

国常会宣布多项稳定经济接续政策



报告日期: 2022-08-25

责任编辑 安紫薇

从业资格号: F3020291

投资咨询号: Z0013475

Tel: 63325888-1593

Email: ziwei.an@orientfutures.com

外汇期货

欧元区 8 月制造业 PMI 初值降至 26 个月低点

最新的数据显示欧元区 8 月标普制造业 PMI 创 26 个月新低，欧元区实体经济下行压力非常明显，受到新一轮能源危机影响，预计前景不容乐观，短期美元指数高位震荡。

股指期货

国常会：允许地方“一城一策”运用信贷等政策支持住房需求

近期国内宏观方面进入数据真空期，市场虽成交情绪高涨，但观望与博弈倾向加剧。国常会提到允许地方“一城一策”运用信贷等政策，支持地产需求。地产、银行板块或受到提振。

国债期货

国常会：增加政策性金融工具额度，用好专项债结存限额

政策性金融工具额度的增加能够带动基建增速上升，从而拉动经济增长，但对于消费、就业等指标的拉动效果可能不强。总体来看，当前债市仍处于偏多区间。

黑色金属

8 月中旬重点钢企粗钢日均产量回升

近期建材保持较快的去库，偏低库存对现货还有支撑。9 月需求环比有小幅改善，但预计幅度有限，关注钢厂后续建材增加投放的力度。钢价虽仍有反弹驱动，但空间仍不宜乐观。

有色金属

因挪威罢工事件 Boliden 锌冶炼厂遭遇不可抗力

海内外供给冲击不断，现货市场供需偏紧对价格构成支撑，但全球衰退预期、联储加息节奏也将在下半年阶段性主导锌价，仅凭供给冲击难以驱动锌价中枢大幅抬升。

能源化工

美国 EIA 原油库存大幅下降

油价维持偏强走势，美国 EIA 原油库存超预期下降，叠加石油战略储备大幅下降，但汽油消费数据较差。



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、有色金属（镍）.....	6
2.4、有色金属（锌）.....	7
2.5、有色金属（铝）.....	7
2.6、能源化工（原油）.....	8
2.7、能源化工（天然橡胶）.....	9
2.8、能源化工（甲醇）.....	9
2.9、农产品（豆粕）.....	10
2.10、农产品（白糖）.....	10

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

斯蒂格利茨：过快升息可能加剧通胀（来源：Bloomberg）

诺贝尔经济学奖得主约瑟夫·斯蒂格利茨表示，央行过于激进加息来遏制供给驱动型通胀有加剧物价上涨的风险。哥伦比亚大学教授斯蒂格利茨接受采访时说，全球经济正在经历“我们从未经历过的事情”。提高利率并不能解决供应方面的问题，”他说。“这甚至可能使情况变得更糟，因为我们现在需要做的是加大对供应侧瓶颈的投资，但提高利率会使这些投资变得更加困难。”

美国7月二手房签约量降至疫情爆发以来最低水平（来源：Bloomberg）

周三发布的数据显示，美国全国地产经纪商协会（NAR）二手房签约量指数环比下降1%至89.8。6月份降幅接近9%。

欧元区8月制造业PMI初值降至26个月低点（来源：Bloomberg）

标普全球公司23日公布的报告显示，受高通胀等因素影响，欧元区8月制造业采购经理人指数（PMI）初值为49.7，为26个月以来的低点。此外，欧元区8月服务业采购经理人指数初值为50.2，是17个月以来的新低。

点评：最新的数据显示欧元区8月标普制造业PMI创26个月新低，欧元区实体经济下行压力非常明显，受到新一轮能源危机影响，预计前景不容乐观，短期美元指数高位震荡。最新的欧元区8月标普制造业PMI创下26个月新低，欧元区实体经济下行压力非常明显，并且由于能源危机蔓延，企业部门继续受到上游物价高企和下游需求不足的挤压，因此我们预计欧元区企业部门弱势延续，疲弱的经济需求导致市场对于欧元继续走低预期上升，短期美元维持高位震荡。

