

## 国常会：有针对性加大财政货币政策支持实体经济力度



报告日期：2022-08-22

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

#### 美国房租价格上涨趋势或即将终结

最新的调差数据显示绝大多数美国企业高管预计经济将衰退，实体经济更能感受到经济下行带来的压力，因此市场交易的主线还是衰退预期，短期美元震荡。

### 股指期货

#### 住建部等：通过政策性银行专项借款方式支持逾期项目交付

中央层面对保交楼工作的实质性推进已然发生，本次政策性银行专项借款工具侧重于保交付而不保房企，故推动房企出清仍有漫长道路。后续应仍有更多政策出台。

### 国债期货

#### 国常会：有针对性加大财政货币政策支持实体经济力度

从周五债券市场的走势来看，降息已经被基本交易完毕。降息行情持续了近1周，这也和历史上的降息行情持续时间基本一致。本周重点关注LPR的变动情况。

### 有色金属

#### 宁夏发改委节约用电倡议书

不论后续能源危机如何演变，对锌价都难以构成明确利多，且全球衰退预期、联储加息节奏也将在下半年阶段性主导锌价。这一风险事件难以驱动锌价中枢逆势向上。

### 能源化工

#### 伊朗总统莱希：伊朗不会在任何会谈和谈判中忽视国家利益

上一周油价维持区间波动。除了计价需求边际转弱预期，伊核协议达成可能性上升造成价格大幅波动。

### 农产品

#### 8月19日储备棉实际成交0吨

美棉出口签约情况不佳，2022年8月5-11日，2022/23年度美国陆地棉净签约量为1.12万吨，较前周减少一半。



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

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、外汇期货（美元指数）

#### 英国港口出现大罢工（来源：Bloomberg）

英国东海岸费利克斯托港是英国最大、最繁忙的集装箱港口，也是欧洲最大的港口之一。该港口每年处理超过400万个集装箱，占该国集装箱贸易的近一半。但当地时间上周日起，这个港口将举行为期8天的大规模罢工。此次罢工活动的起因是员工劳资纠纷。由于最近英国通胀高涨，员工生活成本飙升，工会要求该港口为成员提高工资。此前，费利克斯托港口运营商Hutchison Ports向工会提出了最多加薪7%的提议，但工会对此并不满意，称这一加薪幅度远低于目前的通货膨胀率。

#### 美国房租价格上涨趋势或即将终结（来源：Bloomberg）

根据研究机构数据，7月美国全国平均租金同比上涨14%，达到2032美元。与5月（16%）和6月（15%）的租金增长率相比有所下降。数据显示，7月份也是自去年11月份以来租金涨幅最低的一个月。

#### 调查显示，97%的企业高管认为美国经济正在衰退或即将衰（来源：Bloomberg）

一项最新调查显示，绝大多数企业高管正在为衰退做准备，或者认为美国经济已经陷入衰退。调查结果显示，18%的公司高管、企业主和私人股本投资者认为经济已经收缩，处于衰退之中。相比之下，约79%的受访者预计未来18个月经济将出现下滑。

点评：我们看到最新的调差数据显示绝大多数美国企业高管预计经济将衰退，实体经济更能感受到经济下行带来的压力，因此市场交易的主线还是衰退预期，短期美元震荡。最新的调查显示绝大多数美国企业高管预计经济出现衰退，这表明实体经济感受到了明显的下行压力，美国经济明显的下行压力将随着时间推移持续加剧，因此我们并不认为政策制定者可以非常坚定的维持持续的强势预期，短期美元指数继续震荡。

投资建议：美元指数短期震荡。

### 1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

#### 国务院副总理：强化就业优先政策导向，拓展新的就业岗位（来源：wind）

国务院副总理强调，要强化就业优先政策导向，千方百计拓展新的就业岗位，积极支持多渠道灵活就业，鼓励创业带动就业。要切实稳定和扩大重点群体就业，持续用力抓好高校毕业生就业，想方设法拓宽就业渠道，强化对未就业毕业生的实名帮扶，做好困难毕业生的就业托底保障。

