

## 美 11 月 CPI 不及预期，国内疫情感染数爆发



报告日期: 2022-12-14

责任编辑 黄玉萍

从业资格号: F3079233

投资咨询号: Z0015897

Tel: 63325888-3907

Email: yuping.huang@orientfutures.com

### 外汇期货

#### 美国核心 CPI 环比升幅创逾一年最低

最新的美国 CPI 增速不及预期，核心 CPI 环比增速继续走低，这表明短期通胀继续下行，因此对于未来货币政策节奏边际缓和和预期上升，美元指数存在下行压力。

### 股指期货

#### 社科院发布蓝皮书：2023 年中国 GDP 增速 5.1%左右

近期国内疫情感染再度爆发，多地出现大面积感染，市场也因此而担心需求修复进程减慢，因而出现盘整震荡态势。宏观政策等待后续中央经济工作会议定调。

### 贵金属

#### 美国 11 月末季调 CPI 同比升 7.1%

美国 11 月 CPI 低于预期，市场对美联储 12 月加息 75 BP 的预期下降。能源价格及服务、二手车、医疗服务价格下跌缓解通胀压力，但食品和住房成本仍在攀升。

### 能源化工

#### API 原油库存大幅上升

油价大幅反弹，美国 11 月 CPI 超预期放缓，缓解市场对经济前景的悲观情绪。

### 农产品

#### 巴西中南部：截至 11 月底糖产量同比增加 2.8%

11 月下半月巴西中南部甘蔗压榨量同比增逾 3 倍、糖产量同比增逾 5 倍，压榨数据高于预期，为国际糖市带来利空影响。



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（铁矿石）.....	5
2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	5
2.4、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	6
2.5、有色金属（铜）.....	7
2.6、能源化工（原油）.....	7
2.7、能源化工（纸浆）.....	8
2.8、农产品（白糖）.....	9
2.9、航运指数（集装箱运价）.....	9

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、外汇期货（美元指数）

#### 英国央行官员暗示该国可承受 20%的房价跌幅（来源：Bloomberg）

英国央行副行长 Jon Cunliffe 表示，在不使多数业主陷入困境的前提下，英国可以承受至多 20% 的房价跌幅。英国央行并不对房价进行预测，但 Cunliffe 对记者表示，“房地产市场或将从过去两年的高点回落”。过去两年中，新冠疫情期间低廉的借款成本以及印花税减免推动楼市出现了迷你荣景。

#### 美联储“嘴替”最新发声：美联储官员更加纠结（来源：Bloomberg）

蒂米劳斯表示，对于明天（北京时间周四凌晨）的美联储决议来说，今天的 CPI 不太可能动摇加息 50 个基点的决定。但是物价压力连续两个月放缓，可能令美联储审议明年加息幅度，以及维持高利率周期的考量更加复杂。迄今为止，美联储的官员们在政策方向上大致保持同步，这份共识也将在本周面临挑战。

#### 美国核心 CPI 环比升幅创逾一年最低（来源：Bloomberg）

劳工部周二的报告显示，不包括食品和能源的消费者价格指数（CPI）环比上涨 0.2%，同比攀升 6%。经济学家认为，这一核心 CPI 指标能比整体指数更好地反映基础通胀。CPI 中最大的服务行业细分指标居住类成本上月上涨 0.6%，为 4 个月来最小升幅，因酒店价格下降。该报告显示，居住类价格是“迄今为止对整体 CPI 上涨的最大推动因素”。

核心商品价格 11 月连续第二个月下跌，降幅 0.5%。不含能源的服务业价格上涨 0.4%，升幅为 7 月以来最低。

点评：最新的美国 CPI 增速不及预期，核心 CPI 环比增速继续走低，这表明短期通胀继续下行，因此对于未来货币政策节奏边际缓和预期上升，美元指数存在下行压力。最新的美国 CPI 不及预期，尤其是核心 CPI 环比增速仅有 0.2%，这表明了通胀在政策压制下继续走低，通胀没有出现继续韧性的局面，住宅依旧是核心通胀最大的助力，但是在高利率背景下，租金降低只是时间问题，因此通胀继续下行趋势不变，美联储 12 月面临的局面更加复杂，短期美元指数走弱。

投资建议：短期美元指数走弱。

### 1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

#### 杭州：二套房可使用公积金贷款，首付比例 40%（来源：wind）

杭州调整公积金贷款政策，有商业性住房贷款记录且相应贷款已结清，执行首套房政策，贷款首付款比例不低于 30%。首套房贷款已结清，二套房贷款首付款比例不低于 40%。

