

高层重申努力实现全年经济增长目标，API 原油库存上升



报告日期: 2022-06-23

责任编辑 杨泉

从业资格号: F3034536

投资咨询号: Z0014525

Tel: 63325888-3521

Email: xiao.yang@orientfutures.com

外汇期货

芝加哥联储行长: 75 基点是 7 月会议上值得讨论的合理幅度

鲍威尔的表态表明了美联储在政策上的态度，控制通胀但希望不引发衰退，承认美国经济软着陆很难，因此 7 月加息 75 个基点概率较高，短期市场继续处于震荡走势。

股指期货

国家主席强调中国将加大宏观政策调节力度，努力实现目标

近期国内政策向好，无论是宏观政策还是金融层面推出中证 1000 股指期货和期权，都预示着更有效的调控、更规范的发展。A 股震荡偏多之势仍将维持。

国债期货

国常会确定加大汽车消费支持的政策

此前利空消息相继兑现，叠加股市走弱与资金面宽松，债市走强。向前看，跨季将至，资金面收紧的压力依然存在，债市走弱的可能性仍旧较大。

有色金属

伦锡库存增至六个半月新高

随着锡价下行，国内冶炼厂开始进行集中减产以期稳定价格，但市场在没有明显看到去库的情况下，价格预计依然以偏弱为主。

能源化工

API 原油库存上升

油价跟随商品市场下跌，继续发酵加息可能引发经济衰退的预期。



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（镍）.....	7
2.5、有色金属（锡）.....	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（天然橡胶）.....	10
2.9、能源化工（PVC）.....	11
2.10、农产品（棉花）.....	11
2.11、农产品（豆粕/菜粕）.....	12
2.12、农产品（生猪）.....	13
2.13、航运指数（集装箱运价）.....	13

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

美国总统拜登呼吁暂停征收汽油税（来源：Bloomberg）

当地时间6月22日，美国总统拜登宣布支持暂停征收联邦和州的汽油税，旨在应对能源价格飙升的问题。拜登在当天的演讲中称，他提出联邦和州层面的“汽油税假期”，旨在对消费者进行救济。这一所谓的“汽油税假期”，将包括取消向消费者征收的每加仑汽油18美分的联邦税。不过，由于共和党人和部分民主党人持怀疑态度，拜登应对能源价格的努力将在国会面临重重障碍。

芝加哥联储行长：75基点是7月会议上值得讨论的合理幅度（来源：Bloomberg）

芝加哥联储行长 Charles Evans 表示，“我认为75基点是一个值得在7月份会议上讨论的非常合理的幅度”。他告诉记者，“也许数据出来后50基点也可以。”“我认为到今年年底，我们的加息幅度会调整到25基点。”他称“加息100个基点是没有必要的”。

鲍威尔：经济衰退的可能性肯定存在 软着陆挑战很大（来源：Bloomberg）

美联储主席杰罗姆·鲍威尔就经济衰退问题做出了迄今最明确的表态，承认大幅加息可能使美国经济陷入衰退，软着陆“非常具有挑战性”。“但另一个风险是，我们将无法恢复物价稳定，只能听任这种高通(胀在经济中扎根，”鲍威尔周三对议员说。“我们不能在这项任务上失败。必须让通胀率回到2%水平。”“我们知道高通带来的困难，”鲍威尔周三表示。“我们坚定致力于降低通胀并正在迅速采取行动。”“金融环境已经收紧并反映了一系列加息的预期，这是适当的，”鲍威尔在回答问题时表示。“我们需要继续努力并保持住。”

点评：鲍威尔的表态表明了美联储在政策上的态度，控制通胀但希望不引发衰退，承认美国经济软着陆很难，因此7月加息75个基点概率较高，短期市场继续处于震荡走势。美联储主席鲍威尔最新的表态继续抗击通胀，但是承认对于能源价格的无能为力，并且认为软着陆很难，相较于高通的风险，美联储更倾向于先把通胀控制住。我们认为市场开始预计美国经济下行压力使得加息整体节奏平坦化，因此7月份加息75个基点后，未来加息速度可能放缓，短期市场风险偏好震荡。

投资建议：短期美元高位回落。

1.2、股指期货（沪深300/中证500）

中金所发布关于中证1000股指期货和期权合约及相关规则（来源：wind）

6月22日晚，中金所发布了《中证1000股指期货合约》（征求意见稿）、《中证1000股指期权合约》（征求意见稿）、《中国金融期货交易所中证1000股指期货合约交易细则》（征求意见稿）和《中国金融期货交易所股指期权合约交易细则》（修订征求意见稿），

并向社会公开征求意见。

国常会：做好防汛救灾工作，确保粮食丰收，支持汽车消费 (来源：中国政府网)

