

第九版防疫方案推出，工业品价格多数走强



报告日期：2022-06-29

责任编辑 顾萌

从业资格号：F3018879

投资咨询号：Z0013479

Tel: 63325888-1596

Email: meng.gu@orientfutures.com

外汇期货

美联储两位行长对经济有信心

美联储官员的表态延续此前的政策预期，对于经济软着陆的意愿不改，但是采取的行动节奏可能还是会导致通胀持续维持高位，因此短期市场风险偏好回落，美元走强。

股指期货

密切接触者、入境人员隔离管控时间将调整为“7+3”

第九版新冠防疫方案的推出，表明中国疫情防控的实质性放松，防疫与发展之间的张力得以缓解，对于各项生产、消费活动都形成积极的促进作用。下半年稳经济工作有望超预期。

国债期货

李克强：尽快把失业率降下来、控制住

稳就业仍是政策发力的核心目标，从政策效果及空间来看，财政政策发力的概率大于货币政策，未来债市以偏弱为主。但当前经济修复的内生动力较弱，要警惕债市超跌之后的反弹。

黑色金属

个别煤种竞拍有小幅溢价

焦煤现货经历上周下跌之后价格筑底，短期焦煤价格企稳，部分竞拍情绪好转。焦炭第二轮提降暂不落地。短期震荡走势为主，反弹不宜追多，但后期铁水仍有下滑预期。

有色金属

乘车联合会：6月狭义乘用车零售销量或达183万辆

需求刺激政策频出，市场预期逐步修复，但锂盐供需拐点仍有待确认，短期内锂盐价格或仍维持震荡。

农产品

牧原：预计今年将再新投产屠宰产能900万头/年

产业端压栏挺价支撑意愿足，市场看涨情绪依旧，关注后市肥猪抛售会否给到现货回调空间。



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）.....	3
1.3、国债期货（10年期国债）.....	4
2、商品要闻及点评.....	5
2.1、贵金属（黄金）.....	5
2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	6
2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	6
2.4、有色金属（锂）.....	7
2.5、有色金属（铜）.....	8
2.6、有色金属（铝）.....	9
2.7、能源化工（原油）.....	9
2.8、农产品（生猪）.....	10
2.9、航运指数（集装箱运价）.....	10

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

纽约联储行长预计7月加息50或75个基点（来源：Bloomberg）

纽约联邦储备银行行长 John Williams 周二表示，下个月的会议上将讨论是加息 50 个还是 75 个基点，具体决定要取决于经济数据。“就我们下一次会议而言，我认为 50 还是 75 显然是辩论的主题，” Williams 在接受采访时说，“我的观点是我们必须提高利率，而且我们得迅速采取行动。”这位决策者表示，他支持在今年年底前将美联储的基准利率上调至 3% 到 3.5% 的范围，而明年的路径要取决于数据。

美国6月消费者信心降至16个月来最低（来源：Bloomberg）

周二公布的数据显示，世界大型企业研究会消费者信心指数从5月份下修后的103.2降至98.7。接受调查的经济学家预期中值为下降至100。

美联储两位行长对经济有信心（来源：Bloomberg）

纽约联储行长 John Williams 和旧金山联储掌门 Mary Daly 周二都承认，必须给 40 年来最热的通胀降温，但也双双坚持认为软着陆仍有希望。“我们是在用点刹来减速到更可持续的速度，而不是猛踩刹车，一头栽过去陷入经济衰退，” Daly 在领英主办的一个在线活动上说，“我不会感到吃惊，事实上我的预测是，经济增速将滑落至 2% 以下，但在很长一段时间内，它并不会下滑到负增长区域。”

点评：美联储官员的表态延续此前的政策预期，对于经济软着陆的意愿不改，但是采取的行动节奏可能还是会导致通胀持续维持高位，因此短期市场风险偏好回落，美元走强。美联储副主席威廉姆斯最新的表态表明了美联储对于经济软着陆预期持续存在，政策还是要避免经济硬着陆。因此加息路径依旧是平坦化倾向，这将导致高通胀延续的时间比预期长，对于经济降温的速率很难精准控制，因此政策平衡难度上升。短期美元偏强。

