

美国 10 月 CPI 不及预期，

政治局会议关注疫情



报告日期: 2022-11-11

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

美国 10 月 CPI 同比涨 7.7%

美国 10 月通胀数据不及预期，尤其是核心通胀环比增速减弱，这表明了通胀可能出现的拐点，因此市场风险偏好明显走强，美元大幅走弱。

股指期货

政治局常委会召开会议：优化防控，减少疫情影响

国内疫情走向仍高度不确定，政治局常委会研究部署优化防控的措施，后续将缩短封控时间，减少对正常生产的影响，提振居民信心。同时美国通胀不及预期，将带动全球股指反弹。

黑色金属

焦炭第三轮提降落地

焦煤现货受需求影响走弱，现货价格继续下跌。焦炭开始第三轮下跌，近期受宏观面影响煤焦反弹，但后期来看高炉开工下降需求走低影响下，焦炭或重回基本面。

能源化工

9 月马来西亚天胶产量同比连续八个月下降

近日天胶市场价格走高，交割利润可观，对全乳胶提产有一定刺激作用。本周全钢胎、半钢胎样本企业开工率环比有所提升，主要是广饶地区疫情逐步得以控制。

农产品

CONAB 将巴西大豆产量预估调高到 1.5354 亿吨

CONAB 将巴西大豆产量预估上调 100 万吨至 1.5354 亿吨。USDA 周度出口销售报告符合市场预期，但密西西比河运输困境仍在，若巴西丰产则将挤占美豆出口市场份额



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、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	6
2.4、有色金属（铜）.....	6
2.5、有色金属（锌）.....	7
2.6、有色金属（铝）.....	8
2.7、能源化工（原油）.....	8
2.8、能源化工（天然橡胶）.....	9
2.9、能源化工（PVC）.....	9
2.10、农产品（豆粕）.....	10

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

达拉斯联储主席:放缓加息是合适的 (来源: Bloomberg)

达拉斯联储主席 Lorie Logan 表示,“虽然我认为放慢加息步伐可能很快就合适了,这样我们才能更好地评估金融和经济状况如何演变,但我也认为放慢加息步伐不应代表更宽松的政策。”

美国 10 月 CPI 同比涨 7.7% (来源: Bloomberg)

美国劳工部公布的数据显示,10 月美国消费者物价指数(CPI)同比上涨 7.7%,为 1 月以来的最小涨幅,较前值 8.2% 回落 0.5 个百分点;10 月 CPI 经季调后环比上涨 0.4%,低于预期值 0.6%,与前值持平。美国 10 月核心 CPI 同比上涨 6.3%,预期值为 6.5%,前值为 6.6%;环比上涨 0.3%,低于预期值 0.5% 和前值 0.6%。

哈克:放缓紧缩力度的时间点到了 加息至 4.5% 后应该停 (来源: Bloomberg)

哈克在准备好的讲稿中表示,接下来的几个月里,鉴于此前已经实现的加息幅度,随着政策利率达到足够限制性的位置,预期美联储将放缓加息的步伐。哈克也不忘强调,即便加息幅度从 75 个基点下降至 50 个基点,依然是重大的政策举动。

点评:美国 10 月通胀数据不及预期,尤其是核心通胀环比增速减弱,这表明了通胀可能出现的拐点,因此市场风险偏好明显走强,美元大幅走弱。最新的美国 10 月份通胀数据不及预期,整体通胀同比 7.7%,核心通胀同比 6.6%,核心通胀环比增速 0.3%,核心通胀环比增速降低表明通胀减速的迹象终于出现,同时同比增速回落可能意味着通胀的拐点,因此市场对于美联储加息节奏放缓预期大幅上升,短期首次风险偏好回升,美元大幅走弱。

投资建议:美元短期维持弱勢。

1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

河南省金融支持“保交楼稳民生”取得阶段性成效 (来源: wind)

目前河南省房地产行业融资平稳有序,金融支持“保交楼稳民生”取得阶段性成效。截至 10 月末,全省银行机构对开发贷实施延期展期 314.1 亿元,对问题楼盘和保交楼项目提供配套融资已批复 262 亿元、已投放 151.5 亿元。

