

欧央行加息幅度预期上升，全球轻型车销量同比微增



报告日期: 2022-07-20

责任编辑 王心彤

从业资格号: F03086853

投资咨询号: Z0016555

Tel: 63325888-1596

Email: xintong.wang@orientfutures.com

外汇期货

耶伦称美国及其盟友应该利用“友岸外包”来提振供应链

市场对于欧央行加息幅度预期上升，在经历了漫长的下跌过程后，欧元明显回升，由于欧元区经济依旧疲弱，因此需要关注实际加息幅度，短期市场风险偏好因此上升。

股指期货

上海积极抢抓和布局元宇宙新赛道

近期宏观较为平淡，新一轮疫情仍在扩散，停贷风波暂无进展，两大风险点仍在发酵，超预期的增量信息暂未披露，故市场呈现出一定的题材炒作倾向。静待7月政治局会议定调。

黑色金属

7月19日中国矿产资源集团有限公司成立

近期钢材价格弱勢震蕩，西部为主的钢厂减产范围扩大，铁矿石承压震蕩下行。今日中国矿产资源集团有限公司正式成立，长期定价模式或有转变。成材压力下，矿价预计维持疲态。

能源化工

6月全球轻型车销量同比微增0.4%至710万辆

今年以来，芯片短缺问题尚未得到根本解决，俄乌冲突又加剧了全球汽车芯片供应偏紧局面，当前海外汽车产销维持低迷态势。

农产品

中国6月份进口食糖14万吨 同比减少28万吨

中国6月份进口食糖14万吨，环比减少12万吨，同比减少28万吨，为近年来同期较低水平，对市场有一定的利多影响。



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）.....	3
2、商品要闻及点评.....	4
2.1、贵金属（黄金）.....	4
2.2、黑色金属（铁矿石）.....	5
2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	6
2.4、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	6
2.5、有色金属（铜）.....	7
2.6、有色金属（铝）.....	8
2.7、能源化工（LLDPE/PP）.....	8
2.8、能源化工（天然橡胶）.....	9
2.9、能源化工（PVC）.....	10
2.10、农产品（白糖）.....	10
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）

贝利表示要加紧抗通胀 考虑8月份加息50个基点（来源：Bloomberg）

贝利将于周二晚间在伦敦举行年度 Mansion House 演讲。他在演讲中还将表示，央行将减持量化宽松期间积累的国债持仓，在主动出售的第一年将减持 500-1,000 亿英镑。央行可能最早在 9 月就出售事宜进行投票表决这番讲话将贝利“必要情况下采取强力行动抗通胀”的承诺落到了实处。英国今年的物价涨幅料将超过 11%，是英国央行目标水平的五倍多；贝利表示，实现 2% 通胀是他的首要目标。“这意味着我们下次开会时，加息 50 个基点将是选择之一，”贝利在周二发布的演讲稿中表示。“50 个基点不是锁定的，任何有此预测的人都是基于他们自己的判断。”

耶伦称美国及其盟友应该利用“友岸外包”来提振供应链（来源：Bloomberg）

美国财政部长珍妮特耶伦重申，美国及其可信赖的贸易伙伴需要通过“友岸外包（friend-shoring）”来提高供应链的弹性，但表示这并不意味着美国正在撤出世界其他地区。耶伦周二在韩国 LG 企业集团的科技园发表讲话，呼吁美国的盟友以“友岸外包”方式，支持在可信赖的合作伙伴之间建立更有弹性的供应链。“友岸外包”一词借鉴了“离岸外包（onshoring）”和“近岸外包（nearshoring）”的概念。近岸外包指的是将供应链转移回国内或离本国更近的地方，而不是让它们在国外。“友岸外包”不仅限于此，但其供应链网络仅限制于盟友和友好国家。

