

## 美联储官员支持 9 月大幅加息



报告日期: 2022-08-19

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

#### 布拉德：倾向于支持 9 月加息 75 个基点

美联储官员表态称支持 9 月份大幅加息,这是美联储继续对于市场进行强势预期引导的信号延续,因此短期受到强加息指引使得美元指数出现明显回升,市场风险偏好维持稳定。

### 股指期货

#### 发改委：将工作重心转到落实资金投放和形成实物工作量上

近期宏观方面对于稳增长的定义又有新的变化,突出稳增长定位。国内疫情散发态势持续,当前形势依然不容小觑。我们认为股指将持续维持窄幅震荡态势,向下空间不大。

### 黑色金属

#### 山西炼焦煤市场偏强运行

本周铁水 225 万吨/天,短期或达到瓶颈。焦炭第二轮提涨落地后焦化厂利润有所恢复。焦煤端近期煤矿事故频发,安监趋严或对供应有所影响。

### 有色金属

#### 日本 7 月铜线缆销售量同比下降 4.7%

国内限电预期升温,供给阶段扰动风险上升,叠加近期下游补库及冷料偏紧,国内现货市场升水走高,基本面阶段利多铜价。

### 能源化工

#### 7 月全球轻型车销量同比增 5.8%至 690 万辆

终端需求表现持续疲弱的情况下,目前多数轮胎厂家成品胎库存处于高位。巨量的成品胎库存导致厂家和经销商均面临较大的去库压力,也对轮胎开工率形成负反馈效应。



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
2、商品要闻及点评.....	4
2.1、贵金属（黄金）.....	4
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（铜）.....	6
2.5、有色金属（锌）.....	7
2.6、有色金属（铝）.....	8
2.7、能源化工（原油）.....	8
2.8、能源化工（LLDPE/PP）.....	9
2.9、能源化工（PVC）.....	9
2.10、能源化工（天然橡胶）.....	10
2.11、农产品（豆粕）.....	11
2.12、农产品（白糖）.....	11
2.13、农产品（生猪）.....	12

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、外汇期货（美元指数）

**卡什卡利：支持年底加息至 3.9% (来源：Bloomberg)**

美联储卡什卡利：今年早些时候，美联储对资产负债表的前瞻性指引帮助推高了长期国债收益率。美联储卡什卡利：如果美国超出了其债务能力，长期利率和长期通胀预期将会高得多。经济的总体供应潜力可能比我们想象的要低。随着我们继续加息，这将对经济踩刹车，使衰退更有可能发生。卡什卡利表态称仍支持年底前加息至 3.9%。

**美国楼市呈衰退之相 二手房折合成年率销量降至逾两年最低 (来源：Bloomberg)**

美国全国房地产经纪商协会（NAR）周四公布的数据显示，7 月份二手房折合成年率销量环比下降 5.9% 至 481 万套，为 2020 年 5 月以来的最低水平。接受调查的经济学家预期中值为 486 万套。未经调整的销量同比下降 22.4%。

**布拉德：倾向于支持 9 月加息 75 个基点 (来源：Bloomberg)**

美国圣路易斯联储主席布拉德（James Bullard）周四表示，他倾向于支持 9 月份再加息 75 个基点。这将是美联储连续第三次异常大幅加息，并将其基准利率提高至 3%-3.35%。布拉德在采访中还表示，美联储不应拖延加息进程，现在判断通胀飙升势头已经见顶还言之过早。他表示，希望美联储的政策利率在年底前达到 3.75%-4%。他还表示，今年下半年的经济增长速度将高于前六个月。

点评：美联储官员表态称支持 9 月份大幅加息，这是美联储继续对于市场进行强势预期引导的信号延续，因此短期受到强加息指引使得美元指数出现明显回升，市场风险偏好维持稳定。最新的美联储官员密集讲话，布拉德一贯继续鹰派，支持 9 月加息 75 个基点，目前是看不到通胀见顶。同时卡什卡利表态经济不够好，但是仍旧支持继续加息。因此美联储官员较为强硬的表态使得市场对于短期加息预期继续回升，美元上涨。我们认为目前增长和通胀之间矛盾较大，因此政策路径波动明显，短期市场震荡。

