

## 美国 PPI 同比大幅上涨，OPEC：5 月原油产量环比下降



报告日期：2022-06-15

责任编辑 王培丞

从业资格号：F03093911

投资咨询号：Z0017305

Tel: 63325888-1610

Email: peicheng.wang@orientfutures.com

### 外汇期货

#### 美国生产者物价指数大幅上涨

美国 PPI 同比上升 10.8%，虽然略不及预期，但是还是处于非常高的水平，市场已经处于非常恐慌的阶段，预期 6 月和 7 月每次加息 75 个基点，市场对于加息节奏短期可能有

### 股指期货

#### 国务院发文深化广州南沙粤港澳全面合作

国内股市处在海内外多空因素交织的复杂局面中，波动将加大。当前 A 股业绩上修仍未完成，股指仍有空间。短期看，自 4 月底以来的估值修复行情或将迎来调整，但总体不必悲观。

### 国债期货

#### 财政部回应进一步推进省以下财政体制改革有关问题

降息预期或是昨日午后主导国债走强的主因之一，但在美国货币政策收紧预期增强的情况下，中国降息无疑会加剧人民币贬值压力，因此短期内降息的可能性不大，短债期债偏空。

### 黑色金属

#### 焦炭第二轮提涨落地

粗钢减量政策再次发酵，同时目前电炉减产也到一定位置，因此铁水逐渐见顶，焦煤需求难持续上升。因此短期震荡走势，关注需求变化。

### 有色金属

#### 内外需求低迷 6 月铜材开工率难有效修复

短期宏观利空显著发酵，市场投机情绪受抑制，且经济衰退预期升温，一定程度对铜价形成抑制，趋势上看，铜价仍处于下行通道中，策略上建议偏空思路对待。

### 能源化工

#### OPEC：5 月原油产量环比下降

油价高位震荡，OPEC 月报显示 5 月产量环比回落，供应不稳定性仍然较高。



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）.....	5
2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	6
2.4、有色金属（锌）.....	7
2.5、有色金属（铜）.....	7
2.6、有色金属（铝）.....	8
2.7、能源化工（原油）.....	9
2.8、能源化工（LLDPE/PP）.....	9
2.9、农产品（棉花）.....	10
2.10、农产品（豆粕）.....	11

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、外汇期货（美元指数）

#### 美联储逆回购工具使用量创下 2.224 万亿美元的新纪录（来源：Bloomberg）

美联储隔夜逆回购工具的使用量周二连续第六个交易日创新高。97 个参与方动用 2.224 万亿美元，高于 6 月 13 日创下的 2.213 万亿美元的纪录。

#### 美国生产者物价指数大幅上涨（来源：Bloomberg）

美国劳工部周二公布的数据显示，5 月份最终需求 PPI 环比上升 0.8%，同比走高 10.8%。之前一个月环比走高 0.4%。

#### Bill Ackman：美联储周三加息 100 基点会更好（来源：Bloomberg）

Pershing Square 创始人 Bill Ackman 认为美联储最好周三就加息 100 基点，7 月份再加 100 基点，之后继续保持。他说，美联储已放任通胀“失控”，应该采取“积极行动”以恢复市场信心。

点评：美国 PPI 同比上升 10.8%，虽然略不及预期，但是还是处于非常高的水平，市场已经处于非常恐慌的阶段，预期 6 月和 7 月每次加息 75 个基点，市场对于加息节奏短期可能有超调的倾向。美国 PPI 同比 10.8%，环比 0.8%，相较于 CPI，PPI 的上升速度比预期要低一点，但是依旧维持非常高的水平。市场对于短期加息节奏明显上移，美债收益率出现了暴涨。我们认为短期市场加息节奏有超调的倾向，市场依旧处于明显的波动之中。美元指数继续走强。

投资建议：美元指数走强。

### 1.2、股指期货（沪深 300/中证 500）

#### 发改委下达城乡冷链和物流枢纽建设专项预算投资 14 亿元（来源：发改委）

国家发改委下达 2022 年城乡冷链和国家物流枢纽建设专项中央预算内投资 14 亿元，重点支持建设服务于肉类屠宰加工及流通的冷链物流设施项目，公共冷库新建、改扩建、智能化改造及相关配套设施项目，以及已纳入年度建设名单的国家物流枢纽、国家骨干冷链物流基地内的公共性、基础性设施补短板项目。

