

美联储会议纪要：加息步伐将在某个时候放缓



报告日期：2022-08-18

责任编辑 许惠敏

从业资格号：F3081016

投资咨询号：Z0016073

Tel: 63325888-1596

Email: huimin.xu@orientfutures.com

外汇期货

美联储会议纪要：“某个时刻”或需放慢加息步伐 有官员担

美联储公布了7月利率会议纪要，显示有官员担忧紧缩过度，这表明了政策分歧存在，7月纪要偏向鸽派，但是缺乏缩表的细节，市场短期担忧紧缩，风险偏好回落。

股指期货

国务院副总理强调确保民生行业用电安全，坚决防止拉闸限电

7月份宏观数据已完全披露，市场陷入短暂的真空期，因此中报行情、消息面行情于近期轮番上演。当前高温天气给部分工农业生产带来扰动，电力吃紧恐影响8月份经济修复。

贵金属

美联储会议纪要：加息步伐将在某个时候放缓

金价震荡下跌，需求预期走弱导致大宗商品普遍下跌，美元走强压制黄金表现。市场等待的美联储7月会议纪要略显鸽派，加息路径继续依赖数据，7月零售数据零增长佐证需求降温。

有色金属

西南部分地区电力供应紧张

连续两日，海德鲁压减其位于欧洲的电解铝产能，总计18.5万吨。今年以来由于能源问题，欧美总计关停电解铝产能145万吨。

农产品

Secex：8月前二周巴西大豆日均出口量为30.7万吨

气象预报显示本周美国中西部干燥区域将迎来降雨，助力大豆作物生长。关注下周Pro Farmer田间巡查，美国定产后随收割季到来及南美新年度开始美豆价格中枢可能下行



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（焦煤/焦炭）.....	5
2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	6
2.4、有色金属（铝）.....	7
2.5、有色金属（工业硅）.....	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）.....	10
2.9、农产品（豆粕）.....	10
2.10、农产品（棉花）.....	11
2.11、航运指数（集装箱运价）.....	12

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

加拿大7月通胀率维持高位（来源：Bloomberg）

加拿大统计局公布的数据显示，该国7月消费者价格指数为7.6%，比6月的8.1%略有下降。不过，食品、交通、住宿等领域的价格仍然在继续上涨，其中食品杂货价格同比上涨9.9%，为1981年8月以来最快增速。

美国7月份零售销售持平（来源：Bloomberg）

美国商务部周三公布的数据显示，7月份整体的零售销售额环比持平，6月数据修正后为增长0.8%。不包括汽油，7月份零售额增长0.2%。这些数字没有经过通胀调整。

美联储会议纪要：“某个时刻”或需放慢加息步伐 有官员担（来源：Bloomberg）

美联储周三公布了7月份联邦公开市场委员会（FOMC）货币政策会议的纪要文件。纪要显示，与会者一致认为，未来的加息将取决于获得的数据，并认为在“某个时刻”放慢加息步伐是合适的。但在通胀大幅下降之前，他们可能不会考虑撤回加息。纪要显示，与会者指出，联邦基金利率的2.25%-2.5%区间在“中性”水平附近。一些官员表示，限制性政策立场可能是合适的，表明美联储未来还会有更多加息。

点评：美联储公布了7月利率会议纪要，显示有官员担忧紧缩过度，这表明了政策分歧存在，7月纪要偏向鸽派，但是缺乏缩表的细节，市场短期担忧紧缩，风险偏好回落。美联储公布了7月利率会议纪要，纪要表明美联储将在某个时刻放缓加息，有官员表示担忧过度紧缩。7月利率会议纪要实际上是鸽派的，但是由于缺乏对于缩表的进一步细节讨论，在9月份开启的加速缩表阶段，市场短期担忧对于流动性的影响，因此市场风险偏好短期回落。

