

## 加大对企业贷款延期偿付支持力度，印尼关税或再次推迟



报告日期: 2022-11-15

责任编辑 吴梦吟

从业资格号: F03089475

投资咨询号: Z0016707

Tel: 63325888-3904

Email: mengyin.wu@orientfutures.com

### 股指期货

#### 央行等六部门联合发文加大对小微企业贷款延期偿付支持力度

近期对地产特别是房企的纾困力度仍在加大，通过债务展期、增加信贷、预售资金活化等方式缓解房企的流动性危机。当前疫情仍较为严峻，基本面下政策面上，股指有望震荡反弹。

### 黑色金属

#### 三部门发文，房企又一支持政策出台

虽然疫情防控措施和地产政策均有一定的放松，但由于短期难以体现在需求上，市场对后续季节性需求回落仍有担忧，情绪偏谨慎。目前基本面还相对健康矛盾有限，钢价仍偏震荡。

### 有色金属

#### 印尼关税或将再次推迟

LME 软逼仓预期再起，核心在于低库存下资金博弈剧烈，消息面上看，短期利多情绪逐步减弱，且基本面边际有累库迹象，短期流动性风险较大，以观望操作为主。

### 农产品

#### UNICA: 10 月下半月，巴西中南部产糖 211.6 万吨

10 月下半月巴西中南部产糖 211.6 万吨，同比增幅 145.43%。截至 11 月 1 日累计产糖 3028.1 万吨，同比降幅缩窄至 3.07%，制糖比仍维持在高位。



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、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）.....	3
2、商品要闻及点评.....	3
2.1、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	3
2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	4
2.3、有色金属（镍）.....	5
2.4、能源化工（PVC）.....	6
2.5、能源化工（天然橡胶）.....	6
2.6、农产品（白糖）.....	7

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

#### 银保监会、住建部、央行联合发文优化预售监管资金使用（来源：wind）

银保监会、住建部、央行发布《关于商业银行出具保函置换预售监管资金有关工作的通知》，指导商业银行按市场化、法治化原则，向优质房地产企业出具保函置换预售监管资金。《通知》要求，保函仅可用于置换依法合规设立的预售资金监管账户的监管额度内资金。置换金额不得超过监管账户中确保项目竣工交付所需的资金额度的30%，置换后的监管资金不得低于监管账户中确保项目竣工交付所需的资金额度的70%。监管额度内资金拨付使用时，保函金额相应下调，确保监管账户内资金始终不低于项目竣工交付所需的资金额度的70%。

#### 央行等六部门联合发文加大对小微企业贷款延期偿付支持力度（来源：wind）

央行等六部门联合印发《关于进一步加大对小微企业贷款延期还本付息支持力度的通知》，对于2022年第四季度到期的、因新冠肺炎疫情影响暂时遇困的小微企业贷款（含个体工商户和小微企业主经营性贷款），还本付息日期原则上最长可延至2023年6月30日。延期贷款正常计息，免收罚息。

#### 中美双方领导人在印尼举行会晤（来源：wind）

国家主席在印度尼西亚巴厘岛同美国总统举行会晤。两国元首就中美关系中的战略性问题以及重大全球和地区问题坦诚深入交换了看法。主席指出，当前中美关系面临的局面不符合两国和两国人民根本利益，也不符合国际社会期待。中美双方需要本着对历史、对世界、对人民负责的态度，探讨新时期两国正确相处之道，找到两国关系发展的正确方向，推动中美关系重回健康稳定发展轨道，造福两国，惠及世界。

点评：近期对地产特别是房企的纾困政策依然在加大，通过债务展期、增加信贷、预售资金活化等方式缓解房企的流动性危机。我们认为后续地产有望持续出清。当前疫情仍较为严峻，基本面上，政策面上，合力之下股指有望震荡反弹。