#### 全国商务系统统筹疫情防控和消费促进工作电视电话会议召开（来源：商务部）

全国商务系统统筹疫情防控和消费促进工作电视电话会议日前在京召开。会议要求，稳定汽车家电等大宗消费，加快发展新型消费，优化消费平台载体，创新开展促消费活动，促进消费持续恢复，发挥消费对经济循环的牵引带动作用，为稳住经济大盘提供有力支撑。

#### 国内成品油价迎年内“第十涨”（来源：wind）

国内成品油价迎年内“第十涨”，发改委宣布，自6月14日24时起，国内汽、柴油价格每吨分别提高390元和375元。

### 国务院发文深化广州南沙粤港澳全面合作 (来源：中国政府网)

国务院印发《广州南沙深化面向世界的粤港澳全面合作总体方案》，支持符合条件的港澳投资者依法申请设立证券公司、期货公司、基金公司等持牌金融机构。支持推进外汇管理改革，探索开展合格境内有限合伙人(QDLP)境外投资等政策试点，支持粤港澳三地机构合作设立人民币海外投资基金。2022-2024年，每年安排南沙100亿元新增地方政府债务限额，并统一计入地方政府债务余额。

点评：国内股市处在海内外多空因素交织的复杂局面中，波动将加大，6月14日股指走势的V型反转即是体现。一方面，国内经济基本面环比改善，物价温和，流动性宽松，信贷扩张仍在途中，疫后修复确定性较强；另一方面，近期海外流动性的边际变化造成全球风险资产承压，对A股造成扰动。我们认为内生性增长将是股市定价的决定性因素，当前核心CPI低位运行以及中长期贷款同比少增的态势，决定了A股业绩上修仍未完成。短期看，自4月底以来的估值修复行情或将迎来调整，但总体上不必悲观。

投资建议：股指中长期中枢上移之势逐渐夯实，考虑到海外冲击加剧，股指短期恐以震荡整理的形式消化反弹涨幅，注意仓位控制。

### 1.3、国债期货（10年期国债）

#### 财政部回应进一步推进省以下财政体制改革有关问题 (来源：财政部)

财政部回应进一步推进省以下财政体制改革有关问题称，进一步理顺省以下政府间财政关系，建立健全权责配置更为合理、收入划分更加规范、财力分布相对均衡、基层保障更加有力的省以下财政体制，促进加快建设全国统一大市场，推进基本公共服务均等化。

#### 央行开展100亿元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，6月14日以利率招标方式开展了100亿元7天期逆回购操作，中标利率2.10%。另有100亿元逆回购到期，完全对冲到期量。

#### 商务部：1-5月全国实际使用外资金额同比增长17.3% (来源：商务部)

商务部公布数据显示，1-5月，全国实际使用外资金额5642亿元人民币，同比增长17.3%，折合877.7亿美元，同比增长22.6%。从行业看，服务业实际使用外资金额4233亿元人民币，同比增长10.8%。高技术产业实际使用外资同比增长42.7%，其中高技术制造业增长32.9%，高技术服务业增长45.4%。

点评：昨日早盘期债整体呈下跌走势，午后逐渐收复跌幅。海外因素或是影响今日股债市场的核心因素之一。另外，我国股债市场可能对货币政策边际宽松存在预期。央行即将开展MLF的续作，而部分投资者认为，从长期来看中国中性利率处于下降通道，当前中性利率水平偏高，叠加稳增长的考量，降息仍有可能。但我们认为，在美国货币政策收紧预期增强的情况下，中国降息无疑会加剧人民币贬值压力，因此短期内降息的可能性不大。降

