

日报报告——综合晨报

7月份新增社融 7561 亿元，新增人民币贷款 6790 亿元



报告日期: 2022-08-15

责任编辑 许惠敏

从业资格号: F3081016

投资咨询号: Z0016073

Tel: 63325888-1596

Email: huimin.xu@orientfutures.com

外汇期货

如果莱茵河航运条件恶化，德国将优先考虑用铁路运输

全球疫情依旧严峻，韩日新增病例的速度非常迅速，这意味着全球经济下行压力将进一步恶化。因此目前实体经济基本面好转的概率很微弱，市场继续交易衰退预期。

股指期货

7月份新增社融 7561 亿元，新增人民币贷款 6790 亿元

7月份疫情散发，地产修复横生枝节，共同导致居民信心不足，企业投资意愿萎靡，宽信用受阻。展望后市，地产纾困进展如何将成为重要观察指标。

国债期货

7月全社会用电量 8324 亿千瓦时，同比增 6.3%

中国7月信贷和社融数据明显不及市场预期，指向实体经济融资需求较弱。社融-M2剪刀差降0.7个百分点至-1.3%，资金滞留在银行间，债市仍旧处于偏多环境中。

黑色金属

大商所发布铁矿石期货厂库动态升贴水提货地点相关事宜

基本面角度，当下矛盾依然并不突出。现货实际抛压较大，供应端压力不支持大幅反弹。下游成材矛盾依然不够，矿价维持震荡市，建议观望为主。

有色金属

铜杆企业开工率较上周回升 2.88 个百分点

铜材开工率继续回升的空间不大，国内库存去化的持续支撑有所不足，宏观预期容易反复，且市场存在过度炒作收储消息之嫌，预计铜价短期将转入宽幅震荡。

能源化工

美国石油钻井总数

原油价格上一周小幅反弹。需求担忧仍未完全化解，需求边际转弱是当前市场核心关注点。



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。

重要事项: 本报告版权归上海东证期货有限公司所有。未获得东证期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来自于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。
有关分析师承诺，见本报告最后部分。并请阅读报告最后一页的免责声明。

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/中证1000）.....	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（铁矿石）.....	5
2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	7
2.4、有色金属（锌）.....	7
2.5、有色金属（铜）.....	8
2.6、有色金属（铝）.....	9
2.7、能源化工（LLDPE/PP）.....	10
2.8、能源化工（天然橡胶）.....	10
2.9、能源化工（原油）.....	11
2.10、农产品（豆粕）.....	12
2.11、农产品（生猪）.....	12

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

如果莱茵河航运条件恶化，德国将优先考虑用铁路运输（来源：Bloomberg）

德国一项政策草案显示，如果莱茵河水位进一步下降，阻碍航运，德国计划优先用铁路运输对能源生产至关重要的材料和设备。在德国应对能源危机之际，德国联邦铁路（Deutsche Bahn）旗下的铁路网络子公司 DB Netz 已经调整了铁路使用条件，对运送矿物油产品和用于发电的无烟煤的列车给予优先权。草案显示，这一计划目的是确保发电站、炼油厂、电网和其他与系统相关的基础设施的持续运行。

日韩新增新冠肺炎确诊病例飙升 疫情防控形势严峻（来源：Bloomberg）

日本和韩国的新冠肺炎疫情持续蔓延，新增确诊病例迅速增加。据美国约翰斯·霍普金斯大学数据显示，全球近 28 天累计新增确诊病例最多的国家为日本，超过 500 万例；而韩国仅次于美国之后位列第三，28 天累计新增确诊病例超 250 万例。

白宫：尽管支持率创新低 拜登仍打算在 2024 年竞选（来源：Bloomberg）

当地时间 8 月 14 日，美国白宫新闻发言人卡琳·让-皮埃尔就最近拜登支持率创历史新低的民调作出回应。让-皮埃尔表示，通胀和高成本是白宫要解决的“头等大事”。她表示，通胀削减法案将有效缓解美国人民正在面临的经济困境。此外，让-皮埃尔也再次强调，尽管竞选连任的支持率创下历史新低，拜登仍打算在 2024 年竞选第二个总统任期。

