

美国制造业指数走低，国内 12 月百城新房 和二手房价格下跌



报告日期：2022 年 01 月 05 日

外汇期货

美国制造业指数走低 物价压力有所缓和

美国 12 月制造业 PMI 不及预期，物价分项有所回落，整体依旧处于较高水平，PMI 的回落表明美国经济动能放缓，尤其是在疫情明显加剧背景下，关注整体经济继续受到的影响，美元震荡。

国债期货

12 月财新中国制造业 PMI 录得 50.9，前值 49.9

止盈力量有所浮现，但在数据的空窗期内，降息预期依然是市场交易的主要逻辑。短期内期债或仍将处于较高位置，但由于安全边际收窄，不建议继续追多。

股指期货

央行印发《金融科技发展规划（2022-2025 年）》

数字化、信息化改造将进行全行业的渗透，信息技术是长久投资赛道；关注新能源车补贴退坡带来的回调，指数层面后期宜继续观望。

黑色金属

12 月百城新房和二手房价格下跌

钢材基本面变化不大，预计春节前钢厂缓慢复产，累库高点预计明显低于去年水平。需求改善预期并未转变，春节前期价大概率在长短流程成本之间震荡。

能源化工

OPEC+ 同意 2 月继续增产

油价维持偏强走势，OPEC+ 会议平静结束，决定将继续在 2 月份增产 40 万桶/天，但实际增产幅度可能小于这个数字。

有色金属

唐山启动重污染天气橙色预警

当前锌价的锚点仍在于欧洲能源价格，取暖季内天然气供需错配的问题没有改善，能源危机仍在持续，冶炼端面临持续干扰，叠加欧洲当前的低库存，LME 挤仓反复。

王心彤 资深分析师(黑色金属)
从业资格号： F03086853
投资咨询号 Z0016555
Tel: 8621-63325888-3975
Email: xintong.wang@orientfutures.com

扫描二维码，微信关注“东证衍生品研究院”
点击“晨报速递”，即可查看晨报全文



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） | 3 |
| 1.3、国债期货（10年期国债） | 4 |
| 2、商品要闻及点评 | 4 |
| 2.1、贵金属（黄金） | 4 |
| 2.2、黑色金属（焦炭/焦煤） | 5 |
| 2.3、黑色金属（集装箱运价） | 6 |
| 2.4、黑色金属（热轧卷板/螺纹钢） | 6 |
| 2.5、有色金属（镍） | 7 |
| 2.6、有色金属（铝） | 8 |
| 2.7、有色金属（锌） | 8 |
| 2.8、能源化工（LLDPE/PP） | 9 |
| 2.9、能源化工（原油期货） | 9 |
| 2.10、能源化工（PVC） | 10 |
| 2.11、能源化工（天然橡胶） | 10 |
| 2.12、油料油脂（豆粕期货） | 11 |

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

Kashkari 支持 2022 年加息两次以应对通胀风险（来源：Bloomberg）

明尼阿波利斯联储行长 Neel Kashkari 称,他支持今年加息两次以应对通胀带来的风险。“我把两次加息的时间提前到 2022 年,因为通货膨胀比我预期的更高、更持久,” Kashkari 周一在一篇论文中写道。这篇文章周二刊登在明尼阿波利斯联储的网站上。

美国制造业指数走低 物价压力有所缓和（来源：Bloomberg）

根据周二发布的数据,美国供应管理学会 (ISM) 12 月制造业指数跌至 58.7,创 2021 年 1 月以来的最低水平,前值为 61.1,高于 50 暗示扩张。接受彭博调查的经济学家预期中值为 60。

美国 11 月辞职人数达到创纪录的 450 万（来源：Bloomberg）

美国劳工部周二发布的职位空缺和劳动力流动调查报告显示,职位空缺数降至 1060 万,10 月数据向上修正至 1110 万。辞职率升至 3%。接受调查的经济学家中值预期为职位空缺数增加至 1,110 万,这次的降幅为 2020 年 4 月以来最大,但空缺职位总量仍然远高于疫情前数值。