#### 住建部等：通过政策性银行专项借款方式支持逾期项目交付（来源：wind）

住建部、财政部、人民银行等有关部门近日出台措施，完善政策工具箱，通过政策性银行

专项借款方式支持已售逾期难交付住宅项目建设交付。此次专项借款精准聚焦“保交楼、稳民生”，严格限定用于已售、逾期、难交付的住宅项目建设交付，实行封闭运行、专款专用。通过专项借款撬动、银行贷款跟进，支持已售逾期难交付住宅项目建设交付，维护购房人合法权益，维护社会稳定大局。

### 国务院部署推动降低企业融资成本和个人消费信贷成本的措施 (来源: wind)

国务院总理8月18日主持召开国务院常务会议强调，要有针对性加大财政货币政策支持实体经济力度，依法盘活地方专项债限额空间，推动降低企业综合融资成本和个人消费信贷成本。会议决定，将新能源汽车免征车购税政策延至明年底，预计新增免税1000亿元，建立新能源汽车产业发展协调机制，促进整车企业优胜劣汰和配套产业发展，大力建设充电桩。会议还部署加大困难群众基本生活保障力度的举措，确定支持养老托育服务业纾困的措施。

点评：相较于前期压实地方责任进行保交楼而言，8月19日住建部、财政部、央行等联合措施表明，中央层面对保交楼工作的实质性推进已然发生。从通告可以看出，本次政策性银行专项借款工具侧重于保交付而不保房企，故推动房企出清仍有漫长道路。总体而言，地产保交楼，稳民生工作仍需中央、地方、房企共同努力去推进。后续应仍有更多政策出台。

投资建议：股指短期以震荡为主，上下空间均不大，建议维持多头配置。

## 1.3、国债期货（10年期国债）

### 央行开展20亿7天期逆回购操作，中标利率2.0% (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，8月19日以利率招标方式开展20亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。当日有20亿元逆回购到期，因此当日完全对冲到期量，本周全口径净回笼2000亿元。

### 国务院：有针对性加大财政货币政策支持实体经济力度 (来源: 中国政府网)

国务院指出，当前经济延续恢复发展态势，但仍有小幅波动。要贯彻党中央、国务院部署，有针对性加大财政货币政策支持实体经济力度，进一步巩固经济恢复基础，保持经济运行在合理区间。依法盘活地方专项债限额空间。完善市场化利率形成和传导机制，发挥贷款市场报价利率指导作用，支持信贷有效需求回升，推动降低企业综合融资成本和个人消费信贷成本。

### 央行发文介绍结构性货币政策工具 (来源: 中国人民银行)

央行介绍结构性货币政策工具称，我国结构性货币政策工具是央行引导金融机构信贷投向，发挥精准滴灌、杠杆撬动作用的工具，通过提供再贷款或资金激励的方式，支持金融机构加大对特定领域和行业信贷投放，降低企业融资成本。结构性货币政策工具建立“金融机构独立放贷、台账管理，央行事后报销、总量限额，相关部门明确用途、随机抽查”的机制，联通金融机构贷款和央行再贷款“两本账”，有利于激励金融机构优化信贷结构，实现向绿色发展、科技创新等领域精准倾斜的效果。

点评：7月份的各项经济数据相互印证，指向基本面需求较为疲弱。8月的高频数据同样未现好转迹象，期债整体仍然偏多。从周五债券市场的走势来看，降息已经被基本交易完毕。降息行情持续了近1周，这也和历史上的降息行情持续时间基本一致。同样根据历史经验，债券市场在完全交易降息之后，往往会出现小幅的调整，且近几个交易日主要的期货公司席位上净空单数量开始增加，这可能意味着下周的期债会面临小幅的调整压力。从理论上讲，牛市中的调整往往会带来买入的机会，但当前期债价格偏高，在缺乏增量利好的情况下赔率恐不合适，因此不建议继续追高。

投资建议：建议以偏多思路应对

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、黑色金属（铁矿石）

#### 日本新日铁宣布8月底重启名古屋3号高炉生产（来源：Mysteel）

日本新日铁（Nippon Steel）宣布决于今年8月底名古屋3号高炉复产。据SteelOrbis报道，该公司曾计划在今年6月份前恢复高炉生产。但受俄乌冲突和全球疫情持续影响，导致钢铁需求下降，高炉复产延期。