点评：全球疫情依旧严峻，韩日新增病例的速度非常迅速，这意味着全球经济下行压力将进一步恶化。因此目前实体经济基本面好转的概率很微弱，市场继续交易衰退预期。我们看到日韩新增疫情病例出现了迅速上升的局面，这表明新冠变种非常强大的传播能力，疫情的迅速上升对于实体经济的负面影响在加剧，因此全球经济下行压力延续，短期内市场继续交易衰退预期，市场风险偏好维持震荡回升。

投资建议：美元短期震荡走弱。

1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

7 月全社会用电量 8324 亿千瓦时，同比增 6.3%（来源：wind）

国家能源局发布数据显示，7 月全社会用电量 8324 亿千瓦时，同比增 6.3%，其中第一产业用电量同比增 14.3%，第二产业用电量同比降 0.1%，第三产业用电量同比增 11.5%，城乡居民生活用电量同比增 26.8%；1-7 月，全社会用电量累计 49303 亿千瓦时，同比增长 3.4%。

银保监会：尚未发现其他村镇银行存在非法吸收的互联网存款（来源：wind）

银保监会有关部门负责人表示，目前，还有 40 家村镇银行吸收账内互联网存款，余额 39 亿元。除河南、安徽 5 家村镇银行外，尚未发现其他村镇银行存在或持有账外非法吸收的

互联网存款。

中石油、中石化等公司拟将 ADR 从纽交所退市 (来源: wind)

中国石油、中国石化、中国人寿、中国铝业以及上海石化公告, 拟将美国存托股份从纽交所退市。证监会对此回应称, 上市和退市都属于资本市场常态。

7 月份新增社融 7561 亿元, 新增人民币贷款 6790 亿元 (来源: 中国人民银行)

央行公布数据显示, 7 月末 M2 同比增长 12%, 增速分别比上月末和上年同期高 0.6 个和 3.7 个百分点; 7 月人民币贷款增加 6790 亿元, 同比少增 4042 亿元。7 月社会融资规模增量为 7561 亿元, 比上年同期少 3191 亿元; 其中, 对实体经济发放的人民币贷款增加 4088 亿元, 同比少增 4303 亿元。7 月末社会融资规模存量为 334.9 万亿元, 同比增长 10.7%。社融与人民币贷款增量均不及市场预期。

点评: 7 月份疫情散发, 地产修复横生枝节, 共同导致居民信心不足, 企业投资意愿萎靡, 宽信用受阻。结合 7 月份 PMI 数据以及通胀数据来看, 经济修复面临的压力巨大, 7 月经济数据恐面临掉头向下态势。展望后市, 地产纾困进展如何将成为重要观察指标。我们认为总体上来看, 下半年形势好于上半年是毋庸置疑的, 经过 7 月份风险释放之后, 股指二次探底的幅度不宜太悲观。

投资建议: 8 月份总体来看形势好于 7 月, A 股进一步下探的概率较低, 我们建议以偏多思路对待, 可逢低建仓。

1.3、国债期货 (10 年期国债)

7 月全社会用电量 8324 亿千瓦时, 同比增 6.3% (来源: 国家能源局)

国家能源局发布数据显示, 7 月全社会用电量 8324 亿千瓦时, 同比增 6.3%, 其中第一产业用电量同比增 14.3%, 第二产业用电量同比降 0.1%, 第三产业用电量同比增 11.5%, 城乡居民生活用电量同比增 26.8%; 1-7 月, 全社会用电量累计 49303 亿千瓦时, 同比增长 3.4%。

央行 8 月 12 日开展 20 亿元 7 天期逆回购操作 (来源: 中国人民银行)

央行 8 月 12 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。下周央行公开市场将有 100 亿元逆回购到期, 其中周一至周五均到期 20 亿元, 此外, 下周二 (8 月 16 日) 将有 6000 亿元 MLF 到期。

7 月信贷和社融数据不及市场预期 (来源: 中国人民银行)

中国 7 月金融数据重磅出炉。央行公布数据显示, 7 月末 M2 同比增长 12%, 增速分别比上月末和上年同期高 0.6 个和 3.7 个百分点; 7 月人民币贷款增加 6790 亿元, 同比少增 4042 亿元。7 月社会融资规模增量为 7561 亿元, 比上年同期少 3191 亿元; 其中, 对实体经济发放的人民币贷款增加 4088 亿元, 同比少增 4303 亿元。7 月末社会融资规模存量为 334.9 万亿元, 同比增长 10.7%。