投资建议：美元短期震荡。

1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

国务院副总理强调确保民生行业用电安全，坚决防止拉闸限电（来源：wind）

国务院副总理在国家电网召开座谈会强调，当前我国电力供需屡创历史新高，部分地区遭受极端高温干旱天气影响，迎峰度夏能源电力保供正处于关键时期。要采取有效应对措施，保证能源电力安全保供不出任何闪失，为巩固经济回升向好态势、稳物价保民生提供坚实支撑。要加强全国统筹协调、全网统一调度，完善分级用电负荷管理，强化重点地区保障，确保电力安全保供。继续做深做实有序用电方案，确保民生、公共服务和重点行业安全用电，坚决防止拉闸限电。要加快推进重点工程建设，充分调动地方和企业积极性，大力推进煤电联营和煤电与可再生能源联营。

住建部：加大对多子女家庭公租房精准保障的力度（来源：wind）

住建部：下一步，住建部将继续指导督促各地进一步规范发展公租房，以这次《关于进一步完善和落实积极生育支持措施的指导意见》的出台为契机，加大对多子女家庭公租房精准保障的力度。

发改委：拓宽托育建设项目的申报范围，给予普惠性项目支持（来源：wind）

国家发改委：人口要素具有基础性地位，要始终作为发展中最核心的变量来考虑，人口生育不仅是关系你我的家事，也是关系中华民族长远发展的国事，这个问题涉及到经济社会的多个方面，不能就人口谈人口，就生育来谈生育，必须坚持系统观念，注重统筹协调，形成工作合力，发改委认真贯彻中央的决策部署，将积极生育支持的措施融入各项工作。拓宽托育建设项目的申报范围，中央预算内投资给予建设补贴，对符合条件的普惠性项目给予适当支持。

点评：在7月份宏观经济数据出台之后，市场陷入短暂的数据真空期，因此中报行情、消息面行情于近期轮番上演。当前高温天气给部分工农业生产带来扰动，部分省份电力吃紧恐对经济造成影响，省份之间分化加剧。

投资建议：建议维持多头配置

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17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，完全对冲到期量。

1-7月累计，全国一般公共预算收入同比下降9.2%（来源：财政部）

财政部公布数据显示，1-7月累计，全国一般公共预算收入124981亿元，扣除留抵退税因素后增长3.2%，按自然口径计算下降9.2%；其中，企业所得税35047亿元，比上年同期增长2.6%，个人所得税9084亿元，比上年同期增长8.9%，证券交易印花税1847亿元，比上年同期增长11%。1-7月全国一般公共预算支出146751亿元，比上年同期增长6.4%。

李克强：以改革开放激活力增动力，保持经济运行在合理区间（来源：中国政府网）

8月16日至17日，李克强在在在深圳考察。他强调，要落实党中央、国务院部署，全面贯彻新发展理念，高效统筹疫情防控和经济社会发展，落实疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求，进一步巩固经济恢复发展基础，把稳增长放在更加突出位置，稳就业保民生，以改革开放激活力增动力，保持经济运行在合理区间。李克强听取了广东省和深圳市稳就业情况汇报。在比亚迪公司，他鼓励企业把科学精神和工匠精神结合起来，进一步做大做强。他说，新能源汽车在异军突起，要抓紧研究延续实施支持新能源汽车的相关税收政策，扩大大宗消费。

点评：7月财政数据显示当前我国财政仍然是歉收超支的。收入端来看，国内疫情不时散发，地产销售不振，经济有二次触底的风险，一般公共预算收入承压；而由于土地市场的冷清，政府性基金收入同样承压。支出端来看，财政支出速度仍然较快，结构上更多向民生领域

倾斜。当前经济基本面仍旧疲弱，央行虽超预期降息 10bp，但预计对于需求端的提振效果有限，稳增长、稳就业还需财政发力。在当前财政基本面疲弱的情况下，各地政府或将盘活专项债债务限额空间。

投资建议：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 月零售销售环比持平（来源：wind）

美国 7 月零售销售环比持平，预期升 0.1%，前值升 1%。美国 7 月核心零售销售月率 0.4%，预期-0.10%，前值 1.00%。

黄金 ETF 持有量下降（来源：wind）

全球最大黄金 ETF--SPDR Gold Trust 持仓较上日减少 3.19 吨，当前持仓量为 989.01 吨。

美联储会议纪要：加息步伐将在某个时候放缓（来源：wind）

美联储会议纪要：许多委员们认为，美联储可能会更加必要地收紧货币政策；加息步伐将在某个时候放缓。委员们认为，持续加息是合适的；委员们看到了公众质疑美联储的抗通胀决心这一潜在的风险。