#### 四川启动突发事件能源供应保障一级应急响应（来源：Mysteel）

今年7月以来，四川省面临历史同期最高极端气温、历史同期最少降雨量、历史同期最高电力负荷叠加的严峻局面，高温灾害与旱灾并行，电力供需矛盾极为突出。为全力以赴保安全、保民生、保重点，尽最大努力减少对全省经济发展和人民群众生产生活的影响，坚决打赢电力保供攻坚战，按照《四川省突发事件能源供应保障应急预案（试行）》规定，经批准，决定于8月21日00:00启动四川省突发事件能源供应保障一级应急响应。

#### 矿山季报：巴西CSN矿业公司二季度铁矿石产量环比增长2（来源：Mysteel）

巴西矿业公司CSN公司发布2022年第二季度产销报告，报告内容显示：

铁矿石产量方面：CSN二季度自产铁矿石总产量为823.8万吨，环比增长29%。

铁矿石销量方面：二季度铁矿石总销量为757.4万吨，环比增长9.3%。其中销往海外较一季度增长15.2%。

点评：现货层面，本周铁水快速恢复至225万吨/天，下游钢厂采购增加，但维持刚需采购，贸易商积极去库存，整体供需两端投机热情大大放缓。考虑终端成材需求承接能力，铁水预计在9月份上行至230万吨左右压力位。除非终端需求出现明显改善，否则铁水突破230万吨/天概率不大。随着铁水阶段性见顶，铁矿供应端维持季节性发货，整体铁矿石库存将

持续缓慢堆积。内外价差顺挂结构下，国内贸易商顶价意愿也不强，预计铁矿石维持震荡偏弱态势。但考虑成材矛盾尚不突出，矿价下方空间也相对有限。建议以震荡市操作思路为主，或暂时观望。

投资建议：现货层面，本周铁水快速恢复至 225 万吨/天，下游钢厂采购增加，但维持刚需采购，贸易商积极去库存，整体供需两端投机热情大大放缓。考虑终端成材需求承接能力，铁水预计在 9 月份上行至 230 万吨左右压力位。除非终端需求出现明显改善，否则铁水突破 230 万吨/天概率不大。随着铁水阶段性见顶，铁矿供应端维持季节性发货，整体铁矿石库存将持续缓慢堆积。内外价差顺挂结构下，国内贸易商顶价意愿也不强，预计铁矿石维持震荡偏弱态势。但考虑成材矛盾尚不突出，矿价下方空间也相对有限。建议以震荡市操作思路为主，或暂时观望。

## 2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

### 5 家建筑央企前 7 月新签合同额近 3.8 万亿，同比增 13% (来源：Mysteel)

截至 8 月 18 日，共有 5 家建筑央企公布 2022 年前 7 月新签合同额情况。总体来看，这 5 家建筑央企前 7 月累计新签合同总额约 3.77 万亿元，较去年同期(3.33 万亿元)增长 13.21%。从合同金额来看，中国建筑排名位居第一，前 7 月新签合同额为 21719 亿元，同比增长 9.7%。建筑业务方面，前 7 月房建新签合同额 14073 亿元，同比增长 7.9%；基建新签合同额 5513 亿元，同比增长 30.8%。地产业务方面，前 7 月地产合约销售额 2062 亿元，同比下降 16.3%；合约销售面积 810 万平方米，同比下降 28.9%。

### 乘联会：8 月狭义乘用车零售销量预计 188.0 万辆 (来源：乘联会)

8 月狭义乘用车零售销量预计 188.0 万辆，同比增长 29.6%，环比增长 3.4%；其中新能源零售销量预计 52.0 万辆，同比增长 108.3%，环比增长 7.0%，渗透率 27.7%。

### 247 家钢厂高炉产能利用率环比增加 2.66% (来源：Mysteel)

Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 77.90%，环比上周增加 1.67%，同比去年下降 3.03%；高炉炼铁产能利用率 83.89%，环比增加 2.66%，同比下降 1.42%；钢厂盈利率 62.77%，环比增加 8.23%，同比下降 26.41%；日均铁水产量 225.78 万吨，环比增加 7.11 万吨，同比下降 3.43 万吨。85 家独立电弧炉钢厂平均产能利用率为 40.08%，环比下降 4.73%，同比下降 28.94%。其中华南、华中区域呈现小幅上升态势，华东、东北区域呈现小幅下降态势，西南区域呈现大幅下降态势，其余区域持平。

