

## 美国 2 年和 10 年期国债收益倒挂，中央企业投资同比增长



报告日期: 2023-07-04

### 外汇期货

#### 美国 2 年期和 10 年期国债收益率倒挂程度接近数十年来最大

美国 6 月制造业 PMI 仅为 46，低于预期，尤其是生产分项和就业分项持续走低，这表明了实体经济明显的下行压力，因此美国实体经济的问题逐渐暴露后，美元指数短期走弱。

### 股指期货

#### 1-5 月中央企业完成投资 1.7 万亿元，同比增长 12.5

7 月首个交易日 A 股放量大涨，两市成交额重回万亿，市场活跃度有所提升。预计随着 7 月会随着经济数据与政策逐渐落地，市场将逐渐形成一致性预期。

### 有色金属

#### 秘鲁未开采铜资源价值达 8000 亿美元

7 月份政策预期博弈较强，政策落地之前乐观情绪对铜价形成阶段支撑，基本面角度，预计库存去化将阶段放缓，低库存对铜价支撑有所减弱。

### 能源化工

#### 沙特延长自愿减产 100 万桶/天至 8 月

油价震荡微跌。沙特将自愿减产 100 万桶/天延长一个月，俄罗斯和阿尔及利亚也表态将加码自愿减产。

### 农产品

#### 油厂豆粕库存小幅上升

美国周度出口检验量符合市场预期，5 月全美大豆压榨量为 1.893 亿蒲；巴西 6 月出口大豆同比增 39%。市场继续交易美国大豆面积下降及优良率不佳，内外盘期价表现强势。

王冬黎 首席分析师（金工量化）  
从业资格号: F3032817  
投资咨询号: Z0014348  
Tel: 15802167045  
Email: dongli.wang@orientfutures.com

陈晓菲 高级分析师（金工量化）  
从业资格号: F03107718  
Tel: 15921929064  
Email: xiaofei.chen@orientfutures.com



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
2、商品要闻及点评.....	4
2.1、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	4
2.2、有色金属（铜）.....	5
2.3、有色金属（锂）.....	6
2.4、能源化工（原油）.....	6
2.5、能源化工（PTA）.....	7
2.6、能源化工（聚烯烃）.....	7
2.7、能源化工（PVC）.....	8
2.8、农产品（豆粕）.....	9
2.9、农产品（生猪）.....	9
2.10、航运指数（集装箱运价）.....	10

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、外汇期货（美元指数）

#### 三年来首次，新加坡房价跌了（来源：Bloomberg）

在政府的一连串调控政策下，今年二季度，新加坡房价终于出现三年来首次下滑，楼市显示出冷却的迹象，根据新加坡市区重建局周一发布的预估数据，第二季度私人住宅价格环比下滑 0.4%，第一季度为上涨 3.3%。这是该国房价自 2020 年第一季度以来首次下跌。

#### 美国 2 年期和 10 年期国债收益率倒挂程度接近数十年来最大（来源：Bloomberg）

两年期美债收益率一度达到 4.96%，较十年期美债收益率高出 110.8 个基点。据汇编数据显示，3 月倒挂幅度一度触及 110.9 个基点，上次达到这一水平还是 1980 年代初期。

#### 美国制造业活动创三年来最大降幅（来源：Bloomberg）

周一发布的数据显示，6 月份供应管理学会制造业指标从前一个月的 46.9 降至 46，为 2020 年 5 月以来最低。其持续低于 50——表明制造业活动萎缩——的时间是 2008-2009 年以来最长。ISM 制造业指数的生产指标也处于 2020 年 5 月以来最低，表明商品需求依然疲弱。新订单指标连续第 10 个月萎缩。未交货订单下降，可能有助于解释制造业就业指标回落。

点评：美国 6 月制造业 PMI 仅为 46，低于预期，尤其是生产分项和就业分项持续走低，这表明了实体经济明显的下行压力，因此美国实体经济的问题逐渐暴露后，美元指数短期走弱。最新的美国 6 月份制造业 PMI 仅为 46，明显低于预期。其中制造业分项和就业分项持续走低，制造业的明显弱势表明美国实体经济进一步趋向衰退，如果核心通胀还是维持降低速度缓慢的倾向，整个政策的平衡难度明显上升。因此我们认为短期内风险偏好还是会受到负面影响，继续关注实体经济走弱的速度。

