

美联储褐皮书显示通胀处于高位，经济衰退风险上升



报告日期: 2022-10-20

责任编辑 王冬黎

从业资格号: F3032817

投资咨询号: Z0014348

Tel: 15802167045

Email: dongli.wang@orientfutures.com

外汇期货

美联储“褐皮书”：美国物价增长仍处于高位

最新的美联储褐皮书显示通胀处于高位，经济衰退风险上升，这表明了目前美国实体经济面临的局面，短期流动性继续抽离导致美元指数继续走强。

股指期货

多家银行部署四季度工作，做好信贷投放

近期多家银行部署四季度加大信贷投放力度，对制造业及房企支持力度较大，助推投资增长，投资有望持续拉动经济回暖。10月19日股指回调，但四季度震荡偏强的概率较大。

贵金属

美联储卡什卡利：加息幅度过低的风险大于加息幅度过大

金价显著走弱，受累于美元指数和美债收益率的双双走高，市场继续强化美联储的加息预期，目前已经定价了11月和12月大概率分别加息75bp，市场风险偏好承压。

黑色金属

找钢网五大品种社会库存周环比下降37.68万吨

找钢数据显示钢材库存降幅有所加快，各品种表观消费量回升。但市场开始担忧今年若出现冷冬北材南下的压力会明显增加，近期市场仍呈弱势震荡格局。

有色金属

ICSG：预计今年全球铜市供应短缺32.5万吨

海外矿端供给恢复节奏加快，国内基本面阶段支撑最强的阶段过去，考虑到宏观利空预期反复，铜价短期承压运行。



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
2、商品要闻及点评.....	4
2.1、贵金属（黄金）.....	4
2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	5
2.3、有色金属（锌）.....	5
2.4、有色金属（铝）.....	6
2.5、有色金属（铜）.....	7
2.6、能源化工（原油）.....	8
2.7、能源化工（PTA）.....	8
2.8、能源化工（天然橡胶）.....	9
2.9、能源化工（甲醇）.....	9
2.10、农产品（棉花）.....	10
2.11、农产品（玉米）.....	11

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

英国财政部将“支援”央行 110 亿英镑 弥补 QE 损失（来源：Bloomberg）

最新消息显示，除了得填补已有的巨大财政缺口，新上任的英国财政大臣亨特还有“支援”央行的压力。面对 400 亿英镑财政缺口的压力，亨特已经在本周一推翻了几乎所有前任公布的减税计划，并打算祭出加税和削减公共支出的组合拳。当地时间本周二英国财政部更新的“中央政府 2022 到 23 年供应估算”报告中，已提到上述转款。报告中，有一笔金额为 111.75 亿英镑的新增预算，它的支出名目是“帮助金融机构——向英国央行付款”。

美民调：通胀迫使超半数受访者考虑第二份工作（来源：Bloomberg）

根据 Qualtrics International 公司最新公布的一项民调统计结果，因通胀高企，实际工资下降，超过一半的受访民众表示考虑通过加班、从事副业或同时从事两份工作来支付生活费用。报道称，参加调研的超过 1000 名受访民众中，约 38% 的人已经在寻找第二份工作，14% 的人计划这样做。18% 的受访者表示他们搬到了生活成本较低的地区以削减开支。

美联储“褐皮书”：美国物价增长仍处于高位（来源：Bloomberg）

当地时间 10 月 19 日，美国联邦储备委员会发布全国经济形势调查报告。报告指出，美国全国经济活动在净额上小幅扩张，不过物价增长仍处于高位，一些行业或地区对需求疲软和经济衰退产生担忧。此外，报告显示，整体劳动力市场状况仍然紧张，美国大部分地区的就业水平继续以适度至中等的速度增长，但部分地区报告称劳动力需求降温。美国物价增长仍处于高位，各行业进货价格大幅上涨。在通胀持续和利率上升的情况下，一些行业或地区对需求疲软和经济衰退产生担忧，认为前景变得更加悲观。

点评：我们看到最新的美联储褐皮书显示通胀处于高位，经济衰退风险上升，这表明了目前美国实体经济面临的局面，短期流动性继续抽离导致美元指数继续走强。最新的美联储褐皮书显示通胀处于高位，远期经济衰退风险上升。在高通胀和高利率的情况下，对于未来经济预期进一步悲观，企业部门开始做出调整，这可能是政策制定者想要看到的局面，但是流动性的持续抽离使得市场波动性进一步上升，美元和美债收益率中枢继续提升，短期美元指数继续走强。

