

美国 7 月非农超预期，7 月中国出口高增



报告日期: 2022-08-08

责任编辑 孙伟东

从业资格号: F3035243

投资咨询号: Z0014605

Tel: 63325888-3904

Email: weidong.sun@orientfutures.com

外汇期货

美国 7 月非农超预期

美国 7 月非农远超预期，新增就业超过 50 万的水平，这表明 7 月美国劳动力市场依旧具有韧性，结合政策制定者的表态，市场对于短期加息预期上升，美元转向震荡。

股指期货

7 月中国出口超预期高增，录得 18%

随后由于中国军演实现了历史性突破，台海事件形势逆转，市场情绪迅速反弹。后市股市将重回“以我为主”的内生盈利修复行情中。反弹逻辑验证与板块分化仍是近期主线。

国债期货

截至 7 月末，我国外汇储备规模为 31041 亿美元

低基数可能是出口数据超预期的重要成因，而进口数据持续不及预期则反映了我国内需的疲弱。从近几个月的情况来看，国债市场对于内需的关注度超过出口增速，期债仍旧偏多。

黑色金属

45 个港口进口铁矿库存为 13704 万吨

短期反弹更多源自前期粗钢减产过多后的阶段性利润修复敞口。长期需求目前依旧没有太多亮点，整体市场情绪较为脆弱。单边建议暂时观望。

有色金属

秘鲁 6 月铜产量同比增 8.6%

国内需求边际改善，叠加废铜等阶段供给因素，库存持续去化有助于改善市场情绪，需要警惕宏观预期边际变化，短期铜价或以宽幅震荡为主。

能源化工

美国石油钻井总数下降

上一周油价进一步回落，弱需求预期继续对价格构成压制。低供应弹性对于原油市场而言是偏中长期的支撑因素。



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（螺纹钢/热轧卷板）.....	5
2.3、黑色金属（铁矿石）.....	6
2.4、有色金属（铜）.....	7
2.5、有色金属（锌）.....	7
2.6、有色金属（铝）.....	8
2.7、能源化工（甲醇）.....	9
2.8、能源化工（原油）.....	10
2.9、能源化工（天然橡胶）.....	10
2.10、农产品（白糖）.....	11
2.11、农产品（豆粕）.....	12
2.12、农产品（生猪）.....	12

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

美国7月非农超预期（来源：Bloomberg）

美国7月季调后新增非农就业人口52.8万人，前值39.8万人，市场预期25万人；失业率3.5%，前值3.6%，市场预期3.6%。时薪环比增0.5%，前值0.4%，预期0.3%；时薪同比增5.2%，前值5.2%，预期4.9%；劳动参与率62.1%，前值62.2%。就业人口率60%，前值59.9%。

美国国会参议院投票通过通胀削减法案（来源：Bloomberg）

据《国会山报》当地时间8月7日报道，美国参议院投票通过通胀削减法案，并将法案提交给众议院。这项7400亿美元的支出法案将对企业增税，应对气候变化，降低处方药成本，并减少赤字。据悉，副总统哈里斯投下了决定性的一票，打破了50:50的僵局让法案得以通过。

旧金山联储行长：美联储的抗通胀之路远未走完（来源：Bloomberg）

旧金山联储行长Mary Daly暗示美联储下次政策会议未必只加息50个基点。其表示，美联储在抗通胀方面还有许多事“尚未完成”。当被问及美联储9月加息50基点的可能性时，Daly在一档节目中表示，“当然，我们需要依赖数据，我们应保持开放心态，从目前到会议召开，还会发布两份通胀报告和一份就业报告”。

点评：我们看到美国7月非农远超预期，新增就业超过50万的水平，这表明7月美国劳动力市场依旧具有韧性，结合政策制定者的表态，市场对于短期加息预期上升，美元转向震荡。美国7月非农远超预期，新增就业超过50万人，是预期的一倍。薪资增速环比超预期，因此7月美国劳动力市场依旧具有明显的韧性。服务业尤其是低端服务业成为就业的主力，劳动力市场回到疫情之前的水平。短期市场对于加息预期上升，中期衰退局面不会产生变化。

