

## 联储鸽派官员称核心通胀未见顶，近期国内地产销售有所回暖



报告日期: 2022-10-19

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

#### 卡什卡利：核心通胀未见顶，不会停止加息

美联储鸽派官员表态核心通胀并未见顶，因此加息不会停止，这表明了对于目前核心通胀的态度，即使是最为鸽派的官员也继续加速加息，短期美元依旧偏强。

### 股指期货

#### 多家房企正在推进第二轮增信债券融资工作

近期国内地产销售回暖，商品房成交回升，地产政策推行效果有所边际显现。多家房企推进第二轮增信债券融资缓解资金链压力。若后市地产底部企稳，则基本面修复动能有望加快。

### 黑色金属

#### 1-9月铁路固定资产投资同比降6.9%

钢材现实矛盾并不明显，国庆假期后终端需求还维持在比较正常的水平，价格走弱核心因素在于预期的弱化。在现实需求支撑下短期成本还难以大幅坍塌，钢价仍以震荡格局为主。

### 有色金属

#### 印尼政府恢复了数百个陷入困境的采矿许可证

全球精炼镍显性库存缓慢回升，基本面对镍价支撑边际有所转弱，但由于潜在政策变动及地缘战争风险存在，需要警惕事件性扰动对价格的直接影响。

### 能源化工

#### 美国计划按67-72美元/桶或更低的价格购买石油

油价回落，美国计划延长石油战略储备释放时间。



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、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	4
2.2、有色金属（镍）.....	5
2.3、有色金属（锌）.....	6
2.4、有色金属（铝）.....	6
2.5、能源化工（原油）.....	7
2.6、能源化工（PTA）.....	7
2.7、能源化工（PVC）.....	8
2.8、能源化工（天然橡胶）.....	9
2.9、农产品（白糖）.....	9

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、外汇期货（美元指数）

#### 卡什卡利：核心通胀未见顶，不会停止加息（来源：Bloomberg）

美联储官员卡什卡利：核心通胀未见顶，在此之前没准备好宣布降息；供给侧问题决定硬着陆问题。如若核心CPI没有进展，利率不会停在4.75%。

#### 英国央行否认推迟QT传闻但没把话说死（来源：Bloomberg）

《金融时报》报道称英国央行“极有可能”再度推迟出售债券的计划，以促进金融市场更加稳定。报道称，在最近几周判断英债市场“非常痛苦”后，英国央行的官员们得出了这一观点，并且获得了财务政策委员会的支持。投资者也对这项计划发出警告，认为央行本月底重启出售债券可能会破坏市场稳定。对于这份报道，英国央行迅速通过发言人予以辟谣，称“今天早上金融时报有关延迟债券出售计划的报道是不准确的”。当然英国央行的这番表述也没有把话说死，眼下并不能排除未来两周改变主意的可能性。贝利行长本人也一直强调，英国央行愿意在市场承压的情况下改变政策轨道。

#### 贴现利率会议纪要显示，美联储决定将贴现利率提高75个基点（来源：Bloomberg）

美联储8-9月贴现利率会议纪要显示，美联储决定将贴现利率提高75个基点，但部分联储主管倾向于更小、或更大的贴现利率调升幅度。两家地方联储的主席要求将贴现利率上调50个基点，另有一人希望上调100个基点。

点评：美联储鸽派官员表态核心通胀并未见顶，因此加息不会停止，这表明了对于目前核心通胀的态度，即使是最为鸽派的官员也继续加速加息，短期美元依旧偏强。美联储鸽派官员卡什卡利表态核心通胀并未见顶，因此目前还不是停止加息的时候，并且如果核心通胀进一步走高，利率中枢水平可能比4.75%还要高，这表明了限制性的利率中枢和核心通胀之间的强相关性，因此目前的局面就是加速加息将继续维持，美元短期依旧偏强。

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）

#### 多家房企正在推进第二轮增信债券融资工作（来源：wind）

新城控股计划发行15亿元由中债信用增进投资股份有限公司提供全额担保的债券。据报道，中债信用增进公司已获得单一主体集中度监管豁免，可支持前期已获得增信的民营房企的持续发债需求。