财政部等提前下达 2023 年就业补助资金预算 (来源: wind)

财政部、人社部发布通知,提前下达 2023 年就业补助资金预算,总计 432.3 亿元。财政部提前下达 2023 年普惠金融发展专项资金预算,总计 98.669 亿元。

政治局常委会召开会议:优化防控,减少疫情影响 (来源: wind)

中共中央政治局常务委员会召开会议，研究部署进一步优化防控工作的二十条措施。会议强调，要完整、准确、全面贯彻党中央决策部署，坚定不移坚持人民至上、生命至上，坚定不移落实“外防输入、内防反弹”总策略，坚定不移贯彻“动态清零”总方针，按照疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求，高效统筹疫情防控和经济社会发展，最大程度保护人民生命安全和身体健康，最大限度减少疫情对经济社会发展的影响。

10 月份中国新增社融、信贷双双回落不及预期 (来源: wind)

据央行公布，10 月社会融资规模增量为 9079 亿元，预期 16500 亿元，前值修正为 35271 亿元；10 月新增人民币贷款 6152 亿元，预期 8242.3 亿元，前值 24700 亿元。10 月 M2 同比增长 11.8%，预期 12%，前值 12.1%；M1 同比增长 5.8%，前值 6.4%。

点评：国内疫情仍处在走向高度不确定之中，政治局常委会研究部署进一步优化防控工作的二十条措施，将进一步缩短封控时间，减少对正常生产的影响，提振居民信心。同时 11 日美国公布了 10 月份 CPI，不及预期，夯实了市场对于通胀拐点已至的预期。美元回落，全球风险资产回升。预计中国股指也将在连续三天回调后迎来修复。

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、 贵金属 (黄金)

美联储哈克：支持在基金利率达到 4.5% 左右时暂停加息 (来源: wind)

美联储哈克：支持在基金利率达到 4.5% 左右时暂停加息。预计美联储限制性的政策利率水平将超过 4%。

美联储戴利：美国通胀数据是“好消息” (来源: wind)

美联储戴利：美国通胀数据是“好消息”。CPI 报告只是一个积极的信息。7.7% 的通胀率“缓解作用有限”，远谈不上胜利。目前 3.75%-4% 的利率区间是“适度限制性的”。现在是降低加息速度的时候了。

英国央行：宣布以需求为导向的临时国债购买解禁计划 (来源: wind)

英国央行：宣布以需求为导向的临时国债购买解禁计划；在年底前开始解除计划是合适的；从 11 月 29 日起将向有兴趣的买家提供国债；解除计划不会以固定的速度进行；只有相对于市场价格有吸引力的出价才会被接受；将在 11 月 21 日开始的一周内公布更多操作细节。

美国 10 月末季调 CPI 同比升 7.7% (来源: wind)

美国 10 月末季调 CPI 同比升 7.7%，预期升 8%，前值升 8.2%；季调后 CPI 环比升 0.4%，预期升 0.6%，前值升 0.4%；未季调核心 CPI 同比升 6.3%，预期升 6.5%，前值升 6.6%；核

心CPI环比升0.3%，预期升0.5%，前值升0.6%。

美国首申数据不及预期 (来源: wind)

美国至11月5日当周初请失业金人数为22.5万人，预期22万人，前值21.7万人；四周均值为21.875万人，前值从21.875万人修正为21.9万人。美国至10月29日当周续请失业金人数为149.3万人，预期147.5万人，前值从148.5万人修正为148.7万人。

点评：昨日金价大幅上涨，市场风险偏好回升，日内公布的美国10月CPI数据大幅不及预期，市场对美联储12月加息75bp的预期明显下降，同时对加息终点的预期降至4.9%以下，导致了紧缩预期的反转。10月通胀中能源、食品、住房成本继续攀升，但二手车价格继续下降，由于通胀的同比基数已经抬升，压力减弱，但核心通胀环比还未出现回落，后续市场还会维持高波动状态。短期内，也看到美联储票委的讲话开始转为鸽派，会对当前交易逻辑构成支撑。