投资建议：美元高位震荡。

1.2、股指期货（沪深300/中证500）

郑州房地产纾困基金设立运作方案出台 暂定规模100亿（来源：wind）

《郑州市房地产纾困基金设立运作方案》已由郑州市人民政府办公厅印发至各开发区管委会，各区县（市）人民政府及各部门、各有关单位。据悉，郑州市房地产纾困基金将按照“政府引导、多层次参与、市场化运作”原则，由中心城市基金下设立纾困专项基金，规模暂定100亿元，采用母子基金方式运作，相关开发区、区县（市）根据纾困项目，吸引不同类型社会资本共同出资设立子基金，并按照项目及子基金设立情况，资金分期到位。

7月中国出口超预期高增，录得18%（来源：wind）

中国7月出口（以美元计）同比增长18%，预期增16.2%，前值增17.9%；进口增长2.3%，预期增4.5%，前值增1%；贸易顺差1012.6亿美元，预期900.4亿美元，前值979.4亿美元。

北京推出三个试点项目支持老年家庭养老购房（来源：wind）

北京推出三个试点项目支持老年家庭养老购房，老年家庭名下无房且无在途贷款的，可以按照首套房资格支付首付款，首付比例按最低35%执行，执行相应贷款优惠利率，同时，子女可作为共同借款人申请贷款。北京市住建委表示，将在总结试点经验基础上，进一步扩大全龄友好项目建设，同时研究对多孩家庭、职住平衡购房等合理住房需求的支持措施。

点评：八月第一周由于台海事件发酵，国内资金避险情绪高涨，带动股指下行。但随后由于中国军演实现了历史性突破，台海事件形势逆转，市场情绪迅速反弹。我们认为随着该事件的影响将逐渐褪去，最紧张时刻已过，并且从结果上看，形势朝着明显有利于中国的方向发展，后市股市将重回“以我为主”的内生盈利修复行情中。反弹逻辑验证与板块分化仍是近期主线。

投资建议：震荡

1.3、国债期货（10年期国债）

今年前7个月我国进出口总值同比增长10.4%（来源：海关总署）

8月7日，海关总署公布的最新外贸数据显示，今年前7个月，我国进出口总值23.6万亿元人民币，比去年同期（下同）增长10.4%。其中，出口13.37万亿元，增长14.7%；进口10.23万亿元，增长5.3%；贸易顺差3.14万亿元，扩大62.1%。按美元计价，前7个月我国进出口总值3.64万亿美元，增长10.4%。其中，出口2.06万亿美元，增长14.6%；进口1.58万亿美元，增长5.3%；贸易顺差4823亿美元，扩大61.6%。

截至7月末，我国外汇储备规模为31041亿美元（来源：国家外汇管理局）

国家外汇管理局8月7日公布的数据显示，截至2022年7月末，我国外汇储备规模为31041亿美元，较6月末上升328亿美元，升幅为1.07%。据统计，这是2021年1月以来，我国外汇储备规模上升最多的一个月。

央行开展20亿元7天期逆回购操作，中标利率2.10%（来源：中国人民银行）

央行8月5日开展20亿元7天期逆回购操作，今日有20亿元逆回购到期，因此完全对冲到期量，本周净回笼60亿元。

点评：中国7月出口增速再超市场预期，而进口数据连续不及市场预期，两者叠加贸易顺差继续扩大。但值得注意的是，低基数可能是出口数据超预期的重要成因，而进口数据持续不及预期则反映了我国内需的疲弱，贸易顺差出现了一些类似“衰退式顺差”的特征。展望未来，随着外需环比走弱，出口增速的大方向向下，但由于人民币汇率贬值叠加稳外资、稳外贸的政策不断推出，出口增速回落的速度不会很快；在疫情反复、地产风险发酵的背景下，我国内需的修复可能比较波折，进口增速可能也将低位震荡。从近几个月情况来看，国债市场对于内需的关注度超过出口增速。当前我国内需的修复节奏整体偏慢，