点评：金价震荡下跌，需求预期走弱导致大宗商品普遍下跌，美元走强，拖累黄金表现。市场等待美联储 7 月会议纪要给出更多加息信息，目前来看市场预期变化不大，9 月利率会议基准预期 50bp，未来加息路径取决于数据，9 月会议前还有一次 CPI 和非农数据公布，预计会看到更多经济回落的佐证，需求回落压制通胀的过程是非常痛苦的。日内公布的美国 7 月零售数据环比零增长，略微不及预期，高通胀之下需求放缓已经确定。

投资建议：黄金筑底阶段，建议偏多思路。

2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）

长治沁源市场炼焦煤成交价格有涨（来源：Mysteel）

长治沁源市场炼焦煤成交价格有涨。低硫主焦煤 A8.5-9.0S0.5G80-83 整体报价 2400 元/吨，因产量偏低成交暂稳定在 2300-2350 元/吨左右；低硫瘦主焦煤 A8S0.5G65 最新成交价格 2630-2635 元/吨不等，对比上期高价上涨 235 元/吨，受前期煤矿顶板事故影响，个别矿生产依旧不正常，加上焦炭第二轮涨价落地，竞拍成交价涨幅明显。

焦企利润修复开工有所提升（来源：Mysteel）

晋中市场冶金焦价格偏强运行，焦企利润得到一定修复，焦企开工有所提升，焦炭发运顺畅，场内库存低位，下游钢厂高炉陆续复产对焦炭需求向好，采购较为积极。现准一级湿

熄冶金焦报 2560-2600 元/吨，一级湿熄冶金焦 2700-2760 元/吨，均为出厂价现金含税。

洗煤厂开工率上升 (来源: Mysteel)

统计全国 110 家洗煤厂样本：开工率 74.50%较上期值增 1.64%；日均产量 62.26 万吨增 1.38 万吨；原煤库存 218.76 万吨增 14.25 万吨；精煤库存 167.81 万吨降 24.39 万吨。

点评：焦煤现货仍在复产补库带来的上涨阶段，期货在复产能否持续的预期不一阶段。黑色系主要核心仍在需求上，目前来看虽然钢厂在持续复产中，但复产节奏较为缓慢，因此对焦煤的提涨力度有限，因此仍需关注铁水恢复情况。如果铁水能够持续复产并且稳定，焦煤还能有所支撑，如果复产力度不强，焦煤或继续回归负反馈逻辑。因此短期等待市场验证阶段震荡走势为主。焦炭后期来看随着焦化开工率的上升，焦炭短期的供需错配也难形成，因此对焦炭价格形成制约，短期焦炭仍未跟随震荡走势，关注后期需求情况。

投资建议：需求恢复缓慢，短期仍震荡走势为主

2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

上半年我国粗钢减量主要来自于重点钢企 (来源: 西本资讯)

2022 年上半年重点钢铁企业粗钢产量占全国产量的 CR5(钢铁产量前 5 名企业占比)和 CR10 (钢铁产量前 10 名企业占比) 分别为 28.01%和 40.29%，比 2021 年的集中度数据有所下降。上半年，87 家重点钢铁企业粗钢产量合计为 4.16 亿吨，占上半年全国粗钢总产量 5.27 亿吨的 78.88%；其余部分为民营非重点钢铁企业，合计 1.11 亿吨，占全国总产量的 21.12%。全国总产量同比减少 3645 万吨，减幅为 6.5%，减量主要来自于重点钢铁企业，重点钢铁企业同比减少 2641.19 万吨，减幅为 5.98%；民营非重点钢铁企业同比减少 1003.81 万吨，减幅为 8.28%。

7 月中国四大家电产量出炉 (来源: 国家统计局)