投资建议：黄金延续涨势，建议多单继续持有。

2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

中国宝武总产能向2亿吨目标迈进 (来源: 上证报)

中国宝武与新钢联合重组终于落地。新钢股份发布公告称，公司于近日收到中国宝武转来的国务院国资委《关于新余钢铁集团有限公司国有股权无偿划转有关事项的批复》，国务院国资委同意本次划转。在履行经营者集中审查等事项后，新钢的51%股权将正式无偿划转给宝武。这是继2019年联合重组马钢、2020年联合重组太钢之后，中国宝武的又一次“纳新”，也是其通过联合重组推进公司战略落地迈出的坚实一步。根据中国宝武此前规划，公司将以“亿吨宝武”为新起点继续推进联合重组，力争到2025年粗钢规模达到2亿吨，到2035年实现全球市占率15%，进一步提高产业集中度和市场占有率。

中汽协：10月汽车销量达250.5万，出口创历史新高 (来源: 中汽协)

11月10日，中汽协数据显示，中国10月份汽车销量同比增长6.9%。1-10月汽车销量同比增长4.6%。10月，新能源汽车销量71.4万辆，同比增长81.7%，市场占有率达到28.5%。10月汽车企业出口创历史新高，达到33.7万辆，环比增长12.3%，同比增长46%。其中，新能源汽车出口10.9万辆，环比增长1.2倍，同比增长81.2%。

截至11月10日主要城市钢材社会库存减少38.60万吨 (来源: Mysteel)

截至11月10日，国内主要城市钢材市场库存环比减少38.60万吨至919.15万吨。其中，螺纹钢库存环比减少17.10万吨至379.03万吨，线材库存环比减少7.21万吨至76.78万吨，热轧库存环比减少11万吨至222.72万吨，冷轧库存环比减少1.95万吨至124.45万吨，中厚板库存环比减少1.34万吨至116.17万吨。

点评：本周钢联数据显示成材去库情况依然比较好，产量整体延续小幅回落的态势。需求虽然开始季节性回落，螺纹表需仍在322万吨左右，还比较稳定。目前钢材现实基本面依然较为健康，但市场整体心态偏弱。目前由于华东、华南地区气温依然偏高，终端仍有一

部分赶工需求，也带来了需求的韧性，而市场对季节性特征体现后的需求变化依然较为担忧。同时10月金融数据也会削弱对需求趋势复苏的信心。不过由于盘面定价已经较低，向下空间有限。

投资建议：钢价整体延续震荡格局，建议逢低偏多05合约。

2.3、黑色金属（焦煤/焦炭）

山西市场炼焦煤偏弱运行（来源：Mysteel）

山西市场炼焦煤偏弱运行，个别煤种小幅下调。下游方面，今日焦炭第三轮提降已然全面落地，下游焦企利润进一步收紧，观望情绪浓厚，整体生产采购积极性一般，叠加产地疫情反复，部分煤矿拉运仍受到阻碍，库存存在不同程度积累，市场悲观情绪蔓延，部分煤矿报价有所下调，线上竞拍也多降价成交，但降幅相对前期有所收窄。同时煤矿挺价意愿较强，煤价有望止跌企稳。总体来看，炼焦煤短期内偏弱运行，但继续下跌空间也相对有限。

焦炭第三轮提降落地（来源：汾渭）

河北大型钢厂自11月10日起水焦价格下调100元/吨，干焦价格下调110元/吨。

蒙煤短盘运费企稳（来源：汾渭）

口岸蒙煤讯，由于贸易商拉运积极，下午短盘运费继续上涨，截止目前涨至350-360元/吨，较上午上涨20元/吨左右，较昨日低点累计上涨50元/吨左右，短盘运费的强势反弹，对口岸蒙五价格也起到较强的成本支撑。