市场押注欧洲央行本周以更大幅度加息（来源：Bloomberg）

欧元兑美元上涨逾 1.2% 至 1.0269 美元，此前有报道称欧洲央行决策者可能考虑在周四的政策会议上加息 50 个基点，高于他们 6 月份暗示的加息 25 个基点。这导致货币市场押注本周加息 50 个基点的几率接近 50%，并预计到 9 月加息幅度将超过 1 个百分点，高于上周时所体现的 80 个基点。对政策变化最为敏感的德国 2 年期国债收益率飙升 12 个基点至 0.64%。

点评：市场对于欧央行加息幅度预期上升，在经历了漫长的下跌过程后，欧元明显回升，由于欧元区经济依旧疲弱，因此需要关注实际加息幅度，短期市场风险偏好因此上升。消息称欧央行可能最新会议加息 50 而非 25 个基点，受此影响，欧元明显回升。由于欧央行对于加息速度的上表明了潜在的经济下行担忧降低，因此市场明显风险偏好得到提振。实际的加息节奏还是要看疲弱的经济基本面下欧央行的平衡，短期欧元下跌暂时缓解。

投资建议：美元高位震荡。

1.2、股指期货（沪深 300/中证 500）

上海积极抢抓和布局元宇宙新赛道（来源：wind）

上海市文化和旅游局局长表示，上海正积极抢抓和布局元宇宙新赛道，联合相关企业、平

台和研究机构，深化元宇宙在文旅产业层、应用层的系统研究，加快编制上海市培育文旅元宇宙新赛道的三年行动方案，明确发展目标、重点任务和保障措施，构建一批文旅元宇宙的“上海场景”，制订若干文旅元宇宙的“上海标准”，激发文旅新活力，提升文旅新体验。

北京市委深改委审议《北京市老旧小区改造工作改革方案》（来源：wind）

北京市委深改委审议《北京市老旧小区改造工作改革方案》，提出推广“劲松模式”“首开经验”，积极吸引社会资本参与，市属国企要带头承担社会责任。建立小区长效管理机制，持续推进业委会（物管会）组建，引入专业化物业服务工作机制，健全物业费收缴使用制度。

交通运输部：加快推进公路沿线充电基础设施建设（来源：wind）

交通运输部研究加快推进公路沿线充电设施建设的问题。会议指出，加快推进公路沿线充电基础设施建设，构建完善的公路沿线充电基础设施网络，是提升公路基础设施服务能力、解决新能源汽车充电难题的重要举措，是落实国务院稳住经济的一揽子政策措施、激发新能源汽车消费潜力的具体行动。要有效调动社会各方投资建设的积极性，尽快制定印发配套的技术指南，确保科学规范开展工作。

点评：A股19日窄幅震荡，总体微涨。近期宏观方面较为平淡，新一轮疫情仍在扩散，停贷风波暂无进展，两大风险点仍在持续发酵中，超预期的增量信息暂未披露，故市场呈现出一定的题材炒作倾向。我们认为在当下阶段，轻指数，重结构，从中报入手深挖个股是相对较稳妥的策略。后市A股上涨动能的接力，需要等待两大风险点有所缓和，静待7月政治局会议定调。

投资建议：震荡

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

建设银行于8月15日7时起暂停贵金属双向交易业务（来源：wind）

7月18日，中国建设银行官网发布公告称，自北京时间2022年8月15日（周一）7:00起，暂停账户贵金属业务黄金、白银的买入、转换交易及定投计划的设置与变更；暂停账户贵金属双向交易业务黄金、白银的空头开仓交易；已设置的账户黄金、账户白银、账户铂金定投计划将自动终止。

中国5月美债持有量跌破1万亿美元（来源：wind）

中国5月持有美国国债9810亿美元，4月为1.003万亿。日本5月持有美国国债1.213万亿美元，4月为1.219万亿。

黄金ETF持有量减少（来源：wind）

全球最大黄金 ETF--SPDR Gold Trust 持仓较上日减少 5.22 吨，当前持仓量为 1009.06 吨。

美国 7 月 NAHB 房地产市场指数录得 55 (来源: wind)

