

## 8 月经济数据超预期反弹，伊核问题协议美国与伊朗陷入僵局



报告日期: 2022-09-19

责任编辑 王培丞

从业资格号: F03093911

投资咨询号: Z0017305

Tel: 63325888-1610

Email: peicheng.wang@orientfutures.com

### 外汇期货

#### 拜登：预计美联储加息之际，美国经济能够“软着陆”

拜登对于美国经济最新的表态是美联储加息可以软着陆，这表明了目前政策制定者的态度，对于经济前景依旧维持乐观，短期美元继续高位震荡。

### 股指期货

#### 8 月经济数据超预期反弹

统计局公布的 8 月经济数据显示供需均有所修复,由于低基数效应导致幅度较可观,但真实改善程度仍有较大提升空间。临近十一假期,市场成交疲弱,观望情绪重,股指维持震荡。

### 有色金属

#### TFM 8 月份铜产量再创新高

短期供给扰动风险仍在,且基本面阶段偏强,库存去化对铜价有阶段支撑,考虑到宏观利空风险反复,铜价宽幅震荡的格局暂未打破,预计周内将维持震荡。

### 能源化工

#### 美国：美国在伊核问题全面协议上与伊朗陷入僵局

油价略有反弹,需求担忧持续影响市场。

### 农产品

#### 上周油厂大豆压榨量 180.54 万吨

上周油厂大豆压榨量降至 180 万吨,钢联农产品跟踪的样本企业成交提货虽然周环比下降,但绝对值仍处于高位。9 月大豆到港量仍偏低,强现货、高基差的局面预计还将持续。



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、黑色金属（铁矿石）.....	4
2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	5
2.3、有色金属（锌）.....	6
2.4、有色金属（铜）.....	7
2.5、有色金属（铝）.....	7
2.6、能源化工（甲醇）.....	8
2.7、能源化工（原油）.....	9
2.8、农产品（棉花）.....	9
2.9、农产品（豆粕）.....	10

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、外汇期货（美元指数）

**拜登：预计美联储加息之际，美国经济能够“软着陆”（来源：Bloomberg）**

美国总统拜登：预计美联储加息之际，美国经济能够“软着陆”。美国总统拜登：我比以往更加乐观。我们将控制通货膨胀。

**泽连斯基：谈冲突出现转机仍为时过早 P）（来源：Bloomberg）**

乌克兰总统泽连斯基表示，尽管乌克兰军队在本月迅速夺回了一些领土，但现在说冲突形势正在逆转还为时过早。“我们希望得到土耳其、韩国、阿拉伯国家的更多帮助，”他说。泽连斯基还提到，德国在提供军事装备方面存在“某些心理障碍”，但他表示，这些装备对乌克兰抵御俄罗斯的军事行动至关重要。他赞扬了乌克兰军队的快速反攻，但对冲突即将进入某种终局的说法并不认同。他说：“现在谈论这场冲突将要结束还为时过早。”

**内格尔：通膨促使欧洲央行必须在 10 月份后做出决定（来源：Bloomberg）**

德国央行行长内格尔表示，欧洲央行必须坚决应对今年晚些时候可能达到两位数的通胀率。“如果数据趋势继续下去，就必须进一步加息，这已经在管委会中达成一致，”他周日表示。“我们必须在 10 月以后下定决心。”

点评：拜登对于美国经济最新的表态是美联储加息可以软着陆，这表明了目前政策制定者的态度，对于经济前景依旧维持乐观，短期美元继续高位震荡。拜登最新的表态是预计在美联储加息的过程中，美国经济可以软着陆，这表明了对于美国经济乐观的态度，目前美国面临的高通胀和经济走弱的局面造成了软着陆的困难，但是政策制定者对于软着陆的预期并没有变化，因此实际上美国政府依旧关注经济增长本身，短期继续等待美联储利率会议，美元高位震荡。

投资建议：美元高位震荡。

### 1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

**天津：非户籍人员连续缴纳 6 个月及以上社保科购买 1 套住房（来源：wind）**

天津市住建委等 7 部门发布进一步完善房地产调控政策促进房地产业健康发展的通知指出，非本市户籍且在本市就业的新市民、大学毕业生，持连续缴纳 6 个月及以上的社会保险或个人所得税证明可在本市购买 1 套住房，滨海新区仍执行原购房套数政策；对有 60 岁及以上成员的居民家庭和生育二孩及以上的多子女居民家庭，可凭居民家庭户口簿在本市原住房限购政策基础上再购买 1 套住房。