投资建议：美元短期偏强。

1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

最高法：加强司法，维护公平竞争的市场秩序（来源：wind）

最高法表示，加强反垄断司法，依法审理电商平台二选一、大数据杀熟案件，不断加强对新就业形态劳动者和消费者合法权益的保护，促进数字经济平台经济规范、健康发展。将推动健全大数据、人工智能、基因技术等领域知识产权的保护规则，进一步加强反垄断和

反不正当竞争司法，依法规范和引导资本的健康发展

发改委投放第六批猪肉储备 (来源: wind)

国家发改委: 10月10~14日当周, 36个大中城市精瘦肉零售价格周均价比去年同期上涨超过40%, 进入过度上涨一级预警区间, 为切实做好生猪市场保供稳价工作, 近日国家将投放今年第6批中央猪肉储备, 并指导各地加大力度同步投放地方政府猪肉储备。

多家银行部署四季度工作, 做好信贷投放 (来源: 第一财经)

据报道, 近日多家银行召开相关会议部署四季度重点工作。其中, 做好信贷投放是当前一项重要任务, 出台的主要措施包括, 放宽重点领域信贷准入条件、降低企业贷款利率、提升调查审查工作质效、用足用好差异化政策等。从重点领域来看, 制造业、战略新兴产业、科技型企业、绿色信贷等是主要发力方向。

点评: 10月19日三大股指回调, 分化持续加重, 市场前期获利盘有止盈倾向。近期多家银行部署四季度加大信贷投放力度, 对制造业以及房企支持力度较大, 助推投资增长, 投资有望持续拉动经济回暖。股指在四季度震荡偏强的概率较大。

投资建议: 市场风险偏好回暖助推股指反弹, 当前估值安全边际较大, 建议逢低布局多单。科创行业含量较高的中证1000有相对优势。

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属 (黄金)

美联储经济状况褐皮书: 美国经济温和扩张 (来源: wind)

美联储经济状况褐皮书: 美国经济温和扩张, 四个地方联储提及当地经济活动持平, 两家联储称经济活动下滑; 由于对需求疲软的担忧日益加剧, 前景变得更加悲观; 价格增长仍处于高位, 尽管几个地区出现了一些松动。

美联储卡什卡利: 加息幅度过低的风险大于加息幅度过大 (来源: wind)

美联储卡什卡利: 加息幅度过低的风险大于加息幅度过大的风险; 紧缩力度不够会带来更严重的风险; 需要看到核心通胀温和后才会暂停; 美联储可能会在明年某个时候暂停加息; 相当确信滞胀不会发生。

美国9月新屋开工总数年化143.9万户 (来源: wind)

美国9月新屋开工总数年化143.9万户, 预期147.5万户, 前值自157.5万户修正至156.6万户; 营建许可总数156.4万户, 预期153万户, 前值自151.7万户修正至154.2万户。

点评: 金价显著走弱, 受累于美元指数和美债收益率的双双走高, 市场继续强化美联储的加息预期, 目前已经定价了11月和12月大概率分别加息75bp, 市场风险偏好承压。房地产市场需求降温后, 新屋开工数量继续回落, 美联储褐皮书显示经济温和回落, 但经济承

压的地区增加且对未来的担忧增加。由于短期内美联储强调加息不充分的风险，维持非常鹰派的基调，在11月初利率会议召开前预计外盘黄金难有好的表现，内盘黄金则继续受益于人民币的走弱。

投资建议：黄金筑底震荡。

2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

中国宝武再拿下一家千万吨级钢企（来源：西本资讯）

新余钢铁集团有限公司公告称，近日，本公司收到江西国控通知，江西国控与中国宝武经协商一致，于2022年10月16日签署《江西省国有资本运营控股集团有限公司与中国宝武钢铁集团有限公司之关于新余钢铁集团有限公司国有股权无偿划转协议》，调整本次划转基准日和净资产数额。本次划转完成后，中国宝武将持有本公司51%的股权，并实现对新钢的控股。

