

英国首相特拉斯辞职，中证金融下调转融资费率



报告日期: 2022-10-21

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

英国首相特拉斯宣布辞职

英国首相特拉斯辞职，成为历史上上任最短的首相，这表明了目前英国面临的局势非常复杂，全球经济进一步走低趋势明显，市场风险偏好走弱。

股指期货

中证金融下调转融资费率 40BP

中证金融下调转融资费率将有助于券商降低融资交易成本，刺激市场参与活跃度。同时监管允许部分涉房业务（但不是主营）企业进行股权融资，将对相关实体企业起到明显支持。

国债期货

中国 10 月 LPR 报价持稳

本月 MLF 利率并未调降，因此中国 10 月 LPR 报价持稳符合市场预期。但未来在商业银行压降负债成本的情况下，LPR 仍有下降的可能性。

贵金属

哈克：美联储将继续加息一段时间

金价延续震荡走势，美债收益率持续攀升打压金价，由于市场加息预期强化，短期利率抬升现金吸引力和确定性最高，市场对长期美债的配置意愿非常低。

黑色金属

截至 10 月 20 日主要城市钢材社会库存减少 43.32 万吨

本周钢材去库维持较快速度，需求也还在比较正常的水平，但钢价支撑有限。一方面市场预期有所转弱，另外供应仍处于较高水平，市场提前交易减产带来的负反馈。

有色金属

力勤 OBI 岛 RKEF 一期 4 号生产线出铁投产

市场投机情绪升温，宏观利空阶段转弱，且低库存状态下博弈较为激烈，短期镍价呈现反弹走势，考虑到全球精炼镍库存逐步回升，镍价反弹势能将逐步减弱。



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.....	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（镍）.....	6
2.4、有色金属（铝）.....	6
2.5、能源化工（PTA）.....	7
2.6、能源化工（LLDPE/PP）.....	8
2.7、能源化工（PVC）.....	9
2.8、能源化工（天然橡胶）.....	9
2.9、农产品（豆粕）.....	10
2.10、农产品（白糖）.....	11

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

英国首相特拉斯宣布辞职（来源：Bloomberg）

当地时间10月20日，英国首相伊丽莎白·特拉斯发表辞职声明，宣布辞去英国保守党党首职务。特拉斯将成为英国有史以来任期最短的首相。

美国房贷利率攀升至20年高位 成屋销售连续第八个月下滑（来源：Bloomberg）

当地时间周四，美国住房抵押贷款巨头房地美（Freddie Mac）在一份声明中表示，30年期固定抵押贷款的平均利率从上周的6.92%攀升至6.94%，创下2002年4月以来的最高水平，去年同期为3.09%。同一天，根据美国全国房地产经纪人协会（NAR）的数据，美国9月成屋销售总数年化连续第八个月下降，创2007年以来最长连降月数。

美联储高官再发鹰派言论，10年期美债收益率自2008年（来源：Bloomberg）

美联储理事库克称，通胀仍然高得不可接受，支持继续加息。明年票委、费城联储主席哈克预计年底将加息至“远超4%”，如有需要，明年会在暂停加息之后恢复收紧政策。鹰派言论令美债收益率集体再创逾十年高位。

点评：英国首相特拉斯辞职，成为历史上上任最短的首相，这表明了目前英国面临的局势非常复杂，全球经济进一步走低趋势明显，市场风险偏好走弱。英国首相特拉斯辞职，成为在任最短的首相，特拉斯的上台本身就是内部矛盾剧烈的产物，特拉斯在高通胀和经济下行的局面下推出的减税政策完全脱离实际，造成了巨大的冲击，因此下台并不意外，英国面临的矛盾局面对于市场而言造成的影响加剧了市场波动，市场风险偏好短期继续走低。

投资建议：美元短期继续走强。

1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

中证金融下调转融资费率40BP（来源：wind）

中证金融决定整体下调转融资费率40BP，调整后各期限档次的费率具体为：182天期为2.10%、91天期为2.40%、28天期为2.50%、14天和7天期为2.60%；此次下调转融资费率，是根据资金市场利率水平做出的正常经营性调整，旨在满足证券公司低成本融资需求，促进合规资金参与市场投资，维护我国资本市场平稳健康发展。启动市场化改革试点，核心是“灵活期限、竞价费率”。中证金融设置短（1-28天）、中（29-91天）、长（92-182天）三个期限区间，对应设置三档费率上下限。证券公司可在1-182天的期限范围内自主确定资金使用期限，并在转融资费率上下限之间报价。转融通平台集中匹配达成竞价交易。