部署继续做好防汛救灾工作，切实保障人民群众生命财产安全；听取稳定粮食生产工作汇报，进一步部署确保全年粮食丰收的举措；确定加大汽车消费支持的政策；决定完善自然科学基金资助体系的措施。

国常会进一步部署确保全年粮食丰收举措。要继续压实责任，确保全年粮食产量保持在 1.3 万亿斤以上。一要抓好夏粮收储，保质保量入库。二要不误农时落实玉米、晚稻、大豆玉米复合种植等夏播面积。三要做好秋粮田间管理和灾害防范。抓好猪肉等菜篮子。

国务院常务会议确定加大汽车消费支持的政策。一是活跃二手车市场，促进汽车更新消费。对小型非营运二手车，8 月 1 日起全面取消迁入限制，10 月 1 日起转移登记实行单独签注、核发临时号牌。二是支

中央深改委会议：支持平台企业在畅通双循环等方面发挥作用 (来源：中国政府网)

国家主席习近平主持召开中央全面深化改革委员会第二十六次会议。主席在主持会议时强调，要推动大型支付和金融科技平台企业回归本源，健全监管规则，补齐制度短板，保障支付和金融基础设施安全，防范化解系统性金融风险隐患，支持平台企业在服务实体经济和畅通国内国际双循环等方面发挥更大作用。要强化金融控股公司监管和平台企业参控股金融机构监管，强化互联网存贷款、保险、证券、基金等业务监管。要保护金融消费者合法权益，强化平台企业反垄断、反不正当竞争监管，加强平台企业沉淀数据监管，规制大数据杀熟和算法歧视。

国家主席强调中国将加大宏观政策调节力度，努力实现目标 (来源：中国政府网)

国家主席习近平出席金砖国家工商论坛开幕式并发表主旨演讲。主席强调，今年以来，面对复杂严峻的国内外发展环境，中国坚持统筹疫情防控和经济社会发展，坚持人民至上、生命至上，最大程度保护人民生命健康，也最大程度稳住了经济社会发展基本盘。中国将加大宏观政策调节力度，采取更加有效的举措，努力实现全年经济社会发展目标。

点评：近期国内政策向好，无论是宏观政策保证夏收夏种、做好防汛救灾工作、大力推进稳经济稳就业工作等，还是金融层面推出中证 1000 股指期货和期权，都预示着更有效的调控、更规范的发展。虽然 6 月 22 日股指震荡回调，但 A 股震荡中枢上移逐渐夯实，调整不改整体向好局面。A 股震荡偏多之势仍将维持。

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。调整不改中期向好格局，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 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22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。

习近平：加快构建数据基础制度 (来源：中国政府网)

习近平主持召开中央全面深化改革委员会第二十六次会议强调，加快构建数据基础制度，加强和改进行政区划工作。

会议指出，要建立数据产权制度，推进公共数据、企业数据、个人数据分类分级确权授权使用，建立数据资源持有权、数据加工使用权、数据产品经营权等分置的产权运行机制，健全数据要素权益保护制度。要建立合规高效的数据要素流通和交易制度，完善数据全流程合规和监管规则体系，建设规范的数据交易市场。要完善数据要素市场化配置机制，更好发挥政府在数据要素收益分配中的引导调节作用，建立体现效率、促进公平的数据要素收益分配制度。

国常会确定加大汽车消费支持的政策 (来源：中国政府网)

李克强主持召开国务院常务会议，确定加大汽车消费支持的政策。会议强调，要进一步释放汽车消费潜力：一是活跃二手车市场，促进汽车更新消费。对小型非营运二手车，8月1日起全面取消迁入限制，10月1日起转移登记实行单独签注、核发临时号牌。二是支持新能源汽车消费。车购税应主要用于公路建设，考虑当前实际研究免征新能源汽车购置税政策延期问题。三是完善平行进口政策，支持停车场建设。政策实施预测今年增加汽车及相关消费大约2000亿元。

点评：今日市场消息面较为平静，此前利空消息相继兑现，叠加股市走弱与资金面宽松，债市走强。此前债市交易复苏逻辑而走弱，高频数据的改善基本体现在了期价之中，而且基本面的修复存在引诱，实体部门修复资产负债表需要时间，经济修复的内生动能不强。今日资金面超预期转松，可能与度过税期与地方债供给压力减轻有关。向前看，跨季将至，资金面收紧的压力依然存在，债市走弱的可能性仍旧较大。

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持有量小降 (来源：wind)

全球最大黄金ETF--SPDR Gold Trust 持仓较上日减少2.03吨，当前持仓量为1071.77吨。

美联储埃文斯：认为没有必要加息100个基点 (来源：wind)