投资建议：美元短期震荡偏强。

### 1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

**中央气象台发布今年首个干旱预警：10 省出现中度以上干旱 (来源：wind)**

中央气象台发布今年首个干旱预警：据 8 月 18 日气象干旱监测，江苏南部、安徽南部、湖北西部、浙江大部、江西、湖南、贵州大部、重庆、四川大部、西藏中东部等地存在中度及以上气象干旱，局地特旱。预计，未来 3 天，上述旱区仍维持高温少雨天气，气象干旱将持续发展。

**银保监会：稳妥推进中小银行改革化险，推动多渠道补充资本 (来源：wind)**

银保监会召开听取两会代表委员意见建议座谈会，听取对中小银行改革化险的意见建议。会议指出，下一步，将稳妥推进中小银行改革化险，强化重点领域风险防控，推动多渠道补充资本；持之以恒做好中小银行监管工作，督促中小银行机构深化改革，加强风险管理和内部控制，持续增强服务实体经济能力。会议指出，下一步，将与地方党委政府密切合作，稳妥推进中小银行改革化险，强化重点领域风险防控，推动多渠道补充资本；持之以恒做好中小银行监管工作，督促中小银行机构深化改革，加强风险管理和内部控制，持续增强服务实体经济能力。

#### **工信部：提振工业经济，推动重大投资项目尽快形成实物量 (来源：wind)**

工信部召开部分省市工业经济形势分析视频会议，研判三季度工业经济运行形势，促进有关省市持续发力，为稳定工业经济作出更大贡献。会议强调，高效统筹抓好疫情防控和经济社会发展，切实采取有力措施提振工业经济，着力挖掘市场需求潜力，推动重大投资项目尽快形成实物量，引导扩大汽车、家电、绿色建材等大宗商品消费需求。

#### **发改委：将工作重心转到落实资金投放和形成实物工作量上 (来源：wind)**

国家发改委党组书记、主任、推进有效投资重要项目协调机制召集人何立峰主持召开协调机制第二次会议。会议提出，下一阶段要将工作重心转到落实资金投放、项目开工建设和形成更多实物工作量上来。一是进一步加快资金投放。二是进一步强化要素保障。三是进一步加快项目开工建设。切实加快项目前期工作和开工建设，对未按期开工或者进展较慢的项目加强督促指导。

点评：在7月份经济数据反弹不及预期的情况下，近期宏观方面对于稳增长的定义又有新的变化，突出稳增长定位。国内疫情散发态势持续，多地出现无症状感染病例，当前形势依然不容小觑。我们认为股指将持续维持窄幅震荡态势，向下空间不大。

投资建议：建议维持多头配置

## **2、商品要闻及点评**

### **2.1、贵金属（黄金）**

#### **SPDR 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 3.18 吨，当前持仓量为 985.83 吨。

#### **美国 7 月成屋销售总数年化 481 万户 (来源：wind)**

美国 7 月成屋销售总数年化 481 万户，预期 489 万户，前值 512 万户。

#### **美联储卡什卡利：我们迫切需要降低通胀 (来源：wind)**

美联储卡什卡利：不知道我们是否能避免衰退。我们要做更多的工作来降低通胀。我们迫切需要降低通胀。

### 美联储布拉德：倾向于9月加息75个基点（来源：wind）

美联储布拉德：还没有准备好认为美国经济已经度过了通胀飙升中最严重的阶段。倾向于9月加息75个基点。

点评：金价震荡收跌表现偏弱，受到美元走强的压制，主要是美联储多位票委发表讲话，整体基调偏鹰派，此前较为鸽派的卡什卡拉态度转鹰，预计下半年将继续大幅加息，而鹰派票委布拉德则倾向9月加息75bp，市场目前基准预期还是50bp，联储官员讲话表明了抗击通胀的决心，但是难以避免经济衰退，后续实际操作中能否超预期加息还值得关注，同时市场对货币政策节奏的预期也将进入到高波动时期，经济处于滞胀到衰退的阶段，预期会反复波动。7月房地产市场成屋销售数据继续回落，居民购买力明显下降，各种需求在高通胀和高利率面前都是承压的，基本面仍然逐渐利多黄金。