美国 7 月 NAHB 房地产市场指数录得 55，为 2020 年 5 月以来新低。预期 66，前值 67。

点评：金价先扬后抑最终微跌，美元指数回落减少了对黄金的压制，市场风向偏好回升，风险资产上涨债市下跌，资金流出黄金。美国 7 月 NAHB 房地产市场明显下降，房价高企和贷款利率的快速回升限制了住房需求和购房能力，同时由于原材料和人工成本上升，住房施工进度亦偏慢，整体而言住房市场在降温，但价格仍处于高位。此外，近期国内大行陆续宣布暂停贵金属交易，过去两年银行代理的纸黄金和金交所贵金属产品均在逐渐清退个人交易者，从小银行到现在的四大行，金交所的成交量也已经回到 2013 年水平，远低于黄金期货交易量，短期内平仓可能会使得内盘黄金承压，但交易量已经很低影响幅度有限。

投资建议：黄金处于筑底阶段。

2.2、黑色金属（铁矿石）

本周港口进口铁矿石库存继续累库 (来源: Mysteel)

7 月 19 日，本周港口进口铁矿石库存继续累库。其中 45 港库存 13247.58 万吨，较 7 月 15 日增加 219.29 万吨；47 港库存 13849.58 万吨，较 7 月 15 日增加 189.29 万吨。

BHP 季报——南坡矿区持续发力，新财年目标创历史新高 (来源: BHP)

北京时间 7 月 19 日，必和必拓(BHP)发布 2022 年二季度产销报告。产量方面，2022 年二季度，皮尔巴拉业务铁矿石产量为 7166 万吨，环比增长 7%，同比下降 2%。此前 Mysteel 发布其一季度产销解读时预测必和必拓二季度产量将在 7200 万吨左右，结果来看符合之前预期。另外，必和必拓 2022 财年（2021 年 7 月至 2022 年 6 月）产量总计达到 2.83 亿吨（100% 基准），处于其财年目标（2.78-2.88 亿吨）的中间值水平。销量方面，必和必拓二季度铁矿石总销量为 7279.6 万吨（100% 基准），环比增加 8%，同比减少 1%；其中，粉矿销量同比下降 9%，块矿销量同比增长 22%

7 月 19 日中国矿产资源集团有限公司成立 (来源: 企查查)

中国矿产资源集团有限公司成立于 2022-07-19，法定代表人为姚林，注册资本为 2000000 万元人民币。许可项目：矿产资源（非煤矿山）开采。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）

点评：近期钢材价格弱勢震蕩，西部为主的钢厂减产范围扩大，铁矿石承压震蕩下行。普氏指数今日下跌 4 美金至 96 美金。消息层面，今日中国矿产资源集团有限公司正式成立。按照此前新闻宣城，该公司或将主导海外矿业投资、国内主要企业铁矿采购平台等职能。铁矿石长期定价模式或有转变。BHP 等发布二季度运营报告，整体发货量符合预期。下游成材流动性压力下，本周铁水或进一步下挫，矿价预计维持疲态。

投资建议：近期钢材价格弱勢震蕩，西部为主的钢厂减产范围扩大，铁矿石承压震蕩下行。

普氏指数今日下跌 4 美金至 96 美金。消息层面，今日中国矿产资源集团有限公司正式成立。按照此前新闻宣城，该公司或将主导海外矿业投资、国内主要企业铁矿采购平台等职能。铁矿石长期定价模式或有转变。BHP 等发布二季度运营报告，整体发货量符合预期。下游成材流动性压力下，本周铁水或进一步下挫，矿价预计维持疲态。

2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

上半年中国四大家电出口量出炉（来源：海关总署）

2022 年 6 月中国出口空调 363 万台，同比下降 33.4%；1-6 月累计出口 3215 万台，同比下降 11.6%。6 月出口冰箱 477 万台，同比下降 22.7%；1-6 月累计出口 3126 万台，同比下降 13.8%。6 月出口洗衣机 151 万台，同比下降 15.6%；1-6 月累计出口 943 万台，同比下降 18.6%。6 月出口液晶电视 771 万台，同比增长 28%；1-6 月累计出口 4618 万台，同比增长 14%。

