

中国稳经济大盘会议召开，欧盟对于俄罗斯石油禁运达成一致



报告日期: 2022-05-31

责任编辑 元涛

从业资格号: F0286099

投资咨询号: Z0012850

Tel: 63325888-3908

Email: tao.yuan@orientfutures.com

外汇期货

沃勒：支持加息至中性水平以上以对抗通胀

美联储理事标题支持加息超过中性来抑制通胀，但是随着经济基本面的走弱，对于加息幅度的平坦化预期上升，预计加息不太可能明显超过中性利率，美元短期走弱。

股指期货

全国财政支持稳住经济大盘工作视频会议在京召开

A股市场风险偏好持续回升，疫情退出的利好刺激逐渐发酵，市场从经济悲观预期转向复苏的乐观预期。但我们认为仍要警惕疫情防控和通胀上行两大负面因素，股指回落风险仍存。

国债期货

央行开展 50 亿元 3 个月期 CBS 操作

疫情管控拐点正在到来，叠加各部门开始逐渐出台稳增长、稳就业相关政策，基本面边际修复的方向是比较确定的，因此债市走强的时间和幅度均比较有限，不建议继续拉长久期。

有色金属

SMM 统计国内电解铝社会库存 92.3 万吨

轮疫情期间铝锭库存持续去化，表明供需矛盾整体不大，随着消费的逐步修复，预计未来一个月库存会延续去化趋势。

能源化工

欧盟已就对俄实施石油禁运达成共识

油价维持涨势，欧盟已就俄罗斯石油禁运达成一致。国内需求恢复将随着管控逐步放松而有实质性进展。

农产品

沿海油厂菜籽及菜粕库存偏低

进口菜籽成本高企，沿海油厂菜籽压榨量、菜籽库存、菜粕库存均处于历史同期低位，但港口颗粒菜粕库存增加。国产菜籽成本低廉，上市后用于压榨 200 型菜粕的数量明显增加。



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、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	5
2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	6
2.3、有色金属（镍）.....	6
2.4、有色金属（锂）.....	7
2.5、有色金属（铝）.....	8
2.6、能源化工（原油）.....	9
2.7、能源化工（LLDPE/PP）.....	9
2.8、能源化工（PVC）.....	10
2.9、农产品（菜粕）.....	10
2.10、农产品（棉花）.....	11
2.11、航运指数（集装箱运价）.....	12

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

德国通胀率再创纪录新高 欧洲央行面临更大压力（来源：Bloomberg）

周一公布的数据显示，在能源和食品价格飙升的推动下，德国5月份的欧盟调和消费者价格指数同比上涨8.7%。彭博调查的分析师预测为上涨8.1%。就在十天后的欧洲央行将举行重要会议，预计其将宣布结束大规模资产购买，并确认计划于7月实施十多年来首次加息。

拜登将与美联储主席会面 讨论高通胀下的经济问题（来源：Bloomberg）

美国总统拜登将于当地时间5月31日会见美联储主席鲍威尔，这将是拜登和鲍威尔自去年11月以来的首次会晤。根据白宫发布的声明，他们将讨论在目前通胀率走高的背景下，“美国和经济体的经济状况”。居高不下的通胀率严重影响了拜登的支持率，共和党人也一再就物价上涨抨击拜登，指责他的财政政策和1.9万亿美元美国救援计划的通过助长了通货膨胀。

沃勒：支持加息至中性水平以上以对抗通胀（来源：Bloomberg）

美联储理事克里斯托弗·沃勒（Christopher Waller）周一表示，他认为今年剩余时间里将继续加息，这是美联储控制通胀努力的一部分，美国经济可以承受更高的利率。沃勒表示，他将支持超过“中性”水平的加息，该水平被认为既不支持也不限制经济增长。

点评：美联储理事标题支持加息超过中性来抑制通胀，但是随着经济基本面的走弱，对于加息幅度的平坦化预期上升，预计加息不太可能明显超过中性利率，美元短期走弱。美联储理事沃勒表态支持加息超过中性利率水平来抑制通胀，这表明了目前政策制定者对于抑制通胀的倾向没有改变。但是由于实体经济下行压力明显上升，因此加息大幅超过中性利率的可能性在降低，中性利率大概在2.5%左右，这也意味着本次加息可能幅度不会超过3%。因此美元短期开始走弱。

