

## 美国 6 月 CPI 同比超预期，央行表示加大稳健货币政策



报告日期: 2022-07-14

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

#### 美国 6 月份通胀率跃升至 9.1%

美国 6 月 CPI 同比超预期，通胀在 6 月份没有出现同比增速回落的迹象，短期市场加息 75 个基点基本确定，但是 6 月份通胀相较于 5 月公布时比市场产生的影响要小，短期美元继

### 股指期货

#### 国常会部署加力稳岗拓岗的政策举措，要求多措并举扩消费

6 月出口增速达到 17.9%，继续强势反弹，在一定程度上对冲了 2 季度 GDP 的颓势。进口增速仅有 1%，显示内需仍然疲弱。展望后市，出口增速下滑是大概率。

### 国债期货

#### 人民银行：加大稳健货币政策实施力度

根据央行表述，下半年降息可能性低，而政策性金融和存款利率下降引导企业综合融资成本下降可能是货币政策主要发力的方向，这样的组合对于债市影响中性偏空。

### 黑色金属

#### 头部房企 6 月份销售明显改善

钢价延续低位震荡，现货市场压力依然较大，地产端风险也有进一步发酵的可能，市场库存还需要减产来进行消化。随着价格的快速下跌，短期情绪或有回暖，但难改弱勢格局。

### 能源化工

#### IEA：下调今年原油需求预期

油价走势震荡，EIA 汽油和柴油库存均出现累积，炼厂开工率维持高位。

### 农产品

#### 1-6 月巴西累计出口大豆 5300 万吨，同比下降

美豆优良率连续下调，产区干旱面积占比增加，但经济衰退及需求萎缩担忧下美豆主力在 1350 附近宽幅震荡。我国 6 月进口大豆 825 万吨，三季度大豆到港量预计还将下降。



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）.....	7
2.4、有色金属（铝）.....	7
2.5、能源化工（天然橡胶）.....	8
2.6、能源化工（原油）.....	8
2.7、能源化工（LLDPE/PP）.....	9
2.8、农产品（豆粕）.....	10
2.9、农产品（生猪）.....	10
2.10、航运指数（集装箱运价）.....	11

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、外汇期货（美元指数）

#### 美联储褐皮书：经济活动适度扩张 部分联储地区看到需求放（来源：Bloomberg）

周三发布的美联储褐皮书调查报告称，自5月中旬以来，美国经济活动适度扩张。然而，有几个地区报告了需求放缓的迹象，五个地区的联系人表示担心衰退风险增加，所有地区均出现价格大幅上涨。

#### 美联储官员：控制通胀是重中之重 不能排除任何政策行动（来源：Bloomberg）

在数据显示美国通胀率6月升至四十年新高后，亚特兰大联邦储备银行行长 Raphael Bostic 表示，任何政策行动都有可能发生。“数据令人担忧，” Bostic 周三在佛罗里达州圣彼得堡访问时告诉记者，“一切都有可能”。当被问及加息幅度是否可能达到一个百分点时，他回答说：“什么可能性都存在”。

#### 美国6月份通胀率跃升至9.1%（来源：Bloomberg）

美国劳工部周三公布的数据显示，6月份的消费者价格指数同比上升9.1%，为1981年结束以来最大涨幅，并且物价普遍上涨。6月份CPI环比升幅为1.3%，为2005年以来最大涨幅，反映出汽油、住房成本和食品价格的上涨。上个月家庭必需品价格继续大幅上涨。6月份汽油价格环比上涨11.2%。包括电力和天然气在内的能源服务价格上涨3.5%，为2006年以来最大涨幅。食品价格环比上涨1%，同比上涨10.4%，为1981年以来的最大涨幅。

点评：美国6月CPI同比超预期，通胀在6月份没有出现同比增速回落的迹象，短期市场加息75个基点基本确定，但是6月份通胀相较于5月公布时比市场产生的影响要小，短期美元继续高位震荡。6月份美国通胀超预期，同比增速高达9%以上水平，这意味着短期继续加速加息，但是目前的高通胀降低的速度太慢，因此政策制定者需要考虑增长和通胀之间的平衡，因为衰退的概率在加速加息环境下被强化。市场依旧继续交易衰退预期，因此6月份通胀产生的冲击低于5月份。

