

美国 7 月 CPI 不及预期，EIA 原油库存上升



报告日期: 2022-08-11

责任编辑 孙伟东

从业资格号: F3035243

投资咨询号: Z0014605

Tel: 63325888-3904

Email: weidong.sun@orientfutures.com

外汇期货

美国 7 月 CPI 同比 8.5% 较前值 9.1% 大幅回落

美国 7 月 CPI 不及预期，同比增速 8.5%，低于预期的 8.7%，美国 CPI 同比增速见顶迹象明显，因此通胀增速的回落将使得市场交易加息节奏放缓，美元短期走弱。

股指期货

央行：坚持不搞“大水漫灌”，为实体经济提供更有力的支持

虽然 CPI 在上行，但考虑到油价已见顶，同时猪肉价格上涨速度较为温和，短期内来看，国内总体通胀压力不宜做过多高估。流动性紧缩压力不大，A 股估值仍有支撑。

国债期货

中国 7 月通胀不及预期

7 月通胀数据整体不及市场预期，PPI-CPI 剪刀差继续收窄。核心 CPI 环比涨幅不及季节性水平，反映国内需求仍旧疲弱；猪肉、鲜菜等食品分项是支撑 CPI 同比上涨主因

贵金属

美联储埃文斯：劳动力市场继续充满活力

金价震荡收跌，美国 7 月美国 CPI 高位回落，能源价格下跌所致，住房和劳动力成本继续抬升，核心通胀在下半年仍然受到支撑。强美元的支撑减弱，对黄金的压制减弱。

有色金属

7 月印尼镍生铁实际产量环比增加 0.61%

国内精炼镍库存缓慢回升，市场对结构性短缺问题担忧下降，但考虑到美国通胀数据不及预期，宏观利空情绪阶段转弱，总体上看，镍价或震荡寻底。

能源化工

EIA 原油库存上升

油价小幅回升。EIA 库存数据喜忧参半，原油和精炼油库存回升，但汽油库存下降。



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（螺纹钢/热轧卷板）.....	5
2.3、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	6
2.4、有色金属（镍）.....	7
2.5、有色金属（锌）.....	8
2.6、有色金属（工业硅）.....	8
2.7、有色金属（铝）.....	9
2.8、能源化工（原油）.....	10
2.9、能源化工（天然橡胶）.....	10
2.10、航运指数（集装箱运价）.....	11

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

美国 7 月 CPI 同比 8.5% 较前值 9.1% 大幅回落（来源：Bloomberg）

美国 7 月核心 CPI 同比 5.9%，预期 6.1%，前值 5.9%。美国 7 月 CPI 同比 8.5%，预期 8.7%，前值 9.1%。美国 7 月 CPI 环比增长 0%，创 2020 年 5 月以来新低，前值增长 1.3%，低于市场预期的 0.2%。此外，不包括食品和能源的核心 CPI 环比增长 0.3%，同比增长 5.9%，均低于预期。

美联储官员称高通胀不可接受 升息会持续到明年（来源：Bloomberg）

芝加哥联储行长 Charles Evans 表示，美联储可能会在明年继续加息，以压低“难以接受的高通胀”。“我们已经非常快地收紧货币政策，” Evans 周三在德雷克大学主办的活动中表示。“我预计我们将在今年剩余时间和明年继续升息，以确保通胀回到我们 2% 的目标。”

卡什卡里：抗击通胀远未结束，明年初降息“不现实”（来源：Bloomberg）

明尼阿波利斯联储行长尼尔·卡什卡里（Neel Kashkari）周三表示，他仍然认为美联储需要在年底前将政策利率上调至 3.9%，并在 2023 年底前上调至 4.4%，以对抗通胀。

点评：我们看到美国 7 月 CPI 不及预期，同比增速 8.5%，低于预期的 8.7%，美国 CPI 同比增速见顶迹象明显，因此通胀增速的回落将使得市场交易加息节奏放缓，美元短期走弱。最新的美国 7 月通胀数据非常重要，同比增速不及市场预期，环比增速 0%，因此可以判断美国通胀增速见顶，7 月通胀增速走低最重要的因素就是能源价格的降低，因此在大宗商品价格回落的状况下，通胀预期的降低表明了未来通胀继续走低的趋势。美联储官员讲话表明高通胀不可接受，因此打消市场对于短期扭转政策的预期，但是基本面的走弱和政策的博弈延续，因此市场风险偏好短期继续走高。