点评:美国 12 月制造业 PMI 不及预期,物价分项有所回落,整体依旧处于较高水平,PMI 的回落表明美国经济动能放缓,尤其是在疫情明显加剧背景下,关注整体经济继续受到的影响,美元震荡。最新的美国制造业 PMI 不及预期,虽然整体依旧处于高位,物价分项有所回落,目前来看,美国经济继续受到疫情影响,职位空缺继续上升,辞职的人数受到疫情影响明显上升,因此经济结构性问题突出,美元指数短期震荡。

投资建议:美元指数短期震荡。

1.2、股指期货（沪深 300）

工信部等 5 部委印发《智能光伏产业创新发展行动计划》（来源：工信部）

目标到 2025 年,光伏行业智能化水平显著提升,产业技术创新取得突破,新型高效太阳能电池量产化转换效率显著提升,智能光伏特色应用领域大幅拓展。

央行印发《金融科技发展规划（2022-2025 年）》（来源：中国人民银行）

规划强化金融科技治理,全面塑造数字化能力,健全多方参与、协同共治的金融科技伦理规范体系,构建互促共进的数字生态。加快监管科技的全方位应用,强化数字化监管能力建设,对金融科技创新实施穿透式监管,筑牢金融与科技的风险防火墙。

上证指数新年首个交易日未能实现开门红,创业板指跌超 2%（来源：wind）

大市成交 1.27 万亿元，环比增超 2 千亿。盘面上，全天有上百股涨停，显示市场仍旧活跃，中药、文化传媒、农业表现较好。CRO、盐湖提锂、宁组合、光伏、半导体板块带头调整，创业板指跌 2.18%。

点评：数字化、信息化是十四五期间的主流投资赛道，无论是智能光伏设备还是金融科技，智能化渗透与数字化应用均有长远的发展空间，应给予充分的重视；同时由于新能源汽车补贴退坡的影响，新能源车、锂电、光伏等前期高估值热门板块回调，带动指数下跌。短期指数并无负面因素影响，后市宜继续观望。

投资建议：指数继续震荡

1.3、国债期货（10 年期国债）

12 月财新中国制造业 PMI 录得 50.9，前值 49.9（来源：财新网）

2021 年 12 月财新中国制造业 PMI 录得 50.9，较 11 月回升 1.0 个百分点，为 2021 年 7 月以来最高值，显示制造业生产经营活动有所改善。

央行开展 100 亿元 7 天期逆回购，中标利率 2.2%（来源：中国人民银行）

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，1 月 4 日以利率招标方式开展了 100 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%。今日 2700 亿元逆回购到期，净回笼 2600 亿元。

重点投放领域明晰，银行瞄准信贷“开门红”（来源：中国证券报）

进入 2022 年，各家银行正积极备战信贷“开门红”。多位业内人士预计，今年一季度新增信贷有望实现同比增长，全年商业银行信贷规模也将保持稳步增长，绿色金融、“专精特新”企业等将是信贷投放的重点领域。

点评：12 月财新 PMI 录得 50.9%，较前值增加 1 个百分点。官方与财新制造业 PMI 均指向经济景气度改善，但基建、地产产业链景气程度依然偏低。在地产相关数据或信用指标超预期之前，市场对于经济基本面的看法可能仍偏悲观。期债低开高走，尾盘基本收平，这样的走势说明止盈力量有所浮现，但在数据的空窗期内，降息预期依然是市场交易的主要逻辑。短期内期债或仍将处于较高位置，但由于安全边际收窄，不建议继续追多。

投资建议：短期内期债或仍将处于较高位置，但由于安全边际收窄，不建议继续追多。

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

美联储卡什卡利：预计 2022 年将加息两次（来源：wind）

美联储卡什卡利：预计 2022 年将加息两次。高物价或将通胀预期推升至 2% 以上。预计美联储将在 2022 年 4 月数据公布之后达到加息门槛。美联储上次用来使资产负债表正常化的策略效果相当不错。

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 4.65 吨，当前持仓量为 980.31 吨。

美国 12 月 ISM 制造业 PMI58.7（来源：wind）

美国 12 月 ISM 制造业 PMI58.7，预期 60.1，前值 61.1。

美国 11 月 JOLTs 职位空缺 1056.2 万（来源：wind）

美国 11 月 JOLTs 职位空缺 1056.2 万，预期 1110，前值 1103.3。

点评：金价反弹，市场对美联储加快结束购债后缩表的预期增加以及配置转换带动美债收益率继续上行，但美国经济数据不及预期，12 月 ISM 制造业 PMI 高位回落，物价分项明显回落，表面上游通胀压力有所缓解，同时产出和新订单也较前值走弱，就业分项继续回升，整体表面需求或已见顶，企业生产情况尚处于紧张阶段。关注就业市场数据。