投资建议：美元短期走弱。

1.2、股指期货（沪深300/中证500）

刘鹤总理：加强疫情科研攻关等六方面研究力度（来源：wind）

刘鹤出席中国工程院第十六次院士大会开幕式并讲话。刘鹤总理强调，要按照“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的要求，在做好现有工作基础上，加强几方面的研究力度。一是加快疫情科研攻关。二是确保产业链供应链畅通。补齐基础软件、核心硬件、基础原材料等突出短板。三是重视科技保障粮食安全。四是立足资源禀赋提升能源保障水平。五是加强网络信息技术研究。六是探索科技助力城市管理。

两部门发文促进新能源高质量发展（来源：wind）

国家发改委、国家能源局发布《关于促进新时代新能源高质量发展实施方案的通知》，要实现到2030年风电、太阳能发电总装机容量达到12亿千瓦以上的目标，加快构建清洁低碳、安全高效的能源体系；加大绿色债券、绿色信贷对新能源项目的支持力度；研究探索将新能源项目纳入基础设施不动产投资信托基金（REITs）试点支持范围。

5月楼市整体回升企稳，一线城市成交环比下降31.9% (来源：wind)

5月30日，中指研究院公布的监测数据显示，5月楼市整体成交上升，其监测的17个主要城市成交面积环比上涨8.8%；同比降幅有所缩小，成交面积同比下降51%。分城市看，5月份，一线城市整体环比下降31.9%，二三线城市中，超五成城市成交上升，二线代表城市成交环比上升8.31%。

全国财政支持稳住经济大盘工作视频会议在京召开 (来源：wind)

会议指出，要坚定信心、迎难而上，把稳增长放在更加突出位置，着力保市场主体以保就业保民生，努力确保二季度经济实现合理增长和失业率尽快下降。要进一步加大增值税留抵退税政策力度，雪中送炭帮企业渡难关；加快财政支出进度，尽早发挥资金和政策效益。全力以赴稳住市场主体，支持中小微企业纾困解难健康发展。

点评：5月30日股市持续反弹，两市约3000只股票飘红，市场风险偏好持续回升。疫情退出的利好刺激在逐渐发酵，市场从经济悲观预期转向疫后复苏的乐观预期，政策纾困力度较大的消费、汽车、新能源行业领涨。我们认为复苏交易盛行的背后，仍要警惕疫情防控和通胀上行两大因素对企业复苏进程的压制，股指回落风险仍然较大。

投资建议：股指短期内仍以震荡为主，抢跑行情需要等待基本面跟上。对于短线策略需警惕冲高回落风险，对于中长线策略，可逢低布局。

1.3、国债期货（10年期国债）

上海市加快推进复工复产复商复市 (来源：上海市人民政府)

上海市委市政府召开统筹疫情防控和经济社会发展工作会议，要求在毫不放松抓好常态化防控的同时，加快推进复工复产复商复市，做到“应复尽复”“应放尽放”，不能层层加码。保持战略定力、坚定发展信心，全面落实国家和市里出台的一揽子政策，全力跑出经济恢复和振兴的加速度，更好稳主体、强动力、惠民生。

央行开展50亿元3个月期CBS操作 (来源：中国人民银行)

央行：为提高银行永续债的市场流动性，支持银行发行永续债补充资本，增强金融服务实体经济的能力，5月30日开展了央行票据互换（CBS）操作，操作量50亿元，期限3个月，费率0.10%。

全国财政支持稳住经济大盘工作视频会议在京召开 (来源：财政部)

全国财政支持稳住经济大盘工作视频会议在京召开。会议指出，要坚定信心、迎难而上，把稳增长放在更加突出位置，着力保市场主体以保就业保民生，努力确保二季度经济实现

合理增长和失业率尽快下降。要进一步加大增值税留抵退税政策力度，雪中送炭帮企业渡难关；加快财政支出进度，尽早发挥资金和政策效益。全力以赴稳住市场主体，支持中小微企业纾困解难健康发展。