美联储埃文斯：7月加息75个基点将符合对通胀没有放缓的持续担忧；认为没有必要加息100个基点；也许数据出来后会表明7月会议可以加息50个基点；没有必要像1995年那样将利率推高至6%，当时的通货膨胀率高得多。

美联储哈克：供应链问题需要一段时间才能解决（来源：wind）

美联储哈克：供应链问题需要一段时间才能解决；我希望年底利率超过3%；我们应该将利率维持在3%以上，然后根据数据选择暂停加息与否；经济信号喜忧参半；有迹象表明经济形势正在降温，这正是我们想要的。

美联储主席鲍威尔：持续加息是适当的（来源：wind）

美联储主席鲍威尔：持续加息是适当的，加息的速度取决于未来的数据，美联储坚决承诺将通胀率恢复到2%，美国经济非常强劲，可以应对紧缩政策；劳动力需求“非常强劲”，而劳动力供应仍然低迷，自1月份以来，劳动力参与率几乎没有变化。

点评：昨日金价震荡收涨，表现好于其他资产。市场对经济衰退的担忧挥之不去，施压风险资产。美联储多位票委发表讲话，均维持了激进加息的判断，但基本上加息已经被市场完全消化，Powell在国会就货币政策作证词，没有更加鹰派的措辞，因为通胀超预期美联储加快升息至中性利率上方，通过打压需求给经济降温，对供给端的问题无能为力，也承认经济面临衰退的挑战，市场对未来的展望悲观，滞胀格局利多黄金。

投资建议：金价筑底回升，偏多思路。

2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）

蒙煤通关增加（来源：Mysteel）

进口蒙煤方面，昨日甘其毛都口岸通关456车，近两日通关量明显提升至450车左右，下游采购意愿不强，蒙煤市场交投氛围冷清，蒙5原煤报价降至2000-2050元/吨。

山西美锦钢铁高炉进行停产检修（来源：Mysteel）

山西美锦钢铁于6月22日对一座450m³高炉进行停产检修，复产时间不定，日影响铁水量0.15万吨。另外加上前期已经停产的一座450m³高炉，目前钢厂已停产两座高炉，目前日影响铁水量总量在0.3万吨左右。

焦炭出货阻力增加（来源：Mysteel）

焦炭首轮300元/吨下调落地后，多数贸易停止拿货，叠加二轮提降预期临近，下游部分钢厂明显放缓采购节奏，且少数钢厂陆续开始高炉检修，焦炭出货阻力增加，开始少量累库；但由于焦企成本倒挂，少数焦企开工率降低

点评：近期双焦盘面大幅下行。但基本面变化不大，盘面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，短期铁水仍有支撑。供应方面，后期蒙煤虽有增量，但疫情不断增量有限，因此未来主要博弈铁水下降的过程及幅度。从价格方面来看，目前焦煤仓单按蒙煤计算在2800元/吨，最低价仓单也在2500元/吨左右，同时长协价格托底。在目前铁水产出下，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。

投资建议：短期震荡走势为主

2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

新宝泰钢铁全面关停（来源：河北日报）

丰润区通过“点线面”结合的方式，推动全区支柱产业不断扩面升级。其中唐山新宝泰钢铁有限公司全面关停，河北天柱钢铁集团有限公司启动异地建设搬迁，钢铁高附加值产品比重达到40%；12家水泥企业完成产能置换，泓泰水泥获评国家级绿色工厂。支持鼓励区内4家全工艺水泥生产企业做大做强，率先在国内达到100%新型干法水泥生产工艺，水泥产量、质量和效益得到有效保障；钢铁产业方面在全市率先完成独立轧钢企业清洁化改造，并积极开发生产满足下游市场需求的异型材、精密焊管、冷轧板带等产品，形成多品类、多规格的型钢产品系列。

多地规定房价跌幅不能超15%（来源：财联社）

日前，福州市平潭综合实验区四部门联合发布“关于进一步规范实验区商品房销售市场秩序的通知”。通知提出，各房地产开发企业在销售商品住房时，实际销售价格不得超出备案价格上下幅度的15%，对超出规定幅度的，不予办理网签、备案。业内人士认为，在楼市持续低迷之际，上述政策主要是为防止房价大幅下跌。据记者统计，自2021年8月以来，已有超过20个城市对房企大幅降价采取了相应措施，其中包括张家口、岳阳、桂林、昆明、沈阳、江阴、株洲、唐山等。这些城市或直接出台“限跌令”，或通过召开座谈会方式防止房企“恶意降价”行为，或对相关降价房企进行约谈，要求房价下跌不能超过15%或10%。

