

美联储加息 75 个基点，国常会要求稳经济政策应出尽出



报告日期: 2022-06-16

责任编辑 王培丞

从业资格号: F03093911

投资咨询号: Z0017305

Tel: 63325888-1610

Email: peicheng.wang@orientfutures.com

外汇期货

美联储加息 75 个基点 为近 30 年来最大力度!

美联储最新的利率会议偏向鸽派，加息 75 个基点但是表态并非非常态，这表明了美联储增长和通胀之间犹豫不决的状况，因此加息路径并非一直会加速，短期市场风险偏好回升。

股指期货

5 月份中国经济数据出炉

5 月份的经济数据表明，当前供给修复快于需求。政策强刺激的汽车、新能源呈现高景气，基建仍维持韧性。而除此之外的社零消费、制造业投资以及房地产，仍然比较低迷。

国债期货

国常会：稳经济政策应出尽出，不超发货币、不透支未来

央行等量平价续作 MLF，本月内资金面边际收紧的可能性高，短期政策利率下调的可能性非常小。经济基本面逐渐企稳，但疫情的长尾效应仍比较明显，消费和地产表现相对偏弱。

黑色金属

5 月粗钢产量 9661 万吨

5 月终端需求边际略有改善，但幅度非常有限，需求依然偏弱，对现货的压制非常明显。由于 10 月合约基差修复已经完成，现货对盘面的影响权重增加，关注现实需求的影响。

有色金属

智利 Codelco 工人因冶炼厂缺乏投资而威胁罢工

基本面短期矛盾不大，市场主要关注在于美联储 6 月份议息会议表态，受此影响铜价波动可能会加剧。

农产品

2022 年第十二批中央储备冻猪肉收储竞价交易 4 万吨

当前市场仍处于供给压力环比改善阶段，同时养殖信心伴随现价上涨、盈利改善而持续加码，压栏惜售情绪增加，从而对价格上涨进一步予以支撑。



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）.....	6
2.3、有色金属（铝）.....	7
2.4、有色金属（铜）.....	7
2.5、能源化工（原油）.....	8
2.6、能源化工（PVC）.....	9
2.7、农产品（生猪）.....	9
2.8、农产品（白糖）.....	10
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）

欧洲央行在意大利国债崩盘后加快危机应对工具的准备工作（来源：Bloomberg）

欧洲央行指示相关委员会创建一个新工具，解决欧元区债券收益率的无端飙升问题。在意大利国债收益率飙升至欧洲主权债务危机以来最高水平之后，欧洲央行管理委员会周三召开紧急会议，表示将灵活运用其抗疫紧急购债计划投资组合的赎回再投资，以保持货币政策传导机制的运转。

鲍威尔发布会要点总结：75个基点的加息不会成为常态（来源：Bloomberg）

为应对通胀飙升和金融市场动荡，美联储周三宣布将基准利率上调75个基点至1.50%-1.75%区间，为1994年来最大幅度的加息。美联储主席鲍威尔在利率决议后的新闻发布会上表示，此次决定是为了将通胀预期锚定在2%，预计加息75个基点的举措不会成为常态。鲍威尔还称，没有迹象表明经济出现更大范围的放缓。美联储不会试图引发经济衰退，美国经济对加息已进行了充分的准备。

美联储加息75个基点 为近30年来最大力度！（来源：Bloomberg）

为应对通胀飙升和金融市场动荡，美国联邦公开市场委员会（FOMC）当地时间周三公布最新利率决议，将基准利率上调75个基点至1.50%-1.75%区间，为1994年来最大幅度的加息。美联储官员们此次以10-1的投票比例通过此次的利率决定。投反对票者是堪萨斯城联储主席乔治，她更偏向小幅加息0.5个百分点。美联储声明表示，高度关注通胀风险，“坚决承诺”将通胀率恢复到2%，并重申认为持续加息是适当的。

点评：美联储最新的利率会议偏向鸽派，加息75个基点但是表态并非常态，这表明了美联储增长和通胀之间犹豫不决的状况，因此加息路径并非一直会加速，短期市场风险偏好回升。美联储最新的利率会议加息75个基点，和市场预期的不一致的状况在于鲍威尔表态加息75个基点并非常态。这意味着美联储抗击通胀的决心不如市场预期的明显，加息节奏的游移不定使得通胀回落速度放缓因此美国经济滞胀局面延续，短期市场风险偏好回升。