投资建议：美元短期走弱。

1.2、股指期货（沪深 300/中证 500）

中国贸促会等：反对美《芯片与科学法案》的不当干预（来源：wind）

中国贸促会、中国国际商会：反对美《芯片与科学法案》不当干预和限制全球工商界经贸与投资合作，美国《芯片与科学法案》旨在增强美国在芯片领域的优势，同包括中国在内的其“关注的任何国家”在该领域展开不公平竞争，将加剧半导体产业的全球地缘政治竞争，阻碍全球经济复苏和创新增长；提倡并积极推动良性、公平和公正的国际竞争，反对美国借国家力量阻挠全球工商界正常交流与合作，在歧视别国的基础上展开不公平竞争。

央行：坚持不搞“大水漫灌”，为实体经济提供更有力的支持（来源：wind）

央行发布《第二季度中国货币政策执行报告》称，下一阶段，将加大稳健货币政策实施力

度，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，主动应对，提振信心，搞好跨周期调节，兼顾短期和长期、经济增长和物价稳定、内部均衡和外部均衡，坚持不搞“大水漫灌”，不超发货币，为实体经济提供更有力的、更高质量的支持。

中国7月通胀数据不及预期 (来源: wind)

中国7月CPI同比上涨2.7%，预期2.9%，前值2.5%。中国7月PPI同比上涨4.2%，预期4.7%，前值6.1%。

点评：7月份CPI和PPI均不及预期，背后除了能源价格回落之外，内需疲弱是重要因素。央行货币政策执行报告也提到货币政策将坚持稳健取向。虽然CPI在上行，但考虑到油价已见顶，同时猪肉价格上涨速度较为温和，短期内来看，国内总体通胀压力不宜做过多高估。流动性紧缩压力不大，A股估值仍有支撑。

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）

央行开展20亿元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，8月10日以利率招标方式开展了20亿元7天期逆回购操作，中标利率2.10%。另有20亿元逆回购到期，完全对冲到期量。

央行发布《第二季度中国货币政策执行报告》 (来源: 中国人民银行)

央行发布《第二季度中国货币政策执行报告》称，下一阶段，将加大稳健货币政策实施力度，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，主动应对，提振信心，搞好跨周期调节，兼顾短期和长期、经济增长和物价稳定、内部均衡和外部均衡，坚持不搞“大水漫灌”，不超发货币，为实体经济提供更有力的、更高质量的支持。

央行：牢牢坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段，坚持稳地价、稳房价、稳预期，因城施策用足用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求，稳妥实施房地产金融审慎管理制度，促进房地产市场健康发展和良性循环。

中国7月通胀不及预期 (来源: 国家统计局)

中国7月CPI同比上涨2.7%，涨幅比上月扩大0.2个百分点，创下自2020年8月以来的新高。其中，猪肉价格由上月下降6.0%转为上涨20.2%；鲜果和鲜菜价格分别上涨16.9%和12.9%。

中国7月PPI同比上涨4.2%，预期4.7%，前值6.1%。“CPI-PPI”剪刀差进一步收窄。

点评：当前的债市整体较为纠结，一方面需求疲弱的现象没有得到好转；另一方面则是价格偏高，今日的市场走势就体现了这种纠结。7月通胀数据不及市场预期，期债迅速上涨，但尾盘市场对于资金面收紧的担忧增加，期债跳水。7月通胀数据整体不及市场预期，PPI-CPI剪刀差继续收窄。结构上，上游行业通胀指标环比普遍回落，盖因海外交易衰退预

期，国内地产风险进一步显性化；核心 CPI 环比涨幅不及季节性水平，反映国内需求仍旧疲弱；猪肉、鲜菜等食品分项是支撑 CPI 同比上涨的主因。但午后市场对于资金面的担忧明显上升，期债最终跳水。需求不足是资金面维持宽松的根本原因，在需求走强的信号未出现之前，期债仍旧偏多。

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）

美联储 9 月加息 75 个基点的概率为 42.5% (来源：wind)