#### 重庆：尽快恢复社会正常运行，加快经济恢复（来源：wind）

重庆：尽快恢复社会正常运行、加快经济恢复提振是当前最紧迫任务，要全力抓项目扩投资，把产业项目作为抓投资的重中之重，建链补链延链强链，加快提升产业核心竞争力，做好项目建设服务；要全力稳企业强信心，积极落实支持市场主体发展等专项政策，抓紧谋划、及时推出一批消费促进活动，激发居民消费活力。

#### 人社部等八部门发文推动重点群体创业活动 (来源: wind)

人社部等八部门联合印发《关于实施重点群体创业推进行动的通知》，提出聚焦高校毕业生、农民工、就业困难人员等重点群体，完善落实扶持政策，优化提供创业服务，支持更多重点群体投身创业活动。

#### 社科院发布蓝皮书：2023 年中国 GDP 增速 5.1%左右 (来源: wind)

社科院《经济蓝皮书：2023 年中国经济形势分析与预测》发布。蓝皮书预计 2023 年中国经济增长 5.1%左右，呈现进一步复苏态势。预计 2023 年物价总体保持温和上涨，CPI 涨幅扩大，PPI 涨幅收窄，CPI 和 PPI 分别上涨 2.8%和 1.2%左右。

点评：近期国内疫情感染再度爆发，多地出现大面积感染，市场也因此而担心需求修复进程减慢，因而出现盘整震荡态势。宏观政策等待后续中央经济工作会议定调。

投资建议：看多股指，建议逢低加仓

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、贵金属 (黄金)

#### 黄金 ETF 持有量增加 (来源: wind)

全球最大黄金 ETF--SPDR Gold Trust 持仓较上日增加 2.31 吨，当前持仓量为 912.72 吨。

#### 周二美联储逆回购工具使用规模为 2.181 万亿美元 (来源: wind)

周二美联储逆回购工具使用规模为 2.181 万亿美元，上个交易日报 2.159 万亿美元。

#### 美国 11 月未季调 CPI 同比升 7.1% (来源: wind)

美国 11 月未季调 CPI 同比升 7.1%，预期升 7.3%，前值升 7.7%；季调后 CPI 环比升 0.1%，预期升 0.3%，前值升 0.4%；未季调核心 CPI 同比升 6%，预期升 6.1%，前值升 6.3%；核心 CPI 环比升 0.2%，预期升 0.3%，前值升 0.3%。

点评：金价格大涨美债收益率显著下行，日内公布的美国 11 月 CPI 数据降幅超过预期，市场对美联储 12 月加息 75 BP 的预期下降，对整体加息路径的判断下调了 20 BP。11 月能源价格及服务、二手车价格、医疗服务价格环比下降，减轻了整体通胀压力，但食品价格和住房成本继续攀升，使得通胀环比仍录得增长，目前耐用品价格已经因需求回落而价格下跌，服务价格的下降还需时日，同时通胀回落也有基数较高的影响，当前的利率和通胀成本依旧会继续打压实体需求，经济面临的滞胀压力增加。

投资建议：黄金延续涨势，等待美联储利率会议落地，建议偏多思路。

## 2.2、黑色金属（铁矿石）

### 英美资源预计 2023 财年铁矿石总产量下降（来源：Mysteel）

产量方面：2022 财年铁矿石产量约 5900 万吨，较先前目标下降 500 万吨，预计 2023 财年产量达 5700-6100 万吨，2024 财年达 6100-6500 万吨，2025 财年预计产量为 6400-6800 万吨。其子公司 Kumba 预计 2023 财年产量目标为 3500-3700 万吨，较之前下调 400 万吨，2024 财年目标为 3700-3900 万吨。

### 越南 Hoa Phat 钢厂 11 月钢铁销量下降 30%（来源：Mysteel）

越南钢铁生产商 Hoa Phat 集团发布报告称，由于国内外市场需求疲软，产量和销量均有下降。据统计，该司 2022 年 11 月粗钢产量为 38.4 万吨，同比下降 43%，其钢材总销量下降至 44.3 万吨，同比下降 30%。其中，热轧卷（HRC）的销量同比下降 12% 至 18 万吨，而建筑钢材的销量同比上涨 20% 至 25.2 万吨。