投资建议：美元指数短期偏强。

1.2、股指期货（沪深300/中证500）

国家总理到民政部、人社部考察并强调稳住就业基本盘（来源：wind）

当前稳经济一揽子政策措施正加快落地见效，经济总体有所恢复，但基础还不稳固，稳就业任务依然繁重。发展是解决我国一切问题的基础和关键。稳经济大盘政策很重要的是以保市场主体来稳就业。要继续落实各项政策，推动经济运行尽快回归正常轨道，以发展促就业、以就业保民生，尽快把失业率降下来、控制住。

深圳印发加大金融服务支持疫情防控稳经济方案（来源：wind）

深圳市印发《关于进一步加大金融服务支持疫情防控促经济保民生稳发展的实施方案》，

要求加大信贷投放力度支持深圳经济稳增长，加大拟上市企业储备，制定市内企业境内外上市与产业企业债券融资方案，实施企业上市发债一站式服务。方案提出，进一步加大对房企风险化解力度，在“保交楼”前提下，优化预售监管资金提取条件，促进企业资金良性循环。

密切接触者、入境人员隔离管控时间将调整为“7+3” (来源: wind)

国家卫健委发布《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》，将密切接触者、入境人员隔离管控时间从“14天集中隔离医学观察+7天居家健康监测”调整为“7天集中隔离医学观察+3天居家健康监测”。将两类风险区域划定标准和防控措施进行衔接对应，统一使用中高风险区的概念，形成新的风险区域划定及管控方案。高风险区实行“足不出户、上门服务”，连续7天无新增感染者降为中风险区，中风险区连续3天无新增感染者降为低风险区。

发改委：适度超前布局有利于引领产业发展等的基础设施 (来源: wind)

发改委：适度超前布局有利于引领产业发展和城镇化建设的基础设施

下一步，将加快新型基础设施建设，提升传统基础设施水平，适度超前布局有利于引领产业发展和城镇化建设的基础设施；将组织地方和企业进一步加大力度，推动全国抽水蓄能电站开发建设；并适时推出新一批具有牵引带动作用的重大外资项目。

点评：第九版新冠防疫方案的推出，表明中国疫情防控的实质性放松，防疫与发展之间的张力得以缓解，对于各项生产、消费活动都形成积极正面的促进作用。下半年稳经济工作有望取得超预期成果，对于股指形成进一步利好刺激，股指即便短期回调也不改中期向好趋势。

投资建议：近期国内经济趋稳，环比改善向上的势头明显，6月份是全力稳增长的一个月份，各项工作恐将超预期推行。市场情绪火热助推行情上涨。我们维持对股指震荡偏多的看法。

1.3、国债期货（10年期国债）

央行开展1100亿7天期逆回购操作，中标利率2.10% (来源: 中国人民银行)

央行公告称，为维护半年末流动性平稳，6月28日以利率招标方式开展了1100亿元7天期逆回购操作，中标利率2.10%。另有100亿元逆回购到期，实现净投放1000亿元。

发改委：将加快新型基础设施建设，提升传统基础设施水平 (来源: 中国政府网)

中共中央宣传部今日举行“中国这十年”系列主题新闻发布会，国家发改委副主任赵辰昕、国家发改委副秘书长苏伟、欧鸿、杨荫凯就市场关注的稳经济、稳投资、稳外资、稳物价等方面回答媒体提问。国家发改委副秘书长欧鸿表示，我国经济韧性好、潜力足、回旋余地大，完全有信心克服经济运行中的困难挑战，有能力应对可能出现的各类超预期变化，确保经济平稳健康可持续发展。为应对更为复杂困难局面，国家发改委从解决两难多难问题出发，常态化充实完善政策储备工具箱，将根据情况适时及时出台。据了解，下一步，将加快新型基础设施建设，提升传统基础设施水平，适度超前布局有利于引领产业发展和

城镇化建设的基础设施。

李克强：尽快把失业率降下来、控制住 (来源：中国政府网)