据 CME “美联储观察”：美联储到 9 月份加息 50 个基点的概率为 57.5%，加息 75 个基点的概率为 42.5%；到 11 月份累计加息 75 个基点的概率为 16.4%，累计加息 100 个基点的概率为 53.2%，累计加息 125 个基点的概率为 30.4%。

美联储埃文斯：劳动力市场继续充满活力 (来源：wind)

美联储埃文斯：劳动力市场继续充满活力；就业市场继续保持“强劲”；对经济持续增长持乐观态度；下半年的形势将“相当乐观”；通货膨胀“高得令人无法接受”，但 7 月 CPI 报告好于之前几个月；美联储将在今年剩下的时间里加息直到 2023 年。

美国 7 月未季调 CPI 同比升 8.5% (来源：wind)

美国 7 月未季调 CPI 同比升 8.5%，预期升 8.7%，前值升 9.1%；未季调核心 CPI 同比升 5.9%，预期升 6.1%，前值升 5.9%。季调后 CPI 环比持平，创 2020 年 5 月以来新低，预期升 0.2%，前值升 1.3%。

点评：金价震荡收跌，美国 7 月美国 CPI 高位回落，能源价格下跌所致，住房和劳动力成本继续抬升核心通胀在下半年仍然受到支撑。美联储的货币政策很难直接影响到商品和劳动力的供给，主要还是通过打压需求来实现。因此短期的影响是市场对通胀和加息担忧减弱，会提振市场风险偏好，但中长期经济下行压力进一步显现后，对需求的担忧会增加，特别是对比疫情前的经济环境，通胀水平已经不同同日而语。强美元的支撑减弱，对非美货币和黄金的压制减弱，基本面仍然利多黄金。

投资建议：金价见底，建议偏多思路。

2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

截至 7 月底完成水利建设投资 5675 亿，同比增 71.4% (来源：水利部)

8 月 10 日，水利部发布，今年以来我国持续推进水利项目建设，努力扩大水利有效投资，水利建设取得新成效，南水北调中线引江补汉、淮河入海水道二期等标志性重大水利工程按期开工建设，截至 7 月底，新开工重大水利工程 25 项，在建水利项目达 3.18 万个，投资

规模 1.7 万亿元；完成水利建设投资 5675 亿元，较去年同期增加 71.4%；水利工程施工吸纳就业人数 161 万人，其中农民工 123.3 万人，为稳投资、促就业作出积极贡献。

7 月挖掘机销量 17939 台，时隔 14 个月首次同比转正（来源：中国工程机械工业协会）

据中国工程机械工业协会对 26 家挖掘机制造企业统计，2022 年 7 月销售各类挖掘机 17939 台，同比增长 3.42%。自 2021 年 5 月以来，首次实现同比增速转正。其中，国内 9250 台，同比下降 24.9%；出口 8689 台，同比增长 72.8%。2022 年 1-7 月，共销售挖掘机 161033 台，同比下降 33.2%。其中，国内 100374 台，同比下降 51.3%；出口 60659 台，同比增长 72.3%。

找钢网五大品种社会库存周环比下降 26.43 万吨（来源：找钢网）

8 月 10 日，找钢网五大品种社会库存 1095.13 万吨，环比减少 26.43 万吨；建筑建材高炉厂产量 318.09 万吨，减少 4.70 万吨；电炉厂产量 39.14 万吨，减少 2.15 万吨；社库 484.71 万吨，减少 29.23 万吨；高炉厂厂库 252.70 万吨，减少 16.67 万吨；电炉厂厂库 28.05 万吨，减少 3.80 万吨。热卷产量 357.10 万吨，增加 1.40 吨；社库 308.83 万吨，增加 0.16 万吨；厂库 47.80 万吨，增加 0.40 万吨。

点评：本周找钢数据显示建材仍维持较快的去库，而板材则再度累库，但成材产量方面依然小幅下降，可能存在统计口径的问题，尚需验证。但整体来看，卷板方面的库存压力并没有根本性的缓解，在钢厂复产之后，市场需要检验后续去库的速度。近期终端需求延续温和回升的态势，但幅度有限，因此伴随着钢价的回落，建材成交量也有明显萎缩，市场信心并不强劲。目前钢厂复产补供应的逻辑仍存，近几周需要密切关注产量回升后何时降库会出现明显放缓的时点。

