

美国第一季度 GDP 萎缩，夜盘商品整体反弹



报告日期: 2022-05-27

责任编辑 曹璐

从业资格号: F3013434

投资咨询号: Z0013049

Tel: 63325888-3521

Email: lu.cao@orientfutures.com

外汇期货

美国第一季度 GDP 萎缩 企业利润下降

美国 1 季度 GDP 数据下修，表明美国实体经济下行压力明显。目前市场对于增长的悲观预期反倒是短期内形成了对于政策节奏放缓的预期，因此市场风险偏好短期回升。

股指期货

国际金融协会下调全年 GDP 增速预期至 2.3%

近期股指情绪面低迷，成交额持续萎靡，但行业轮动加快。政策端 25 日的全国稳住经济大盘会议强调稳增长要狠抓落实。股市仍面临较大的不确定性，静待政策落地，经济企稳。

国债期货

央行：持续增加普惠小微贷款投放

在疫情并未完全退出的情况下，各部门出台政策的核心是保市场主体，比如留底退税、增加信贷支持。上述政策在短期对于需求提振效果有限，叠加疫情延续，基本面表现仍然偏弱。

黑色金属

截至 5 月 26 日主要城市钢材社会库存减少 17.80 万吨

钢材弱需求延续，本周产量延续下降，产线检修预计有所增加，铁水产量并未明显回落。成材库存整体小幅回落，绝对库存压力仍在，但淡季累库压力并不算大。预计期价近期震荡。

有色金属

电解铝库存周度再降 2.9 万吨 无锡地区降幅居首

铝锭库存数量环比继续小幅去化，其中无锡地区降幅居高，与运输问题造成到货量不多有关。

农产品

截至 5 月 19 日当周美棉出口销售合计净增 13.24 万包

21/22 年度美陆地棉出口签约及装运双双下滑，本年度美棉出口签约已进入后期，绝对量已很有限；且备受关注的出口装运进度持续落后，给市场带来利空影响。



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
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（铜）.....	6
2.4、有色金属（铝）.....	7
2.5、能源化工（原油）.....	7
2.6、能源化工（纸浆）.....	8
2.7、能源化工（LLDPE/PP）.....	9
2.8、农产品（棉花）.....	9
2.9、航运指数（集装箱运价）.....	10

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

布林肯对华政策演讲：决心避免与中国发生“新冷战”（来源：Bloomberg）

美东时间5月26日上午10时30分左右，美国国务卿布林肯发表美国政府对华政策演讲。一方面，布林肯认定中国对所谓的“国际秩序”构成了“最严重的长期挑战”；另一方面，他又强调决心避免与中国发生“新冷战”。

美国二手房签约量连续六个月下降 是2018年以来最长连（来源：Bloomberg）

周四发布的数据显示，美国全国地产经纪商协会二手房签约量指数4月份环比下降3.9%至99.3，为2018年以来最长连降。接受调查的经济学家预期中值为下降2.1%。

美国第一季度GDP萎缩 企业利润下降（来源：Bloomberg）

美国商务部周四公布的数据显示，第一季度经过通胀调整后的国内生产总值折合年率下降1.5%，之前公布的初值为下降1.4%。在经济中占比最大的消费者支出的增幅向上修正为3.1%。虽然消费者支出上修，但库存和住宅投资数字向下修正。该报告还包括第一季度的企业盈利数字。数据显示税前企业利润环比折合年率下降2.3%，同比增长12.5%。

点评：美国1季度GDP数据下修，表明美国实体经济下行压力明显。目前市场对于增长的悲观预期反倒是短期内形成了对于政策节奏放缓的预期，因此市场风险偏好短期回升。最新的美国1季度GDP数据下修，我们认为目前最为显著的就是实体经济出现了下行压力，而这种压力将使得市场对于未来政策节奏放缓的预期明显上升，因此市场风险偏好短期得到支撑。美元指数短期面临下行压力。