投资建议：美元短期高位震荡。

### 1.2、股指期货（沪深300/中证500）

#### 6月美国通胀超预期达到9.1%（来源：wind）

美国6月末季调CPI同比升9.1%，为1981年11月以来最大增幅，预期升8.8%，前值升8.6%；季调后CPI环比升1.3%，创2005年9月以来新高，预期升1.1%，前值升1%；未季调核心CPI同比升5.9%，预期升5.7%，前值升6%；核心CPI环比升0.7%，预期升0.6%，前值升0.6%。

#### 国常会部署加力稳岗拓岗的政策举措，要求多措并举扩消费（来源：wind）

国务院常务会议指出，保障劳动者平等就业权利，严禁在就业上歧视曾经新冠病毒核酸检测阳性的康复者，对此类歧视现象发现一起严肃处理一起。要加快释放绿色智能家电消费潜力，在全国开展家电以旧换新和家电下乡，鼓励有条件地方予以资金和政策支持。实施中要维护全国统一开放大市场，保障公平竞争。支持发展废旧家电回收利用，提升信息网络、电力等基础设施对家电消费的支撑能力。

#### 农业农村部：猪价后期不具备持续大幅上涨的基础条件（来源：wind）

农业农村部召开生猪生产座谈会指出，当前生猪生产形势总体稳中向好，生猪存出栏量保持稳定，能繁母猪产能处于正常合理区域，生猪养殖扭亏为盈。受部分养殖场户压栏惜售和二次育肥等因素叠加影响，6月底和7月初生猪价格上涨幅度较大，近期震荡趋稳。由于能繁母猪产能充足，后期不具备持续大幅上涨的基础条件。

#### 两部门印发《城乡建设领域碳达峰实施方案》（来源：wind）

住建部、国家发改委发布《城乡建设领域碳达峰实施方案》，2030年前，城乡建设领域碳排放达到峰值，城乡建设绿色低碳发展政策体系和体制机制基本建立；鼓励选用新能源汽车，推进社区充换电设施建设；完善支持城乡建设领域碳达峰的相关财政政策，落实税收优惠政策。

#### 6月份出口超预期高增，同比高达17.9%（来源：wind）

据海关总署数据，中国6月出口（以美元计）同比增加17.9%，前值增16.9%；进口增1.0%，前值增4.1%；贸易顺差979.4亿美元，前值787.6亿美元。

点评：6月出口增速达到17.9%，继续强势反弹。一则是因为人民币汇率在6月份持续贬值，二则是6月份物流供应链全面疏通，各项出口相关工作大力推进，三则是海外通胀导致的物价上行，推高了出口增速，这在一定程度上对冲了2季度GDP的颓势。进口增速仅有1%，显示内需仍然疲弱。展望后市，海外通胀远超预期，紧缩压力呼啸而至，海外需求承压，同时叠加国内疫情扰动，出口增速下滑是大概率的事。股指方面，6月13日呈现缩量态势，市场情绪下降，后续中报季来临，板块分化将是行情主要特征。

投资建议：在中报季来临、疫情走向不确定、海外衰退预期三重因素影响之下，近期呈现出快速的行业轮动现象，给投资增加较大困难度。但我们认为短期震荡不改中期向好格局。建议以偏多的思路对待。

### 1.3、国债期货（10年期国债）

#### 央行开展30亿元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，为维护银行体系流动性合理充裕，7月13日以利率招标方式开展了30亿元7天期逆回购操作，中标利率2.10%。另有30亿元逆回购到期，完全对冲到期量。

#### 中国6月出口增速超预期（来源：海关总署）

海关总署公布数据显示，今年上半年我国货物贸易进出口总值19.8万亿元，同比增长9.4%。

其中，出口 11.14 万亿元，增长 13.2%；进口 8.66 万亿元，增长 4.8%。

中国 6 月出口（以人民币计）同比增 22%，前值增 15.3%；进口增 4.8%，前值增 2.8%；贸易顺差 6501.1 亿元，前值 5028.9 亿元。

中国 6 月出口（以美元计）同比增加 17.9%，前值增 16.9%；进口增 1.0%，前值增 4.1%；贸易顺差 979.4 亿美元，前值 787.6 亿美元。

### 人民银行：加大稳健货币政策实施力度（来源：中国人民银行）

中国人民银行相关部门负责人表示，上半年，人民银行降低存款准备金率 0.25 个百分点，上缴结存利润 9000 亿元。目前，流动性保持在较合理充裕略微偏多水平。上半年企业贷款利率继续稳中有降，再创有统计记录以来的新低。下一步，人民银行将加大稳健货币政策的实施力度，营造良好货币金融环境，形成政策合力，保持经济运行在合理区间。