投资建议：短期金价震荡。

2.2、黑色金属（焦炭/焦煤）

甘其毛都口岸通关仍在低位（来源：汾渭）

蒙古国进口炼焦煤市场暂稳运行。甘其毛都口岸通关 100 车，满都拉口岸口岸通关 0 车。策克口岸仍处于闭关状态。现甘其毛都口岸：蒙 5#原煤 1800 元/吨，蒙 5#精煤 2265 元/吨

山西部分煤矿恢复生产（来源：mysteel）

4 日临汾乡宁市场炼焦煤价格稳中偏强，低硫瘦主焦精煤（A10S0.45G75）执行承兑 2000 元/吨，低硫瘦精煤（A10S0.5G60）执行承兑 1810 元/吨，低硫主焦精煤（A10S0.4G80）执行现汇 2400 元/吨，目前当地煤矿均已恢复生产。

运城市启动重污染天气红色预警（来源：mysteel）

根据省、市生态环境监测中心预报，结合市气象局、驻市专家团队会商研判，自 2022 年 1 月 3 日起，运城市气压场减弱，扩散条件较差，后续弱冷空气清除效果不明显，将持续中至重度污染过程。所有焦化企业结焦时间延长至 72 小时以上。

点评：焦煤临近春节各大煤矿安全生产为主。山西煤矿安全检查继续部分停产，国产端减量明显。下游补库情况一般，煤矿库存仍在高位。焦化厂开工维持低位，补库需求不高，库存上升中但增加缓慢。焦炭目前焦化厂开工率基本持稳。钢厂虽然有高炉提产预期，但目前钢厂补库意愿一般导致现货价格提涨困难，补库不及预期，钢厂也主要增加高质量焦炭。市场的主要博弈点在高炉复产程度，之前盘面已经给了较高预期，需关注复产实际落

地情况。

投资建议：短期关注需求变化，未看到高炉实际提产前震荡偏空对待。

2.3、黑色金属（集装箱运价）

苏伊士运河报告船舶过境次数和运河收入均创纪录（来源：搜航网）

苏伊士运河管理局(SCA)报告了 2021 年船舶过境次数和运河收入均创纪录的结果。全年通过苏伊士运河的船舶数量强劲增长，达到 20694 艘，比 2020 年增长了 10%。2021 年的净吨位也增加了 8.5%，达到 12.7 亿吨。相比之下，其援引数据称，2021 年世界贸易增长了不到 4%。未来一年，SCA 计划在 2022 年将过境费平均提高 6%。这将适用于大多数主要类别的船舶，液化天然气运输船除外。

万海航运和 ONE 遭到美国 FMC 调查（来源：搜航网）

美国联邦海事委员会 FMC 近日开启了对 ONE 以及我国台湾地区的万海航运的调查。美国联邦海事委员会 (FMC) 宣布，两家公司因可能违反 46 U.S.C. § 41102(c) 关于与集装箱还箱有关的费用。

上海出口集装箱结算运价指数小幅下跌（来源：上海航运交易所）

1 月 3 日，上海出口集装箱结算运价指数 (SCFIS)：欧洲航线（基本港）为 9003.66 点，较上期下跌 5.8%；美西航线（基本港）为 5224.83 点，较上期下跌 0.2%。

点评：洛杉矶港和长滩港等泊船只维持 100 艘以上，港口拥堵不见好转；此外，美国疫情加速反弹，就业恢复阻力较大，拥堵存在继续恶化的可能，港口周转效率可能将进一步下降。当前旺季行情下，集装箱供需面仍然偏紧，预计运价短期将继续维持偏强走势。