证监会：允许满足特定条件的涉房地产企业在A股市场融资（来源：wind）

证监会相关人士表示，对于涉房地产企业，证监会在确保股市融资不投向房地产业务的前

提下，允许以下存在少量涉房业务但不以房地产为主业的企业在 A 股市场融资：自身及控股子公司涉房的，最近一年一期房地产业务收入、利润占企业当期相应指标的比例不超过 10%；参股子公司涉房的，最近一年一期房地产业务产生的投资收益占企业当期利润的比例不超过 10%。

重点城市主流首套房贷利率较上月下降 3BP (来源: wind)

贝壳研究院发布数据显示，10 月贝壳研究院监测的 103 个重点城市主流首套房贷利率为 4.12%，较上月下降 3 个基点，二套利率为 4.91%，与上月持平。

点评：中证金融下调转融资费率将有助于券商更好优化其融资渠道，降低融资交易成本，刺激市场参与活跃度。同时监管部门允许部分涉房地产业务（但不是主营业务）企业进行股权融资，将对相关实体企业起到明显支持。诸多利好因素之下，A 股风险偏好有望回暖。

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。

1.3、国债期货（10 年期国债）

10 月 103 个重点城市主流首套房贷利率较上月下降 3BP (来源: 贝壳研究院)

贝壳研究院发布数据显示，10 月贝壳研究院监测的 103 个重点城市主流首套房贷利率为 4.12%，较上月下降 3 个基点，二套利率为 4.91%，与上月持平。

央行开展了 20 亿元 7 天期逆回购操作，持平到期 (来源: 中国人民银行)

央行开展了 20 亿元 7 天期逆回购操作，持平到期，中标利率为 2.0%。

中国 10 月 LPR 报价持稳 (来源: 中国人民银行)

中国 10 月 LPR 报价持稳，1 年期 LPR 报 3.65%，5 年期以上品种报 4.30%，符合市场预期。

点评：本月 MLF 利率并未调降，因此中国 10 月 LPR 报价持稳符合市场预期。但未来在商业银行压降负债成本的情况下，LPR 仍有下降的可能性。由于人民币汇率持续贬值，债市震荡偏弱，但整体来看，最为关键的国内经济数据尚未公布，国内债市的走势缺乏明确的逻辑，债市短期仍然难以脱离窄幅震荡的走势。预计在月末，随着经济数据、PMI 等一系列数据公布，我国债市或迎来变盘，从高频数据来看，期债上涨的可能性相对更大。

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）

英首相辞职 (来源: wind)

英国首相特拉斯宣布将辞去职务。

美国首申数据好于预期 (来源: wind)

美国上周初请失业金人数为 21.4 万人, 预期 23 万人, 前值自 22.8 万人修正至 22.6 万人; 四周均值为 21.225 万人, 前值自 21.15 万人修正至 21.1 万人; 至 10 月 8 日当周续请失业金人数为 138.5 万人, 预期 137.5 万人, 前值自 136.8 万人修正至 136.4 万人。

美国 9 月成屋销售继续下降 (来源: wind)

美国 9 月成屋销售总数年化 471 万户, 为 2020 年 5 月以来新低, 预期 470 万户, 前值由 480 万户修正至 478 万户。

哈克: 美联储将继续加息一段时间 (来源: wind)

美联储哈克表示, 美联储将继续加息一段时间, 需要看到通胀持续下降, 才能改变政策前景; 美联储在降低通货膨胀方面取得了令人失望的进展; 今年 GDP 可能持平, 明年增长 1.5%; 到今年年底, 联邦基金利率可能远高于 4%; 明年某个时候美联储可以停止加息, 评估政策影响。