投资建议：美元指数短期走低。

### 1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

#### 6 月份中国物流业景气指数为 51.7%（来源：wind）

据中国物流与采购联合会，6 月份中国物流业景气指数为 51.7%，较上月回升 0.2 个百分点，各分项指标均有所改善，显示出市场业务量和订单需求增加，就业形势好转，企业信心稳定；中国仓储业指数为 50.7%，较上月下降 0.6 个百分点，连续五个月位于 50% 以上的扩张区间，显示仓储行业仍保持良好运行态势。

#### 1-5 月中央企业完成投资 1.7 万亿元，同比增长 12.5（来源：wind）

1-5 月中央企业完成投资 1.7 万亿元，同比增长 12.5%。其中，固定资产投资（不含房地产）完成 1 万亿元，同比增长 20.4%。5 月当月，中央企业完成投资超 3800 亿元，同比增长 19.6%。

## 6月财新中国制造业 PMI 录得 50.5%，持续高于荣枯线 (来源：wind)

6月财新中国制造业 PMI 录得 50.5，低于上月 0.4 个百分点，连续两月处于扩张区间。随着中国经济复苏环比动能减弱，6月，中国制造业扩张步伐放缓，企业信心持续回落。

## 发改委召开民营企业座谈会 (来源：wind)

根据国务院部署安排，近期国家发展改革委建立与民营企业沟通交流机制。7月3日郑栅洁主任召开民营企业座谈会，与三一集团、奥克斯集团、圆通速递、波司登、农夫山泉等5家民营企业负责人进行了深入讨论交流，认真听取民营企业经营发展的真实情况、面临的困难问题和相关政策建议。国家发展改革委将持续发挥民营企业沟通交流机制作用，不断认真倾听民营企业家的真实想法，研究提出务实管用的政策举措，尽力帮助企业解决实际困难，为民营企业营造良好的发展环境。

点评：7月首个交易日 A 股放量大涨，两市成交额重回万亿，市场活跃度有所提升。主要受到6月财新制造业 PMI 继续位于扩张区间、美财政部部长耶伦即将访华等因素影响。随着进入7月份，市场对于政策有更多的想象空间，我们预计会随着经济数据与政策逐渐落地，市场将逐渐形成一致性预期。

投资建议：股指维持震荡走势。

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

#### 宝武等四大钢企：7月份订单不及预期 (来源：西本资讯)

在6月27日召开的2023年第二次煤钢行业交流机制工作会上，钢协和中国煤炭运销协会相关人员分别介绍了钢铁和煤炭行业运行情况及需求展望等。参会的宝武、鞍钢、河钢和湖南钢铁4家钢铁企业均认为，钢铁需求峰值拐点显现，终端需求不足和持续微利或亏损问题尤为突出，7月份订单明显不及预期，预计下半年需求仍不容乐观，企业稳定经营和降本压力巨大。

#### 6月百城新建住宅销售均价环比跌幅与上月持平 (来源：中指研究院)

中指研究院报告显示，根据中国房地产指数系统百城价格指数对全国100个城市新建、二手住宅销售市场及50个城市租赁市场的调查数据，2023年6月，百城新建住宅平均价格为16179元/平方米，环比下跌0.01%，跌幅与上月持平；同比跌幅扩大至0.16%。百城二手住宅平均价格为15746元/平方米，环比下跌0.25%，已连续14个月环比下跌，同比跌幅扩大至1.75%。全国50个城市住宅平均租金为36.9元/平方米/月，环比上涨0.12%，同比下跌1.06%。7-8月将进入房地产市场传统淡季，若政策托底力度有限，购房者置业信心难有明显改善，房价调整态势恐将延续。

