

IMF 下调明年全球 GDP，9 月金融数据超预期



报告日期: 2022-10-12

责任编辑 顾萌

从业资格号: F3018879

投资咨询号: Z0013479

Tel: 63325888-1596

Email: meng.gu@orientfutures.com

外汇期货

IMF 再度下调明年全球 GDP：下行风险异常巨大 通胀稳

我们看到 IMF 最新经济展望全球经济增速将进一步放缓，这表明了未来经济的主要趋势依旧是走弱，短期市场面临继续下行压力，美元偏强。

股指期货

中国 9 月份金融数据超预期，社融、信贷同比大幅高增

9 月份金融数据超预期，显示信贷扩张边际修复。9 月社融同比恢复至 10.6%，宽信用持续推进。信贷方面总量和结构双双改善。后续仍需观察信用扩张的持续性。

国债期货

央行：在市场化的汇率形成机制下，汇率双向波动是常态

稳信用政策持续发力之下，9 月金融数据整体超预期。从结构上看，企业贷款规模较大是信贷超预期的主因，但居民部门融资意愿仍然较差。非标同比多增，但直接融资仍是拖累项。

黑色金属

中汽协：9 月汽车销量 261 万辆，同比增 25.7%

各地疫情有所加重，钢价出现较大幅度回落，市场对防疫政策调整的预期也出现落空。不过在建基建项目等对需求仍有一定支撑，钢价依然整体呈区间震荡的格局。

能源化工

内蒙古久泰甲醇新装置计划 10 月 12 日投料

对于甲醇 01 合约，我们仍持偏空的态度。前期 LL-3MA 做扩头寸可逐渐止盈，理由是最近的塑料海外货源到港逐渐增多。

农产品

截至 10 月 9 日美豆收割率为 44%

美豆收割完成 44%；虽然近期密西西比河流域水位偏低可能导致驳船运输不畅引发市场关注，但上周出口检验数据符合市场预期且周环比大增。关注今晚 USDA 月度供需报告。



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
1.3、国债期货（10年期国债）.....	4
2、商品要闻及点评.....	5
2.1、贵金属（黄金）.....	5
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（锌）.....	7
2.5、能源化工（原油）.....	7
2.6、能源化工（甲醇）.....	8
2.7、能源化工（PTA）.....	9
2.8、能源化工（天然橡胶）.....	9
2.9、农产品（豆粕）.....	10
2.10、农产品（白糖）.....	11
2.11、航运指数（集装箱运价）.....	11

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

美联储梅斯特：预计美国未来几年经济增长乏力（来源：Bloomberg）

美联储梅斯特表示，预计美国未来几年经济增长乏力。突发风险事件可能在日后引发美国经济衰退。预计2023年底失业率为4.5%，2024年将更高。居高不下且持续的通货膨胀仍是经济面临的巨大挑战。预计市场波动性将高于正常水平。

IMF再度下调明年全球GDP：下行风险异常巨大 通胀稳（来源：Bloomberg）

国际货币基金组织（IMF）公布了最新的《世界经济展望》，该组织预计明年全球经济增长将继续放缓。与7月类似，今天公布的这份报告也以悲观为主基调。IMF预计，今年的全球经济增长率将下降至3.2%，与7月报告一致，但远不及去年6%的增长率。

纽约联储对明年通胀预期大幅下降至5.4%（来源：Bloomberg）

报告显示，9月，消费者对未来一年的通胀预期出现了大幅下降，从5.7%下降至5.4%，为2021年9月以来的最低水平。不过，今年9月，消费者对未来三年的通胀预期从2.8%小幅上升至2.9%。

点评：我们看到IMF最新的经济展望全球经济增长将进一步放缓，这表明了未来经济的主要趋势依旧是走弱，短期市场面临继续下行压力，美元偏强。IMF最新的展望预计全球经济增长下滑，通胀顽固。对于全球经济趋势来说，走弱是非常明显的局面，短期通胀高企使得政策无法调节，因此整体的趋势将继续下行直到通胀问题被解决，目前来看通胀预期开始持续走低，但是数据滞后，因此市场风险偏好继续维持弱势。