点评：本周铁水产量回升到 225 万吨以上水平，电炉受限电的影响减产依然较多，整体看成材产量的增幅主要受电炉限产的压制。近期市场供需双弱，但若铁水再继续回升，加上后续电炉也有一定的复产预期，能否维持当前的去库也是比较值得怀疑的，因此钢价出现明显回落。从库存来看，建材依然维持着较快的去库速度，现货端相对偏强，加上价格回落后钢厂复产意愿可能也有所减弱，短期内价格下行的空间不会太大，等待后续旺季需求的确认。

投资建议：钢价偏弱运行，但现货端支撑较强，短期下行空间相对有限。

### 2.3、有色金属（铜）

#### 宁夏发改委节约用电倡议书（来源：上海金属网）

工业企业科学用电 1.工业企业科学合理安排生产班次，在不影响正常生产的情况下，采取班次轮换、生产调休等措施，每日 8:00-12:00，18:30-22:30 期间自主错峰避用电，让电于民；2.规范使用空调、照明等用电设备设施，减少非生产、非必需用电，最大限度节约电力电量；3.鼓励安装分布式光伏，降低生产用电碳排放；4.在电网出现紧急情况的极端条件下，积极配合政府及电网公司实施需求响应及各类错峰措施。

#### 上期所调整阴极铜合约 5 个 A 级铜品牌升贴水（来源：上海金属网）

上期所公告，自 2022 年 11 月 21 日起，上海期货交易所阴极铜合约中“贵冶”牌、“金豚”牌等 5 个 A 级铜品牌的升水由 110 元/吨调整为 50 元/吨。2022 年 11 月 21 日前生成的升水 110 元/吨铜仓单仍可继续正常使用。自 CU2309 合约最后交割日 17 点起，所有尚未注销的升水 110 元/吨铜仓单将自动转为升水 50 元/吨。

#### 盛屯矿业上半年净利润同比涨 3.94%（来源：上海金属网）

近日，盛屯矿业发布公告称，公司 2022 年上半年共创下 142.69 亿元，同比下降 38.33%；其中归属于上市公司股东的净利润为 7.41 亿元，同比上涨 3.94%。公开资料显示，盛屯矿业主要致力于能源金属资源的开发利用，尤其是新能源电池所需金属品种，重点聚焦于镍、钴、铜，主要业务类型为能源金属业务、基本金属业务、金属贸易业务及其他。

#### 铜冠铜箔：铜箔总产能将达到 8 万吨/年（来源：上海金属网）

8 月 16 日，铜冠铜箔表示：公司现有电子铜箔产能 4.5 万吨/年，其中 PCB 铜箔产能 2.5 万吨/年，锂电池铜箔产能 2 万吨/年，在建募投项目高端 PCB 铜箔 1 万吨/年。使用部分超募资金投资建设项目建成后，公司铜箔总产能将达到 8 万吨/年。

#### 秘鲁 Las Bambas 铜矿仍无扩建时间表（来源：上海金属网）

外电 8 月 18 日消息，MMG 周四表示，它仍然没有确定何时能够在秘鲁的 Las Bambas 矿建造第二个露天矿以提高产量。Las Bambas 的业务占全球铜供应的 2%，经常因邻近土著社区的抗议而中断。秘鲁政府于今年早些时候授权该公司建造该矿的第二个露天矿，称为 Chalcobamba，该公司预计将在今年年底前开始运营。

点评：国内多地电力供需紧张，叠加高温干旱天气持续，市场对限电预期仍在升温，现阶段看，限电对供需均有边际影响，国内精炼铜产量增长的步伐将阶段放缓，市场对进口铜需求提升，国内洋山铜溢价增加。总体上看，短期全球铜显性库存再度转入去化，基本面对铜价及结构将产生短期支撑。宏观利空正处于相对真空期，且国内政策托底意味较强，市场对未来需求边际改善仍有一定预期，这种情况下我们认为铜价短期震荡偏强的可能性更大。