点评: 金价延续震荡走势, 美债收益率持续攀升打压金价, 由于市场加息预期强化, 短期利率抬升现金吸引力和确定性最高, 市场对长期美债的配置意愿非常低, 这种情况需要市场认为加息已经到头或者经济数据明显降温才会改变。日内公布的美国经济数据显示房地产市场需求继续下降, 制造业面临的新订单需求下降, 经济走弱也是非常确定的, 但短期美联储政策重点在于抗击通胀, 利率会议前官员们的讲话均维持了鹰派基调。此外, 英国首相辞职, 市场对激进的刺激方案的担忧减少, 但不能改变英国当前面临的窘境, 美元维持相对强势。

投资建议: 黄金短期震荡。

2.2、黑色金属 (螺纹钢/热轧卷板)

10 月份二家钢企相继公布兼并重组情况 (来源: 西本资讯)

10 月 18 日, 新余钢铁与中国宝武签署国有股权无偿划转协议, 本次划转完成后, 中国宝武将持有新余钢铁 51% 的股权, 并实现对新钢的控股。此外, 南钢股份 10 月 19 日发布公告, 沙钢集团拟购买公司控股股东南京钢联 60% 的股权, 交易对价不超过 160 亿元。

世界钢铁协会: 2023 年钢铁需求将恢复性增长 1.0% (来源: 世界钢协)

世界钢铁协会今日发布了最新版短期 (2022 年-2023 年) 钢铁需求预测报告。该报告显示, 全球钢铁需求继 2021 年增长 2.8% 之后, 2022 年将下降 2.3% 至 17.967 亿吨。2023 年, 钢铁需求将恢复性增长 1.0% 至 18.147 亿吨。当前预测向下修正了 4 月份时做出的预测, 反映了全球持续高通胀和高利率造成的影响。受到高通胀、货币紧缩以及中国经济增速减缓因素影响, 2022 年经济运行将困难重重, 尽管如此, 预计基建需求或许将小幅提升 2023 年的钢铁需求。

截至 10 月 20 日主要城市钢材社会库存减少 43.32 万吨 (来源: Mysteel)

截至 10 月 20 日，国内主要城市钢材市场库存环比减少 43.32 万吨至 1034.82 万吨。其中，螺纹钢库存环比减少 23.98 万吨至 433.95 万吨，线材库存环比减少 10.12 万吨至 96.99 万吨，热轧库存环比减少 4.16 万吨至 254.7 万吨，冷轧库存环比减少 3.07 万吨至 130.22 万吨，中厚板库存环比减少 1.99 万吨至 118.96 万吨。

点评：本周钢材去库依然维持较快的速度，从结构上看，社库的去化速度依然较快，而厂库小幅累积。贸易商情绪相对比较谨慎。本周需求也较为正常，螺纹表需仍在 320 万吨以上的水平。但是当前需求对钢价的支撑力度有限，一方面市场预期有所转弱，尤其是对后期季节性淡季的需求相对谨慎，若冬季气温低于往年也会影响需求。另外，当前供应水平还在较高水平，钢厂减铁水速度较慢，反而会增加后期的供应矛盾，市场提前交易减产带来的负反馈。

投资建议：钢价仍震荡偏弱，偏空操作。

2.3、有色金属（镍）

华东某钢厂高镍铁采购成交价 1370 元/镍（来源：上海钢联）

据 Mysteel 调研了解，10 月 19 日，华东某钢厂高镍铁采购成交价 1370 元/镍（到厂含税），环比上一轮采购价上涨 5 元。

容百科技：前三季净利 9.18 亿元，同比增 67.32%（来源：上海金属网）

容百科技发布三季报，前三季度净利润 9.18 亿元，同比增长 67.32%；第三季度净利润 1.82 亿元，同比下降 20.01%。

力勤 OBI 岛 RKEF 一期 4 号生产线出铁投产（来源：上海金属网）

力勤 OBI 岛 RKEF 一期火法镍金属冶炼项目 4 号生产线出铁投产，力勤资源江新芳总裁，力勤技术中心总工程师王冬冬，RKEF 专家委员尉祥舫、倪树民，印尼方领导 Pak Rico，OBI 园区管理公司、HPAL 公司、HJF 公司以及 RKEF 一期项目的设计、施工、监理单位相关领导出席了仪式。