2022 年 7 月中国空调产量 1829.9 万台，同比增长 0.6%；1-7 月累计产量 14078.8 万台，同比增长 1.1%。7 月全国冰箱产量 728.8 万台，同比下降 2.1%；1-7 月累计产量 4881.7 万台，同比下降 5.9%。7 月全国洗衣机产量 657.7 万台，同比增长 5.6%；1-7 月累计产量 4769 万台，同比下降 2.9%。

7 月中国钢筋产量 1712.2 万吨，同比降 19.8% (来源: 国家统计局)

国家统计局最新数据显示，2022 年 7 月份，中国钢筋产量为 1712.2 万吨，同比下降 19.8%；1-7 月累计产量为 13632.2 万吨，同比下降 14.7%。7 月份，中国中厚宽钢带产量为 1522.9 万吨，同比增长 4.6%；1-7 月累计产量为 11123.1 万吨，同比增长 1.8%。7 月份，中国线材（盘条）产量为 1157.2 万吨，同比下降 14.7%；1-7 月累计产量为 8332.0 吨，同比下降 13.7%。

点评：钢材期现货价格大幅下跌。从钢谷库存显示，本周建材的去库速度明显放缓，表需下滑，而板材仍在累库。近期虽然华东、西部等多省由于高温天气电炉减产，但需求同样表现疲弱。同时，需求的问题不仅是季节性的走弱，地产投资的持续疲弱对于建材需求的趋势性影响也不容忽视。近期铁水仍会继续复产，月底预计高温缓解后电炉有复产的预期，

整体上对钢价上方形成比较明显的压力，不排除市场再度交易负反馈的预期，带动钢价进一步回落。

投资建议：近期钢价仍有回落压力，建议反弹偏空的思路。

2.4、有色金属（铝）

西南部分地区电力供应紧张（来源：SMM）

SMM 获悉，西南部分地区电力供应紧张，当地部分铝板带企业遭遇限电开工受阻。

8月17日LME铝库存合计增加1250吨（来源：LME）

8月17日，LME铝库存数据更新，合计增加1250吨，其中巴生仓库贡献全部增幅，主要增加1500吨。巴尔的摩减少125吨，鹿特丹和毕尔巴鄂有少量减少。其他仓库暂无数据波动。

2022年1—6月全球原铝市场供应短缺89.5万吨（来源：WBMS）

世界金属统计局（WBMS）周三公布的最新报告数据显示，2022年1—6月全球原铝市场供应短缺89.5万吨，而2021年全年为短缺184.4万吨。2022年1—6月全球原铝需求量为3448万吨，较2021年同期减少16.3万吨。2022年1—6月全球原铝产量同比下降0.4%。

点评：连续两日，海德鲁压减其位于欧洲的电解铝产能，总计18.5万吨。今年以来由于能源问题，欧美总计关停电解铝产能145万吨。预计年内欧洲能源问题难以显著缓解，甚至到了冬天可能出现加剧的情况，预计下半年海外铝厂可能出现50万吨。国内限电同样造成供应扰动目前减产幅度约40万吨，后续需密切观察对需求侧影响。

投资建议：短期建议观望为主。

2.5、有色金属（工业硅）

通威股份拟在保山、包头分别投资年产20万吨高纯晶硅项目（来源：同花顺财经）

公司拟在保山市投资年产20万吨高纯晶硅及配套项目，预计总投资约140亿元；拟在包头市投资年产20万吨高纯晶硅及配套项目，预计总投资约140亿元。

英利能源5GW高效N型太阳能电池材料产业园项目正式开工（来源：百川盈孚）

英利能源举行年产5GW高效N型太阳能电池材料产业园项目开工仪式。该产业园项目坐落于保定市满城经济开发区，项目计划于2023年一季度陆续投产，全部达产后，可实现年产量5GW，产值65亿元。5GW高效N型电池产能每年可新增绿电70亿千瓦时，每年可节约标准煤87万吨，减排二氧化碳700万吨，为实现“双碳”目标做出积极贡献。