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）

三部门发文规范光伏产业链供应链发展（来源：wind）

工信部、市场监管总局、国家能源局发布《关于促进光伏产业链供应链协同发展的通知》称，近期光伏行业出现阶段性供需错配、部分供应链价格剧烈震荡等情况。各地工业和信息化、市场监管、能源主管部门要围绕碳达峰碳中和战略目标，科学规划和管理本地区光伏产业发展，积极稳妥有序推进全国光伏市场建设。根据产业链各环节发展特点合理引导上下游建设扩张节奏，优化产业区域布局，避免产业趋同、恶性竞争和市场垄断；在光伏发电项目开发建设中，不得囤积倒卖电站开发等资源、强制要求配套产业投资、采购本地产品。为促进削峰填谷和产业链稳定，鼓励有关企业及公共交易机构等合理开展多晶硅及电池等物料储备，严禁囤积居奇。

国家能源局：将继续应对好川渝地区极端高温和干旱灾害 (来源：wind)

国家能源局回应保供热点话题称，将继续立足国内、多元保障、强化储备，完善产供储销体系，增强持续稳定供应和风险管控能力，实现煤炭供应安全兜底、油气核心需求依靠自保、电力供应稳定可靠。下一步，将继续应对好川渝地区极端高温和干旱灾害，确保电力有序供应。预计下半年，能源消费将继续呈现持续增长态势，进入冬季取暖期后，煤炭、天然气、电力需求进一步增加，能源行业将提前制定保障预案，增强供应能力，确保温暖过冬。国家能源局将继续全力以赴做好迎峰度夏、迎峰度冬能源电力保供，坚决防止“拉闸限电”，确保经济社会发展和人民生产生活的用能用电需求。

国常会：允许地方“一城一策”运用信贷等政策支持住房需求 (来源：wind)

国常会：再实施19项接续政策，推动经济企稳向好。包括：一是增加3000亿元以上政策性开发性金融工具额度，依法用好5000多亿元专项债结存限额。持续释放贷款市场报价利率改革和传导效应，降低融资成本。二是核准开工一批基础设施等项目，项目要有效益、保证质量，防止资金挪用。出台措施支持民营企业、平台经济发展。允许地方“一城一策”运用信贷等政策，合理支持刚性和改善性住房需求。为商务人员出入境提供便利。三是对一批行政事业性收费缓缴一个季度。四是支持中央发电企业等发行2000亿元债券，再发放100亿元农资补贴。五是持续抓好物流保通保畅。六是各部门要迅即出台政策细则，各地要出台配套政策。

点评：8月24日A股放量大跌，IF跌幅1.69%，IC跌幅2.72%，IM跌幅3.75。前期涨幅较大的高成长板块回撤较大。近期国内宏观方面进入数据真空期，市场虽然成交情绪高涨，但观望与博弈倾向加剧。国常会提到允许地方“一城一策”运用信贷等政策，支持地产需求。我们认为地产、银行相关行业或受到提振，短期内有望向上反弹。但总体A股的基本面，仍需观察政策落地效果而定。

投资建议：股指短期以震荡为主，建议逢低加仓，维持多头配置。

1.3、国债期货（10年期国债）**央行开展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，8月24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20亿元逆回购到期。

财政部3年、7年期国债全场倍数分别为3.28、3.32 (来源：Wind)

财政部3年、7年期国债中标利率分别为2.18%、2.5608%，全场倍数分别为3.28、3.32，8月23日，3年期国债到期收益率为2.2719%，7年期国债到期收益率为2.5971%。

国常会：增加政策性金融工具额度，用好专项债结存限额 (来源：中国政府网)

国务院总理李克强8月24日主持召开国务院常务会议，部署稳经济一揽子政策的接续政策措施，加力巩固经济恢复发展基础；决定增加政策性开发性金融工具额度和依法用好专项债结存限额，再次增发农资补贴和支持发电企业发债融资；确定缓缴一批行政事业性收费