点评: 中国 7 月信贷和社融数据明显不及市场预期, 指向实体经济融资需求较弱。受地产

风险进一步显性化和疫情反复的影响，居民部门新增信贷明显收缩，企业融资需求也整体不振，银行更多使用票据进行冲量。政府债券仍对社融形成一定支撑，但料后续支撑力度会边际减弱。M2增速超市场预期，财政政策积极发力创造货币或是重要原因，结构上居民存款表现超季节性，指向居民储蓄意愿增强。社融-M2剪刀差降0.7个百分点至-1.3%，资金滞留在银行间，债市仍旧处于偏多环境中。展望未来，地产的修复或不及市场预期，疫情时有反复也在冲击需求修复节奏，信用的修复可能较为波折。

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）

SPDR 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1.45吨，当前持仓量为995.97吨。

8月美国消费者信心指数回升（来源：wind）

美国8月密歇根大学消费者信心指数初值55.1，预期52.5，前值51.5。美国8月密歇根大学现况指数初值55.5，预期59，前值58.1。美国8月密歇根大学预期指数初值54.9，预期48.4，前值47.3。

黄金投机净多仓增加（来源：CFTC）

截至8月9日当周，COMEX黄金期货投机性净多头头寸增加24899手至52797手。

点评：周五金价延续上涨趋势，市场风险偏好延续高位，美国8月密歇根大学消费者信心指数超预期自低位回升，7月能源价格大跌后居民的短期通胀预期回落，信心反弹，但仍处于绝对水平的低位，而且中长期的通胀预期回升至3%，高于市场预期，通胀居高不下以至于永久性上一个台阶是后续经济面临的更大问题，居民消费仍然受到侵蚀，经济处于滞胀向衰退过度阶段，加息预期的降温使得强势美元对黄金的压制减少，基本面转为利多黄金，市场做多情绪增加，CFTC黄金投机净多仓由负转正后进一步攀升，多头增仓空头减仓，但黄金ETF持有量还未明显回升反应滞后。

投资建议：黄金延续上涨趋势，建议多单继续持有。

2.2、黑色金属（铁矿石）

Cleveland-Cliffs 二季度钢材销量为364（来源：Mysteel）

Cleveland-Cliffs 二季度钢材销量为364.1万吨

2022年二季度：Cliffs 钢材销量约为364.1万吨，环比基本持平%。其中，28%是热轧产品，

33%是镀层产品，16%是冷轧产品。

2022年二季度：Cliffs 钢材营收为 61.7 亿美元，环比增长 6.56%。

大商所发布铁矿石期货厂库动态升贴水提货地点相关事宜 (来源: Mysteel)

根据《关于修改〈大连商品交易所铁矿石期货业务细则〉的公告》（〔2022〕57号），现将动态升贴水确定方式及有关事项公告如下：

一、铁矿石厂库提货地点的动态升贴水根据厂库向交易所报送的动态升贴水提货地点与基准交割仓库的价差确定。

二、货主选择在采用动态升贴水的提货地点提货的，动态升贴水以提交标准仓单注销申请时电子仓单系统中的显示为准。

三、交易所在本网站“首页>行情数据>统计数据>交割统计”栏目中公布动态升贴水相关信息。

印度矿业工程师协会对低品矿征收 50%出口关税表示担忧 (来源: Mysteel)

印度矿业工程师协会 (MEAI) 果阿邦分会敦促中央政府重新审议并取消之前对低品矿（低于 58%）征收 50%出口关税的决议。该协会称征收出口关税对果阿邦乃至全国的铁矿石开采业都将产生深远的影响，尤其是低品矿相关业务。

点评：基本面角度，当下矛盾依然并不突出。需求端，247 家铁水本周恢复至 218 万吨，预计未来 2 周仍将维持每周 2-3W 左右小幅复产。叠加近期高温天气导致电炉复工受阻，整体成材供应端修复偏慢。终端成材需求表现平平，未出现超预期抬升或走弱。下游钢厂刚需采购，成材矛盾不明显导致钢厂维持在微利区间。供应方面，随着前期海漂集中到货，港口库存持续堆积。且库存结构上，PB 等 MPNJ 粉矿库存堆积较快。铁水跌破 230 万吨平衡点后，铁矿石每月维持 600-800 万吨累库速度。现货实际抛压较大，供应端压力不支持大幅反弹。