投资建议：金价筑底阶段，建议偏多思路布局多单。

## 2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）

### 山西炼焦煤市场偏强运行（来源：Mysteel）

山西炼焦煤市场偏强运行。第二轮落地后，多地煤矿价格都已调整，涨幅在75-235元/吨，多数煤矿销售较好，基本无库存；下游买货情绪升温，焦化厂与钢厂都开始适量补库。下游终端方面，昨日唐山地区钢坯下调60，至此钢厂几乎无利润，焦炭持续提涨或将有压力，短期炼焦煤市场预计会持稳运行。

价格方面，临汾地区低硫主焦煤（A9S0.4G88）现汇含税2400元/吨；长治市场低硫瘦煤（A8S0.5G70）现汇含税2635元/吨；吕梁地区低硫肥煤（A11S0.8G90）现汇含税2100元/吨。

### 甘其毛都口岸通关相对高位运行（来源：汾渭）

蒙煤方面，近日甘其毛都口岸通关相对高位运行，昨日通关591车，受焦炭第二轮涨价落地影响，口岸寻盘问货现象增加，蒙五原煤价格小幅上涨，现口岸报价多在1550-1600元/吨。

### 青岛港焦炭现震荡运行（来源：Mysteel）

日照、青岛港焦炭现震荡运行。港口交投氛围一般，整体成交偏弱。港口现贸易现汇出库：准一级焦2700，一级焦2800；工厂承兑平仓：二级2710，准一级2810，一级2910。日照港87平，青岛港159平，两港总库存246较上周同期增5。近期需关注高炉复产、成材利润及期货盘面等情况对港口焦炭的影响。

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）

**截至8月18日主要城市钢材社会库存减少54.33万吨（来源：Mysteel）**

截至8月18日，国内主要城市钢材市场库存环比减少54.33万吨至1173.51万吨。其中，螺纹钢库存环比减少41.09万吨至528.06万吨，线材库存环比减少2.66万吨至120.81万吨，热轧库存环比减少9.81万吨至266.57万吨，冷轧库存环比减少0.15万吨至136.49万吨，中厚板库存环比减少0.62万吨至121.58万吨。

**7月全国工程机械开工率65.4%，较上半年月均提高8%（来源：Mysteel）**

“央视财经挖掘机指数”显示，7月全国工程机械单月平均开工率为65.4%，较上半年月均开工率提高8%（2022年上半年工程机械平均月开工率为60.37%）。7月全国工程机械平均开工率延续上半年恢复增长态势。从各省来看，7月我国17个省份开工率环比6月，均实现正增长，广东、福建、湖南、上海、北京等地均上榜。东部南部省份表现较为显著，广东、广西、福建、江西数据亮眼，单月平均开工率均超70%。

**7月中国出口板材434万吨，同比增6.4%（来源：海关总署）**

海关总署最新数据显示，2022年7月，中国出口钢铁板材434万吨，同比增长6.4%；1-7月累计出口2673万吨，同比下降7.8%。7月，中国出口钢铁棒材77万吨，同比增长51.0%；1-7月累计出口430万吨，同比下降26.4%。

点评：本周建材去库再度加快，螺纹周表需回升到311万吨水平。近几周表需的波动较大，引发市场争议，从平均水平看也并没有突破此前的需求的震荡平台，依然在300万吨上下波动。螺纹的低库存和较快的去库对于现货仍有支撑。同时，近期铁水产量恢复节奏比较正常，但电炉大面积限电导致成材端产量增速偏慢。不过在需求趋势没有逆转的情况下，市场很难给出很高的铁水复产预期，下游终端对于钢价的接受程度也会比较有限，钢价仍震荡偏弱运行。