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

2.4、有色金属（铜）

安徽巨东智能：年产5万吨再生铜项目环评公示（来源：上海金属网）

安徽巨东智能科技有限公司年产15万吨再生铝及5万吨再生铜项目目前进入环评公示阶段。

ICSG：预计2022-2026年矿山产能持续增长（来源：ICSG）

国际铜研究组 (ICSG) 秘书长 Paul White 在 2022 年中国铜业论坛上表示, 为了维持市场有序进行, 需密切关注铜行业供应趋势, 包括新矿开发情况。在过去几年, 由于资本支出方面的不利趋势和项目许可方面的延误, 项目的推迟和扩建使新产能开发相应延期, 预计 2022—2026 年期间, 世界矿山产能将以年均 3.5% 的速度增长。

加工费波动加剧, 10 月精铜杆产出下滑 10% (来源: 上海钢联)

据上海钢联调研 57 家样本企业, 总计产能 1374.5 万吨, 2022 年 10 月全国精铜制杆产量为 72.39 万吨, 环比减少 9.78%, 同比增加 10.34%; 10 月精铜制杆产能利用率为 62.01%, 环比下降 9.02%, 同比上升 3.78%。精铜杆产量大幅下滑主要受区域疫情、检修以及原料问题影响, 其中以华东、华北地区减产最为明显。

点评: 宏观预期阶段支撑增强, 尤其反映在情绪面上, 美国 10 月份 CPI 增长不及预期, 基数效应有一定影响, 数据本身强化了市场对美联储加息节奏放缓的预期, 美元大幅走弱, 市场风险偏好回归, 铜价也因此受到较强的支撑, 但中期基本面我们认为难以支撑铜价持续走强, 宏观阶段利多价格在 Price in 之后, 投资者应该注意后续宏观预期再度反复的风险, 以及基本面转过剩节奏的加剧。

投资建议: 美国 CPI 增长不及预期, 市场对联储加息节奏减弱预期升温, 风险偏好显著回归, 宏观阶段利多继续支撑铜价走强, 短期基本面预期与宏观预期背离增大, 需要关注后续宏观预期反复的风险, 中线策略维度, 不建议追多铜价, 但做空需要耐心等待情绪消化。

2.5、有色金属 (锌)

现货市场评述 (来源: SMM)

天津锌: 天津升水再度下行, 整体成交依旧清淡; 上海锌: 市场出货不畅, 升水持续下跌; 广东锌: 市场升水不断下调, 成交不畅。

11 月 10 日国内主要市场锌锭库存较 7 日增加 0.12 万吨 (来源: Mymetal)

11 月 10 日国内主要市场锌锭库存为 4.89 万吨, 较 7 日增加 0.12 万吨, 较 3 日减少 0.14 万吨。其中上海市场累库较多; 天津市场去库较多, 主要是因担心后期升水大幅下跌, 贸易商积极贴水甩货; 其他市场变化较小。

高盛: 继续维持对于全年铝铜和锌价看涨的预估 (来源: 上海金属网)

知名投行高盛 (Goldman Sachs) 周三表示, 维持对未来 12 个月铜价为每吨 9,000 美元的预估。该行表示, 继续维持对于全年铝、铜和锌价看涨的预估, 未来 12 个月铝价目标为 2,750 美元, 铜为 9,000 美元, 锌为 3,750 美元。该行表示, 对于远期需求积极的预期可能维持跟涨买进和逢低买盘, 而上周五价格波动表明, 整个工业金属市场出现了新的空头回补的需求。

点评: 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需求韧性仍存。

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。

2.6、有色金属（铝）

山西：重点区域禁止新增钢铁、电解铝等品种产能（来源：SMM）

制定山西省碳达峰实施方案，以能源、工业、城乡建设、交通运输等领域和钢铁、有色金属、建材、焦化、化工等行业为重点，深入开展碳达峰行动。严控煤炭消费增长，“十四五”时期，晋中、运城、临汾、吕梁等汾渭平原城市煤炭消费量实现负增长。依法依规淘汰落后产能和化解过剩产能，重点区域禁止新增钢铁、焦化、水泥熟料、平板玻璃、电解铝、氧化铝、聚氯乙烯、烧碱产能，合理控制煤制油气产能规模。