沙永中钢厂2022年10月下旬计划量折扣情况（来源：西本资讯）

2022年中天10-3期计划量，螺纹9折（上期9折）；线盘3折（上期3折）。永钢10-3期计划量，螺纹3折（上期3折），线材和盘螺5.5折（上期5.5折）。沙钢10月计划量螺纹10折（上月10折），盘螺2.5折（上月10折）。

找钢网五大品种社会库存周环比下降37.68万吨（来源：找钢网）

10月19日，找钢网五大品种社会库存941.63万吨，环比减少37.68万吨；建筑建材高炉厂产量347.63万吨，增加4.83万吨；电炉厂产量44.30万吨，增加2.92万吨；社库403.96万吨，减少20.64万吨；高炉厂厂库285.62万吨，增加3.07万吨；电炉厂厂库32.52万吨，增加1.90万吨。热卷产量359.85万吨，减少5.65吨；社库274.29万吨，减少11.84万吨；厂库51.50万吨，减少0.40万吨。

点评：找钢数据显示库存降幅有所加快，同时各品种表观消费量均有所回升。不过随着季节性旺季接近尾声，市场更多担忧今年若寒潮提前到来，需求将会出现更快的季节性回落，同时北材南下压力增加。同时，市场对于需求改善的预期也有所转淡，导致钢价继续走弱。整体来看，市场博弈库存拐点何时到来，近期价格仍整体呈现弱勢震荡的格局。关注后续北材南下的压力如何。

投资建议：钢价整体仍呈弱勢震荡格局，关注动态成本支撑力度。

2.3、有色金属（锌）

上海保税区锌锭库存较上周减少5840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14400吨，较上周减少5840吨。其中进境流向国内的货物共计4410吨；出境流向国外1430吨。

南非对自中国进口的镀锌钢产品发起反倾销调查（来源：上海金属网）

南非国际贸易管理委员会 (ITAC) 发布公告, 对自中国进口的镀锌钢产品 (other flat-rolled products of iron or non-alloy steel, of a width of 600 mm or more, otherwise plated or coated with zinc (galvanised steel coil) of a thickness of less than 0.45 mm, 海关税号: 72104910) 发起反倾销调查。

WBMS: 1-8 月全球锌市供应过剩 24.7 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 1-8 月全球锌市供应过剩 24.7 万吨, 2021 年全年为供应短缺 11.43 万吨。今年前 8 个月, 可报告库存减少 8.85 万吨。LME 库存较 2021 年 12 月底水平减少 13.9 万吨。LME 库存占到全球总库存的 14%, 而大多数库存位于亚洲和美国仓库。今年前 8 个月, 全球精炼锌产量同比减少 2.0%, 需求下降 5.8%。全球需求较上年同期下滑 5.8%。中国表观需求为 430.61 万吨, 占到全球总需求的 49%。8 月, 锌产量为 110.47 万吨, 需求为 111.07 万吨。

点评: 短期内国内低库存问题或难现缓解: 国内炼厂依旧受限于电力供应不确定等因素, 产量环比或有小幅提升但空间不大, 海外低库存下进口货源补充也较为有限, 近月合约挤仓风险仍存, 对绝对价格亦构成支撑。

投资建议: 低库存叠加供应不确定, 沪锌近月合约挤仓风险难言完全消除, 短期价格偏强运行。

2.4、有色金属 (铝)

铝锭市场现货紧张 (来源: SMM)

现货方面, 华东现货较 11 合约升水 10 元/吨, 升贴水扭贴转升, 较昨日上涨 20 元/吨, 早间无锡地区较 SMMA00 铝锭升水 10 元/吨左右成交, 由于接货多于收货, 有升水 20 元/吨成交。巩义地区现货贴水较 SMMA00 铝价升水 10 元/吨, 升贴水扭贴转升, 较昨日上涨 70 元/吨。

市场货源稍有紧俏 持货商抬价意愿明显 (来源: SMM)

铝价小幅上涨, 各地市场货源较为紧俏, 且持货商抬价意愿明显, 各地加工费上调为主, 且后面盘面下行, 市场下调寥寥, 仍挺价出货为主。具体华南Φ90 棒加工费 600 元/吨, Φ120Φ178 铝棒今日主流报价 530 元/吨左右, 较昨日上调 20-50 元/吨。

