

## 欧洲央行青睐加息，六家国有大行落实“十六条”政策



报告日期: 2022-11-25

责任编辑 王冬黎

从业资格号: F3032817

投资咨询号: Z0014348

Tel: 8621-63325888-3975

Email: dongli.wang@orientfutures.com

### 外汇期货

#### 欧洲央行会议纪要：上月有“几位”委员青睐加息 50 个基点

我们看到欧央行利率会议纪要，欧央行也需要进一步加息来抑制通胀，但是加速加息的阶段预计结束，欧元区面临的经济下行压力延续，政策上很难做出平衡。

### 股指期货

#### 银保监会：六家国有大行落实“十六条”政策

房企纾困逐渐加码，并且以 6 大国有银行率先落实推进，托底之势逐渐明显。但销售端企稳仍需等待。整体上这种政策信号明显，但现实偏弱的格局将延续。对股指的支持有限。

### 有色金属

#### 2023 年度铜精矿长单加工费谈判正在新加坡进行

CESCO 会议除非出现特别超预期的情况，否则加工费长协谈判本身对铜价影响相对有限。短期铜供需矛盾不大，宏观预期差也阶段缓和，预计铜价短期以震荡走势为主。

### 能源化工

#### 中国 PTA 工厂及聚酯工厂原料样本库存周度数据分析

PTA 加工费有所恢复，但持续性存疑，总体来看，PTA 十二月累库概率较大，近月维持震荡偏弱的格局。

### 农产品

#### ISMA：印度将允许本年度再出口 200-400 万吨糖

巴基斯坦可能将出口 50 万吨糖，且在全球预期产需过剩的背景下，高价可能迫使终端消费者推迟部分采购至来年。随着 12 月印、泰新糖将开始集中上市，外糖上行动力不足。



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（螺纹钢/热轧卷板）.....	4
2.2、有色金属（铜）.....	5
2.3、有色金属（铝）.....	6
2.4、能源化工（PTA）.....	6
2.5、农产品（玉米）.....	7
2.6、农产品（白糖）.....	8

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、外汇期货（美元指数）

#### 韩国卡车司机罢工冲击全球供应链（来源：Bloomberg）

韩国货运卡车司机工会当地时间周四零点开始了6个月来的第二次大规模罢工，这次罢工预计会扰乱当地汽车、石化等多个行业的运输中断、供应短缺。此次罢工的主要组织者——韩国货运卡车司机团结工会（CTSU）有2.5万名成员，几乎所有成员都将参加罢工（约占全国卡车司机的6%），还有数量不详的非工会成员加入。

#### 德国拟对电力公司征收暴利税（来源：Bloomberg）

据媒体报道，德国政府已拟定计划，将对部分清洁能源发电企业征收高达90%的暴利税，从而为其消费者援助计划提供资金。

#### 欧洲央行会议纪要：上月有“几位”委员青睐加息50个基点（来源：Bloomberg）

欧洲央行上一次会议的纪要显示，“几位”委员10月份支持以更小的幅度加息，来应对创纪录的通胀。根据周四发布的会议纪要，那些倾向于以较小步伐加息的官员提到，央行加息的同时，还伴随着其他货币紧缩措施，包括调整银行低息贷款条件等“一些成员表示，倾向于将欧洲央行的基准利率上调50个基点，”欧洲央行表示。“将关键利率上调75个基点的方案获得了绝大多数成员的支持。”

点评：我们看到欧央行利率会议纪要，欧央行也需要进一步加息来抑制通胀，但是加速加息的阶段预计结束，欧元区面临的经济下行压力延续，政策上很难做出平衡。欧央行的利率会议纪要和美联储接近，在加速加息阶段后，欧央行认为加息节奏放缓是合适的，但是最终的利率水平还要更高，面对非常高企的通胀和经济增长放缓，欧央行的政策难以做到平衡，短期还是以控制通胀为主，等待局面产生明显变化后，政策重心预计偏离。