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，我们认为可逐渐加仓。

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、黑色金属（焦煤/焦炭）

#### 蒙古国进口炼焦煤市场震荡偏强运行（来源：Mysteel）

蒙古国进口炼焦煤市场震荡偏强运行。甘其毛都口岸短盘运费持续上涨，成本压力重现，下游询盘问价情绪积极，蒙5原煤主流成交价1500。后期重点关注口岸周边疫情形势、冬

季钢厂铁水下滑空间以及下游焦企采购情绪转变等对蒙煤市场的影响。

### 山西炼焦煤市场持稳运行 (来源: Mysteel)

山西炼焦煤市场持稳运行。下游焦钢企业库存均处于中等偏低水平,对原料煤采购积极性有所提升,在补库需求下,焦煤市场订单增多,成交有所回暖,煤矿库存压力较小,进一步下降空间相对有限,前期部分下调幅度较多的煤种,今日有所回调,现矿方出货较顺畅,挺价意愿增强,后期炼焦煤市场有望止跌企稳。

### 山西市场冶金焦暂稳运行 (来源: Mysteel)

山西市场冶金焦暂稳运行。近期期货盘面拉涨,市场情绪开始转变。原料端来看,焦煤价格基本触底,逐渐企稳,焦钢企业开始陆续补货,但仍以谨慎为主;供应端焦企,连续3轮的落地,焦企利润亏损严重,但中间贸易商开始入场,叠加焦煤企稳,少数焦化厂开始实施提产计划,且目前出货相对顺畅;下游需求方面,终端市场淡季来临,同时也即将面临冬储。钢厂焦炭库存普遍偏低,仍有一定需求。整体来看焦炭基本面逐渐趋于好转,预计短期山西市场冶金焦价格暂稳运行。

点评:焦煤现货价格逐渐止跌企稳,中间商采购积极性有所增加,近日部分超跌煤种出货转好,成交价格出现小幅回升。供应方面,继上周煤矿恢复后本周开工维持,但煤矿事故影响下,煤矿生产谨慎,安全检查仍影响供应。蒙煤方面,通关在700车左右,目前天气较暖,暂未影响到蒙煤运输。焦炭三轮提降落地后,焦化厂抵触情绪较大,焦炭下行压力缓解。盘面走势和基本面相关性较小,主要是受宏观等因素影响。短期来看,宏观修复情绪或继续影响市场。中长期来看,铁水仍有下降空间,疫情政策放松后对于原料的实际拉动仍要考量,且目前价格对于冬储略偏高,因此关注市场情绪变化。

投资建议:短期持续震荡为主。

## 2.2、黑色金属 (螺纹钢/热轧卷板)

### 上海推出今年第七批次集中供应楼盘 (来源: 西本资讯)

2022年,上海第七次以集中批量供应的方式推出房源。该批房源共涉及57个项目,总建筑面积约190.6万平方米,共计16,060套,备案均价72,730元/平方米,分布在浦东、徐汇、静安、普陀、虹口、杨浦、闵行、宝山、嘉定、奉贤、松江、金山、青浦、临港14个区域。备案均价在6万元/平方米以下的项目24个,面积占比约42.6%;6-10万元/平方米以下的项目21个,面积占比约31.6%;10万元/平方米以上的项目12个,面积占比约25.8%。续盘项目26个,1年内续开盘未涨价;新开盘项目31个,按照房地联动价或参照周边同品质项目核定价格。

### 中国宝武与江西省政府签订战略合作框架协议 (来源: 西本资讯)

据中国宝武钢铁集团消息,11月12日下午,江西省人民政府与中国宝武钢铁集团有限公司在南昌签订战略合作框架协议。11月9日,国务院国资委正式批复同意宝武与新余钢铁实施联合重组。双方将以联合重组为新的起点,推进宝武“一基五元”产业融合江西省相关产业发展,共同推进江西省钢铁产业结构优化和转型发展,加强双方在新基建、新业态、