**央行：人民币汇率保持稳定有强力支撑，双向浮动是常态（来源：wind）**

接近央行人士表示，今年以来，人民币汇率有升有贬、弹性增强，在合理均衡水平上保持

了基本稳定，衡量一篮子货币的 CFETS 汇率指数和去年末基本持平。近日人民币对美元汇率“破 7”，引发短期内贬值的各种压力已得到释放。人民银行密切关注人民币汇率走势，坚持实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，尊重市场规律，维护市场秩序，加强预期管理，遏制投机炒作。人民币汇率保持基本稳定有强力支撑和坚实基础，双向浮动是常态，不会出现“单边市”。

#### 国家主席在上合组织会议讲话：继续加强共建“一带一路”（来源：wind）

国家主席出席上海合作组织成员国元首理事会第二十二次会议并发表重要讲话，强调秉持“上海精神”，加强团结合作，推动构建更加紧密的上海合作组织命运共同体。我们欢迎本次峰会批准成员国睦邻友好长期合作条约未来 5 年实施纲要，建议落实好峰会框架内通过的贸易和投资、基础设施建设、维护供应链、科技创新、人工智能等领域合作文件，继续加强共建“一带一路”倡议同各国发展战略和地区合作倡议对接，拓展小多边和次区域合作，打造更多合作增长点。

#### 8 月经济数据超预期反弹（来源：wind）

中国 8 月规模以上工业增加值同比增 4.2%，预期增 3.9%，前值增 3.8%。8 月社会消费品零售总额同比增 5.4%，预期增 4.2%，前值增 2.7%。中国 1-8 月固定资产投资同比增 5.8%，预期增 5.3%，前值增 5.7%。1-8 月全国房地产开发投资下降 7.4%，降幅比 1-7 月扩大 1 个百分点；全国商品房销售面积同比下降 23%，降幅比 1-7 月份收窄 0.1 个百分点；商品房销售额下降 27.9%，收窄 0.9 个百分点。1-8 月份，全国城镇新增就业 898 万人。8 月份，全国城镇调查失业率为 5.3%，比上月下降 0.1 个百分点。

点评：当前基本面处在慢修复中，统计局公布的 8 月份经济数据显示供需均有所修复，由于去年低基数效应导致幅度较可观，但真实改善程度仍有较大提升空间。当前 A 股估值已经较为便宜（特别是沪深 300），从长线角度看，是较好布局点。但短期内，临近十一假期，市场成交疲弱，观望与博弈情绪较重，短期仍以震荡为主。

投资建议：市场博弈加剧，股指处于震荡区间中

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、黑色金属（铁矿石）

#### 力拓集团和中国宝武将成立合资公司开发西坡矿山（来源：Mysteel）

力拓集团和中国宝武钢铁集团有限公司（以下简称宝武）已同意就西澳皮尔巴拉地区西坡（Western Range）铁矿项目成立合资公司，双方分别持股 54% 和 46%，并将投资 20 亿美元（力拓投资 13 亿美元）开发该矿。

#### 英美资源集团计划增加巴西铁矿石产量（来源：Mysteel）

英美资源集团（Anglo American）巴西分公司预计投资 66 亿雷亚尔（12.7 亿美元）使其 Minas-rio 铁矿石年产能在 2030 年提高至 3000 万吨。2022 年 Minas-rio 铁矿石产量预计达到 2200-2400

万吨。

### 8月中国出口钢铁板材 381 万吨 (来源: Mysteel)

2022年8月,中国出口钢铁板材381万吨,同比增长9.6%;1-8月累计出口3054万吨,同比下降6.0%。8月,中国出口钢铁棒材65万吨,同比增长41.0%;1-8月累计出口495万吨,同比下降21.5%。其他出口情况如下表所示:

点评:本周矿价延续震荡市,盘面01合约震荡于700元/吨,普氏指数震荡于100美金附近。进入9月份后,终端成材需求重心明显有所回升。上周受台风天气影响,水泥出货和钢材表需环比回落。但剔除该影响,预计9月基建、地产需求环比均有一定增量。尽管8月地产数据公布后,市场情绪整体偏差,但从短期实际出货量上难以得到利空验证。