李克强考察民政部和人力资源社会保障部并主持召开座谈会，要求继续落实各项政策，推动经济运行尽快回归正常轨道，以发展促就业、以就业保民生，尽快把失业率降下来、控制住。用改革的办法拓展市场化社会化就业渠道、增加就业岗位，实现可持续。

点评：从近期市场走向来看，稳经济的政策方向以及经济基本面边际修复成为债市的共识，分歧点在于稳经济具体的政策措施以及经济基本面修复的节奏。从近期政策动向来看，稳就业仍是政策发力的核心目标，而稳就业首先需要着力降低疫情对于经济的冲击；其次还要激发企业活力，从政策效果及空间来看，财政政策发力的概率大于货币政策。从基本面修复节奏来看，虽然高频数据向好，但当前经济修复的内生动力弱于2020年，未来部分时期存在着经济数据不及预期的可能性。综合来看，未来一段时间债市以震荡偏弱为主，但要警惕债市超跌之后带来的反弹。

投资建议：建议以偏空思路对待，但要警惕债市超跌之后带来的反弹。

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

布拉德：未来几个月可能会有更多的政策利率上调 (来源：wind)

美联储布拉德：前瞻性指引表明，未来几个月可能会有更多的政策利率上调，这是一个经过深思熟虑的步骤，以帮助FOMC在必要时更快地调整政策，使通胀回到美联储2%的目标水平。

美国6月谘商会消费者信心指数不及预期 (来源：wind)

美国6月谘商会消费者信心指数98.7，为2021年2月以来新低，预期100.4，前值106.4。美国1年期消费者通胀率预期为8.0%，5月修正后为7.5%，修正前为7.4%。

美国6月里奇蒙德联储制造业指数-19 (来源：wind)

美国6月里奇蒙德联储制造业指数-19，为2020年5月以来新低，预期-5，前值-9。

点评：昨日金价震荡收跌，受美元指数走强的打压，市场风险偏好下降，经济数据不及预期美股再度大跌。6月谘商会消费者信心指数明显回落，短期通胀预期进一步攀升，与密歇根大学消费者信心指数走势趋同，二者统计口径不同，但都显示了高通胀侵蚀收入后，居民端信心和消费能力下降，预计后续将会看到零售数据进一步下滑，6月地方联储制造业指数如期下降，降幅超预期，本周将公布美国6月ISM制造业PMI，预计将有较大幅度的下降，需关注物价缓和程度。季末调仓结束后预计黄金将回升。

投资建议：黄金筑底，建议偏多思路。

2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）

1-5月全国煤炭开采和洗选业实现利润4489.4亿元（来源：汾渭）

国家统计局27日发布消息称，2022年1-5月，规模以上工业企业实现营业收入53.16万亿元，同比增长9.1%。采矿业主营业务收入27482.9亿元，同比增长41.3%。其中，煤炭开采和洗选业实现主营业务收入16570.6亿元，同比增长60.8%；石油和天然气开采业为5074.2亿元，同比增长48.2%；黑色金属矿采选业为2087.6亿元，同比下降12.2%；有色金属矿采选业为1353.6亿元，同比增长22.6%；非金属采选业为1633.1亿元，同比增长6.4%；其他采矿业为8.1亿元，同比增长58.8%

个别煤种竞拍有小幅溢价（来源：Mysteel）

忻州市场炼焦煤暂稳运行，下游多按需采购，个别煤种竞拍有小幅溢价。今日价格执行：气精煤（A10.5 S1 G70）现汇含税价1356元/吨（上期成交价1305元/吨）；低硫气原煤（内灰4 S0.6 G70 回收65）现汇坑口含税价1202元/吨（上期成交价1184元/吨）。

山西冶金焦市场暂稳运行（来源：Mysteel）

山西冶金焦市场暂稳运行。现焦企整体开工一般，多数维持一轮提降后开工水平，焦炭发运相对顺畅，部分焦企发货有好转，目前市场情绪有明显好转，但二轮预期仍未完全消散，贸易商多维持观望。近几日焦煤竞拍有所好转，少数焦企开始对部分低价煤种少量采购，但整体仍谨慎，按需为主。