投资建议：近期钢价仍以震荡反弹思路对待。

2.3、黑色金属（焦煤/焦炭）

蒙煤口岸监管区库存压力进一步增大（来源：汾渭）

进口蒙煤讯，由于甘其毛都镇疫情影响，8 月 6 日至今蒙煤外运暂停，口岸监管区库存压力进一步增大，库容基本紧接饱和状态，部分贸易商暂停短盘拉运，今日短盘运费继续下跌，降至 60-80 元/吨，相对应蒙煤进口成本继续下移，短盘运费已低于 19 年疫情前水平。

山西一煤矿发生死亡 1 人安全事故 被责令停产整顿（来源：Mysteel）

从山西省应急管理厅了解到，2022 年 7 月 30 日，阳泉煤业（集团）有限责任公司寺家庄矿发生一起死亡 1 人的安全事故，责令阳泉煤业（集团）有限责任公司寺家庄矿，从即日起停止生产按规定进行整顿。晋中市应急管理局派驻 2 名以上人员现场盯守，负责监督该矿进行整顿，整顿期间严禁其从事井下采掘作业。同时，撤销阳泉煤业（集团）有限责任公司寺家庄矿一级标准化等级；整顿结束后，验收合格后方可恢复生产。

新疆市场炼焦煤持稳运行（来源：Mysteel）

新疆市场炼焦煤持稳运行。疫情影响范围逐步扩大，现拜城，库车，乌鲁木齐部分地区均进行封控管理，禁止车辆出入，运输方面相对受阻，但价格暂未调整。今日部分煤矿（A14S0.9）

低硫主焦煤报 1250 元/吨，1/3 焦原煤 (A9S0.6G80) 报 1150 元/吨，气原煤 (A4S0.4G87 回收 90) 报 900 元/吨，以上均为出厂现金含税价。

点评：焦煤供应方面，国产端阳泉煤业（集团）有限责任公司寺家庄矿发生一起死亡 1 人的安全事故，从即日起停止生产按规定进行整顿。近期煤矿事故频发，国产端安全检查或有增加进口方面，随着近期国内煤价格下跌，进口贸易放缓，近期到港俄罗斯煤少。库存方面，下游复产节奏下，焦化厂补库，上有库存下降，焦化厂焦煤库存增加。目前黑色系主要核心仍在需求上，进入检验预期的阶段。如果铁水能够持续复产并且稳定，焦煤还能有所支撑，如果复产力度不强，焦煤或继续回归负反馈逻辑。因此短期等待市场验证阶段震荡走势为主。焦炭现货一轮提涨后市场阻力显现，加之目前焦化厂复产情况高于钢厂，因此能否继续提涨仍待观察。

投资建议：现货仍在提涨中，盘面震荡走势为主。

2.4、有色金属（镍）

宁德时代：公司拥有领先的回收技术 锂回收率达 90%以上（来源：SMM）

公司在互动平台表示已提前布局回收领域，拥有领先的回收技术，镍钴锰回收率达 99% 以上，锂回收率达 90% 以上。公司正致力推进钠离子电池在 2023 年实现产业化。

7 月印尼镍生铁实际产量环比增加 0.61%（来源：上海钢联）

截止 2022 年 7 月 31 日，Mysteel 调研印尼镍铁冶炼项目样本 36 个，其中涉及的 BF/EF/RKEF 投产条数合计 169 条，月内暂无新增投产的镍铁产线。2022 年 7 月印尼镍生铁实际产量金属量 9.8 万吨，环比增加 0.61%，同比增加 31.63%。2022 年 8 月印尼镍生铁预估产量金属量 10 万吨，环比增加 2.05%，同比增加 33.86%。

道氏技术：与贝特瑞实现批量供应高镍产品（来源：SMM）

在投资者平台回复关于公司三元前驱体产品长约供货客户的相关问题时表示，公司存量客户稳定，新客户开发有所突破。公司与贝特瑞新材料集团股份有限公司实现批量供应高镍产品，与南通瑞翔新材料有限公司实现批量供货，与中信国安、美达瑞、青岛东佳形成稳定供应关系。