投资建议：美元指数短期下行。

1.2、股指期货（沪深300/中证500）

政策刺激作用明显，杭州二手房楼市回暖（来源：wind）

杭州楼市新政对于二手房市场的刺激作用较为明显。统计显示，新政后一周（5月17日-5月23日），杭州市区（不含临安）二手房共成交1207套，相较于前一周增加了200多套，5月19日以来，工作日的成交量均突破200套。

国际金融协会下调全年GDP增速预期至2.3%（来源：wind）

国际金融协会（IIF）将2022年全球产出增长预期下调一半，理由是俄乌冲突以及美国收紧货币政策产生的经济影响。IIF将其对今年全球GDP增长的预测从4.6%下调至2.3%，G3（美国、欧元区和日本）今年的增长率为1.9%。

央行发文助力小微企业信贷增长（来源：wind）

央行印发《关于推动建立金融服务小微企业敢贷愿贷能贷会贷长效机制的通知》，要求做好资金保障和渠道建设，夯实能贷的基础。发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，用好降准、再贷款再贴现、普惠小微贷款支持工具，持续增加普惠小微贷款投放。

国务院办公厅发布《关于推动外贸保稳提质的意见》（来源：wind）

国务院办公厅发布《关于推动外贸保稳提质的意见》，提出要加强外贸企业生产经营保障，促进外贸货物运输保通保畅，增强海运物流服务稳外贸功能，推动跨境电商加快发展提质增效，进一步加强对中小微外贸企业金融支持，加快提升外贸企业应对汇率风险能力。

点评：近期股指情绪面低迷，成交额持续萎靡，维持在8000亿左右水平。但大盘整体股价却从底部反弹了将近10%，其中结构性行情较为明显，电子、军工、新能源、钢铁、煤炭轮番上涨，行业轮动加快。5-7月为上市公司业绩真空期，经济触底过程中，市场风险偏好将处于比较混乱的局面。政策端5月25日的全国稳住经济大盘会议强调稳增长要狠抓落实。股市仍面临较大的不确定性，静待政策落地，经济企稳。

投资建议：股指短期内仍以震荡为主，对于短线策略需警惕冲高回落风险，对于中长线策略，可逢低布局。

1.3、国债期货（10年期国债）

央行开展100亿元7天期逆回购操作，中标利率2.10%（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，5月26日以利率招标方式开展了100亿元7天期逆回购操作，中标利率2.10%。完全对冲到期量。

央行：持续增加普惠小微贷款投放（来源：中国人民银行）

央行印发《关于推动建立金融服务小微企业敢贷愿贷能贷会贷长效机制的通知》，要求做好资金保障和渠道建设，夯实能贷的基础。发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，用好降准、再贷款再贴现、普惠小微贷款支持工具，持续增加普惠小微贷款投放。

国务院办公厅发布《关于推动外贸保稳提质的意见》（来源：中国政府网）

国务院办公厅发布《关于推动外贸保稳提质的意见》，提出要加强外贸企业生产经营保障，促进外贸货物运输保通保畅，增强海运物流服务稳外贸功能，推动跨境电商加快发展提质增效，进一步加强对中小微外贸企业金融支持，加快提升外贸企业应对汇率风险能力。

点评：昨日稳经济大盘会议并未出台新增政策，而是敦促各地对原有政策抓落实。从各部门的表态来看，央行的表态略显积极，而财政则缺乏进一步的宽松措施，因此国债期货大涨。政策面和基本面是债市交易的核心，稳经济、稳就业仍是当前政策面的核心目标。在疫情并未完全退出的情况下，各部门出台政策的核心是保市场主体，比如留底退税、增加信贷支持等。这样的政策在短期内对于需求的提振效果有限，叠加疫情的延续，基本面表现仍然偏弱。向前看，为应对类似于资产负债表衰退的问题，财政政策的加码是有必要的，叠加疫情退出，基本面将逐渐迎来修复。债市短多长空。

投资建议：债市短多长空。

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

美国第一季度实际 GDP 年化季环比下修至-1.5% (来源：wind)