#### 宁波市进一步放宽市区落户条件（来源：wind）

宁波市进一步放宽市区落户条件，试行以经常居住地登记户口，并探索户籍准入年限累计认同，将于10月27日起施行。落户方面，实行“70年产权房即可落户”，取消原先缴纳

社保的要求；租赁落户年社保和连续租住登记年限要求从满2年放宽至均满1年。

### 多个城市调降首套房商贷利率 (来源: wind)

九月末央行发布“阶段性差别化调整住房信贷政策”后，已有超十个城市跟进落实，首套房商贷利率降至4%以下，包括武汉、天津、石家庄、昆明、贵阳、秦皇岛、宜昌、襄阳、济宁等地。多家机构数据表明，当前楼市正处于筑底阶段，政策叠加带动、地方积极落实跟进，重点城市新房及二手房已出现回升迹象。尤其是二手房，部分城市成交由负转正。

点评：近期国内地产销售有所回暖，商品房成交面积回升，地产政策推行效果有所边际显现。多家房企推进第二轮增信债券融资缓解资金链压力。若后市地产底部企稳，则基本面修复动能有望加快。

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。

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

#### 青岛市住建局与房企对接，确保特价房活动优惠力度最大 (来源: 财联社)

近日，一份青岛市住建局关于开展“手拉手”特价房活动的文件显示，为进一步支持刚性和改善性住房需求，提振市场信心，结合楼市“金九银十”重要节点，该局指导房地产业协会在全市范围内组织开展了金秋购房节系列活动，其中针对医护人员、教师、现役退役军人、模范先进、公安干警、大型企业人才等群体组织开展“手拉手”特价房专题活动，由优质房企推出部分特价房，满足不同群体的购房需求。该局将根据确定意向房源进一步与开发企业对接，确保优惠力度最大。

#### 1-9月铁路固定资产投资同比降6.9% (来源: 国家铁路局)

10月17日，国家铁路局发布数据，2022年1-9月铁路固定资产投资累计完成4750亿元，同比下降6.9%。

#### 6家建筑央企前9月新签合同额近5.5万亿，同比增16% (来源: Mysteel)

截至10月17日，共有6家建筑央企公布其2022年前三季度新签合同额情况。总体来看，这6家建筑央企前9月累计新签合同总额约5.46万亿元，较去年同期（4.71万亿元）增长15.97%。从合同金额来看，中国建筑排名第一，前9月新签合同额为27267亿元，同比增长11.2%。其中，建筑业务新签合同额24543亿元，同比增长14.0%；房地产业务合约销售额2725亿元，同比减少9.3%。从同比增速来看，中国电建前9月新签合同额同比增长达48.49%，仍然保持最快增速。其中，境内新签合同额6665.26亿元，同比增长55.39%；境外新签1065.02亿元，同比增长16.19%。

点评：钢价维持震荡格局，市场现实矛盾依然不明显。从国庆假期后看，终端需求依然维持在比较正常的水平。近期虽然钢价有所回落，市场成交量还在较高的水平。钢价走弱的

核心因素还在于预期的转弱，以及后续对季节性淡季需求的担忧。近期即便地产政策继续有所放松，但还难以转变市场偏悲观的心态，因此对于期价整体形成了明显的压制。而由于现实需求并未转弱，市场短期也还难以打入成本进一步坍塌的预期，更多体现出震荡的格局。

投资建议：仍建议以区间震荡思路对待钢价。

## 2.2、有色金属（镍）

### 伦镍库存刷新逾一个月最高位（来源：上海金属网）

伦敦金属交易所（LME）公布数据显示，自9月20日再刷多年来新低51,408吨后，库存处于区间宽幅波动格局，整体有所增加，最新库存水平为53,688吨，增至逾一个月新高。上期所公布的数据显示，上周沪镍库存大幅增加，结束三连降，10月14日当周，周度库存增加63.08%至4,413吨，刷新五个月最高位。

### 淡水河谷三季度镍产量环比增长51%（来源：上海金属网）

淡水河谷2022年第三季度产销量报告显示，该季度公司镍产量环比增长51%，达到5.18万吨。原因包括：多家镍精炼厂在第二季度完成维修保养后恢复运营，印尼工厂完成了4号熔炉的重建。镍销量环比增长13%，低于销量增长，原因包括：本季度为第四季度的销售承诺建立库存以应对即将开展的计划内维修保养，集装箱船供应不足影响了昂萨布玛（Onça Puma）运营区的出货量，以及英国航运拥堵。