点评：印尼镍铁产出继续增长，未来对国内市场继续形成冲击，考虑到不锈钢对镍料需求难有显著增长，整个二级镍供需过剩形势依然严峻，预计 NPI 价格将继续承压下行。交易角度，近期国内精炼镍显性库存开始逐步回升，市场对镍结构性短缺的担忧有所下降，继续关注海外精炼镍流向，后期如果进口持续回升，国内精炼镍过剩压力将明显增大。

投资建议：国内精炼镍库存缓慢回升，市场对结构性短缺问题担忧下降，但考虑到美国通胀数据不及预期，宏观利空情绪阶段转弱，总体上看，镍价或震荡寻底，策略上看，建议维持观望。

2.5、有色金属（锌）

上海保税区锌锭库存较上周减少 100 吨 (来源：上海金属网)

据 AlphaMetal 上海海关进出口监测显示，最新上海保税区锌锭库存 28150 吨，较上周减少 100 吨。

7 月国内精锌产量同比减少 7.8% (来源：安泰科)

安泰科对国内 52 家冶炼厂（涉及产能 637 万吨）产量统计结果显示，2022 年 1-7 月样本企业锌及锌合金产量为 306.3 万吨，同比减少 6 万吨或 1.9%，累计同比降幅进一步扩大。7 月份单月产量为 42.3 万吨，同比减少 7.8%，环比减少 1.6 万吨，日均产量环比减少 6.8%。7 月份，单月产量尚未出现预期的环比增量，其中，内蒙古、陕西、甘肃等地部分检修减产的冶炼厂减量超出预期，河南、青海等地部分检修结束的冶炼厂复产进度也不及预期，造成总体产量降幅进一步扩大。同比近几年的夏季检修期来看，7 月份不足 43 万吨的样本产量处于近 4 年的同期最低水平。

Trevali 获得 1.1 亿美元用于纳米比亚锌矿扩建 (来源：上海金属网)

Trevali 已获得标准银行 1.1 亿美元的信贷批准，以资助其在纳米比亚的 RoshPinah 矿的扩建。信贷批准是在 3 月份与标准银行签署的授权协议以及完成对矿山和项目的法律和技术尽职调查（包括对矿场进行实地考察）之后进行的。RP2.0 将使 RoshPinah 的年产量从 70 万吨提高到 130 万吨，方法是改造加工厂、建设浆料填充厂，以及开发通往 WF3 矿床的专用入口和坡道。

点评：7 月国内精炼锌产量环比减少 1.6 万吨，同比也处于近年同期偏低水平，主因原料供应偏紧叠加利润收窄。原料端，海外精矿产能不及预期，叠加上半年低沪伦比持续、锌精矿进口窗口开启时间有限，国内冶炼厂原料供应偏紧，原料库存处历年同期偏低水平。利润角度，加工费维持低位，同时副产品硫酸价格近期快速回落，冶炼厂利润空间快速收窄。在此情况下，年内供应端压力有限。

投资建议：近期受欧洲能源危机风波再起及美国通胀见顶回落影响，锌价明显反弹，短期价格或延续偏强走势，但单边操作风险较大，不建议当前点位追高。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。

2.6、有色金属（工业硅）

台积电董事会新通过超 90 亿美元的资本支出 (来源：财联社)

台积电董事会周二通过了约 92.35 亿美元（新台币约 2769 亿元）的资本支出计划，用于建置及扩充先进制程产能、建设成熟及特殊制程产能。此外，为支持产能扩充的资金需求，台积电董事会还批准于不高于 40 亿美元额度内，为其 100% 持股的美国子公司 TSMC Arizona 发行美元公司债提供保证。台积电此前表示，3 纳米制程有望按照计划在今年下半年投产，而 2 纳米制程正按进度开发，预计在 2025 年量产。台积电美国亚利桑那州 5 纳米晶圆厂建厂进展顺利，预计 2024 年开始量产，第 1 期月产能为 2 万片。