SMM 统计国内电解铝社会库存 57.6 万吨（来源：SMM）

2022 年 11 月 10 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 57.6 万吨，较上周四库存量下降 0.4 万吨，但本周库存增加 0.5 万吨；月度库存减量 3.6 万吨，较去年同期库存下降 43 万吨。

LME 铝库存减 6225 吨至 552600 吨（来源：LME）

11 月 10 日 LME 铝库存减 6225 吨至 552600 吨。

点评：昨日铝价延续震荡走势。铝锭库存继续去化较上周四库存量下降 0.4 万吨，较去年同期库存下降 43 万吨。各地运输限制对铝锭到货依然影响较大，出货端相对平稳。据了解今日 11 月 10 日巩义站开始恢复运输，后期巩义地区到货量将有一定增量，库存上预计会形成一定压力。总体来讲短期库存预计将继续维持在低位。

投资建议：建议以波段思路对待。

2.7、能源化工（原油）

印度从伊拉克进口的石油降至 20 个月来的最低水平（来源：Bloomberg）

油轮到港的初步数据显示，印度 10 月份从伊拉克进口的石油降至 20 个月低点，原因是炼油商继续购买打折的俄罗斯原油，并增加了对西非原油的购买。

哈萨克斯坦计划通过 BTC 管道运输油气（来源：Bloomberg）

国际文传电讯社(Interfax)援引哈萨克斯坦总理阿里汗·斯迈洛夫(Alikhan Smailov)的话说，哈萨克斯坦正在努力实现石油出口多元化，降低对主要出口的 CPC 石油管道依赖。该国希望明年通过巴库-第比利斯-杰伊汉管道运输 150 万吨，约为 3 万桶/天，并致力于最终能够通过该管道输送 600 万至 650 万吨天然气。

沙特 12 月向至少 8 家亚洲炼油厂供应足额合约（来源：Bloomberg）

几名知情人士周四表示，沙特阿美已告诉至少 8 家亚洲炼油厂客户，他们将在 12 月获得合同规定的全量原油。

点评：油价小幅反弹，美国 CPI 不及预期，美元指数大幅下跌，市场风险偏好回升，对油价形成支撑。需求增长放缓的趋势预计将延续，持续抑制油价反弹幅度，但同时供应风险同样存在，俄罗斯供应情况是未来一段时间关注重点，制裁对俄罗斯出口的影响将体现。

投资建议：油价维持区间震荡走势。

2.8、能源化工（天然橡胶）

10月汽车产销量同比分别增长11.1%和6.9%（来源：中国汽车工业协会）

10月，我国汽车产销分别达到259.9万辆和250.5万辆，环比下降2.7%和4%，同比增长11.1%和6.9%。1-10月，汽车产销分别达到2224.2万辆和2197.5万辆，同比增长7.9%和4.6%，增速较1-9月分别扩大0.5和0.3个百分点。

马来西亚（RISDA）拨款逾5亿令吉开展橡胶再植计划（来源：中国橡胶贸易信息网）

该国农村发展部副部长（Datuk Seri Abdul Rahman Mohamad）表示，橡胶工业小农发展局（RISDA）已拨款5.0802亿令吉，在全国范围内开展橡胶再植计划。该拨款分配涉及橡胶再植、生产力和营销、新产品倡议和创业计划。他说，在彭亨州，RISDA已经完成了15,813公顷的橡胶再植计划，目标面积为16,596公顷。并将在年底前实现目标，以确保该州小农的福祉和福利。

9月马来西亚天胶产量同比连续八个月下降（来源：中国橡胶贸易信息网）

2022年9月天胶出口量同比降12.5%至54,542吨，环比降9.4%。其中46.5%出口至中国，其他依次为德国6.1%、巴西4%、伊朗3.8%、美国3.1%。9月马来西亚天胶进口量为84,874吨，同比增4.5%，环比降15.9%。标准胶、浓缩乳胶、其他形状天然橡胶为主要进口类别，其主要进口来源国为泰国、科特迪瓦、菲律宾、缅甸等。