投资建议：疫情影响叠加旺季行情，集装箱供需面短期可能继续恶化，运价仍然存在向上动力。

2.4、黑色金属（热轧卷板/螺纹钢）

2022 年全国铁路将投产新线 3300 公里（来源：西本资讯）

据国铁集团的消息，2022 年全国铁路将继续高质量推进国家重点工程建设，预计将有 3300 公里新线建成投产，其中普速铁路 1900 公里左右。聚焦服务国家重大战略，紧盯国家“十四五”规划纲要确定的 102 项工程中涉铁项目，扎实推进沿江高铁、西部陆海新通道等重大工程。推动成都至兰州、大理至瑞丽、丽江至香格里拉铁路等难点工程取得新突破。

12 月百城新房和二手房价格下跌（来源：中指院）

受调控政策和信贷环境收紧等因素影响，房地产市场迅速降温，新房、二手房价格环比涨幅不断收窄至转跌。中指院发布的 12 月百城房价数据显示，12 月，百城新房价格环比下跌 0.02%，延续下跌态势；二手房价格环比下跌 0.09%，跌幅较上月扩大 0.01 个百分点。

总体来看，2021年百城新建住宅价格累计升2.44%，创近7年新低，二手住宅价格累计升3.27%。

2021年我国重卡销量约139万辆，下滑14.1%（来源：第一商用车网）

根据第一商用车网最新掌握的数据，2021年12月，我国重卡市场预计销售各类车型5.3万辆（开票数口径），环比小涨4%，同比下滑52%，创下最近六年来（2016-2021年）12月份销量的最低水平，比2021年11月的“谷底”销量（5.11万辆）略高一点，比上年同期则减少了约5.6万辆。12月份也是重卡行业2021年以来的第八个月下降。

点评：元旦后钢价震荡回升，基本面本身变化并不大，煤焦期价的走强对于钢价也形成了一定提振。春节前钢厂缓慢复产，废钢供应偏紧情况下电炉逐渐开始减产停工。由于供应增加的速度比较慢，预计今年累库的高点会明显低于去年水平，加上需求改善的预期并未转变，春节前钢材期价大概率在长短流程成本之间震荡，趋势性有限。节前重点关注钢厂复产速度，实际需求改善的情况则需要春节后才能得以验证。

投资建议：单边短期偏观望，盘面利润较波折，中期仍以空盘面利润为主。

2.5、有色金属（镍）

华东某钢厂高镍铁采购成交价1340元/镍（来源：上海钢联）

据Mysteel调研了解，华东某钢厂高镍铁采购成交价1340元/镍（到厂含税），较上一轮成交价上涨30元/镍，成交量上万吨。

节后国内高镍铁市场成交冷清（来源：铁合金在线）

受不锈钢行情及镍现货紧缺、库存较低影响，近期镍价高位运行。镍价高企，叠加钢厂原料春节备货，市场高镍铁报价较前期上涨，镍铁厂及贸易商挺价意愿较浓，钢厂出价不达预期，成交较难。市场较平静，钢厂询盘冷清。

“冬奥会”对镍铁生产影响有限（来源：上海钢联）

据Mysteel调研了解，冬奥会举办地周边的镍铁冶炼企业中，河北某工厂收到地方红色预警通知，自12月15日开始到12月底降产40%附近；辽宁某工厂因设备老化，预计将在2022年1月开始年末检修，预计3月才能复产。以上工厂中高镍铁月度额定产能约5.4万实物吨，仅占中国中高镍铁总产能实物吨的近9%。

点评：短期市场在外部投机情绪变化中，继续炒作低库存预期，无论是精炼镍，还是NPI往更长周期看，库存低位的可持续性并不强，接下来至二季度整个库存累积的压力将逐步提升。近期新能源相关金属受市场热炒，碳酸锂价格持续走高，一定程度在预期上影响到同为新能源金属的镍，不过镍供需角度看，并不存在明显缺口且未来转阶段过剩压力较大，因此，我们认为后期炒作过度可能带来价格冲高回落的风险。

投资建议：短期低库存预期可持续性不强，市场对新能源金属炒作有过度之嫌，警惕外部市场投机情绪变化，叠加基本面边际弱化带来的冲高回落风险。策略上看，周度及季度级别策略均建议逢高沽空操作为主，但需要降低杠杆抵抗短期波动。