投资建议：基本面角度，当下矛盾依然并不突出。需求端，247 家铁水本周恢复至 218 万吨，预计未来 2 周仍将维持每周 2-3W 左右小幅复产。叠加近期高温天气导致电炉复工受阻，整体成材供应端修复偏慢。终端成材需求表现平平，未出现超预期抬升或走弱。下游钢厂刚需采购，成材矛盾不明显导致钢厂维持在微利区间。供应方面，随着前期海漂集中到货，港口库存持续堆积。且库存结构上，PB 等 MPNJ 粉矿库存堆积较快。铁水跌破 230 万吨平衡点后，铁矿石每月维持 600-800 万吨累库速度。现货实际抛压较大，供应端压力不支持大幅反弹。

2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

北京 2022 年第三轮集中供地在即（来源：西本资讯）

8月10日，北京市土地整理储备中心继续发布了4宗商品住宅用地预申请公告，总土地面积约为14.46万平方米，总建筑控制规模约为26.71万平方米，交易起始总价约为118.7亿元。这两次集中发布的8宗商品住宅用地及4宗商品住宅用地的预申请受理截止时间分别为2022年8月15日及16日。据悉，这些商品住宅用地将视企业递交预申请情况，转入到北京市本年度第三批次商品住宅用地集中供应。因此，到目前为止，北京在进行2022年第三轮集中供地前，已发布了12宗商品住宅用地预申请公告，总土地面积约为49.02万平方米，总建筑控制规模约为93.64万平方米，交易起始总价则达到了306.1亿元。

贵阳初步拟定促进房地产消费细化措施（来源：财联社）

近日，贵阳市举行推进重大项目建设扩大有效投资新闻发布会。贵阳市住房城乡建设局副局长张俐在会上表示，已初步拟定《关于加快贵阳市促进房地产消费的若干措施》《关于加强部门协同联动推进贵阳市促进房地产消费工作的通知》，从消费有利、市场有益、服务有品三端进行发力，通过实行购房补贴、房票安置、购房团购等措施综合施策释放住房消费潜力，加大宣传力度，着力促进消费持续恢复。

247家高炉产能利用率环比增加1.62%（来源：Mysteel）

Mysteel调研247家钢厂高炉开工率76.24%，环比上周增加3.54%，同比去年下降6.34%；高炉炼铁产能利用率81.22%，环比增加1.62%，同比下降4.50%；钢厂盈利率54.55%，环比增加12.55%，同比下降34.63%；日均铁水产量218.67万吨，环比增加4.36万吨，同比下降11.66万吨。85家独立电弧炉钢厂平均产能利用率为44.81%，环比上升1.90%，同比下降22.19%。其中华东、华南、华中区域呈现小幅上升态势，西北区域呈现大幅上升态势，西南区域呈现小幅下降态势，其余区域持平。

点评：钢价延续偏强的走势。虽然钢厂高炉延续复产的格局，铁水产量恢复到219万吨左右的水平。但电炉受限电的影响，产能利用率有所下降，钢厂情绪依然相对谨慎，近期产量仍会延续缓慢回升的格局。7月金融数据虽然大幅不及预期，但市场对于后续政策的持续出台和需求的转好也抱有预期，钢价短期预计也仍会呈现震荡回升的状态。而我们依然认为下半年需求的回升幅度会比较温和，注意在钢厂进一步复产后对实际供需格局的影响。

投资建议：近期仍以反弹思路对待钢价。

2.4、有色金属（锌）

LME库存（来源：上海金属网）

锌库存74500吨，减少100吨；锌注册仓单47150，注销仓单27350。

现货市场评述（来源：SMM）

上海锌：月差缩小+成交极差，升水下行；广东锌：今日月差大幅缩窄，升水回落；天津锌：

市场延续缺货，升水高位运行。

七地锌锭社会库存较本周一增加 2600 吨 (来源: SMM)