投资建议：钢价震荡偏弱运行，短期基本面支撑空间相对有限，反弹轻仓偏空。

### 2.4、有色金属（铜）

**日本7月铜线缆销售量同比下降4.7%（来源：上海金属网）**

日本电线电缆制造商协会(Japanese Electric Wire and Cable Makers' Association)表示，包括内销和出口在内，日本7月铜线缆销售量较去年同期减少41.7%，至52,300吨。

**刚果总理将调解Tenke铜钴矿纠纷（来源：上海金属网）**

外电8月17日消息，刚果民主共和国总理办公室周三表示，预计未来几天，中国洛阳钼业与国有矿业公司Gecamines将就其Tenke Fungurume铜钴项目的争议举行会谈。业内消息人

士告诉路透社，2021年该矿的出口占全球钴产量的10%以上，在法院任命的临时管理人要求洛阳钼业停止出口后，该矿的出口在一个月前被暂停。

### 继伤亡事故后，Codelco 将在“未来几天”复工 (来源：上海金属网)

外电8月17日消息，作为全球最大的铜生产商的智利国有公司Codelco，该公司董事长Maximo Pacheco周三表示，在上个月发生两起致命事故导致暂停工作后，预计未来几天将恢复采矿项目的建设。7月中旬，在RajoInca扩建的一名操作员去世，Codelco停止了负责其项目副总裁的所有工作，后来又在其Chuqui Subterranea项目中有另一名操作员死亡。

点评：国内多地区限电预期升温，市场对精铜供给受扰的担忧上升，预计8月份精铜产量增长步伐将受到拖累，且考虑到铜价下跌之后，下游补库需求释放，国内现货市场供需一度偏紧，现货升水走高对盘面价格形成一定支撑。总体上看，基本面阶段偏强对价格将形成支撑，但宏观预期反复的风险依然需要关注，铜价短期或继续处于宽幅震荡区间。

投资建议：国内限电预期升温，供给阶段扰动风险上升，叠加近期下游补库及冷料偏紧，国内现货市场升水走高，基本面阶段利多铜价，但仍然需要关注宏观预期边际的变化，总体上看，铜价或继续处于宽幅震荡区间，策略上短线可偏多思路操作。

## 2.5、有色金属（锌）

### 上海保税区锌锭库存较上周减少700吨 (来源：上海金属网)

据AlphaMetal上海海关进出口监测显示，最新上海保税区锌锭库存27450吨，较上周减少700吨。

### 统计局：中国7月锌产量同比减少7.1% (来源：国家统计局)

中国7月锌产量为52.2万吨，同比减少7.1%。1-7月锌产量累计为378.3万吨，同比下滑2.5%。

### WBMS：1-6月全球锌市供应过剩16.8万吨 (来源：WBMS)

世界金属统计局(WBMS)周三公布的报告显示，2022年1-6月期间全球锌市供应过剩16.8万吨，2021年全年为供应短缺11.18万吨。今年前6个月，可报告库存减少2.16万吨，其中上海库存净增加8.0万吨。LME库存较2021年12月底水平减少12.4万吨。LME库存占到全球总库存的15%，而大多数库存位于亚洲和美国仓库。

点评：不论后续能源危机如何演变，对锌价都难以构成明确利多，同时，除了能源逻辑外，全球经济衰退预期以及美联储加息节奏也将在下半年阶段性成为锌价的主导因素。在此情况下，这一风险事件大概率难以驱动锌价逆势向上、走出独立单边行情，更可能的情况是带来更大的波动。

投资建议：当前单边操作风险较大，不建议右侧追多，基于年内锌供应压力相对有限、且内需仍有亮点值得期待，价格缺乏大幅下跌的动能，可考虑逢低轻仓试多，但对上方空间不宜过于乐观。此外，我们依旧更建议关注套利机会，如在跨品种套利中将锌作为多头配置，以及在出口窗口开启的临界点附近布局内外反套。