点评：随着前期盘面的大幅下跌，近期期货盘面企稳，现货经历上周下跌之后，价格筑底基本完成。但随着市场情绪转变加之铁水见顶，炼焦煤市场情绪仍然较弱。竞拍成交价格较前期下跌。焦炭现货价格第一轮提降后市场博弈情绪再起，其余钢厂以观望为主，暂不接受第二轮提降。后期来看供应稳定但需求下滑，焦炭现货价格将继续下行。盘面下跌主要为迅速集中的反应市场对未来的预期。目前双焦仍在走负反馈阶段，只是现实铁水下行较慢，短期仍有支撑。同时长协价格托底，在目前铁水产量的下，短期继续大幅下跌空间不大，短期盘面震荡下行寻底，关注需求变化。中长期来看，终端需求依然没有明显的改善，市场或将进一步交易原料端的负反馈。

投资建议：短期震荡走势为主，反弹不宜追多

2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

乘联会：上海汽车恢复至疫情大爆发前正常水平（来源：乘联会）

来自几大整车企业上海生产基地的信息显示，至6月中旬止，上汽乘用车、上汽大众和上汽通用三大车企单日沪产已经达到1.3万辆，恢复到疫情前的正常水平，并直接带动了产业链上下游1000多家零部件配套企业恢复生产。包括智己、飞凡、荣威和MG名爵四个中国品牌在内的约1.7万辆整车陆续下线，6月18日正式启动双班制生产。上汽集团在沪生产基地6月上中旬汽车产量已超过20万辆，同比增加30%左右。特斯拉上海超级工厂正采用双班制进行封闭式生产，在6月上旬产能利用率已经恢复至100%。

6月地方债发行1.9万亿创新高 (来源: 财联社)

由于监管部门要求新增专项债6月底前基本发完,近期地方债的发行备受市场关注。一般而言,地方债发行需提前5个工作日披露发债材料。记者根据上周披露的发行材料梳理,本周6月27日-6月30日地方债预计发行5210亿,其中新增专项债发行4095亿。这将是地方债连续三周发行规模超过5000亿,在地方债发行历史上绝无仅有。虑到风险低、市场认购高等因素,地方债都能成功发行。如将本周发行规模考虑上,6月地方债发行规模将达到1.93万亿,创出历史新高。在本周发行结束后,6月末新增专项债发行将达到3.4万亿,基本完成目标任务。

交通运输部:1-5月完成交通固定资产投资1.2万亿 (来源: 交通运输部)

5月,随着物流保通保畅和交通扩大有效投资效果不断显现,交通运输领域积极因素正在增多,主要指标有所恢复。5月,完成交通固定资产投资3046亿元,由4月同比下降2.7%转为增长2.8%。其中,完成公路投资2486亿元,同比增长7.3%;完成水运投资132亿元,与去年同期基本持平。1—5月,完成交通固定资产投资1.2万亿元,同比增长4.9%。其中,完成公路投资9349亿元,同比增长7.6%;完成水运投资563亿元,同比增长0.6%。

点评:钢价继续回升,近期随着增量稳增长政策的出台,以及疫情管控措施的进一步放开,市场预期和心态也有明显的转好。另外淡季期间终端需求难以验证,预期影响的权重再度提升。不过实际需求的提升依然还会是较为缓慢的过程,三季度仍要通过低产量实现库存的去化,即使预期有明显的转好,电炉成本的压力还会较为明显。下半年仍需关注政策预期向现实端兑现的速度。

投资建议:钢价短期偏强,关注电炉成本附近的压力。

2.4、有色金属(锂)

乘联会:6月狭义乘用车零售销量或达183万辆 (来源: 乘联会)

乘联会分析认为,6月全国范围内疫情防控总体向好,上海作为全国最重要汽车生产基地,实施了分阶段解封,多数整车企业、零部件企业已实现全面复工复产,结合国内对于物流运输堵点的专项纾危解困措施,汽车供给端的产能正得到充分释放。终端4S店逐渐恢复营业,消费者进店和订单数量相比上月也得到了大幅改善。