点评：今日债市震荡偏弱，首先，疫情管控拐点正在到来，上海每日新增无症状感染者病例已经降至 100 人以下，近期上海也发布了一系列政策促进企业复产复工，近几日北京的新增病患数量也在下降；其次，自上周三召开“全国稳住经济大盘”会议后，各部门开始逐渐出台稳增长、稳就业相关政策；最后，临近跨月，资金面小幅收紧。当前政策多以保市场主体、托底经济为主，对于需求的提振效果可能有限，偏弱的基本面决定了债市仍处于偏多环境之中。但随着疫情逐渐退出、稳增长政策持续出台，基本面边际修复的方向是比较确定的，因此债市走强的时间和幅度均比较有限，不建议继续拉长久期。

投资建议：不建议继续拉长久期

2、商品要闻及点评

2.1、黑色金属（焦煤/焦炭）

炼焦煤竞拍情绪好转（来源：Mysteel）

吕梁地区炼焦煤竞拍情绪好转，今日竞拍煤种多数成交，暂未出现流拍，本期竞拍成交价较上期上涨 8-165 元/吨，溢价幅度 320-500 元/吨，上周焦炭第四轮降价落地后，现市场仍多持观望心态，按需采购。现吕梁地区高硫主焦原煤（A30S3.3G85）现汇含税 1400 元/吨，高硫主焦（A10.5S3G85）现汇含税 2260 元/吨。

临汾市场炼焦煤偏弱运行（来源：Mysteel）

临汾市场炼焦煤偏弱运行。焦炭第四轮落地之后，临汾炼焦煤部分煤种价格下调 50-200 元/吨，安泽低硫主焦（A9S0.45G88）现汇含税 2950 元/吨降 50 元/吨，乡宁瘦煤（A8.5S0.6G69）现汇含税 2400 元/吨降 200 元/吨，蒲县低硫 1/3 精煤（A10.5S0.6G85）现汇含税 2230 元/吨。煤矿降价后对库存缓解有一定作用，短期看市场仍保持观望情绪。

焦炭四轮提降落地（来源：Mysteel）

山西冶金焦市场暂稳运行。焦炭四轮提降落地后，少数焦企利润亏损有主动限产现象，限产幅度在 10%-30%，其他多正常生产，即产即销发运积极；目前贸易商询价提货增多，部分焦企焦炭库存有明显下降，整体焦炭库存维持低位；近几日焦煤市场震荡偏弱运行，焦企仍观望居多，按需采购

点评：供应方面，区域化明显，山西地区煤矿开工率恢复，供应增加，但内蒙部分地区产量下滑。整体来看国产基本持稳。进口方面，俄罗斯煤进口增加，但进口煤种仍以配焦煤为主。蒙煤甘其毛都通关也有增加，近期通关在 430 车左右，后期仍有增加预期。但口岸核酸检测等继续，短期甘其毛都口岸通关高位或在 500 车左右。焦煤现货已有企稳迹象。随着焦煤隐形库存的逐渐释放，高炉开工率仍在高位，因此焦煤库存继续下降。随着供应

的增加，焦煤基本面转宽松，但下游焦化厂和高炉开工率仍在高位，对焦煤有一定支撑，而且后期铁水产量或将维持，只是压缩电炉端，因此虽然下游需求依然疲软，但原料基本面不差，预计短期焦煤震荡走势为主，关注后期疫情后政策刺激

投资建议：虽然下游需求依然疲软，但基本面不差，预计短期震荡走势为主

2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

5月30日、31日南方雨势减弱，6月1日降雨再来袭（来源：新华财经）

5月29日，贵州、广西、湖南、江西、安徽等地部分地区出现暴雨或特大暴雨。与29日相比，30日南方及东北地区降雨均有所减弱，但浙江南部、福建北部、江西中部、湖南中南部、广西北部以及黑龙江东部等地的部分地区仍有大雨，局地有暴雨。31日，南方强降雨范围再收缩，江西东北部、浙江西部等地局地暴雨。下一轮降雨预计6月1日再度影响南方，降雨重心与本轮过程多有重叠，气象专家提醒，公众出行尽量避免前往灾害隐患点，并警惕灾害的滞后效应。