## 2.6、有色金属（铝）

### SMM 统计国内电解铝社会库存 68 万吨（来源：SMM）

2022 年 8 月 18 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 68 万吨，较上周四库存减少 1.3 万吨，较去年同期库存下降 6.3 万吨，较 7 月底月度库存总计累库 1 万吨。

### 铝棒库存较上周四减少 0.52 万吨（来源：SMM）

8 月 18 日，LME 铝库存数据更新，合计减少 2350 吨，再度刷新历史新低。其中巴生仓库贡献主要降量，减少 1500 吨。高雄减少 625 吨，巴尔的摩减少 125 吨，毕尔巴鄂减少 100 吨。其他仓库暂无数据波动。

### 8 月 18 日 LME 铝库存下降 2350 吨（来源：LME）

8 月 18 日，LME 铝库存数据更新，合计减少 2350 吨，再度刷新历史新低。其中巴生仓库贡献主要降量，减少 1500 吨。高雄减少 625 吨，巴尔的摩减少 125 吨，毕尔巴鄂减少 100 吨。其他仓库暂无数据波动。

点评：昨日铝价震荡走弱，从 SMM 公布的铝锭库存数据来看，较上周四库存减少 1.3 万吨，8 月目前累库幅度总体低于市场预期。尽管全球铝锭供应端均出现一定扰动，但市场已经开始担心后续能源问题对消费侧的影响，预计铝价短期继续以震荡走势为主。

投资建议：短期建议观望为主。

## 2.7、能源化工（原油）

### 7 月成品油产量同比下降（来源：国家统计局）

国家统计局：7 月份汽油产量同比下降 13.5%至 1185 万吨。7 月份柴油产量同比增长 6.3%至 1386 万吨。7 月份煤油产量同比下降 26.4%至 255 万吨。7 月燃料油产量同比增长 21.5%至 470 万吨。

### 安哥拉初步计划 10 月原油出口量下降（来源：Bloomberg）

市场消息：安哥拉初步计划 10 月份将把原油出口量削减至 102 万桶/日。

### 欧佩克渴望延长与俄罗斯和其他非欧佩克产油国的协议（来源：Bloomberg）

欧佩克秘书长：现在说欧佩克+将在 9 月 5 日的会议上做什么还为时过早，如果需要可能会削减或增加产量。欧佩克渴望延长与俄罗斯和其他非欧佩克产油国的协议。

点评：油价反弹，略修复前期跌幅。近期原油市场一方面继续计价需求边际走弱，一方面关注伊核协议进展。从库存角度，全球陆上原油库存尚未出现明显的累积趋势，欧美成品油库存略有回升，未来关注因能源危机引发的潜在替代需求。伊核协议谈判仍有较高不确定性。

投资建议：油价维持震荡走势。



## 2.8、能源化工 (LLDPE/PP)

### 本周 PE 下游开工部分下降 (来源: 卓创资讯)

本周 PE 下游开工部分下降。农膜开工上升 3 个百分点至 34%，包装开工下降 4 个百分点至 53%，中空开工下降 1 个百分点至 47%，管材开工下降 1 个百分点至 35%。农膜方面，需求缓慢跟进，高端膜传统生产旺季。包装方面，主因高温天气，部分地区下游多数已放高温假，如西南及华中部分地区，开工整体下降。管材方面，目前仍处管材需求淡季，部分工厂表示近期订单确有所好转，但提升力度有限，同时因错峰生产导致开工负荷提升受阻，对现货市场的支撑力度有限。

### BOPP 膜领域开工小幅提升 (来源: 卓创资讯)

本周 PP 下游领域开工分化，塑编、注塑领域开工小幅下降，BOPP 膜领域开工小幅提升。塑编样本企业开工在 42% 左右，临沂、河南地区个别企业开工仍有小幅下降，企业订单无明显改善，原料企业接货意向仍较为谨慎。周内 BOPP 企业接单依旧偏淡，上周错峰生产停车的个别企业开车，开工负荷较上周小幅提升。注塑方面来看，企业订单无明显变化，西南地区个别企业受物流影响开工小幅下滑。