武汉:年内报废旧车并购买新能源汽车的补贴8000元/辆 (来源: SMM)

近日,武汉市人民政府发布《武汉市加快消费恢复提振若干措施》其中提到,2022年底之前购置单车价格(不含增值税)不超过30万元的2.0升及以下排量乘用车(9座及以下),减半征收车辆购置税;购置新能源汽车,免征车辆购置税。落实汽车以旧换新补贴政策,2022年6月至12月期间,报废旧车并购买新能源汽车的补贴8000元/辆、购买燃油汽车的补贴3000元/辆;转出旧车并购买新能源汽车的补贴5000元/辆、购买燃油汽车的补贴2000元/辆。

5国希望推迟欧盟2035禁售燃油车计划 (来源: SMM)

意大利、葡萄牙、斯洛伐克、保加利亚和罗马尼亚希望将欧盟 2035 年起禁售传统燃油车的计划推迟五年。欧盟努力在 2030 年前将整个地区的温室气体净排放量从 1990 年的水平削减 55%。2035 年禁售燃油车计划是欧盟应对交通排放上升、加速向电动汽车转型的一个关键支柱。

点评：近期国内刺激新能源车消费的政策持续出台，上周国常会也指出要进一步释放汽车消费潜力，利好消息频出使得市场对需求的预期逐步修复，但需求的实际好转程度仍需确认，考虑到涨价对需求的负反馈或延后体现，后续需持续关注刺激政策能否有效对冲今年以来行业面临的负面扰动。供应方面，近期国内锂盐厂产量及碳酸锂进口量环比均有增量，在此情况下，锂盐供需拐点仍有待确认，短期内锂盐价格或仍维持震荡。

投资建议：需求刺激政策频出，市场预期逐步修复，但需求的实际好转程度仍需确认，且近期国内锂盐厂产量及碳酸锂进口方面均将带来供应增量，锂盐供需拐点仍有待确认，短期内锂盐价格或仍维持震荡。

2.5、有色金属（铜）

随着环境压力的增加，Codelco 着眼于绿色转变（来源：上海金属网）

外电 6 月 27 日消息，全球最大的铜生产商 Codelco 董事会主席马克西莫·帕切科在圣地亚哥接受路透社采访时表示，公司将调整其战略，以生产更可持续的铜，并满足安第斯国家日益增长的环境需求。该公司希望到 2026 年将排放量减少三分之二，颗粒物排放量减少 25%，并回收一半以上的工业废物。

秘鲁：卡车司机因燃料上涨罢工（来源：上海金属网）

外电 6 月 27 日消息，重型卡车司机工会与秘鲁政府就燃料价格上涨问题未能达成协议，卡车司机工会从周一开始无限期罢工。秘鲁财政部长 Oscar Graham 在新闻发布会上表示经过三天的谈判仍尚未与货运工会达成协议，政府的最新补偿提议为补贴通行费和承诺稳定燃油价格 60 天，但未与工会达成一致。

TSX CEO：加拿大的矿业公司准备引进融资（来源：上海金属网）

外电 6 月 27 日消息，多伦多证券交易所（TSX）首席执行官 Loui Anastasopoulos 周一表示，加拿大正在加速寻求稀缺关键矿产勘探的矿业公司拿到融资，今年关键矿产行业的一大资金来源来自必和必拓和力拓等大公司，它们正在大力支持初级矿工，以帮助加快勘探项目。矿业公司在多伦多证券交易所筹集资金将支持加拿大开发其大量关键矿产，包括钴、锂、镍和铜，这些矿产是实现从碳基能源转型的关键。

点评：由于宏观利空情绪阶段缓解，基本面短期利空相对有限，前期情绪面过度宣泄，为铜价提供了阶段反弹的外部环境，但我们认为海外经济仍处于衰退初期，且政策为了对抗通胀仍然节奏上偏紧，这种情况下，铜价获得的可能仅仅是喘息之机，趋势上看，我们认为铜价仍将处于下行通道之中。短期继续关注海外经济与就业数据等，观察美联储态度的变化。