### 中国 45 港进口铁矿石库存总量 13526.05 万吨（来源：Mysteel）

12 月 13 日，中国 45 港进口铁矿石库存总量 13526.05 万吨，环比上周一增加 48 万吨，47 港库存总量 14230.05 万吨，环比上周一增加 20 万吨。分区域来看，东北、华北、华南三个地区库存均有增量，而华东、沿江两区域库存呈现下降趋势。

点评：近期矿价整体高位震荡。宏观情绪方面，伴随疫情人数增加，叠加经济会议延迟召开，整体情绪有所回落。但微观层面，现货情绪开始改善。贸易商等待回调买入，钢厂整体铁水持平，原料容忍度提高。基本面变化不大，宏观情绪继续推高难度较大，建议暂时观望。

投资建议：近期矿价整体高位震荡。宏观情绪方面，伴随疫情人数增加，叠加经济会议延迟召开，整体情绪有所回落。但微观层面，现货情绪开始改善。贸易商等待回调买入，钢厂整体铁水持平，原料容忍度提高。基本面变化不大，宏观情绪继续推高难度较大，建议暂时观望。

## 2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

### 11 月重卡销 4.7 万辆，降幅缩窄（来源：第一商用车网）

第一商用车网最新获悉，根据中汽协数据（企业开票数口径，非终端实销口径，下同），2022 年 11 月份，我国卡车市场（含底盘、牵引车）共计销售 21.58 万辆，环比 10 月份下降 9%，同比下降 26%，销量降幅较上月（-17%）有所扩大。这其中，重型卡车市场（含底盘、牵引车）销售 4.66 万辆，环比下降 3%，重卡市场在 10 月和 11 月连续出现环比下滑，月销量已连续两个月不足 5 万辆；同比下降 9%，同比降幅较上月（-10%）缩窄 1 个百分点。截止到 2022 年 11 月份，重卡市场自去年 5 月份开始的连降势头已扩大至“19 连降”。

### 国铁集团将于 12 月 14 日招标发行 200 亿元铁路建设债券（来源：西本资讯）

中国国家铁路集团有限公司 13 日公告, 将于 12 月 14 日招标发行 2022 年第十三期中国铁路建设债券。本期债券分为 10 年期和 30 年期两个品种, 其中 10 年期品种的发行规模为 100 亿元, 30 年期品种的发行规模为 100 亿元, 发行规模共 200 亿元。

### 多城土拍加推迎来翘尾行情 (来源: 西本资讯)

根据房地产研究机构克而瑞统计, 截至 2022 年 11 月中旬, 全国涉宅地块通过招拍挂方式成交的土地总建筑面积只剩下 7.28 亿平方米, 较 2021 全年下跌 58%, 即便加上预估的 12 月成交量, 今年涉宅地块成交规模腰斩几乎是“板上钉钉”。不仅如此, 长春等城市的涉宅用地成交规模甚至同比下滑九成, 跌至谷底。但随着房地产融资新政暖风劲吹, 部分房企正在重新审视土地市场和拿地策略, 多城也在 12 月的最后十多天给土拍加场次, 释放出土地市场回温信号。

点评: 钢价整体维持震荡格局, 近期市场矛盾有限。宏观预期依然偏积极, 不过短期并未出现进一步边际的提振。基本面整体上维持相对中性的格局, 建材需求季节性回落, 温和累库。但由于贸易商冬储规模还比较有限, 一旦价格回落, 则会存在一定的买盘力量, 短期现实虽有边际走弱, 但难以形成下行驱动。另外, 月末中央经济工作会议即将召开, 也需要关注政策端对明年经济工作的整体定调, 在此之前, 钢价预计继续震荡为主。

投资建议: 短期钢价依然偏强运行, 注意高位波动风险, 5 月合约若继续拉高尝试 5-10 反套。

## 2.4、黑色金属 (焦煤/焦炭)

### 港口进口炼焦煤现货市场偏强运行 (来源: Mysteel)

港口进口炼焦煤现货市场偏强运行。目前港口在售资源紧缺, 下游仍有补库需求, 港口市场贸易商对后市持乐观心态, 价格呈 10-80 元/吨不同程度上涨。港口俄罗斯 K4 主焦煤 2190 元/吨涨 80 元/吨; GJ1/3 焦煤 2050 元/吨。