6月13-19日乘用车零售41.6万辆，同比增长39%（来源：乘联会）

6月13-19日，乘用车零售41.6万辆，同比增长39%（较上月当周同比增速提升51个百分点），环比上周增长19%，较上月同期增长55%；乘用车批发43.2万辆，同比增长70%（较上月当周同比增速提升96个百分点），环比上周增长24%，较上月同期增长63%。6月1-19日全国乘用车市场零售93.5万辆，同比去年增长24%（较上月累计同比增速提升42个百分点），环比上月增长43%；全国乘用车厂商批发94.4万辆，同比去年增长34%（较上月累计同比增速提升57个百分点），环比上月增长52%。

点评：钢价再度出现回落，市场反弹基础并不牢固。当前高频地产成交以及乘用车销售出现了一些积极的信号，但个别城市地产成交的转好尚未向全局扩散，同时制造业产业链也仍需经历去库存，钢材需求的回升幅度还非常温和，库存压力也依然比较大。在此情况下，市场需要看到钢厂减产带来的供应下降以及库存的消化。在现实基本面出现改善之前，钢价难以出现明显的反弹，同时关注铁水减产负反馈预期下原料成本进一步下移的风险。

投资建议：短期建议单边相对谨慎，持有多钢材利润。

2.4、有色金属（镍）

东北地区某高冰镍产线计划7月进行常规检修（来源：上海金属网）

据Mysteel了解，东北地区某高冰镍项目7月计划进行常规检修，该项目年产能为1.8万金属吨，预计影响约1500金吨，该项目有一定成品库存，对后续镍板及硫酸镍生产暂未有影

响。

印尼 Weda Bay 园区 30#电炉成功出铁 (来源: 上海金属网)

印尼东部时间 6 月 21 日 10 时 18 分, 纬达贝园区再传捷报: 伴随着炽热的铁水喷涌而出, 顺利完成浇铸, 30#电炉成功出铁。这是继 6 月 2 日 31#电炉出铁后, 园区在本月迎来的第二条顺利投产的镍铁生产线。据了解, 该产线为印尼 Wedabay 园区项目 13(华科:4 条 RKEF) 的第 3 条产线。待达产后预计每条产线月产镍金属量 950 吨。

5 月韩国不锈钢出口环比增加 20.1%(来源: 上海金属网)

2022 年 5 月, 韩国不锈钢出口量约 10.2 万吨, 环比增加 20.1%, 同比减少 8.3%。其中, 出口泰国、土耳其和越南的不锈钢热轧量有所增多, 因 POSCO 为海外冷轧厂提供坯料, 分别环比增加 1 万吨、0.5 万吨和 0.4 万吨。

点评: 镍价短期持续大幅回调, 底层原因更多是美联储加息及缩表预期升级的背景下, 中期基本面转过剩预期被阶段放大, 从而导致价格持续回调, 但全球显性库存的边际变化却并未出现持续回升, 因此, 过度悲观情绪的演绎, 意味着宏观预期边际反复, 镍价将出现阶段反弹, 但这种反弹并不能改变镍价下行的趋势。衰退大逻辑之下, 镍供需基本面转过剩最终会通过库存进行表现, 我们预计三季度全球显性库存将逐步出现回升。

投资建议: 宏观利空持续发酵, 高估值镍价持续回调, 更多是宏观施压之下基本面中期转弱预期的阶段反映, 参考库存边际变化来看, 这种反映相对激烈, 需要警惕后期宏观预期反复之后, 价格出现阶段反弹。策略上看, 前期空单可继续持有, 但不建议追空, 需要等待精炼镍库存边际累积更加显著。

2.5、有色金属 (锡)

沪锡走弱再创新低 市场出货表现平稳 (来源: SMM)

现货市场报价中除云锡品牌延续固定报价模式外, 其他品牌多数以升贴水模式为主。进口产品主流报价延续贴水-4000 元/吨上下; 非交割品牌早盘升水报价集中于+500~+1500 元/吨区间, 而实际成交价格集中于升水 1000 元/吨之下, 更高升水报价出货困难; 主流交割品牌报价维持坚挺, 主流出货价格集中在升水 2000~3000 元/吨区间, 出货表现较之前有所改善; 云锡品牌少量早盘报价集中于 24 万元/吨之上。

伦锡库存增至六个半月新高 (来源: SMM)

LME 公布数据显示, 上周伦锡库存大幅增加, 最新库存水平为 3345 吨, 增至六个半月新高。上期所公布数据显示, 上周沪锡库存继续回升, 目前已连增三周, 6 月 17 日当周, 周度库存增加 5.62%至 4022 吨, 刷新一年来最高位。

LME 锡库存减 10 吨至 3335 吨 (来源: LME)