点评：市场外部情绪修复，投机情绪逐步回升，短期基本面边际变化不大，外部情绪引发博弈升级，对盘面影响相对更大，考虑到近期全球精炼镍库存逐步回升，且国内二级镍价格上涨受制于需求边际传导，总体上看，我们认为镍价反弹势能将逐步减弱，策略角度，仍然建议更多围绕中期布局，可以分阶段逢高布局空单。

投资建议：市场投机情绪升温，宏观利空阶段转弱，且低库存状态下博弈较为激烈，短期镍价呈现反弹走势，考虑到全球精炼镍库存逐步回升，且二级镍基本面转弱，总体上看，我们认为镍价反弹势能将逐步减弱，策略上建议逢高逐步布局空单，11 月份镍价下行概率更大。

2.4、有色金属（铝）

SMM 统计国内电解铝社会库存 63.6 万吨（来源：SMM）

2022年10月20日，SMM统计国内电解铝社会库存63.6万吨，节后第二周周度降库1.9万吨，较去年同期库存下降32.1万吨。

LME 铝库存再增 5725 吨 (来源: LME)

10月20日，LME铝库存数据更新，合计再度增加5725吨，其中新加坡贡献主要增量，共计4800吨，巴生仓库增加1000吨，鹿特丹少量增加75吨。此外。巴尔的摩减少125吨，底特律有少量下降。其他仓库暂无数据波动。

1-8月全球原铝市场供应短缺 79.7 万吨 (来源: WBMS)

世界金属统计局(WBMS)周三公布的报告显示，2022年1-8月期间全球原铝市场供应短缺79.7万吨，2021年全年为供应短缺160.3万吨。今年前8个月，全球原铝需求为4,599万吨，较上年同期减少34.9万吨。2022年1-8月，全球原铝产量微幅下滑。欧洲的产量降幅与中国及亚洲其他地区的增幅基本相抵。

点评：昨日铝价震荡偏强。国内铝锭库存继续去化，较去年同期库存下降32.1万吨。海外LME库存仍在累积，据知情人士周二表示大宗商品交易商嘉能可已经向伦敦金属交易所(LME)位于韩国光阳的注册仓库交付了大量产自俄罗斯的铝。随着西方对俄铝制裁的推进，在制裁落地之前预计LME都面临较大交仓压力。

投资建议：波动操作为主。

2.5、能源化工 (PTA)

中国直纺涤纶长丝行业样本产能利用率周数据分析 (2022 (来源: 隆众资讯)

截止10月20日(周期2022年10月14日-10月20日)，国内涤纶长丝周产量53.54万吨，较上周-1万吨，环比-1.83%。国内涤纶长丝平均产能利用率为73.22%，较上周-1.44%。周内直纺涤纶长丝供应小幅下滑，部分装置减产，如桐昆、凤鸣等，而恒力新装置暂未出丝，国内熔体直纺涤纶长丝产量较上周小幅下滑。

加工费持续 4000 元/吨以下 纱企运行为那般? (来源: 隆众资讯)

成本面：当前涤纶短纤市场利空因素主导，价格大概率将震荡探底；但部分品牌棉型货源供应偏紧，有望在一定程度上抑制跌幅。需求面：内贸市场仍然延续前期萎靡态势，常规品类走货相对缓慢，而当前十月行情下，冬季订单较往年相比处于下降走势。外贸方面询盘、新单实际单量有限，叠加多重经济因素制约下，下游用户接单谨慎。综合而言，目前来看多数下游用户反馈，虽纱企前期低价走量降低了一部分的库存，但近期在终端重归沉寂的情况下，企业成品库存依旧高位，加之市场虽有部分订单，但加工费亏损严峻下，企业多择量接单。上挤下压的情况下，纱企价格多随行就市，实单让利空间缩窄，如果持续加速亏损，不排除进一步降幅的意向。

中国 PTA 工厂及聚酯工厂原料样本库存周度数据分析 (20 (来源: 隆众资讯)

截至2022年10月20日，本周PTA工厂库存在4.22天，较上周加0.32天，较同期减1.08

天；聚酯工厂 PTA 原料库存 6.67 天，较上周加 0.40 天，较同期减 1.01 天。整体来看，有感需求看淡，整体补货保持刚需，市场缺乏持续增量的表现。

中国 PX 加工费周数据统计 (20221019) (来源：隆众资讯)