截至本周五(8月12日),SMM七地锌锭库存总量为13.92万吨,较本周一(8月8日)增加2600吨,较上周五(8月5日)增加4800吨,国内库存小幅录增。其中上海市场,受锌价高位影响,下游去库力度走弱,虽到货量仍旧偏紧,但库存依旧小幅录增;广东市场,南储仓库锌锭几已转移完毕,炬申库容暂满。此外,受临近交割影响,市场上可供交割的品牌流通偏紧,升水走强,然其他牌子仍旧相对宽松。在下游采购能力有限的情况下,广东持续累库。

点评:当前市场关注的焦点仍在于欧洲供给冲击,俄罗斯对欧洲输气量维持低位,供给难有提升的情况下,欧洲各国不得不压减需求来实现再平衡,上周德国出台措施、计划同比削减15%的天然气需求,后续需持续关注各国政策是否会造成欧洲锌冶炼厂进一步减产。与此同时,由于LME总库存仍在去化、且欧洲区几无库存的现状并未改变,锌价仍将对供给扰动保持高度敏感。国内方面,原料端偏紧的问题近期有所改善但难现大幅宽松,锌精矿预计仍是紧平衡,加之硫酸价格快速回落,利润端亦对冶炼厂生产构成约束。需求端近期表现偏弱,高温天气以及价格反弹均对需求构成一定负反馈,关注后续政策落地情况。

投资建议: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。

2.5、有色金属(铜)

刚果共和国一季度铜和钴产量大增(来源:上海金属网)

据外电8月11日消息,刚果共和国央行周四公布的数据显示,2022年第三季度铜产量大幅增加51%,钴产量增加37%。今年前三个月,该国第一季度铜产量为572,983吨,钴产量为28,990吨。同时期黄金产量同比增加4.4%至7,797千克。刚果是全球钴生产大国。

紫金矿业公告三期全部建成将成为世界第二大铜矿(来源:上海金属网)

紫金矿业发布关于刚果(金)卡莫阿-卡库拉铜矿二期工程提前投产的公告。2022年卡莫阿-卡库拉铜矿计划产铜29-34万吨。该铜矿拥有铜资源量4,359万吨,平均品位2.53%。项目公司目前进行的是南部卡库拉铜矿的建设,二期工程投产后,计划通过一年的技改,将原设计采选规模760万吨/年的产能提高到920万吨/年,实现年产铜超过45万吨,成为全球第四大产铜矿山。

紫金矿业:上半年净利润同比增长90%(来源:上海金属网)

紫金矿业披露半年报,上半年实现营业收入1324.58亿元,同比增长20.57%,净利润126.3亿元,同比增长89.95%,基本每股收益0.48元。

铜杆企业开工率较上周回升2.88个百分点(来源:SMM)

据SMM调研,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74.24%,

较上周回升 2.88 个百分点。从调研来看，线缆端订单保持稳定增长，且再生铜杆市面货少价高，拉动精铜杆开工率持续向好。本周下游订单变化不大，周尾铜价回升令新增订单稍有减弱，但之前精铜杆企业在手订单充足，排产稳定，对于开工率未造成影响。

点评：国内铜杆企业开工率继续回升，铜管及漆包线开工率则相对偏弱，终端需求分化依然存在，整体上看，由于部分区域限电影响可能波及铜材企业，国内铜材开工率短期继续回升空间不大，这意味着，需求端对库存去化的支撑力度不足。供给角度，国内精铜产出正在逐步恢复中，由于进口窗口阶段开启，保税区铜或持续流入国内市场，短期供需或逐步体现过剩压力，对铜价及现货升水形成抑制。交易维度看，短期由于宏观利空相对减弱，且市场炒作收储消息，铜价获得阶段支持，但国内经济数据低于预期，且收储消息炒作存在过度之嫌，抑制性因素将转强，铜价转入宽幅震荡可能性更大。

投资建议：国内终端需求分化，且限电对部分铜材企业有扰动，开工率继续回升的空间不大，国内库存去化的持续支撑有所不足，宏观预期容易反复，且市场存在过度炒作收储消息之嫌，预计铜价短期将转入宽幅震荡，策略上看，建议前期多单在 63000 一线以上逢高止盈，反套交易转为观望。