点评：供给方面，近日天胶市场价格走高，交割利润可观，对全乳胶提产有一定刺激作用。现阶段海外天胶产量依然处于年内高位。在没有极端天气状况出现的情况下，海外供给端依然存在放量压力。目前供给端的利好在于国内产区即将步入停割期，其中云南产区将于11月中旬后进入停割期。本周全钢胎、半钢胎样本企业开工率环比有所提升，主要是广饶地区疫情逐步得以控制，停产限产企业复工，从而带动整体开工率提升，但目前开工率依然处于低位。轮胎市场终端需求表现疲弱，市场观望情绪浓厚。由于出货缓慢，轮胎厂家成品胎库存处于高位。整体来看，胶价上方预计仍将持续存在压力，较难出现持续性上涨。投资者需谨慎看待近期上涨，警惕回落风险。

投资建议：供给季节性放量叠加需求短期难有明显改观，胶价上方预计仍将持续存在压力，较难出现持续性上涨。投资者需谨慎看待近期上涨，警惕回落风险。

2.9、能源化工（PVC）

11月10日PVC现货价格小幅下跌（来源：卓创资讯）

今日国内PVC市场现货价格小幅走低，PVC期货先区间震荡，午后走低，部分点价报盘优

势显现，一口价与点价成交并存，市场内高价报盘难成交，现货市场下游采购积极性偏低，整体成交气氛平平。5型电石料，华东主流现汇自提5900-6030元/吨，华南主流现汇自提5950-6060元/吨，河北现汇送到5800-5850元/吨，山东现汇送到6000-6050元/吨。

山东信发PVC价格稳定(来源:卓创资讯)

山东信发PVC一期装置11月1日起停车检修，目前开工4成左右，出货一般，价格稳定，5型出厂报6100元/吨。

11月9日美PVC离岸价下调20美金/吨(来源:隆众资讯)

11月9日美国现货出口聚氯乙烯在660美元/吨FAS休斯顿。

点评:据隆众资讯消息,11月9日美国现货出口聚氯乙烯在660美元/吨FAS休斯顿。随着美联储加息,美国房地产市场急速降温,导致美国PVC内需快速下降,出口迅速回升。当前油煤比价下,国内电石法装置竞争力显著低于海外乙烯法。国内高成本面临较大的生产经营压力。

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。

2.10、农产品(豆粕)

上周美豆出口销售净增79.48万吨(来源:USDA)

USDA周度出口销售报告显示截至11月3日当周,美国22/23年度大豆出口销售净增79.48万吨,市场预估为60-120万吨。

分析师称美国大豆国内压榨需求强劲,出口面临变数(来源:钢联农产品)

美国古尔科集团(Gulke Group)总裁杰瑞·古尔科称,美国国内压榨需求火爆,因为大豆压榨利润很高。美国大豆的出口需求受制于美元汇率,另外如果大豆价格再上涨60美分、70美分到80美分,出口需求就会消失。古尔科认为美国大豆出口目前面临的最大问题是密西西比河的运输困境,他表示需要更多降雨来恢复内河运输。如果这需要太长时间,而巴西新豆开始收割上市,那么美国将会失去更多的市场份额。

CONAB将巴西大豆产量预估调高到1.5354亿吨(来源:钢联农产品)

巴西国家供应公司(CONAB)周三发布了对2022/23年度收成的第二次预测报告,2022/23年度巴西大豆播种面积预计为4324万公顷,高于之前预测的4289万公顷,比上年提高4.2%。CONAB总裁吉列尔默·里贝罗表示,除其他因素外,种植面积增长的原因在于,主要生产州在退化牧场的播种面积提高,此外,大豆种植利润更高,促使农户选择种植大豆而非其他作物。大豆产量达到创纪录的1.5354亿吨,比10月份的预测提高100万吨,比2021/22年度提高22.3%。

点评:CONAB将巴西新年度大豆产量预估上调100万吨至1.5354亿吨。USDA周度出口销售报告符合市场预期,但密西西比河运输困境仍在,若巴西丰产则将挤占美豆出口市场份

额。

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。

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