### 山西冶金焦市场稳中偏强运行 (来源: Mysteel)

山西冶金焦市场稳中偏强运行。上周随着主流钢厂焦炭采购价格上调 100-110 元/吨, 第三轮涨价全面落地, 累计涨幅 300-330 元/吨。焦企亏损幅度有所收窄, 焦企生产积极性有所提高, 个别焦企有小幅提产行为。但炼焦煤价格仍在不断上涨, 多数焦企仍处于盈利线以下, 市场普遍有看涨预期。下游钢厂成材价格近期涨跌互现, 加之冬储补库行情作为支撑, 焦炭补库积极性高。短期来看, 焦炭价格或将继续稳中偏强运行。

### 焦炭汽运价格偏强运行 (来源: Mysteel)

近日焦炭汽运价格偏强运行, 从首轮焦炭涨价 (11 月 24 日) 到目前三轮全面落地 (12 月 9 日) 为止, 其运价持续上涨, 据 Mysteel 调研, 11 月 24 日至 12 月 13 日期间, 孝义到董家口运费上调 20 元/吨, 介休到丰南运费上调 25 元/吨, 介休到日照港运费上调 20 元/吨, 乌海到唐山运费上调 40 元/吨。

点评: 焦煤下游补库中, 企业询货增多, 叠加中间投机贸易商进场拿货, 主产地焦煤价格

上行。煤矿线上竞拍也持续向好。临近年底部分煤矿开工下降，煤矿产量继续减少。蒙煤方面，近期甘其毛都口岸通关 800 车以上。现货端由于临近年底煤矿供应下降，同时疫情放松后下游拿货增加，年底补库行情支撑现货价格，短期偏强。后期来看，淡季市场整体交易预期为主，真实需求仍处弱势未见实际起色。同时疫情放开后需求如何仍有待评估。焦炭连续上涨，焦炭利润稍有修复，但焦煤价格也迅速上涨，因此部分焦化厂仍在负利润。焦炭现货仍然偏强，下游钢厂库存低位。但补库需求有限，因此上涨空间不大。期货偏强是由于跟随黑色系走强预期逻辑，但需注意市场情绪变化。

投资建议：短期补库情绪叠加宏观预期支撑下，市场情绪偏强，但上涨高度有限，不易追涨，短期观望为主。

## 2.5、有色金属（铜）

**铜陵有色：米拉多铜矿铜精矿含铜超计划 120%完成（来源：上海金属网）**

11 月份，米拉多铜矿选矿处理量完成月度计划的 110.29%，铜精矿含铜、含金、含银分别完成月度计划的 120.08%、149.26%、185.05%。

**MMG：社区抗议封锁了秘鲁 Las Bambas 铜矿公路（来源：上海金属网）**

外电 12 月 12 日消息，消息人士周一表示，秘鲁社区成员封锁了 Cusco 市附近的一条重要的采矿高速公路通道。抗议对 Las Bambas 矿生产的影响目前尚不清楚，但今年 Las Bambas 的封锁严重扰乱了生产。据悉，除了 Cusco 的封锁，Canchis 省的其他道路也被抗议者封锁，包括 Sicuani 市周围。2022 年前三季度 Las Bambas 铜产量为 18.2 万吨，较去年同期减少 18.8%。

**秘鲁行业协会：铜、锌矿生产未受影响（来源：上海金属网）**

12 月 12 日消息，秘鲁矿业和能源协会会长 Raul Jacob 表示，该国大型铜、锌和银矿生产未受政治动荡影响。据媒体 12 月 7 日报道，秘鲁国会 7 日召开全体紧急会议投票通过对总统卡斯蒂略的弹劾动议，解除卡斯蒂略总统职务。当天早些时候，卡斯蒂略宣布解散国会。

点评：秘鲁国内政治动荡加剧，抗议者发动大规模聚会，可能会对有色金属矿山造成波及，从行业协会角度，该国大型铜、锌和银矿生产未受政治动荡影响，但这种受扰的隐患依然短期存在，我们需要继续观察与评估这种影响，总体上看，政治不稳定性可能会对矿山复产产生阻力。交易层面，市场短期仍在关注宏观因素的定价，由于美国 CPI 超预期降温，从而加强了市场对加息放缓的预期，对铜价产生阶段支撑，但考虑到年前基本面边际偏弱，宏观阶段支撑带来的铜价上涨空间可能较为有限。

投资建议：美国 CPI 超预期降温，市场对美联储加息放缓预期升温，从而对铜价产生阶段性支撑，消息面上看，秘鲁政治局势动荡，潜在罢工及社区问题对矿山扰动风险提升，但考虑到短期国内基本面相对偏弱，这将限制铜价进一步上涨的空间。策略角度，铜价或震荡偏强运行，短线可轻仓尝试做多，但空间预计不大。