6 月 22 日 LME 锡库存减 10 吨至 3335 吨。

点评: 昨日锡价继续大幅下挫, 主力合约跌破 23 元/吨。伦锡库存大幅增加, 最新库存水

平为 3335 吨，增至六个半月新高。国内期货库存同样持续累积，表明目前国内供需存在明显供应过剩压力。随着锡价下行，国内冶炼厂开始进行集中减产以期稳定价格，但市场在没有明显看到去库的情况下，价格预计依然以偏弱为主。

投资建议：建议空单继续持有。

2.6、能源化工（原油）

IEA：预计 2022 年全球能源投资将增长 8% (来源：IEA)

国际能源署发布了 2022 全球能源投资报告。该报告预计 2022 年全球能源投资将增长 8%，达到 2.4 万亿美元，增长主要来自能源部门对清洁能源和电网的投入以及全球对提高能效的投资。预计 2022 年全球清洁能源投资将达到 1.4 万亿美元，占到全部增长的四分之三。国际能源署也同时发出警告，尽管全球清洁能源投资上升明显，但目前的全球投入依然不足以实现气候变化目标。这主要是因为俄乌冲突引起的全球能源价格上涨，以及由此引发的对煤炭供应再投资。

鲍威尔暗示衰退可能 (来源：Bloomberg)

鲍威尔迄今为止最明确承认可能导致衰退，称美联储需要看到通胀降低的有力证据，才能改变加息路径；美国经济可以承受更收紧货币；除了衰退，另一风险是通胀变得根深蒂固；联储对打压油价无能为力；货币政策需要灵活应对，要有限制性，加息步调取决于数据和经济前景。

API 原油库存上升 (来源：Bloomberg)

美国 6 月 17 日当周 API 原油库存 +560.7 万桶，前值 +73.6 万桶。

美国 6 月 17 日当周 API 库欣原油库存 -39 万桶，前值 -106.7 万桶。

美国 6 月 17 日当周 API 汽油库存 +121.6 万桶，前值 -215.9 万桶。

美国 6 月 17 日当周 API 馏分油库存 -165.6 万桶，前值 +23.4 万桶。

点评：油价跟随商品市场下跌，继续发酵加息可能引发经济衰退的预期。在此轮下跌中，伴随着价格下跌还有风险溢价回落的因素，俄罗斯供应暂未受到制裁影响，贸易流持续变化导致原油发货量平稳，欧盟制裁已落地，短期制裁进一步升级的预期较低。美国汽油价格依然保持高位，表明需求尚有韧性。

投资建议：油价震荡调整

2.7、能源化工（LLDPE/PP）

中国 BOPP 样本成品和原料库存周数数据 (来源：隆众资讯)

截至 2022 年 6 月 22 日，中国 BOPP 样本成品库存天数较上期+21.65%。中国 BOPP 厂家原料样本库存天数：环比-11.68%，较上周继续小幅下降。

中国聚丙烯库存周数据分析 (来源: 隆众资讯)

截至 2022 年 06 月 22 日, 中国聚丙烯总库存量: 87.14 万吨, 较上期降 3.83 万吨, 环比跌 4.21%, 较上周小幅下降。其中生产企业总库存环比跌 4.08%; 样本贸易商库存环比跌 4.81%; 样本港口仓库库存环比跌 3.75%。分品种库存来看, 拉丝级库存环比涨 8.62%; 纤维级库存环比跌 2.90%。

中国聚乙烯生产企业样本库存周数据 (来源: 隆众资讯)

截至 2022 年 06 月 22 日, 中国聚乙烯生产企业样本库存量: 47.71 万吨, 较上期跌 3.67 万吨, 环比跌 7.14%, 库存趋势维持跌势。一方面因为临时停车装置较多, 供应减少; 另一方面因为下游工厂部分逢低采购, 市场交投好转, 市场资源消化加快, 因此生产企业库存继续下跌, 而且跌幅较大。中国聚乙烯生产企业 LDPE 库存较上期跌 6.02%, HDPE 库存较上期跌 7.84%, LLDPE 库存较上期跌 6.68%, 库存均下跌, HDPE 库存跌幅最大。虽然 HDPE 需求变化不大, 但是 HDPE 停车装置较多, 影响供应最大, 有独山子石化、连云港石化、齐鲁石化、燕山石化、镇海炼化等, 因此 HDPE 库存跌幅最大,