点评：中国 6 月出口数据超市场预期，对于美国和日本的出口增速提升，分产品来看，机电产品和劳动密集型的纺织类商品的增速较高。但债市并未交易 6 月数据，疫情反复、资金面宽松叠加市场对于货币政策边际宽松抱有期待共同主导债市走强。根据央行在新闻发布会上的表述，预计下半年降息可能性低，而政策性金融和存款利率下降引导企业综合融资成本下降可能是货币政策主要发力的方向，这样的组合对于债市影响中性偏空。综合来看，疫情是当前影响债市的最大的不确定性因素，但由于各城市疫情管控经验的积累，本轮疫情对经济的冲击可能并不大，稳增长和复苏仍然是下半年的主线，债券市场的上涨难以持续，因此不建议继续追高。

投资建议：不建议继续追高

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、贵金属（黄金）

#### 梅斯特：没有任何令人信服的证据表明通货膨胀已经见顶（来源：wind）

美联储梅斯特：CPI 报告都很糟糕，通货膨胀太高了，今天无需做出利率决定，将在 7 月会议上讨论政策路径，没有任何令人信服的证据表明通货膨胀已经见顶，预计美联储将远远超过中性利率，CPI 数据并不显示美联储加息幅度将小于 6 月份（75BP）。

#### 褐皮书：对未来经济增长的预期大多为负面（来源：wind）

美联储经济状况褐皮书：报告地区对未来经济增长的预期大多为负面，受访者指出，预计未来 6 至 12 个月的需求将进一步减弱；据报告，所有地区的所有消费阶段的价格都大幅上涨，不过四分之三的地区指出，木材和钢材等建筑投入的价格有所回落。总体而言，自 5 月中旬以来，经济活动以温和的速度扩张；然而，有几个地区报告称，需求放缓的迹象越来越多，五个地区的受访者表示，他们担心经济衰退的风险增加。

#### 美国 6 月末季调 CPI 同比升 9.1%（来源：wind）



美国6月末季调CPI同比升9.1%，为1981年11月以来最大增幅，预期升8.8%，前值升8.6%；季调后CPI环比升1.3%，创2005年9月以来新高，预期升1.1%，前值升1%；未季调核心CPI同比升5.9%，预期升5.7%，前值升6%；核心CPI环比升0.7%，预期升0.6%，前值升0.6%。

点评：6月美国CPI超预期，金价先跌后涨波动加剧。具体来看，包括能源、食品、租金、新车及二手车、服务价格等主要项目环比均上涨。虽说近期能源和工业品价格显著回调将缓解七月整体通胀压力，但核心通胀受到支撑意味着通胀很难快速回落，市场对美联储加息节奏进一步强化，目前定价为7月和9月利率会议共加息150bp，7月加息1%的概率上升，同时美元指数冲高回落，表明市场担心美联储如此激进的加息将引发经济硬着陆，实际经济数据表明居民消费和企业利润也确实在加快回落，美联储加息面临的挑战增加。

投资建议：金价筑底回升，建议偏多思路。

## 2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）

### 山西炼焦煤市场偏弱运行（来源：Mysteel）

山西炼焦煤市场偏弱运行。成材需求疲软，各品种价格均有不同程度下调，钢厂利润不断压缩，对原料仍有降价意愿，采购节奏放缓，第三轮落地预计增强，市场情绪偏悲观，带动炼焦煤成交走弱，今日竞拍情况表现一般，流拍现象增多，部分未执行完前期订单的煤矿，价格暂平稳，多数有下调计划。

### 蒙古国进口炼焦煤市场暂稳运行（来源：Mysteel）

蒙古国进口炼焦煤市场暂稳运行。巴彦淖尔市疫情防控指挥部决定自12日24时起全市疫情管控延长3天，国内某钢厂原定于今日招标蒙5#精煤，受国内钢坯价格影响临时取消。现甘其毛都口岸：蒙5#原煤1900元/吨，蒙5#精煤2315元/吨