和支持民营企业发展的举措，保市场主体保就业；决定向地方派出稳住经济大盘督导和服务工作组，促进政策加快落实；部署进一步做好抗旱救灾工作，强化财力物力支持。

点评：当前经济基本面较为疲弱，8月高频数据指向基本面未出现明显好转，因此近期稳地产、稳信用的政策频频推出。政策性金融工具额度的增加能够带动基建增速上升，从而拉动经济增长，但对于消费、就业等指标的拉动效果可能不强。地产政策频频推出，预计地产相关数据会有小幅的改善，但市场悲观预期改善较为困难，地产销售底尚需等待。总体来看，当前债市仍处于偏多区间，但频频出台的稳信用政策可能会为债市带来一定的调整压力。

投资建议：当前债市仍处于偏多区间，建议以偏多思路对待。

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

美国7月耐用品订单环比0（来源：wind）

美国7月耐用品订单环比0，预期0.6%，前值2%。

美国7月成屋签约销售指数环比-1%（来源：wind）

美国7月成屋签约销售指数环比-1%，预期-4%，前值-8.6%。

SPDR黄金ETF持有量继续减少（来源：wind）

全球最大黄金ETF--SPDR Gold Trust 持仓较上日减少3.18吨，当前持仓量为984.38吨。

点评：金价震荡收涨，美元指数回落但美债收益率延续升势，市场等待杰克逊霍尔全球央行年会上鲍威尔的讲话，从当前的经济表现以及过去鲍威尔的讲话风格来看，很难超预期鹰派，当前的滞胀压力也很难单纯靠货币政策解决。日内公布的美国7月耐用品订单和成屋签约销售指数表现不及预期，房地产市场延续降温状态，而企业端也面临需求减弱的情况。此外，人民币贬值压力尚未充分释放，将继续利多内盘黄金。

投资建议：金价筑底回升，建议偏多思路。

2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

南方高温将逐步缓和（来源：新华网）

据中央气象台预报，24日起，南方地区高温天气将逐步缓解。预计24日起，江汉、江淮高温将基本解除；26日起，四川盆地、江南高温范围将有所减小、强度减弱，部分地区解除。

8月中旬重点钢企粗钢日均产量回升（来源：中钢协）

2022年8月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢1996.27万吨、生铁1858.70万吨、钢材1945.95万吨。其中粗钢日产199.63万吨，环比增长2.72%；生铁日产185.87万吨，环比增

长 3.84%；钢材日产 194.59 万吨，环比增长 0.17%。根据 8 月中旬旬报的统计，8 月份(即累计到 8 月中旬)重点统计钢铁企业累计日产粗钢 198.62 万吨，环比下降 0.47%，同比下降了 5.40%；生铁日产 184.93 万吨，环比下降 0.33%，同比下降了 0.64%；钢材日产 194.14 万吨，环比下降 1.61%，同比下降了 5.21%。

乘联会：8 月前三周乘用车零售 102.4 万辆 (来源：乘联会)

8 月 15-21 日，乘用车零售 40.9 万辆，同比增长 48%，环比上周增长 23.7%，较上月同期增长 6%。乘用车批发 38.4 万辆，同比增长 34%，环比上周增长 11.9%，较上月同期下降 10%。8 月 1-21 日，乘用车零售 102.4 万辆，同比去年增长 32%，较上月同期增长 5%；乘用车厂商批发 100.7 万辆，同比去年增长 31%，较上月同期下降 3%。

点评：钢价延续偏强走势，近期建材还保持着较快的去库速度，偏低的库存对于现货也还有一定支撑。需求方面市场仍有一定向好的预期，不过 9 月环比上需求会有小幅改善，但幅度有限，资金压力对于需求的释放依然有压制。同时，关注高温缓解后电炉复产的速度以及钢厂建材增加投放的力度，短期市场虽仍有一定反弹的驱动，但反弹的持续性和空间依然不宜过于乐观。

投资建议：建议钢价仍以区间震荡思路为主。

2.3、有色金属（镍）

华东某钢厂高镍铁采购成交价 1250 元/镍 (来源：上海金属网)