## 2.6、能源化工（原油）

**CPC 1 月计划装载量设定在 592 万吨（来源：Bloomberg）**

据计划，黑海 CPC 调和油装载量明年 1 月设定为 592 万吨，12 月修订为计划装载 600 万吨。

#### API 原油库存大幅上升 (来源: Bloomberg)

美国 12 月 9 日当周 API 原油库存 +781.9 万桶，预期 -391.3 万桶，前值 -642.6 万桶。

美国 12 月 9 日当周 API 库欣原油库存 +6.4 万桶，前值 +30 万桶。

美国 12 月 9 日当周 API 汽油库存 +87.7 万桶，前值 +593 万桶。

美国 12 月 9 日当周 API 馏分油库存 +390 万桶，前值 +355 万桶。

#### OPEC 维持今明两年全球需求增速不变 (来源: OPEC)

欧佩克月报：维持预计 2022 年全球原油需求增速预期为 255 万桶/日不变。

预计 2023 年全球原油需求增速预期维持在 224 万桶/日不变。

二手资料显示，11 月欧佩克石油产量下降了 74.4 万桶/日，至 2883 万桶/日。

点评：油价大幅反弹，美国 11 月 CPI 超预期放缓，市场对美联储放缓加息节奏预期上升，缓解市场对经济前景的悲观情绪。从过去的周期表现来看，紧缩货币政策对实际需求的冲击在加息节奏放缓后逐步显现，因此短期需求冲击预计仍将延续，中国恢复暂时难以形成有效提振。预计短期价格超跌后反弹，但不具备大幅上涨动能。

投资建议：油价维持震荡走势。

## 2.7、能源化工（纸浆）

#### 进口：江浙沪地区进口针叶浆市场价格行情 (来源: 卓创资讯)

江浙沪地区进口针叶浆现货市场可流通货源不多，盘面窄幅整理。市场含税参考报价：银星 7300 元/吨，凯利普 7650 元/吨，北木货少。实单实谈。

#### 10 月欧洲木浆库存上涨 (来源: 卓创资讯)

据 Europulp 数据显示，10 月欧洲港口总库存较 9 月提升 16.17%，较去年同期提升 13.84%。其中 10 月除英国港口库存环比下滑外，荷兰/比利时、法国/瑞士、德国、意大利以及西班牙港口库存环比均有提升。

#### Suzano 宣布 12 月桉木浆外盘报价下调 (来源: 隆众资讯)

巴西 Suzano 宣布 12 月桉木浆外盘，报价 820 美元/吨，降 40 美金。

点评：据悉巴西 Suzano 宣布 12 月桉木浆外盘，报价 820 美元/吨。目前来看随着 Arauco 和 UPM 阔叶浆新产能投放的临近，阔叶浆面临的下行压力正在逐步增加。而外盘报价的下行则会为国内阔叶浆价格下行打开空间。此外由于在造纸环节，阔叶浆能在一定范围内替代针叶浆。因此若后期阔叶浆价格出现较大幅度的下跌，也会对针叶浆价格形成明显的利空。

投资建议：随着 Arauco 和 UPM 阔叶浆项目投产的临近，阔叶浆价格下行压力逐步增加。



若后期阔叶浆价格大幅下降，也会对针叶浆价格形成明显拖累。纸浆大趋势偏空的格局已基本确立。策略方面，仍建议投资者参与远期的正套，或逢高做空 SP2305。

## 2.8、农产品（白糖）

**巴西中南部：截至11月底糖产量同比增加2.8%（来源：沐甜科技网）**

巴西甘蔗行业协会（Unica）数据显示，11月下半月巴西中南部地区压榨甘蔗1622.7万吨，同比增加318.75%；产糖103万吨，同比增加532.32%；乙醇产量同比增加148.05%，至8.87亿升。糖厂使用47.64%的甘蔗比例产糖，上榨季同期的32.9%。2022/23榨季截至11月16日中南部累计压榨甘蔗5.319亿吨，同比增加2.06%，累计产糖3294万吨，同比增加2.82%，累计产乙醇265.69亿公升，同比增加1.3%，平均制糖比例为46.05%，上榨季同期为45.12%。