绿色环保领域的合作发展和商业模式创新。

### 三部门发文，房企又一支持政策出台（来源：中国银保监会）

11月14日，中国银保监会、住房和城乡建设部、人民银行发布商业银行出具保函置换预售监管资金有关工作的通知，允许商业银行按市场化、法治化原则，在充分评估房地产企业信用风险、财务状况、声誉风险等的基础上进行自主决策，与优质房地产企业开展保函置换预售监管资金业务。房地产企业要按规定使用保函置换的预售监管资金，优先用于项目工程建设、偿还项目到期债务等，不得用于购置土地、新增其他投资、偿还股东借款等。房地产企业要按约定承担监管账户内的资金补足义务，确保项目建设资金充足。

点评：钢价维持震荡格局，虽然疫情防控措施和地产融资政策均有一定的放松，但市场情绪并不十分亢奋。由于政策的变化短期难以体现在需求上，加上市场依然担忧后续需求季节性回落的问题，也使得情绪整体偏谨慎。目前来看，钢材基本面依然在比较健康的状态，市场库存并未明显累积。虽然情绪较为谨慎，但也很难对价格形成明显的向下驱动。预计短期钢价还处于震荡格局。

投资建议：钢价仍以震荡格局为主，建议逢低偏多 05 合约。

## 2.3、有色金属（镍）

### 印尼关税或将再次推迟（来源：上海金属网）

11月14日，据行业相关人士透露，如果在印尼的镍铁企业可以保证会继续向下游（不锈钢或是新源）发展实体产业，则给予2年过渡期。

### 11月印尼内贸基准矿价公布（来源：上海金属网）

印尼11月镍矿内贸基准价格（MC 35%），NI1.7% FOB 44.50 美元/湿吨，环比上涨 0.58 美元，同比上涨 6.81 美元；NI1.8% FOB 49.74 美元/湿吨，环比上涨 0.65 美元，同比上涨 7.61 美元；NI1.9% FOB 55.27 美元/湿吨，环比上涨 0.73 美元，同比上涨 8.45 美元；NI2.0% FOB 61.08 美元/湿吨，环比上涨 0.80 美元，同比上涨 9.34 美元。

### 华友钴业：与淡水河谷印尼就 HPAL 项目签署合作协议（来源：上海金属网）

华友钴业公告，公司与淡水河谷印尼就合作 KNI 湿法冶炼厂（HPAL）项目签署《确定性合作协议》，进一步约定各自在 HPAL 项目开发中的权利和责任。HPAL 项目产能及投资金额将在淡水河谷印尼对 Pomalaa 矿区进行的可行性研究完成后由公司和淡水河谷印尼商定。同时，同意公司全资子公司华骐（香港）有限公司与淡水河谷印尼和 KNI 签署《股份认购协议》及《合资协议》，同意公司通过华骐公司以 7640 亿印尼盾（约 4868.9 万美金）认购 KNI 新增股份。认购完成后，华骐公司将持有 KNI 80% 的股份，淡水河谷印尼将持有 KNI 20% 的股份。

### 印尼 800 万吨红土镍矿开采和运输 EPC 项目正式开工（来源：上海金属网）

当地时间 11 月 10 日，由中国能建中南院和中国能建广东火电联合总承包的印度尼西亚 PENTA800 万吨红土镍矿开采和运输 EPC 项目举行开工仪式。项目投产后将进一步推动当

地镍产业升级，巩固当地镍矿产品供应地位，对促进当地经济发展起到积极的作用。

点评：LME 市场再度出现大幅波动，近月合约持仓较为集中，低库存状态下交割压力对盘面有支撑，但消息面上，市场先是解除了 LME 对俄罗斯镍金属限制的担忧，最近印尼又传出消息，镍铁企业出口征税可能会存在过渡期，政策性不确定将逐步解决，市场定价核心将逐步回归宏观面与基本面，中期基本面仍在转弱，只不过由于产能瓶颈，结构性短缺持续的时间可能会更长，综合来看，LME 流动性风险并没有完全解除，短期与中期博弈较为激烈，建议投资者规避最近大幅波动的风险，观望为主。