沐邦高科拟斥100亿切入光伏电池，安义项目终止收问询函（来源：财联社）

沐邦高科继52亿投资梧州光伏电池项目后，又拟投资48亿元在鄂城区投建10GW TOPCON光伏电池生产基地项目。与此同时，沐邦高科宣告终止公司注册在安义的光伏电池项目。

一连串动作引发上交所火速下发问询函表示关注。

限电持续下，这些企业已反馈实际影响 (来源：SMM)

晶科能源基地位于四川省乐山市五通桥地区，集光伏用单晶硅研发、生产制造为一体。此前，有记者调研获悉，四川晶科设计年方棒产能 25GW，在四川也布局有超过 20gw 的硅片产能，公司人士称，短期来看，限电的确会使当地的工厂受到一些影响。此外，京运通在四川省乐山市已建成一期 12gw 硅片项目，二期 12gw 项目暂未开工。公司人士表示现在的确出现了限电情况，但限电到什么程度以及具体会产生何种影响公司还在跟进。乐山的公司也在跟当地有关部门进行沟通，内部也在根据反馈的情况做相应安排，至于是否会发公告要看影响有多大。

点评：四川是光伏产业发展大省，省内拥有工业硅、多晶硅、硅片及电池片的大量产能，此次限电停产对以上环节均有影响。近三天工业硅价格涨幅明显，主要是由于基本面缩紧及市场情绪面因素。多晶硅由于供需双方同时受限，因此供需矛盾并未加大。新增产能方面，光伏产业链中下游投资依旧火热，需关注项目建设投产进度。

投资建议：限电政策对工业硅价格的边际影响逐步增大，结合较为稳定的下游需求，增幅或将持续到政策松动后才会下降，经历一个涨幅减小的拐点。多晶硅的供需结构并未显著改变，价格或因市场预期有所上涨，但幅度有限。

2.6、能源化工 (原油)

伊朗方面寻求伊核协议保护条款 (来源：Bloomberg)

消息人士：随着重启 2015 年伊朗核协议的努力升温，伊朗方面正在寻求保证，即如果未来的美国总统退出该协议，它将得到补偿。

哈萨克斯坦 Kashagan 油田部分恢复生产 (来源：Bloomberg)

哈萨克斯坦 Kashagan 油田的运营商北里海石油财团(NCOC)周三表示，该油田已部分恢复生产，维修工作持续进行中。NCOC 代表通过电子邮件表示：“目前生产正部分恢复。目前正在制定恢复全面生产的详细计划。维修工作已经开始。一段泄漏气体的管道正在被更换。”该油田的石油生产在 8 月 3 日关闭，由于发生气体泄漏。

EIA 原油库存大幅下降 (来源：EIA)

美国至 8 月 12 日当周 EIA 原油库存 -705.6 万桶，预期-27.5 万桶，前值 545.7 万桶。美国至 8 月 12 日当周 EIA 战略石油储备库存 -340.2 万桶，前值-529.7 万桶。美国至 8 月 12 日当周 EIA 精炼油库存 76.6 万桶，预期 44 万桶，前值 216.6 万桶。美国至 8 月 12 日当周 EIA 汽油库存 -464.2 万桶，预期-109.6 万桶，前值-497.8 万桶。美国至 8 月 12 日当周 EIA 精炼厂设备利用率 93.5%，预期 94.1%，前值 94.3%。

点评：油价小幅反弹，EIA 最新库存数据偏离多。原油和汽油库存均大幅下降，精炼油库存小幅增加。炼厂开工率环比略有下降，原油库存大幅下降或与出口量较高有关，周度美国原油出口再创新高，WTI 对 Brent 维持较深折价，以及欧洲寻找替代俄罗斯的资源使美