本周期内，PXN 下降。截至 10 月 19 日，PXN 收于 351.83 美元/吨，环比下降 31 美元/吨。PX-M 收于 44.08 美元/吨，环比下降 22.25 美元/吨。

点评：供应端来看，PX 的亚美价差不断扩大，出口套利窗口存在打开的可能性。需求端看，聚酯端产销较上周略有改善，但四季度聚酯纤维的主要任务还是解决高位库存，否则难以扭亏，不排除长丝减产及短纤再度减产的可能。

投资建议：虽然四季度 PX 及 PTA 均存在新装置投放计划，但芳烃端亚美 MX 及 PX 价差持续扩大，若 PX 亚美价差继续扩大至五月水平，亚美套利窗口打开，PX 进口量将再度缩量，或抵消四季度威廉化学及盛虹装置投产带来的增量，从而使得 PTA 生产放量偏紧。因此，短期需要紧盯 PX 价差影响以及宁波疫情带来的 PTA 局部物流影响，以判断 PTA 是否有突破上边界的可能性。在新变量未显现之前，总体行情还是震荡为主。

2.6、能源化工 (LLDPE/PP)

本周农膜、管材和 BOPP 开工率上升 (来源：卓创资讯)

本周 PE 下游开工个别涨跌。农膜开工上升 5 个百分点至 58%，包装开工下降 1 个百分点至 61%，管材开工上升 3 个百分点至 48%，其余行业开工暂稳。本周 PP 下游领域开工较上周变化不大，BOPP 小幅提升。据卓创资讯监测，塑编样本企业开工负荷在 49% 左右，较上周变化不大，据了解，化肥袋、米袋等订单转弱，集装袋订单尚可，但部分企业成品库存仍在高位，心态欠佳。BOPP 企业订单相对稳定，企业未交付订单多数在 7-15 天，部分至 11 月中上旬，企业开工较上周小幅走高 2 个百分点。注塑领域塑料家具等领域订单平稳，塑料盆、桶等日用品订单略有转弱，改性方向订单相对良好。

下周聚丙烯产能利用率将继续走高 (来源：隆众资讯)

本周 PP 装置检修涉及产能在 288 万吨/年，检修损失量在 5.418 万吨，环比上周下降 18.54%。本周新增停车检修装置较少，只有东华能源宁波二期一线、浙江石化 4PP 这两条线；本周暂无开车装置；下周计划开车装置有中韩石化 JPP 线、洛阳石化一线、常州富德等；下周计划停车检修装置有茂名石化 3 下周计划开车装置有中韩石化 JPP 线、洛阳石化一线、浙石化 4PP 等；下周计划停车检修装置有茂名石化 3PP。前期检修装置开车较多，导致本周检修损失量大幅回落，下周计划开车产能仍大于检修产能，预计下周聚丙烯产能利用率继续走高。

下周聚乙烯检修量变化不大 (来源：隆众资讯)

本周国内企业聚乙烯检修损失量在 3.67 万吨，上周期为 3.56 万吨，涨跌+0.11 万吨。其中 HDPE 检修损失量为 2.92 万吨，上周期为 3.12 万吨，涨跌-0.2 万吨；LDPE 检修损失量为 0.27 万吨，上周期为 0.05 万吨，涨跌+0.22 万吨；LLDPE 检修损失量为 0.48 万吨，上周期为 0.39 万吨，涨跌+0.09 万吨。下周期检修损失量预估在 3.99 万吨，较本周

+0.32 万吨。

点评：昨日受到物流运输不畅的影响，线性货源维持偏紧，华东基差维持 300 元/吨，现货成交维持高位；PP 基差略有走弱，下滑 20 至 330 元/吨，成交小幅转淡。目前供需均属于双强的阶段，现货偏紧，库存中性偏低，基差维持高位。后续来看，在旺季之后，需求或无进一步扩张的动力，而供应端仍有季节性攀升的趋势，尤其是 PP 仍有较高供应弹性未释放，后续供应压力将逐渐加大，而 LL 短期因宁波等地运输不畅、中期因进口放缓或将维持偏强的态势。

投资建议：策略上，我们仍然看好多 L 空 pp 的策略，并待 11 月上游装置季节性开工压力加大时，PP 有逐渐累库的可能，届时可布局 PP1-5 反套策略。

2.7、能源化工 (PVC)