据 Mysteel 调研了解，华东某钢厂本周高镍铁采购成交价 1250 元/镍，成交数千吨，印尼铁，为贸易商供货。

Premium Nickel 收购 Selkirk 矿 (来源：上海金属网)

外电 8 月 22 日消息，Premium Nickel（前身为 North American Nickel）宣布完成对位于 Botswana 的 Selkirk 矿，以及相关的基础设施和之前由 Tati Nickel 运营的四个矿产勘探许可的收购。Selkirk 矿于 1989 年至 2002 年间由英美资源集团进行开采，开采高品位镍铜块状硫化物，产量为 100 万吨，镍品位为 2.6%，铜品位为 1.5%。

印尼政府对于镍矿及镍产品的特许权使用费调整 (来源：上海金属网)

印尼政府对一些矿产和煤炭商品进行了特许权使用费调整。对于镍产品方面，能源和矿产资源部在 2022 年第 26 号 PP 中提高了镍的特许权使用费率，即镍矿品位 < 1.5% 作为电池电动汽车行业的原材料，特许权使用费率为征收价格的 2%。对于下游而言，税率低于矿石，例如镍铈仅收取 2%，NPI 是 5%，而镍矿则为 10%。

点评：镍市场正在逐步消化印尼政策变动带来的情绪面支撑，聚焦点再度回归于供需基本面，从供给端而言，一级镍进口正在恢复中，二级镍进口则仍处于强增长期，短期从供给端我们难以看到缩量的风险，更多是供给超预期恢复的压力，需求是市场下一步博弈的核心，新能源产业链需求恢复相对明显，但对一级镍边际驱动已明显减弱，核心在于替代需求的发生，而传统不锈钢产业链对镍料需求则依然疲弱，且存在进一步回落的压力，这种

情况下，镍中期基本面预期很弱，这将为反弹布局空单的策略注入信心。考虑到外部市场情绪反复，镍价短期高位震荡之后，需要警惕其转为下行的风险。

投资建议：基本面中期转弱预期继续抑制镍价，市场对印尼政策变动的情绪消化逐步开启，短期镍价下行压力开始逐步增大，策略上看，我们认为可以分批次逢高布局空单，风险点在于印尼政策是否超预期变化，总体上看，中期下行趋势相对确定。

2.4、有色金属（锌）

现货市场评述（来源：SMM）

天津锌：天津报价增多，升水支撑不强；上海锌：均价上浮扩大，升水走高；广东锌：下游成交相对活跃，升水维持稳定。

LME 库存（来源：上海金属网）

锌库存 77175 吨，增加 750 吨；锌注册仓单 51600，注销仓单 25575。

因挪威罢工事件 Boliden 锌冶炼厂遭遇不可抗力（来源：SMM）

瑞典矿业公司 Boliden 发言人周二表示，由于挪威电化学行业工人罢工，该公司锌冶炼厂遭遇不可抗力，无法向欧洲客户交付锌，不过有部分生产仍在继续。周一开始的罢工针对的是几家电化学工厂，包括 Boliden 在奥达的锌冶炼厂和嘉能可在克里斯蒂安桑的镍冶炼厂，以及挪威海德鲁（Norsk Hydro）和美国铝业（Alcoa）的铝冶炼厂。

点评：Boliden 周二表示，挪威电化学行业罢工使旗下 Odda 锌冶炼厂遭遇不可抗力，部分生产仍在继续，但短期内无法向欧洲客户交付锌锭。该冶炼厂年产能 20 万吨左右，占欧洲锌冶炼产能的 7.5%，在去年以来的能源危机中生产持续维持稳定，此次罢工进一步冲击欧洲冶炼端，对价格构成支撑。

投资建议：今年锌价或随着风险事件的发酵而波动剧烈，但价格中枢难言上移。策略方面，短期单边操作风险较大，建议关注内外反套的机会，以及在跨品种套利中将锌作为多头配置。