息预期的再度落空，叠加经济基本面边际修复，近期国债市场仍将以偏空为主。

投资建议：建议以偏空思路对待

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、贵金属（黄金）

**黄金ETF持有量下降（来源：wind）**

全球最大黄金ETF--SPDR Gold Trust 持仓较上日减少 4.93 吨，当前持仓量为 1063.94 吨。

**美联储逆回购规模创新高（来源：wind）**

美联储在固定利率逆回购中接纳了 2.224 万亿美元，规模持续刷新历史新高。

**美国 5 月 PPI 月率 0.8%（来源：wind）**

美国 5 月 PPI 月率 0.8%，预期 0.80%，前值 0.50%。美国 5 月 PPI 年率 8.3%，预期 8.6%，前值 8.8%。

点评：金价震荡下跌表现弱势，继续受累于美债收益率和美元指数的持续走高，市场已经计价 6 月和 7 月利率会议将分别加息 75 个基点，美联储利率会议落地前预计市场将维持对黄金的观望态度。日内公布的美国 5 月 PPI 符合预期，环比加速上涨，能源价格上涨是最主要的因素，上游的通胀压力仍然较大。目前市场对美联储的加息预期已经打满，预计 fed 表态难以进一步超市场预期的鹰派，经济回落压力增加所致，预计金价在会议落地后回升。

投资建议：金价震荡筑底，等待 fed 加息落地。

### 2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）

**焦炭第二轮提涨落地（来源：Mysteel）**

河北市场钢厂对焦炭采购价进行调整，调整后具体情况如下：一级焦（ $A \leq 12.5$ ,  $S \leq 0.7$ ,  $CSR \geq 65$ ,  $MT \leq 7$ ），报 3560 元/吨；中硫焦（ $A \leq 13$ ,  $S \leq 1$ ,  $CSR \geq 60$ ,  $MT \leq 7$ ），报 3360 元/吨；以上均为到厂承兑含税价，2022 年 6 月 14 日 0 时起执行。

**吕梁市场炼焦煤竞拍成交良好（来源：Mysteel）**

吕梁市场炼焦煤竞拍成交良好，下游采购情绪积极。低硫肥煤（A11S0.8V32G90）起拍价 3000 元/吨，成交价 3000-3005 元/吨，成交数量 1 万吨，上期成交价 3000 元/吨；高硫瘦焦煤（A9S2.4V19G70）起拍价 1980 元/吨，成交价 2155-2160 元/吨，成交数量 1.5 万吨，上期成交价 2125 元/吨。

**焦煤价格继续提涨（来源：汾渭）**

焦煤方面，随着部分钢厂落实焦炭第二轮涨价，焦煤市场情绪进一步提振，部分煤种价格

继续上涨，其中山西灵石地区肥煤价格上涨 100-200 元/吨，临汾乡宁地区部分低硫主焦煤及瘦煤价格再度上调 200-260 元/吨，内蒙棋盘井地区肥煤价格上涨 290-400 元/吨，本轮多个煤种价格已累计上涨 300-400 元/吨。

点评：焦煤国产端生产变化不大，仍然存在区域性差异。随着下游拿货增加，洗煤厂开工率上升。进口方面，俄罗斯煤价格小幅上调。蒙煤甘其毛都口岸通关 400 车左右，蒙煤报价继续上涨。库存方面，补库后焦化厂焦煤库存增加，同时海运煤到货增加，港口库存上升。供应端需关注国产方面随着夏季用煤高峰即将到来，跨界煤种转化情况，蒙煤短期瓶颈高位仍在 500 车左右，核酸检测和疫情仍限制蒙煤通关短期不会达道高位。近期粗钢减量政策再次发酵，同时目前电炉减产也到一定位置，因此铁水逐渐见顶，焦煤需求难持续上升。因此短期震荡走势，关注需求变化。

投资建议：短期双焦震荡走势为主

### 2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

#### 长沙第二批集中供地开启（来源：西本资讯）

6月14日，长沙市国土资源网上交易系统发布“长沙市国有建设用地使用权网上挂牌出让公告”，开启该市2022年第二批集中供地。公告显示，长沙本次集中供地共挂牌19宗国有建设用地，总面积145.98万平方米，总起始价157.74亿元。从区域来看，供地数量最多的是岳麓区，共有10宗地块；另外，雨花区有3宗地块，天心区、芙蓉区、望城区各有2宗地块。从规划用途来看，在此次供应的19宗地块中，商住用地12宗、纯住宅用地5宗、商业用地2宗。