投资建议：短期美元继续高位震荡。

### 1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

#### 交通运输部：坚决防止过度通行管控问题反弹（来源：wind）

国务院物流保通保畅工作领导小组总指挥、交通运输部部长主持召开总指挥（全体）调度会议指出，近期部分地区进一步收紧交通物流疫情防控措施，一些地方依然存在货车通行层层加码、“一刀切”过度通行管控问题，交通物流保通保畅面临反弹压力。要坚决防止过度通行管控问题反弹，全力做好能源粮食等重点物资供需对接，严格规范邮政快递基础设施关停关闭行为，坚决保障涉疫地区重点物资有序中转运输。

#### 银保监会：六家国有大行落实“十六条”政策（来源：wind）

据证券时报，银保监会相关部门负责人表示，目前六家国有大行围绕“十六条”监管政策，

专题研究细化措施，进一步加大工作力度，积极促进房地产市场平稳健康发展。其中，合理区分项目子公司风险和集团控股公司风险，建立区域优质房企“白名单”，对于暂时遇困房企存量开发贷款给予展期等安排。优化和扩大现有授信审批“绿色通道”模式适用范围，在落实相关政策的前提下，对于重点客户、重要项目采取绿色通道形式加快审批和发放。

#### 河南发文鼓励部分人员返乡下乡领办农民专业合作社 (来源: wind)

河南印发《关于开展新型农业经营主体提升行动的实施方案》提出，鼓励农民工、大中专毕业生、退伍军人、科技人员等返乡下乡创办领办农民专业合作社。支持发展到一定规模的农民专业合作社探索决策权与经营权分离，引入职业经理人，提升经营管理水平。

#### 碧桂园与邮储银行签约建立长期战略合作关系 (来源: wind)

碧桂园与邮储银行签约建立长期战略合作关系。此次合作，邮储银行将为碧桂园提供不超过 500 亿元意向性授信额度，授信范围包括但不限于房地产开发贷款、并购贷款、按揭业务、保函、保理、债券投资以及其它形式的资金融通等；以及为购买甲方及其控股、关联的项目公司开发的房地产项目房屋的业主提供按揭贷款授信。

点评：房企纾困逐渐加码，并且以 6 大国有银行率先落实推进，托底之势逐渐明显。但房企销售端企稳仍需等待，保交楼也仍在推进过程中，整体上这种政策信号明显，但现实偏弱的格局将延续。对股指的支持有限。股指仍将窄幅震荡等待更明确的回暖信号。

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布局。

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

#### 中天绿色精品钢 1 号双高棒加热炉成功点火烘炉 (来源: 中冶集团)

11 月 22 日上午 9 时 28 分，由中冶赛迪总承包建设的中天钢铁绿色精品钢轧钢工程 1 号双高棒加热炉成功点火烘炉。1 号双高棒加热炉是低碳环保的绿色智能型加热炉，采用了中冶赛迪自主研发的高炉煤气双蓄热燃烧技术及分段分侧集中换向、空燃比实时寻优、炉温分区控制等智能化控制系统，主要技术、经济、排放指标均达国内一流水平。中天钢铁绿色精品钢轧钢工程加热炉总承包项目包括新建 4 座加热炉，其中 1 号单高线加热炉、2 号双高棒加热炉已分别于 8 月 15 日、10 月 18 日顺利点火烘炉并进入投产阶段，目前运行效果良好，1 号双高棒加热炉于 11 月 22 日顺利烘炉，1 号单高棒加热炉正处于紧张的建设阶段。

#### 银保监会：“保交楼”专项借款资金已基本投放至项目 (来源: 财联社)

11 月 24 日，银保监会相关负责人表示，2022 年 1-10 月，银行业投放房地产开发贷款 2.64 万亿元，发放按揭贷款 4.84 万亿元，为稳定房地产市场提供了有力的金融支持。下一步，银保监会将督促银行保险机构依法依规做好相关金融服务，将金融支持政策落实好、

落到位，切实保持房地产融资平稳有序，积极支持“保交楼、稳民生”，促进房地产业良性循环和健康发展。截至目前，“保交楼”专项借款工作已取得阶段性进展，专项借款资金已基本投放至项目，资金投入带动形成一批实物工作量，有效促进了项目建设交付。下一步，银保监会将坚决贯彻党中央、国务院决策部署，继续做好“保交楼”工作，促进房地产市场平稳健康发展。