宽信用缺乏抓手，资金面持续宽松，期债整体处于偏多的环境之中。

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）

国内黄金储备维持不变（来源：wind）

中国央行：中国7月末黄金储备报6264万盎司（约1948.32吨），与上个月持平。

美国7月非农大超预期（来源：wind）

美国7月非农新增就业52.8万，预期25万，前值39.8万，失业率3.5%，预期3.6%，前值3.6%，时薪同比增速5.2%，预期4.9%，前值5.1%，环比0.5%，预期0.3%，前值0.4%。

黄金投机持仓转为净多仓（来源：wind）

截至8月2日当周，COMEX黄金期货投机性净多头寸增加38374手至27899手。

点评：周五金价震荡收跌，美国7月非农大超预期推动市场对9月利率会议加息75bp的预期升温，美债收益率回升美元指数走高，短线施压黄金，但盘面并未恐慌，7月非农新增就业主要由餐饮和住宿、专业及商业服务、医疗保健行业贡献，失业率降至3.5%，已经回到疫情前水平，但劳动参与率明显下降，工资加快上涨并与通胀相互拉动，以及非农报告与其他就业市场数据的背离，使得7月非农报告隐忧重重。虽然强劲的就业市场可以支持美联储激进加息，但美联储只能打压需求，并不能改善劳动力的供给，市场对经济衰退的担忧也在增加，短期内经济处于滞胀阶段，货币政策面临进退两难的局面，基本面逐渐转为利多黄金。

投资建议：金价震荡上行，建议偏多思路。

2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

AMC终于出手救房企 中国华融官宣纾困阳光城母公司（来源：财联社）

中国华融称，为贯彻落实国家关于稳定房地产市场，保交楼、稳民生的有关要求，进一步促进房地产业良性循环和健康发展的要求，中国华融全面推动与相关市场主体的纾困合作，近日中国华融已与阳光龙净集团有限公司签署《纾困重组框架协议》，并召开纾困战略合作会议，中国华融总裁助理高敢、阳光集团董事局主席林腾蛟出席会议。

7月中国出口钢材667.1万吨，同比增17.7%（来源：海关总署）

海关总署8月7日数据显示，2022年7月中国出口钢材667.1万吨，较上月减少88.6万吨，同比增长17.7%；1-7月累计出口钢材4007.3万吨，同比下降6.9%。7月中国进口钢材78.9万吨，较上月减少0.2万吨，同比下降24.9%；1-7月累计进口钢材655.9万吨，同比下降21.9%。

247 家钢厂高炉产能利用率环比增加 0.3% (来源: Mysteel)

Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 72.70%，环比上周增加 1.09%，同比去年下降 9.22%；高炉炼铁产能利用率 79.60%，环比增加 0.30%，同比下降 5.73%；钢厂盈利率 41.99%，环比增加 22.94%，同比下降 45.89%；日均铁水产量 214.31 万吨，环比增加 0.73 万吨，同比下降 14.57 万吨。85 家独立电弧炉钢厂平均产能利用率为 42.91%，环比上升 5.31%，同比下降 22.95%。其中华东、华南、华中、西北、西南区域呈现小幅上升态势，东北区域呈现大幅上升态势，其余区域持平。

点评：钢厂高炉虽开始复产，但目前进度还比较缓慢。部分地区民用电高峰使得工业用电也受到一定的影响，铁水产量的恢复还会比较缓慢。电炉近几周复产速度较快，不过废钢供应依然偏紧，同样制约电炉后续的复产。从近几周钢材产存情况看，螺纹的去库依然保持在较快的水平，其他品种供需矛盾有限，而由于螺纹的供应偏紧，对钢价整体仍有一定向上的驱动。在弱需求下，价格反弹还会存在一定的阻力，但本轮反弹周期预计会相对较长。

投资建议：近期钢价仍以反弹思路对待，但需关注价格波动的风险。

2.3、黑色金属（铁矿石）

8 月家用空调行业排产较去年同期生产实绩下降 0.5% (来源: Mysteel)

8 月，家用空调进入旺季末期，行业排产情况相较于 6、7 月的两位数下滑有了很大改观。据产业在线最新发布数据显示，2022 年 8 月家用空调行业排产约为 1029.5 万台，较去年同期生产实绩下降 0.5%。