投资建议:需求方面,本周铁水进一步回升至238万吨/天,预计整体上方空间在240万吨/天附近。考虑终端需求尚未看到大幅提升,铁水240万吨预计难以突破。利润角度,钢厂整体维持少量盈利,下游盈利缩减对原料估值造成一定压制。进入9月份后,终端成材需求重心明显有所回升。上周受台风天气影响,水泥出货和钢材表需环比回落。但剔除该影响,预计9月基建、地产需求环比均有一定增量。尽管8月地产数据公布后,市场情绪整体偏差,但从短期实际出货量上难以得到利空验证。需求重心小幅上移,但铁水恢复较快,预计价格偏强震荡,建议正套为主。

## 2.2、黑色金属 (螺纹钢/热轧卷板)

### 247家钢厂高炉产能利用率环比增加0.76% (来源: Mysteel)

Mysteel调研247家钢厂高炉开工率82.41%,环比上周增加0.43%,同比去年增加3.26%;高炉炼铁产能利用率88.32%,环比增加0.76%,同比增加4.73%;钢厂盈利率52.81%,环比增加0.43%,同比下降35.50%;日均铁水产量238.02万吨,环比增加2.47万吨,同比增加13.41万吨。全国85家独立电弧炉钢厂平均产能利用率为51.84%,环比下降0.25%,同比下降12.06%。其中华东、华南、华中区域呈现小幅下降态势,西北区域呈现大幅下降态势,西南区域呈现小幅上升态势,其余区域持平。

### 1-8月房地产开发投资90809亿,同比降7.4% (来源: 国家统计局)

1-8月份,全国房地产开发投资90809亿元,同比下降7.4%;其中,住宅投资68878亿元,下降6.9%。1-8月份,房地产开发企业房屋施工面积868649万平方米,同比下降4.5%。房屋新开工面积85062万平方米,下降37.2%。商品房销售面积87890万平方米,同比下降23.0%。8月末,商品房待售面积54605万平方米,同比增长8.0%。其中,住宅待售面积增长15.1%。1-8月房地产开发企业到位资金100817亿元,同比下降25.0%。

### 8月中国粗钢日产270.55万吨 (来源: 国家统计局)

国家统计局数据显示:2022年8月,中国粗钢日均产量270.55万吨,环比增长3.0%;生铁日均产量230.23万吨,环比增长1.2%;钢材日均产量349.45万吨,环比增长2.0%。8月,中国粗钢产量8387万吨,同比增长0.5%;生铁产量7137万吨,同比下降0.5%;钢材产量10833万吨,同比下降1.5%。1-8月,中国粗钢产量69315万吨,同比下降5.7%;生铁产量



58217 万吨，同比下降 4.1%；钢材产量 88465 万吨，同比下降 4.3%。

点评：8 月地产数据依然表现疲弱，新开工和土地购置当月同比降幅均在 45% 以上，9 月高频商品房成交也再度明显环比回落，需求延续疲弱。受资金的压力，即便后续保交付落地，也会限制实际需求和工程项目推进的速度。旺季期间基建仍有一定的发力空间，但整体需求回升的力度也很难乐观。随着铁水产量的回升，钢材供需矛盾减弱，目前尚未看到旺季需求下台阶的迹象，期价在 3500-3600 元/吨动态成本水平仍有支撑，近期仍处于区间震荡的格局。

投资建议：建议区间震荡思路对待钢价。

### 2.3、有色金属（锌）

#### 哈萨克斯坦 1-8 月锌产量下滑（来源：上海金属网）

哈萨克斯坦统计局周五公布的数据显示，1-8 月精炼铜产量为 318,769 吨，同比增长 22.4%。8 月精炼铜产量为 32,359 吨，较 7 月的 37,043 吨下降 12.6%，同比增加 23.7%。哈萨克斯坦 1-8 月精炼锌产量 187,530 吨，同比下降 2.3%；8 月精炼锌产量为 18,957 吨，较 7 月的 23,418 吨下降 19.0%，同比下降 15.2%。哈萨克斯坦 8 月氧化铝及未锻造铝产量为 140,175 吨，较 7 月的 121,327 吨增加 15.5%，同比增加 10.6%；1-8 月氧化铝及未锻造铝产量为 1,103,144 吨，同比增加 4.9%。