投资建议：美元短期存在回落压力。

1.2、股指期货（沪深300/中证500）

在岸人民币兑美元较上一交易日涨163个基点（来源：wind）

在岸人民币兑美元16:30收盘报6.7195，较上一交易日涨163个基点。人民币兑美元中间价报6.7518，调贬36个基点。交易员表示，市场对美联储大幅升息的预期仍对美元指数构成支撑，但中国经济表现向好及北向资金令市场情绪稳定，人民币反弹。

进入6月，多个国内航司宣布复航国际客运航线（来源：wind）

截至6月15日，中国国航、海南航空和首都航空已宣布在6月恢复5条国际航线，分别为重庆-罗马、深圳-温哥华、北京-布鲁塞尔、成都-加德满都和西安-里斯本，涉及北美、欧洲和南亚地区。另据多家航司内部人员透露，国际航班熔断规则中确诊旅客人数统计日期自航班落地后7天调整至5天，自6月1日入境日执行。

迎峰度夏能源保供工作电视电话会议召开 (来源: wind)

国务院副总理韩正出席迎峰度夏能源保供工作电视电话会议指出，要统筹发展和安全，积极应对当前能源供应的突出矛盾，充分发挥煤炭兜底保障作用，确保今年用电安全。要抓住“保量”和“稳价”两个关键，多措并举建立电煤调控机制，构建有效抵御外部影响的“防火墙”，扎实做好迎峰度夏能源保供工作。

国常会部署支持民间投资和推进一举多得项目的措施 (来源: wind)

国务院总理李克强6月15日主持召开国务院常务会议，部署支持民间投资和推进一举多得项目的措施，更好扩大有效投资、带动消费和就业；确定阶段性缓缴中小微企业职工医保单位缴费，加力支持纾困和稳岗；决定开展涉企违规收费专项整治，部署缓缴行政事业性收费。会议指出，要抓住时间窗口，注重区间调控，既果断加大力度、稳经济政策应出尽出，又不超发货币、不透支未来，着力保市场主体保就业稳物价，稳住宏观经济大盘。

5月份中国经济数据出炉 (来源: wind)

中国5月规模以上工业增加值同比增0.7%，预期降0.1%，前值降2.9%。中国5月社会消费品零售总额同比降6.7%，前值降11.1%。中国1-5月固定资产投资同比增6.2%，预期增6%，前值增6.8%。中国1-5月房地产开发投资52134亿元，同比下降4.0%；商品房销售面积50738万平方米，同比下降23.6%；房地产开发企业到位资金60404亿元，同比下降25.8%。

点评：5月份的经济数据表明，当前供给修复快于需求、二产快于三产。需求方面，政策强刺激的汽车、新能源行业在5月份的经济数据中较为亮眼，呈现出较高景气；在5月天量专项债投放下，基建呈现韧性，增速基本持平前4月。而除此之外的社零消费、制造业投资以及房地产，仍然比较低迷。总体上，虽然经济基本面环比改善，但仍在U字形的底部区间。中长期来看，盈利修复仍会给A股带来向上空间。但短期来看，情绪面主导的行情波动也将加大，后市恐有大概率演绎“进二退一”的震荡走势。

投资建议：股指中长期中枢上移之势逐渐夯实，考虑到海外冲击加剧，股指短期恐以震荡整理的形式消化反弹涨幅，注意仓位控制。

1.3、国债期货（10年期国债）

国常会：稳经济政策应出尽出，不超发货币、不透支未来 (来源: 中国政府网)

国务院总理李克强6月15日主持召开国务院常务会议，部署支持民间投资和推进一举多得项目的措施，更好扩大有效投资、带动消费和就业；确定阶段性缓缴中小微企业职工医保单位缴费，加力支持纾困和稳岗；决定开展涉企违规收费专项整治，部署缓缴行政事业性收费。会议指出，要抓住时间窗口，注重区间调控，既果断加大力度、稳经济政策应出尽