福建三宝停产检修并呼吁商家维护市场（来源：西本资讯）

目前钢材市场形势异常严峻，整个行业出现大幅亏损，国内钢厂纷纷主动减产，我司的减产计划具体安排如下：1、2#高炉从 7 月 20 日至 9 月 2 日检修 45 天，共计减少铁水产量 22 万吨。2、2#电炉从 7 月 20 日至 10 月 20 日停产 90 天，共计减少钢坯产量 18 万吨。3、在 2#高炉和 2#电炉停产期间，优棒厂、热卷厂、高线厂执行错峰生产，共计减少成品产量 38 万吨。随着钢厂主动减产，需求逐渐恢复，请各经销商珍惜手中资源，与钢厂共渡难关、共同维护市场秩序。

5 家建筑央企上半年新签合同额达 3.4 万亿，同比增 9%（来源：Mysteel）

截至 7 月 18 日，共有 5 家建筑央企公布 2022 年上半年新签合同额情况。总体来看，这 5 家建筑央企上半年累计新签合同总额约 3.41 万亿元，较去年同期（3.12 万亿元）增长 9%。从合同金额来看，中国建筑仍然遥遥领先，上半年新签合同额为 20245 亿元，同比增长 10.8%。建筑业务方面，上半年房建新签合同额 13175 亿元，同比增长 9.1%；基建新签合同额 5148 亿元，同比增长 31.1%。房地产业务方面，上半年地产合约销售额 1860 亿元，同比下降 15.3%；合约销售面积 725 万平方米，同比下降 27.7%。

点评：近期钢厂出现较大范围的减产，但由于目前需求端呈现的亮点有限，市场仍需关注减产能否带动钢材库存的去化。而原料端目前依然表现偏弱，焦炭再度提降也进一步压低了长流程成本。这一阶段，市场核心交易的逻辑还是以负反馈为主，成本端对钢材期价的压制也比较明显。整体来看，钢材依然承压运行，在现实矛盾缓解之前，价格反弹的驱动也不足，依然会呈现弱势格局。

投资建议：预计钢价弱势震荡，短期空间有限，反弹仍呈偏空的思路。

2.4、黑色金属（焦煤/焦炭）

目前全国样本企业共有 41 座在检高炉（来源：Mysteel）

截止目前全国样本企业共有 41 座在检高炉、累计容积 70203m³，铁水日产量减少 19.78 万吨；共有 21 座在检电炉、粗钢日产量减少 6.43 万吨；共有 31 条在检轧线、累计影响成材日产

量 11.51 万吨，其中：建筑钢材日产量减少 9.51 万吨，无缝钢管日产量减少 0.15 万吨，带钢日产量减少 0.4 万吨，型钢日产量减少 0.45 万吨，热卷日产量减少 1 万吨。

忻州市场炼焦煤走弱 (来源: Mysteel)

忻州市场炼焦煤走弱，个别煤种竞拍大幅流标，成交价格有降。现低硫气原煤（内灰 4 S0.6 G70 V40 回收 65）现汇坑口含税价 1300 元/吨，较上期成交价降 31 元/吨。

中焦协市场委员会以视频方式召开市场分析会 (来源: Mysteel)

7 月 18 日下午，中焦协市场委员会以视频方式召开市场分析会，山西、河北、河南、山东、陕西、内蒙、宁夏、江西、安徽、贵州、云南等地的主要焦化企业参加了会议。与会人员反映，当前经营情况十分严峻，全行业遭受严重亏损，已经到生死存亡的境地，加大限产力度，争取现金流是企业顺利度过当前困难时期的唯一出路。与会企业达成以下共识：1、全体与会企业即日起限产 50% 以上，并带动同区域企业共同限产；2、立即停止或减少全部煤炭的采购；3、由于焦炭供给大幅减少，优先向信用好、价格高的客户倾斜发货；4、坚持“不收款不销售”的原则，防范市场风险。