大唐发电：拟投约 27.32 亿元建设 449MW 光伏项目（来源：百川盈孚）

大唐发电发布公告称，公司董事会于 2022 年 8 月 9 日审议通过《关于投资建设内蒙古磴口县 100MW 光伏等 5 个新能源项目的议案》，同意投资建设 449MW 光伏项目，包括内蒙古磴口县 100MW 光伏项目、浙江富阳万市 50MW 农业林业光伏生态产业园项目、广东高要河台金矿大洞尾矿库区 19MW 光伏项目、安徽马鞍山当涂发电有限公司 30MW 灰场光伏项目、辽宁葫芦岛连山 250MW 风电项目等 5 个新能源项目，上述项目总投资合计约 27.32 亿元，资本金占总投资的 30%。

伊犁疫情影响产量，金属硅价明显反弹（来源：百川盈孚）

新疆地区共有硅炉 202 台，其中伊犁有硅炉 42 台，合计产能 41 万吨。百川盈孚统计，截至今日伊犁地区开炉 23 台，受到疫情直接影响 7 台停炉，影响日产量约 200 吨。此次疫情对于伊犁七十三团及周边金属硅厂影响较大，由于此前硅煤及油焦价格呈现下降趋势，所以硅厂多保持 2-3 周的低位库存运行，疫情下找车困难，预计疫情期间运输费用平均上涨 10-20% 之间。若生产原料因运力不足出现断供，当地开工率或将继续下降。今日金属硅市场参考价格 18038 元/吨，较昨日价格上涨 1.88%。

点评：目前出于工业硅减产预期及情绪面原因，部分硅厂上调报价，造成今日硅价上涨。但目前各地防疫措施均趋于成熟，伊犁局部地区的静态化管理持续时间有限，对工业硅价格的影响幅度及时长有限。且下游需求中有机硅、铝合金较为平淡，因此供需面因素引起价格上涨的幅度有限。

投资建议：伊犁地区疫情基本清零之前，受限于原材料库存不足、运输成本上升，受影响企业产量难以恢复至前期水平。叠加四川持续高温少雨，短期内硅价上调概率大。

2.7、有色金属（铝）

8 月 10 日 LME 铝库存减少 1575 吨（来源：LME）

8 月 10 日，LME 铝库存数据更新，合计减少 1575 吨，其中主要来自巴生仓库，共减少 1500 吨，巴尔的摩减少 75 吨。其他仓库暂无数据波动。

汽车相关铝板带箔企业反馈其下游车企大多仍在放高温假（来源：SMM）

据 SMM 调研，汽车相关铝板带箔企业反馈其下游车企大多仍在放高温假，下单积极性仍较低。

四川阿坝铝厂事故最新通报（来源：LME）

8 月 9 日下午，四川省阿坝州汶川县应急管理局发布情况通报，汶川县漩口镇阿坝铝厂发生一起火情，事故造成 1 人死亡 1 人受伤，目前，已成立事故调查组开展事故调查。公开的信息显示，阿坝铝厂位于汶川县漩口镇，现有员工近千人，电解铝年产能达到 20 万吨。7 月份该企业因省内用电紧张减产 1 万吨左右，7 月底运行产能 19 万吨附近，目前因事故减产面积或有扩大。

点评：昨日铝价震荡走高，有色金属走势总体偏强。四川阿坝铝厂事故造成铝锭供应减量短期部分缓解了铝锭供应压力，对铝价短期形成利多，但由于涉及数量不大预计对盘面影响有限。目前国内供需矛盾不大，铝锭库存处于历史偏低水平，在形成实质性累库之前，预计铝价将延续震荡走势。

投资建议：短期建议观望。

2.8、能源化工（原油）

俄罗斯恢复向“友谊”管道石油输送（来源：Bloomberg）

俄罗斯石油运输公司恢复经“友谊”管道的石油输送。

巴士拉中质9月至亚洲OSP为+5.1美元/桶（来源：Bloomberg）

伊拉克将9月销往亚洲的巴士拉中质原油官方售价定为较阿曼/迪拜均价升水5.10美元/桶。

EIA原油库存上升（来源：EIA）

美国至8月5日当周EIA原油库存+545.8万桶，预期7.3万桶，前值446.7万桶。美国至8月5日当周EIA战略石油储备库存-529.7万桶，前值-469万桶。美国至8月5日当周EIA汽油库存-497.8万桶，预期-63.3万桶，前值16.3万桶。美国至8月5日当周EIA精炼油库存+216.6万桶，预期-66.7万桶，前值-240万桶。美国至8月5日当周EIA精炼厂设备利用率94.3%，预期91.7%，前值91%。