投资建议：LME 软逼仓预期再起，核心在于低库存下资金博弈剧烈，消息面上看，短期利多情绪逐步减弱，且基本面边际有累库迹象，总体上看，我们认为短期流动性风险较大，尤其 LME 市场，建议投资者规避镍价大幅波动的短期风险，以观望操作为主。

## 2.4、能源化工 (PVC)

### 11 月 14 日 PVC 现货价格上涨 (来源：卓创资讯)

今日国内 PVC 市场现货价格小幅上涨，PVC 期货区间震荡，点价报盘优势不明显，一口价实单成交部分小幅商谈，现货市场下游采购积极性不高，暂无追涨意向，整体成交气氛偏淡。5 型电石料，华东主流现汇自提 5980-6100 元/吨，华南主流现汇自提 6030-6150 元/吨，河北现汇送到 5870-5930 元/吨，山东现汇送到 6070-6130 元/吨。

### 苏州华苏 PVC 准备开车 (来源：卓创资讯)

苏州华苏 13 万吨 PVC 装置 11 月 3 日停车，今日开车准备中，计划后天出料，今日封盘不报。

### 11 月 11 日华东及华南市场总库存下降 (来源：卓创资讯)

上周 PVC 市场偏弱震荡，终端成交一般，市场到货一般，华东及华南市场库存继续下降。截至 11 月 11 日华东样本库存 25.2 万吨，较上一期降 3.52%，同比增 107.07%，华南样本库存 4.98 万吨，较上一期减 5.32%，同比增 80.43%。华东及华南样本仓库总库存 30.18 万吨，较上一期减少 3.82%，同比增加 102.14%。

点评：据卓创资讯消息，11 月 11 日华东及华南样本仓库总库存 30.18 万吨，较上一期减少 3.82%，同比增加 102.14%。近期受上游减产和运输不畅的影响，PVC 库存持续出现去化。但当前绝对量仍同比明显偏高。后续去库压力仍较大。关注后续宏观改善对微观的传导，是否能提振需求。

投资建议：近期国内外宏观都出现了一定的转向迹象，PVC 跟随上涨。但基本面暂时改善有限，关注后续宏观向微观的传导。

## 2.5、能源化工 (天然橡胶)

### 车企明年生产经营计划制定难度尚存 (来源：轮胎世界网)

中汽协指出，由于传统燃油车购置税优惠政策明年是否延续尚不明确，以及新能源汽车补

贴即将退出，叠加动力电池原材料价格出现大幅上涨，因此企业对市场预期存在不确定性，增加明年生产经营计划制定难度，亟需宏观层面引导。

### 10月科特迪瓦天胶出口量创历史新高(来源:中国橡胶贸易信息网)

2022年前10个月,科特迪瓦橡胶出口量共计1,085,726吨,较2021年同期的929,217吨增加16.8%。数据显示,该国10月单月出口量创历史新高,同比增46.2%,环比增38.1%。科特迪瓦是非洲重要的天然橡胶生产国。近些年科特迪瓦橡胶出口连年增加,因农户受稳定的收益驱使,将播种作物从可可转为橡胶。

### 泰国橡胶管理局:胶价跌至40铢(来源:中国橡胶贸易信息网)

泰国橡胶管理局(RAOT)局长纳功近日透露,目前橡胶价格被认为处于最低位,生胶片价格为每公斤46-47铢、杯胶价格为每公斤40铢、乳胶为每公斤40铢,所有产品价格相比之前的50多泰铢均有下降。原因来自于主要市场中国继续实施新冠清零政策,导致橡胶的使用量减少;还有美国中期选举,导致政策不明确,期货市场仍然令人担忧;加上泰铢汇率波动影响出口;以及由于全球经济复苏情况不太好,轮胎产量增长缓慢。