7 月中国出口钢材 667.1 万吨，同比增 17.7% (来源: Mysteel)

2022 年 7 月中国出口钢材 667.1 万吨，较上月减少 88.6 万吨，同比增长 17.7%；1-7 月累计出口钢材 4007.3 万吨，同比下降 6.9%。

45 个港口进口铁矿库存为 13704 万吨 (来源: Mysteel)

全国 45 个港口进口铁矿库存为 13703.98 万吨，环比增加 169.43 万吨；全国 47 个港口进口铁矿石库存总量 14264.98 万吨，环比累库 169.13 万吨。

点评：本周矿价止跌反弹，普氏指数在 100 美金附近企稳，下游钢价震荡偏强。钢厂生产有所恢复，本周 247 家铁水小幅恢复至 214W/天，预计下周恢复 3-4W/天左右。但受废钢资源短期不足、钢厂长期订单预期谨慎等影响，整体粗钢产量恢复预计偏慢。随着铁水实际重心走低，矿供应端压力逐渐显现。7 月份港口累库约 500 万吨，以 8 月份铁水 220W/日均值推算，预计 8 月份累库约 700 万吨。钢厂利润恢复，铁水回升，整体矿价基本面支撑较强，但累库压力限制其涨幅。操作上，短期反弹更多源自前期粗钢减产过多后的阶段性利润修复敞口。长期需求目前依旧没有太多亮点，整体市场情绪较为脆弱。单边建议暂时观望。

投资建议：本周矿价止跌反弹，普氏指数在 100 美金附近企稳，下游钢价震荡偏强。钢厂

生产有所恢复，本周 247 家铁水小幅恢复至 214W/天，预计下周恢复 3-4W/天左右。但受废钢资源短期不足、钢厂长期订单预期谨慎等影响，整体粗钢产量恢复预计偏慢。随着铁水实际重心走低，矿供应端压力逐渐显现。7 月份港口累库约 500 万吨，以 8 月份铁水 220W/天均值推算，预计 8 月份累库约 700 万吨。钢厂利润恢复，铁水回升，整体矿价基本面支撑较强，但累库压力限制其涨幅。操作上，短期反弹更多源自前期粗钢减产过多后的阶段性利润修复敞口。长期需求目前依旧没有太多亮点，整体市场情绪较为脆弱。单边建议暂时观望。

2.4、有色金属（铜）

精铜杆周度开工率回升至 71.36% (来源：SMM)

本周 SMM 调研了国内主要大中型铜杆企业的生产及销售情况，综合看企业开工率约为 71.36%，较上周回升 4.13 个百分点。

智利铜矿正在研究处理含砷铜矿石的新方法 (来源：上海金属网)

德国和智利的研究人员正在智利的一座铜矿项目上进行合作，试图找到处理含砷的硫化铜矿的新方法，以提高这类矿石的铜产出率。通常铜矿石是自直径大约为两公里的巨大矿坑中采掘而出，这种铜矿石的含铜量大约为 2%，其通常分阶段进行提取：首先是将矿石粉碎，然后是进行浮选作业，将高铜矿自低品位矿石中提取出来，形成铜精矿，这类铜精矿的含铜量大约为 20-30%，智利也出口这种铜精矿。

秘鲁 6 月铜产量同比增 8.6% (来源：上海金属网)

外电 8 月 5 日消息，周五公布的数据显示，秘鲁 6 月份铜产量较上年同期增长 8.6%，因当地大型铜矿 Las Bambas 恢复生产。秘鲁是全球第二大铜生产国。能源和矿产部在一份报告中称，6 月铜产量总计为 198467 吨。今年前六个月的总产量达到 109 万吨，较 2021 年同期增长 1.2%。

点评：国内终端需求边际改善，尤其基建相关需求，考虑到铜价阶段回调，刺激下游补库，国内铜材开工率整体开始出现边际改善迹象，但改善节奏及幅度依然不强。海外公司陆续公布二季度产量报告，供给处于恢复周期，但恢复节奏受到疫情等客观因素扰动，总体上看，交易维度，国内需求改善等驱动的阶段去库，对市场情绪面有改善贡献，但宏观预期容易反复，警惕宏观预期带来新的抑制。