投资建议：美元短期偏强。

1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

上海：将打造全球人民币金融资产配置中心和风险管理中心（来源：wind）

上海市政府今日举办新闻发布会，详细介绍了上海国际金融中心建设的成就与展望。其中，对于推进上海国际金融中心能级提升方面提出，上海将打造全球人民币金融资产配置中心和风险管理中心，提升上海金融市场全球定价权和影响力。同时要提高人民币跨境支付系统（CIPS）国际影响力，深化数字人民币应用试点。

央行：坚决抑制汇率大起大落，保持人民币汇率基本稳定（来源：wind）

央行货币政策司发文称，必须认识到，在市场化的汇率形成机制下，汇率的点位是测不准的，双向波动是常态，不会出现“单边市”。央行将坚持以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，坚定不移深化汇率市场化改革，增强人民币汇率弹性，更好发挥汇率调节宏观经济和国际收支自动稳定器作用。稳定预期，坚决抑制汇率

大起大落，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

中国9月份金融数据超预期，社融、信贷同比大幅高增(来源: wind)

中国9月金融数据重磅发布，M2、社融、新增贷款增速均超预期。央行发布数据显示，中国9月M2同比增长12.1%，增速比上月末低0.1个百分点，比上年同期高3.8个百分点；人民币贷款增加2.47万亿元，同比多增8108亿元；社会融资规模增量为3.53万亿元，比上年同期多6245亿元。9月末社会融资规模存量为340.65万亿元，同比增长10.6%。

点评:9月份金融数据超预期，显示信贷扩张边际修复，宽信用持续推进。9月社融新增3.53万亿元，同比多增6245亿元，主要由人民币贷款和非标贡献。信贷方面，总量和结构双双改善。9月新增人民币贷款2.47万亿元，同比多增8108亿元。主要由企事业贷款同比多增拉动。企业贷款状况在9月份出现好转，企业中长期贷款同比多增6540亿元，显示企业部门逐渐出现修复。而居民部门则依旧同比少增，短期贷款和中长期贷款分别同比少增181亿元和1211亿元，反映地产修复仍处在低位。M2-M1剪刀差有所收窄，表明经济活力有所修复。与前期PMI数据互相印证。总体上，对股指形成利好刺激。后续仍需观察信用扩张持续性。

投资建议:当前股指估值具有一定安全边际，但国内基本面仍然疲弱。9月份金融数据超预期反弹，对股指形成利好。大会前仍建议观望为主。

1.3、国债期货(10年期国债)

央行开展了20亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%(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，10月11日以利率招标方式开展了20亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。另有620亿元逆回购到期，单日净回笼600亿元。

央行: 在市场化的汇率形成机制下，汇率双向波动是常态(来源: 央行货币政策司)

央行货币政策司发文称，必须认识到，在市场化的汇率形成机制下，汇率的点位是测不准的，双向波动是常态，不会出现“单边市”。央行将坚持以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，坚定不移深化汇率市场化改革，增强人民币汇率弹性，更好发挥汇率调节宏观经济和国际收支自动稳定器作用。稳定预期，坚决抑制汇率大起大落，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

中国9月金融数据超预期(来源: 中国人民银行)

中国9月金融数据重磅发布，M2、社融、新增贷款增速均超预期。央行发布数据显示，中国9月M2同比增长12.1%，增速比上月末低0.1个百分点，比上年同期高3.8个百分点；人民币贷款增加2.47万亿元，同比多增8108亿元；社会融资规模增量为3.53万亿元，比上年同期多6245亿元。9月末社会融资规模存量为340.65万亿元，同比增长10.6%。