### 6月中国进口煤及褐煤1898.2万吨（来源：海关总署）

6月中国进口煤及褐煤1898.2万吨，较上月减少156.7万吨，同比下降33.1%；1-6月累计进口煤及褐煤11500.1万吨，同比下降17.5%。

点评：焦煤现货企稳，国产端部分地区开工率继续小幅下降，整体开工仍在高位。蒙煤方面，周中乌拉特中旗甘其毛都镇发现2例核酸检测结果初筛阳性人员，口岸外运煤暂停外运。后周末恢复通关，目前通关在500车左右。策克口岸蒙煤通关4天，日均通关131车。库存方面，海运煤增加，港口库存上升。但焦炭价格继续提降，焦化厂继续亏损，拿货意愿不强。焦炭现货第二轮提降终于落地，提降幅度200元/吨，由于近期焦煤价格坚挺，提降后焦化厂亏损幅度较大。供应方面，随着铁水产量下降，焦化厂开工率继续下降，同时落实第二轮降价后焦企亏损程度加剧，限产焦企陆续增多。后期来看，铁水本周下降幅度较大，需求仍未好转，短期并未转势。

投资建议：需求下降基本面偏弱，震荡走势为主。

### 2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

#### 头部房企6月份销售明显改善（来源：证券日报）

根据上市房企陆续披露的月度销售数据，多家企业6月份销售金额实现环比大幅增长。部分房企6月份实现了连续两个月销售金额环比正向增长。其中，碧桂园、保利发展、中国海外发展、招商蛇口、金地集团5月份均实现销售金额环比增速由负转正，但增速普遍低于20%，而6月份增速则显著加快。对此，广东省城规院住房政策研究中心首席研究员李宇嘉表示，6月份房地产市场销售回暖和市场信心改善息息相关。

#### 上半年汽车出口同比增长33%、家电出口同比下降11%（来源：海关总署）

海关总署2022年7月13日数据显示，2022年6月中国出口船舶544艘，同比增长33%；1-6月累计出口2467艘，累计同比下降4.4%。2022年6月中国出口汽车24.8万辆，同比增长33.33%。1-6月中国出口汽车132.3万辆，同比增长41%。2022年6月中国出口家用电器29251.3万台，同比下降11.2%；1-6月累计出口171198.9万台，同比下降7.7%。

#### 上半年中国出口钢材3346.1万吨，同比降10.5%（来源：海关总署）

海关总署7月13日数据显示，2022年6月中国出口钢材755.7万吨，较上月减少20.2万吨，同比增长17.0%；1-6月累计出口钢材3346.1万吨，同比下降10.5%。6月中国进口钢材79.1万吨，较上月减少1.5万吨，同比下降36.7%；1-6月累计进口钢材577.1万吨，同比下降21.5%。

点评：钢价延续低位震荡，现货市场压力依然较大。近期地产端风险进一步发酵的可能性仍存，疫情风险也并未消除，下半年需求整体仍很难出现明显的好转，市场库存的消化还需要减产来维持。目前由于电炉的减产和废钢添加的下降，建材产量和库存去化还相对乐观，但板材仍有较大的压力。随着价格的快速下跌，短期或有一定的情绪回暖和反弹，但弱势需求对价格的压制依然存在，钢价仍呈弱势等待矛盾的进一步缓解。

投资建议：钢价仍弱势震荡，快速下跌后前期空单可适当减仓。

### 2.4、有色金属（铝）

#### 6月铝水棒企业开工率环比小幅下跌（来源：SMM）

据SMM调研统计，全国铝水棒企业开工率为72.4%，环比5月下降0.23%，根据下图调研数据，开工率下降主要集中在华北、西南、西北等地区，华中地区环比上升6.25%，但由于华中地区棒厂产能占比较小，因此，总体开工率，仍然环比小幅下跌。

#### 1-6月中国未锻轧铝及铝材出口量同比增加34.1%（来源：海关）

海关总署今日统计数据显示，6月份，我国出口未锻轧铝及铝材60.74万吨，环比5月下降10.23%；同比去年6月增长33.67%；1-6月累计出口350.91万吨，同比去年1-6月份增长34.1%。

#### 7月13日LME铝库存首次减量不过百（来源：LME）

7月13日，LME铝库存数据更新，合计减少75吨，首次减量不过百，弗利辛恩仓库贡献

唯一降量，其他仓库暂无数据波动。

点评：昨日铝价继续下挫，失守万八关口。6月份我国出口未锻轧铝及铝材60.74万吨，环比5月下降10.23%。随着沪伦比值的调整以及外需的走弱，预计铝材出口会继续下滑。近期宏观情绪依然悲观，大宗商品集体下挫，电解铝需求乏力供应持续释放，基本面恶化持续施压价格。