LME 铝库存暴增超 80000 吨 (来源: LME)

10 月 19 日 LME 铝库存增 81175 吨至 562550 吨。

点评: 昨日铝价以震荡走势为主, LME 铝库存数据合计再度大增 81175 吨, 其中巴生仓库大增 78450 吨, 新加坡增加 2875 吨。目前随着海外消费的走弱, 海外大规模交仓仍在持续。国内现货供应总体偏紧, 大贸易商有一定挺价意愿。国内铝市供需矛盾不大, 铝价预计以震荡走势为主, 建议波段操作。

投资建议: 建议波段操作。

2.5、有色金属（铜）

ICSG：预计今年全球铜市供应短缺 32.5 万吨（来源：上海金属网）

外电 10 月 19 日消息，国际铜业研究小组（ICSG）周三表示，预计今年全球铜市将供应短缺 32.5 万吨，明年为供应过剩 15.5 万吨。ICSG 在报告中称，“新冠相关的限制措施、劳动力不足、运营及地质技术问题、罢工、智利水资源限制、评级低于预期以及秘鲁罢工活动等因素，限制了今年许多项目的矿山产量。”

安托法加斯塔三季度铜产量环比增长 40.1%（来源：上海金属网）

智利矿业公司安托法加斯塔（Antofagasta PLC）于 10 月 19 日发布第三季度生产报告。2022 年第三季度，集团铜产量为 18.19 万吨，环比增长 40.1%；2022 年前三季度，集团铜产量为 45.06 万吨，同比下降 17%。2022 年全年铜产量指引维持在 64-66 万吨，全年铜产量仍有望实现在该指引的较低端。2023 年集团铜产量预计在 67 万至 71 万吨之间。2022 年第三季度，黄金产量为 4.69 万盎司，环比增长 32.5%；2022 年第三季度，钼产量为 2600 吨，环比增长 30%。

必和必拓：三季度铜产量同比增加 9%（来源：上海金属网）

必和必拓(BHP)发布 2022 年三季度产销报告显示：2022 年第三季度，铜产量 41 万吨，同比增加 9%，环比增加 11%。其中：Escondida 铜产量为 25.27 万吨，同比增加 4%；Pampa Norte 铜产量为 7.06 万吨，同比增加 5%。公司 2023 财年铜产量指导目标保持不变，在 163.5 至 182.5 万吨之间。

第一量子或于下月签订巴拿马 Cobre 铜矿合同（来源：上海金属网）

外电 10 月 18 日消息，加拿大贸易和工业部表示，第一量子矿产公司（First Quantum）可能会在 11 月获得期待已久的巴拿马 Cobre 铜矿合同。该公司于 2021 年 9 月起与巴拿马政府谈判续约该矿产运营。Cobre 铜矿的目标是每年满负荷生产约 30 万吨铜，但去年它生产了 33.1 万吨铜。第一量子今年二月份表示，希望明年将铜产量提高 35 万吨和 38 万吨，2024 年增至 37 万吨-40 万吨。

点评：陆续公布的财报显示，海外矿山增产节奏逐步加快，矿端进一步恢复将为明年供给增长提供有力支撑，ICSG 等国际机构也在近期对明年平衡做出展望，预计明年铜供需过剩可能性更大。交易角度，短期市场宏观预期反复波动，铜国内基本面阶段支撑最强的阶段过去，预计 11 月份铜价将再度面临下行压力，总体上看，我们认为铜价暂时处于震荡格局中。

投资建议：海外矿端供给恢复节奏加快，国内基本面阶段支撑最强的阶段过去，考虑到宏观利空预期反复，铜价短期承压运行，但整体仍处于震荡格局中，短线操作上我们建议波段为主，中线继续分阶段逢高布局空单。

2.6、能源化工（原油）

美国政府呼吁石油企业增加石油产量（来源：Bloomberg）

美国总统拜登：我们需要负责任地增加我们的石油产量。

美国总统拜登：当美国油价达到或低于 70 美元/桶时，美国将补充战略石油储备（SPR）。
（媒体更正，非 72 美元/桶）

美国石油产品供应量同比下降 2%（来源：EIA）

EIA 报告：美国原油产品四周平均供应量为 2040.8 万桶/日，较去年同期减少 2.38%。

EIA 商业原油库存下降（来源：EIA）

美国至 10 月 14 日当周 EIA 原油库存 -172.5 万桶，预期 138 万桶，前值 987.9 万桶。美国至 10 月 14 日当周 EIA 战略石油储备库存 -356.4 万桶，前值-769 万桶。美国至 10 月 14 日当周 EIA 精炼油库存 12.4 万桶，预期-216.7 万桶，前值-485.3 万桶。美国至 10 月 14 日当周 EIA 汽油库存 -11.4 万桶，预期-111.4 万桶，前值 202.2 万桶。