点评: 昨日聚烯烃跟随原油端小幅走弱, 下游在低价下成交较为积极, LL/PP 基差维持在 20/0, 9-1 月差企稳。但成交的好转不能代表需求有着实质性的改善, 高价对成交的打压在今年已被多次验证, 此次成交的转好更多是下游在低价下的投机性补库, 下游 BOPP 原料库存仍在下降, 成品库存仍在积累。上海石化和茂名石化的事故使得聚烯烃上游检修量有所增加, 叠加下游投机性需求的释放, 上游库存去化较为顺利。

投资建议: 需求端在淡季下仍将处于缓慢的修复之中, 上游在亏损和弱需求下开工率也难有快速的回升, 供需整体维持弱平衡。目前市场仍未对后市产生较好的预期, 向上仍需等待宏观数据的驱动, 短期仍以震荡看待。

2.8、能源化工 (天然橡胶)

越南 5 月橡胶出口保持增长 (来源: 轮胎世界网)

据外媒近日报道, 今年 5 月份, 越南橡胶出口继续强劲增长。数据显示, 5 月份, 越南橡胶出口量约 11 万吨, 环比增长 40.4%, 同比增长 33.1%; 出口额 1.81 亿美元, 环比增长 27.9%, 同比增长 26.4%。

海南橡胶连续两年虚报收入遭处分 (来源: 轮胎世界网)

近日, 上海证券交易所, 发布对海南橡胶的纪律处分决定书。据了解, 2016 年至 2017 年, 海南橡胶子公司上海龙橡国际贸易公司, 发生多笔货权转移业务。其相关交易, 不具有商业实质。上述行为, 导致海南橡胶 2016 年虚增收入 2.72 亿元。

山东港口轮胎海外仓项目启动 (来源: 轮胎世界网)

近日, 山东港口轮胎汽配公共海外仓项目, 正式启动。同期, 山港海外供应链 (青岛) 有限公司举行揭牌仪式。青岛市政协副主席、青岛市工商联主席崔作, 山东省贸促会秘书长、山东国际商会副会长陈彤, 以及轮胎企业代表等, 出席揭牌仪式。山东省港口集团党委常

委、副总经理贾福宁等，为山港海外供应链（青岛）有限公司揭牌。

点评：自6月份开始各项汽车利好政策逐步实施刺激下，轮胎配套市场缓慢改善。替换市场方面，随着疫情防控形势稳定，物流运输行业及居民出行活跃度进一步提升。但是目前受制于高油价的影响，恢复速度较慢，轮胎替换需求继续保持缓慢提升状态。出口市场新订单连续性欠佳，本月部分工厂表示出口压力明显大于上月，中下旬排产倾向于内销规格。整体来看，近期国内轮胎需求较前期有小幅改善，但幅度有限，后期也难有明显提升。目前海外供给处于爬坡期，基本面驱动不强的情况下，胶价即便有所反弹，预计空间也会有限。

投资建议：近期国内轮胎需求较前期有小幅改善，但幅度有限，后期也难有明显提升。目前海外供给处于爬坡期，基本面驱动不强的情况下，胶价即便有所反弹，预计空间也会有限。

2.9、能源化工（PVC）

6月20日PVC现货价格小幅下跌（来源：卓创资讯）

今日国内PVC市场氛围平淡，期货延续下跌，现货存在恐慌情绪，价格连续下跌。5型电石料，华东主流现汇自提7500-7700元/吨，华南主流现汇自提7530-7750元/吨，河北现汇送7400-7580元/吨，山东现汇送到7600-7700元/吨。

内蒙古地区PVC价格下跌（来源：卓创资讯）

内蒙地区PVC生产企业多数暂不报价，市场内实单价格下跌，整体成交阻力明显，实单参考承兑出厂7200-7250元/吨，存在更低更高价格成交。

中国台湾台塑7月预售船期报价环比下调（来源：隆众资讯）

7月中国台湾台塑船期预售报价环比跌90美元/吨，CFR印度在1320美元/吨，较当前市场低端价下调30美元/吨；CFR中国在1120美元/吨；FOB在1080-1100美元/吨针对不同区域。

点评：7月中国台湾台塑船期预售报价环比跌90美元/吨。CFR印度在1320美元/吨，较当前市场低端价下调30美元/吨；CFR中国在1120美元/吨。台塑报价继续下调，表明当前外盘价格也难以坚挺。不过由于国内跌幅更大，因此出口利润还是有望维持。但整体来看，当前的出口已经到达极值，难以再做扩张。后续价格的企稳要么期待供应端减量，要么关注需求的回暖。