#### 南京：非户籍人员提供6个月社保可开购房证明（来源：财联社）

从江苏省南京市房产交易中心获悉，南京市限购政策再作调整。南京市房产交易中心工作人员表示，非南京本市户籍人员提供个人6个月社保证明即可开具购房证明，征缴方式不作区分。目前暂无具体通知及细则，具体以窗口开具的购房者证明为准，政策已于今日开始执行。南京当地中介人员表示，购房者可通过个人补缴及单位补缴的方式缴纳南京当地社保，即可获得购房资格。

#### 国家防总：提前做好大江大河洪水防御准备（来源：Mysteel）

据气象部门预报，6月14日至23日，江南大部、华南以及西南地区东部累计降雨量有70-150毫米，局地超过400毫米。国家防总、应急管理部今天（14日）召开防汛专题视频会，进一步分析研判当前汛情和发展趋势，研究部署重点地区强降雨防范应对工作。会商指出，新一轮强降雨雨区与前期高度重叠，西江梧州水文站将持续上涨大幅超警，珠江流域数十条中小河流将发生超警洪水，降雨地区发生山洪地质灾害的风险很高，防汛形势复杂严峻。

点评：钢价弱勢整理，现货端表现疲弱是压制期价的重要因素。近两周华东和南方受降雨影响，需求难以释放，地产成交等边际改善也比较有限，尚未出现明显的需求回补现象。而从估值角度看，期价已经升水现货，此前反弹也接近华东谷时段电炉成本，估值的修复基本已经完成。当前预期影响有所减弱，现货影响程度加深。在需求没有释放的情况下，

期价预计仍弱势整理，下方关注长流程成本支撑力度。

投资建议：钢价弱势整理，短期观望。

## 2.4、有色金属（锌）

### 现货市场评述（来源：SMM）

天津锌：锌价低位震荡，天津升水小幅抬升；广东锌：市场昨日成交较好，今日下游驻足观望；上海锌：锌价下跌后市场成交回暖，升水上行。

### 沪伦两市锌库存双双回落 伦锌库存降至逾两年新低（来源：上海金属网）

伦敦金属交易所（LME）公布数据显示，上周一伦锌库存在下行之路中出现反弹，增至近一个月高位，但库存拐点并未出现，而后伦锌库存再次回落，最新库存水平为82,500吨，刷新逾两年最低位。上期所公布的数据显示，近四个月来，沪锌库存处于区间宽幅波动格局，6月10日当周，沪锌库存继续回落，周度库存减少2.8%至165,828吨。

### 6月精炼锌产量调整至50.27万吨 环比下降1.25万（来源：SMM）

由于部分炼厂临时计划检修影响，SMM将6月精炼锌产量进行调整。SMM预计2022年6月国内精炼锌产量环比减少1.25万吨至50.27万吨，同比去年减少0.52万吨或1.03%，较调整前相差1.17万吨。2022年1~6月精炼锌预计累计产量为298.5万吨，累计同比去年同期减少1.08%。产量增加的原因：内蒙某炼厂复产运行，带来主要增量；湖南某炼厂恢复正常生产。产量减少的原因：陕西、青海部分炼厂检修延续，同时某炼厂轮检将持续至8月底；河南某炼厂常规检修，带来主要减量；云南某炼厂检修减产；湖南某炼厂停产后恢复时间未定；其余部分再生锌企业由于原料问题，产量预计小幅下降。

点评：近期锌价偏弱震荡，主因美联储紧缩预期施压有色板块。但相较其他有色金属，锌价近期表现得相对抗跌。基本面来看，近期镀锌厂开工率回升、企业补库热情回暖，同时部分冶炼厂临时计划检修，6月精炼锌产量预计环比回落，供应压力有限，供需改善带动库存去化，近期去库节奏较此前明显加快，对价格构成支撑。

投资建议：冶炼厂检修使得供应端压力有限，镀锌厂开工率回升提振下游采购热情，近期去库节奏较此前明显加快，精炼锌基本面不弱，但受限于宏观紧缩预期，有色集体承压，建议暂时观望。