#### 关于唐山市环保限产对钢厂影响调研 (来源：Mysteel)

据悉，唐山市空气质量排名持续下滑，市局重点传达7月份攻坚措施。要求从7月1日-7月31日，全市11家A级钢铁企业按照协商减排落实管控措施。B级及以下钢铁企业烧结机停产50%（单台烧结机的采取昼开夜停），高炉等比例降低生产负荷，保证煤气平衡。据Mysteel调研了解，区域内钢厂均已经执行攻坚措施，目前区域内钢厂烧结A级限产30%，B级及以下钢铁烧结限产50%，18时至次日8时运输不可使用油车。由于区域内多数钢厂烧结矿库存富裕，限产下预计烧结矿库存能坚持20天左右。截至目前，有4座高炉计划于7月进行检修，涉及产能约2.1万吨/天，未来区域内高炉检修有持续增加的可能。

点评：市场关于粗钢产量平控的传闻再起，加之唐山发布环保限产要求对情绪形成了较大扰动，钢价午后明显回升，同时盘面利润有所扩张。从环保限产角度看，烧结限产对钢厂实际生产节奏的影响有限。同时我们认为虽然政策依然倾向于粗钢产量平控，但减产要求的真实性并不高，需等待政策的最终落地。当前成材基本面矛盾有限，市场也会更多交易政策预期。不过仍需关注基本面矛盾逐渐累积的风险，若原料上行动力有限，钢价上方依然面临电炉成本等多方面压力。

投资建议：建议仍以反弹思路对待钢价，关注电炉成本端压力。

## 2.2、有色金属（铜）

### Boliden 火灾后重启部分 Ronnskar 铜生产（来源：上海有色网）

外媒6月30日消息，Boliden公司周五表示，已部分恢复其Ronnskar冶炼厂的生产，此前该工厂在6月中旬发生火灾后停产。公司在一份声明中说，由于火灾，有必要与190人开始裁员协商。该公司补充说，预计除了在火灾中被摧毁的电解铜精炼外，Ronnskar所有生产线都将在7月准备好投入生产。

### 秘鲁未开采铜资源价值达8000亿美元（来源：上海有色网）

2006年，据估算秘鲁铜资源储藏量达6千万吨，2013年，上述预估增长到7千万吨。2023年，据前任能矿部长罗摩罗估计，秘鲁铜资源储量可达9千万吨。秘鲁能矿部公布，目前共有47个矿业在建项目，总价值可达537.15亿美元，其中约70%系铜矿开发。目前，秘鲁年均铜产量240万公吨。据美国国家地理研究院分析，全球铜蕴藏量约21亿公吨。其中65%分布在智利、澳大利亚、秘鲁、墨西哥和美国等五个国家。按照当前铜价约9000美元每公吨计算，秘鲁铜资源价值可达8000亿美元（近3倍于秘鲁GDP）。

### 7月铜线缆开工率仍将居高位（来源：上海有色网）

据SMM调研，2023年6月电线电缆企业开工率为84.50%，环比下跌5.16个百分点，同比增长9.51个百分点。其中大型企业开工率为89.72%；中型企业开工率为59.44%；小型企业开工率为51.14%。预计2023年7月电线电缆企业开工率为87.08%。

点评：Ronnskar冶炼厂正在逐步进入复产状态，此次事故造成的产量损失预计在2万金属吨之内，海外扰动频发一定程度拖累了整个精铜增产的步伐。交易维度看，7月份宏观预期博弈较为激烈，核心在于政策博弈相对较强，包括国内政策刺激预期与海外美联储加息预期，现阶段很难判断政策的短期决议，市场乐观情绪在政策公布前或对铜价产生支撑，基

本面角度，我们认为7月份库存去化速度将有所放缓，一定程度将限制铜价反弹高度。

投资建议：7月份政策预期博弈较强，政策落地之前乐观情绪对铜价形成阶段支撑，基本面角度，预计库存去化将阶段放缓，低库存对铜价支撑有所减弱，总体上看，铜价走势或震荡偏强，但上行突破仍缺乏宏观与基本面共振的支撑，交易策略角度，短期建议逢低做多操作为主。