点评：焦煤现货价格继续下行，煤矿线上竞拍流拍现象继续增加，且多煤种成交价格进一步下跌。山西地区煤矿事故影响，全省安全检查增加，煤矿开工率下滑。京唐港俄罗斯主焦煤价格下行。蒙煤通关高位震荡运行。需求方面，高温影响，需求依然较弱，螺纹钢需求本周下降。高炉开工率继续下降。库存方面，焦煤市场情绪较差按需补库，下游焦化厂拿货一般，焦化厂库存下降，同时汛期影响煤矿生产及外运，洗煤厂和煤矿库存上升。但煤矿开工率下滑。目前虽焦化厂博弈第三轮提降，但随着焦煤价格的下行，焦炭或继续提降。焦化利润或持续维持在低位，等待焦煤现货价格的进一步下降。需求仍未有好转趋势，暂未看到趋稳信号，短期或仍为弱势震荡走势。

投资建议：需求下降基本面偏弱，震荡走势为主。

2.5、有色金属（铜）

必和必拓：二季度铜产量同比增加 15% (来源: 上海金属网)

必和必拓(BHP)发布 2022 年二季度产销报告显示：2022 年第二季度，铜产量 46.18 万吨，同比增加 15%，环比增加 25%。其中：Escondida 铜产量为 28.93 万吨，同比增加 17%；Pampa Norte 铜产量为 7.72 万吨，同比增加 11%。

ICSG：预测智利未来的铜产量将增长大约 560 万 (来源: 上海金属网)

智利国家铜业委员会政策与研究主任、国际铜业研究小组 (ICSG) 常务委员会主席 Jorge Cantallopis：预测智利未来的铜产量将增长大约 560 万，570 万或 580 万吨。基于智利目前的潜力，如果所有项目都能开展实施，到 2025 年或 2026 年铜产量将超过 700 万吨。

哈萨克斯坦上半年铜产量同比增加 16.6% (来源: 上海金属网)

据外电 7 月 19 日消息，哈萨克斯坦统计局周二公布的数据显示，该国今年上半年的精炼铜产量为 249,367 吨，较上年同期增加 16.6%。数据还显示，6 月份，该国的铜产量为 38,968

吨，同比增加 21.8%，环比则减少 14.8%。

点评：海外铜矿企业战略正在发生调整，下半年生产节奏可能会有所加快，这将使得铜矿供给恢复的节奏有所加快。交易角度看，市场正在逐步消化宏观利空，一方面是衰退担忧，另一方面是美联储边际收紧预期，基本面角度，短期价格大幅下跌之后，下游补库需求或阶段释放，尤其是国内终端需求边际改善的背景下，总体上看，我们认为铜价震荡筑底的可能性相对更大。策略上看，短线可以轻仓考虑试一下做多。

投资建议：市场逐步消化宏观利空的冲击，且考虑到价格大幅下跌之后，基本面短期边际改善对价格产生托底效应，我们认为铜价震荡筑底反弹的可能性上升，策略上短线可尝试轻仓试多。

2.6、有色金属（铝）

出多接少 华南铝现货市场维持贴水（来源：SMM）

SMM7月19日讯：今日早盘期铝多头减仓，盘面下探，再次回到1.8元/吨以下，华南现货市场成交情绪并未好转，下游订单增量不大得情况下，观望采购，今日SMM佛山铝价对08合约贴水90元/吨，较昨日下调30元/吨，现货均价录得17820元/吨，较上昨日上涨140元/吨。

河南亚非铝业有限公司铝杆产线投产（来源：SMM）

据SMM获悉：河南亚非铝业有限公司铝杆产线今日投产，该企业共设计4条铝杆产线，该公司目前年产能36000吨、年产值约7亿，计划2023年初投产二期项目届时年产能达到约7万余吨、年产值达15亿。该公司依托于河南豫港龙泉铝业有限公司的铝液进行深加工。