### 本周国内聚烯烃装置开工负荷上升 (来源: 卓创资讯)

本周国内聚丙烯装置开工负荷为 78.45%，较前一周上升 0.55 个百分点，较去年同期下滑 4.22 个百分点。本周 PE 开工负荷在 74.76%，较上周上涨 3.6 个百分点。

点评：我们认为聚烯烃呈近震荡远偏空的格局之中。单边近端暂时无有效驱动，上游负荷虽然有所提升，但现货供需依旧健康，低价货源略微偏紧，期货价格目前估值合理略偏高。但需求端拖累明显，下游本身订单就不多，限电对下游需求也有影响，在金九银十下无明显启动的迹象，整体去库幅度减慢。远端需求情况难以把握，但总体并不乐观。我们认为原油难有较大跌幅，底部在 80 美金/桶左右，国内新增产能不断释放加上进口的冲击，下半年装置利润依旧承压。PDH 和 MTO 的边际产能仍然有降负的可能。

投资建议：短期来看，盘面仍无明显的上行驱动，下游的弱需求已经在再度走高的 5-9 月差的到了较好的计价，盘面价格的估值仍较为合理，仍维持震荡看待。

## 2.9、能源化工 (PVC)

### 8 月 18 日 PVC 现货价格小幅下跌 (来源: 卓创资讯)

今日国内 PVC 市场延续偏弱，期货震荡下跌，现货刚需为主，华东及华南部分远期货源成交尚可，整体价格区间下移。5 型电石料，华东主流现汇自提 6380-6450 元/吨，华南主流现汇自提 6400-6520 元/吨，河北现汇送 6230-6360 元/吨，山东现汇送到 6300-6430 元/吨。

### 湖北宜化 PVC 临时停车 (来源: 卓创资讯)

湖北宜化 25 万吨 PVC 装置 8 月 16 日起临时停车，初步计划 8 月 21 日开车，5 型电石料承兑出厂执行报价 6400 元/吨，3 型电石料承兑出厂执行报价 6550 元/吨，实单部分小幅商谈。

### 8月18日当周PVC开工率下降(来源:卓创资讯)

本周国内PVC行业整体开工负荷率继续下降,周内计划外检修及减产现象增多,检修损失量扩大。据卓创资讯数据显示,本周PVC整体开工负荷72.5%,环比下降2.93个百分点;其中电石法PVC开工负荷71.23%,环比下降2.77个百分点;乙烯法PVC开工负荷77.20%,环比下降3.50个百分点。

点评:据卓创资讯消息,本周PVC整体开工负荷72.5%,环比下降2.93个百分点。受部分省份限电和上游亏损扩大的影响,PVC开工率继续下探。但当前的供应收缩幅度能否使得PVC开始去库,仍有待观察。但需要指出的是,由于上游普遍已陷入亏损,开工率对价格下跌的敏感性已大幅增加。因此不排除后期开工率继续下行的可能。

投资建议:7月地产数据走弱后,市场对未来再度转向悲观,空头资金大幅增仓做空01。但考虑到当前上游已普遍陷入亏损,01估值已明显偏低,不建议投资者追空。

### 2.10、能源化工(天然橡胶)

#### 7月全球轻型车销量同比增5.8%至690万辆(来源:中国橡胶贸易信息网)

2022年7月全球轻型车销量同比增5.8%至690万辆;经季节调整年化销量增至9100万辆,连续第三个月保持增势,创下今年以来的新高。尽管如此,年初至今的累计销量仍较去年同期下降了6.4%。中国市场销量表现的持续改善促进了全球经季节调整年化销量的增长。不过,全球其他市场仍然受制于供应问题和不断持续的俄乌冲突,没有出现类似于中国市场的增势。