投资建议：美联储持续加息后，国内商品整体氛围极度悲观。由于PVC综合利润仍不错，悲观情绪下，价格可能进一步向综合成本靠拢。因此建议投资者不要轻易抄底。

2.10、农产品（棉花）

印度CAI：棉花播种面积预计增长8-12%（来源：中国棉花网）

虽然印度北部地区如旁遮普邦和哈亚纳邦的植棉面积略有减少，今年印度植棉总面积仍将

达到 1350 万公顷，同比增长 8-12%，原因是西部、中部和南部地区的种植受价格上涨的带动明显增加。其中，印度棉花协会的预测，今年印度植棉面积将增加 12%，达到 1330-1350 万公顷，高于去年的 1200 万公顷。扩种最明显的是古吉拉特邦，增幅达到 20-25%。印度棉花研究机构 ICAR 负责人表示，印度全国的种植形势仍然乐观，整体面积至少会增长 7-8%。

美棉好苗比例大降 得州苗情堪忧 (来源：中国棉花网)

截至 2022 年 6 月 19 日，美国棉花播种进度为 96%，比前周增加 6 个百分点，比去年同期增加 1 个百分点，比过去五年平均值增加 1 个百分点。美国棉花现蕾率为 22%，比前周增加 8 个百分点，比去年同期增加 2 个百分点，比过去五年平均值减少 1 个百分点。美国棉花结铃率为 6%，较去年同期增加 2 个百分点，较过去五年平均值增加 2 个百分点。美国棉花生长状况达到良好以上的占 40%，比前一周下降 6 个百分点，比去年同期减少 12 个百分点。和上周相比，得州好苗和中苗比例大幅下降，差苗比例大幅增加。

5 月越南纺织服装出口额同环比增幅缩窄 (来源：TTEB)

2022 年 5 月，越南棉花进口同比降低 23.8%、环比增加 24.1%；越南纱线进口同环比分别增加 9.1%、22.4%；越南纱线出口同环比分别降低 18.3%、6.7%；越南坯布织物进口同环比分别增加 5.9%、9.9%；越南纺织服装出口同环比分别增加 23.2%、0.6%，其 4 月份同环比分别增加 26.8%、3.3%。

点评：美棉播种近尾声，早情影响下，6 月 19 日当周美棉优良率大幅下降，同比减少了 12 个百分点，处于历史同期低位，其中主产区得州的好苗和中苗比例大幅下降，差苗比例大幅增加。美棉生长面临天气威胁较大，但 USDA 报告对 22/23 年度美棉已给出较高的弃收率预估，显示市场对美国天气风险已有较大程度的计入，未来对天气题材的炒作发挥空间可能有限。随着全球进入加息周期，全球经济前景不乐观，欧美消费面临拐头向下，全球棉花悲观的需求前景主导下，国际棉市行情展望偏空，即便投机资金阶段性炒作天气，预计也改变不了国际棉价总体向下的趋势。

投资建议：国内供需双弱，上游轧花厂的库存及资金压力仍有待消解，下游纺织仍面临着“产品库存积压、订单不足”的困境，未来内需边际改善的幅度不确定、外需在欧美对疆棉的加大抵制下也不乐观，需求前景上也很难给予市场信心，再加上 6-7 月是纺织淡季，且高通胀压力下，美联储 7 月份可能还将激进加息，外部宏观环境偏空，郑棉弱勢格局料将持续。

2.11、农产品（豆粕/菜粕）

巴西 21/22 年度大豆产量预估上调 (来源：我的农产品网)

农业咨询机构 Agroconsult 周二公布的数据显示，将本年度大豆产量预测上调至 1.269 亿吨，高于此前 1.246 亿吨的预测，理由是种植面积增加。巴西 2021/2022 年度大豆种植面积预计为 4,130 万公顷，而此前预测为 4,080 万公顷。

巴西 6 月前 12 个工作日共装出大豆 562.1 万吨 (来源：SECEX)

巴西 6 月前 12 月工作日共装出大豆 562.1 万吨，日均装运量 46.842 万吨，去年 6 月日均装

运量为 52.7 万吨。ANEC 预测巴西 6 月大豆出口量将为 1,079.5 万吨，前一周预期为 1,084 万吨。

5 月全国饲料产量小幅增长，水产增量明显 (来源：中国饲料工业协会)

据中国饲料工业协会统计数据显示，5 月全国工业饲料总产量 2352 万吨，环比增长 4.6%，同比下降 11.5%。从品种看，猪饲料产量 986 万吨，环比增长 2.4%，同比下降 14.6%；蛋禽饲料产量 258 万吨，环比增长 2.7%，同比下降 6.2%；肉禽饲料产量 713 万吨，环比增长 1.1%，同比下降 15.6%；水产饲料产量 252 万吨，环比增长 33.1%，同比增长 11.0%；反刍动物饲料产量 116 万吨，环比增长 1.0%，同比下降 4.9%。