国出口量获得支撑。

投资建议：油价维持震荡走势。

2.7、能源化工（天然橡胶）

玲珑招远企业项目改造（来源：隆众资讯）

近日，山东省烟台市生态环境局宣布，拟受理山东玲珑轮胎股份有限公司高性能轿车子午线轮胎生产线技术改造项目环境影响报告书。此次改造，玲珑轮胎拟在厂区现有生产车间内，改造建设自愈合轮胎生产车间。将对六厂1000万套高性能轿车子午胎进行改造，在现有成品高性能轿车子午线轮胎的基础上，涂覆一层自愈合胶，生产自愈合轮胎。项目建成后，可年产300万条自愈合轮胎（本项目产能）和年产700万条高性能轿车子午线轮胎（现状产能），总产能不变。玲珑轮胎招远厂区内现有4个密炼车间，5个轮胎生产厂区，可年产1100万条半钢子午线轮胎、1000万条高性能轿车子午胎、1000万条乘用车和轻卡子午线轮胎、510万条全钢丝载重子午胎

万力轮胎半钢胎改造项目正式下线（来源：隆众资讯）

广州工控一重点工业项目在广州本地落成，其旗下万力轮胎半钢子午线轮胎生产线升级改造项目正式下线，达产后每年可生产半钢子午线轮胎2400万条，跃升成为国内产能最大的半钢子午线轮胎单体工厂之一。本项目是专门为适应新能源汽车产业发展而建设的生产线，今年4月正式动工，到下线仅用时4个月。万力轮胎已开发拥有哈曼仕 SP022 EV 和锐驰者 SU306 EV 两款主销产品，上市首年单品销售即超过18万条。预期项目下线后，将紧跟主机厂开发节奏，扩充更多规格，满足新能源汽车市场爆发式增长需求。

22年7月全球天然橡胶产量料增3.9% 消费量增8%（来源：中国橡胶贸易信息网）

7月全球天胶产量料增3.9%至128.3万吨，较上月增加15.5%；天胶消费量料增8%至126.6万吨，较上月增加5.1%。2022年全球天胶产量料同比增加3%至1455万吨。其中，泰国增1.5%、印尼增2.9%、中国增1.8%、印度增12.3%、越南降1.3%、马来西亚增6.5%。2022年全球天胶消费量料同比增加3.7%至1497.2万吨。其中，中国降1.2%、印度增2.7%、泰国增44.1%、马来西亚增3.2%。

点评：昨日日盘胶价小幅反弹，基本面没有突发消息刺激，主要是在连续几个交易日下跌后胶价临近支撑位，空头谨慎减仓推动价格暂时止跌小幅向上反弹。近日海外原料价格小幅下跌，海外需求明显走弱，国内需求持续低迷，压制胶价的利空因素并未消散，价格较难出现有效反弹。基本面缺乏明显支撑的情况下，胶价短期仍以空头主导为主，仍有小幅走弱的可能。但从中期来看，目前接近支撑位，继续下跌空间有限，预计后续价格以宽幅震荡为主。

投资建议：基本面缺乏明显支撑的情况下，胶价短期仍以空头主导为主，仍有小幅走弱的可能。但从中期来看，目前接近支撑位，继续下跌空间有限，预计后续价格以宽幅震荡为主。

2.8、能源化工（甲醇）

国际运力紧张局势短时仍难缓解（来源：隆众资讯）

目前伊朗航线运费从 70-75 美金商谈窄幅回落至 63-65 美金，运费的窄幅下探，试探着船东的意向，但目前来看，运力紧张局势短时仍难缓解。伊朗工厂对高气价与高运费的抵触似乎不见明显成效，部分装置有计划重启，工厂虽装船迫切，但后续的装船速度仍不敢盖棺定论。

中国甲醇港口库存增加（来源：隆众资讯）

中国甲醇港口库存总量在 104.93 万吨，环比增加 1.74 万吨。其中，华东地区累库，库存增加 3.1 万吨；华南地区去库，库存减少 1.36 万吨。本周甲醇港口库存整体累库，累库幅度集中在华东区域。进口船货卸货速度维持良好，长江沿线整体提货量环比好转，江苏主流区域部分船发至南京及上海方向；浙江地区船货按计划抵港，但下游工厂降负以及停车缩减需求，库存继续积累。华南港口库存整体去库，广东地区周内进口船货较为有限，内贸船只较上周抵港略增加，主流库区提货量稳健背景下，库存窄幅去库；福建地区本周仅个别内贸船货补充供应，下游正常消耗下，明显去库。