#### 中国7月合成橡胶产量同比降1.9%至67.5万吨(来源:国家统计局)

2022年7月中国合成橡胶产量为67.5万吨,同比下降1.9%。1-7月合成橡胶累计产量为454.2万吨,同比下降4.1%。

#### 中国7月外胎产量同比增2.5%(来源:国家统计局)

2022年7月中国橡胶轮胎外胎产量为7479.9万条,同比增长2.5%。1-7月橡胶轮胎外胎产量较上年同期降6.1%至4.92434亿条。

点评:今年以来,国内轮胎产销不佳。公路货运量不足、运费低迷、政策刺激后重卡新车保有量过高等现象持续存在,对国内重卡新增需求构成明显压制,拖累了卡客车配套胎需求;环保限产、疫情等因素冲击下,国内大宗货物和中长途货物运输的公路运输需求不足,导致卡客车替换胎市场需求减弱。当前国内多地疫情仍有反复,物流运输和居民出行均受到一定影响。外需方面,今年以来,全球汽车芯片短缺问题尚未得到根本解决,俄乌冲突又加剧了海外汽车芯片供应偏紧局面,海外汽车产销维持低迷态势。在终端需求表现持续疲弱的情况下,目前多数轮胎厂家成品胎库存处于高位。巨量的成品胎库存导致厂家和经销商均面临较大的去库压力,也对轮胎开工率形成负反馈效应。

投资建议:现阶段胶价基本面驱动不强,跟随大势,胶价震荡为主。

## 2.11、农产品（豆粕）

### 2022/23 年度南半球大豆产量预计大幅提高（来源：我的农产品网）

据德国汉堡的知名分析机构称，报告称，2022/23 年度南半球的大豆产量将会同比提高 2800 万吨，其中巴西和巴拉圭的大豆产量预计比 2021/22 年度分别提高 1940 万吨和 590 万吨。

### 美国新作出口订单远超市场预期（来源：USDA）

周度出口销售报告显示截至 8 月 11 日当周美国 21/22 年度大豆出口销售净增 9.69 万吨，市场预估为净减 10 万吨至净增 30 万吨；22/23 年度大豆出口销售净增 130.28 万吨，超出市场预估的 30-65 万吨。

### 美豆单产预估维持在 50.5 蒲/英亩（来源：文华财经）

咨询机构 Soybean&Corn Advisor 发布报告称，2022 年美国大豆单产预估本周保持在 50.5 蒲/英亩不变，对未来的预期为中性或偏低。该机构认为 USDA8 月供需报告预估的 51.9 蒲/英亩单产似乎有些激进。不过 USDA8 月供需报告是 8 月前对农户问卷调查得出的结果，并未能反映 8 月天气变化。在接下来的 1-2 周气温将会下降并可能出现降雨，有利于大豆鼓粒，Soybean&Corn Advisor 称等待看降雨覆盖的范围。

点评：周度出口销售报告中美国新作订单远超市场预期。未来 1-2 周美豆产区气温降低并将出现降水，有利大豆作物生长。USDA8 月供需报告是基于 8 月前对农民问卷调查得出的结果，未能反映 8 月天气情况，下周 Pro Farmer 实地调研给出的单产预估可能更接近真实情况。

投资建议：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。

## 2.12、农产品（白糖）

### 7 月中国进口食糖 28 万吨，同比减少 15 万吨（来源：沐甜科技网）

海关总署公布的数据显示，中国 7 月进口食糖 28 万吨，环比增加 14 万吨，同比减少 15 万吨。2022 年 1-7 月中国累计进口食糖 204 万吨，同比减少 42 万吨，21/22 榨季截至 7 月底中国累计进口食糖 388 万吨，同比减少 108 万吨。

### 巴西：截至 8 月 10 日港口待运糖量高达 360 万吨（来源：沐甜科技网）

据巴西威廉姆斯海事机构数据，截至 8 月 10 日巴西港口待运糖量达到 360 万吨，高于前一周的 347 万吨。在此期间的排船量为 85 只，超过上周的 83 只。其中 289 万吨位于桑托斯港。上述数据包含停泊的船只、等到停泊的船只以及应在 9 月 9 日到达港口的船只。