点评：油价小幅回升。EIA库存数据喜忧参半，原油库存上升超500万桶，基本与SPR释放所抵消，汽油库存下降，但精炼油库存回升。炼厂开工率虽有较大幅度回升，原油出口下降导致原油库存上升。单周汽油消费环比回升，近几周汽油消费量波动较大，石油产品需求量同比略低于去年水平。

投资建议：油价维持震荡走势。

2.9、能源化工（天然橡胶）

7月乘用车市场零售量同比增长20.4%（来源：乘联会）

乘用车市场信息联席会发布数据，7月，国内乘用车共生产215.8万辆，同比大幅增长41.6%，环比小幅下降2.2%；其中，SUV产量同比增长达49.8%，环比增长2.1%，表现最为突出。1-7月，乘用车产量为1238.6万辆，同比增长11.8%，生产的全面回暖，不仅展示了企业的信心，更对国内车市的结构性逐级增长打下了稳固基础。

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）

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。

点评: 昨日日盘胶价有所下跌, 目前橡胶自身基本面驱动不强, 整体走势跟随大势。目前海内外产区逐渐进入割胶旺季, 产量水平将处于年内高位。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, 后续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。整体来看, 在基本面缺乏有力支撑的情况下, 盘面上方压力始终较大。

投资建议: 在基本面缺乏有力支撑的情况下, 橡胶盘面上方压力始终较大。

2.10、航运指数 (集装箱运价)

莱茵河水位降至低点! 船舶无法满载航行, 征收低水位附加费 (来源: 搜航网)

莱茵河是欧洲的重要航道, 而其关键河段的水位已降至极低水平, 这导致主要驳船运营商对莱茵河的驳船实施了货物装载限制并征收低水位附加费。据悉, 由于预计在未来几天, 德国科隆的 Kaub 河段上游的水位将下降到 50 厘米以下, 驳船运营商 Contargo 已经实施了 589 欧元(601 美元)/TEU 和 775 欧元(792 美元)/FEU 的低水位附加费。莱茵河其他重要河段的水位预计也将降到“临界点”以下。由于政府对 Duisburg-Ruhrort 河段和 Emmerich 河段实施吃水限制以及预计降低水位(可能分别降至 151 厘米和 11 厘米)。

宁波舟山港历年挂靠“2 万箱”船已超千艘次 (来源: 搜航网)

8 月 9 日 15 时 30 分, 随着载箱量达 23656 标准箱的“地中海内拉”轮缓缓靠上宁波舟山港穿山港区集装箱码头 7 号泊位, 宁波舟山港今年已挂靠 2 万标准箱及以上集装箱船达 200 艘次。据数据统计, 自 2017 年 4 月 12 日挂靠全球首艘“2 万箱”集装箱船“商船三井成就”轮以来, 宁波舟山港已累计挂靠“2 万箱”船超千艘次。

ONE 要约收购全球最大集装箱船租赁公司 (来源: 搜航网)

拥有全球最大集装箱船舶租赁公司塞斯潘(Seaspan)的母公司 Atlas Corp 收到了 Poseidon Acquisition Corp 财团退市收购提案, 即收购 Atlas Corp 的所有未由财团成员拥有或控制的已发行普通股。总部位于新加坡的日本集装箱班轮公司 ONE 是 Poseidon Acquisition Corp 的成员, 塞斯潘(Seaspan)的母公司 Atlas Corp 于 8 月 4 日表示, 已收到该财团以 36.4 亿美元的全现金收购要约。公司的资产包括全球最大的集装箱船租赁公司 Seaspan, 每股普通股现金为 14.45 美元。

点评: 海外经济形势走弱, 集装箱需求表现旺季不旺, 但供应相对偏紧, 欧美港口拥堵继续恶化, 罢工风险高悬, 预计运价短期维持偏弱震荡。

投资建议：海外经济形势走弱，集装箱需求表现旺季不旺，但供应相对偏紧，欧美港口拥堵继续恶化，罢工风险高悬，预计运价短期维持偏弱震荡。

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

孙伟东

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