出，又不超发货币、不透支未来，着力保市场主体保就业稳物价，稳住宏观经济大盘。

中国央行等量平价续作 MLF (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，6月15日开展2000亿元中期借贷便利(MLF)操作和100亿元7天期公开市场逆回购操作，中标利率分别为2.85%、2.10%。另有100亿元逆回购和2000亿元MLF到期。

5月经济指标普遍超市场预期 (来源：国家统计局)

中国5月规模以上工业增加值同比增长0.7%，预期降0.1%，前值降2.9%。1-5月份，规模以上工业增加值同比增长3.3%。中国1-5月固定资产投资(不含农户)205964亿元，同比增长6.2%，其中，民间固定资产投资117128亿元，同比增长4.1%。从环比看，5月份固定资产投资(不含农户)增长0.72%。中国5月社会消费品零售总额同比降6.7%，前值降11.1%；1-5月社会消费品零售总额同比降1.5%。5月全国城镇调查失业率为5.9%，比4月下降0.2个百分点；16-24岁、25-59岁人口调查失业率分别为18.4%、5.1%。

点评：央行等量平价续作MLF，释放出两大信号：从量的角度来看，央行短期内缺乏主动呵护银行间资金面的意图，本月内资金面边际收紧的可能性高。从这个角度来看，短期内用降准对冲资金缺口的可能性也不大。从价的角度来看，短期政策利率下调的可能性非常小。疫情边际退出叠加稳增长政策发力，经济基本面逐渐企稳。结构上，供给侧改善幅度整体强于需求侧。需求侧内部，基建投资反弹，但疫情的长尾效应仍比较明显，消费和地产仍然表现相对偏弱。向前看，经济基本面改善的方向确定，但节奏和力度或偏弱。整体来看，国债市场仍以偏空走势为主，建议以偏空思路对待。

投资建议：建议以偏空思路对待

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属(黄金)

美国5月零售销售环比降0.3% (来源：wind)

美国5月零售销售环比降0.3%，创去年12月以来新低，预期升0.2%，前值自升0.9%修正至升0.7%；核心零售销售环比升0.5%，预期升0.8%，前值自升0.6%修正至升0.4%。

美联储将基准利率上调75个基点至1.50%-1.75% (来源：wind)

美联储将基准利率上调75个基点至1.50%-1.75%区间，加息幅度为1994年以来最大。美联储表示“坚决承诺”将通胀率恢复到2%。美联储FOMC经济预期显示，2022、2023、2024年底联邦基金利率预期中值分别为3.4%，3.8%，3.4%。

鲍威尔：预计加息75bp不是常态 (来源：wind)

美联储主席鲍威尔：加息步伐将取决于未来数据。预计加息75个基点的举措不会成为常态。希望在年底前将利率维持在3%-3.5%的紧缩性水平；将会仔细研究为什么通货膨胀一直持

续；预计到夏季末，联邦基金利率将在 2%-3% 中段。

点评：黄金大涨，美债收益率和美元指数高位回落，市场风险偏好回升。在美联储利率会议加息 75bp 落地，点阵图显示的加息路径基本符合市场预期，鲍威尔的讲话偏鸽派，本质上还是不想因为激进加息增加经济硬着陆的风险，美联储下调了经济增长预测，并上调了通胀预测，但对于供应端的通胀压力货币政策是无能为力的。联储只能通过给需求降温，这个过程就会比较纠结，现阶段联储想稳住市场对通胀的预期，不失控即可。基本面回落压力显现，5 月零食销售环比走弱不及市场预期，高通胀打压消费能力。

投资建议：黄金筑底回升，建议买入。

2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

6 月 6-12 日，乘用车零售 34.9 万辆，同比增长 25%（来源：乘联会）

6 月 6-12 日，乘用车零售 34.9 万辆，同比增长 25%，环比上周增长 17%，较上月同期增长 54%；乘用车批发 34.7 万辆，同比增长 26%，环比上周下降 2%，较上月同期增长 59%。6 月 1-12 日，全国乘用车市场零售 51.9 万辆，同比增长 14%（增幅较 5 月 1-12 日下降 21% 的同比增速，改善 35 个百分点），环比上月同期增长 35%；全国乘用车厂商批发 51.2 万辆，同比增长 14%（增幅较 5 月 1-12 日下降 21% 的同比增速，改善 35 个百分点），环比上月同期增长 44%。