2.6、有色金属（铝）

国产铝土矿价格未有波动（来源：SMM）

本周国产铝土矿价格未曾出现波动，氧化铝厂已不得不接受矿紧格局，今年天气炎热，虽当下处于西南地区的雨季，但是今年雨水较少，对于露天矿的开采影响较小，但伴随多年矿石的消耗，实际开采量未见明显提升，缺矿的氧化铝厂依旧采用：尽可能采购市面上的国产矿石+积极购买优惠的进口矿石的策略以保生产，但是当下的难点就是国产矿石稀少，采购难度加大，进口矿石价格节节攀升，卖方几无降价意愿。

7月预焙阳极开工率达 77%（来源：SMM）

SMM 数据统计，7 月份（31 天），国内预焙阳极产量 188.3 万吨，环比增长 0.82%，同比增长 5.57%，行业开工率 77%。

8月12日 LME 铝库存减少 1900 吨（来源：LME）

8 月 12 日，LME 铝库存数据更新，合计减少 1900 吨，其中主要来自巴生仓库，共减少 1500 吨，底特律减少 275 吨，巴尔的摩减少 100 吨，鹿特丹有少量减少。其他仓库暂无数据波动。

点评：上周铝价继续在万八附近震荡。宏观方面美国通胀数据不及预期，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会议仍有一段时间，市场短期将回归基本面交易。国内方面，社融数据大幅不及预期，表现出以地产为主的终端需求乏力。基本面方面电解铝供应依然处于持续释放之中但节奏有所放缓，其中云南鹤庆溢鑫铝业复产完毕。此外由于温度较高，四川区域外送电力增加，当地电解铝企业周内再次接到压产通知，同时四川阿坝铝厂因短路口爆炸发生停产，目前四川区域产能影响数量总计约近 40 万吨，总体来看短期电解铝供应压力有所放缓。不过中期依然存在较多待投产产能，中期电解铝价格

或仍有下行空间或至少限制了价格上行空间。

投资建议：短期建议以空单逐步止盈为主，若没有持仓则建议观望。

2.7、能源化工 (LLDPE/PP)

BOPP 企业平均订单较上周下滑 20% (来源：隆众资讯)

截至 8 月 10 日，BOPP 企业平均订单较上周-20.00%。据隆众资讯了解，近期膜企新单成交情况不及前期，BO PP 价格小幅回落，并且下游本身订单较少；因现阶段处于 BOPP 需求淡季，价格走势偏弱亦无操作空间，各贸易商下单谨慎，多刚需为主，市场询盘气氛清淡，各膜企新单成交压力较大。

本周聚丙烯生产企业库存环比跌 2.62% (来源：隆众资讯)

本周聚丙烯生产企业库存量为 49.36 万吨，较上期跌 1.33 万吨，环比跌 2.62%。贸易商样本企业库存量较上期减少 0.88 万吨，环比减少 4.59%。上游去库幅度一般，库存维持绝对水平中等，同时市场交易氛围偏弱，导致中下游企业开单意愿不高，终端仍处于淡季之内，下游成品库存去化不畅，且华东一带由于限电影响，下游接盘积极性减弱。

本周 PP 产量下滑 (来源：隆众资讯)

本周内检修装置仍多，检修损失量同比维持高位，新增停车装置有东华能源宁波一期、燕山石化二线等；新开车装置有茂名石化三线、上海石化一线/二线、巨正源、大唐多伦一线等，基本面偏弱，部分检修装置回归缓慢，拉丝排产比例低位，标品强于非标，产能利用率环比上涨 0.09% 至 72.25%。本周聚丙烯产量为 51.39 万吨，较上周期减少 0.22 万吨，跌幅 0.43%，产量延续下滑但同比降幅收窄。高成本与低利润背景下，产业链抗风险能力减弱，较低的盈利水平使的工厂降负操作偏多。

点评：虽然聚烯烃上游开工率已下滑至历史上最低位，但需求遭受限电打压下，上游去库速度放缓，供需双弱下，总体维持平衡。目前标品 PP 拉丝供需只能算健康，难以走高的基差反映标品并不偏紧的情况。目前 PP 粉料、外采丙烯和 PDH 利润已经修复，后续产量仍有回归的预期。在海外需求下滑下，国内需求并没有环比回升的情况，叠加进口窗口的打开，短期仍以震荡偏空看待。