2.5、有色金属（铝）

预焙阳极 7 月出口重回 20 万吨（来源：SMM）

据海关数据显示，7 月份我国预焙阳极出口量重新回归 20 万大关，达到 20.65 万吨，这也是本年第二次出口量超过 20 万吨。

广东铝棒加工费跟盘波动 市场成交清淡（来源：SMM）

SMM A00 铝价较昨日上涨 250 元/吨，报 18820 元/吨，佛山 A00 铝报 18650 元/吨。今日铝价上涨，叠加市场成交不佳，继续承压下调，早间，佛山地区市场大棒加工费 330 元/吨上下，后期期货盘面急速上行，持货商纷纷跟盘张继，不少选择捂货惜售，具体华南市场Φ90 棒主流成交价 420 元/吨，Φ120Φ178 铝棒主流成交价 350 元/吨，较昨日下跌 10-30 元/吨左

右。

LME 铝库存增 10625 吨至 282075 吨 (来源: LME)

8月24日 LME 铝库存增 10625 吨至 282075 吨。

点评: 昨日铝价震荡偏强运行, 铝价站上万九关口。上涨因素一方面是商品板块总体偏强, 另一方面海外再次传出铝厂减产消息。其中 Speira 正考虑削减其位于德国 Neuss 铝厂的 50% 电解铝产能。该厂产能为 16 万吨, 目前运行 14 万吨。公司将于 9 月做出是否减产的决定。短期电解供需矛盾不大, 供给侧的扰动给予铝价一定上行动能, 但给予消费表现不佳, 我们暂时并不看好铝价上行空间。

投资建议: 短期建议观望为主。

2.6、能源化工 (原油)

伊拉克: 欧佩克将采取一切必要措施平衡油市 (来源: Bloomberg)

伊拉克国家石油营销组织 SOMO: 伊拉克认为, 欧佩克将采取一切必要措施, 以实现石油市场的平衡。伊拉克支持沙特能源大臣关于石油市场极度动荡的声明。

美国 EIA 原油库存大幅下降 (来源: EIA)

美国至 8 月 19 日当周 EIA 原油库存 -328.2 万桶, 预期-93.3 万桶, 前值-705.6 万桶。美国至 8 月 19 日当周 EIA 汽油库存 -2.7 万桶, 预期-146.4 万桶, 前值-464.2 万桶。美国至 8 月 19 日当周 EIA 精炼油库存 -66.1 万桶, 预期 58 万桶, 前值 76.6 万桶。美国至 8 月 19 日当周 EIA 战略石油储备库存 -809.1 万桶, 前值-340.2 万桶。美国至 8 月 19 日当周 EIA 精炼厂设备利用率 93.8%, 预期 93.5%, 前值 93.5%。

美国能源信息署 (EIA): 上周美国石油总出口量达到创纪录的 1107.6 万桶/日。

伊朗已收到美国对伊核协议草案对回应 (来源: Bloomberg)

伊朗外交部发言人卡纳尼: 伊朗已收到美国对欧盟协议草案的回应。德黑兰已经开始评估美国的回应。

据阿拉伯电视台: 美国拒绝了伊朗提出的所有附加条件, 敦促伊朗取消对国际核查的任何限制。美方还表示, 不应该允许伊朗浓缩铀纯度超过 4%。

点评: 油价维持偏强走势, OPEC+表态维稳市场对价格构成支撑。美国 EIA 库存数据喜忧参半, 原油库存超预期下降, 叠加石油战略储备大幅下降, 但汽油消费数据较差。近两个月汽油消费数据波动极大, 平均来看, 低于 2015-19 平均水平, 需求一定程度回落。受欧洲能源危机以及区域间价差影响, 美国单周原油和产品的出口量创下新纪录。

投资建议: 油价维持震荡走势。

2.7、能源化工（天然橡胶）

22 年赛轮轮胎积极扩产（来源：隆众资讯）

2022 年赛轮轮胎公司仍在积极扩产。国外，公司继续建设越南三期项目和柬埔寨年产 900 万条半钢项目的同时，还投资建设柬埔寨“年产 165 万条全钢子午线轮胎项目”。国内，公司拟投资建设“青岛董家口年产 3000 万套高性能子午胎与 15 万吨非公路轮胎项目”及“年产 50 万吨功能化新材料(一期 20 万吨)项目”。