#### 欧洲金属生产商：欧盟能源措施并不到位（来源：SMM）

行业组织周四表示，欧盟旨在缓解电价飙升影响的提议，并不能保护金属生产商免受进一步减产和裁员的影响。欧盟执委会周三公布了能源提案，包括筹集 1,400 多亿欧元来保护消费者免受能源价格飙升的影响，并强制要求各国在高峰时段减少 5% 的用电量。

#### 七地锌锭社会库存较本周二增加 3100 吨（来源：SMM）

截至本周五（9 月 16 日），SMM 七地锌锭库存总量为 10.13 万吨，较上周五（9 月 9 日）增加 4500 吨，较本周二（9 月 13 日）增加 3100 吨，国内库存录增。其中上海市场，由于此前从广东运至上海的麒麟大量入库，同时部分发往宁波的长单也转移至上海，导致周内上海库存大幅录增，消费上高位升水叠加高锌价导致上海成交量持续走弱；广东市场，由于全国下游的刚需有限，各地锌锭到货并且下游消耗不掉进而入库后，本周广东搬运至其他地区的锌锭减少，广东库存微弱去库。

点评：能源逻辑再度被充分交易后，近期锌市回归国内供需。短期内限电影响暂告段落，9 月精炼锌产量将环比回升，但原料和利润的双重约束下，国内炼厂产量提升受限；低沪伦比下，精炼锌净进口持续维持低位，进一步缓解国内供应压力。高温天和限电对终端项目施工的扰动消散，需求旺季日渐临近，微观数据和调研均显示需求已出现环比改善迹象，随着前期刺激政策的进一步落地，旺季需求或仍值得期待，但考虑到地方政府的资金压力，年内需求超预期概率并不大。

投资建议：供应端压力有限，需求环比改善有望带动国内库存进一步去化，对锌价构成支撑，可关注逢低试多机会。

## 2.4、有色金属（铜）

### 必和必拓考虑提高对 OZ Minerals 的收购报价（来源：上海金属网）

据知情人士透露，必和必拓正考虑提高对澳洲矿商 OZ Minerals 的收购报价，这家全球最大矿业公司正寻求增加其绿色能源转型所需金属的数量。该知情人士称，必和必拓最快可能在本月提高对 OZ Minerals 每股 25 澳元的报价。目前还不清楚必和必拓会将报价提高多少，也不清楚 OZ Minerals 是否会同意必和必拓的任何新报价。

### 哈萨克斯坦 1-8 月铜产量大增（来源：上海金属网）

据外电 9 月 16 日消息，哈萨克斯坦统计局周五公布的数据显示，1-8 月精炼铜产量为 318,769 吨，同比增长 22.4%。8 月精炼铜产量为 32,359 吨，较 7 月的 37,043 吨下降 12.6%，同比增加 23.7%。

### TFM 8 月份铜产量再创新高（来源：上海金属网）

继 1、3、5 月份三次打破公司月度产铜纪录后，TFM 8 月份铜产量再创历史新高，且阴极铜质量创近 6 年来新高。这是 10K 项目经技术优化后效能进一步发挥的体现，更是 TFM 现场强化管理、科学组织以及全体员工共同努力拼搏的结果。2022 年上半年，TFM 铜、钴产量分别为 125,387 吨和 10,465 吨。目前，TFM 混合矿开发项目正按里程碑计划顺利推进，将于 2023 年投产。届时，TFM 将新增铜年产量 20 万吨、钴年产量 1.7 万吨。

点评：海外铜矿与精铜供给处于恢复周期，部分区域产量增长节奏变化，但不容忽视的是，由于疫情、通胀、战争等造成的供应链潜在风险依然存在，供给恢复整体节奏还没有过渡到一个加速的阶段，市场情绪面仍将继续受到潜在供给扰动的威胁。交易层面看，短期国内与海外铜供需阶段收缩预期仍在，结构依然偏强，基本面对铜价有短期支撑，但是，宏观利空风险有升级的风险，因此，铜价短期很难选择出明确的方向，预计仍将维持宽幅震荡格局，如果市场对宏观利空进一步消化，整体价格重心可能会继续上移。