10 月 20 日 PVC 现货价格震荡整理 (来源：卓创资讯)

今日国内 PVC 市场现货价格窄幅整理，PVC 期货区间震荡，点价货源部分仍有优势，基差报盘较昨日变化不大，偏高价格几无成交，市场内存在个别一口价实单价格偏低，下游采购积极性不高，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 6170-6230 元/吨，河北现汇送 6040-6130 元/吨，山东现汇送到 6120-6160 元/吨。

内蒙古地区 PVC 价格暂稳 (来源：卓创资讯)

内蒙地区 PVC 生产企业多数报价稳定，市场内实单成交价格暂稳，今日实单参考承兑出厂 5750-5850 元/吨，存在更低更高价格成交。

本期 PVC 开工负荷率小幅下降 (1014-1020) (来源：卓创资讯)

本周国内 PVC 行业整体开工负荷率小幅下降，周内暂无新增检修企业，但部分前期停车或检修的企业延续到本周，并且部分企业因为原料不足等原因降负荷。据卓创资讯数据显示，本周 PVC 整体开工负荷率 74.15%，环比下降 0.78 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷率 72.63%，环比下降 0.93 个百分点；乙烯法 PVC 开工负荷率 79.61%，环比下降 0.21 个百分点。

点评：据卓创资讯消息，本周 PVC 整体开工负荷率 74.15%，环比下降 0.78 个百分点。当前受利润不佳和疫情的影响，PVC 开工率维持在一个略偏低的水平。但这并未带来库存的明显去化。PVC 库存同比大幅偏高的问题仍较为明显。

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)

外资轮胎工厂，得到政府豁免 (来源：轮胎世界网)

近日，2022 年江苏淮安经济技术开发区，公示秋冬季错峰生产及重污染天气应急管控停限

产豁免工业企业名单。轮胎世界网获悉，江苏韩泰轮胎有限公司，出现在名单中。该公司属于重点橡胶制品制造行业，绩效评级为 A。因此，这家公司的工厂，被豁免停限产。

受洪灾影响 泰国 9 月物流业务萎缩 (来源：中国橡胶贸易信息网)

泰国商业部贸易政策与战略办事处消息指出，2022 年 9 月的泰国物流业务情况如下，新增的物流营业场所共计有 266 家，增长幅度同比下降 33.2%；与此同时，暂停营业的共计有 108 家，与去年同期相比，增长幅度达到了 86.2%。其中比较值得关注的业务是货物运输、卸货和乘客业务，主要是因为新增的运营场所所有 145 家，占有所有新增业务总量的 54.5%，与去年同一时期的新增数量相比，呈现出 22.9% 的下降幅度；紧接着是其他公路运输业务，占比为 9%、下降幅度为 52.9%；而清关代理业务，占比为 9%、下降幅度为 14.3%。

9 月全球轻型车销量同比增 16.8% 至 730 万辆 (来源：中国橡胶贸易信息网)

2022 年 9 月全球轻型车销量同比增 16.8% 至 730 万辆；经季节调整年化销量由 8 月调整后的 9100 万辆的高位降至 8580 万辆，终结了连续四个月的增势。与此同时，年初至今的累计销量在去年同期的疲软基础上下降了 2%。在全球市场，9 月的经季节调整年化销量有所下降，但中国市场依然保持强势，年初至今的累计销量同比增长达 8%。由于受到供应问题的影响，北美和欧洲市场年初至今的累计销量仍处于低迷水平。

点评：年初至今，全球轻型车销量在去年同期的低基数基础上仍下降了 2%，主要是海外汽车市场表现低迷。21 年下半年开始海外汽车行业持续遭受芯片短缺的影响，行业生产受阻，渠道库存降低，消费需求被抑制。今年以来，芯片短缺问题尚未得到根本解决，俄乌冲突又加剧了汽车芯片供应偏紧局面，海外汽车产销维持低迷态势。目前影响外需复苏的关键仍在于汽车芯片供应，只有在芯片供应短缺问题逐步得到解决后，海外汽车产业链才有望进入加速补库存阶段。在此之前，汽车和轮胎的外需预计将持续受到压制。