### 印尼政府恢复了数百个陷入困境的采矿许可证（来源：上海金属网）

众所周知，2022年初，印尼政府已吊销了2,078个被认为存在问题的采矿业许可证（IUP）。撤销是因为持有IUP的公司即使已获得营业执照也没有开展活动，或者自2017年以来没有提交工作计划和预算（RKAB）。不过，据能源矿产部称，目前部分有问题的IUP已经恢复。能源和矿产资源部在2022年9月27日发布的《每日能源和矿产战略信息评论》中称，截至2022年9月27日，共有732家公司对撤销IUP提出异议。还有大约205个有问题的IUP已被宣布符合恢复条件，而其余的仍在评估过程中。

### 华东某小型钢厂高镍铁成交价1410-1415元/镍（来源：上海金属网）

据Mysteel调研了解，本周华东某小型钢厂入场采购镍含量为12%-13%的高镍超低磷镍铁，成交价1410-1415元/镍（到厂含税），为印尼铁，成交量数千吨，交期11月。

点评：全球精炼镍显性库存缓慢回升，虽然精炼镍结构性短缺矛盾尚未完全解决，但是高镍价、高溢价以及终端需求领域不断压缩，让缺口正在不断缩小，未来二级镍向一级镍转化打通之后，供应瓶颈问题得到解决，供需转过剩将更加迅速。总体上看，我们认为镍基本面对价格支撑正在逐步减弱，但短期需要关注俄罗斯被制裁风险的发酵，以及潜在的印尼政策风险，策略上看，短期波动操作为主。

投资建议：全球精炼镍显性库存缓慢回升，基本面对镍价支撑边际有所转弱，但由于潜在政策变动及地缘战争风险存在，需要警惕事件性扰动对价格的直接影响，总体上看，我们

认为策略上短线可以波段操作，中线建议逢高逐步布局空单。

### 2.3、有色金属（锌）

**LME 库存（来源：上海金属网）**

锌库存 51225 吨，减少 125 吨；锌注册仓单 40575，注销仓单 10650。

**赞比亚限制单一公司采矿许可证数量（来源：SMM）**

据 10 月 17 日消息，赞比亚矿业部长 Paul Kabuswe 周一表示，每家公司的采矿许可证数量将被限制在 5 个。

**银石中科纳米：年生产活性氧化锌 4000t 项目环评公示（来源：上海金属网）**

甘肃银石中科纳米科技有限公司 10 万吨/年纳米（活性）氧化锌暨一期 5000 吨/年纳米（活性）氧化锌生产项目环境影响评价公众参与一次公示。建设地点位于白银高新区银东工业园；本项目为次氧化锌制备纳米材料的高值化工程，该项目的生产规模为：年生产活性氧化锌 4000t，年生产纳米氧化锌 1000t。

点评：交割期结束后，逼仓行情暂告段落，市场情绪有所降温，但后续来看，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，国内低库存问题难有明显缓解，近月合约挤仓风险仍存，对绝对价格亦构成支撑。

投资建议：逼仓行情暂告段落，但低库存叠加供应不确定，近月合约挤仓风险难言完全消除。

### 2.4、有色金属（铝）

**关注疫情蔓延对氧化铝生产运输的影响（来源：SMM）**

当前国内疫情多点散发，为快速阻断疫情传播，各地防疫政策相对严格。当前道路运输效率有所下降，氧化铝成品对外运输不畅，原材料中进口矿、烧碱、煤炭的补给效力下降，部分企业已经开始消耗原料库存，部分企业采取压产以延长生产周期。整体来看，高成本地区价格有止跌企稳的迹象，空头会集中力量打压尚有利润空间的广西、山东等地的氧化铝价格。

**神火股份前三季度业绩创新高（来源：SMM）**

受益于云南电解铝产量增加和煤铝产品同比售价大幅上涨，神火股份（000933.SZ）前三季度净利润实现 58.55 亿元，创下上市以来业绩新高。神火股份相关人士接受采访时表示：“公司三季度受铝价下行影响，环比增幅较二季度有所放缓。由于动力煤、能源价格上涨，电解铝成本抬升，预计供应端对铝价提供一定支撑，公司在新疆和云南产能目前还具备成本优势。”