投资建议：短期供给扰动风险仍在，且基本面阶段偏强，库存去化对铜价有阶段支撑，考虑到宏观利空风险反复，铜价宽幅震荡的格局暂未打破，预计周内将维持震荡，沪铜主力合约可能会测试去突破 63000 一线，上行空间不会很大，策略上看，短期以逢回调做多为主。

## 2.5、有色金属（铝）

### 当地铝板带箔企业普遍反馈运输成本有所上升（来源：SMM）

本周受台风“梅花”的影响，江浙沪地区的废铝贸易商本周二、三暂停营业，于周四陆续复工，另外贵州、江西地区受疫情的影响，部分城市处于静态管理状态，运输受到阻碍，因此本周废铝供给有所减少。

### 山西矿石价格企稳偏强运行（来源：SMM）

本周山西地区的部分矿山在复产进程中，但对于当前供小于求的局面缓解力度有限，此外

今年对于矿山私挖乱采、扬尘污染、非法作业等管控措施十分严格，短期山西矿石价格企稳偏强运行；河南地区的矿山整体供给量依旧微薄，矿石价格居高不下。近期氧化铝价格回调，氧化铝厂尝试对矿价施压，但碍于矿石稀缺需求量大大的前提下，买方议价能力明显偏弱。

### 8 月份国内电解铝完全成本环比增长 22% (来源: SMM)

2022 年 8 月份国内电解铝成本中电力成本仍占大头，8 月份国内火电成本高位运行，且云南等地区水电价格也有所上调，国内电解铝行业加权平均电价环比上浮 0.018 元/千瓦时至 0.45 元/千瓦时，电力总成本占行业平均成本的 34%。月内各地氧化铝价格涨跌互现，行业平均氧化铝价格窄幅波动，氧化铝成本占行业总成本的 33%左右。8 月份预焙阳极及其他辅料版块价格弱势运行为主。

点评: 上周铝价延续高位震荡走势。消息面上云南地区减产规模继续扩大，企业压 18%-30% 负荷不等，其中中铝集团要求压负荷 30%，宏泰、其亚、神火要求压负荷 18%，预计综合影响产能 131.1 万吨（含此前 10%），19 日之前落实到位。基本面方面，国内铝锭库存变动不大，进入 9 月后随着气温的下降，下游开工有所恢复，供给端考虑到云南地区的产能压减预计将继续偏紧，铝锭 9 月大概率延续去化趋势，目前铝锭库存处于历史偏低水平，对铝价形成一定支撑。宏观方面，美国 8 月 CPI 超预期，引发市场对于美联储加息加码的担忧，同时美元指数走高、人民币走弱，宏观的扰动对金属价格形成一定利空。

投资建议: 建议观望为主。

## 2.6、能源化工（甲醇）

### 本周甲醇制烯烃开工上升 (来源: 华瑞资讯)

本周甲醇制烯烃装置开工负荷为 79.06%，较上周升 2.46%。装置变动: 鲁西化工 8 月上旬计划内停车检修，近日已重启，南京诚志（二期）近期有所提负，青海盐湖预计本月下旬重启。

### 本周甲醇进口船货抵港量大幅缩减 (来源: 隆众资讯)

甲醇进口船货抵港量约 36.73 万吨，环比上月同期缩减 25.64 万吨，降幅 41.11%。近期伊朗地区频出装置故障停车及降负等消息，目前伊朗共计 725 万吨/年装置处于停车状态，除此之外，周内文莱以及欧美地区亦有部分装置进入检修以及临停状态，使得整体开工明显下降，但国际多区域需求以及下游库存维持偏高水平，亦使得非伊货源供应国内积极性增加，截至目前非伊装船量或将在 30.6 万吨附近水平。沿海市场则在阶段性去库以及流通量偏紧支撑下基差快速走强，在国际供应频出问题影响下，市场对于短时进口货源难有明显增量成为主流逻辑。