赛轮轮胎上半年营收同比增长 21.28%（来源：隆众资讯）

2022 年上半年，公司实现营业收入 104.93 亿元，同比增长 21.28%；实现归属于上市公司股东的净利润 7.15 亿元，同比增长 1.60%。公司二季度毛利率为 18.25%，环比提升 1.23%。

泰国胶价跌至近 40 铢 成本却涨不停（来源：中国橡胶贸易信息网）

泰国橡胶价格持续下降，尤其是乳胶价格已下降至每公斤 43 铢，使胶农担心是否会面临 100 铢 3 公斤的橡胶价格危机，这将加剧胶农的痛苦。回望今年 6 月的乳胶价格为每公斤 67 铢，到 7 月下降至每公斤 53 铢，而目前在地方市场的交易价格竟然不到 40 铢，与现在暴涨的化肥价格相反。最近，胶农已开始向政府发出求助信号，盼尽快管控价格，符合当前生产成本。

点评：近期由于海外需求走弱，主产国原料价格也出现下跌，从而使得胶价的成本支撑减弱。近日胶价走势偏弱，一方面是目前海内外产区已经进入割胶旺季，产量水平处于年内高位。当前胶农不缺乏割胶积极性，在天气状况正常的情况下，天胶供给端存在放量的压力；另一方面，轮胎企业开工率持续偏低运行，橡胶自身需求疲弱。整体来看，在基本面缺乏有力支撑的情况下，盘面上方压力始终较大。

投资建议：在基本面缺乏有力支撑的情况下，盘面上方压力始终较大。

2.8、能源化工（甲醇）

伊朗 kimiya165 万吨/年甲醇装置重启（来源：隆众资讯）

隆众资讯 8 月 24 日报道：伊朗 Kimiya165 万吨/年甲醇装置预计本周重启

中国甲醇样本港口库存去库（来源：隆众资讯）

截止 2022 年 8 月 24 日，中国甲醇港口样本库存量：96.2 万吨，较上期-8.73 万吨，环比-8.32%。本周甲醇港口库存整体宽幅去库，进口船货周期内抵港缩减明显，江苏区域提货维持良好，少数船发，目前尚有转口船货正在装港；浙江区域船货抵港亦较有限，但需求维持略低状态，库存窄幅累积。华南港口库存略有去库，两省少数进口船货非库存统计样本之内，去库力度主要集中在广东区域，周内仅少量国产船货补充，主流社会库区提货量稳健背景下，表现去库；而福建当地刚需消耗，进口船货抵港下略微累库。

阳煤恒通 MTO 降负（来源：隆众资讯）

30万吨/年MTO装置负荷由85%因亏损降到60%，恢复时间待定；20万吨甲醇装置尚未重启。

点评：今日甲醇期价跟随油价小幅上涨，内地和港口现货价格也小幅上扬。进口方面，港口去库逻辑终于兑现，但是由进口到港缩减来完成的。需求方面，甲醇制乙烯丙烯利润仍在下滑之外，乙烯丙烯的下游，如环氧乙烷、丙烯腈、丁二烯、环氧乙烷、乙二醇等利润也仍在下滑，MTO开工率短期仍难有明显提升。中期来看，需求端可能已经见底，渤化苯乙烯开车后，短期难以再度降负。待兴兴、鲁西重启后，结合PTA后续的开工预期，甲醇需求或将慢慢回升。但目前仍难看到下游产品利润恢复的迹象，预计需求方面恢复高度有限。国内供应虽然有恢复的预期但幅度不会太大，伊朗部分装置的重启的消息在更大程度上压制着盘面，预计短期价格区间震荡为主。

投资建议：目前甲醇价格上下都无明显驱动，上方空间受制于甲醇制烯烃以及烯烃下游利润，下方受到煤制甲醇的支撑。短期以震荡看待，预计价格运行空间在2400-2600元/吨，需要关注伊朗装置恢复情况以及成本端的走势。