点评:稳信用政策持续发力之下，9月金融数据整体超预期。从结构上看，企业贷款规模较大是信贷超预期的主因，但居民部门融资意愿仍然较差。非标同比多增，但直接融资仍是拖累项。综合来看，信贷的修复存在隐忧，基建相关融资表现较为强劲，但地产、消费相

关融资暂时仍较为疲弱。由于9月中下旬票据利率上行，市场已经预期到了信贷数据可能不错，这也部分反应到了利率之中。再者地产销售情况仍然不佳，信贷超预期的利空会打折扣。短期来看，市场不确定性因素较多，主线逻辑较不清晰，债市或窄幅震荡，中期来看，债市已经部分定价了基本面较差这一因素，而货币政策和资金面很难出现超预期利好，债牛正在步入尾声。

投资建议：短期债市或窄幅震荡，建议谨慎操作

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

美联储逆回购规模 2.222 万亿美元（来源：wind）

美联储在固定利率逆回购操作中总计接纳了100个对手方的2.222万亿美元。

梅斯特：美联储在降低通货膨胀方面尚未取得任何进展（来源：wind）

美联储梅斯特：美联储在降低通货膨胀方面尚未取得任何进展。货币政策需要转向限制性水平。预计未来几年增长乏力。居高不下且持续的通货膨胀仍是经济面临的巨大挑战。不认为美联储会在2023年降息。最大的政策风险是美联储加息力度不够。预计2023年底失业率为4.5%，2024年将更高。预计明年通胀率将降至3.5%，到2025年降至2%。美联储承诺使用所有工具来降低通货膨胀。

贝利：对市场的干预将是暂时的（来源：wind）

英国央行行长贝利：英国金融市场稳定性面临着严重风险；市场波动超过了银行压力测试范围；对市场的干预将是暂时的；给养老基金的信息是，“你们还有三天时间”；全球能源冲击是1970年代以来最严重的。

点评：金价震荡微跌，美债收益率继续攀升以及强美元仍然压制黄金，市场整体风险偏好低迷，一方面是美联储梅斯特的讲话延续了鹰派基调表示在抗击通胀上美联储还未取得效果，也就是说通胀还没有完全掉头向下，向2%回归；另一方面英国央行行长的讲话表明对债券市场的干预是暂时的，且近期购债规模也很有限，并未能扭转债券收益率上行趋势，全球市场基本再度股债双杀，商品亦走弱。市场等待即将到来的美国9月CPI数据。

投资建议：黄金筑底，建议偏多思路。

2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

13城完成第三批集中供地（来源：西本资讯）

截至目前，第三批集中供地的22个城市有17个发布公告，13个完成出让。梳理已完成土地出让的13个城市发现，已完成第三批集中供地的13个城市，目前共计成交涉宅用地226宗，其中154宗地块底价成交，占比68.1%。

水利部：前三季度完成投资历史最多（来源：水利部）

中国水利部副部长刘伟平 11 日表示，前三季度我国水利建设落实投资、完成投资历史最多。1-9 月，全国落实水利建设投资 10571 亿元、同比增长 53%，全国完成水利建设投资 8236 亿元、同比增长 64.1%。水利项目施工累计吸纳就业人数 209 万人，其中农村劳动力 171 万人。截至 9 月 30 日，国务院常务会议年初确定的三项水利重点目标任务已全面实现，提前三个月完成年度任务。

中汽协：9 月汽车销量 261 万辆，同比增 25.7%（来源：中汽协）

10 月 11 日，从中国汽车工业协会获悉，中国 9 月份汽车销量 261 万辆，同比增长 25.7%；1-9 月累计销量 1947 万辆，同比增长 4.4%。9 月份新能源汽车销量 70.8 万辆，同比增长 93.9%；1-9 月累计销量 456.7 万辆，同比增长 1.1 倍。9 月，汽车企业出口 30.1 万辆，环比下降 2.6%，同比增长 73.9%。