7月19日LME铝库存减少3425吨（来源：LME）

7月19日，LME铝库存数据更新，合计减少3425吨，降幅主要来自亚洲仓库，其中巴生仓库减少2000吨，新加坡仓库减少1350吨，巴尔的摩、鹿特丹有少量降库，其他仓库暂无数据波动。

点评：昨日铝价震荡偏强运行。宏观情绪有所回暖，美元指数回落，美联储加息预期缓和，令大宗商品跌势放缓。目前铝市基本面矛盾不大，铝锭暂未进入明显累库阶段，同时成本较高，行业亏损已经较为严重，因此我们认为短期价格继续下行空间不大。建议前期空单止盈。

投资建议：建议前期空单止盈。

2.7、能源化工（LLDPE/PP）

PP粉料上半年消费放缓（来源：隆众资讯）

2022年1-6月份聚丙烯主要下游塑编行业平均开工率在42.98%，较去年同期的45.92%低2.94%。工厂开工率偏低的主要原因是订单的整体情况不及往年，部分小型工厂的订单甚至维持在2-5天，成品积压的现象在行业内已经成为普遍现象，另外，聚丙烯价格上少的同

时，下游塑编制品价格却难以同步提升，导致终端工厂的利润受到压缩，部分工厂为降低成本，添加回料的现象也时有发生，同时对聚丙烯的采购意愿也就相应的降低。目前正值用电高峰，河南、西南等部分地区开始限电，部分工厂的开工也受到一定影响，目前来看，塑编行业短期内仍难以摆脱弱势局面。

河南地区塑编样本企业调研 (来源: 隆众资讯)

河南地区塑编企业订单情况较为稳定，整体开工率维持在4成。中大型生产企业新单情况尚可，维持正常交单，来料加工企业维持开工。

PP 拉丝产量现历史最大跌幅 (来源: 隆众资讯)

PP 拉丝料产量在聚丙烯众多品种中占比居首位。隆众资讯数据显示，近年来PP 拉丝周度产量绝大多数时间占PP 周度总产量的30%以上。但受下游需求持续不畅，加之期货盘面持续向下突破，使得近期PP 标品拉丝料的产量出现明显下滑。隆众资讯产量调研数据显示，聚丙烯拉丝标品最新一周(7月8-14日)的周度产量在13.45万吨，较上周(7月1-7日)的20.10万吨减少6.65万吨，跌幅33.10%，为历史最大跌幅，在PP 周度总产量中的占比落至24%。

点评：继大幅反弹后，昨日聚烯烃整体震荡收跌，周一对于反弹难以持续的判断得到了验证。随着原油的反弹，聚烯烃估值又被压缩至历史新低，短期盘面或表现出一定的抗跌性。目前临近交割，PP 拉丝以及线性排产的走低或将使得盘面有所支撑。需求端目前仍无明显改善，除了农用薄膜有需求前置的迹象之外，其他下游需求处于季节性的淡季之中。但农膜其刚需的性质，其需求同比变动不会太大，需求的前置必定透支后续的需求，中期仍不宜乐观。

投资建议：目前临近交割月，在标品排产降低的情况下，09 合约或将得到支撑，下行的阻力逐渐变大，但向上仍无驱动，短期以震荡看待。

2.8、能源化工 (天然橡胶)

国内大型轮胎中心主体完工 (来源: 轮胎世界网)

轮胎世界网近日了解到，广州航空轮胎大科学中心主体建筑，目前已完成施工。该中心位于广州市黄埔区，整体规划投入约17亿元，由中建三局承建。据了解，这个项目，依托中科院长春应化所黄埔先进材料研究院建设。

年产250万条轮胎项目公示 (来源: 轮胎世界网)

近日，杭州中策清泉实业有限公司“年产250万全钢子午线载重轮胎生产线项目”环评文件，对外公示。轮胎世界网获悉，该项目总投资7亿元，总用地面积105亩。

6月全球轻型车销量同比微增0.4%至710万辆 (来源: 中国橡胶贸易信息网)