2.6、有色金属（铝）

1月4日 LME 铝库存减 4825 吨至 934375 吨（来源：LME）

1月4日 LME 铝库存减 4825 吨至 934375 吨。

SMM 统计国内电解铝社会库存 80.1 万吨（来源：SMM）

2022年1月4日，SMM统计国内电解铝社会库存80.1万吨，较上周四上升0.2万吨，南海、杭州、巩义、天津地区贡献增幅，主因当地出库力度下降，加之到货较少。上海、无锡地区小幅去库，预计下周至中旬到货增多。

新年成交活跃 华南铝维持小贴水（来源：SMM）

SMM 1月4日讯：SMM A00（佛山）报价 20120 元/吨，较前一日下跌 250 元/吨，对沪铝 2101 合约 10 点 15 分卖价贴水维持 20 元/吨。今日华南市场早间报价普遍对网价贴水 10 元/吨，后市场逐步活跃，成交价普遍对网价均价以上，实际对 01 合约贴水维持-20~-10 元/吨。市场主流成交价在 20120~20130 元/吨附近。

点评：昨日铝价震荡走弱。元旦期间国内库存小幅累积，国内供应压力整体不大，消费端相对平稳。但进入1月后，消费会逐步走弱。预计将逐步体现在库存压力上。欧洲电力上涨问题还未完全解决，后续可能继续形成供应扰动。

投资建议：短期建议观望为主。

2.7、有色金属（锌）

唐山启动重污染天气橙色预警（来源：SMM）

昨日，唐山发布微信称，启动重污染天气橙色预警，根据气象预测，自1月3日起，唐山市受弱气压场控制，风力小、湿度大，扩散条件差，将出现中至重度污染过程，达到橙色预警级别。为有效应对此轮污染过程，最大限度减轻污染程度，市重污染天气应对指挥部决定，自2022年1月3日12时全市启动重污染天气橙色预警，具体解除时间另行通知。

七地锌锭社会库存较上周五增加 10900 吨（来源：SMM）

截至本周二（1月4日），SMM七地锌锭库存总量为13.1万吨，较上周五（12月31日）增加10900吨，较上一周（12月27日）增加4300吨。

LME 库存（来源：上海金属网）

锌库存 199325 吨，减少 250 吨；锌注册仓单 150925，注销仓单 48400。

点评：当前锌价的锚点仍在于欧洲能源价格，欧洲天然气和电价均是 OTC 市场，价格波动极大，但从底层驱动来看，取暖季内天然气供需错配的问题没有改善，能源危机仍在持续，冶炼端面临持续干扰。同时，LME 欧洲仓低库存的现状短期难以缓解，低库存叠加供应端扰动，LME 或反复上演挤仓行情。国内方面，当前逐步进入季节性淡季，库存或逐步

转为累积，对价格支撑转弱，沪伦比价预计仍维持低位。

投资建议：当前锌价的锚点仍在于欧洲能源价格，基本面角度，取暖季内天然气供需错配的问题没有改善，能源危机仍在持续，冶炼端面临持续干扰。同时，LME 欧洲仓低库存的现状短期难以缓解，低库存叠加供应端扰动，LME 或反复上演挤仓行情。建议关注逢低试多机会。

2.8、能源化工 (LLDPE/PP)

宁波北仑港因疫情封锁 (来源：隆众资讯)

宁波北仑港附近聚集了华东地区产能最大生产企业东华能源(宁波)新材料120万吨/年聚丙烯及台塑宁波45万吨/年等生产企业，同时浙江石化物流运输也要通过北仑港。另一方面进出口保税区仓库聚集于此，令进出口资源流通受限。短期各大生产企业及物流运输环节受限，目前北仑港已经有绿色通行证等各种措施发放，尽全力缓解物流运输给市场带来不便。

2021年12月31日PE库存环比下降 (来源：卓创资讯)

12月31日国内PE库存环比12月24日下降1.61%，其中上游生产企业PE库存环比下降3.05%，PE样本港口库存环比下降1.20%，样本贸易企业库存环比增加0.38%。

2021年12月31日PP库存环比小幅下降 (来源：卓创资讯)

周五(12月31日)国内石化企业PP库存环比12月24日下降4.09%，国内港口PP库存环比12月24日下降3.85%，国内贸易企业PP库存环比12月24日下降5.10%。