2.9、农产品（豆粕）

私人出口商再次报告向中国销售大豆（来源：文华财经）

USDA 8月24日再度报告私人出口商向中国销售的报告，向中国销售51.7万吨，22/23年度付运。

预计巴西22/23年度大豆产量将达到1.5036亿吨（来源：文华财经）

CONAB周三预测，在下月开始的22/23年度农户将收割3.08亿吨谷物，主要得益于创纪录的大豆产量。大豆产量将达到1.5036亿吨，玉米总产量将达到1.255亿吨。

市场预计美豆出口销售净增35-130万吨（来源：文华财经）

周四USDA将公布周度出口销售报告，分析师平均预估截至8月18日当周美豆出口销售净增35-130万吨。其中21/22年度出口销售为净减15万吨至净增10万吨，22/23年度为净增50-120万吨。

点评：Pro Farmer田间巡查令市场担忧美豆单产调降，同时需求端也有利好，周三USDA公布私人出口商向中国销售51.7万吨大豆，市场预计周度出口销售报告将显示截至8月18日当周美豆出口销售净增35-130万吨。

投资建议：短期仍是美豆单产主导，继续关注本周Pro Farmer田间巡查；中长期美国定产后随收割季到来及南美新年度开始，美豆价格将逐步下行。

2.10、农产品（白糖）

缅甸原产地白糖出口至越南仍然享受免税（来源：泛糖科技网）

据缅甸媒体报道，业内人士从缅甸商务部获得的消息，越南方面将给予缅甸出口的白糖豁

免权。今年以来，越南对于东盟部分国家出口至越南的白糖，开始征收反倾销税，但对于缅甸出口至越南的白糖，只要出具原产地证明，仍然能享受免税。

巴西：8月截至第三周，食糖和糖蜜累计出口量为195万吨（来源：泛糖科技网）

巴西外贸部对外贸易秘书处(Secex)于本周一（2022年8月22日）公布数据显示，8月截至第三周，巴西食糖和糖蜜累计出口量为195万吨，日均出口量为13.006万吨，较去年同期的11.579万吨高出12.32%，出口均价为398.70美元/吨，出口收入为7.7784亿美元。

巴西中南部地区8月上半月糖产量预计同比下降5%（来源：泛糖科技网）

8月23日，标准普尔全球大宗商品洞察（S&P Global Commodity Insights）对11位分析师的调查显示，8月上半月，巴西中部地区预计产糖285万吨，同比下降5%；8月上半月甘蔗入榨量预计在3700万吨至4380万吨之间，平均值为4140万吨，同比下降7.5%；预计8月上半月制糖比为47.75%，高于去年同期的46.89%。

点评：根据标准普尔全球数据，8月22日，普氏对乙醇Ribelaopreto的含水乙醇转化为原糖当量为14.28美分/磅。10月合约原糖期货价格为17.94美分/磅，反映出以原糖较含水乙醇折糖价（不含CBIO）溢价3.66美分/磅。而如果将脱碳信用额添加到溢价计算中，糖对乙醇生产的溢价将接近2.90美分/磅。目前处于巴西压榨生产高峰期，糖醇价差进一步扩大，将令糖厂最大化用甘蔗产糖、提高制糖比，进而可能导致糖产量高于预期，对市场带来利空影响。巴西中南部8月上半月压榨数据即将公布，市场预期8月上半月制糖比为47.75%，高于去年同期的46.89%，产糖量同比降5%至285万吨。

投资建议：国内方面，尽管国内仍处于消费旺季，但需求表现持续相对平淡，糖厂本榨季结转库存可能偏高，而新榨季国内糖料种植面积增加，国产新糖预期增产，这将给糖厂带来压力，郑糖弱势或将延续。不过，配额外进口成本较高，主力1月合约在5500元/吨附近面临国产糖成本支撑，盘面下行面临的抵抗将增强，追空也存在一定的风险，后续需观望需求面的情况。

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

安紫薇

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