欧钢协对2022年欧盟钢材需求预测由增转降（来源：世界金属导报）

欧洲钢铁协会(Eurofer)日前表示，由于能源价格飙升、供应链持续中断以及俄乌冲突影响，欧洲钢材消费量今年将同比收缩近2%。在今年2月初的预测中，Eurofer曾预计2022年欧盟钢材消费量将同比增长3.2%，2023年将同比增长1.7%。但Eurofer表示，目前看来很可能出现市场需求收缩，这将是近四年内的第三次需求下滑。

沙永中钢厂2022年6月上旬计划量折扣情况（来源：西本资讯）

2022年中天6-1期计划量，螺纹5折（上期4折）；线材和盘螺2折（上期2折）。永钢6-1期计划量，螺纹4.5折(上期7折)，线材和盘螺4折(上期6.5折)。沙钢6月计划量4折（上月2.5折），盘螺4.5折（上月4.5折）。

点评：钢价震荡运行，近期基本面的变化比较有限，疫情后实际需求虽有一定回补空间，但南方地区降雨增加，对需求将形成季节性压制，总体来看需求的回升还会比较缓慢。但上海解封的速度快于市场此前预期，对于市场信心形成提振。同时，由于废钢到货偏低，铁水产量短期难以下降，铁水减产的负反馈难以在现实中兑现。预期的转好预计会带动钢价出现一定的反弹，而受制于基本面改善有限，反弹的幅度预计不会很大。

投资建议：预计预期转好会带动钢价有小幅反弹，注意反弹高度。

2.3、有色金属（镍）

Silkroad Nickel计划在印尼帕卢经济特区建（来源：上海金属网）

Silkroad Nickel Ltd.正计划在印尼中苏拉威西省帕卢经济特区（SEZ）建设镍加工和精炼（冶炼）产业。据估计，该冶炼厂每年需要供应300万湿公吨的镍矿石。Silkroad Nickel Ltd.是第一家在新交所凯利板上市的镍矿公司（股票代码：STP.SI）。

浦项化学与通用汽车敲定电池材料合资企业（来源：上海金属网）

浦项制铁化学宣布其与通用汽车于2021年12月启动的合资企业已敲定细节。浦项制铁化学表示，两家公司将共同投资3.27亿美元，成立名为Ultium CAM的合资公司。浦项制铁将成为Ultium CAM的大股东，拥有85%的股份，通用汽车持有剩余股份。

嘉能可Raglan镍铜矿因工人罢工停产 (来源：上海金属网)

据外媒5月30日消息，嘉能可位于魁北克的Raglan镍铜矿上周五晚发生罢工，之后嘉能可和工会展开调解谈判，但未打破僵局，受此影响，该矿已暂停生产。

点评：短期沪镍期价大幅反弹，主要驱动在于宏观预期反复，叠加消息面刺激，带来的情绪面改善，基本面角度我们暂未看到显著的变化。国内稳增长政策持续加码，且疫情管控政策逐步放松，市场对国内需求放缓的担忧有所减弱，美国通胀指标增长也低于预期，市场对美联储加息及缩表节奏加快的担忧也有所减弱，这种背景下，前期宏观预期过度悲观，短期情绪面边际改善，为前期大幅下跌的品种创造了反弹的环境。此外，近期印尼传出消息，政府正在考虑对原材料镍含量低于70%的商品征收出口关税，虽然没有具体的执行时间及细则，但市场难免对印尼NPI、MHP、FeNi等镍冶炼品出口产生新的担忧。

投资建议：展望后市，我们认为本轮反弹驱动更多在于情绪面，但缺乏基本面的持续支撑，从供需平衡变化角度，无论精炼镍，还是原生镍，依然正处于转过剩的周期，全球精炼镍显性库存偏低的局面不会持续太久，三季度库存预计将步入回升周期。交易角度，我们不建议高位追多，我们更多需要关注价格冲高回落的风险，但布局中期空单的角度，一方面需要耐心等待情绪面的变化，另一方面，俄罗斯与乌克兰战争升级的风险，以及印尼的政策风险也应该继续作为观察项，将风险考虑到策略中。