投资建议：短期建议观望。

## 2.5、能源化工（天然橡胶）

**上半年越南天胶、混合胶合计出口量同比增8.9%（来源：中国橡胶贸易信息网）**

2022年上半年，越南出口天然橡胶合计34.7万吨，较去年的30.3万吨同比增14.5%。其中，标胶出口21.4万吨，同比增6.5%；烟片胶出口3.2万吨，同比增3.2%；乳胶出口9.7万吨，同比增43%。

**上半年中国进口橡胶同比增3.1%（来源：中国橡胶贸易信息网）**

2022年6月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计53.6万吨，较2021年同期的46.2万吨增加16%。2022年1-6月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计339.6万吨，较2021年同期的329.4万吨增长3.1%。

**二季度欧洲替换胎市场销量增5.5%（来源：中国橡胶贸易信息网）**

近日，欧洲轮胎和橡胶制造商协会（ETRMA）发布市场数据显示，2022年二季度欧洲替换胎市场销量同比增加5.5%至6271万条。其中，乘用车胎销量同比增5.7%至5604.3万条；卡车胎出货量同比增10.6%至356.2万条；农用胎出货量同比降21.4%至26.5万条；摩托车/踏板车胎出货量同比微增0.4%至283.6万条。

点评：近日橡胶期价加速下跌，主要有两方面因素，一方面近期国内多地疫情再起、全球经济衰退预期下，市场对需求端的担忧情绪持续发酵，国内工业品普遍大幅下挫；另一方面，橡胶自身基本面依然乏善可陈。供给方面，目前国内外主产区已经开割，天气状况正常的情况下，产量季节性爬升中。需求方面，年后以来，国内全钢胎开工率持续偏低运行。公路货运量不足、运费低迷、政策刺激后重卡新车保有量过高等现象持续存在，对国内重卡新增需求构成明显压制，也拖累了卡客车配套胎需求；环保限产、疫情等因素冲击下，国内大宗货物和中长途货物运输的公路运输需求不足，导致卡客车替换胎市场需求减弱。当前轮胎企业新增订单有限，行业低价竞争激烈。

投资建议：基本面支撑未明显转强加上市场悲观情绪持续发酵，短期胶价或继续承压运行。

## 2.6、能源化工（原油）

**IEA：下调今年原油需求预期（来源：IEA）**

IEA月报：将2022年全球石油需求增长预测下调至9920万桶/日，预计明年将增至1.013亿桶/日。受非经合组织国家需求强劲增长的带动，2023年石油需求将增加210万桶/日，



至 1.013 亿桶/日。

### 中国 6 月原油进口量环比下降 (来源: 海关总署)

海关总署: 中国 6 月原油进口 3581.9 万吨, 5 月为 4582.5 万吨; 1 至 6 月原油进口 25252.1 万吨, 同比减少 3.1%。

### EIA 商业原油库存回升 (来源: EIA)

美国至 7 月 8 日当周 EIA 原油库存 325.4 万桶, 预期-15.4 万桶, 前值 823.4 万桶。美国至 7 月 8 日当周 EIA 精炼油库存 266.8 万桶, 预期 159.1 万桶, 前值-126.6 万桶。美国至 7 月 8 日当周 EIA 汽油库存 582.5 万桶, 预期-35.7 万桶, 前值-249.6 万桶。美国至 7 月 8 日当周 EIA 精炼厂设备利用率 94.9%, 前值 94.5%。美国上周战略石油储备 (SPR) 库存减少 688.1 万桶至 4.851 亿桶。

点评: 油价走势震荡, EIA 汽油和柴油库存均出现累积, 单周汽油供应量有较大降幅, 汽油价格高企对需求产生伤害, 炼厂开工率继续维持高位, SPR 下降抵消商业原油库存增加。中国原油进口量上半年同比小幅下滑, 疫情干扰以及成本上涨对炼厂采购造成干扰。短期内, 原油继续交易需求前景恶化。