高温天气来袭，西南多家甲醇限电停产（来源：隆众资讯）

目前川渝地区甲醇上游企业因限电停产累积产能 159 万吨，其中，四川泸天化 40 万吨/年、四川煤焦化 7 万吨/年、旺苍合众化工 7 万吨/年、四川达钢 20 万吨/年、重庆卡贝乐 85 万吨/年，川渝地区甲醇理论日度损失量 4400 吨附近，周度甲醇供应量缩减 3.08 万吨，西南地区甲醇产能利用率 53.43%，环比上周-14.02%，目前上述甲醇装置已于 8 月 13 日-8 月 16 日相继进入停车检修状态，检修时长暂预估一周左右，

点评：在限电的影响下，西南地区甲醇装置开工率下滑明显，但西南地区甲醇价格却未有明显提升，对此我们的理解是限电对于供需的打压是同步的。近日华东外采烯烃负荷继续下滑，港口在进口减量下，库存仍然在上涨，可见沿海需求的弱势。目前甲醇较强的支撑来自于成本方面，港口报价上涨幅度较大，询货及成交量明显提升，高温持续下日耗创新高，环渤海港口库存下降较快，给予甲醇较强的支撑。

投资建议：目前甲醇供应处于供需双弱的格局之中，总体而言在内地供应未能如期回升的情况下，内地供求情况相对较好。而沿海地区在弱需求下去库预期逐渐松动。目前甲醇处于上有低上有顶的格局之中，上方压制来自于悲观的市场预期，下方的支撑来自于较强的成本端，短期仍以震荡为主，下方边际 2400，上边际在 2600 元/吨。

2.9、农产品（豆粕）

两湖地区武汉受限电影响两工厂停机（来源：我的农产品网）

8 月 15 日上午，武汉一工厂接上级通知，今日 13 点至 24 点停机半天，工厂限量发货，今日不再接单。8 月 9 日江苏省泰州市发布一则紧急提醒，主要内容是：为达成节能降耗要求，泰州市部分的工业企业限产；请各企业做好停产准备，并确保停工及停工期间安全。目前

两湖地区有武汉两家工厂受到电力负荷影响停机，其中武汉工厂1在7月中旬压榨菜籽，原本计划8月15日左右转大豆线，现预计8月20日左右压榨大豆。而武汉工厂2今日接上级要求停机半天，后续停机计划另外通知。而两湖地区除武汉市场影响较大，其余市场影响较小。本次电力负荷对两湖地区影响较小，仅加深了武汉市场豆粕货源紧张程度，一定程度上使武汉市场豆粕现货价格表现较为抗跌。

Secex: 8月前二周巴西大豆日均出口量为30.7万吨(来源: 我的农产品网)

巴西外贸秘书处(Secex)的数据显示, 2022年8月份第二周巴西大豆出口量为120万吨, 低于第一周的180万吨。8月前两周的大豆出口量为300万吨。作为对比, 2021年8月份全月巴西大豆出口量为640万吨。8月前两周的日均大豆出口量为307,080吨, 高于去年8月份的日均出口量294,700吨。今年7月份巴西大豆出口量为750万吨, 比去年同期的860万吨降低13.2%。

美国私人出口商报告对墨西哥销售近23万吨大豆(来源: USDA)

美国农业部周二发布的单日出口销售报告显示, 私人出口商报告对墨西哥销售了228,606吨大豆, 在2022/23年度交货。

点评: 气象预报显示本周美国中西部干燥区域将迎来降雨, 助力大豆作物生长, 美豆因此承压。同时USDA公布私人出口商向墨西哥销售大豆。

投资建议: 8月天气仍十分关键, 关注下周Pro Farmer田间巡查, 美国定产后随收割季到来及南美新年度开始美豆价格中枢可能下行。

2.10、农产品(棉花)

美国棉花生产报告: 好苗比例略升 得州苗情恶化(来源: TTEB)