点评：在印尼煤炭停止出口和北仑港疫情的催化下，昨日聚烯烃期价增仓上移，部分贸易商反映在下游节前备货的情况下成交较好，但基差偏低。北仑港作为国内第二大港口，影响着东华能源(120万吨PP)、宁波台塑(45万吨PP)、绍兴三园(50万吨PP)、华泰盛富(40万吨PE)的出货节奏，且绍兴三园丙烷需从北仑港进口，若后续无法正产供应丙烷，将停车20万吨老装置。

投资建议：目前来看，北仑港封锁对于上游的生产以及发货有一定的影响，但影响时间或较为短暂，影响程度也是局部的。在聚烯烃后续投产压力较大以及需求无亮点的背景下，期价上行的幅度或有限。建议短线逢高做空。

2.9、能源化工 (原油期货)

OPEC+同意2月继续增产 (来源：Bloomberg)

据彭博报道，OPEC+代表们表示，OPEC+同意，在2月份增产40万桶/日的产油政策。

API原油库存下降 (来源：API)

美国12月31日当周API原油库存-643.2万桶，预期-340.0万桶，前值-309万桶。

美国12月31日当周API库欣原油库存+226.8万桶，前值+159.4万桶

美国 12 月 31 日当周 API 汽油库存 +706.1 万桶，前值 -31.9 万桶。

美国 12 月 31 日当周 API 馏分油库存 +434.0 万桶，前值 -71.6 万桶。

中国 2022 年第一批成品油出口配额减半（来源：Bloomberg）

中国将 2022 年首批成品油出口配额削减 50% 以上，凸显了逐步限制海外销售战略。据炼油企业官员透露，包括一般贸易类别和收费类别在内的成品油出口配额共计发布了 1,300 万吨。这比 2021 年首批 2,950 万吨的配额减少了 56%。去年整体成品油出口配额比 2020 年少 36%。

点评：油价维持偏强走势，OPEC+会议平静结束，决定将继续在 2 月份增产 40 万桶/天。Omicron 威胁已经下降，OPEC+继续维持产能正常化的政策，但实际增产幅度可能不及预期。部分国家的产能瓶颈并非个例，11 月俄罗斯原油和凝析油产量与前一个月基本持平，增产不及预期，目前闲置产能仅集中在有限的几个国家手中。

投资建议：油价震荡偏强。

2.10、能源化工 (PVC)

12 月 31 日华东及华南市场总库存增加（来源：卓创资讯）

上周国内 PVC 市场震荡为主，下游刚需稳定，市场到货稳定，华东及华南总库存略增。截至 12 月 31 日华东样本库存 10.03 万吨，较 12 月 24 日增 5.03%，同比减 0.3%，华南样本库存 2.71 万吨，较 12 月 24 日减 11.44%，同比增 85.62%。华东及华南样本仓库总库存 12.74 万吨，较 12 月 24 日增 1.03%，同比增加 10.59%。

山东阳煤恒通 PVC 价格上调（来源：卓创资讯）

山东阳煤恒通 PVC 开工稳定，货源不多，价格上调，HT-1000 型出厂报 8500 元/吨。

1 月 4 日当天 PVC 现货价格小幅走强（来源：卓创资讯）

今日国内 PVC 市场氛围改善，期货大涨，现货跟进，部分市场成交活跃，价格跟涨较为明显。5 型电石料，华东主流现汇自提 8480-8580 元/吨，华南主流现汇自提 8480-8630 元/吨，河北现汇送到 8300-8350 元/吨，山东现汇送到 8350-8430 元/吨。

点评：据卓创资讯消息，截至 12 月 31 日华东及华南样本仓库总库存 12.74 万吨，较 12 月 24 日增 1.03%，同比增加 10.59%。当前受内蒙、宁夏的电费下调和双控环比放松的影响，电石开工率稳步提升，价格偏弱，V 成本正在坍塌。关注后期供应能否再上一个台阶。若供应再做提升，则 V 累库或将加速。

投资建议：受内蒙、宁夏的电费下调和双控环比放松的影响，电石开工率稳步提升，价格偏弱，V 成本正在坍塌。关注后期供应能否再上一个台阶。激进投资者可考虑逢高轻仓试空 V2202 合约。

2.11、能源化工 (天然橡胶)