投资建议: 维持震荡调整。

## 2.7、能源化工 (LLDPE/PP)

### 国内 PP 装置检修及未来计划检修汇总 (来源: 隆众资讯)

今日国内聚丙烯停车检修生产线共计 25 条, 共涉及产能 494 万吨。独山子石化三线 (30 万吨/年) PP 装置今日重启。

### 中国聚丙烯库存周数据分析 (来源: 隆众资讯)

截至 2022 年 07 月 13 日, 中国聚丙烯总库存量: 84.97 万吨, 较上期涨 3.59 万吨, 环比涨 4.41%, 较上周小幅增加。主因价格持续下跌, 业者对市场信心不足, 且需求订单较弱, 贸易商及下游厂家拿货积极性不高, 石化厂库存增加。其中生产企业总库存环比涨 8.01%; 样本贸易商库存环比跌 4.21%; 样本港口仓库库存环比跌 1.02%。分品种库存来看, 拉丝级库存环比跌 1.73%; 纤维级库存环比涨 20.99%。

### 中国聚乙烯生产企业样本库存周数据分析 (来源: 隆众资讯)

截至 2022 年 07 月 13 日, 中国聚乙烯生产企业样本库存量: 45.24 万吨, 较上期跌 0.92 万吨, 环比跌 1.99%, 库存趋势由涨转跌。中国聚乙烯生产企业 LDPE 库存较上期跌 3.09%, HDPE 库存较上期跌 5.12%, LLDPE 库存较上期涨 2.60%, HDPE 库存跌幅最大。主要因为 HDPE 供应减少, 一方面因为独山子石化、中海壳牌二期装置停车, 另一方面因为 HDPE 生产比例减少。因此 HDPE 供应减少下, 库存跌幅较大。

点评: 在昨日美国 CPI 数据公布后, 聚烯烃夜盘减仓上行, 随整个商品板块止跌回升。从今天公布的进出口数据来看, 6 月外需仍保持坚韧, 塑料制品出口金额同比仍达到 16%, 大

幅超预期，汇率条件以及海外通胀带来的价格利多以及出口延迟是6月出口数据仍然偏强的主要原因。国内需求方面，上周下游需求有边际上转好的态势，6月国内金融数据的转强仍在中期上利好下游塑料的需求。但我们认为CPI数据公布后，市场仍未处于“利空出尽”的状态之中，疫情的反复以及地产高频数据再度放缓仍然制约着期价反弹力度。

投资建议：目前上周聚烯烃基本面虽然有边际转好的态势，但盘面定价逻辑仍然是宏观远大于基本面，总体来看，市场仍未处于“利空出尽”的状态之中，疫情的反复以及地产高频数据再度放缓仍然制约着期价反弹力度，短期仍建议以观望为主。

## 2.8、农产品（豆粕）

**1-6月巴西累计出口大豆5300万吨，同比下降（来源：我的农产品网）**

2022年1至6月份巴西大豆出口量为5300万吨，比上年同期的5750万吨降低7.8%；豆粕出口量为1040万吨，高于上年同期的810万吨；豆油出口量为130万吨，高于上年同期的77万吨。

**美豆22%产区面临不同程度干旱（来源：USDA）**

截至7月5日当周美豆产区22%面积面临不同程度干旱，一周前为15%，去年同期33%，其中印第安纳、内布拉斯加、肯塔基等主产州干旱面积占比较高。

**中国6月大豆进口825万吨，同比减少23%（来源：我的农产品网）**

中国6月大豆进口825万吨，环比5月减少141.5万吨，减幅14.64%；同比去年减少247万吨，减幅23%。2022年1至6月大豆进口4,628.4万吨，同比减少5.4%。

点评：美豆优良率连续下调，产区干旱面积占比增加，但经济衰退及需求萎缩担忧下CBOT主力在1350附近宽幅震荡。周四即将公布周度出口销售报告，市场预计截至7月7日当周美国出口销售净减10万吨至净增50万吨，此前已经连续两周买家取消美豆订单。国内方面，6月进口大豆825万吨，三季度大豆到港量预计还将继续下降。

投资建议：关注美国产区天气，宏观预期及乌克兰出口趋正常化仍将施压价格。

## 2.9、农产品（生猪）

**巨星农牧：上半年预计业绩出现亏损（来源：WIND）**

巨星农牧2022年7月13日晚间发布业绩预报称，上半年预计净利润约-2.7亿元~-2.5亿元，业绩出现亏损。业绩变动原因：公司报告期内生猪销售68.12万头，同比增加118.51%，但由于生猪销售价格较去年同期大幅下降，销量的上升叠加销售价格的下降，导致公司生猪养殖业务出现亏损。