点评：油价收涨，维持震荡走势。EIA 原油库存下降，成品油库存小幅变化，汽油微降，精炼油库存微增。炼厂开工率环比略有下降，原油出口回升。美国计划延长 SPR 释放时间，但鉴于库存水平已经处于低位，继续持续大幅释放的可能性较低，未来依然需要依靠增产来补充库存。

投资建议：油价维持震荡走势。

2.7、能源化工（PTA）

今日亚洲 PX 价格下跌（来源：隆众资讯）

隆众资讯 10 月 19 日报道：今日 PX12 月价格 1016.75 美元/吨，1 月 990.75 美元/吨。PX 收于 1008.08 美元/吨，降 16.25 美元/吨。（CFR 中国）。今日石脑油 11 月纸货约为 662.25 美元/吨，较上一交易日降 4.25 美元/吨附近。

10 月 19 日盛泽嘉兴两地轻纺原料市场行情简报（来源：CCFEI）

今天，涤纶长丝市场整体行情处在震荡整理徘徊之中，刚性需求补仓成为市场绝对主力，涤纶长丝品种零散小批量交易居多。价格方面，由于昨天深跌优惠，下游采购需求放量的前提下，今天有聚酯工厂对涤纶长丝 POY、FDY 的价格作了小幅上调，幅度在 50 元/吨左右，其它品种报价水平基本保持相对平稳态势。

宁波新增本土 3+6，本轮疫情已累计阳性 101 例（来源：杭州日报）

10 月 18 日 14-19 时，宁波市新增 3 例新冠肺炎确诊病例、6 例无症状感染者，系已通报北仑疫情阳性感染者的密切接触者或时空伴随者，已第一时间闭环转运至定点医院。

点评：聚酯端整体保持平稳，没有明显提振的消息面。宁波疫情持续有新增病例，疫情防

控对 PTA 物流有一定影响。此外，PX 的亚美价差再度扩大，套利空间或再度打开。

投资建议：PTA 已横盘近十周，多空矛盾不断积累。当前多头逻辑主要在于：宁波受疫情影响局部地区物流效率下降，由于宁波占国内 PTA 总产能约 1/3，市场对近期 PTA 现货供应减少的担忧情绪明显上升。其次，PX 的亚美套利空间或再度打开，若新装置投产延迟，国内 PX 再度趋紧，从而对 PTA 有所支撑。当前空头逻辑主要在于：一是聚酯端需求无法有效提振，PTA 新装置投产后需求难以匹配上扩张产能，二是对原油总体走势看跌。具体突破方向取决于变量先发生在哪一边，因而，预计短期内盘面价格依然以震荡为主。

2.8、能源化工（天然橡胶）

轮胎巨头，转移产能降成本（来源：轮胎世界网）

据外媒报道，固特异近日再度调整全球轮胎产能布局。其英国 Melksham 工厂的摩托车胎产能，将转移至法国 Montlucon 工厂。英国工厂今后不再生产轻型卡车轮胎及踏板车轮胎。这项计划的预计投资额，为 1650 万欧元，建设周期为 18 个月。目标达成后，其法国工厂，将成为欧洲重要的摩托车胎生产基地。

外资橡胶公司，被罚 32.6 万元（来源：轮胎世界网）

日前，江苏苏州工业园区环境保护局，发布一份处罚决定书。处罚书显示，7 月 5 日，执法人员对富莱顺（苏州）精密橡胶制品有限公司，进行检查。检查发现，该公司“模压成型制品、注射成型制品及大便失禁管理套件生产扩建项目”环评文件，未经审批擅自开工建设。

