,大多数情况下,市场仍在接受甚至依赖俄罗斯金属,因此交易所不会禁止俄罗斯金属进入 LME 系统。

点评:日本冶炼厂对中国发运的电解铜长单溢价为 120 美元,低于此前智利 Codelco 长单溢价,预计此举或吸引明年国内贸易商更多从亚太市场进口电解铜,进口接下来可能将出现一定程度修复,叠加国内冶炼厂产能进一步释放,国内精炼铜供给将继续改善,这将对铜价及结构形成抑制。短期来看,宏观预期反复造成的影响对铜价权重更大,但基本面边际变化正在给价格施加更大的压力,总体上看,前期因宏观预期发酵,铜价大幅反弹或已经接近尾部,铜价冲高回落风险增大。

投资建议:日本企业对中国电解铜长单溢价为 120 美元,低于智利企业,区域性供需差异相对较大,短期铜基本面边际转弱对价格上行形成抑制,继续关注宏观预期边际变化的情况,总体上看,铜价反弹或接近尾声,策略上建议中线布局空单。

2.4、有色金属(锌)

四川部分冶炼厂因环保原因限产 (来源:SMM)

据 SMM 调研了解,四川地区水域由于铊超标,省环保厅责令部分锌冶炼厂停产,导致相关冶炼厂产量受限,据悉本次影响范围在石棉、雅安地区,受影响企业为源富,东顺,四环,总计年产能为 31 万吨,据 SMM 调研了解,此次影响量在 700 吨/天。

南宁市披露采矿业十二五规划 (来源:SMM)

南宁市自然资源与规划局预计全市 2025 年生产矿石总量 1.50 亿吨,采选业产值达到 12 亿元。加强铅、锌、锰、金等战略性矿产的勘查投入力度,深入开展重点成矿区带勘查工作,力争铅锌矿新增资源量(金属量)15 万吨,锰矿新增资源量(矿石量)10 万吨,金矿新增资源量(金属量)3 吨。

桑斯敦 (Sandstone) 铅锌矿项目进展 (来源: SMM)

阿尔托金属公司 (Alto Metals) 在西澳州的桑斯敦 (Sandstone) 项目钻探见到厚层矿化。钻探在 21 米深处见矿 80 米, 品位 1.6 克/吨, 其中包括厚 10 米、品位 5.2 克/吨的矿化。此次见矿位于茵都米塔博 (Indomitable) 探区与茵都米塔博北之间, 是截至目前最好见矿之一。

点评: 当前锌低库存的基本面依旧对价格构成支撑。供给端, 近期锌精矿进口量环比回升、加工费上行, 市场预期国内炼厂产量回升, 然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。需求端, 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)

10 月预焙阳极产量 180.42 万吨 (来源: SMM)

据 SMM 调研统计, 10 月份, 我国预焙阳极产量 180.42 万吨, 环比减少 0.5%, 同比增加 3.73%, 行业开工率达到 74%。

LME 仓库的俄罗斯金属数量大体持稳 (来源: LME)

伦敦金属交易所 (LME) 表示, 其授权仓库的俄罗斯金属数量并未激增。此前一些生产商和其他市场参与者表示, 由于许多消费者拒绝购买俄罗斯金属, 它们将大量涌入 LME 仓库。该交易所发布的新数据显示, 上月 LME 仓库中的俄罗斯金属数量无重大变化, 与其上周五晚间宣布的不禁止俄罗斯金属进入其系统的决定相符。

工信部等三部门联合印发《有色金属行业碳达峰实施方案》 (来源: SMM)

工业和信息化部、发展改革委、生态环境部等三部门近日联合印发《有色金属行业碳达峰实施方案》。《实施方案》提出, “十四五”期间, 有色金属产业结构、用能结构明显优化, 低碳工艺研发应用取得重要进展, 重点品种单位产品能耗、碳排放强度进一步降低, 再生金属供应占比达到 24% 以上。“十五五”期间, 有色金属行业用能结构大幅改善, 电解铝使用可再生能源比例达到 30% 以上, 绿色低碳、循环发展的产业体系基本建立。确保 2030 年前有色金属行业实现碳达峰。

点评: 昨日铝价继续震荡走高。消息面上三部门联合印发《有色金属行业碳达峰实施方案》, 核心是进一步明确了电解铝产能天花板, 同时对再生铝供应比例做出了最低要求。短期基本面相对稳定, 下游维持刚需采购, 供应端增速缓慢, 铝锭库存预计将维持低位。在宏观情绪转暖的背景下, 铝价总体也将延续偏强走势。

投资建议: 偏多思路为主。

2.6、能源化工（原油）

IEA 下调 2023 年全球需求预期（来源：IEA）

IEA 月报：将 2022 年石油需求增长预测上调 18 万桶/日至 210 万桶/日。将 2023 年石油需求增长预测下调 4 万桶/日，至 160 万桶/日。

API 原油库存下降（来源：Bloomberg）

美国 11 月 11 日当周 API 原油库存 -583.5 万桶，前值 +561.8 万桶。

美国 11 月 11 日当周 API 库欣原油库存 -84.2 万桶，前值 -184.8 万桶。

美国 11 月 11 日当周 API 汽油库存 +169.0 万桶，前值 +255.3 万桶。

美国 11 月 11 日当周 API 馏分油库存 +85.0 万桶，前值 -177.3 万桶。

“友谊”管道暂停石油交付（来源：央视新闻）

当地时间 11 月 15 日，匈牙利石油和天然气公司称，已接到乌克兰合作伙伴通知，由于乌克兰境内一个为输油管道提供动力的变电站被火箭击中，“友谊”管道已暂停向匈牙利、捷克和斯洛伐克输送石油。

点评：油价反弹，因俄罗斯管道暂停向中欧国家石油交付引发供应风险。友谊管线南线运输量 25 万桶/天左右，管道最大运能 60 万桶/天，被豁免在即将生效的欧盟石油禁运之外，预计将是俄罗斯向欧盟保留的为数不多的直接出口。北线至德国和波兰的运输量预计也会逐步下降。

投资建议：维持震荡走势。

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