点评：钢价出现较大幅度的回落，主要原因还在于各地疫情有所加重，且动态清零政策导向并没有出现变化，市场对防疫政策调整的预期有所落空。近期包括华北、中西部和华东地区疫情多点爆发，加之临近大会，对需求的压制还会存在。华东建材成交量也大幅回落。不过目前在建项目对于需求依然有一定支撑，钢价下方 3600 附近的支撑依然有效。在政策预期给出明显的指向之前，预计钢价依然呈现区间震荡的格局。

投资建议：建议仍以区间震荡思路对待钢价。

2.3、黑色金属（焦煤/焦炭）

吕梁孝义地区实施临时静默管理（来源：Mysteel）

吕梁孝义地区为防止疫情传播，经综合分析研判，决定从 10 月 11 日 5 时至 10 月 14 日 5 时对全市实施临时静默管理。静默期间，人员及车辆相对静止，据我网调研跟踪，吕梁地区孝义及汾阳地区均在封控中，目前运输受控，原料焦煤采购受限，焦炭出货暂时火运正常，汽运受阻。吕梁市有 11 家焦企，在产产能 2053 万吨在影响区域内，均有一天左右的库存，大多数生产较前期变化不大，部分加大 12%-20% 的限产力度，个别影响较大今日起焖炉保温，当下总影响产量 0.34 万吨/天。

蒲县部分煤矿已做出停产检修机制（来源：Mysteel）

临汾蒲县炼焦煤市场偏稳运行。因临近国家重大会议，蒲县部分煤矿已做出停产检修机制，停产周期 15 天。据调研，因会议、事故、检修等原因停产煤矿共 7 座，产能合计 610 万吨，影响日产原煤 2.3 万吨，涉及品种肥煤、主焦、1/3 焦煤。其余未停产煤矿表示在此期间可能也会做出相应的保安全生产机制，届时产量也会对应较少。

乌海区域煤矿全部停产停运（来源：Mysteel）

受疫情影响，乌海市乌达区自 10 日 12 时起全区实行临时静默管理，区域煤矿全部停产停运。11 日起已开始正常生产，但道路运输依旧封控，场地拉运出现停滞。现内蒙古棋盘井镇、乌达区均处于静默状态，多数洗煤厂原煤采购困难，而当地焦企采购炼焦煤积极性一

般，短期内炼焦煤价格或继续持稳运行。目前高灰低硫肥精煤（A12S0.8）报价 1850-1950 元/吨，中硫肥精煤（A12S1.8）报价 1700-1850 元/吨。

点评：焦煤盘面震荡走势为主，现货端由于补库需求价格上涨。国庆期间现货价格基本持稳，但运输受到疫情影响。供应方面，国产端近期受到疫情和二十大同时影响开工率持续低位，预计国产低开工将持续到十月底。蒙煤方面，国庆假期影响，甘其毛都口岸在 10 月 1 日到 3 日闭关，4 日通关恢复正常，目前通关仍在 650 车附近。由于主产地山西疫情影响，运输受限，焦煤流通不畅导致积压在煤矿，因此生产端库存增加。虽然铁水在恢复，但终端需求仍然提升幅度有限，因此焦煤价格上方空间有限，短期震荡为主。焦炭现货价格国庆期间提涨第一轮，钢厂利润未见明显恢复，因此焦炭继续提涨受限，此次提涨也是持续亏损后的利润恢复，短期焦炭基本面未发生变化。

投资建议：短期虽铁水高位支撑，但钢厂利润低位，上方有压制。因此短期震荡走势为主，长期关注需求变化。

2.4、有色金属（锌）

现货市场评述（来源：SMM）

上海锌：锌锭进入逼仓行情，升水进一步走高；天津锌：月差再度拉涨，市场下调升水出货；广东锌：月差迅速拉大，市场升水迅速拉涨。

LME 库存（来源：上海金属网）

锌库存 53275 吨，减少 25 吨；锌注册仓单 44800，注销仓单 8475。

广东某铅锌矿山 10 月停产检修（来源：SMM）

广东某铅锌矿山提及炸药限制等因素，10 月国庆节假期进入为期一个月左右的停产检修。该矿山年铅锌精矿年产能共计 1 万金属吨，10 月该矿山选厂仅剩少量原料库存，预计铅锌精矿总产量不足 300 金属吨。