美国第一季度实际 GDP 年化季环比下修至降 1.5%，预期降 1.3%，初值降 1.4%；PCE 物价指数同比修正值 7%，初值 6.3%；核心 PCE 物价指数同比修正值 5.1%，初值 5.2%。

美国 4 月成屋签约销售指数月率-3.9% (来源：wind)

美国 4 月成屋签约销售指数月率-3.9%，预期-2%，前值-1.2%。

美国上周初请失业金人数 21 万 (来源：wind)

美国上周初请失业金人数 21 万，预期 21.5 万，前值 21.8 万。

点评：金价震荡微跌，利率上行压力缓解后市场风险偏好回升，美股反弹。日内公布的美国一季度 GDP 下修不及预期，但个人消费支出上修至 3.1% 好于预期，消费比较稳健的情况下，经济表尚可，鉴于通胀压力持续处于高位，叠加美联储收紧货币政策的压制效应显现，经济将逐渐降温，短期内市场对美联储年末加息的预期有所回落。此外，房贷利率快速回升后，房地产市场降温，需求回落，销售等前瞻指标下降，但风险度较低，居民信贷质量较高。强美元的利空减弱，黄金筑底。

投资建议：黄金震荡上行，鉴于偏多思路。

2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

月销量“12 连降”后，重卡行业有望 6 月份开始回暖 (来源：财联社)

根据中汽协最新统计数据，今年 4 月份，我国重卡行业单月销量仅 4.4 万辆，同比大降 77%。自去年 5 月份以来，重卡行业单月销量已形成“12 连降”。受此影响，今年前 4 个月，国内重卡行业整体销量仅 27.6 万辆，较上年同期 72.5 万辆净减少 44.9 万辆，同比累计大幅下滑 62%。不过，近期多家机构研判表示，随着疫情缓解，运输和基建重新活跃，加上国家多重“稳增长”政策助力，重卡行业有望从 6 月份开始逐步回暖，迎来边际改善的机会。

上海恢复首批宅地集中出让活动 (来源：西本资讯)

5 月 26 日，上海土地交易市场发布《关于恢复上海市国有建设用地使用权出让沪告字[2022]第 016 号公告的出让活动的通知》。公告中的 36 幅宅地均采用挂牌方式出让，有效申请人即为竞买人。根据安排，5 月 30 日 12 时提交申请截止，同时保证金到账截止；5 月 31 日 9 时将发布关于本公告现场交易活动安排的通知；6 月 1 日 9 时 30 分挂牌截止，现场交易活动开始。

截至5月26日主要城市钢材社会库存减少17.80万吨 (来源: Mysteel)

截至5月26日,国内主要城市钢材市场库存环比减少17.80万吨至1507.19万吨。其中,螺纹钢库存环比减少18.41万吨至824.99万吨,线材库存环比减少7.57万吨至176.75万吨,热轧库存环比增加5.07万吨至249.63万吨,冷轧库存环比增加1.17万吨至138.46万吨,中厚板库存环比增加1.94万吨至117.36万吨。

点评:本周钢材弱需求延续,疫情防控加之钢价的下跌都对需求形成压制。不过产量延续下降的状态,本周热卷产量降幅较大,产线检修预计增加,铁水产量预计并未明显回落。此外,由于电炉持续亏损,短流程产量预计也有所压缩。由于产量的低位,近期成材仍延续去库的格局,绝对库存压力仍在,而淡季累库的压力并不算大。整体来看,弱需求对现货的压制依然存在,而废钢消耗持续处于低位使得产量也受到压制,预计近期期价仍在动态成本上方震荡,关注电炉成本回落的速度。

投资建议:近期钢价震荡波动加大,建议轻仓操作。

2.3、有色金属(铜)

美国政府拟阻止佩布尔铜金矿开发 (来源: 上海金属网)