点评:近日橡胶期价继续小幅上涨,基本面无明显驱动。上涨一方面源于前期空头减仓,另一方面受国内疫情管控政策放松、美联储政策拐点出现等宏观利好因素提振。值得注意的是,基本面短期或难有明显改善。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,供给端持续存在放量压力。而轮胎市场终端需求并未出现明显改善,虽然国内总体疫情防控政策已经放松,但居民出行还是物流运输尚未明显恢复,恢复常态预计也需要时间。此外,出口需求已经开始实质性收缩。整体来看,全球供给季节性放量叠加需求短期难有明显改观,胶价较难出现持续性上涨。

投资建议:全球供给季节性放量叠加需求短期难有明显改观,胶价较难出现持续性上涨。

## 2.6、农产品(白糖)

### 印度:糖消费量在排灯节期间增长32%(来源:泛糖科技网)

据印度媒体11月11日报道,在10月22日至10月27日的排灯节期间,印度的糖消费总量较节前增长了32%。健康咨询公司HealthifyMe首席商务官Anjan Bhojarajan表示:“在经历了两年的新冠疫情后,今年大家都在满怀热情地庆祝排灯节”。

### 巴西:截至11月9日港口待运糖量378万吨(来源:泛糖科技网)

根据巴西航运机构Williams的数据,11月3日至11月9日,巴西港口等待装运食糖的船只数量为99艘,高于前一周的91艘。港口等待装运的食糖数量为378万吨,高于前一周的344万吨。本周等待出口的食糖总量中,高等级原糖(VHP)的数量为348万吨。根据该机构发布的数据,桑托斯港等待出口的食糖数量为253万吨,巴拉那瓜港等待出口的食糖数量为97.566万吨。巴西航运机构Williams的数据考虑了停泊的船只、等待停泊的船只和将于12月5日之前抵达港口的船只。

### UNICA:10月下半月,巴西中南部产糖211.6万吨(来源:泛糖科技网)

10月下半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为3151.8万吨，同比增幅达84.98%；甘蔗ATR为145.13kg/吨，同比增加1.67kg/吨；制糖比为48.54%，同比增加11.53%；产糖量为211.6万吨，同比增幅达145.43%。2022/23榨季截至10月下半月，巴西中南部地区累计入榨量为49022.2万吨，同比降幅达2.87%；累计制糖比为45.86%，较去年同期的45.33%增加了0.53%；累计产糖量3028.1万吨，同比降幅达3.07%。

点评：10月下半月巴西中南部产糖211.6万吨，同比增幅145.43%，由于去年收榨早、基数低，故同比增幅明显。截至11月1日累计产糖3028.1万吨，同比降幅缩窄至3.07%，制糖比仍维持在高位。不过11月第二周开始，巴西中南部降水增加，下半月降雨量预计更多，可能导致压榨生产的中断，进而给本榨季巴西中南部糖产量带来下降的风险；目前市场预期22/23榨季巴西中南部最终产糖3250-3300万吨左右，同比增加50-100万吨，关注后续降雨对压榨生产的影响。

投资建议：目前不仅配额外进口成本远高于国内市场，配额内进口利润也基本关闭，外盘短期坚挺表现将对国内市场形成有力支撑。此外，广西开榨的时间较之前预期的有所推迟，多数糖厂开榨时间晚于去年，要到11月下旬后才陆续开榨，且广西旱情持续发展令今年甘蔗及糖产量可能不及预期。此外，近期产区集团陈糖销售有所好转，陈糖去库加快，个别集团宣布陈糖清库，国内产区现货报价有所提升。不过，目前期货升水现货，且价格持续上涨将面临大量套保压力，叠加国际市场情况，郑糖继续上行的持续性和空间预计有限，但需警惕开榨推迟带来的仓单不足的风险，后续需关注国内糖厂开榨生产情况及国际市场动态。



### 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)