点评：当前国内锌锭库存降至低位，加之大会临近，国内部分矿山因炸药等原料受限而计划检修，短期内供应释放压力有限，现货市场持续偏紧，现货升水持续走高、月差走阔，沪锌进入软逼仓行情。

投资建议：短期内供应释放压力有限，现货市场持续偏紧，现货升水持续走高、月差走阔，沪锌进入软逼仓行情。

2.5、能源化工（原油）

墨西哥启动石油对冲计划以锁定 2023 年石油收入（来源：Bloomberg）

据知情人士透露，墨西哥已开始 2023 年的大规模石油对冲计划。知情人士表示，该国将在 2023 年上半年将油价锁定在 75 美元/桶左右。

沙特：欧佩克+决策纯粹是经济性的（来源：Bloomberg）

沙特外交大臣：欧佩克+决策纯粹是经济性的，并且是一致通过的。沙特外交大臣：欧佩克+成员国寻求市场稳定，并实现生产国和消费国的利益。

伊拉克9月产量环比增加1.1万桶/天 (来源：Bloomberg)

伊拉克国家石油营销组织 SOMO：伊拉克9月份的原油产量为466万桶/日，比8月份增加了1.1万桶/日。伊拉克9月份的原油产量符合其欧佩克+配额。

点评：油价维持弱势，强势美元压制油价。减产决定对油价的提振暂告一段落，市场仍旧处于担忧需求与供应风险博弈的阶段，加息和系统性风险对需求的负面影响持续，供应面临被迫下降，虽对油价有支撑，但难以形成持续上行驱动。

投资建议：油价维持震荡

2.6、能源化工（甲醇）

陕西煤炭市场供应偏紧 内蒙煤矿出货不畅 (来源：金正能源)

目前，陕西地区煤矿受安全检查影响，供应趋紧，市场价格区间上移。临近“二十大”召开，产地煤矿安全检查形势趋严，部分煤矿产量有所下滑，同时区域内煤矿积极参与保供任务，市场可售资源偏紧，产地多数煤矿销售情况良好，矿区内拉运车辆较多，坑口库存低位，基于当前销售情况，部分煤矿上调煤价10-50元/吨，市场主流价格区间上移。现疫情导致内蒙地区出货不畅，区域内煤价持稳运行。涉疫地区煤矿停产停销，正常产销的煤矿出货多以火运及周边客户点对点拉运为主，但汽运周转率下降，部分路线运费上涨。整体而言产地煤矿在长协客户和周边企业拉运支撑下，暂无销售压力。

中原石化MTO装置停车 (来源：华瑞资讯)

据官方发布消息，中原乙烯20万吨/年MTO装置今日起正式进入停车检修，罐区10月10日后不再接卸甲醇原料，装置重启时间待定。

内蒙古久泰甲醇新装置计划10月12日投料 (来源：华瑞资讯)

内蒙古久泰200万吨/年甲醇新装置计划于10月12日附近投料，开车后预计半负荷运行。

点评：MTO的负反馈如我们所预期的那样开始发生，中原石化停车后，兴兴也传出周四停车的消息，悲观情绪的渐浓叠加内蒙久泰装置投产的预期以及海外货源抵港，基差走弱至90元/吨，甲醇成交亦转弱。但二十大前安检措施的趋严和内蒙疫情对煤炭运输的干扰使得化工煤依旧偏强，成本端的强势使得甲醇难有明显跌势。后续来看，需求端的负反馈以及成本端的抬升将同步进行，但在新装置投产或与成本支撑兑现到供应的减少抵消，在总供应未进一步缩量之前，甲醇仍将处于的跌势。

