

资讯速递

金石期货研究所，2021 年 12 月 16 日

晚间收盘情况

商品期货中**涨幅前三**的品种为：尿素 2205 涨 5.59%、焦煤 2205 涨 4.80%、和沥青 2206 涨 4.69%；**跌幅前三**：玉米淀粉 2201 跌 1.61%、锰硅 2201 跌 1.35%和菜粕 2201 跌 0.85%。

农产品市场情况

1、预计春节前进口棉库存或继续下滑，据中储棉信息中心，预计春节前进口棉库存或继续下滑，将为国产棉花消费提供机会。当然，若后续下游纺织需求能全面回暖，将使产业传导更加顺畅。近两年纺织企业对进口棉需求增强，我国棉花进口数量出现明显增长，进而导致国内进口棉库存一度出现“爆仓”。据海关统计数据显示，2021 年 1 月至 10 月我国月均进口棉花 25.8 万吨，接近全国月均消费数量的 36.8%。但由于前期进口配额紧张，及纺企需求等因素的影响，进口棉实际消费与进口节奏并不一致，导致港口库存积压。6 月底，港口进口棉库存曾攀升至 70 多万吨。7 月份以后，由于国内棉花价格大涨，进口棉消费窗口逐渐被打开，库存持续下降，目前已降至约 20 万吨左右。进口棉花库存压力得到缓解，预计短期库存不会得到很快补充。虽然今年上半年棉花进口井喷式增长，但是从 8 月进口数量跌破 10 万吨以来，情况并没有得到改善。这既与国内新棉集中上市，短期供应增加有关，也与今年高昂的国际海运费用有关。从部分国际棉商反馈来看，进口船期大部分在 2 月份以后。

2、坯布印染：市场订单不足，走货缓慢，大耀纺织 12 月 15 日消息，1、近期整个市场需求表现低迷，走货缓慢，纱厂出货意愿强烈，为了接单，价格一降在降，但织厂基本都是按需采购，不敢轻易备货。订单多以开发

放样为主，新单较少。由于价格下行，织厂不敢轻易备货，有提前放假的可能。2、近期萧绍地区受疫情影响，市场还是下滑的很厉害，贸易商普遍走货不多，物流也有一定程度的影响，染厂都在赶交期，就怕突然关停，目前后期市场依旧不乐观，以回款为主。3、近期接近年底订单不足，客户基本以报价和开发明年的订单为主，染厂面料订单已经排满年前的面料出货还有压力，纱价近期小幅下降部分客户有采购意向。

3、纺织行业冷清，企业经营状况存在差异，据中国棉花网，近期，棉纺市场疲软，企业开工率降低，产品库存累积，去库存成为行业主旋律，当下消费是关键，成为左右棉价上涨的重要因素。据下游某纺织企业介绍，目前普梳纱效益不理想，一是订单较少，基本维持到12月底，后续订单不足；二是纺纱利润低，前期有储备棉做支撑，企业还有微利，如果全部采用新棉纺织，每吨棉纱亏损1000元/吨以上；三是下游布厂库存较大，目前正处于去库存过程中，短期采购棉纱动力不足。还有一个值得关注的情况，现在企业采购都很谨慎，临近年底，企业回款压力很大，没有充裕的现金很难大量备库存。因此短期纺织行业还是很冷清。河南某纺织企业也表示，自己企业主要做代加工，订单排到年底，吨纱利润在1000元/吨以上，现在新棉价格在22000元/吨，即便采购新棉纺纱，也有一定利润。虽然整体上行业不景气，但企业产销平稳。目前精梳纱订单和利润

金属市场情况

1、限电影响消退下游刚需见长，11月精铜杆开工率回升明显，据SMM，11月份精铜制杆企业开工率为72.9%，环比增加6.33个百分点，同比增加0.81个百分点。其中大型企业开工率为73.19%，中型企业开工率为68.69%，小型企业开工率为50.73%。

2、焦联网：预计短期内焦炭市场或稳中偏强运行，据焦联网，焦炭方面，钢厂补库意愿渐起，对焦炭适当增库，焦企销售情况较好，焦炭供应量受冬奥会、环保等因素影响或减少，焦炭供需面或趋于紧平衡，预计短期内焦炭市场或稳中偏强运行，后期需持续关注环保政策、原料煤对焦价支撑情况、煤焦钢库存情况、

焦钢企业限产情况、焦炭供需情况、钢厂复产情况、冬奥会相关政策等对焦炭市场的影响。

3、蒙古国重修矿产许可证发放办法，以加大矿产开发力度，据蒙古 GoGo 网 12 月 14 日报道：蒙古国矿山和重工业部部长永登就 14 日召开的政府工作会议的有关情况发布了消息。他说，“政府授权由矿山和重工业部负责编修更新《勘探许可证评选发放办法》，该《办法》是于 2018 年修订的。重修的《勘探许可证评选发放办法》，在今天的政府工作会议上已获得审议通过。”“在新《办法》中，主要是将勘探许可证评选发放工作做到了全部公开和透明，在当年的年初即第一季度内，就会将许可证涉及的场地公布于众，以便于矿企们在春季开工时就可以确定目标任务。”永登部长同时还透露，“最初，蒙古国明确可评选发放许可证的场地是 840 万公顷，而现如今，只剩下不到 400 万公顷了。”

4、WBMS：2021 年 1-10 月全球铜市供应短缺 18.8 万吨，据世界金属统计局 (WBMS) 最新报告数据，2021 年 1-10 月全球铜市供应短缺 18.8 万吨，而 2020 年全年为短缺 69.19 万吨。2021 年 1-10 月铜产量为 1769 万吨，同比增长 4.6%；1-10 月精炼铜产量为 2038 万吨，同比增长 1.3%。2021 年 1-10 月铜消费量为 2057 万吨，去年同期为 2070 万吨。2021 年 10 月的精炼铜产量为 206.67 万吨，精炼铜需求为 207.15 万吨。