投资建议：短期基本面边际改善，且显性库存转为去化，铜价或受到阶段支撑，但是，我们依然需要关注宏观预期的边际变化，国内短期政策托底意味较强，对需求端预期有支撑，

海外政策预期仍有一定不确定性，需要警惕预期反复的风险，综合而言，我们认为铜价短期震荡走强可能性更大，策略上短期建议偏多思路操作，沪铜主力合约周内目标价提升至64000元/吨。

## 2.4、有色金属（锌）

### 宁夏发改委节约用电倡议书（来源：上海金属网）

工业企业科学用电 1.工业企业科学合理安排生产班次，在不影响正常生产的情况下，采取班次轮换、生产调休等措施，每日 8:00-12:00，18:30-22:30 期间自主错峰避用电，让电于民;2.规范使用空调、照明等用电设备设施，减少非生产、非必需用电，最大限度节约电力电量;3.鼓励安装分布式光伏，降低生产用电碳排放;4.在电网出现紧急情况的极端条件下，积极配合政府及电网公司实施需求响应及各类错峰措施。

### Trevali 暂停 Caribou 锌矿的指导和运营（来源：上海金属网）

Trevali Mining 宣布，其位于新不伦瑞克省的 Caribou 锌矿的全年生产和成本指导已暂停，运营正在审查中。该矿商在 2022 年二季度报告中表示，由于生产率低下以及采矿承包商的设备和操作员可用性持续存在运营绩效问题，因此该矿停产。该公司二季度应付锌产量为 3450 万磅，原因是 Perkoa 矿的运营暂停和 Caribou 矿的生产挑战，部分被其位于纳米比亚的 Rosh Pinah 锌铅银矿的积极业绩所抵消。

### 七地锌锭社会库存较本周一减少 5400 吨（来源：SMM）

截至本周五（8月19日），SMM 七地锌锭库存总量为 13.22 万吨，较本周一（8月15日）减少 5400 吨，较上周五（8月12日）减少 7000 吨，国内库存录减。其中上海市场，由于部分锌锭存厂提发完其他地区下游企业的情况，市场到货量偏低，市场已经难觅双燕等部分品牌。而锌价受欧洲冶炼厂减产影响，重心相对偏高，市场以刚需采购为主，上海延续小幅去库；广东市场，市场到货整体较弱，而消费亦难以提振，企业逢低采购，库存小幅录减。

点评：上周受 Nyrstar 旗下 Budel 冶炼厂计划 9 月停产消息刺激，锌价短线快速拉涨，然可持续性不强，事件冲击后锌价高位回落。目前来看，随着欧洲能源价格再度走高，叠加嘉能可再提能源担忧、以及 Nyrstar 减产规模扩大，当前锌价已重回能源逻辑，但本轮能源冲击带来的价格弹性或难及此前。考虑到当前欧洲地区大部分锌冶炼厂已处于降负荷运行状态，且前两轮上涨中市场也已提前计价部分未来减量，后续供应端超预期减量较为有限，同时，在高通胀、衰退预期渐起的当下，能源危机对欧洲需求端的减量也不可忽视。

投资建议：与前两轮不同，不论后续能源危机的发展更接近哪种情形，对锌的基本面都难以构成明确利多，同时，除了能源逻辑外，全球经济衰退预期以及美联储加息节奏也将在下半年阶段性成为锌价的主导因素。在此情况下，今年锌价或随着风险事件的发酵而波动剧烈，但价格中枢难言上移。策略方面，短期单边操作风险较大，建议关注内外反套的机会，以及在跨品种套利中将锌作为多头配置。



## 2.5、有色金属（铝）

### 国产铝土矿本周价格企稳（来源：SMM）

本周国产铝土矿价格未曾出现波动。近期北方出现暴雨天气，对于矿石的开采和运输有所影响，好在山西和河南的厂家已经饱受矿石短期的千锤百炼，目前对于氧化铝厂的生产暂未有影响，只是矿石采购的难度继续加深，买方的议价能力进一步减弱。进口矿石方面，本周市场暂未听闻有现货矿石成交，市场以执行长单为主，当前国产矿稀缺而氧化铝的体量却在增长，近期和远期对于进口矿石的需求都保持正增长态势。