9 月欧盟乘用车销量增长 9.6%（来源：中国橡胶贸易信息网）

根据欧洲汽车制造商协会（ACEA）最新公布的数据显示，9 月欧盟乘用车销量增长 9.6% 至 787,870 辆，连续两个月增长，8 月为增长 4.4%。然而，这一增长主要是由于 2021 年 9 月的比较基数较低，当时半导体短缺阻碍了汽车生产。纵观欧盟四大市场，德国和西班牙均录得两位数增长（分别为 14.1% 和 12.7%），而法国（+5.5%）和意大利（+5.4%）的增长率则较为温和。

点评：昨日胶价继续走弱，明显承压。目前供给正处于季节性旺季，天气状况相对正常，后续供给将持续存在放量压力。国内对全乳胶减产的炒作情绪暂告一段落，橡胶期价也跟随回落，近期走势较为疲软。节后随着轮胎企业开工逐步恢复，轮胎企业成品库存再度攀升。目前中下游观望情绪浓厚，多数厂家也采取促销手段提振市场。10 月以来轮胎终端需求仍未出现好转，国庆假期期间出货较为清淡，节后虽有所恢复，但由于多地疫情反复，部分地区有封控要求，对于居民出行以及物流运输仍有一定限制，整体提升幅度有限。整体看供增需弱格局下，胶价依然将承压运行。

投资建议：供增需弱格局下，短期胶价预计将继续承压运行。

2.9、能源化工（甲醇）

本周甲醇生产企业累库（来源：隆众资讯）

截至 2022 年 10 月 19 日，中国甲醇样本生产企业库存 49.09 万吨，较上期增加 1.15 万吨，涨幅 2.40%；样本企业订单待发 24.85 万吨，较上期减少 0.81 万吨，跌幅 3.17%。

本周甲醇港口宽幅去库 (来源：隆众资讯)

截至 2022 年 10 月 19 日，中国甲醇港口库存总量在 47.32 万吨，较上周减少 14.41 万吨。其中，华东地区去库，库存减少 9.18 万吨；华南地区去库，库存减少 5.23 万吨。本周甲醇港口库存宽幅去库，周期内因台风以及大风天气影响，部分船只航行以及卸货速度缓慢，但主流区域提货良好，部分船发；浙江区域虽部分终端需求略有下降，但到货亦偏少，同步去库。华南广东地区受台风影响，部分船只到港延迟，周内部分装港以及提货良好，库存去库明显；福建地区周内暂无船货抵港，下游刚需消耗状态下，库存延续去库。

内蒙古久泰 200 万吨/年甲醇装置出产品 (来源：隆众资讯)

内蒙古久泰托县园区本周甲醇报价 2450 元/吨厂提现汇，200 万吨/年煤制甲醇装置已出产品。100 万吨/年煤制甲醇装置稳定运行，60 万吨/年 MTO 装置稳定运行。

点评：昨日内地与港口甲醇出现分化，近日华东港口受大风天气封航影响，甲醇到港以及卸货效率下滑，加上周期内兴兴并无停车，港口库存大幅削减，价格上行，基差再度走强。然而内蒙地区物流仍受到影响，发运受阻下，甲醇库存上行，价格下滑。目前内蒙与江苏价差回升至 430 元/吨，套利窗口仍未打开，即便打开，物流问题短时间也难以解决。港口的低库存问题短期内仍要靠进口来解决，本月下旬到港较为集中，外采 MTO 降负的影响也将逐渐落实，预计 10 月下存累库趋势，建议布局 MA11-1 反套策略。

投资建议：本月下旬到港较为集中，外采 MTO 降负的影响也将逐渐落实，预计 10 月下存累库趋势，建议布局 MA11-1 反套策略。

2.10、农产品 (棉花)

9 月美国服装零售数据向好 但库存再创新高 (来源：中国棉花网)

根据美国商业部数据显示，2022 年 9 月美国的服装及服装配饰零售额（季调）为 262.32 亿美元，同比增长 3.14%，环比增长 0.46%。2022 年 1-9 月的服装及服装配饰的零售总额为 2330.12 亿美元，同比增长 8.19%。2022 年 8 月，美国批发商服装及服装面料销售额为 149.82 亿美元，同比增长 13.05%，环比增长 5.99%。美国批发商服装及服装面料库存量为 413.78 亿美元，同比增长 69.52%，环比增长 2.13%。