2.4、有色金属（锂）

工信部：组织新一轮新能源汽车下乡活动推出 (来源：SMM)

工业和信息化部召开提振工业经济电视电话会议，部党组书记、部长肖亚庆出席会议并讲话。会议要求，抓紧实施制造业“十四五”规划重大工程和项目，适度超前部署5G、工业互联网等新型信息基础设施，加快推进重点领域节能降碳技术改造项目、重点外资项目建设进度，力争早开工、早投产、早见效。组织新一轮新能源汽车下乡活动，推出一批信息消费示范城市和示范项目，促进汽车、家电等大宗商品消费。持续加强医疗物资、通信大数据等疫情防控支撑保障工作。

特斯拉上海已实施双班制 6月产量有望全面恢复正常 (来源：SMM)

目前特斯拉上海临港超级工厂再增加一班工人，由原来的单班制增至双班制，这也意味着特斯拉产能进一步提升。一位相关人士告诉记者，在政府的支持下，目前特斯拉工厂内工人数量较复工复产初期有所增加，两班制仍采取闭环生产，产量已经基本与疫情封闭前的产量持平，下个月有望全面恢复到正常水平。

高盛：电池金属牛市暂告一段落 (来源：SMM)

高盛集团表示，未来两年钴、锂和镍三种主要电池金属的价格预计将会下跌，想持有绿色

能源转型相关敞口的投资者可能增持太快“投资者充分意识到电池金属将在 2000 年后全球经济中发挥重要作用，”高盛分析师 Nicholas Snowden 和 Aditi Rai 等人在周日报告中指出。“尽管需求呈指数级增长，但我们认为眼下电池金属的牛市结束了。”

点评：近期上海复工复产进程加快，据了解特斯拉上海超级工厂产量已基本与本轮疫情前水平相当，前期疫情对汽车产业链的冲击或将逐步弱化。与此同时，国内对新能源车的刺激政策持续出台，上周一召开的国常会明确将阶段性减征部分乘用车购置税 600 亿元，周内青岛、上海也相继发布了针对个人消费者购车的财政补贴，后续关注的重点在于近期中央及地方政府出台的多项刺激政策能否有效对冲疫情及价格上涨对消费者购买力的负面冲击。

投资建议：Pilbara 拍卖价再创新高、Allkem 二季度锂精矿售价指引环比上涨 130%至 5000 美元/吨均表明锂盐厂的矿石成本仍在快速攀升，锂盐成本中枢持续上移。而锂盐近期基本面仍显疲弱，供应端国内冶炼厂产量及进口均有增量，政策对需求的提振力度仍有待确认，二季度内锂盐库存预计止降回升。综合而言，当前锂盐价格处于下有支撑、上乏驱动的阶段，预计二季度碳酸锂价格在 40-46 万元/吨区间内偏弱震荡。

2.5、有色金属（铝）

佛山铝棒加工费小幅上调 市场成交情况尚可（来源：SMM）

今日 SMM A00 铝价下跌 50 元/吨，据 SMM 了解，主流市场铝棒加工费除佛山地区小幅上调 50 元/吨外，其余地区基本持平。其中华东地区Φ90 铝棒货源仍然紧俏，维持 550-600 元/吨，Φ120Φ178 铝棒今日主流报价 400 元/吨，较上周五持平；华南市场Φ90 棒主流报价 550 元/吨，Φ120Φ178 铝棒主流报价 450 元/吨。南昌地区加工费较上周五基本持平，维持 420-520 元/吨。此外，山东地区供应趋紧，本周临沂地区铝棒加工费仍维持 520-550 元/吨上下。

SMM 统计国内电解铝社会库存 92.3 万吨（来源：SMM）

2022 年 5 月 30 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 92.3 万吨，较上周四库存下降 1.4 万吨。本周开始，电解铝锭库存统计点增加浙江嘉兴和广东格锐仓库两地区。电解铝库存 5 月份以来，整体处于连续降库状态，5 月份库存下降 6.4 万吨。