### 7月国内原铝净进口4.34万吨（来源：海关）

据海关数据显示，2022年7月份我国原铝进口总量51037.4吨，环比增加79.1%，同比减少72%。1-7月份我国原铝累计进口总量达248273.2吨，同比减少73.2%。2022年7月份我国原铝出口总量为7588.5吨，环比增长14.6%，同比增加1665%。2022年7月份国内原铝净进口量43448.95吨，环比增加98.6%，同比减少76.1%。1-7月份累计净进口量63987.95吨，同比减少93%。

### 俄罗斯铝业联合公司2022年上半年铝产量达189万吨（来源：公司公告）

俄罗斯铝业联合公司2022年上半年铝产量达189万吨，比去年同期增长1.2%。俄罗斯媒体援引“俄铝”发布的消息说，位于西伯利亚的泰舍特低碳铝冶炼厂于2021年12月投产，新产能推动上半年铝产量小幅增长。今年1至6月，公司铝销售量为176万吨，同比下降了11.85%。上半年氧化铝的产量为330万吨，同比下降19.6%。公司铝土矿产量为674万吨，下降11.75%。

点评：上周铝价继续在万八附近震荡。全国电力紧张造成了全国多省份限制工业企业用电的情况，川渝地区电力供应尤为紧张并造成了电解铝产能大幅收缩，其中四川地区电解铝运行产能从限电前100万吨压减至27万吨，减产规模已达73万吨。重庆地区电解铝企业目前影响产能数量约3万吨。短期全国电力供应难言缓解，后续电解铝减产规模以及范围扩大的可能性较高。不过需要注意的是铝加工企业同样受到明显影响，限电对消费测的影响是不容忽视的利空，并且今年铝消费增速远不及去年同期，短期不宜过度交易供给减量带来的利多。短期铝市基本面矛盾不大，铝锭库存预计维持偏低水平，未来一到两个月难以见到实质性累库。铝价预计继续在万八附近震荡运行。

投资建议：建议短期以观望为主。

## 2.6、能源化工（LLDPE/PP）

### “两油”聚烯烃库存消化缓慢（来源：隆众资讯）

截至8月19日，两油库存在68.5万吨，去年同期70.5万吨，同比去年低2.84%。虽“两油”库存呈现低位，但并非是正常去库所致，而是生产企业降负及检修影响下，产量下降导致库存低位，实际下游需求持续弱势情况下，库存消耗缓慢，但随着近日生产企业检修陆续结束，产能利用率随之提升，而需求仍弱势，供应面压力或将显现。

### PP 生产企业产能利用率预计提升 (来源: 隆众资讯)

本周聚丙烯产能利用率较上周 0.99%至 72.83%，前期检修装置陆续重启，且下周恒力石化、大庆炼化有重启计划，近期生产企业检修计划多为成本压力过高下，利润压缩严重所致，而如今，随着部分原料价格回落，生产利润得以修复，如图国内聚丙烯五种原料来源中，PDH 企业利润修复最为明显，产能利用率提升幅度最高，料成本重压稍缓情况下，预计下周聚丙烯产能利用率仍存窄幅回升预期。

### 美湾在未来 48 小时内有可能迎来热带风暴 (来源: ICIS)

截至周五下午早些时候，美国国家飓风中心 (NHC) 表示，卫星图像显示，墨西哥湾西南部和坎佩切湾有可能在未来 48 小时内迎来风暴。NHC 表示，到周六晚上，该系统预计将转移到墨西哥东北部的内陆，这可能会结束其发展机会，这意味着它不太可能威胁到休斯顿地区的炼油和石化生产中心。

点评：近期 LL 期价依旧偏弱，从 9-1 月差大幅上升的情况可以看出，宏观资金仍然对远端呈现悲观的态度。供需整体仍维持弱平衡的状态之中，上游开工率有所回升，而在限电的影响下，除了农膜之外，其他下游开工率仍在下滑，市场对于金九银十期待度较低，油制和煤化工整体小幅累库。HDPE 和 LDPE 的进口窗口仍处于打开之中，但海外报价在本周末未见明显下滑。