投资建议：在进口窗口已经打开的情况下，聚烯烃期价将受到较大的压制，预计期价将震荡偏弱运行。

2.8、能源化工 (天然橡胶)

玲珑招远企业项目改造 (来源：轮胎世界网)

山东省烟台市生态环境局宣布，拟受理山东玲珑轮胎股份有限公司高性能轿车子午线轮胎生产线技术改造项目环境影响报告书。此次改造，玲珑轮胎拟在厂区现有生产车间内，改造建设自愈合轮胎生产车间。将对六厂 1000 万套高性能轿车子午胎进行改造，在现有成品高性能轿车子午线轮胎的基础上，涂覆一层自愈合胶，生产自愈合轮胎。项目建成后，可

年产 300 万条自愈合轮胎（本项目产能）和年产 700 万条高性能轿车子午线轮胎（现状产能），总产能不变。

上半年美国轮胎进口量同比增 13.2% (来源：中国橡胶贸易信息网)

2022 年上半年美国进口轮胎共计 15412 万条，同比增 13.2%。其中，乘用车胎进口同比增 15%至 8682 万条；卡客车胎进口同比增 17%至 3028 万条；航空器用胎同比增 25%至 16 万条；摩托车用胎同比增 21%至 225 万条；自行车用胎同比增 17%至 730 万条。上半年，美国自中国进口轮胎数量共计 2484 万条，同比微增 0.04%。其中，乘用车胎同比降 4.5%至 155 万条；卡客车胎同比增 46%至 170 万条。

6 月马来西亚天胶产量同比下降 19.2% (来源：中国橡胶贸易信息网)

2022 年 6 月天胶出口量同比增 20.5%至 58,556 吨，环比增 35.6%。其中 39.8%出口至中国，其他依次为美国 5.8%、德国 5.3%、芬兰 3.8%、土耳其 2.7%。6 月马来西亚天胶进口量为 89,265 吨，同比增 6%，环比降 3.4%。标准胶、浓缩乳胶、其他形状天然橡胶为主要进口类别，其主要进口来源国为泰国、科特迪瓦、菲律宾、缅甸等。6 月可监控天胶总产量为 31,369 吨，同比降 19.2%，环比增 48.9%。其中小园种植产量占 87.2%，国有种植园产量占 12.8%。

点评：上周国内全钢胎开工率环比小幅提升，目前仍处低位，半钢胎开工率环比变动不大。现阶段公路货运量不足、运费低迷、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。此外，近日国内多地疫情再起，居民出行和跨区域物流运输均受到一定负面影响，从而拖累了轮胎市场终端需求。在终端需求表现持续疲弱的情况下，目前多数轮胎厂家成品胎库存处于高位。巨量的成品胎库存导致厂家和经销商均面临较大的去库压力，也对轮胎开工率形成负反馈效应。整体来看，短期轮胎厂家开工率仍难有起色。

投资建议：短期橡胶基本面缺乏明显驱动，跟随大势为主，期价预计区间震荡。

2.9、能源化工（原油）

伊朗油轮在希腊重新装载被没收的石油 (来源：Bloomberg)

一艘伊朗油轮将很快带着其装运的石油返回伊朗。几个月前，这艘油轮在希腊海岸被扣留。

沙特阿美：可以将产量提高到 1200 万桶/日 (来源：Bloomberg)

沙特阿美：继续努力在 2027 年前将其原油最大可持续产能从 1200 万桶/日提高到 1300 万桶/日。如果需要，沙特阿美可以以最大产能生产石油；沙特阿美可以在沙特政府要求的任何时间将产量提高到 1200 万桶/日。

美国石油钻井总数 (来源：贝克休斯)

美国至 8 月 12 日当周石油钻井总数 601 口，预期 600 口，前值 598 口。

点评：原油价格上一周小幅反弹。EIA 数据显示 7 月以来美国汽油消费量维持偏低低于季节

性表现，需求担忧持续。IEA 月报上调今年全球原油需求预期，表示全球天然气等能源紧缺导致结构性气转油需求增加，以及夏季高温导致发电需求增加。全球库存水平偏低和闲置产能下降对于原油市场而言是偏中长期的支撑因素，短期来看，需求边际转弱是当前市场核心关注点，等待需求悲观情绪进一步释放。