## 2.5、有色金属（铜）

### 卡莫阿铜矿三期工程新井口建设接近完工（来源：上海金属网）

日前，紫金矿业旗下刚果（金）卡莫阿-卡库拉铜矿三期工程设计和施工有序推进，卡莫阿1区、2区的新井口建设接近完成，斜坡道的开拓工程进度理想，将打开三期主要采区的进场通道。项目三期工程计划2024年第四季度投产，届时矿山整体产能将提升至约60万吨铜/年，成为全球第三大铜矿。

### 江西铜业：准备推动阿富汗 Mes Aynak 铜矿建设（来源：上海金属网）

6月13日,江西铜业表示,公司与中国冶金科工集团公司(MCC)正在密切关注阿富汗局势,并将在可能的情况下推进Mes Aynak(艾娜克铜矿)铜矿的建设。2021年8月20日中国中冶在投资者互动平台发布公告,Aynak项目资源量约为6.62亿吨,铜金属量达1108万吨,铜平均品位为1.67%,投产后其精炼铜产出规模可达每年22万吨。

#### 阿根廷宣布对铜出口征收新的累进税率 (来源:上海金属网)

阿根廷宣布对铜出口征收新的累进税率。阿根廷能源部表示,阿根廷对铜出口征收的累进税率对企业来说是可选择的。

#### 内外需求低迷 6月铜材开工率难有效修复 (来源:SMM)

据SMM调研,5月份铜材开工率为67.85%,环比上升7.46个百分点。5月铜材整体反弹,主因疫情缓和下游复工复产,前期积压订单有所释放。SMM预计6月份铜材开工率为68.17%,环比上升0.32个百分点,增幅明显弱于5月份,同比仍下降5.14个百分点。

点评:市场短期宏观利空因素发酵,由于美国通胀数据再度超预期,市场担心美联储收紧流动性节奏加快,风险资产及投机情绪显著受到抑制,与此同时,市场开始担心政策边际带来经济更大程度的衰退,如果市场开始进一步交易衰退逻辑,铜价下行趋势将更加确定。短期基本面本身利空并不强,核心在于宏观短期定价,这也意味着宏观预期后期存在反复的风险,我们认为美联储6月份议息会议结果公布之前,铜价料将承压运行。

投资建议:短期宏观利空显著发酵,市场投机情绪受抑制,且经济衰退预期升温,一定程度对铜价形成抑制,宏观面导致的情绪变化容易反复,需要警惕美联储6月份议息会议结果落地之后,宏观利空情绪边际转弱,带来的阶段反弹,趋势上看,铜价仍处于下行通道中,策略上建议偏空思路对待。

## 2.6、有色金属(铝)

#### 铝棒加工费继续上调 整体成交一般 (来源:SMM)

SMM A00 铝价大幅下跌180元/吨,铝棒市场加工费整体上调50-80元/吨。据SMM了解,华东地区Φ90铝棒货源依旧紧俏,加工费维持高位600元/吨附近,Φ120Φ178铝棒今日主流报价470-500元/吨左右,较昨日上调50-70元/吨。华南市场Φ90棒主流报价700元/吨,Φ120Φ178铝棒主流报价600元/吨,均较昨日上涨50元/吨。南昌地区下游接货疲软影响,加工费较低位上调50元/吨,维持380-450元/吨。此外,本周山东临沂地区货源增多,铝棒加工费较上周继续下调50元/吨,仍维持480元/吨上下。

#### LME 铝库存减3300吨至420675吨。(来源:LME)

6月14日LME铝库存减3300吨至420675吨。

#### 临近交割大户长单收货暂停 (来源:SMM)

目前电解铝库存仍处于降库趋势,但近期因仓库事件,部分地区仓库有出现移库转移现象,库存转移至下游厂库或是未统计的仓库点,因此降库参考性较小,现货方面,持货贸易商

挺价意愿仍存，但临近交割，大户长单收货却还处于暂停的状态。

点评：昨日铝价震荡偏弱运行，美债收益率和美元指数上行打压市场风险偏好。期货大跌之后现货贴水小幅收窄，下游拿货有所回升。不过总体消费强度仍然相对较弱，同时供应仍处于持续释放的阶段。虽然短期国内供需矛盾不大，铝锭累库压力较小，但远期供应释放仍是大概率事件，基本面远期转弱风险较高，在消费总体偏弱的背景下，预计铝价短期依然承压运行。