投资建议：宏观利空情绪阶段缓和，为铜价反弹创造机会，但中期宏观担忧及基本面转过剩依然在不断发酵，趋势上看，铜价依然处于下行通道，策略上看，本轮反弹不宜高估其弹性，短线多单可以逐步逢高止盈。

2.6、有色金属（铝）

上期所铝减少 1530 吨至 100020 吨 (来源：上期所)

6月28日上期所铝减少1530吨至100020吨。

铝棒加工费承压下调 铝价企稳提振下游补货 (来源：SMM)

SMM A00 铝价小幅上涨 70 元/吨，主流市场铝棒加工费较昨日下调。具体华东Φ90 棒到货增多，加工费下调至 600 元/吨附近，Φ120Φ178 铝棒今日主流报价 500 元/吨左右，昨日下调 50 元/吨。华南市场Φ90 棒主流报价 750 元/吨，Φ120Φ178 铝棒主流报价 600 元/吨，较昨日下调 70-100 元/吨。南昌地区近期库存持续走低，支撑加工费维持高位达 700-800 元/吨。

LME 铝库存减 4125 吨至 380675 吨 (来源：LME)

6月28日LME铝库存减4125吨至380675吨。

点评：昨日铝价震荡走强。现货市场表现总体平稳，随着铝价短期企稳，下游补货意愿有所回升。商品市场情绪有所缓和，基本金属普涨。电解铝在万九附近有较强的成本端支持，预计铝价短期将逐步企稳，但后续反弹空间取决于消费能否在政策刺激下有所好转。

投资建议：短期建议观望为主。

2.7、能源化工（原油）

非国营原油进口配额第二批下发 (来源：隆众资讯)

据隆众资讯最新从市场获悉，近日，商务部下发年内第二批原油非国营贸易进口允许量 5269 万吨，同比去年 3524 万吨的数量增加 1745 万吨或 49.5%。至此，前两批累计下发 16172 万吨，同比去年前两批 15783 万吨的额度，增加 2.5%。

5 月欧佩克+减产执行率上升至 256% (来源：Bloomberg)

一位欧佩克+代表称，欧佩克+成员国 5 月份的原油日产量比它们的总产量目标低 270 万桶/日。

G7 提议对俄罗斯石油和天然气设定价格上限 (来源：Bloomberg)

七国集团公报：在与国际能源署的协调下，我们将探讨减缓油价飙升的额外措施。我们欢迎欧盟决定与合作伙伴探讨遏制能源价格上涨的途径，包括实施临时进口价格上限的可行性。

API 原油库存下降 (来源：Bloomberg)

美国 6 月 24 日当周 API 原油库存 -380 万桶，前值 +560.7 万桶。

美国 6 月 24 日当周 API 库欣原油库存 -65.0 万桶，前值 -39 万桶。

美国 6 月 24 日当周 API 汽油库存 +285.2 万桶，前值 +121.6 万桶。

美国 6 月 24 日当周 API 馏分油库存 +261.3 万桶，前值 -165.6 万桶。

点评：油价维持强势，加息对需求负面影的对担忧阶段性消化，实际需求维持平稳，海外裂解价差维持高位。中国原油非国营第二批原油进口配额下发，今年至今下发量同比增加 2.5%，调结构的政策目标没有发生变化。中国市场需求在二季度疫情影响后预计仍将持续恢复。

投资建议：油价震荡偏强

2.8、农产品（生猪）

牧原：预计今年将再新投产屠宰产能 900 万头/年（来源：WIND）

牧原股份 6 月 28 日在投资者互动平台表示，目前公司已投产屠宰厂 8 个，已投产产能 2,200 万头/年。预计今年将再新投产 3 个屠宰厂，新投产产能 900 万头/年；同时今年还新开工 4 个屠宰厂，新开工产能 800 万头/年。

全国农产品批发市场猪肉均价比昨天上升 2.1%（来源：格隆汇）

据农业农村部监测，6 月 28 日“农产品批发价格 200 指数”为 114.87，比昨天上升 0.22 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 114.53，比昨天上升 0.26 个点。截至 14:00 时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为 22.87 元/公斤，比昨天上升 2.1%。