美棉收获接近四成 好苗率保持低位 (来源：中国棉花网)

截至 2022 年 10 月 16 日，美国棉花吐絮率为 89%，较前周增加 5 个百分点，较去年同期增加 4 个百分点，较过去五年平均值增加 2 个百分点。美国棉花收获进度为 37%，较前周增加 8 个百分点，较去年同期增加 10 个百分点，较过去五年平均值增加 5 个百分点。美国棉花生长状况达到良好以上的占 31%，较前一周增加 1 个百分点，比去年同期减少 33 个百分点，得州差苗比例为 71%。

印度：2022/23 年度棉花产量预计增加 12% (来源：中国棉花网)

一贸易组织周二表示，2022/23年度印度棉花产量或将达到3440万包（170公斤/包），较上年增加12%，因农户扩大作物种植面积。该国棉花产量增加可能令全球价格承压，在今年初升至十年高位后已经进行大幅修正。印度棉花协会（CAI）会长Atul Ganatra在一行业会员上表示，棉花作物的种植面积已增加约10%，且今年每公顷单产同样可能增长。他表示，印度新年度开始时的结转库存为319万包，低于去年的718万包。

点评：截至2022年10月16日，美棉收获进度为37%，较前周增加8个百分点，较去年同期增加10个百分点，较过去五年平均值增加5个百分点。美棉收获进度较快，目前收获率已近四成，新棉上市供应的季节性压力正在加大。而需求面，美元的走强和市场对经济放缓将损及棉花需求的担忧较重仍对市场形成拖累。目前亚洲纺织国纺厂开机率普遍低于正常水平，订单下降趋势还在持续。从宏观面看，美国通胀高于预期，市场普遍预期11月美联储将继续激进加息，宏观经济衰退的风险较大，外盘弱势格局还将持续。

投资建议：新疆籽棉收购方面，随着时间的推移，疫情可能导致后期棉农集中交售的时间窗口缩窄，进而给籽棉价格带来下行的风险；轧花厂在经历了上年度市场的冲击后，收购心态将极为谨慎，将快购快销、积极套保，待疫情管控放松后，新棉集中收获上市带来的季节性供应压力较大，叠加外部宏观经济及需求前景堪忧，我们维持对郑棉期价震荡寻底的预期不变。

2.11、农产品（玉米）

玉米淀粉企业开工率继续回升（来源：Mysteel）

本周玉米淀粉开工率及产量继续上升。开机率为57.49%，较上周升高2.11个百分点，略低于去年同期水平。

美玉米收获进度超历史平均（来源：USDA）

美国农业部周一发布的作物周报显示，玉米收割工作完成了45%，截至10月16日，美国玉米收割完成45%，略低于市场预测，但高于五年平均水平40%。

东北地区玉米收割过半（来源：中国玉米网）

近日，东北各地抢抓晴好天气，加快收获进度，据了解10月18日东北产区玉米收割过半，潮粮上市售粮压力较大，大部分烘干塔暂未启动收购，个别贸易商按需采购，短期价格承压。

点评：随着东北玉米收割加快，供给压力将逐渐释放。深加工需求近期正处季节性回升阶段，但目前回升幅度仍略低于去年同期，处于近五年历史低位，反映出需求仍较低迷。随着新玉米上市延后的影响消退，接下来价格或将在供给压力下进一步回调。关注9月全国工业饲料生产情况。

投资建议：维持玉米期价震荡观点，此前因新玉米延迟上市带来的阶段性供需错配或已经完全反映，接下来主力合约价格短期或将在供给压力下进一步回调。

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 38 亿元人民币,员工逾 800 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、上海国际能源交易中心和广州期货交易所会员资格,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、重庆、苏州、南通、泉州、汕头、沈阳、无锡、济南等地共设有 36 家分支机构,并在北京、上海、广州、深圳多个经济发达地区拥有 149 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。

自成立以来,东证期货秉承稳健经营、创新发展的宗旨,坚持以金融科技助力衍生品发展为主线,通过大数据、云计算、人工智能、区块链等金融科技手段打造研究和技术两大核心竞争力,坚持市场化、国际化、集团化发展方向,朝着建设一流衍生品服务商的目标继续前行。

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。

本公司已取得期货投资咨询业务资格，投资咨询业务资格：证监许可【2011】1454号。

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