中国 1-5 月房地产开发投资同比下降 4.0%（来源：国家统计局）

1—5 月份，全国房地产开发投资 52134 亿元，同比下降 4.0%。房屋新开工面积 51628 万平方米，下降 30.6%。1—5 月份，商品房销售面积 50738 万平方米，同比下降 23.6%。5 月末，商品房待售面积 55433 万平方米，同比增长 8.6%。1—5 月份，房地产开发企业到位资金 60404 亿元，同比下降 25.8%。

5 月粗钢产量 9661 万吨（来源：国家统计局）

据国家统计局数据，5 月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为 9661 万吨、8049 万吨和 12261 万吨，分别同比下降 3.5%、增长 2% 和下降 2.3%。5 月粗钢、生铁和钢材日均产量分别为 311.65 万吨、259.65 万吨和 395.52 万吨，环比 4 月分别增长 0.77%、1.45% 和 6.78%，生铁日均产量再创历史新高。1-5 月我国粗钢、生铁和钢材产量分别为 43502 万吨、36087 万吨和 54931 万吨，分别同比下降 8.7%、下降 5.9% 和下降 5.1%。

点评：5 月终端需求边际略有改善，但幅度非常有限。房地产新开工、销售和土地购置的单月同比降幅依然分别为 41.85%、31.77% 和 43.10%，降幅依然很大。基建和制造业整体也较 4 月的情况小幅转好。5-6 月大概率是今年粗钢产量的峰值水平。目前需求依然偏弱，对现货的压制依然非常明显。由于 10 月合约已经基本平水至升水现货，虽然稳增长预期仍在，但现货对盘面的影响权重增加。若需求回补迟迟没有出现，钢价不排除再度交易负反馈的逻辑。

投资建议：近期钢价偏弱，关注是否会出现需求的回补。

2.3、有色金属（铝）

铝棒加工费小幅上调 整体成交情况一般（来源：SMM）

SMM A00 铝价大幅上涨 150 元/吨，华东华南铝棒市场加工费继续上调 50 元/吨。据 SMM 了解，华东地区Φ90 铝棒货源依旧紧俏，加工费维持高位 650 元/吨附近，Φ120Φ178 铝棒今日主流报价 500-550 元/吨左右，较昨日上调 50 元/吨。华南市场Φ90 棒主流报价 750 元/吨，Φ120Φ178 铝棒主流报价 650 元/吨，均较昨日上调 50 元/吨。南昌地区下游接货疲软影响，加工费维持低位 380-450 元/吨。

6 月 15 日 LME 铝库存续降 4550 吨（来源：LME）

6 月 15 日，LME 铝库存数据更新，合计减少 4550 吨，库存量创超 21 年新低水平。其中降幅主要来自巴生仓库，共计减少 4350 吨，鹿特丹少量下降 200 吨。其他仓库暂无数据变动。

澳大利亚电力紧张（来源：SMM）

当地时间 6 月 14 日，根据澳大利亚能源市场运营商（AEMO）公布的消息，澳大利亚目前面临电力短缺问题，据报道，负责能源监管的澳能源市场调度中心指出，全国 5 个州正受到电力短缺威胁，包括昆士兰、新南威尔士、维多利亚、南澳大利亚和塔斯马尼亚。在此次停电之前，AEMO 在周日晚对批发价格进行了限制，导致一些煤炭和天然气发电厂停运。之所以实施这一上限，是因为昆士兰州、新南威尔士州、维多利亚州和南澳的批发电价上涨过快。同时，受此限制，供应商无法支付其成本，发电厂可用能源减少，被迫限电，直接导致居民无电可用。

点评：昨日铝价延续底部震荡走势，现货升水小幅走弱。消费目前表现有所好转，但总体强度依然偏低。近期宏观扰动较大，尤其海外利率持续上行，引发海外风险偏好走低，令基本面金属价格承压。目前电解铝基本面矛盾不大，成本支撑较强，预计铝价短期以震荡走势为主。