5 月 30 日 LME 铝库存减少 5375 吨（来源：LME）

5 月 30 日，LME 铝库存数据更新，合计减少 5375 吨，降幅有所收窄。巴生和新加坡占超八成，共计减少 4425 吨。其中巴生减少 2925 吨居首，新加坡减少 1500 吨。其他高雄减少 500 吨，弗利辛恩、鹿特丹、的里雅斯特均有少量减少。

点评：昨日铝价震荡运行，SMM 统计国内电解铝社会库存数量为 92.3 万吨，较上周四库存下降 1.4 万吨。本轮疫情期间铝锭库存持续去化，表明供需矛盾整体不大，随着消费的逐步修复，预计未来一个月库存会延续去化趋势，铝价预计也将有所支撑。

投资建议：短期建议观望为主。

2.6、能源化工（原油）

上海有序恢复机动车通行（来源：看看新闻）

6月1日零时起，上海有序恢复住宅小区出入、公共交通运营和机动车通行。

利比亚6月原油出口计划小幅下降（来源：Bloomberg）

计划显示，利比亚6月原油出口量63.3万桶/日，5月为65.2万桶/日。

欧盟已就对俄实施石油禁运达成共识（来源：Bloomberg）

周一欧盟峰会上，欧洲各国对欧盟委员会提议的“未来六个月内禁运俄罗斯原油、精炼油产品未来八个月内禁运”达成共识。此外，在找到满足匈牙利等内陆国家能源需求的技术解决方案前，通过陆上输油管进口的俄油将被放行。

点评：油价维持涨势，欧盟已就俄罗斯石油禁运达成一致，将在六个月内禁运海运同时豁免管道。短期来说，缓冲期和贸易流调节将使得俄罗斯原油出口维持相对平稳，制裁影响仍需时间体现，缓冲期后俄罗斯出口可能进一步下降。国内疫情形势持续向好，上海将从6月1日起放松管控，复工复产预计将加速推进，帮助中国市场需求恢复。

投资建议：预计油价维持震荡偏强走势。

2.7、能源化工（LLDPE/PP）

2022年5月27日PP库存下降（来源：卓创资讯）

据卓创资讯统计分析，上周五（5月27日）国内PP库存环比5月20日下降11.12%。其中主要生产环节PP库存、港口库存、贸易商库存均有下降。国内PP主要生产环节库存环比5月20日下降12.38%。国内样本港口PP库存环比5月20日下降2.21%。样本贸易企业PP库存环比5月20日下降6.26%。

2022年5月27日PE库存环比下滑（来源：卓创资讯）

5月27日国内PE库存环比5月20日下降4.74%，其中样本主要生产环节PE库存环比下滑11.34%，PE样本港口库存环比下降0.94%，样本贸易企业库存环比增加2.6%。

华南上游企业运行仍未达满负荷（来源：隆众资讯）

当前停车装置为茂名石化17万吨装置计划检修；广州石化14万吨装置临时停车；海南炼化20万吨装置计划检修。而湛江东兴、中科炼化、北海炼化、古雷石化、中化泉州、以及东莞巨正源装置目前运行均未达到满负荷状态。整体来看，华南地区供应面压力并不是很大。

点评：昨日聚烯烃盘面继续呈反弹之势，基差表现比较平稳，成交尚可。政策面发力叠加国内疫情形势大幅缓和，市场情绪较好。前期我们对于国内供应的判断是5月下旬PP和PE产量会有一个比较明显的反弹，但由于近期上游负荷依旧未恢复至满负荷，且部分装置

推迟开车，目前上游产量恢复依旧缓慢，而下游需求恢复较为稳定，包装需求恢复较为明显。总体来看，六月上旬前产量仍无放量之趋势，而在上海北京疫情好转之后需求回复的斜率可能进一步变大，短期或仍保持偏强态势。

投资建议：在后续需求恢复高度难言乐观、产能不断释放、进口量预计增加的情况下，我们对于中期的期价仍持悲观态度。但在目前基本面逐渐向好之际，聚烯烃期价见顶转势的时间节点仍难以预计。短期预计仍偏强震荡，做空仍需等待。

2.8、能源化工 (PVC)

5月30日PVC现货价格小幅上涨 (来源：卓创资讯)