### 伊朗 kavch 装置停车 (来源: 华瑞资讯)

伊朗 kavch230 万吨/年甲醇装置近日故障停车，前期该装置于 9 月 8 日重启

点评: 近日甲醇在化工品中表现较为坚挺，其背后主逻辑为台风以及国际装置问题频出所



引发的进口预期的调整。继伊朗 ZPC、Kimiaya、文莱 BMC 和美国 Koch 停车后，伊朗卡维于昨日再度停车，前期对于 10 月进口量回升的预期已经转变，10 月进口量或将从 105 万吨左右下滑至 100 万吨以下。虽然未来两周到甲醇港量有所增加，华东非一体化 MTO 大部分已经恢复运行，大量船货计划烯烃工厂，叠加国庆前的补库，市场对 9-10 月可流通货源的紧张开始有所担忧，贸易商回补前期超卖的量，基差继续走强，纸货成交活跃。除此之外，电厂提前补库下所带来的煤炭价格的不断走高也支撑着近月甲醇的价格，甲醇 10-1 月差、11-1 月差大幅走高。

投资建议：从供需角度而言，需求端的恢复或已经见顶，而供应端将逐渐恢复，伊朗装置开工再度下行的空间已经不大，Kimiya 下周有重启的预期，久泰也预期投产，供应或逐渐宽松，但周末期间煤炭推涨情绪依浓厚，短期甲醇易涨难跌，以震荡看待。

## 2.7、能源化工（原油）

**美国：美国在伊核问题全面协议上与伊朗陷入僵局（来源：Bloomberg）**

美国副国务卿舍曼：美国在伊核问题全面协议上与伊朗陷入僵局，但总统拜登仍然认为推动该协议符合美国的利益。

**伊拉克巴士拉石油终端发生泄漏，出口已恢复（来源：Bloomberg）**

巴士拉石油公司声明显示，伊拉克巴士拉石油终端此前发生泄露，现出口已恢复正常。

**美国石油钻井数量回升（来源：贝克休斯）**

美国至 9 月 16 日当周石油钻井总数 599 口，前值 591 口。

点评：油价略有反弹，市场增量信息有限，需求担忧持续影响市场，IEA 最新月报中下调今年全球需求预期。欧美夏季季节性需求偏低低于往年同期水平，通胀压力对需求构成负面影响。国内市场因疫情反复，导致短期需求恢复将受到拖累，同时市场担忧即将到来的国庆假期，出行需求将受到抑制，短期来看需求端缺乏明显提振。

投资建议：油价维持震荡走势。

## 2.8、农产品（棉花）

**印度：产棉区持续降雨 新棉上市可能推迟（来源：中国棉花网）**

据外电报道，印度一些地区的暴雨，包括古吉拉特邦和马哈拉施特拉邦，使人们对新棉能否按时上市产生了怀疑。古吉拉特邦业内人士表示，尽管古吉拉特邦下雨，但新棉仍有望按时上市，但如果降雨持续下去，新棉上市就可能会推迟，棉花价格可能会出现上行趋势。从天气的角度来看，接下来的两周非常重要。马哈拉施特拉邦和古吉拉特邦的天气将决定印度棉花价格的方向。根据农业部最新报告，古吉拉特邦的棉花播种面积为 2545 万公顷，马哈拉施特拉邦为 4229 万公顷，两个邦占播种总面积 53.6%，占印度总产量的 50%。

**印度棉纱出口一蹶不振 7 月出口同比又降近七成（来源：中国棉花网）**

据统计，2022年7月印度出口棉纱3.54万吨，环比下降7.33%，同比下降69.24%，延续6月份环比下降19.07%，同比下降67.85%的“双降”势头。2021/22财年（8-7月）印度出口棉纱107.35万吨，同比下降5.19%。其中出口至孟加拉国46.07万吨，同比增长44.90%，占比42.92%；出口至中国14.40万吨，同比下降50.47%，占比13.42%。

### 美棉出口周报：近一个月美棉签约和装运保持稳定（来源：中国棉花网）

美国农业部报告显示，2022年9月2-8日，2022/23年度美国陆地棉净签约量为2.27万吨，新增签约主要来自巴基斯坦、墨西哥、印度尼西亚、危地马拉和孟加拉国。美国2023/24年度陆地棉净出口签约量为5783吨，新增签约主要来自巴基斯坦。美国2022/23年度陆地棉装运量为3.2万吨，主要运往中国（7734吨）、越南、土耳其、巴基斯坦和孟加拉国。2022/23年度美国皮马棉净签约量为227吨，主要买主是中国（159吨）。

此前因系统故障迟发的数据如下：8月11-25日美棉签约总量为7.96万吨，装运量为13.17万吨。8月26日-9月1日美棉签约总量为7.52万吨，装运量为5.34万吨。