### 2.3、有色金属（锂）

#### 新疆志存新材料 一期年产6万吨碳酸锂项目完工投产（来源：公司公告）

据新疆维吾尔自治区发展和改革委员会消息，7月2日，国内单体最大的年产12万吨碳酸锂一期项目，在新疆若羌县工业园投产，为新疆新能源电池产业链化和集群化发展注入强劲动力。该项目总投资46亿元，于2022年9月开工，以“采矿、选矿、冶炼”产业链均衡配套建设为目标，分两期建设。二期项目建成后，将达到年产12万吨以上的产量，能实现销售收入300个亿以上，同时带动1500人以上的就业岗位。

#### 江西上高地区天然气管道检修进行中（来源：SMM）

据SMM了解，江西上高地区天然气管道检修正在进行中。碳酸锂生产企业多集中于今明两天进行停产检修，此次检修周期预计持续5-10天。

#### 阿根廷将向 Livent 采购锂用于电池生产（来源：SMM）

据外媒报道，阿根廷矿业部表示，该国将向美国企业Livent采购在本地生产的锂，用于一座新工厂的电芯和电池组生产工作，这座工厂将于今年9月正式开始运营。

点评：当前初端下游持续回暖，据第三方机构调研，正极材料厂7月排产环比仍有10%左右增幅、部分头部大厂接近满产，后续料仍有稳定刚需采买需求释放。供应方面，随着锂价反弹，锂盐厂利润修复至盈亏线上，但考虑到当前锂精矿价格仍较为坚挺、且澳洲锂矿商在长协谈判中也仍有较强话语权，锂盐厂利润空间仍较为有限，其或在量与价之间权衡以取得利润最大化，锂盐产量实际增幅仍有待确认。综合来看，短期内基本面缺乏方向性指引，锂价或仍在30万元/吨附近震荡运行。

投资建议：短期内基本面缺乏方向性指引，锂价或仍在30万元/吨附近震荡运行。

### 2.4、能源化工（原油）

#### 阿尔及利亚加入自愿减产（来源：Bloomberg）

阿尔及利亚能源部：为了支持沙特阿拉伯和俄罗斯平衡和稳定石油市场的努力，将在8月1日至8月31日期间额外削减2万桶石油产量。阿尔及利亚能源部：自愿减产将被加入四月份决定的4.8万桶减产计划。

#### 俄罗斯计划8月额外减产（来源：Bloomberg）

俄罗斯副总理诺瓦克新闻办公室声明：俄罗斯计划在8月份额外减少每日50万桶的石油产

量。

### 沙特延长自愿减产 100 万桶/天至 8 月 (来源: 沙特通讯社)

据沙特通讯社报道,除了欧佩克+同意的现有限制措施之外,沙特自愿减产 100 万桶/日的减产措施将持续到 8 月,并可能进一步延长。减产将使沙特的日产量降至 900 万桶左右。

点评:油价震荡微跌。沙特将自愿减产 100 万桶/天延长一个月,俄罗斯和阿尔及利亚也表态将加码自愿减产。OPEC+上半年扩大减产,沙特依然表现出较强的减产稳价决心,将帮助供应趋紧。俄罗斯 6 月原油海运出口量出现一定下降,预计主要是由于港口检修和炼厂加工量回升所致,俄罗斯炼厂加工量将延续回升趋势,对于原油出口将有一定分流。

投资建议:油价短期维持震荡。

## 2.5、能源化工 (PTA)

### 中国涤纶长丝样本企业产销率日数据统计 (20230703 (来源: 隆众资讯))

今日 (20230703) 国内涤纶长丝样本企业产销率 42.5%,较上期 (20230630) 上升 7.2%。下游用户前期已陆续补仓,今日多退市观望,涤纶长丝市场交投平淡。具体产销数据如下: 80%、35%、30%、35%、30%、25%、0%、0%、30%、20%、20%、15%、20%、35%、40%、30%、10%、30%、40%、80%、50%、20%、40%、30%、60%、80%、10%。

### 今日亚洲 PX 价格上涨 (来源: 隆众资讯)

隆众资讯 7 月 3 日报道:今日 PX8 月价格 990 美元/吨,9 月 980 美元/吨,PX 收于 983.33 美元/吨,涨 7 美元/吨。(CFR 中国)。