今日国内PVC市场氛围改善，期货上涨，现货成交改善，各地市场价格纷纷上涨。5型电石料，华东主流现汇自提8430-8550元/吨，华南主流现汇自提8400-8550元/吨，河北现汇送8380-8480元/吨，山东现汇送到8400-8480元/吨。

鲁泰化学PVC装置检修中 (来源：卓创资讯)

鲁泰化学36万吨PVC装置5月23日起检修，计划后天开车，报价略涨，5型出厂报8400元/吨，承兑8480元/吨。

5月27日华东及华南市场总库存略增 (来源：卓创资讯)

上周国内PVC市场回落调整，价格重心略跌，市场到货增加，库存整体增加。截至5月27日华东样本库存25.2万吨，较上一期增0.8%，同比增87.92%，华南样本库存4.88万吨，较上一期减1.21%，同比增26.1%。华东及华南样本仓库总库存30.08万吨，较上一期增0.47%，同比增加74.07%。

点评：据卓创资讯消息，华东及华南样本仓库总库存30.08万吨，较上一期增0.47%，同比增加74.07%。当前PVC供需仅能勉强平衡，库存去化乏力。但上海和北京疫情都出现了积极信号，复工复产正在推进。关注后续需求环比提升后，去库能否加速。

投资建议：上海和北京积极推进复工复产，市场对需求环比改善的预期再次提升。但现实端仍然偏弱，PVC反弹预计力度有限。

2.9、农产品 (菜粕)

沿海油厂菜籽及菜粕库存偏低 (来源：我的农产品网)

截至2022年5月27日，沿海地区主要油厂菜籽库存为23万吨，较上周减少0.4万吨；菜粕库存为4.23万吨，环比上周减少0.03万吨；两者均为历史同期低位。

加拿大4月油菜籽压榨量为706,762吨 (来源：COPA)

加拿大油籽加工商协会(COPA)最新发布的油籽压榨数据显示，加拿大2022年4月油菜籽压榨量为706,762吨，较此前一月的739,879吨减少33,117吨或4.5%。加拿大4月菜籽油产量为293,812吨，菜籽粕产量为421,551吨。2021/22年度迄今，加拿大油菜籽压榨量累计为

6,529,374 吨，菜籽油产量为 2,724,123 吨，菜籽粕产量为 3,880,161 吨。加拿大油籽压榨作物年度为 8 月至次年 7 月。

加拿大菜籽种植进度仍明显落后 (来源: 加拿大农业部)

截至 5 月 16 日萨斯喀彻温菜籽播种率 19%，去年同期为 78%；截至 5 月 24 日阿尔伯塔省菜籽播种率 64%，去年同期为 85.2%。

点评：昨日美盘休市。ICE 加菜籽期货同美豆，暂时处于高位震荡走势。大平原地区菜籽播种进度落后，但如果后期天气正常，产量有望恢复至 2000 万吨以上正常水平。国内方面，进口菜籽成本高企，沿海油厂菜籽压榨量、菜籽库存、菜粕库存均处于历史同期低位，但港口颗粒菜粕库存增加。另外国产菜籽因成本低廉、集中上市后用于压榨 200 型菜粕的数量明显增加。需求端，今年鱼价不及去年，广东菜粕/豆粕现货比价仍为历史同期最高，菜粕使用缺乏性价比。

投资建议：菜粕单边走势同豆粕，期价高位震荡。

2.10、农产品（棉花）

印度纱线价格居高不下 (来源: 中国棉花网)

在印度棉花与纱线价格高涨的影响下，2022 年 1-4 月期间，印度的服装批发价格上涨了 30%-40%。印度埃罗德 (Erode) 的加尼市场 (Gani Market) 每件服装的报价达到 140 卢比 (约 1.8 美元)，该市场的负责人表示，价格持续上涨之下交易量已下降了 50%。另外，印度南部的袜业制造商协会表示，该协会的企业向全国各地供应袜类产品，但 1 月份以来，因价格上涨了 30%，订单正在不断减少，服装出口商也面临同样的问题，导致库存堆积如山。

截止 5 月 27 日张家港棉花库存 (来源: 中国棉花网)