### 截至 11 月 24 日主要城市钢材社会库存减少 28.64 万吨 (来源: Mysteel)

截至 11 月 24 日，国内主要城市钢材市场库存环比减少 28.64 万吨至 856.07 万吨。其中，螺纹钢库存环比减少 10.43 万吨至 353.37 万吨，线材库存环比减少 5.83 万吨至 65.43 万吨，热轧库存环比减少 11.59 万吨至 200.5 万吨，冷轧库存环比减少 0.87 万吨至 123.17 万吨，中厚板库存环比增加 0.08 万吨至 113.6 万吨。

点评：本周钢材库存虽继续下降，但降幅明显收窄。从结构上看，社库下降而厂库小幅增加。也意味着贸易商情绪比较谨慎。建材季节性需求回落的迹象已经非常明显，本周螺纹钢表需回落到 291 万吨水平。除了季节性因素外，近期多地疫情也造成了需求被压制。从基本面来看，后续去库预计将明显放缓，十二月中旬或转向累库。近期地产保交付支持政策对于市场预期还有明显的支撑，但对投资端拉动有限，难以形成向上驱动，钢价仍呈震荡格局。

投资建议：建议仍以区间震荡思路对待钢价。

## 2.2、有色金属（铜）

### 2023 年度铜精矿长单加工费谈判正在新加坡进行 (来源: 上海金属网)

据 CESCO 会议前线报道，2023 年度铜精矿长单加工费谈判正在新加坡进行，Freeport 正全力推动与中国冶炼厂的第三轮长单谈判，据悉在第二轮谈判中卖方报价为 70 美元高位而中国炼厂报价接近 100 美元，因此预期或至 80 美元中高位。Antofagasta 也正推动与中国炼厂第二轮的交流。从目前双方的报价来看，可见买卖双方对于明年铜矿过剩预期已然形成一致，然当下买卖双方报价的差距依然较大。

### 刚果想要修改签署的矿产协议 (来源: 上海金属网)

刚果民主共和国希望对十多年前与中国签署的一项采矿协议进行修改。在 COP27 气候峰会期间，刚果总理让·米歇尔·萨马·卢孔德在埃及沙姆沙伊赫接受采访时表示，对 2008 年矿产换基础设施合同的审查，包括西西里铜钴开采项目，最好在年底前完成。他表示，由于大宗商品价格飙升，该项目获得了巨额利润，因此需要向其收取额外费用。

### 由于供应有限，中国废铜市场料将继续吃紧 (来源: 上海金属网)

据外电 11 月 24 日消息，江西铜业再生资源有限公司 (JCC Renewable Resources) 副总经理 Huang Yifu 周四在 CRU 世界铜业大会上表示，由于疫情和全球经济低迷加剧了全球贸易限制造成的本已有限的供应，预计中国废铜市场将继续吃紧。他说，“今年，大多数（加工和冶炼）工厂因原料短缺而减产，”并补充称，中国废料贸易商的数量也大幅下降。

点评：市场聚焦于新加坡 CESCO 会议，由于对铜精矿供需转宽松预期较强，国内冶炼厂对长单涨价诉求强烈，但矿商则强调供给扰动风险的影响，双方处于拉锯状态，预计最终报价在中间位置可能性更大。市场对结果预期相对较早，除非出现特别超预期的情况，否则谈判本身对铜价影响相对有限。短期铜基本面矛盾依然不大，短期国内宏观刺激力度增大，市场对需求端展望相对改善，且考虑到宏观预期短期相对稳定，预计铜价震荡运行的可能性更大，短期跌价或涨价空间均不大。

投资建议：CESCO 会议除非出现特别超预期的情况，否则加工费长协谈判本身对铜价影响相对有限。短期铜供需矛盾不大，宏观预期差也阶段缓和，预计铜价短期以震荡走势为主，短期跌价或涨价空间均不大。策略角度，前期空单短线目标可止盈观望。