投资建议：国内需求边际改善，叠加废铜等阶段供给因素，库存持续去化有助于改善市场情绪，需要警惕宏观预期边际变化，短期铜价或以宽幅震荡为主，下周沪铜主力合约或冲击 63000 一线，策略上看，多单可继续持有。

2.5、有色金属（锌）

8 月 5 日 LME 锌库存增加 3925 吨 (来源：SMM)

8 月 5 日 LME 锌库存增加 3925 吨，其中新加坡仓库再度大幅累库 4000 吨，新奥尔良仓库去库 75 吨。

七地锌锭社会库存较本周一减少 3900 吨 (来源: SMM)

截至本周五(8月5日), SMM 七地锌锭库存总量为 13.44 万吨, 较上周五(7月29日)减少 2500 吨, 较本周一(8月1日)减少 3900 吨, 国内库存下降。其中上海市场, 自锌价上行, 下游企业买货意愿不强, 同时周边刚性消费不佳, 然由于到货较少, 上海小幅去库; 广东市场, 受压铸市场消费走弱影响, 广东升水、交投均走弱, 广东地区延续累库, 另外炬申申请交割库成功, 部分锌锭转移至该仓库。

秘鲁 6 月锌产量同比降 22% (来源: SMM)

秘鲁公布的数据显示, 该国 6 月铜产量同比增长 8.6%, 6 月锌产量同比下滑 22%。

点评: 当前欧洲地区锌锭库存依旧没有得到补足、现货升水维持历史高位, 同时欧洲能源价格重回前高并伴随着高波动, 这都使得锌价不得不对供给扰动保持高度敏感, 随着冬季临近, 锌价或重回高波动状态。但与去年相比, 能源逻辑已经在此前得到了充分的演绎, 市场已完成了对前期减产事件的计价, 在更大范围的减产出现之前, 锌价重心或难仅因消息驱动而抬升; 另一方面, 在全球经济面临衰退的背景下, 当前的需求增速也不及去年, 这也将限制锌价的涨幅, 因此我们认为今年锌价的上方空间或较去年明显收窄。

投资建议: 投资建议方面, 当前锌市的交易主线或在能源逻辑和宏观预期期间反复切换, 单边操作风险较大, 建议关注海外供给冲击充分发酵后的内外反套机会, 同时可考虑将锌作为跨品种套利中的多头配置。

2.6、有色金属 (铝)

废铝下游需求持续好转 (来源: SMM)

随着 7 月底铝价反弹至 18500 元/吨附近, 废铝上游散户及小商贩出货情绪有明显改善, 但由于 8 月份大家对铝价走势看法不一, 因此在实际交易中上游依旧是观望居多, 出货谨慎; 而需求方面, 本周调研 32 家下游用废企业 7 月份废铝采购量共计 14.91 万吨, 较 6 月份增加 0.38 万吨, 环比上升 2.59%; 回顾整个 7 月份, 用废企业均是根据订单情况酌情采购废铝原料, 而随着 7 月底铝价止跌上涨并逐渐趋于稳定, 叠加 9、10 月份的消费旺季即将到来, 越来越多的用废企业有提前备货意愿, 因此本周废铝下游需求明显增加。

河南主流氧化铝厂下调 8 月份烧碱采购价格 (来源: SMM)

据 SMM 获悉: 河南主流氧化铝厂下调 8 月份烧碱采购价格, 环比下调 500 元/吨 (折百), 32% 离子膜液碱执行送到价格 3540-3640 元/吨 (折百) 送到。

国产铝土矿紧张格局未改 (来源: SMM)

目前国产矿石在供不应求的格局下, 价格企稳运行, 氧化铝厂虽有强烈的压价意愿, 但目前市场氛围依旧倾向于卖方。印尼的禁矿政策扑朔迷离, 市场也很难调研到确切的信息用来佐证具体何时印尼才会禁矿, 但于国内使用印尼矿石的氧化铝厂, 当前已经开始更换矿石。