国家发改委：加强生猪产能调控，防止价格大起大落（来源：国家发改委）

全力做好重要民生商品保供稳价，稳定生产供应，强化产销衔接，发挥储备吞吐和进出口调节作用，做好粮油肉蛋奶果蔬等重要民生商品保供稳价，特别是加强生猪产能调控，防止价格大起大落。

点评：产业端压栏挺价支撑意愿足，市场看涨情绪依旧。考虑到行业存在数据黑箱，当前现价的持续上涨正是多头去验证阶段性（三季度）缺育肥出栏生猪的最佳途径，给到主力基差支撑。超涨之下，体重再度回归 125 公斤上方，且猪价到肉价传导尚不流畅，关注后市肥猪抛售会否给到现货回调空间。

投资建议：前期多单可继续持有，关注盘面异动与现价波动，必要时可止盈离场。

2.9、航运指数（集装箱运价）

未来 5 年智能集装箱运力将增长 8 倍（来源：搜航网）

德路里最新报告预计，装有远程通信设备的智能集装箱运力将在未来 5 年增长 8 倍，到 2026 年，全球船队中的智能集装箱数量将达到 870 万箱以上，占全球总箱量的 25%。据估算，

到 2021 年底，全球集装箱设备中约有 3.6% 安装了智能技术设备，而今年的增长率已经超过 30%。然而，各类型设备的使用率差异很大。这些设备在冷藏运输和多式联运中的普及率已经很高，但在普柜中的使用率要低得多。数据显示，有三分之一的海运冷藏集装箱实现了智能化，而在多式联运的集装箱中，这一数字超过了 40%。目前智能普柜仅占全球箱量的 0.3%，智能船队的加速发展将大幅提高这一比例。赫伯罗特近日宣布，将为其所有普柜配备智能设备。

全国首个海铁联运集装箱码头正式启用 (来源：搜航网)

6 月 28 日上午，全国首个海铁联运集装箱码头—北部湾港钦州自动化集装箱码头正式启用。据介绍，北部湾港钦州自动化集装箱码头项目按两期分步实施，其中此次启用的钦州大榄坪南作业区 7、8 号自动化集装箱泊位为一期工程，2 个 10 万吨级集装箱泊位，岸线总长 518.5 米，年通过能力 102 万标箱。目前二期工程正在如火如荼进行，建设 2 个 20 万吨级泊位，设计通过年能力 160 万标箱，将于 2023 年实现投产运营。

全球交通运输罢工此起彼伏 (来源：搜航网)

高通胀使得食品与能源价格持续上涨，劳工加薪谈判难达成一致，各地工人工会罢工行动此起彼伏，海陆空货运均受到不同程度的影响。近期发生的罢工行动包括但不限于：比利时工人在全国范围内举行罢工；德国多个海港港口工人多次进行警告式罢工；英国约 4 万名铁路工人罢工；加拿大铁路工人罢工；孟加拉国清关和货运代理罢工。另外，欧洲航空公司面临罢工潮，大量航班被取消。

点评：市场传言美国库存累积，进口需求大幅下滑。但该数据样本存在偏误、且截取时间过短，很难据此判断需求开始回落。此外，美国目前库销比仍然偏低，加上旺季影响，集装箱需求短期仍然维持偏强。供应方面，美国港口拥堵继续恶化，欧洲部分国家交通运输行业也陆续出现罢工潮，导致欧洲拥堵进一步恶化。供需面再度偏紧，但宏观预期走弱，运价上行艰难，预计短期维持震荡。前期因市场悲观情绪释放，投机需求下降，导致 FBX 指数大幅下跌，但近期市场情绪有所缓和，跌势趋缓；SCFI 指数投机权重不大，故并出现大跌，仍维持相对韧性。

投资建议：仍无有效证据表明集装箱需求已经出现趋势性下滑，短期多冲因素支撑，需求维持偏强。供应方面，拥堵存在反弹倾向，运力继续收紧。供需面再度偏紧，但宏观预期走弱，运价很难上行，预计短期维持震荡。

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

顾萌

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