投资建议：综上，我们对于甲醇01合约仍持偏空的态度。前期LL-3MA做扩头寸可逐渐止盈，理由是最近的塑料海外货源到港逐渐增多。

2.7、能源化工 (PTA)

聚酯瓶片每日快讯 (2022-10-11) (来源: CCFEI)

今日聚酯瓶片内盘价格多下滑 50-100, 现水片现货商谈在 8000-8100 出厂附近, 11-12 月货报 7850-8150 附近出厂。今日一下游一油瓶厂招标 10 月货 1000 吨附近。今日聚酯瓶片出口价格疲软, 10-11 月货厂家报价 1020-1050FOB 中国主港, 市场商谈 1020-1040FOB 中国主港附近。

10 月 11 日盛泽嘉兴两地轻纺原料市场行情简报 (来源: CCFEI)

由于上游原料基本面震荡调整, 今天涤纶长丝市场处在温吞状态, 虽然聚酯工厂涤纶长丝报价保持平稳, 半光 FDY150D/96F 报价在 8700 元/吨左右, 但是有个别工厂出货时略有优惠, 下游织造观望气氛已显露, 采购较为谨慎, 交易品种显得零乱。

10 月上旬韩国 PX 进出口情况 (来源: 隆众资讯)

10 月 1-10 日, 韩国 PX 出口情况, 中国 6.5 万吨, 出口中国台湾 2.94 万吨。进口日本 0.46 万吨。

2022 年 10 月 11 日国内 PTA 市场成交行情 (来源: 隆众资讯)

今日 PTA 现货价格-105, 至 6295。主港主流货源, 本周交割现货及船货 01 升水 765、760、750、700、680、600、580 成交, 下周交割船货 01 升水 650、550 成交, 月底交割船货 01 升水 600、560 成交。日均现货基差较上一工作日-105, 2301 升水 660。(单位: 元/吨)

点评: 随着美国与中国 PX 套利空间的缩小, PX 进口量保持回流, 有助于四季度供应量提升。聚酯端产销相对清淡, 较昨日再次走低。下游织造企业对聚酯原料仍抱以产定量的谨慎态度, 涤丝厂商为力争涤丝市场份额, 促销优惠或将延续。PTA 总体供增需减的基本面不变。

投资建议: PTA 期价受原油上涨影响节后开门红, 但近两日聚酯的产销数据显示出织造企业追高谨慎的态度, 聚酯价格再次进入调整走势, 导致需求端对 PTA 的价格支撑较弱。01 合约价格如之前预期未能突破 5700 元/吨的压力, 短期内多单宜止盈为主。

2.8、能源化工 (天然橡胶)

中国汽车出口量首次超 30 万辆 (来源: 隆众资讯)

2022 年 8 月中国汽车出口量达 30.8 万辆, 同比增长 65%, 这也是历史上首次超过 30 万辆。

9 月重卡销量环比上涨 13%至 5.2 万辆 (来源: 中国汽车工业协会)

今年 9 月份, 我国重卡市场约销售 5.2 万辆 (开票口径), 环比今年 8 月上涨 13%, 比上年同期的 5.92 万辆下降 12%。5.2 万辆是自 2016 年以来 9 月份销量的最低点, 今年 9 月份也是重卡市场自去年 5 月份以来的连续第十七个月下降。

9月汽车销量环比增长9.5%至261万辆 (来源: 中国汽车工业协会)

9月,汽车产销继续保持快速增长,彰显传统销售旺季本色。当月产销分别达到267.2万辆和261万辆,环比增长11.5%和9.5%,同比增长28.1%和25.7%,环比实现由负转正,同比增速较上月略降。1-9月,汽车产销分别达到1963.2万辆和1947万辆,同比增长7.4%和4.4%,增速较1-8月扩大2.6个百分点和2.7个百分点。