拜登当局正在制定一项反污染措施,将阻止阿拉斯加州布里斯托湾附近一座铜金矿搁置已久的开发计划。根据所提出的要求,美国环境保护署(EPA)将全面禁止计划中的佩布尔(Pebble)矿山开发者在其附近排放废物,理由是该区域20亿美元的三文鱼渔业将面临潜在威胁。

秘鲁发生7.2级地震 (来源: 上海金属网)

中国地震台网正式测定:05月26日20时02分在秘鲁(南纬14.85度,西经70.30度)发生7.2级地震,震源深度210千米。

江铜国兴18万吨项目12个子项全面开工 (来源: 上海金属网)

近日,江铜国兴18万吨项目的辅助生产系统氧气站开工,标志着12个子项全面开工建设。目前,已完成设备订货6.84亿元,完成总采购计划的75.50%,关键和长周期制造设备均已完成采购,转入制造阶段。

秘鲁会谈再次未能结束Las Bambas铜矿的僵局 (来源: 上海金属网)

外电5月25日消息,社区顾问Alexander Anglas表示,秘鲁土著社区与政府之间就结束MMG旗下Las Bambas铜矿的抗议活动的谈判于周三结束,但是未达成协议。据悉,此次会谈时迄今为止未结束危机而做出的最雄心勃勃的努力,其中包括周二于佩德罗·卡斯蒂略总统的会晤。

Laurion确认Ishkoday项目的矿化连续性 (来源: 上海金属网)

外电5月25日,Laurion矿产勘探公司发布安大略省Ishkoday gold-Zn-copper-silver矿区另外三个金刚石钻孔的化验结果。这三个新钻孔是15000米钻探活动设计的一部分,旨在确认

从 a 区到 CRK 区在 3km 走向上存在连续矿化。

点评：宏观预期再度反复之后，前期过度悲观的情绪阶段修正，从而为铜价创造了一定的反弹支撑，现阶段仍处于国内稳增长政策窗口释放期，而海外经济滞胀压力增大，美联储控制通胀的节奏预期发生分歧，总体上看，宏观利空抑制较前期有所减弱，不过，宏观预期反复是过去或未来一段时间的常态，基本面角度看，铜供需逐步转过剩中，库存难以出现显著的去化，因此，这一轮反弹我们建议以弱反弹思路对待。

投资建议：宏观利空情绪边际改善，叠加疫情逐步控制，国内库存边际有去化迹象，考虑到宏观预期容易反复的特征，以及基本面中期转过剩预期，本轮铜价反弹空间预计不会很大，策略上看，短线可以弱反弹思路对待，前期多单可以继续持有，沪铜主力合约短期目标价 72500 元/吨。

2.4、有色金属（铝）

电解铝库存周度再降 2.9 万吨 无锡地区降幅居首（来源：SMM）

2022 年 5 月 26 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 93.6 万吨，较上周四库存下降 2.9 万吨，较 4 月末库存下降 5 万吨。电解铝库存维持降库，本周来看，无锡地区降幅居高，主因到货不畅造成连续降库趋势；且据调研了解，后续铝锭在途货量也偏少，到货增加有限。巩义地区多刚需采购，仍保持降库趋势，降幅减缓；广东南海地区，货量增加，库存小增。整体来看，铝锭库存整体维持下降趋势，且因运力问题，预计后期到货量难有大幅积累。

5 月 26 日 LME 铝库存减少 6000 吨（来源：LME）

5 月 26 日，LME 铝库存数据更新，合计减少 6000 吨，其中巴生仓库贡献超一半降量，共计减少 3700 吨，其次为新加坡，减少 1500 吨。弗利辛恩减少 375 吨，高雄减少 225 吨。釜山、鹿特丹、的里雅斯特有少量减少。

疫情转好本周铝下游开工率小幅上行（来源：SMM）

本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周增长 2.7 个百分点至 61.8%，仍低于五一节前开工水平。分板块来看，本周仅有铝型材开工率出现上行，主因国内疫情持续转好，尤其江阴地区封控解除，带动当地型材企业开工率再涨。铝线缆行业同样表现良好，企业资金压力缓解，在手订单稳定。