点评：受周边谷物及油脂下跌拖累，美豆大幅下跌。其自身基本面而言并未发生太大变化：出口检验报告符合市场预期，大豆优良率下降 2%至 68%，未来一周大部分产区土壤墒情变差。

投资建议：美豆及豆粕高位震荡，重点关注美国产区天气形势。

2.12、农产品（生猪）

温氏：明年考虑在今年出栏量基础上增加 800-1000 万 (来源：WIND)

温氏股份在投资者关系活动记录表中表示，4 月份和 5 月份，公司共销售肉猪（含毛猪和鲜品）约 275 万头，单月稳定在 130-150 万头，单头均重稳定在 235-240 斤；公司今年的出栏目标为 1800 万头左右，明年考虑在今年出栏量的基础上，再增加 800-1000 万头。

2022 年 5 月中国进口猪肉 13 万吨 (来源：海关总署)

海关总署最新数据显示：2022 年 5 月份猪肉进口量为 13 万吨，低于 4 月份的 14 万吨，同比降低 65.7%；2022 年 1 至 5 月份进口量为 68 万吨，同比降低 65.2%。

2022 年第十三批中央储备冻猪肉收储竞价交易 4 万吨 (来源：华储网)

华储网 6 月 22 日发布关于 2022 年第十三批中央储备冻猪肉收储竞价交易有关事项的通知。2022 年第十三批中央储备冻猪肉收储竞价交易 4 万吨，交易时间为 2022 年 6 月 24 日下午 13 时至 16 时。

点评：受养殖压栏情绪影响，国内屠宰企业收猪困难，而下游消费依旧表现平平。屠宰端被迫接受上游毛猪价格，短期现货市场易涨难跌。

投资建议：在基本面与情绪面皆有支撑之下，22 年下半年合约整体易涨难跌，操作上近月仍建议逢回调做多但谨慎看待高点。

2.13、航运指数（集装箱运价）

美国《维吾尔族强迫劳动预防法》正式实施 (来源：搜航网)

6 月 21 日，美国《维吾尔族强迫劳动预防法》(Uyghur Forced Labor Prevention Act, UFLPA, 以下简称“《涉疆法案》”)正式实施。该法案于 2021 年 12 月由乔·拜登总统签署成为法

律。法案禁止所有来自中国新疆维吾尔自治区的进口商品，除非供应商能够证明产品不是使用所谓“强迫劳动”制造。UFLPA 对多晶硅、棉花、西红柿进行了严格审查。据美国海关与边境保护局(CBP)官网介绍，该法案建立了一项可反驳的推定，即全部或部分在中国新疆开采、生产或制造的，或者某些实体生产的任何货物和商品均被禁止进口，除非 CBP 确定备案进口商遵守了规定条件，并且有明确和令人信服的证据证明商品不

八大枢纽港口集装箱吞吐量保持较快增速 (来源：搜航网)

6月中旬，随着各地复工复产进一步提速，集装箱业务保持较好回升态势。沿海八大枢纽港口集装箱吞吐量同比增长 11.1%，较上月环比增长 7.4%。其中，外贸同比增加 29.5%，较上月环比增加 5.4%；内贸同比减少 23.4%，较上月环比增加 14.4%。上海港日均作业量达到 13.1 万 TEU，较上月环比增加 11%，外贸同比增长 0.9%。宁波舟山港同比增长 25%，广州港外贸增长 36%。

英国数万名工人举行大罢工 (来源：搜航网)

英国约 4 万名铁路工人举行罢工，这是该国 30 年来最大规模的铁路罢工，导致铁路网络严重中断，大部分服务陷入停顿。工会还计划在周四和周六举行进一步罢工。在此之前，英国铁路、海事及运输工会(RMT)与运营商的谈判未能就薪酬、工作条件和可能的裁员达成协议。RMT 工会要求为其成员加薪 7%-8%，但工会表示，英国国营铁路公司只能提供 3%。英国工会警告称，这场长达数天、导致各地交通严重中断的铁路罢工可能只是夏季罢工的开始，因为许多行业都在考虑就薪资问题采取劳工行动。

点评：国内疫情大幅好转，上海在 6 月正式解封。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，货量上升预计拥堵存在反弹的可能。疫情呈边际改善，加上美国进口旺季前置的影响，需求短期将逐渐修复，加上拥堵随需求回升仍有反弹可能，供需短期偏紧，运价维持偏强震荡，但由于美国衰退风险加剧，运价上方空间有限。关注劳工谈判进展。

投资建议：疫情呈边际改善，加上美国进口旺季前置的影响，需求短期将逐渐修复，加上拥堵随需求回升仍有反弹可能，供需短期偏紧，运价维持偏强震荡，但由于美国衰退风险加剧，运价上方空间有限。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

杨泉

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