点评：上周铝价在万八附近震荡。宏观方面美国就业以及薪资增速数据超预期，后续紧缩进程预计依然较快，但市场对于衰退预期的交易有所缓和，同时距下次美联储议息仍有一段时间，市场短期将回归基本面交易。电解铝供应依然处于持续释放之中，其国内甘肃连城铝业以及百矿铝业上周分别投产4和2万吨。随着价格的反弹，铝厂利润有所修复，年内供应依然具备投产条件，广西地区由于成本较高，投产意愿有所放缓，其余地区投产积极性依然较高。从这个角度来看，中期电解铝价格或仍有下行空间。不过短期预计铝价由于成本端的支撑，以及宏观情绪阶段回暖预计价格进一步下探空间有限。需要注意的是海外能源成本依然高企，后续也可能出现供应端的扰动。

投资建议：短期建议观望为主。

2.7、能源化工（甲醇）

中国甲醇到港量为 28.11 万吨，环比下跌 3.74 万吨（来源：隆众资讯）

截至8月5日，中国甲醇到港量为28.11万吨，环比下跌3.74万吨，主因周内进口船货抵港继续缩减，部分内贸船货补充下游刚需。后期看，受船只紧张及伊朗装置问题影响，预计8月进口量计划环比或减少，未来进口船货周度抵港量缩减概率较大。但与内地供应恢复对冲情况来看，中国甲醇总供应或不减。

本周国内醋酸行业负荷上升（来源：华瑞资讯）

本周国内醋酸行业负荷为84.5%，较上周升1.45%。装置变动：除安徽华谊仍处于停车检修外，前期检修装置均已重启恢复运行，天津渤化永利8月8日-8月9日附近停车检修7-10天，其他装置暂无变动。

甲醇制烯烃装置开工负荷下降（来源：华瑞资讯）

本周甲醇制烯烃装置开工负荷为82.05%，较上周降1.39%。装置变动：南京诚志近期装置稍低负荷运行，中安联合上月末计划内停车检修，其余装置暂无变动。

点评：国内供应方面，大部分7月短停的装置将在8月中旬集中开车，预计中国甲醇装置的开工率将在8月中旬从70%恢复至76%左右。新增产能方面，宁夏宝丰三期在本月初公布了其将在2022年末具备投料试车条件，下游所配套的100万吨烯烃和EVA装置将于2023年年中投产。海外供应方面，伊朗Busher以及Marjan这两套共330万吨/年的甲醇装置在8月初已恢复开车，而伊朗Sabalan165万吨/年甲醇装置在月初因船运费高企而临时停车检修，抵消了部分供应增量。非伊方面，海外天然气走高使得非伊开工率边际上下滑，南美货源在欧美的高价下将对出口中国青睐度有所下滑，整体8-9月进口量将维持在100万吨左右的低位。

投资建议：在淡季的影响下，甲醇需求仍在下滑，但逐渐进入金九银十的需求旺季，8月甲醇下游需求逐步恢复的概率较大。短期来看，国内供应的恢复与进口量的缩减基本对冲，后续需求旺季的启动情况值得格外注意，但在用电高峰褪去下，煤价有回落的预期，短期仍将处于震荡市。

2.8、能源化工（原油）

中国7月成品油出口环比增加（来源：海关总署）

海关总署：中国7月成品油出口340.9万吨，6月为320.5万吨。

美国石油钻井总数下降（来源：贝克休斯）

美国至8月5日当周石油钻井总数598口，预期609口，前值605口。

中国7月原油进口量环比回升（来源：海关总署）

海关总署：中国7月原油进口3732.8万吨，6月为3581.9万吨。

点评：上一周油价进一步回落，弱需求预期继续对价格构成压制。EIA数据显示美国汽油消费量维持偏低于季节性表现，高通胀对需求的负面影响显现。OPEC+对增产维持谨慎态度。低库存和低供应弹性对于原油市场而言是偏中长期的支撑因素，短期来看，成品油库存回升和裂解价差回落表明需求边际转弱，是当前市场主要关注重点，预计短期价格将偏弱震荡寻底。