5、因无法与社区达成方案解除路障，Las Bambas 将无法继续生产，据五矿资源发布公告，有关在秘鲁 Chumbivilcas 省距 Las Bambas 矿山 200 公里的公共道路运输受阻。与 Chumbivilcas 社区进行的持续对话仍然不成功，无法达成解决方案以移除路障，导致矿山的关键耗材耗尽。由于进出物流运输仍然受阻，截至 2021 年 12 月 18 日(秘鲁时间)，Las Bambas 将无法继续生产铜。预计截至 2021 年 12 月 18 日的铜精矿产量约为 29 万吨。矿山库存现时约为 6.077 万吨铜精矿含铜。MMG 致力与秘鲁政府及社区成员紧密合作，以达成持久协议。

6、12 月 16 日日照港铁矿石现货报价平稳，基差走弱，12 月 16 日铁矿石日照港口现货报价平稳，现 PB 粉 61.5%报 720 稳，纽曼粉 62.5%报 735 稳，金布巴粉 60.5%报 610 稳，罗伊山粉 61%报 659 稳，卡粉 65%报 857 稳，超特粉

56.5%报 462 稳 (元/湿吨)。基差方面 (2205 合约): 与 15 日收盘价对比, 日照港澳澳大利亚 PB 粉矿 (车板价, 61.5%) (换算干湿后) 现货升水 133.6。

12 月 16 日山西吕梁焦煤价格平稳, 基差走弱, 12 月 16 日国内焦煤现货主流价格平稳, 现吕梁主焦煤 (A9.5, V21-23, S0.7, G>85) 柳林出厂价 1900 元/吨。基差方面 (2205 合约): 与 15 日午后收盘价对比, 焦煤现货贴水 136。

12 月 16 日天津港准一级焦现货报价平稳, 12 月 16 日国内焦炭现货报价平稳, 现天津港准一级冶金焦 (A<12.5, S<0.7, CSR>60,M8) 平仓价 2710 元/吨。基差方面 (2205 合约): 与 15 日午后收盘价对比, 扣除水分后, 焦炭现货贴水 237。

12 月 16 日国内各地热卷报价稳中偏强, 基差走弱, 12 月 16 日国内各地热轧卷板现货报价稳中偏强, 现 Q235B, 4.75mm, 上海鞍钢/本钢报价 4910 稳, 北京包钢 4920 涨 20, 广州柳钢报 4840 涨 20。基差方面 (2205 合约): 与 15 日午后收盘价对比, 上海现货升水 301, 北京现货升水 311, 广州现货升水 231。

(单位: 元/吨)

7、目前中国棉花商业库存已经升至近四年次高点, 华融融达 12 月 16 日报告, 据棉花信息网统计的数据显示, 截至 2021 年 11 月底全国棉花商业库存总量为 455.21 万吨, 较上月大幅增加 171.57 万吨, 较去年同期减少 1.86 万吨。随着新棉上市加工的推进, 使得商业库存量大幅增加, 目前商业库存已经升至近四年次高点。

8、部分煤上涨确有希望, 但幅度预计有限, 据丰矿物流港, 双焦方面。近期双焦市场利好信息频出, 矿厂情绪明显好转。一是中央经济工作会议定调 “稳字当头、稳中求进”。二是山西晋能控股及部分煤矿超能力生产被停产处罚, 国内产量有较为明显的收缩预期。三是炼焦煤进口补给十分有限。四是环保限产, 冬奥会限产预期虽在, 但影响有限; 整体看, 在进口煤补给不足、国内产量预期收紧, 下游原料煤低库存之下补库需求在逐步释放, 贸易商入场对个别煤抄底采购, 近期炼焦煤市场有所回稳, 探涨增多, 部分煤上涨确有希望, 但幅度预计有限。

宏观及化工市场情况

1、国务院关税税则委员会：给予最不发达国家 98%税目产品零关税待遇，国务院关税税则委员会发布公告，对原产于最不发达国家 98%的税目产品，适用税率为零的特惠税率。按照我国给予最不发达国家部分产品零关税待遇的有关承诺，根据换文进展，我国已给予安哥拉共和国等 42 国 97%税目产品零关税待遇，给予东帝汶民主共和国、缅甸联邦共和国 95%税目产品零关税待遇。后续我国将与相关国家履行换文手续，98%税目产品零关税的适用国家和实施时间将根据换文进展另行公布。

2、美联储将基准利率维持在 0%-0.25%不变 符合市场预期，美联储将基准利率维持在 0%-0.25%不变，将超额准备金利率 (IOER) 维持在 0.15%不变，将贴现利率维持在 0.25%不变，符合市场预期。

3、国家统计局：关于冬奥会对相关企业生产的影响，总的看影响有限，据中国网，12 月 15 日，国新办就 2021 年 11 月份国民经济运行情况举行发布会。对于记者提问的冬奥会是否会导致大面积工厂停工等问题，国家统计局新闻发言人付凌晖 12 月 15 日表示，关于提到的冬奥会对相关企业生产的影响，总的看影响是有限的。

4、发改委：11 月，全社会用电量同比增长 3.1%，据中国网，国家发展改革委新闻发言人表示，11 月份，全社会用电量同比增长 3.1%。1-11 月份全国全社会用电量同比增长 11.4%。其中，一产、二产、三产和居民生活用电量同比分别增长 18.1%、10.2%、19%和 7.5%。分地区看，全国 19 个省(区、市)用电增速超过 12%，其中西藏、湖北、江西、青海、四川、浙江、福建 7 个省(区)增速超过 15%。

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。