**LME 铝库存再度大增近 50000 吨（来源：LME）**

10月18日LME铝库存增48350吨至481375吨。

点评:昨日铝价继续偏弱运行。LME铝库存数据再度大增48350吨,其中巴生仓库大增28425吨,新加坡大增21300吨。由于部分地区出现疫情造成原料运输受限,部分铝厂出货意愿下降,市场上现货供应阶段偏紧,贸易商以及下游采购都比较积极。短期铝市供需矛盾不大,预计铝价将继续震荡运行。

投资建议:区间操作为主。

## 2.5、能源化工(原油)

**科威特: OPEC+减产决定基于经济研究(来源: Bloomberg)**

科威特外交部: 欧佩克+的减产决定是基于经济研究共同做出的。

**API原油库存下降(来源: API)**

美国10月7日当周API原油库存-127万桶,前值+705万桶。

美国10月7日当周API库欣原油库存+89万桶,前值-75.0万桶。

美国10月7日当周API汽油库存-217万桶,前值+201万桶。

美国10月14日当周API馏分油库存-109万桶,前值-456万桶。

**美国计划按67-72美元/桶或更低的价格购买石油(来源: Bloomberg)**

美国政府官员介绍拜登政府降低汽油价格的努力: 美国计划按67-72美元/桶或更低的价格购买石油。

如有必要,准备在2022年冬季大幅释放战略石油储备(SPR)。

总统拜登将于周三(10月19日)宣布继续(按原计划)释放SPR。

美国政府高级官员: 拜登将于12月宣布从战略石油储备(SPR)中额外交付1500万桶原油,这延长了最初的时间表。

点评: 油价回落,美国计划延长石油战略储备释放时间,12月继续释放1500万桶,以缓解通胀压力,并宣布SPR回补价格在67-72美元/桶。今年以来包括SPR在内的库存已大幅下降,全球库存维持在较低水平。美国SPR部分抵消OPEC+减产。

投资建议: 油价维持区间波动

## 2.6、能源化工(PTA)

**2022年10月18日全国主要地区涤纶长丝价格汇总(来源: 隆众资讯)**

昨日涤纶长丝局部商谈松动,产销率提升,目前库存高企,企业去库意愿强烈,今日多数企业报价下调,让利出货,市场成交重心下移。至收盘,浙江地区涤纶长丝POY150D/48F

商谈参考 7500-7700, FDY150D/96F 商谈参考 8200-8300, DTY150D/48F 商谈参考 8850-9050; 江苏地区 涤纶长丝市场 POY75D/72F 商谈参考 7800-8000, FDY75D/72F 商谈参考 8650-8800, DTY75D/72F 商谈参考 10000-10200; 福建地区涤纶长丝市场 POY75D/72F 商谈参考 8300-8500, FDY55D/36F 商谈参考 8700-9000, DTY75D/72F

### 价格及基差双双上涨 (20221018) (来源: 隆众资讯)

(1)PTA 现货价格收涨 73 至 6098 元/吨, 现货均基差收涨 40 至 2301+650; PX 收 1024.33 美元/吨, PTA 加工区间参考 600.77 元/吨; (2) PTA 整体负荷稳定在 74.15%, 产能基数为 6989 万吨, 目前长期停车及检修产能为 1806 万吨 (详见附表); (3) 聚酯开工 81.88% (2022 年 10 月 17 日国内聚酯产能基数上调至 7018 万吨/年); 国内涤纶长丝样本企业产销率 127.5%。

### WTI 原油日内跌幅扩大至 4% (来源: 金融界)

WTI 原油日内跌幅扩大至 4%, 报 82.17 美元/桶。布伦特原油跌约 3%, 报 88.92 美元/桶。

点评: PTA 加工费及价格有所回升, 而涤纶长丝再度下调价格, 短纤及瓶片报价维稳, 聚酯总体需求依然难以提振, 库存高位。夜间原油价格大幅下跌, 布油跌破 90 美元/桶, 利空 PTA 成本支撑。