投资建议：油价维持震荡走势。

2.9、能源化工（天然橡胶）

上半年印尼橡胶出口量同比下降9%（来源：中国橡胶贸易信息网）

2022年上半年，印尼出口天然橡胶（不含复合橡胶）合计为111.3万吨，同比降9%。其中，标胶合计出口108万吨，同比降9.2%；烟片胶出口2.6万吨，同比降7%；乳胶出口0.12万吨，同比降2.4%。1-6月，出口到中国天然橡胶合计为8.5万吨，同比降12%；混合胶出口到中国合计为1.1万吨，同比降31%。

马来西亚行业协会下调2022年全球橡胶手套需求预估（来源：中国橡胶贸易信息网）

马来西亚橡胶手套制造商协会主席Supramaniam Shanmugam周三表示，在新冠肺炎疫情消退后，该协会将2022年全球手套需求目标从此前估计的4,520亿只下调至3,990亿只。另外，该协会还将今年的需求增长预期从最初预计的12%-15%下调至10%-12%。到2023年，橡胶手套需求将增长12%-15%。Shanmugam补充称，未来6-9个月，供应过剩将打压橡胶手套的平均售价。

USTMA：2022年美国轮胎出货量将再创纪录（来源：中国橡胶贸易信息网）

美国轮胎制造商协会（USTMA）于2022年7月对当年美国轮胎出货量进行了预测，预计2022年总出货量为3.421亿条，而2021年为3.352亿条，2019年为3.327亿条。这也表明美国轮胎市场将再创纪录。

点评：目前橡胶自身基本面驱动不强，整体走势跟随大势。目前海内外产区逐渐进入割胶旺季，产量水平将处于年内高位。加上当前原料价格较高，胶农不缺乏割胶积极性，在天

气状况正常的情况下，后续天胶供给端存在放量的压力。需求层面，轮胎企业开工率持续偏低运行，橡胶自身需求疲弱。整体来看，在基本面缺乏有力支撑的情况下，盘面上方压力始终较大。

投资建议：在基本面缺乏有力支撑的情况下，盘面上方压力始终较大。即便有所反弹，空间也有限。

2.10、农产品（白糖）

印度将允许出口更多糖避免合同违约（来源：沐甜科技网）

印度食品部长表示，印度将允许糖厂在截至9月的年度里额外出口120万吨糖，21/22年度糖出口量预计将达到1120万吨。

印度将甘蔗收购价上调5.2%（来源：沐甜科技网）

印度政府表示，印度内阁已经批准将2022/23年度的甘蔗最低收购价格调高5.2%，从每公斤290卢比提高到305卢比(3.85美元)。

印度ISMA呼吁提高食糖最低销售价，以冲抵蔗价上涨影响（来源：沐甜科技网）

印度政府周三发布声明称，内阁已批准，在始于10月1日的下一年度，将糖厂支付的收购甘蔗的下限价格上调至每100公斤305卢比，高于此前的290卢比。印度糖厂协会(ISMA)周三在致政府的信函中呼吁上调食糖最低销售价格，以此弥补甘蔗价格上涨带来的影响。甘蔗价格上涨会导致糖厂的生产成本上升。印度最近一次上调食糖最低销售价格是在2019年2月，当时上调至每吨31000卢比，此后便不曾调整，即便糖厂的生产成本已经跳升至每吨36000-37000卢比。目前糖价处于每吨32000-34000卢比，最低销售价格应当上调至每吨36000-37000卢比，方能确保糖厂有能力向蔗农支付款项。

广西：7月单月销糖38.23万吨，同比降28.92万吨（来源：沐甜科技网）

2021/22年榨季广西全区共入榨甘蔗5019.41万吨，同比增加98.41万吨；产混合糖611.94万吨，同比减少16.85万吨；产糖率12.19%，同比下降0.59个百分点。截至7月31日，广西累计销糖419.3万吨，同比减少18.99万吨；产销率68.52%，同比减少1.18个百分点。其中，7月单月销糖38.23万吨，同比下降28.92万吨；月度累计工业库存为192.64万吨，同比增加2.14万吨。