投资建议：建议观望为主。

2.4、有色金属（铜）

诺德股份：25 亿元投建年产能 10 万吨超薄锂电铜箔（来源：上海有色网）

诺德股份公告，公司与江西省贵溪市人民政府（以下简称“贵溪政府”）签署《超薄锂电铜箔建设项目投资协议》，投资建设年产能 10 万吨超薄锂电铜箔生产基地，本次项目注册资本为 25 亿元。

海亮股份：首条铜箔生产线试产（来源：上海有色网）

公司子公司甘肃海亮新能源材料有限公司一期首条生产线试产成功。海亮股份表示，预计第三季度末完成一期 1.25 万吨/年的产能建设，第四季度末完成累计 2.5 万吨/年产能建设，期间将同步做好产能利用率提升与市场营销工作，稳步进入量产出货阶段。据悉，年产 15

万吨高性能铜箔材料项目是海亮切入新能源材料领域的第一仗，也是海亮单体投资金额最大、人财物等资源最集中的一号工程。

智利 Codelco 工人因冶炼厂缺乏投资而威胁罢工 (来源：上海有色网)

外电 6 月 14 日消息，由于 Ventanas 冶炼厂和精炼厂缺乏投资，智利国有企业 Codelco 的工人周二威胁要进行全公司范围的罢工。Codelco 上周表示，在当局本周早些时候宣布该地区环境出现紧急情况，它暂停了其 Ventanas 冶炼厂和精炼厂的运营以进行维护设备。这个环境问题仅限于 Ventanas 冶炼厂的运营，不会影响该部门的其他流程。

点评：Codelco 冶炼厂扰动不断，智利提高环保要求之后，老旧冶炼厂设备已经难以满足最新的环境要求，确实存在冶炼厂技改的问题，此外，智利其他冶炼厂或多或少也有同样的问题，短期需要警惕该事件升级导致冶炼厂长期停摆。短期铜市场核心逻辑在于宏观预期，美联储 6 月份议息会议结果很关键，包括对后续通胀与增长的看法，短期铜价受此影响或维持较高波动。

投资建议：基本面短期矛盾不大，市场主要关注在于美联储 6 月份议息会议表态，受此影响铜价波动可能会加剧，总体上看，我们倾向于认为议息会议之后，前期利空会有落地，不排除铜价出现阶段性反弹，但反弹空间不会很大。

2.5、能源化工（原油）

美国能源部长将就炼油产能问题召开紧急会议 (来源：Bloomberg)

美国总统拜登表示，美国能源部长将就炼油产能问题召开紧急会议。美国总统拜登呼吁炼油企业提出增加汽油供应的具体想法，并解释炼油能力问题，美国总统拜登在信中指责石油公司高管削减炼油产能，称他们在推高消费者的成本。

IEA：2023 年全球石油需求将增加 220 万桶/天 (来源：IEA)

IEA 月报预计到 2023 年，全球石油需求将增加 220 万桶/天达到 1.016 亿桶/天，将 2022 年全球石油供应预测上调 60 万桶，至 9980 万桶/日。

EIA 商业原油库存回升 (来源：EIA)

美国至 6 月 10 日当周 EIA 原油库存+195.6 万桶，前值+202.5 万桶，预期 -131.4 万桶。美国至 6 月 10 日当周 EIA 汽油库存-71 万桶，前值 -81.2 万桶，预期+106.6 万桶。美国至 6 月 10 日当周 EIA 精炼油库存+72.5 万桶，前值+259.2 万桶，预期+29.2。美国至 6 月 10 日当周 EIA 精炼厂设备利用率 93.7%，前值 94.2%，预期 94.7%。美国战略石油储备 (SPR) 库存减少 771.1 万桶。

点评：油价进一步回落，EIA 商业原油库存增幅超预期，精炼油库存小幅增加，汽油库存下降。炼厂开工率自高位回落，美国 SPR 继续维持大幅流出的趋势，弥补商业库存。需求仍有季节性支撑，尽管受高通胀影响略有下降，但降幅较温和，市场对高通胀环境可能伤害需求的担忧增加。

投资建议：油价走势震荡。

2.6、能源化工 (PVC)