投资建议：油价维持区间波动。

2.10、农产品（豆粕）

7月NOPA大豆压榨量预计为1.71525亿蒲（来源：文华财经）

8月15日NOPA将公布压榨月报，市场预计7月压榨量为1.71525亿蒲，同比增10.6%，环比增42%，预估区间1.685-1.77亿蒲。若实现则为历史同期第二高，仅次于2020年7月。

美国22/23年度期末库存上调至2.45亿蒲（来源：USDA）

22/23年度美国大豆种植面积预期8800万英亩，7月预期为8830万英亩；收获面积预期8720万英亩，7月预期为8750万英亩；单产预期51.9蒲式耳/英亩，7月预期为51.5蒲式耳/英亩。美国22/23年度大豆期末库存预期2.45亿蒲式耳，7月预期为2.3亿蒲式耳。

美国2021/22年度大豆净销售量减少66700吨（来源：USDA）

截至2022年8月4日的一周，美国2021/22年度大豆净销售量减少66,700吨，2022/23年度净销售量为477,200吨，符合市场预期。当周出口量为894,500吨，比上周高出70%，比四周均值高出92%。

点评：上周五USDA公布8月供需报告，美国旧作出口下调、期末库存相应上调，符合市场预期。新作面积不减反降，但USDA意外调高单产至51.9蒲/英亩，持平于2016年的历史最高单产。报告公布后美豆急跌但很快收复失地，显示市场对天气及单产仍有疑虑。USDA8月报告显示即便在历史最高单产下美国新作期末库存2.45亿蒲，绝对值仍偏低，从基本面为美豆带来支撑。8月22-25日Pro Farmer将举行田间巡查，根据实地调研给出单产预估，届时美豆单产将会更加明朗。

投资建议：8月天气仍十分关键，关注Pro Farmer田间巡查，美国定产后随收割季到来及南美新年度开始美豆价格中枢可能下行。

2.11、农产品（生猪）

华统股份：7月生猪销售收入同比升145.76%（来源：WIND）

华统股份公布，2022年7月份，公司生猪销售数量94238头（其中仔猪销售30437头），环比变动-19.75%，同比变动146.63%。公司生猪销售收入18445.37万元，环比变动-14.21%，同比变动145.76%。商品猪销售均价22.82元/公斤，比2022年6月份上升30.62%。

罗牛山：7月生猪销售收入同比升170.99%（来源：WIND）

罗牛山公布，公司2022年7月销售生猪4.53万头，销售收入13755.07万元，环比变动分别

为 4.62%、38.85%，同比变动分别为 72.53%、170.99%。2022 年 1-7 月，公司累计销售生 28.22 万头，同比增长 38.53%；累计销售收入 72268.59 万元，同比增长 36.83%。

神农集团：7 月销售生猪同比增长 23.44% (来源：WIND)

神农集团公布 2022 年 7 月养殖业务主要经营数据，2022 年 7 月份，公司销售生猪 5.81 万头 (其中商品猪销售 5.64 万头)，同比增长 23.44%；销售收入 1.57 亿元。其中向集团内部屠宰企业销售生猪 0.73 万头。公司商品猪价格呈现上升趋势，商品猪销售均价 21.12 元/公斤，比 2022 年 6 月份上升 31.51%。2022 年 1-7 月，公司共销售生猪 50.12 万头 (其中商品猪 47.38 万头)，销售收入 8.81 亿元。其中向集团内部屠宰企业销售生猪 9.74 万头。

点评：上市公司出栏节奏平稳，从 1-7 月数据来看，完成度较高，预计下半年整体抛售压力较小。市场交易重心将更多从出栏量边际下降带来的利好转向需求以及压栏、二次育肥等投机性操作之下的旺季变数。现价仍处回调区间，日间振幅收窄，若行业无恐慌性抛售，就目前低位宰量而言，现价在 20 元/公斤附近企稳概率较大。

投资建议：策略上，建议观望为主，关注需求端边际改善强度。

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

许惠敏

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