投资建议：全球供给季节性放量叠加需求短期难有明显改观，短期胶价上方依然存在压力。

2.9、农产品（豆粕）

降雨造成帕拉纳州大豆种植进度较慢 (来源：钢联农产品)

降雨放慢了大豆和玉米的播种进度，该州大豆播种进度为 33%，只比一周前提高了 7%，上年同期为 38%。目前 95% 的大豆作物状况良好，略低于一周前的 98%；约 3% 的大豆作物状况一般，一周前为 2%；有 2% 的大豆评级差劣。

美国内河物流困境导致美国大豆推迟到货 (来源：钢联农产品)

今年美国中西部的持续干旱导致密西西比河水位过低，影响到谷物、化肥和其他商品在这条关键水道上的运输。周一美国农业部发布的周度出口检验数据显示，尽管秋收步伐加快导致供应增加，但是美国大豆出口仍落后于秋季的正常步伐，为密西西比水位过低导致中西部谷物向美湾码出口码头的运输放慢。驳船运输量已经减少近四成，而且每艘驳船的装载量下降，以防在较浅的水道里搁浅。与此同时，美国陆军工程兵团一直在疏浚密西西比河和俄亥俄河的部分河段，以加深航道。交易商表示，原定于本月和 11 月抵达中国的多达 300 万吨美国大豆可能会推迟约 15 至 20 天到货。

美豆出口销售录得一年内最大数量 (来源: USDA)

周度出口销售报告显示截至10月13日当周美国22/23年度大豆出口销售净增233.6万吨,为一年内最大数量。此外,USDA还报告私人出口商向中国销售20.1万吨大豆,向未知目的地销售13.2万吨大豆,均为22/23年度付运。

点评:美国周度出口销售报告达到年度最高,且USDA报告私人出口商销售大豆的报告。美国密西西比河流域水位偏低导致驳船运输量下降且每艘驳船装载量下降,除运费上涨外,市场因此担忧中国11月大豆到港延迟,国内豆粕现货供应依旧紧张。

投资建议:美豆短期震荡为主,继续关注驳船运输、南美天气及作物生长情况;豆粕近强远弱、内强外弱局面不变。

2.10、农产品(白糖)

印度: ISMA 主席呼吁政府采取更多政策支持乙醇生产 (来源: 沐甜科技网)

印度糖厂协会(ISMA)主席Aditya Jhunjhunwala表示,糖业将需要更多的政府政策来支持乙醇的生产,以实现到2025年20%乙醇与汽油混合的目标。他在印度汽车制造商协会(SIAM)组织的一次活动上发言时表示,根据Niti Aayog的估计,到2025年,要实现20%乙醇(E20)在汽油中的混合,需要100亿升乙醇。他补充说,这将需要更高的乙醇生产能力、更多的乙醇厂和政府政策来促进该国的甘蔗和糖的生产。

印度: 马邦部长敦促总理继续实施开放的糖出口政策 (来源: 沐甜科技网)

马邦首席部长Eknath Shinde敦促总理Narendra Modi继续实施现有的开放出口政策,而不是为2022/23榨季的食糖出口设定配额。Shinde已致函总理,称马邦的糖厂反对基于配额的糖出口,因为这将限制生产。马邦首席部长要求总理进行干预,并指示商务部,消费者保护部以及食品和公共事务部做出适当的决定。

印度迄今已签订120万吨糖出口合同 (来源: 沐甜科技网)

由于乐观认为印度政府将很快宣布本市场年度的糖出口配额,糖生产商正积极与贸易商和出口商签订协议。贸易公司Meir Commodities India Pvt Ltd.董事总经理Rahil Shaikh表示,印度糖厂迄今已签订了约120万吨的出口合同,并且2022/23年度的出口目标高达800万吨。

点评:当前市场已经进入新年度,即将进入亚洲主产国压榨生产期,目前国际市场现货供应紧张需要印度糖,那么国际糖价就应在印度糖出口平价附近运行,这会限制国际糖价的下方空间。由于乐观认为印度政府将很快宣布本市场年度的糖出口配额,糖生产商正积极与贸易商和出口商签订协议。据悉,印度糖厂迄今已签订了约120万吨的出口合同,并且2022/23年度的出口目标高达800万吨。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。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,都会对市场形成利多支撑。

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

Email：research@orientfutures.com