**欧洲：糖价上涨影响食品制造商的利润率（来源：泛糖科技网）**

欧洲食糖用户委员会（CIUS）近日表示，欧洲地区的糖果、蛋糕和饮料的生产商为采购食糖支付的费用远高于正常水平，挤压了这些企业的利润率，甚至增加倒闭的风险，也为消费者带来通胀的痛苦。该协会希望欧盟暂时取消食糖进口关税，以缓解食糖供应短缺。但欧洲制糖商协会（CEFS）表示，此举可能会打压当地糖价，并警告说，这可能会影响种植者的收入，影响未来糖料生产的可持续性。

**巴西：截至12月7日当周，港口等待装运量减少（来源：泛糖科技网）**

根据巴西航运机构Williams的数据，截至12月7日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量已从上周的65艘减少到51艘。港口等待装运的食糖数量也从上一周的241万吨减少到了187万吨，本周等待出口的食糖总量中，高等级原糖（VHP）的数量为175万吨。根据该机构发布的数据，桑托斯港等待出口的食糖数量为120万吨，巴拉那瓜港等待出口的食糖数量为59.417万吨。

点评：根据Unica公布的数据，11月下半月巴西中南部甘蔗压榨量同比增逾3倍、糖产量同比增逾5倍，主要是因为去年基数低，去年糖厂因不利天气而提前收榨。截至12月1日，巴西中南部累计压榨甘蔗5.319亿吨，同比增加2.06%，累计产糖3294万吨，同比增加2.82%。Unica的压榨数据高于预期，为市场带来利空影响。目前本榨季巴西中南部压榨已进入尾声，预计22/23榨季巴西中南部最终甘蔗压榨量能达到5.55亿吨。目前多数糖厂已经结束本榨季的压榨作业，令数百万吨甘蔗作物推迟至明年收榨，充沛的降雨将有利于明年甘蔗单产及产量的回升，明年巴西糖预期增产，全球产需预期过剩将限制糖价上方空间。

投资建议：12月下旬广西糖厂进入压榨高峰期，新糖即将开始大量上市；需求方面，国家防疫政策放松，但还需要时间去接受和适应，需求短期恢复力度预计有限。外糖坚挺表现将对郑糖提供有力支撑，但国内自身阶段性供需情况将令郑糖上行受到制约，5800以上或面临较大套保压力，郑糖短期料维持震荡格局。

## 2.9、航运指数（集装箱运价）

**欧盟达成临时森林产品 进出口的临时协议（来源：搜航网）**

在欧洲，有环保人士正在行动，希望能够保护森林资源。当地时间6日，欧盟委员会表示，欧盟各方于当天达成临时协议，针对可能与森林砍伐有关的商品，实施进出口禁令。根据协议内容，涉及的商品种类包括咖啡、可可、大豆、棕榈油、牛肉、木材、家具等。如果这些商品和其供应链与森林砍伐等行为有关，则将被禁止进口到欧盟国家出售，也不允许从欧盟出口。

#### **万海将出售 10 艘旧船，直接送拆解 (来源：搜航网)**

万海航运(Wan Hai Lines)已打响缩减运力第一枪，成为首家出售拆解老旧船舶以缓解过剩运力的大型班轮运营商。该船公司近日公布了一笔多达 10 艘老旧船舶出售拆解的标单，要求中标买家必须将这些集装箱船直接送到符合该公司 ESG 要求的环保型船舶回收厂进行拆解，标单收件日期为 12 月 16 日。据了解，这十艘船包括四艘 1996 年至 1998 年间建造的 1088TEU 的 160 型船舶，即 Wan Hai 161、162、163 和 165，以及六艘 1994 年建造的 1368TEU 的 200 型船舶，即 Wan Hai 215、216、221、222、223 和 225。这些都是万海 112 艘自有船队中最老的船舶。

#### **韩国卡车司机罢工结束 (来源：搜航网)**

韩国主要港口的运营已于上周五(12月9日)恢复正常，卡车司机结束了持续 16 天的罢工，尽管韩国政府没有做出任何重大让步。韩国两个最大的集装箱港口釜山港和光阳港的港务局报告称，港口每日集装箱运输量正在持续恢复到罢工前的水平。

点评：当前需求旺季不旺的现状难有改善，如果冬季消费旺季延续、美国社会库存大幅改善，明年 7-9 月集运旺季或受到一定提振。价快速下挫后，市场情绪出现边际改善，运价跌幅放缓。目前看供需仍然偏弱，运价反弹还需等待，预计短期运价维持偏弱震荡。

投资建议：价快速下挫后，市场情绪出现边际改善，运价跌幅放缓。目前看供需仍然偏弱，运价反弹还需等待，预计短期运价维持偏弱震荡。

### 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)