### 2.3、有色金属（铝）

#### SMM 统计国内电解铝社会库存 51.8 万吨（来源：SMM）

2022 年 11 月 24 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 51.8 万吨，较上周四库存量下降 2.9 万吨，月度库存下降 9.6 万吨，较去年同期库存下降 50 万吨。电解铝锭库存目前已降至 51.8 万吨，再创新低。

#### 铝棒本周继续累库（来源：SMM）

SMM11 月 24 日统计最新铝棒库存数据显示，本周铝棒库存较上周四增加 0.24 万吨，至 6.3 万吨，铝棒本周维持小幅累库趋势。

#### LME 铝库存减 3825 吨至 509450 吨（来源：LME）

11 月 24 日 LME 铝库存减 3825 吨至 509450 吨。

点评：昨日铝价总体偏强运行。SMM 公布的铝锭库存数据显示环比上周继续降低 2.9 万吨，铝锭库存继续创阶段新低，对价格形成一定支持。不过我们认为铝价涨至万九附近之后，由于下游消费总体不佳，预计铝价继续上冲将遇到一定阻力。同时基本面中期转弱的风险较大，预计铝价中期有一定回落风险。

投资建议：建议逢高布局远月空单。

### 2.4、能源化工（PTA）

#### 中国 PTA 加工费周数据分析（来源：隆众资讯）

截至 2022 年 11 月 24 日，中国 PTA 平均加工区间：540.78 元/吨，环比上涨 37.03%，同比上涨 1.64%。周内 PX 及 PTA 价格同向下跌，PX 新装置投产，跌幅较大，本周 PTA 加工区间环比继续上涨。

#### 中国 PTA 工厂及聚酯工厂原料样本库存周度数据分析（来源：隆众资讯）

截至 2022 年 11 月 24 日，本周 PTA 工厂库存在 4.52 天，较上周减 0.20 天，较同期减 1.18 天；远端需求看弱，供应增压，买盘情绪抑制，多数库存稳健，少数因弱需求、物流现在

而累库。聚酯工厂PTA原料库存6.72天，较上周减0.07天，较同期减0.52天。整体来看，后道持续看淡，织造减产延续，聚酯高库叠加亏损，补货意愿稀释，多保持刚需。

#### 中国PTA样本产量周度数据分析(来源:隆众资讯)

本周国内PTA产量为105.26万吨，较上周加2.93万吨，较同期减1.93万吨。周内一套装置降负后提满。虹港石化2#降负后提满，周内其他装置延续检修，无实际变化。下周，亚东石化、逸盛大化1#、珠海BP1#有检修预期，富海新装置投产，其余装置延续检修或有微调。预计下周(20221125-1201)，周度产量104万吨附近，周度产能利用率在72%附近。

#### 涤纶长丝重心延续弱勢(20221118-1124)(来源:隆众资讯)

周内涤纶长丝价格弱勢下滑。主流工厂通过减产来降低亏损以及缓解库存压力的木區均未达成，降库目标下，周内涤纶长丝工厂多下调报价。但成本端压力使得企业下调幅度较为有限，市场呈现弱稳态势。而在需求表现不佳的局面下，业者后市预期谨慎，市场成交极为有限。

点评:近期PX价格的下跌导致PTA成本支撑减弱，PTA加工费有所恢复，但持续性存疑。一方面，PTA新装置陆续投产后，供应压力预计提升;另一方面，终端纺服持续走弱，织机负荷有进一步下降预期，聚酯工厂库区压力依然较大。总体来看，PTA十二月累库概率较大，近月维持震荡偏弱的格局。

投资建议:PTA加工费有所恢复，但持续性存疑，总体来看，PTA十二月累库概率较大，近月维持震荡偏弱的格局。

## 2.5、农产品(玉米)

#### 基层销售进度仍偏慢(来源:Mysteel)

本周东北玉米售粮进度17%，上一周为15%，两周前为12%，销售节奏进一步放缓。

#### 玉米南北发运价格倒挂(来源:广东玉米数据网)

11月24日，广东珠三角集装箱玉米价格偏强，部分小港一等集装箱玉米3100-3120元/吨，较昨日上调10元/吨。按北方港口一等集装箱玉米2920-2940元/吨装箱进港、200元/吨左右发运成本(海运180-190左右、利息20)等推算，广东一等集装箱玉米到货成3120-3140元/吨，南北发运即期发运倒挂20元/吨。