投资建议：建议布局长期空单。

## 2.7、能源化工（原油）

### 美国总统拜登将于7月中旬访问沙特（来源：央视）

当地时间14日下午，沙特国家通讯社援引沙特国王办公厅的消息报道称，美国总统拜登将于7月15日至16日访问沙特，并在访问期间分别会见沙特国王和王储。

### OPEC：5月原油产量环比下降（来源：OPEC）

OPEC月报：预计下半年全球原油需求增长310万桶/日至1.018亿桶/日。

通胀压力、病毒爆发以及俄乌冲突带来的经济影响可能会阻碍复苏。

OPEC 5月原油产量为2846.5万桶/日，沙特5月原油产量为1041.7万桶/日。伊朗5月原油产量为253.8万桶/日，伊拉克5月原油产量为437.4万桶/日。

### API原油库存上升（来源：Bloomberg）

美国6月11日当周API原油库存+73.6万桶，前值+184.5万桶。

美国6月11日当周API库欣原油库存-106.7万桶，前值-183.9万桶。

美国6月11日当周API汽油库存-215.9万桶，前值+182.1万桶。

美国6月11日当周API馏分油库存+23.4万桶，前值+337.6万桶。

点评：油价高位震荡，OPEC月报显示5月产量环比回落，供应不稳定性仍然较高，利比亚的产量下滑队联盟形成拖累，增产依然没有达到产量协议所设定的目标。美国预计仍将持续释放石油战略储备，为市场提供短期缓冲，欧美原油端商业库存过去两个月略有回升，目前高通胀队需求的伤害尚温和，仍有季节性支撑。

投资建议：预计油价震荡上行

## 2.8、能源化工（LLDPE/PP）

### 山东地区塑编样本企业调研（来源：隆众资讯）

山东省内塑编企业集中在临沂地区、潍坊等地区，工厂订单情况尚可，开工维持在5成左右，但不及去年同期水平。

### 中国 PE 社会样本仓库库存 (来源: 隆众资讯)

截止到 2022 年 6 月 10 日, PE 社会样本仓库库存较上周期增加 0.29 万吨。PE 社会样本仓库库存分品种来看, 截止到 2022 年 6 月 10 日, HDPE 社会样本仓库库存较上周期减少 0.10 万吨; LDPE 社会样本仓库库存较上周期增加 0.22 万吨; LLDPE 社会样本仓库库存较上周期增加 0.17 万吨。

### 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 20 条, 共涉及产能 421 万吨。海天石化 (20 万吨/年) PP 装置今日停车检修。

点评: 昨日聚烯烃整体震荡偏弱, PP PE 窄幅收跌至 8805/8959, 华东基差-50/-50, 小幅走强, 煤化工反馈成交稍有好转。随着月差在上周后半程的走弱, 盘面对于需求的预期交易已经结束, 转而交易国内需求的环比修复的不及预期以及海外需求的走弱。供应方面来看, 目前 PP 上游开工率在历史新低, PDH 和粉料利润逐渐恢复, 产量边际上有所上升。PE 上游开工率中性偏低, 产量恢复依旧缓慢, 但在国内需求环比勉强改善, 同比与增长相差甚远的情况下, 上游和中游库存均有所累库。进出口方面, 目前 PP 出口窗口大幅关闭, PE 进口窗口在打开的边缘。从油制聚烯烃利润角度来看, 目前聚烯烃估值已经跌至历史新低。

投资建议: 目前市场依旧交易的是需求环比的不及预期以及海外通胀数据, 盘面整体偏弱, 在此绝对价格下, 下游工厂也更多偏向于观望。但在原油再度逼近 3 月的前高的位置下, 聚烯烃的估值再度跌至历史新低, 估值再度向下的空间有限, 短期做多更有安全边际。同时, 在 5 月社融环比大幅修复的情况, 中期内下游需求或有持续修复的空间。