投资建议：后续来看，相较于 7 月初，聚烯烃的估值已经有所修复，01 合约在估值上仍然合理，虽然待天气转凉后，下游需求有恢复的预期，但整体驱动仍然较弱，短期以震荡看待。

## 2.7、能源化工 (原油)

### 伊朗总统莱希：伊朗不会在任何会谈和谈判中忽视国家利益 (来源: 央视)

当地时间 21 日，伊朗总统莱希在参加活动时强调，尽管受到制裁和威胁，但政府将继续认真开展工作，“我相信国家的未来是光明的，伊朗有决心战胜敌人”。莱希说，伊朗不会在任何会谈和谈判中忽视国家的权利，不会将国计民生议题同任何外在因素捆绑到一起。

### 利比亚石油产量回升至 120 万桶/天 (来源: Bloomberg)

利比亚国家石油公司周日在一份声明中表示，利比亚的石油产量为 121.1 万桶/日。7 月 23 日，利比亚国家石油公司表示，计划在两周内将产量从 86 万桶/日提高至 120 万桶/日。去年，这个北非国家的石油出口量一度达到 120 万桶/日。

### 美国石油钻井数量维持不变 (来源: 贝克休斯)

美国至 8 月 19 日当周石油钻井总数 601 口，预期 604 口，前值 601 口。

点评：油价回落，上一周维持区间波动。除了计价需求边际转弱预期，伊核协议达成可能性上升造成价格大幅波动。伊核协议进展将是近期原油市场主要关注的地缘政治事件，若协议达成，市场仍将计价未来供应回归预期导致油价进一步回落。近期国内 SC 原油期货价

格明显强于国际油价，内外价差走强，SC月差亦走强。SC也跟随修复内外深度贴水。此外SC仓单数量大幅下降，导致近月价格受到支撑。

投资建议：油价维持区间波动。

## 2.8、能源化工（天然橡胶）

### 通用股份推出千里马 T-EV 轮胎系列（来源：隆众资讯）

通用股份乘用车轮胎始终坚持以打造“新一代安全轮胎”为己任，在高安全、高舒适、高节能等方面重点着力，持续加大新材料、新技术、新配方以及新能源轮胎研究开发、应用，持续提升产品性能，培育新能源轮胎领域新优势。在新能源营运车市场，因为新能源车相对传统燃油车来说具有加速快和制动猛的特点，对于轮胎磨损更大，通用股份推出的千里马 T-EV 轮胎系列，耐磨性能同比提升 15%，使用高强度、轻量化骨架材料，提供更省油的体验。

### 受高温限电影响 重庆地区部分工厂临时停产（来源：隆众资讯）

轮胎制造商正新橡胶公告称，旗下重庆工厂配合当地政府高温限电政策，实施临时停产。据了解，停产期间，正新重庆将以库存出货为主，并协调其他厂区生产，不影响对客户的轮胎供应。由于当地连日持续高温，供电缺口扩大，政府发布通知，要求工业企业让电于民，停工放假。除正新橡胶外，双钱、韩泰也在重庆建有大型轮胎工厂。这两家轮胎制造商，在国内同样拥有多个生产基地，可降低重庆限电的影响。

### 通用股份全钢工程胎新品下线（来源：中国橡胶贸易信息网）

近期江苏通用科技股份有限公司全钢工程胎新品 16.00R25 规格轮胎，正式下线。该产品主要应用于矿场内的重型自卸车。通用股份专注各种轮胎的研发、生产和销售，在中国无锡、泰国建设了两大生产基地。泰国工厂一期投资 3 亿美元，建设规模为年产 100 万条全钢子午胎和 600 万条半钢子午胎，已全面达产。2021 年 12 月，对泰国基地再度增资 7500 万美元，用于进一步提升 30 万条/年全钢胎产能规模，增强仓储物流能力。拟建柬埔寨工厂设计年产 600 万条半钢子午线轮胎，总投资 13.05 亿元，于 2022 年 1 月 27 日在西哈努克港经济特区奠基。