据张家港保税区纺织原料市场统计，截至 05 月 27 日当周，张家港保税区棉花总库存 3.85 万吨，较前一周环比增 1.1%；其中，保税棉 3.2 万吨，较前一周环比增 2.62%，非保税棉 0.6 万吨，较前一周环比减少 5.75%

港口去库存起色不大 (来源: 中国棉花网)

青岛、张家港等棉花贸易企业反馈，5 月下旬以来，港口棉花库存继续呈现“保税棉低速增长，非保税棉小幅回落”的趋势，其中 2020/21、2021/22 年度美棉及巴西棉等保税数量因贸易商报价基差偏高、1%关税下内外棉价“倒挂”仍较大而询价/出货起色并不明显（纺企、中间商等刚需分批拿货）；而受到郑棉主力合约连续大幅下挫、国产棉报价应声回落的影响，近几日主港已清关印度棉、巴西棉、美棉等成交较 5 月上中旬明显减缓，一些用棉企业通知销售方减少或暂停履约，等待市场形势进一步明朗。

点评：当前亚洲纺织企业普遍陷入亏损，东南亚部分国家停工减产，印度纺织负荷下调，企业对原料采购依然谨慎，高原料价格向下传导明显不畅。在加息和通胀的大环境下，棉花消费和终端需求的形势并不乐观，纺企采购还得走一步看一步。

投资建议：考虑到外盘高价面临着全球需求面的不支持，而国内轧花厂库存销售压力及还贷压力较大的问题还未解决，且下游需求整体依然不振等，郑棉反弹乏力，仍维持震荡偏空的观点，建议操作上以逢高沽空思路为主。

2.11、航运指数（集装箱运价）

吉大港堆场拥挤，港外集装箱船积压（来源：搜航网）

据悉，根据吉大港港务局最近发布的一封信，约 1573TEU 的拼箱已等待数天才能卸货，由于货物交付延误，堆场上挤满了集装箱。“为了保持吉大港的运营活动不受阻碍且正常和充满活力，拼箱货物需要尽快交付。”集装箱货运站的货物交付速度放缓，严重干扰了这个孟加拉国主要海港的日常活动，该港口处理着孟加拉国 92% 的海运贸易。该港口已在其堆场指定了 1000TEU 的存储容量用于 LCL 集装箱，但由于进口商更喜欢将港口堆场当作“仓库”，而非暂时接收货物，堆场的集装箱经常超出容量。

士基警告：洛杉矶和长滩港将征收集装箱滞留费（来源：搜航网）

近日，马士基表示，鉴于港口持续拥堵影响船舶和陆侧供应链运营压力问题，预计洛杉矶和长滩港将很快实施去年 10 月份宣布的集装箱滞留费，虽然该费用征收推迟了半年多。马士基在公告中表示，实施收费的可能性“本月已显着上升”。丹麦集装箱航运咨询公司 Vespucci Maritime 的首席执行官 Lars Jensen 也同意此看法，鉴于“在旺季即将到来的情况下，停泊条件似乎没有改善”，港口可能很快会感受到更大压力。

上海：鼓励港口企业减免特定期限货物堆存费（来源：搜航网）

5 月 29 日，上海市人民政府发布《上海市加快经济恢复和重振行动方案》，推出一批举措稳外资稳外贸。《行动方案》提出，鼓励港口企业减免特定期限内的货物堆存费，鼓励航运公司减免特定期限内的滞箱费，倡导港航相关企业减免外贸进出口相关物流操作费用。

点评：国内疫情大幅好转，上海将在 6 月迎来逐步解封。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。疫情呈边际改善，加上美国进口旺季前置的影响，需求短期或逐渐修复，但美国经济不确定性有所提升，加上拥堵改善以及运力随增加，供需虽然偏紧但有所收敛，运价短期维持偏强震荡。关注劳工谈判进展。

投资建议：国内逐步解封，加上美国进口旺季前置的影响，需求短期或逐渐修复，但美国经济不确定性有所提升，加上拥堵改善以及运力随增加，供需虽然偏紧但有所收敛，运价短期维持偏强震荡。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

元涛

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