#### 11月巴西玉米对华出口或近20万吨(来源:中华粮网)

外媒11月23日消息，第一船巴西玉米在11月23日启航运往中国，进口商中粮集团。航运机构Alphamar称，11月还有三艘船计划离港，对华玉米出口量接近20万吨。12月还有一艘玉米货轮预计启航前往中国。

点评:随着基层惜售心态持续，现货价格进一步上涨，南北贸易也出现价格倒挂。当前玉米有价无市，成交量低，需求端短期预计暂不支持现货的上涨，后续回落压力较大，产区至北港以及南北贸易利润有待修复，以实现东北玉米后期的顺利外运。期货价格方面，卖

压后移的逻辑仍存。11月来自巴西的进口量，或达到我国9月份总进口量的13%，巴西在我国进口结构中逐渐开始占据重要地位，巴西玉米的提前少量入华，提振了下半年的大量进口的可能性，但巴西二期玉米产量未定，后续进口成本仍受到天气等不确定因素的影响，预计该消息短期的利空影响有限。

投资建议：维持短期偏空的观点，静待卖压释放。

## 2.6、农产品（白糖）

### 印度：甘蔗部长向蔗农保证将按时支付甘蔗款（来源：泛糖科技网）

印度甘蔗部长 Saurabh Bahuguna 在 Kichha 糖厂周二开始压榨作业后，呼吁蔗农将甘蔗出售给糖厂，并向他们保证糖厂将按时支付蔗款。Bahuguna 表示，政府的目标是确保甘蔗种植者的生活改善以及糖厂的财务状况的改善。Bahuguna 说：“政府对糖厂的管理非常严格，不会允许任何糖厂因管理不善或财务损失而倒闭。目前，Sitarganj 地区恢复运营的糖厂数量已经增加，我们向蔗农保证，糖厂将很快进行现代化改造，以提高其甘蔗压榨效率。”

### 巴基斯坦：准备出口 50 万吨食糖（来源：泛糖科技网）

巴基斯坦政府已要求糖厂及时开始新榨季的压榨工作，称将允许出口更多的糖，而不是要求必须在国内市场销售。据巴基斯坦糖厂协会(PSMA)的消息人士称，与食糖出口有关的问题已在政府和糖厂之间得到解决。在不影响国内糖价的前提下，第一阶段将出口约 50 万吨过剩的食糖。待新糖上市补充库存后，出口量可以提高。预计巴基斯坦将通过出口食糖赚取 10 亿美元。糖厂代表本周可能会与总理会面并讨论具体的食糖出口问题。

### ISMA：印度将允许本年度再出口 200-400 万吨糖（来源：文华财经）

印度糖协 ISMA 表示，印度可能会在 22/23 年度允许再出口 200-400 万吨糖，这将使总出口量达到 800-1000 万吨，低于去年的水平。

点评：ICE 原糖高位回落，目前巴西压榨已进入尾声，市场关注点转向北半球印度、泰国的压榨生产及出口情况。虽然此前印度部分糖厂就出口合同重新谈判，对印度糖厂违约的担忧一度提振外盘走高，但该问题正在得到解决，印度出口签约仍较快。12 月份印度、泰国新糖将开始集中上市，将有利于缓解市场供应紧张的状况，而巴基斯坦可能将出口 50 万吨糖，且在全球预期供需过剩的背景下，高价可能迫使终端消费者推迟部分采购至来年，ICE 原糖缺乏持续上行的动力，价格料震荡偏弱。

投资建议：国内方面，预计 11 月 25 日后广西糖厂开榨速度会陆续加快，随着 11 月底糖厂陆续开榨，新糖即将大量上市供应，疫情多地出现反弹或将对消费不利，叠加外盘基本面情况，郑糖料偏弱震荡。



### 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](http://www.orientfutures.com)

Email：[research@orientfutures.com](mailto:research@orientfutures.com)