点评：昨日铝价偏强运行，从公布的铝锭库存数量来看环比继续小幅去化，其中无锡地区降幅居高，与运输问题造成到货量不多有关。宏观消息面上最近国内出台了大量刺激政策，一方面在信心上提振了市场，此外后续消费或将有所好转，不过好转幅度有待观察。

投资建议：短期建议观望为主。

2.5、能源化工（原油）

俄罗斯通过船对船转运形式向中国运输石油（来源：Bloomberg）

船舶经纪商们称，随着越来越多船东因为金融制裁的潜在影响而回避俄罗斯石油，众买家

正在用不寻常的方法维持购买。小型船只正在被用于往返俄罗斯的科兹米诺港口与韩国丽水水域之间；在这片水域，石油将通过船对船转移方式倒进超级油轮，以继续中国之旅的下一程。

英国政府计划对石油和天然气公司征收 25% 的暴利税 (来源: Bloomberg)

英国政府将对石油和天然气公司的利润征收暴利税，英国财政大臣瑞希·苏纳克周四在下议院表示，能源公司 25% 的税收将筹集约 50 亿英镑(63 亿美元)，为英国 800 多万最贫困家庭提供 650 英镑的一次性补贴。Sunak 不排除对发电商征收类似的税，但他说这个想法还需要做更多的工作。

利比亚产量 75 万桶/天 (来源: Bloomberg)

利比亚石油部长：利比亚原油产量为 75 万桶/日。

点评：油价有较大幅度上涨，维持震荡偏强趋势。市场等待月末重要时间节点关注欧盟对俄罗斯制裁是否落地，目前俄罗斯原油发货较平稳，得益于贸易流调整。轻质组分产品出货下降，加剧全球成品油紧缺的局面，成品油延续库存下降的趋势，同时旺季预期形成支撑，但高通胀的压力也在累积。

投资建议：油价维持震荡偏强走势。

2.6、能源化工（纸浆）

进口：江浙沪地区进口针叶浆市场价格行情 (来源: 卓创资讯)

江浙沪地区进口针叶浆现货市场供应量平稳，业者疲于调整报盘，低价惜售。市场含税参考报价：阿拉巴马 7350 元/吨，银星 7350-7400 元/吨，凯利普 7450-7500 元/吨，北木 7650 元/吨。

加拿大好声浆厂已恢复开机 (来源: 卓创资讯)

据悉，5 月 12 日，加拿大好声浆厂 (Howe Sound) 因设备故障停机，期间产量减少约 1 万吨，近日已恢复开机。

近期纸浆仓单明显下降 (来源: 上期所)

截至 5 月 26 日，上期所现有纸浆注册仓单 45.6 万吨，相比之前 4 月中旬最高 56.3 万吨，已下降了 10.7 万吨。

点评：由于漂针浆全部依赖进口，近期人民币大幅贬值而美金报盘不变。这变相推涨了国内的现货价格，但期货盘面受市场整体悲观情绪影响反而小幅下跌，导致纸浆基差走强。这有利于期现商出货进而使得注册仓单去化。当前盘面并未对这种仓单去化进行定价，但若仓单继续大幅去化，则盘面可能上行修复基差。

投资建议：市场情绪企稳后，浆价大幅反弹。从基本面来看，3 月进口继续维持低位，表明海外供应扰动仍存。同时人民币大幅贬值对浆价也形成了明显的利好。但下游纸厂开工率出现了小幅下降，限制浆价进一步上行。我们预计短期浆价或继续高位震荡。

2.7、能源化工 (LLDPE/PP)

国内 PP 装置检修及未来计划检修汇总 (来源: 隆众资讯)

今日国内聚丙烯停车检修生产线共计 20 条, 共涉及产能 497 万吨。中韩石化 (20 万吨/年) JPP 线装置停车。东华能源张家港 (45 万吨/年) PP 装置停车检修。