点评:今年以来我国重卡销量持续低迷,主要是今年以来公路货运量不足、运费低迷、政策刺激后重卡新车保有量过高等因素持续压制国内重卡新增需求,也对卡客车配套胎需求构成了明显拖累;此外,大宗货物和中长途货物运输的公路运输需求不足也导致卡客车替换胎市场需求明显减弱。虽然今年以来我国卡客车胎出口需求韧性犹存,但由于内需表现不佳,加上疫情阶段性扰动下部分轮胎企业会被迫限产,今年以来国内全钢胎企业开工率持续偏低运行。当前国内多地疫情反复,物流运输受限,加上环保限产导致货运量不足,均拖累重卡和轮胎产销。整体来看,在没有新的刺激性政策出台的情况下,重卡销量预计将延续低迷态势。

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,短期胶价上方依然存在压力。

2.9、农产品(豆粕)

市场预期USDA将在10月供需报告上调美豆新作期末库存 (来源: 彭博)

USDA将于10月12日发布月度供需报告,彭博调查显示市场平均预估美豆22/23年度收获面积维持不变为8660万英亩,单产50.6蒲/英亩,总产量43.8亿蒲;期末库存将上调至2.45亿蒲,主要由旧作结转库存增加所致;同时预计新季巴西产量为1.499亿吨、阿根廷5080万吨,全球新年大豆期末库存为9970万吨。

上周美豆出口检验量为97万吨 (来源: USDA)

周度出口检验报告显示截至10月6日当周美豆出口检验量为96.9万吨,符合市场预期;一周前为58.5万吨,去年同期174.4万吨。截至10月6日22/23年度累计出口检验量为276.1万吨,去年同期358.4万吨。

截至10月9日美豆收割率为44% (来源: USDA)

作物生长报告显示截至10月9日当周美豆收割率44%,高于市场预估的41%,一周前22%,去年同期和五年均值分别为47%和38%。

点评:美豆收割完成44%,高于市场预期。虽然近期密西西比河流域水位偏低可能导致驳船运输不畅引发市场广泛关注,但上周周度出口检验报告符合市场预期、且周环比大增。今晚USDA公布月度供需报告,市场预期美国22/23年度期末库存上调,主要因上年结转库存增加,密切关注。

投资建议:随着大豆收获集中上市,若南美丰产预期兑现,则美豆价格运行中枢下移。豆粕内强外弱、近强远弱的局面暂时持续。

2.10、农产品（白糖）

Unica:9月下半月巴西中南部糖产量同比下降27% (来源：文华财经)

巴西甘蔗行业协会 Unica 公布的报告显示,9月下半月,巴西中南部地区糖产量为170万吨,同比下降27.3%;甘蔗压榨量为2529万吨,较去年同期下降29.7%,因该地区巴西主要甘蔗产区出现大雨天气。

全国食糖产销数据(21/22制糖期截至9月底) (来源：沐甜科技网)

21/22年制糖期全国共生产食糖956万吨,截至9月底,全国累计销售食糖867万吨,累计销糖率90.7%;全国制糖工业企业成品白糖累计平均销售价格5754元/吨,9月成品白糖平均销售价格5614元/吨。

云南:9月外运量反超销量,去库存进程加快 (来源：沐甜科技网)

截止9月末,云南铁路外运10.2万吨,同比持平,环比增加1.4万吨。其中,9月份的整车铁路外运量8.5万吨,同比增加0.6万吨。9月云南汽运量约7.8万吨左右,与去年同期8万吨相比,基本持平。9月云南整体外运量为18万吨,与去年同期相比减少2万吨,环比增加2.2万吨。据9月产销数据显示,云南9月单月销量15.02万吨,同比减少2.29万吨。