**大北农：上半年预计业绩出现亏损（来源：WIND）**

大北农2022年7月13日晚间发布业绩预报称，上半年预计净利润约-5.5亿元~-4.5亿元，业绩出现亏损。业绩变动原因：2022年半年度归属于上市公司股东的净利润比上年同期下

降的主要原因是：1、报告期内，受生猪行情影响，2022年上半年生猪价格较去年同期下降明显，猪饲料销量也有所下降；同时因饲料主要原料价格上涨导致饲料和养猪成本上涨。2、报告期内，公司在高端人才、技术服务人员等方面加大投入，实施股权激励确认股份支付费用，导致期间费用同比增长。

### 能繁母猪产能充足 后期不具备持续大幅上涨基础条件 (来源：农业部)

7月13日，农业农村部在河北省沧州市召开生猪生产座谈会，分析当前生猪生产形势，研究下半年生猪稳产保供重点工作，农业农村部副部长马有祥出席会议并讲话。会议强调，各地要落实生猪稳产保供省负总责要求和“菜篮子”市长负责制，采取有力有效措施抓好生猪生产，确保猪肉市场稳定供应。会议认为，当前生猪生产形势总体稳中向好，生猪存出栏量保持稳定，能繁母猪产能处于正常合理区域，生猪养殖扭亏为盈。受部分养殖场户压栏惜售和二次育肥等因素叠加影响，6月底和7月初生猪价格上涨幅度较大，近期震荡趋稳。由于能繁母猪产能充足，后期不具备持续大幅上涨的基础条件。

点评：交易各方当前仍在通过现货价格博弈产能阶段性缺口。产业链上下游以各自利益出发，价格上下传导不畅，存在一定扭曲。关注肉-猪比价修复以及前期压栏出栏后的市场定价中枢。但整体从基本面来看，三季度供给呈下降趋势，需求将逐渐有所好转，猪价将基于合理的定价起点偏强运行。

投资建议：维持逢回调做多思路，关注多头止盈离场下的回落风险。

## 2.10、航运指数（集装箱运价）

### 八大枢纽港口集装箱吞吐量较快增长 (来源：中港协)

7月上旬，沿海八大枢纽港口集装箱吞吐量同比增长5.9%。其中，外贸业务表现强劲，同比增加7.6%，增速较前期加快3.5个百分点；内贸与去年同期持平。分港口看，大连港增长28.5%，青岛港增长10.4%，上海港生产快速恢复，同比增长4.5%。

### 上海船舶研究设计院半年接单超100艘 (来源：搜航网)

今年来，中国船舶集团有限公司旗下上海船舶研究设计院（下称上海船院）订单大增。7月12日，记者从中国船舶集团获悉，截至6月底，上海船院累计承接各类型船舶设计订单100多艘，完成年度经营接单目标任务任务的95%。中国船舶集团表示，若按艘数计，上海船院今年接单在国内船舶设计市场占有率达四成，在全球市场占有率达22.5%。

### 加拿大温哥华港拥堵状况恶化 (来源：搜航网)

船公司警告称，加拿大温哥华港的拥堵状况正在恶化，该港口进口货运量创纪录，加上不列颠哥伦比亚省森林火灾导致的多式联运延误，导致进口集装箱停留时间大幅增加。赫伯特罗特港口运营报告显示，温哥华港锚地待泊船舶仍然积压。GCT码头的堆场利用率为85%，部分原因是内陆铁路坡道的持续拥堵。加拿大太平洋铁路(CP)和加拿大国家铁路(CN)的平均铁路集装箱停留时间分别增加到6.4天和6.8天。马士基报告指出，铁路和卡车服务受到影响。温哥华港的Centerm码头目前的堆场利用率已达到113%。鲁珀特王子港目前的堆场利用率也很高，达117%，集装箱平均停留时间为9.2天。

点评：旺季影响加上国内管控边际放开，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，罢工引发欧洲拥堵维持高位。供需面再度偏紧，运价下行不易，但宏观预期走弱、消费者信心下滑，运价向上动能不足，预计短期维持震荡。短期国内疫情有所反弹，疫情管控是否会有进一步收紧有待观察。

投资建议：旺季影响加上国内管控边际放开，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，罢工引发欧洲拥堵维持高位。供需面再度偏紧，运价下行不易，但宏观预期走弱、消费者信心下滑，运价向上动能不足，预计短期维持震荡。短期国内疫情有所反弹，疫情管控是否会有进一步收紧有待观察。

**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

### 王冬黎

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

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