### 海伦石化 PTA 装置快讯 (来源: 隆众资讯)

隆众资讯 7 月 3 日报道:海伦石化 PTA 总产能 240 万吨/年,周末 1 套 120 万吨装置按计划检修,重启待定。

点评:需求端聚酯负荷达阶段性高点,但库存和利润保持相对健康状态,后续负荷下降幅度可能不大,聚酯实际产量提升较快。在聚酯高韧性的情况下,PTA 近月紧平衡,社会库存水平呈中性,预计短期内 PTA 保持震荡偏强格局。建议关注宏观面和原油波动影响。中长期关注 PTA 供应端的检修风险。

投资建议:预计短期内 PTA 保持震荡偏强格局。

## 2.6、能源化工 (聚烯烃)

### 预计 7 月份 PE 国产量略有增加 (来源: 卓创资讯)

据卓创资讯统计,2023 年 6 月份中国 PE 产量在 220.51 万吨,环比上月下降 5.97 万吨,环比降 2.64%,同比增加 12.79%;2023 年 7 月份国内多数石化 PE 装置继续检修,PE 检修损失量预计在 38.67 万吨,其中 LLDPE 损失量在 10.22 万吨,LDPE 损失量在 5.13 万吨,HDPE 损失量在 23.32 万吨,总量较 6 月份增加 0.19 万吨,然月内自然日较上月多一天,预计 7

月份 PE 国产量或有增加。

#### PP 上游库存环比涨 7.08% (来源: 隆众资讯)

截至 2023 年 6 月 28 日, 中国聚丙烯生产企业库存量: 52.94 万吨, 较上期(20230621)上涨 3.5 万吨, 环比涨 7.08%, 临近月底中间商多数完成开单计划, 生产企业挺价意愿较强, 下游存刚需消耗, 然本周开车装置增多, 供应端小幅增量, 因此生产企业库存上涨。

#### 7 月 PP 计划检修量大幅下滑 (来源: 隆众资讯)

7 月份计划检修装置有中科炼化一线、东华能源(张家港)等, 开车装置有大庆石化、洛阳石化二线、延安炼厂、上海赛科、大庆海鼎、大庆炼化二线等。7 月份为聚丙烯传统消费旺季, 且目前聚丙烯市场受宏观面支撑, 聚丙烯价格上涨, 生产企业利润空间扩大, 检修意愿降低。因此预计 7 月国内聚丙烯装置检修损失量或将出现回落。关注临时停车检修装置情况。

点评: 目前聚烯烃的主要逻辑在于现实库存结构的健康、政策刺激预期和远期供应压力回升之间的矛盾。上游和贸易商的低库存一方面来自于前期 PE 进口的缺失和 PP 上游的大幅降负, 另一方面也和低价下刺激出来间歇性投机性需求有关。对于后期, PE 进口将在美国 PE 出口增量的带动下有所回升, PP 在 PDH 利润较好下, 边际产能也转为油制 PP 企业, 但两油产品线较长, 对于利润的敏感度较低, 后续累库压力逐渐增加。

投资建议: 淡季之下, 整体需求依旧偏弱, 供应明显增加下, 累库的压力或需要油头的非计划检修量的增加来完成。对于此轮的价格上涨, 我们更倾向于弱反弹格局, 若按照进口窗口来计算, 上方空间已经有限。但 7 月政治局会议之前, 政策刺激的预期或将不断出现, 短期成本端的支撑也较强, 7 月或易涨难跌。

## 2.7、能源化工 (PVC)

#### 7 月 3 日现货 PVC 小幅下跌 (来源: 卓创资讯)

今日国内 PVC 市场小幅下行, PVC 期货震荡下行, 部分低价货源价格优势显现, 现货市场高价普遍仍难成交, 部分一口价报盘有所下调。今日下游采购积极性不佳, 观望意向较强, 现货市场交投气氛偏淡。5 型电石料, 华东主流现汇自提 5620-5740 元/吨, 华南主流现汇自提 5680-5720 元/吨, 河北现汇送到 5540-5570 元/吨, 山东现汇送到 5580-5630 元/吨。