6月15日PVC现货价格小幅下跌(来源:卓创资讯)

今日国内PVC市场氛围平静,期货继续下跌,现货成交欠佳,参与者观望情绪浓厚,主流市场价格继续松动。5型电石料,华东主流现汇自提8250-8350元/吨,华南主流现汇自提8250-8350元/吨,河北现汇送8150-8280元/吨,山东现汇送到8250-8350元/吨。

1-5月商品房销售面积同比下降23.6%(来源:卓创资讯)

1-5月份,商品房销售面积50738万平方米,同比下降23.6%;其中,住宅销售面积下降28.1%。商品房销售额48337亿元,下降31.5%;其中,住宅销售额下降34.5%。

1-5月新开工面积下降30.6%(来源:卓创资讯)

1-5月份,房地产开发企业房屋施工面积831525万平方米,同比下降1.0%。其中,住宅施工面积586918万平方米,下降1.1%。房屋新开工面积51628万平方米,下降30.6%。

点评:统计局消息,1-5月新开工面积下降30.6%;商品房销售面积同比下降23.6%。5月地产数据同比仍然处于大幅下降的状态,但环比来看已好于4月。从宏观的角度来看,需求环比开始改善。但从V自身微观的角度来看,需求则并无起色。当前宏观与微观存在一定的劈叉,后续观察微观需求能否改善。

投资建议:需求不足,现货跟进乏力,盘面再次回落。宏观的改善跟微观的疲软存在劈叉。关注后期需求改善情况。

2.7、农产品 (生猪)

国家发改委下达城乡冷链和国家物流枢纽建设专项计划(来源:同花顺)

近日,国家发展改革委下达2022年城乡冷链和国家物流枢纽建设专项中央预算内投资14亿元,重点支持建设服务于肉类屠宰加工及流通的冷链物流设施项目(不含屠宰加工线等生产设施),公共冷库新建、改扩建、智能化改造及相关配套设施项目,以及已纳入年度建设名单的国家物流枢纽、国家骨干冷链物流基地内的公共性、基础性设施补短板项目。下一步,国家发展改革委将会同有关方面加强投资计划执行监督检查,指导项目单位加快建设进度,确保项目按期建成投用,有效发挥中央预算内投资效益,带动提升物流基础设施水平。

2022年第十二批中央储备冻猪肉收储竞价交易4万吨(来源:华储网)

华储网15日发布《关于2022年第十二批中央储备冻猪肉收储竞价交易有关事项的通知》称,本次收储挂牌竞价交易4万吨,交易时间为2022年6月17日下午13时至16时。

半数地区猪价步入16元/公斤(来源:中国养猪网)

15日,据中国养猪网猪价系统监测,全国外三元均价为16.45元/公斤,猪价较昨日(16.30元/公斤)上涨了0.15元/公斤,较上月(15.59元/公斤)上涨了0.86元/公斤。

点评：年内价格拐点已确认。当前市场仍处于供给压力环比改善阶段，同时养殖信心伴随现价上涨、盈利改善而持续加码，压栏惜售情绪增加，从而对价格上涨进一步予以支撑。短期，出栏均重反弹较为明显，由出栏量下降带来的利好或部分被体重削弱。由压栏增重所带来的大猪被动出栏压力可能一定程度上限制6、7月猪价的上涨空间。但考虑到三季度出栏处于边际下降通道，我们对三季度现货价格整体相对看好。

投资建议：现货上涨同时给到多头以正反馈，带动盘面再度上行。现货价格支撑预期未改变的当下，我们认为今年下半年合约以看多为主，关注现价波动对看涨预期的影响，注意上方19,500-20,000元/吨压力位。

2.8、农产品（白糖）

泰国糖农看好出口前景（来源：文华财经）

泰国22/23作物年度糖用甘蔗产量预计将增至1.06亿吨，导致糖出口增加，不过俄乌冲突升级的影响仍令农民感到担忧。泰国甘蔗种植户联盟兼甘蔗种植户协会第七区负责人表示，更多的降雨及更好的甘蔗品种将给作物带来丰收，22/23年度泰国甘蔗将创下自19/20年度以来四年来最高水平。但蔗农总成本上升，22/23年度，包括收割在内将增加至1500泰铢/吨，高于上一年的1100泰铢。