点评:巴西中南部产区大量降水天气阻碍甘蔗压榨,9月下半月巴西中南部糖产量170万吨,低于市场预期,同比下降27.3%;糖厂将45.5%的甘蔗用于制糖,较9月上半月下滑,也比去年同期略低。当前巴西糖醇价差仍较高,但今年雨季比正常年份开始得早了一点,偏多的雨水抑制了制糖比的继续提升,阻碍巴西甘蔗压榨生产进度,对市场有一定的利多影响。不过,中南部雨水的恢复却有利于甘蔗的生长,有利于明年甘蔗及糖产量的进一步恢复。22/23榨季巴西甘蔗压榨受降雨影响可能持续到12月,收榨将晚于去年;糖产量预期同比略增至3300万吨左右;明年23/24榨季巴西中南部糖产量可能增至3500-3600万吨,后续天气仍需继续关注。

投资建议:考虑到国产糖成本较进口糖更具优势,定价主导权目前还在国产糖上,成本位置附近的支撑预计较强,但国内供需形势宽松,若价格上涨至5800以上可能引发大量套保盘,预计郑糖四季度在5300-5800元/吨区间内震荡运行为主。

2.11、航运指数（集装箱运价）

我国集装箱船交付周期排到2026年 (来源：搜航网)

2022年1-8月,中国造船完工量2394万载重吨,占世界市场份额的45.4%,新接订单量2805万载重吨,占世界市场份额的50.6%。我国已经成为全球第一造船大国,出口船舶占比达到八成以上。其中,集装箱船成为中国出口的爆款之一。据上海的一家造船厂介绍,目前全厂有5种船型,18艘船在同步建造当中,码头上一艘超24000箱的集装箱船已经外形完整,进入了码头设备调试阶段。船厂表示,眼下,光集装箱船的订单交付周期就已经排到了2026年。

英国集装箱港口新一轮罢工来袭 (来源: 搜航网)

据当地媒体报道,在与利物浦港运营商 Peel Ports Group 的加薪谈判失败后,利物浦港联合工会(The Unite union)的工人,计划于当地时间10月11日至17日,举行第二轮罢工。从今年8月开始,港口罢工潮就已经席卷英国。今年8月底,费利克斯托港进行了一轮罢工,当时参与人数超1900人,之后,又在9月27日至10月5日进行了第二轮罢工。利物浦港也于9月19日至10月3日,举行了第一轮罢工。最根据专业海事信息服务公司 MarineTraffic 的相关数据,截至10月4日,在费利克斯托港外等待的集装箱货量,是平时的三倍左右,超过99000TEU。

9月主要港口远洋国际集装箱船舶平均在港、在泊时间发布 (来源: 搜航网)

近日,上海国际航运中心发布9月全球主要港口远洋国际集装箱船舶平均在港、在泊时间。9月,中国主要港口综合服务水平不断提升,欧美主要港口船舶平均在港时间波动明显。数据显示,9月,中国主要港口船舶平均在港时间、在泊时间分别为1.42天(8月1.46天)、0.89天(8月0.96天),环比分别减少2.1%和6.7%,优于其他11个国外主要港口集装箱船舶平均在港、在泊时间(2.84天、2.06天)。欧美各主要港口拥堵未有明显缓解,船舶平均在港时间增减不一。其中,美东主要港口纽约港船舶平均在港时间为4.83天,环比增长27.4%;欧洲汉堡港船舶平均在港时间为4.27天,环比减少12.1%。

点评:集装箱基本面过剩局面继续加深,市场预期大幅走弱,运价仍处于加速下跌阶段。短期关注供需边际变化带来的回调机会,包括海外交运行业劳资纠纷进展,班轮航次调整,以及低运价带来的出口修复可能等。

投资建议:集装箱基本面过剩局面继续加深,市场预期大幅走弱,运价仍处于加速下跌阶段。短期关注供需边际变化带来的回调机会,包括海外交运行业劳资纠纷进展,班轮航次调整,以及低运价带来的出口修复可能等。

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

顾萌

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

Email：research@orientfutures.com