投资建议: PTA 的基本面一直处于需求疲弱, 但受成本端价格支撑的状态, 因而价格上下两难行, 导致聚酯利润压缩严重, 进而向上传导挤压 PTA 及 PX 加工费。晚间原油价格的大幅下跌预计加强 PTA 的空头投机情绪, 近日盘面价格预计震荡下行, 此前建议的 01 合约 5200-5300 元/吨的下边界是否能突破需紧跟油价的波动。

## 2.7、能源化工 (PVC)

### 10 月 18 日 PVC 现货价格小幅走低 (来源: 卓创资讯)

今日国内 PVC 市场现货价格偏弱整理, PVC 期货低位震荡, 点价货源优势仍然明显, 基差报盘较昨日变化不大, 一口价成交多有商谈空间, 下游采购积极性一般, 整体成交气氛偏淡。5 型电石料, 华东主流现汇自提 6100-6200 元/吨, 华南主流现汇自提 6150-6240 元/吨, 河北现汇送 6040-6120 元/吨, 山东现汇送到 6150-6200 元/吨。

### 泰汶盐化 PVC 装置检修中 (来源: 卓创资讯)

山东泰汶盐化 10 万吨 PVC 装置 9 月 30 日起检修, 计划检修 20 天左右, 目前仍不报价。

### 中国台湾台塑 11 月 PVC 船货价下跌 50-70 美金 (来源: 卓创资讯)

中国台湾台塑最新公布 2022 年 11 月份 PVC 船货报价, 报价下调 50-70 美元/吨, FOB 台湾降 50 美元/吨报 740 美元/吨, CIF 中国降 50 美元/吨报 790 美元/吨, CIF 印度下调 70 元/吨报 840 美元/吨。500 吨及以上优惠 10 美元/吨。

点评: 据卓创资讯消息, 中国台湾台塑最新公布 2022 年 11 月份 PVC 船货报价, 报价下调 50-70 美元/吨。在美联储加息的背景下, 外需的持续走弱和美国 PVC 出口的回升带来的外

盘 PVC 报价的进一步下跌。这使得国内 PVC 价格重心被迫下移。国内 PVC 产能和海外 PVC 产能的竞争加剧。

投资建议：台塑新一轮报价再次下跌 50-70 美金/吨，美联储加息背景下，外需走弱带动外盘价格持续下行，开始倒逼国内价格承压。同时库存迟迟不能去化将给后续春节累库带来巨大的压力，PVC 可能需要进一步的供应收缩才能解决当前的矛盾。

## 2.8、能源化工（天然橡胶）

### 智能轮胎工厂，提效 400% (来源：轮胎世界网)

近日，有媒体探访了贵州轮胎股份有限公司载重子午胎分公司生产车间。据介绍，该工厂是贵州省首个 5G 全连接工厂。其实现了全工序、全场景的无线工业互联及车间生产调度。车间干净整洁有序、人少、智能、高效。在这里，一条轮胎成品，实现全过程信息化、智能化高品质制造。

### 3 个轮胎产品，入围国家重要名单 (来源：轮胎世界网)

近日，国家工信部公布 2022 年中国优秀工业设计奖复评产品（作品）名单。轮胎世界网获悉，有 3 个轮胎产品，出现在名单中。其中 C919 大型客机航空子午线轮胎，来自三角轮胎股份有限公司。AAA 级绿色和环境友好型轮胎，来自青岛轮云设计研究院有限责任公司。国产客机 ARJ21-700 全纤维绿色智慧航空轮胎，来自青岛森麒麟轮胎股份有限公司。

### 9 月份越南出口量下跌 (来源：中国橡胶贸易信息网)

截至 2022 年 09 月，越南天然橡胶出口量在 19.34 万吨，较上月减少 2.59 万吨，环比减少 11.81%，同比上涨 7.03%，1-9 月累计出口量 139.62 万吨，累计同比上涨 8.28%；进口量 16.38 万吨，较上月减少 2.26 万吨，环比下跌 12.12%，同比下跌 4.6%，1-9 月累计进口量 166.66 万吨，累计同比上涨 17.18%。