截至2022年8月14日, 美国棉花结铃率为80%, 比前周增加11个百分点, 较去年同期增加7个百分点, 较过去五年平均值增加2个百分点。美国棉花吐絮率为15%, 较前周增加6个百分点, 较去年同期增加6个百分点, 较过去五年平均值增加1个百分点。美国棉花生长状况达到良好以上的占34%, 比前一周增加3个百分点, 比去年同期减少33个百分点。得州差苗比例从48%增加到50%。

CONAB: 2021/2022年巴西棉花收割进度(来源: TTEB)

截止8月13日当周, 巴西(98.5%)棉花总的收割进度为80.3%, 前一周收割进度为67.2%, 较上周收割进展增加13.1个百分点, 去年同期收割进度为66.7%, 约快13.6个百分点。收割进度加快。

8月17日储备棉轮入成交率0%(来源: TTEB)

8月17日储备棉轮入实际成交0吨, 成交率0%。

点评: USDA对美棉产量和弃收率的调整过于极端, 且下游亚洲纺织国整体情况不佳, 开工率仍处于下滑趋势中, 美棉价格上行的持续性和空间有限, 隔夜外盘受阻于120美分一

线，高位大幅回落。而郑棉此次反弹原本就受外盘带动，目前外盘出现松动，郑棉便也开始回落。国内下游纺织企业订单形势改善幅度有限，整体仍显不足；产成品库存仍处于历史高位，企业去库意愿仍较强，对“金九银十”旺季不抱太多期望，纱价仍存在下行压力。此外，今年疆棉预期丰产，还有一个多月就将上市，陈棉结转库存较大、轧花厂负债较重的背景下，市场对新棉收购价预期不乐观，轧花厂对新棉收购预期会极为谨慎，可能出现压价收购、收购期延长的现象。

投资建议：郑棉上方空间预计有限，整体行情仍难言乐观，关注逢高沽空的机会。

2.11、航运指数（集装箱运价）

多海域执行军事任务，持续禁航（来源：搜航网）

8月17日至8月28日期间，台岛周边、黄海、渤海等多海域继续执行军事任务，实施禁航。可能会对船期造成一定影响，船舶晚开晚靠等。

8000TEU 大船集装箱突发火灾（来源：搜航网）

近日一艘名为 ZIM CHARLESTON 的集装箱船舶在印度洋海域遭遇集装箱火灾事故，目前该轮已经返港。具体而言，设施船舶名为 ZIM CHARLESTON, IMO 9461506, dwt 102518, 最大载箱量 8586 TEU, 该轮的船东公司为目前的世界第一大独立集装箱船东公司 Seaspan, 正期租给以色列集装箱航运公司 ZIM 使用。报道称，该轮所装载集装箱出现了火灾事故，并且可能已经有 300 个箱子受到影响。不过该消息需等待官方进一步证实和披露。

沃尔玛取消数十亿美元订单（来源：搜航网）

美国最大零售商沃尔玛(Walmart)周二表示，该公司已经取消了数十亿美元的订单，以使库存水平与预期需求保持一致。沃尔玛表示，其美国公司报告称，与 2022 财年同期相比，其 2023 财年第二季度(2022 年 4 月 31 日至 7 月 31 日)的库存水平增加了 26%，比 2023 财年第一季度增长了 750 个基点。当时迅速上涨的成本和被消费者因高通胀而忽略的高端商品的库存让沃尔玛措手不及。沃尔玛高管表示，该公司已经在返校季和即将到来的假期之前清理了大部分夏季季节性库存，在调整库存规模方面正取得进展，但至少还需要几个季度才能消除其网络中的失衡。

点评：海外经济形势走弱，集装箱需求表现旺季不旺，但供应相对偏紧，欧美港口拥堵继续恶化，罢工风险高悬，预计运价短期维持偏弱震荡。

投资建议：海外经济形势走弱，集装箱需求表现旺季不旺，但供应相对偏紧，欧美港口拥堵继续恶化，罢工风险高悬，预计运价短期维持偏弱震荡。

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

许惠敏

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