中国聚丙烯库存周数据分析 (来源: 隆众资讯)

截至 2022 年 05 月 25 日, 中国聚丙烯总库存量: 87.90 万吨, 较上期降 4.68 万吨, 环比跌 5.05%, 较上周延续减少。中国聚丙烯库存细分为: 生产企业总库存、贸易商样本库存、港口仓库库存及分品种库存, 其中生产企业总库存环比降 5.00%; 样本贸易商库存环比降 7.01%; 样本港口仓库库存环比降 0.73%。分品种库存来看, 拉丝级库存环比增 2.40%; 纤维级库存环比降 12.08%。

中国 PE 库存周数据分析 (来源: 隆众资讯)

截至 2022 年 05 月 25 日, 中国聚乙烯生产企业样本库存量: 48.12 万吨, 较上期跌 3.57 万吨, 环比跌 6.91%, 库存趋势维持跌势。主因生产企业积极降价去库, 库存去化较快, 再加上临近月底, 贸易商积极开单以完成计划, 生产企业库存去化进一步加快, 因此本周生产企业库存继续下跌。中国聚乙烯生产企业 LDPE 库存较上期跌 12.84%, HDPE 库存较上期跌 2.70%, LLDPE 库存较上期跌 9.25%

点评: 在“全国稳住经济大盘电视电话会议”后, 聚烯烃期价在夜盘相对于其他品种表现较为强势。我们认为, 目前聚烯烃较低的估值 (油制聚烯烃亏损 2000 元/吨左右) 以及较强的基差是聚烯烃表现较为强势的原因。目前聚烯烃整体供需较为温和, 下游需求缓慢恢复, 上游库存不断去化。

投资建议: 后续上游停车装置不断开车, HDPE 供应压力将逐渐增大, 且 6 月仍 PP 有新增产能释放。在未能看到需求有强劲、脉冲式恢复的情况下, 短期仍有较高的回调风险, 不建议追多。

2.8、农产品 (棉花)

截至 5 月 19 日当周美棉出口销售合计净增 13.24 万包 (来源: USDA)

USDA 公布的出口销售报告显示, 截至 5 月 19 日当周, 美国 21/22 年度陆地棉出口销售净增 3.7 万包, 较前一周下降 67%, 较前四周均值下降 70%; 当周 22/23 年度棉花出口销售净增 9.54 万包。美棉出口销售合计净增 13.24 万包。当周美陆地棉出口装运 31.85 万包, 较前一周减少 7%, 较前四周均值减少 16%。

越南部分海港吞吐量下滑 原材料进口与服装出口速度放缓 (来源: TTEB)

据统计, 2022 年前 4 个月, 越南各海港的货物吞吐量达到 2.41 亿吨 (不包括未在海港卸货的过境货物), 集装箱吞吐量超过 830 万个, 同比分别增长了 2%。政府表示, 虽然依然是正增长, 但 2% 的增长率是近年来最慢的。同时, 越南部分地区的海港吞吐量与去年同期相

比已出现了急速下滑，其增长放缓的主要原因有两个，一是国内企业的生产尚未完全恢复，二是在中国疫情清零政策的影响下原材料的进口与服装出口都受到了较大的影响。

工厂伺机点价 印度需求最佳 (来源：中国棉花网)

最近一周，国际现货市场仍然非常平静，纺织厂显然都在集中精力对前期的 On-Call 合同进行点价，而没有进行更多的采购。ICE 期货跌至 142 美分附近时的商业买盘有所增多，具体情况将在本周的 CFTC 报告中得到体现。就新业务而言，印度是唯一还有询价和成交的市场，尤其是免税进口期从之前的 9 月 30 日货物到港延长到现在的 9 月 30 日发出提单，这意味着采购的数量可能会增大。