#### 苏州华苏 PVC 今日出料 (来源: 卓创资讯)

苏州华苏 13 万吨 PVC 装置 6 月 21 日停车, 7 月 3 日出料, 今日封盘不报价。企业计划 7 月 6 日停车。

#### 6 月 30 日华东及华南样本仓库总库存略降 (来源: 卓创资讯)

上周 PVC 企业开工负荷率略提升, 供应量环比上周增加, 但前两周低开工影响到华东及华南到货情况, 本周华东略去库, 华南略累库, 华东及华南总库存略降。截至 6 月 30 日华东样本库存 35.66 万吨, 较上一期减少 0.72%, 同比增 21.96%, 华南样本库存 6.55 万吨, 较上一期增加 1.87%, 同比增 34.50%。华东及华南样本仓库总库存 42.21 万吨, 较上一期减少 0.33%,

同比增 23.75%。

点评：据卓创资讯消息，截至 6 月 30 日华东及华南样本仓库总库存 42.21 万吨，较上一期减少 0.33%，同比增 23.75%。最近两周 PVC 库存略有去化，但同比仍严重偏高。考虑到后期供应大概率会有回升，预计去库难以形成趋势。但值得注意的是，下半年 PVC 必须要去库一次，否则无法迎接新一轮的春节累库。

投资建议：近期市场对宏观刺激政策存在预期，使得 PVC 盘面上扬。但从其基本面来看，前期动力煤下跌造成了其估值被动扩张。而检修高峰过去后，供应大概率会回归。这可能会造成其库存在高位进一步累积。因此我们认为除非后续政策刺激力度特别超预期，否则难以改变 PVC 偏弱的格局。

## 2.8、农产品（豆粕）

### 油厂豆粕库存小幅上升（来源：钢联）

截至 6 月 30 日一周全国主要油厂大豆库存、豆粕库存、未执行合同均上升。其中大豆库存 471.34 万吨，较一周前增加 69.67 万吨；豆粕库存 71.12 万吨，较一周前增加 1.37 万吨；未执行合同 322.95 万吨，较一周前增加 64.37 万吨。

### 巴西 6 月出口大豆 1387.1 万吨（来源：SECEX）

巴西 6 月出口大豆 1387.1 万吨，日均出口量为 66.05 万吨，去年 6 月全月日均出口量为 47.57 万吨。

### 美豆优良率 50%（来源：USDA）

截至 7 月 2 日一周美豆优良率 50%，一周前 51%，去年同期 63%。上周大豆出口检验量为 25 万吨，符合市场预期。

点评：美国周度出口检验报告符合市场预期，USDA 报告 5 月全美大豆压榨量为 1.893 亿蒲；巴西 6 月出口大豆同比增 39%。市场继续交易美国大豆面积下降及优良率不佳，内外盘期价表现强势。

投资建议：面积大幅下降无疑令美国平衡表更加紧张，7-8 月天气及美豆最终单产更加重要，继续关注天气。

## 2.9、农产品（生猪）

### 巨星农牧：股东巨星集团质押 600 万股 用于自身生产经营（来源：WIND）

巨星农牧股东四川巨星企业集团有限公司向兴业银行股份有限公司成都分行质押股份 600 万股，用于自身生产经营。

### 牧原股份：5 月生猪养殖完全成本已下降至 14.9 元/kg（来源：WIND）

牧原股份 7 月 3 日在投资者互动平台表示，公司 5 月份生猪养殖完全成本已下降至 14.9 元/kg 左右。其中生产成绩提升贡献 0.2 元/kg 左右，料价下降贡献 0.1 元/kg 左右，期间费用

下降贡献 0.1 元/kg 左右。

### 国家发改委：将启动年内第二批收储（来源：国家发改委）

据“国家发展改革委”消息，近期，生猪价格继续低位运行。据国家发改委监测，6月26日-30日当周，全国平均猪粮比价低于5:1，进入《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》确定的过度下跌一级预警区间。

点评：近期应当关注仔猪加速跌价与西南地区疫情。从疫情表现来看，现阶段南方猪病与一季度北方疫病存在差异，育肥场受损较育种场严重，且病猪多为大体重猪，通过提前出栏调运至山东、河南地区屠宰加以消化，同时运费价格有所上涨。因此，无论是仔猪跌价带动的能繁母猪主动淘汰加速还是猪病带动的育肥出栏，都给到短期市场供应压力。而端午后明显需求端再度不及预期，鲜销提振并不能改变屠宰显著降量的事实。短期现货价格依然难见涨势，但收储动作开展的可能或成为主力难持续下跌的理由之一。