## 2.9、农产品 (棉花)

### 美棉生长周报 (2022/6/12) (来源: TTEB)

美国农业部在周度作物生长报告中称, 截止 6 月 12 日当周, 美国棉花种植进度 90%, 上一年度同期为 84%, 五年同期均值为 88%, 较去年同期块 3 个百分点, 整体来看 2022/23 年度美棉种植进展顺利; 美棉现蕾率为 14%, 去年同期水平为 12%, 前五年平均水平在 15%; 优良率为 46%, 周环比下降 2%, 去年同期水平为 46%。

### 印度: 2022/23 年度棉花 MSP 上涨 6.2% (来源: TTEB)

据印度内阁经济事务委员会发布的公告, 2022/23 年度印度棉花 MSP 最低支持价格上涨 354 卢比, 至 6080 卢比/公担。中等纤维品种的 MSP 从 5726 卢比/公担上涨到 6080 卢比/公担, 长纤维品种的 MSP 从 6025 卢比/公担上涨到 6380 卢比/公担。

### CONAB: 2021/2022 年巴西棉花收割进度 (来源: TTEB)

截止 6 月 11 日当周, 巴西 (98.5%) 棉花总的收割进度为 1.6%, 前一周收割进度为 1.1%, 去年同期收割进度为 0.9%, 较去年同期增 0.7 个百分点。

点评: 截至 6 月 12 日, 美新棉播种进度已达 9 成, 领先于去年同期及五年均值, 美棉种植

进展顺利；优良率 48%，较上周有所下滑，与去年同期持平。较快的种植进度或意味着美棉种植面积可能要高于 USDA3 月意向报告面积水平。主产区得州干旱监测指数仍处于高位水平，天气风险仍然存在，后续需继续关注天气情况及其对作物生长及优良率的影响。

投资建议：国内轧花厂库存及还贷压力将较大，但当前轧花厂对政策面扶持（如收储）寄有一定的期望，企业多被动观望等待政策的明朗，后续需密切关注政策面动态。下游市场延续弱势，纺织企业“高产品库存、低负荷”的状况仍在持续，织厂新增订单仍显不足，产品出货情况不佳，企业对原料采购谨慎、随用随采为主。结合国内外基本面形势，对郑棉仍维持震荡偏空的观点，建议操作上以逢高沽空思路为主。

## 2.10、农产品（豆粕）

### 国产大豆拍卖成交率下降（来源：我的农产品网）

周二中储粮油脂公司大豆竞价销售结果：计划拍卖 41378 吨，成交量 14808 吨，成交率 36%，成交均价 6131 元/吨，拍卖成交率下降。

### Abiove 下调巴西大豆出口预估至 7700 万吨（来源：我的农产品网）

Abiove 将巴西 2022 年大豆产量预估上调 10 万吨至 1.255 亿吨，但由于南部地区年初遭遇干旱，今年产量将较去年下降 9.6%。巴西 2022 年大豆出口量预计为 7,700 万吨，较 5 月初预估略微下调 20 万吨，较 2021 年下降 910 万吨；巴西大豆压榨量预计为 4,810 万吨，较此前预估高 10 万吨，较 2021 年水平高 30 万吨。

### 上周美豆出口检验量 60.5 万吨，符合市场预期（来源：我的农产品网）

截至 2022 年 6 月 9 日的一周，美国大豆出口检验量为 605,129 吨，上周为 365,455 吨，去年同期为 141,320 吨。迄今为止，2021/22 年度(始于 9 月 1 日)美国大豆出口检验总量累计达到 50,473,191 吨，同比减少 11.5%，一周前同比降低 12.4%，两周前同比降低 12.7%。

点评：美元指数走高，美国新作优良率明显好于去年同期，令美豆高位回落。但美国出口表现强劲，供需平衡表显示库存及库存消费比仍处于偏低水平，CBOT 大豆暂时还将高位运行，未来重点关注美国产区天气情况。

投资建议：美豆及豆粕继续高位震荡，关注美国产区天气。

**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

### 王培丞

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)