12月马来西亚橡胶生产津贴(IPG)尚未启动(来源:中国橡胶贸易信息网)

马来西亚橡胶局(MRB)宣布,尚未启动2021年12月小农的橡胶生产津贴(IPG)。因沙巴州、砂拉越州和半岛杯胶的农场交货平均价格高于标准价格,则不予以补偿。2021年12月,半岛、沙巴和砂拉越杯胶(干胶含量50%)的农场交货平均价格分别为每公斤2.9令吉、2.6令吉和2.65令吉。

轮胎基地项目建设,加快落实(来源:中国橡胶贸易信息网)

日前,广西壮族自治区桂林市七星区委书记郑平,主持召开专题会议。这次会议,专门研究落实中国化工集团曙光橡胶工业研究设计院有限公司反映的问题,加快推进航空轮胎产业基地项目建设。

住友和东洋上调北美轮胎价格(来源:轮胎世界网)

住友橡胶北美公司(SRNA)和东洋轮胎美国公司(Toyo Tyre USA)计划上调各自轮胎产品线的价格,分别将于2022年1月1日和2月1日生效。这将是在过去的12个月内,住友橡胶第5次提价,东洋轮胎第4次提价。

点评:近期胶价陷入了较长时间的震荡行情中,基本面缺乏明显驱动。当前胶价仍处于验证周期性行情底部的过程中,还不具备趋势反转动能,趋势上行仍需等待。从长周期来看,推动行情反转的关键因素仍在供给端,即产能周期拐点何时到来,目前还处于验证阶段。在确认趋势反转之前,行情预计仍以多空博弈下的波段走势为主。展望22年,虽然绝对库存偏高问题仍不会得到根本解决,但库存有所去化或将驱动胶价底部区间震荡抬升。

投资建议:在确认趋势反转之前,橡胶行情预计仍以多空博弈下的波段走势为主。展望22年,虽然绝对库存偏高问题仍不会得到根本解决,但库存有所去化或将驱动胶价底部区间震荡抬升。

2.12、油料油脂(豆粕期货)

油厂豆粕库存下降(来源:我的农产品网)

截至12月31日当周,全国主要油厂大豆库存、豆粕库存及未执行合同均下降。其中大豆库存276.17万吨,周环比下降45.03万吨;豆粕库存60.6万吨,周环比下降6.16万吨;未执行合同为405.6万吨,周环比减少30.3万吨。

巴西12月共出口大豆271.2万吨(来源:SECEX)

巴西12月(共23个工作日)共出口大豆271.2万吨,日均出口量11.8万吨;去年12月日均出口量仅有12458.3吨。

美国上周出口检验大豆119.2万吨(来源:USDA)

截至12月30日一周美国大豆出口检验量为119.2万吨,一周前为173.2万吨,去年同期176.4万吨。截至12月30日美豆累计出口检验量为3030.2万吨,去年同期累计值为3922万吨。

点评：巴西南部及阿根廷的干旱持续引发市场担忧，有机构开始小幅下调巴西及阿根廷大豆单产预估。未来 1-2 周这些地区降水仍不及往年同期正常水平，随着大豆进入关键生长期，降水量对单产的影响将更加重要。1 月 12 日 USDA 将公布月度供需报告和季度库存报告，保持关注。

投资建议：典型天气市，巴西南部及阿根廷天气出现实质改善前美豆及豆粕仍将偏强运行。

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 23 亿元人民币,员工近 600 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、郑州商品交易所和上海国际能源交易中心会员资格,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、南宁、重庆、苏州、南通、泉州、汕头、沈阳、无锡、济南等地共设有 33 家营业部,并在北京、上海、广州、深圳多个经济发达地区拥有 134 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 2008 年成立以来,东证期货秉承稳健经营、创新发展的宗旨,坚持市场化、国际化、集团化的发展道路,打造以衍生品风险管理为核心,具有研究和技术两大核心竞争力,为客户提供综合财富管理平台的一流衍生品服务商。

分析师承诺

王冬黎

本人具有中国期货业协会授予的期货执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

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 22 楼

联系人：梁爽

电话：8621-63325888-1592

传真：8621-33315862

网址：www.orientfutures.com

Email：research@orientfutures.com