投资建议：短期看涨情绪仍在，未入场者不建议入场做空。

## 2.10、航运指数（集装箱运价）

### 加拿大港口大罢工（来源：搜航网）

代表加拿大西部港口工人的工会正式开始罢工，加拿大不列颠哥伦比亚省数千名港口工人举行罢工。这一行动可能会产生连锁反应，波及美国北部邻国以外的地区。据 BCMEA 表示，ILWU 的工人在不列颠哥伦比亚省的多个工地上罢工。在被要求发表评论时，该工会表示，一旦在涵盖省内 30 个码头的集体谈判协议纠纷上得到解决，将发布一份声明。加拿大独立商业联合会(CFIB)在一份声明中表示，这次罢工可能对加拿大经济和中小企业产生严重后果。该组织敦促政府确保港口运营的正常进行。

### MSC 购二手船，继续扩大船队规模（来源：搜航网）

最近，MSC 从 MPC Container Ships、Interunity Management、V Ships 和 Peter Doehle 手中购买了 4 艘二手小型集装箱船。其中 3 艘船的总运力为 9510 TEU，价格约为 5300 万美元。第 4 艘名为“Chiquita Passion”号的船舶的运力为 2846 TEU，价格未知。自 2020 年 8 月开始其历史性的收购行动以来，MSC 已经购买了 311 艘二手集装箱船。此次购买 4 艘二手集装箱船表明 MSC 继续扩大船队规模。根据 Alphaliner 的数据，目前 MSC 拥有 761 艘集装箱船，总运力为 5,090,196 TEU。

### 越南港口前 5 个月集装箱、货物吞吐量双双下降（来源：搜航网）

越南海事局的信息显示，越南 2023 年前 5 个月通过海港的货物量继续呈现同比小幅下降的趋势。其中，经海港货物吞吐量达 2.961 亿吨（不含未在港口装卸的过境货物），与 2022 年同期相比下降了 3%。2023 年前 5 个月通过海港的集装箱货物量为 971.3 万标箱，与 2022 年同期相比下降了 8%。5 月份，经海港货物吞吐量超 6330 万吨，与 2022 年同期相比下降了 3%。集装箱货物量为 2079 标箱，与 2022 年同期相比下降了 7%。在经济困难的背景下，预计 2023 年上半年，越南通过海港的货物总量将继续下降 3% 左右，达约 3.6 亿吨。集装箱货运量约达 1179.2 万标箱，与去年同期相比下降了 7%。

点评：6月欧元区制造业PMI为43.6，低于前值及市场预期，降至37个月以来的最低水平。欧元区6月的商业增长几乎陷入停滞，服务业活动也出现了停止扩张的迹象，最新公布的PMI初值数据令人担忧，经济衰退风险回升。美国5月零售销售环比增长0.3%，好于市场预期，显示消费端仍然存在一定韧性，但随着紧缩的延续、储蓄透支，经济前景仍然不容乐观。当前零售端库存去化不及预期，集装箱需求仍然表现疲软。美线旺季不旺或成定局。

投资建议：此前航商推涨运价延迟执行，支撑美西航线运价维持增长。由于巴拿马运河恶化节奏有所放缓，吃水限制6月下旬才调至44英尺的临界点，此前6月初PCC附加费推迟到月底执行，但由于美西劳工谈判落地，供应约束有所放松，涨幅能否维持需要关注后续供应紧缩情况。

**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。公司主要从事商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询、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、上海国际能源交易中心和广州期货交易所会员资格,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。

自成立以来,东证期货秉承稳健经营、创新发展的宗旨,坚持以金融科技助力衍生品发展为主线,通过大数据、云计算、人工智能、区块链等金融科技手段打造研究和技术两大核心竞争力,坚持市场化、国际化、集团化发展方向,朝着建设一流衍生品服务商的目标继续前行。

## 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。

本公司已取得期货投资咨询业务资格，投资咨询业务资格：证监许可【2011】1454号。

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)