点评：昨日日盘天胶期价小幅下跌，主要还是因为终端需求表现低迷。虽然近期轮胎企业开工率基本回升到节前，但并不代表下游需求转好。半钢胎开工率回升主要是节前外贸集中走货，部分型号处于缺货状态，因此节后提升开工以补齐库存；全钢胎开工率回升主要是部分企业为降低单胎平均生产成本，将开工提升至常规水平，从而带动样本企业整体开工明显走高。终端需求方面，目前国内多区域居民出行和物流运输受限，压制了替换胎需求。由于重卡市场持续低迷，卡客车配套胎需求表现疲弱。受益于政策刺激，目前乘用车配套胎表现较好，但对橡胶整体需求提振有限。由于终端需求未有明显起色，目前轮胎市场交投依然清淡，下游刚需补货为主。

投资建议：供增需减格局下，胶价继续承压运行。

## 2.9、农产品（白糖）

### 巴西：10 月份第二周食糖和糖蜜出口总量近 79 万吨 (来源：泛糖科技网)

据经济部外贸秘书处 (Secex) 本周一（10 月 17 日）表示，巴西本月出口了 163.5 万吨糖和

糖蜜，收入为 6.4036 亿美元。仅在上周，就有 78.9228 万吨。在上个月整月，巴西出口了 308 万吨与食糖有关的产品。2021 年 9 月全月（20 个工作日），产品出口总量为 231 万吨，收入为 8.2920 亿美元。在 Secex 的日均吨数分析中，巴西的糖和糖蜜出口总量为 18.1738 万吨/天，比 2021 年 9 月（11.555 万吨/天）高出 57% 以上。发货价格高出 9% 以上，为 391.30 美元/吨。

#### **Czarnikow：巴西食糖产量预测下调 70 万吨（来源：泛糖科技网）**

受恶劣的天气影响，大宗商品贸易商 Czarnikow 将其对巴西今年食糖产量的预测量下调了 70 万吨。Czarnikow 预计巴西将生产 3250 万吨糖，因 9 月下旬的大雨导致机器无法进入蔗田影响了收割。由于降雨，食糖产量比天气正常时低 60 万吨。“巴西正受到拉尼娜效应的影响，导致降雨量超过平均水平，这不仅会阻碍甘蔗的生产，还会降低甘蔗中的蔗糖含量。”这将迫使工厂将更多的甘蔗用于乙醇，这是一种基于甘蔗的生物燃料，因为质量差的甘蔗比糖更适合制造乙醇。

#### **ISMA：预测 22/23 印度糖产量较上榨季增长 2%（来源：泛糖科技网）**

印度糖厂协会（ISMA）10 月 17 日表示，在考虑到转化为乙醇导致食糖产量减少 450 万吨后，预计 2022/23 榨季的食糖产量约为 3650 万吨，较上榨季增长 2%。尽管预计到将有更多甘蔗用于生产乙醇，但预测食糖产量仍将增加。印度糖厂协会（ISMA）预计 2022/23 榨季印度食糖出口量将达到 900 万吨左右。

点评：巴西产区降雨量超过平均水平，这不仅会阻碍甘蔗的生产，还会降低甘蔗中的蔗糖含量，这将迫使工厂将更多的甘蔗用于乙醇，为市场带来一定利多影响，Czarnikow 将其对巴西今年食糖产量的预测量下调了 70 万吨，这使得国际贸易流对印度糖需求增加，目前市场仍在等待印度出口政策的明朗。有消息称，印度第一批出口配额 500 万吨的政策可能很快出台。目前关注印度政策面动态，若配额迟迟不公布或公布数量低于预期，都会对市场形成短期利多支撑，但就新榨季产量前景看，印度 22/23 榨季甘蔗及糖预期高产，全球糖产需预期处于过剩的状态，叠加不乐观的国际宏观形势，将限制国际糖价上方空间，短期料震荡为主，关注印度政策面与产地天气情况

投资建议：考虑到国产糖成本较进口糖更具优势，定价主导权目前还在国产糖上，成本位置附近的支撑预计较强，短期外盘的坚挺表现对国内市场也有一定的利多影响。但考虑到糖厂结转工业库存偏高、国内多地疫情反弹导致管控措施加强将影响到需求、9-10 月份进口糖到港量预计较高，国内供需形势宽松，郑糖上涨空间预计有限，若价格上涨至 5800 以上可能引发大量套保盘，预计郑糖四季度在 5300-5800 元/吨区间内震荡运行为主，后续需关注产区天气及国际市场动态。

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

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