截至6月8日，21/22印度北方邦累计产糖1024万吨（来源：泛糖科技网）

北方邦是印度第二大产糖邦，由于糖转化为乙醇生产和作物虫害，21/22榨季食糖产量有所下降（上榨季产糖量为1105.9万吨）。随着甘蔗压榨渐入尾声，截至6月8日，糖厂已经支付2691.2亿卢布的蔗款，占总蔗款的76.62%。入榨甘蔗10147.6万吨，产糖1024.8万吨。

巴西5月糖出口同比锐减36%（来源：泛糖科技网）

巴西5月出口糖158.04万吨，同比锐减36.28%。2022年4-5月巴西累计出口糖289.91万吨，同比减少32.06%。

点评：巴西新榨季开榨进度缓慢，4-5月份甘蔗压榨及糖生产同比大降，致使4-5月巴西糖出口同比锐减。但6月后，巴西将进入压榨生产高峰期，新糖上市及出口供应量将较大。叠加巴西燃料减税政策可能出台，这令国际糖价承压。此外，印度本榨季生产形势良好，ISMA将21/22年度全国糖产量预估进一步上调至3600万吨，若西南季风降雨正常，下榨季糖产量预计仍将维持在高位；泰国下榨季甘蔗及糖的产量预计还要进一步提升，全球下榨季产需预计将小幅过剩，其中亚洲糖供应量庞大或将令国际糖价在四季度和明年一季度承压。

投资建议：结合国内国际糖市情况，郑糖上方空间有限，总体料维持震荡格局。

2.9、航运指数（集装箱运价）

高低硫油差价超500美元/吨创历史（来源：搜航网）

6月以来，高低硫油差价持续扩大，安装脱硫塔的船东正在享受超大折扣。根据海运圈聚焦

的数据，6月1日-14日期间，全球最大船用燃料加注中心新加坡 VLSFO 与 IFO 380 差价平均为 498.6 美元/吨，最高曾达到 538 美元/吨。中国最大船加油港舟山 VLSFO 与 IFO 380 差价也同样创下历史，平均达到 411.7 美元/吨，而在两个月前这一价差仅为 200 美元/吨左右。

苏伊士运河管理局宣布对部分过往船舶实行通行费减免 (来源: 搜航网)

当地时间 6 月 14 日，埃及苏伊士运河管理局发表声明，宣布对部分船舶驶经该运河产生的通行费实行减免。据路透社 6 月 13 日的报道，苏伊士运河管理局在其网站的一则通知中宣布，从 7 月起至今年年底，载有液化石油气 (LPG) 船只的运河通行费将进行减免。

劳资谈判双方发布联合声明 (来源: 搜航网)

万众瞩目的美西港口劳资谈判迟迟没有放出新消息，6 月 14 日，双方终于联合发布声明，称谈判仍在继续，双方都致力于达成协议。美国国际码头与仓储联盟 (ILWU) 与太平洋海事协会 (PMA) 的自 5 月 10 日开始谈判，已经拉锯了一段时间，而今年 7 月 1 日旧的劳资合同就要到期。

点评：国内疫情大幅好转，上海在 6 月正式解封。国内物流与生产将在 6 月得到进一步修复，预计 6 月中下旬出口或有集中反弹。海外方面，虽然美国经济表现超预期，但短期仍有旺季支撑，需求端维持高位。供应方面，北美港口压力持续缓解，同时为了应对旺季前置，未来 12 周跨太平洋航线运力急剧增加，货量上升预计拥堵存在反弹的可能。疫情呈边际改善，加上美国进口旺季前置的影响，需求短期将逐渐修复，加上拥堵随需求回升仍有反弹可能，供需短期偏紧，运价维持偏强震荡，但由于美国衰退风险加剧，运价上方空间有限。关注劳工谈判进展。

投资建议：疫情呈边际改善，加上美国进口旺季前置的影响，需求短期将逐渐修复，加上拥堵随需求回升仍有反弹可能，供需短期偏紧，运价维持偏强震荡，但由于美国衰退风险加剧，运价上方空间有限。关注劳工谈判进展。

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

王培丞

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