点评：USDA 公布的出口销售报告显示，截至 5 月 19 日当周，21/22 年度美陆地棉出口净销售签约量环比下滑 67%、较四周均值下降 70%；装运量环比减少 7%，较前四周均值减少 16%。21/22 年度美陆地棉出口签约及装运双双下滑，本年度美棉出口签约已进入后期，绝对量已很有限；而备受关注的出口装运进度持续落后，给市场带来利空影响。当前 ICE 主力 7 月合约距离交割仅剩约一个月时间，该合约上的 ON-CALL 未点价订单正大量减少，市场软逼仓行情临近结束，盘面或将回归需求，而当前亚洲纺织企业普遍陷入亏损，企业印度纺织负荷下调，企业对原料采购谨慎，且随着美联储加息周期的深入，市场对需求前景担忧加大。

投资建议：国际市场高棉价向下传导受阻，亚洲纺织企业生产经营陷入困境，对原料采购谨慎，本年度的逼仓在 7 月合约上即将结束，外盘自高位回落。国内方面，上游轧花厂库存销售压力及还贷压力较大，而下游市场改善幅度有限，纺织企业高产品库存、低负荷、生产亏损的状况仍在持续，市场信心不足，我们认为郑棉下行趋势还未结束，维持震荡偏空的预估，建议持反弹沽空的策略。

2.9、航运指数（集装箱运价）

长滩港宣布与亚马逊合作开发新项目 (来源：搜航网)

长滩港本周宣布，其正在与亚马逊旗下亚马逊网络服务(AWS)进行合作，为其新项目 Supply Chain Information Highway 提供支持。Supply Chain Information Highway 是一个新的数字基础设施项目，目标是为各行各业的公司汇总数据，以实时跟踪货物从始发地到目的地的情况。该项目旨在最大限度地提高长滩港和整个供应链中货物运输的可见性和效率。它将允许供应链利益相关者获得可靠的信息，以帮助规划、调度和改进他们的供应链系统。当该解决方案最终确定并投入使用后，注册用户将能够免费访问数据。

宁波舟山港再添 3 个集装箱泊位 (来源：搜航网)

5 月 25 日凌晨，随着“三航砦 18”号船完成 5 号泊位引桥面层浇筑，宁波舟山港金塘港区大浦口集装箱码头二阶段工程水工主体结构提前 7 个月完工。宁波舟山港金塘大浦口集装箱码头工程是宁波舟山港一体化首个合作项目工程，码头岸线总长 1774 米，二阶段工程为新建 1 个 10 万吨级和 2 个 7 万吨级（水工结构均按靠泊 15 万吨集装箱船设计）集装箱泊位，设计年通过能力为 250 万标准箱。目前，宁波舟山港金塘大浦口集装箱码头工程 1 号至 3 号泊位已交付运营，4 号、5 号泊位已完成主体建设。

全球各地船厂将建造 900 艘新集装箱船 (来源: 搜航网)

Alphaliner 的数据显示,目前世界各地的船厂将建造 900 艘集装箱船,运力总计 680 万 TEU。Alphaliner 表示,这些新集装箱船的运力总和,比中远海运、赫伯罗特和长荣海运现有船队的运力总和还要高。全球集装箱船运力目前超过 2500 万 TEU,而 2007 年船队运力还不到现在的一半,当时新船订单与船队运力比率达到 64.2% 的峰值。

点评:国内疫情持续好转,但清零政策下防疫压力仍偏高,疫情管控力度并未出现实质性放松,国内生产和物流运输持续恢复但节奏偏慢。上海码头堆场作业受静默影响,拥堵出现一定反弹,此外,班轮联盟空班航次频发,加上美西劳工谈判正式开启,供应端仍然偏紧。疫情持续边际改善、美联储缩表节奏放缓,加上供应潜在地收缩可能,集装箱供需缺口收敛速度将有所缓和,运价下跌趋势企稳,运价短期维持高位震荡。

投资建议:国内疫情持续好转,海外疫情形势仍然承压,加上供应潜在地收缩可能,集装箱供需缺口收敛速度将有所缓和,运价下跌趋势企稳,运价短期维持高位震荡。

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

曹璐

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