2022年6月全球轻型车销量同比微增0.4%至710万辆；经季节调整年化销量增至8500万辆，为今年以来新高。不过，年初至今的销量较去年同期低了8.5%，表明全球车市复苏之路漫长。虽然供应问题仍然影响着大多数地区的需求，但在中国，由于防疫封控措施的放松令

车企得以增产且乘用车购置税再度临时下调，销量迎来强力回升，这使得6月全球轻型车经季节调整年化销量较上月大幅增长。

点评：去年下半年海外汽车行业遭受芯片短缺的影响，行业生产受阻，渠道库存持续降低，消费需求被抑制。今年以来，芯片短缺问题尚未得到根本解决，俄乌冲突又加剧了全球汽车芯片供应偏紧局面，当前海外汽车产销维持低迷态势。目前影响外需复苏的关键因素在于汽车芯片供应，当前海外汽车消费及补库需求较强，由于产量不足受到抑制的消费需求会在产量提升后释放。若后续芯片供应短缺问题逐步得到解决，预计海外汽车产业链将进入加速补库存阶段，从而利好海外汽车和轮胎产销。

投资建议：近期股价跌幅较大，主要受市场情绪影响，此外，橡胶自身基本面驱动也比较弱。基本面未明显转强的情况下，短期胶价预计将继续承压运行。即便有所反弹，预计空间也有限。

2.9、能源化工 (PVC)

7月19日PVC现货价格小幅上涨 (来源：卓创资讯)

今日国内PVC市场氛围平静，期货震荡为主，现货成交一般，主流市场价格波动不大，价格重心小幅上移。5型电石料，华东主流现汇自提6350-6450元/吨，华南主流现汇自提6370-6500元/吨，河北现汇送6350-6430元/吨，山东现汇送到6350-6450元/吨。

唐山三友PVC价格上调 (来源：卓创资讯)

唐山三友PVC装置开工七成左右，价格上调，5型报6600元/吨承兑，8型报6800元/吨承兑，3型报6800元/吨承兑。

中国台湾台塑8月PVC预售报价大幅下调 (来源：隆众资讯)

中国台湾台塑8月PVC预售报价公布，CFR中国大陆跌190在930美元/吨，CFR东南亚跌220在980美元/吨，CFR印度跌230美元/吨在1090美元/吨。FOB台湾下调200在880美元/吨。

点评：据隆众资讯消息，中国台湾台塑8月PVC预售报价公布，CFR中国大陆跌190在930美元/吨，CFR东南亚跌220在980美元/吨，CFR印度跌230美元/吨在1090美元/吨。台塑新一轮报价大幅下调，表明当前外盘形势也不容乐观。PVC后续平衡表的改善更多还是需要依赖于供应的收缩或者内需的改善，出口已难再进一步了。

投资建议：随着盘面价格逼近上游综合成本，盘面开始出现企稳迹象。V下跌最流畅的阶段可能已经过去。但需要注意的是，由于内需仍疲软，轻微的供应收缩能否使得PVC去库有待观察。而市场情绪若再次悲观，V可能会尝试击穿成本，进一步缩减供应。投资者误轻言抄底。

2.10、农产品 (白糖)

坦桑尼亚采取多项甘蔗增产措施 (来源：泛糖科技网)

据外媒报道，为缓解当地糖短缺，坦桑尼亚当局于近日宣布多项甘蔗增产措施。坦桑尼亚农业部长 Hussein Bashe 表示，这些措施包括为小规模甘蔗种植者建设灌溉设施的计划；另一项增产措施是动员生产，使用能提高产量的优质蔗苗。Bashe 还委任了坦桑尼亚农业研究所 (TARI) 研究高产蔗苗。

原糖投机净多仓 7 周来首次增加，多头避险情绪仍然浓厚 (来源：沐甜科技网)