### 巴西：Petrobras 将汽油价格下调 4.8%（来源：沐甜科技网）

巴西石油公司 Petrobras15 日宣布将炼油厂的汽油均价下调 4.8%，或 0.18 雷亚尔/升，至 3.53 雷亚尔/升，这是国际油价下跌之后不到一个月的第三次下调。考虑到加油站的汽油中掺兑

有 27% 的乙醇，预计终端消费价格平均下调幅度为 0.13 雷亚尔/升。

点评：在下调燃油税费之后，巴西石油公司已将炼油厂汽油均价在一个月左右的时间里连续三次下调，进而拖累巴西乙醇折糖均衡价不断下移，令糖醇价差扩大，巴西糖厂产糖收益远高于乙醇。而目前处于巴西压榨生产高峰期，这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，不过后续产区天气状况及甘蔗单产的恢复情况仍需关注。

投资建议：由于巴西再度下调汽油价，外盘重回 18 美分之下，外盘的回落增添国内市场利空氛围。尽管国内仍处于消费旺季，但需求表现持续相对平淡。若需求迟迟不能改善，糖厂本榨季结转库存可能偏高，而新榨季新糖预期增产，这将给糖厂带来压力。目前广西集团现货报价 5680 元/吨左右，9 月合约临近交割，正基差状况将限制期价的下行。此外，配额外进口成本较高，主力 1 月合约在 5500-5600 面临国产糖成本支撑，下方空间或有限，追空存在风险。

## 2.13、农产品（生猪）

### 香港暂停进口荷兰泽兰省禽肉及禽类产品（来源：财联社）

财联社 8 月 18 日电，香港特区政府食物环境卫生署食品安全中心 8 月 18 日宣布，根据世界动物卫生组织通报，荷兰泽兰省暴发高致病性 H5N1 禽流感，中心即时指示业界暂停从该地区进口禽肉及禽类产品（包括禽蛋），以保障香港公众的健康安全。

### 雨润食品与生猪肉买方实体签署生猪肉供应框架协议（来源：WIND）

雨润食品发布公告，该公司已于 2022 年 8 月 18 日与生猪肉买方实体就向生猪肉买方实体及其各自的附属公司及/或联系人供应生猪肉签署了生猪肉供应框架协议。

### 温氏：上半年净亏损 35.24 亿元，猪业 6 月扭亏为盈（来源：WIND）

温氏股份发布 2022 年半年度报告，该公司上半年营业收入为 315.35 亿元，同比增长 2.96%。归属于上市公司股东的净亏损为 35.24 亿元，同比扩大 41.07%。报告期内，公司销售肉鸡 4.88 亿只(含毛鸡、鲜品和熟食)，肉猪 800.60 万头(含毛猪和鲜品)，肉鸭 2432.92 万只(含毛鸭和鲜品)，其中毛猪销售均价为 13.59 元/公斤，同比下降 41.74%。

点评：8 月以来，生猪现货价格持续震荡，但依然在 20 元/公斤上方立住脚跟。现货的坚挺与 2021 年以来能繁母猪去化数据存在背离，无论从官方公布的能繁母猪存栏绝对水平还是同比去化情况，均不支持价格有如此涨幅。当下，现实正逐步验证数据黑箱，结合我们在东北、河南、川渝、广东等地区的草根调研结果，饲料端、动保端数据均能给到涨价支撑。另外，出于保供以及维护客户渠道目的，大型屠宰场在头均亏损不少的情况下依然维持有效开工，此类非市场化与市场化因素均进一步阻碍弱需求自下而上传导到供给端对于价格的打压。

投资建议：回到交易逻辑，目前市场仍将就产能真实缺口与需求边际改善对旺季合约给出期待，在当前基差水平下，旺季合约易涨难跌。但考虑到 LH2301 涉及到年后交割提货预期，警惕合约高位回落风险，关注上方 23,000 元/吨压力位。



### 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](http://www.orientfutures.com)

Email：[research@orientfutures.com](mailto:research@orientfutures.com)