点评：广西7月产销数据显示，7月单月销糖量仅38.23万吨，同比减少28.92万吨，为07/08年度以来历史次低位水平，这导致糖厂工业库存由之前的同比下降转为同比略增，库存量处于历史同期偏高位水平，这令市场对年度后期糖厂库存消化的担忧增强，为市场带来压力，后续需继续关注旺季需求的启动情况。

投资建议：短期郑糖料将维持弱勢格局，9-1价差走势或将偏弱。考虑到基差、消费旺季及外盘情况，追空的风险也较大。

2.11、农产品（豆粕）

上周油厂共压榨大豆 165.87 万吨 (来源：我的农产品网)

7月30日至8月5日一周111家油厂大豆实际压榨量为165.87万吨，开机率为57.65%。油厂实际开机率低于此前预期，较预估低3.46万吨。预计本周国内油厂开机率整体上调，油厂大豆压榨量预计180.44万吨，开机率为62.72%。具体来看，下周山东、华北油厂开机率上调相对明显。

截至8月2日美豆产区干旱比例由26%升至28% (来源：NOAA)

截至8月2日美豆产区干旱比例由26%升至28%，去年同期31%。其中17%轻度干旱，9%严重干旱，2%极端干旱。

7月我国进口大豆 788.3 万吨 (来源：彭博)

海关总署数据显示7月我国进口大豆788.3万吨，同比降4.4%，环比降9.1%。1-7月我国累计进口大豆5417.3万吨，同比降6%；21/22年度累计进口大豆7672万吨，同比降8%。

点评：8月3日和5日USDA分别公布私人出口商销售豆粕及大豆的报告，且对天气及单产的担忧再度占据上风。截至8月2日美豆产区干旱比例由26%升至28%，8月正值大豆结荚灌浆的关键生长期，气象预报显示未来一周中西部仍有多州高温少雨。8月12日USDA将公布产量报告及月度供需报告，已经有市场机构调低22/23年度美豆单产预估。

投资建议：当前为传统天气市，重点关注美国产区天气，关注8月12日USDA月度供需报告。

2.12、农产品（生猪）

唐人神：7月生猪销售收入同比升106.75% (来源：WIND)

唐人神公告，7月生猪销量18.21万头，同比上升109.31%，环比上升11.51%；销售收入合计3.41亿元，同比上升106.75%，环比上升20.50%。

金新农：7月生猪销售收入同比升73.72% (来源：WIND)

金新农公告，公司7月生猪销量合计9.81万头，销售收入合计14388.66万元，生猪销售均价27.72元/公斤(剔除仔猪、种猪影响后商品猪均价为22.38元/公斤)，生猪销量、销售收入和销售均价环比变动分别为-25.52%、-2.03%和25.17%，同比变动分别为68.18%、73.72%和57.91%。

牧原股份：7月生猪销售收入环比增逾19% 同比翻倍 (来源：WIND)

牧原股份公告，公司7月销售生猪459.4万头(其中仔猪销售56.9万头)，环比降13%，同比增52.6%。生猪销售收入104.91亿元，环比增19.8%，同比增101.5%。其中向全资子公司牧原肉食品有限公司及其子公司合计销售生猪44.2万头。公司商品猪价格整体呈现震荡趋势，商品猪销售均价21.33元/公斤，环比上升29.04%。

点评：8-10月，可供出栏量趋势性下降的同时，淡旺季过渡期间催生的投机性二次育肥与压栏将成为价格上涨的最大阻碍。年底，在年初各项生产指标的改善之下，市场逻辑将由供给逐渐向旺季需求切换，我们认为传统旺季给到价格的支撑依然较强，四季度价格中枢应当维持高位运行。同时，根据7月产仔情况，23年春节前后可供出栏量环比增幅明显，关注期间出栏节奏。

投资建议：高温天气延续，需求难言好转，近月合约将大概率跟随体重释放与需求端自下而上传导维持在20,000元/吨附近运行。资金移仓换月需求以及全年最旺季预期之下，LH2211与LH2301表现较为强劲，前期多单可继续持有观望，关注前高压力位。另外，就涨势而言，我们仍维持远弱观点，LH2303、LH2305合约将面临能繁母猪回补后的产能释放以及传统消费淡季，产业端可择机介入套保。

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

孙伟东

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