根据商品期货交易委员会(CFTC)的数据，截至 7 月 12 日对冲基金及大型投机客的原糖净多头头寸在连降 6 周之后首次回升，较前周增加 22357 至 105869 手，但净多头头寸回升主要得益于空头获利平仓，多头避险情绪仍然浓厚。总持仓较前周减少 12101 手，至 701144 手。

中国 6 月份进口食糖 14 万吨 同比减少 28 万吨 (来源：沐甜科技网)

海关总署公布的数据显示，中国 6 月份进口食糖 14 万吨，环比减少 12 万吨，同比减少 28 万吨。2022 年上半年中国累计进口食糖 176 万吨，同比减少 27 万吨。21/22 榨季截至 6 月底中国累计进口食糖 360 万吨，同比减少 93 万吨。

点评：中国 6 月份进口食糖 14 万吨，环比减少 12 万吨，同比减少 28 万吨，为近年来同期较低水平，对市场有一定的利多影响。从季节性上看，消费前景偏好（目前处于夏季冷饮消费旺季，其后是中秋国庆备货期），再加上进口糖成本较高，国内糖厂库存销售压力不大，目前某大型糖业集团部分品牌提前清库，糖厂挺价的意愿也较强，这将限制国内糖价向下的空间，但年度后期现货实际销量情况如何需密切关注。

投资建议：结合外盘情况，郑糖上下空间均受到限制，料以震荡格局为主。

2.11、航运指数（集装箱运价）

阳明海运在跨太平洋航线上再部署一艘 11000TEU 新船 (来源：搜航网)

阳明海运向正荣汽船株式会社租入并由今治造船量身打造的全新 11000 TEU 级集装箱船“YM Tutorial”轮于 7 月 15 日被部署到跨太平洋航线。阳明海运表示，为了提高中长期运营效率，通过与船东签订长期租船协议，共订购了 14 艘 11000TEU 级集装箱船。“YM Tutorial”轮为此系列第 12 艘船。自 2020 年以来，阳明海运已经接收 12 艘该系列新船并部署到其跨太平洋航线上，以满足客户需求并最大限度地提高舱位利用率。此外，“YM Tutorial”轮交付后即投入跨太平洋航线 PS6 服务，第 1 航次 PS6 靠港依序为：青岛-宁波-釜山-洛杉矶-神户-青岛。

7.19-31 日多海域执行军事任务，持续禁航 (来源：搜航网)

7 月 18 日至 7 月 31 日期间，渤海、东海、南海等多海域因执行军事任务，实施禁航。可能会对船期延误造成一定影响，船舶晚开晚靠等。

英国铁路工人计划进行三次罢工 (来源：搜航网)

英国铁路、海事和运输工人联盟(RMT 工会)宣布计划于 7 月 27 日、8 月 18 日和 8 月 20 日举行罢工，预计这将严重扰乱英国的铁路网络。据当地媒体报道，包括网络铁路信号员和

火车工作人员在内的约 40,000 名 RMT 工会成员将连续参与罢工。这 4 万名 RMT 工会成员包括英国国营铁路公司约 20,000 名工人以及 14 家火车运营公司的工人。上个月，该工会进行了为期三天的罢工，使该国铁路网络陷入 30 年来最大规模的交通罢工，导致 80% 的服务中断。

点评：旺季影响加上国内管控边际放开，集装箱需求短期仍然维持偏强。供应方面，美国港口拥堵继续恶化，罢工引发欧洲拥堵维持高位。供需面再度偏紧，运价下行不易，但宏观预期走弱、消费者信心下滑，运价向上动能不足，预计短期维持震荡。短期国内疫情有所反弹，疫情管控是否会有进一步收紧有待观察。

投资建议：旺季影响加上国内管控边际放开，集装箱需求短期仍然维持偏强。供应方面，美国港口拥堵继续恶化，罢工引发欧洲拥堵维持高位。供需面再度偏紧，运价下行不易，但宏观预期走弱、消费者信心下滑，运价向上动能不足，预计短期维持震荡。短期国内疫情有所反弹，疫情管控是否会有进一步收紧有待观察。

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

王心彤

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