点评：上周胶价窄幅震荡，整体波动不大。近期海南疫情仍在发酵，因为海南目前主要以浓乳生产为主，全乳胶产量偏少，加上当前割胶和加工厂生产暂未受到明显影响，因此目前当地疫情管控对交割品产出影响有限，因此盘面波动也不大。从基本面角度，现阶段橡胶供需基本面依然乏善可陈。供给层面，目前海内外产区进入割胶旺季，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，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。轮胎厂家成品胎高库存压力下，后续开工率提升幅度有限。整体来看，短期胶价预计跟随大势，走势区间震荡为主。

投资建议：短期胶价预计跟随大势，走势区间震荡为主。

## 2.9、农产品（棉花）

### 美棉出口周报：签约量减少 中国少量采购（来源：中国棉花网）

美国农业部报告显示，2022年8月5-11日，2022/23年度美国陆地棉净签约量为1.12万吨，较前周减少一半，新增签约主要来自中国（6804吨）、土耳其、洪都拉斯、尼加拉瓜和印度尼西亚。越南、巴基斯坦和印度取消部分合同。美国2022/23年度陆地棉装运量为6.06万吨，主要运往中国（1.52万吨）、土耳其、越南、孟加拉国和印度。

### 8月19日储备棉实际成交0吨（来源：TTEB）

8月19日储备棉轮入实际成交0吨，成交率0%。自7月13日至今，总计划轮入量为16.1万吨，总成交量为5.848万吨，总成交率为35%。

### 中国棉花进口：7月美棉进口仍高居榜首（来源：TTEB）

中国棉花进口：2022年7月中国进口棉花11.81万吨，环比降27.5%，同比降17.9%；2022年1-7月累计进口125万吨，同比降26%；21/22累计进口162万吨，同比降39%。2022年7月美棉进口继续高居榜首，7月中国进口棉花11.81万吨，其中进口美棉9.45万吨，除美棉外的其余国家棉花单月进口量均在1万吨以下。

点评：美棉出口签约情况不佳，2022年8月5-11日，2022/23年度美国陆地棉净签约量为1.12万吨，较前周减少一半。下游亚洲纺织国整体情况仍不佳，欧美消费降温，纺织国订单持续走弱，棉纱销售缓慢，纺企负荷下滑，对原料采购谨慎，高棉价向下传导不畅。USDA8月报告对22/23年度美棉估产下调幅度之大令市场质疑，同时也可能高估了对中国及全球消费，未来USDA可能会向不利于棉价的方向修正产、消预估。在现实的弱需求制约下，外盘上行的持续性和空间预计有限。

投资建议：郑棉上方空间有限，后市仍难言乐观。

## 2.10、农产品（豆粕）

### 美国国内大豆现货榨利继续增加（来源：USDA）

截至8月12日一周，伊利诺伊州大豆现货榨利5.96美元/蒲，压榨产品收入共21.47美元/蒲，一周前为20.65美元/蒲。

### 上周油厂大豆压榨量为173.4万吨（来源：我的农产品网）

8月13日至8月19日一周111家油厂大豆实际压榨量为173.4万吨，开机率为60.27%。油厂实际压榨量较预估低2.24万吨，较前一周实际压榨量增加7.51万吨。预计本周国内油厂开机率大幅上升至194.33万吨，开机率为67.55%。具体来看，华东油厂开机率增长最为明显，其次广东、广西油厂开机率增长相对明显，华北油厂因停机检修令开机率下降。

### 美豆产区24%面积面临干旱（来源：USDA）

截至8月16日美豆产区24%面积面临不同程度干旱，和一周前持平，去年同期为31%；其

中 14%轻度干旱，7%严重干旱，2%极端干旱。内布拉斯加、阿肯色、堪萨斯、田纳西、爱荷华、密西西比等州干旱面积比例较高。

点评：未来一周美豆大部分产区土壤墒情变差，中西部地区尤其，短期仍是天气主导，关注 Pro Farmer 田间巡查。上周周度出口销售报告中新作订单远超市场预期，美国国内现货榨利保持高位，从需求端提供一些利好。国内方面，限电影响不大，上周大豆压榨量增加，但下游成交提货量继续好转，预计油厂豆粕库存还将下降。国内油厂从7月开始去库，对豆粕现货价格及近月期价构成有力支撑。

投资建议：短期仍是美国天气主导，关注 Pro Farmer 田间巡查；中长期美国定产后随收割季到来及南美新年度开始，美豆价格将逐步下行。

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

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