点评：USDA周度出口数据的发布回归正常，在8月12日至9月8日的四周时间内，美棉累计共出口签约13.36万吨，周均签约3万余吨；累计共出口装运21.7万吨，周均装运量5.4万吨。近一个来月，美棉周均出口签约处于中等水平，显示出口不稳不火，总体数据表现并不亮眼。北半球棉花正逐渐进入收获期，新棉上市供应将逐渐增加，而下游纺织国需求形势仍没有好转，东南亚纺企开工率还处于下行趋势中。宏观方面的担忧情绪也有所升温，美国8月通胀数据超预期令市场对美联储9月再度激进加息的预期较强，这令市场对宏观经济的担忧重燃、对棉花需求的担忧也将再度增强，外盘短期料将维持弱势。

投资建议：郑棉盘面上方空间预计有限，短期料震荡为主，等待新棉开秤及购销情况指引，市场观望的心理较强，后市仍难言乐观。

## 2.9、农产品（豆粕）

### 上周油厂大豆压榨量180.54万吨（来源：我的农产品网）

9月10日至9月16日一周111家油厂大豆实际压榨量为180.54万吨，开机率为62.75%。油厂实际开机率较预估低7.82万吨，较前一周实际压榨量减少15.69万吨。预计本周国内油厂开机率大幅上升，油厂大豆压榨量预计207.69万吨，开机率为72.19%。具体来看，各地区油厂开机率以上升为主，其中华东、广西、福建开机率上升较为明显。

### 巴西22/23年度传统大豆种植面积占比扩大（来源：我的农产品网）

巴西农业研究公司Embrapa已开发出性能优于转基因大豆的传统大豆品种，其中部分新品种大豆对线虫和大豆锈病具有抗性，并能适应巴西不同的土壤和气候。投入成本增加导致利润率受到挤压的背景下，传统大豆的溢价非常有吸引力。预计巴西种植户2022/23年度传统大豆种植面积将扩大至98.62万公顷（243万英亩），相当于巴西大豆种植面积的2.4%。

### 8月全国工业饲料产量2635万吨（来源：中国饲料工业协会）

2022年8月全国工业饲料产量2635万吨，环比增长7.2%，同比下降6.7%。从品种看，猪

饲料产量 1067 万吨, 环比增长 8.5%, 同比下降 11.2%; 蛋禽饲料产量 253 万吨, 环比增长 3.2%, 同比下降 9.9%; 肉禽饲料产量 789 万吨, 环比增长 6.2%, 同比下降 4.8%; 水产饲料产量 369 万吨, 环比增长 7.2%, 同比增长 3.0%; 反刍动物饲料产量 129 万吨, 环比增长 11.1%, 同比增长 4.7%。

#### SECEX: 9 月 1-9 日巴西出口 178 万吨大豆 (来源: 我的农产品网)

巴西外贸秘书处(SECEX)的数据显示, 截至 9 月 9 日, 9 月份巴西大豆出口量达到 178.3 万吨。9 月份迄今巴西日均大豆出口量为 297,170 吨, 比去年同期降低 29.3%。

#### NOPA 压榨数据不及市场预期 (来源: 文华财经)

NOPA 压榨月报显示, 其会员单位 8 月累计加工大豆 1.65538 亿蒲, 环比降 2.8%, 但同比增 4.2%, 市场预估为 1.6611 亿蒲。8 月底豆油库存触及 14 个月最低。

#### 周度出口销售报告符合市场预期 (来源: USDA)

USDA 周度出口销售报告显示截至 9 月 8 日当周美国 22/23 年度大豆出口销售净增 84.3 万吨, 此前市场预估为 30-100 万吨; 其中向中国销售 44.17 万吨。

点评: 上周油厂大豆压榨量降至 180 万吨左右水平, 钢联农产品跟踪的样本企业成交提货虽然周环比下降, 但绝对水平仍相当不错。截至 9 月 9 日油厂豆粕库存由 66.54 万吨降至 51.16 万吨, 连续第 8 周下降且为历史同期最低。9 月大豆到港量仍相对偏低, 强现货、高基差的局面预计还将持续。

投资建议: 短期美豆或震荡为主; 中长期随美豆收获上市, 若南美丰产预期兑现则价格将逐步下行; 国内豆粕相对强于外盘。

### 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

### 王培丞

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 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)