

美国 7 月 PPI 不及预期，本周螺纹库存继续去化



报告日期: 2022-08-12

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

美国 7 月 PPI 不及预期

美国 7 月 PPI 不及预期，环比增速转负，这表明 7 月的确是通胀转折的时间点，因此预计市场对于加息节奏的预期维持放缓的倾向，短期美元指数继续维持弱势。

股指期货

《北京市住房租赁条例》发布，将有效稳定租金水平

受到美国通胀不及预期，紧缩政策或开始转向的预期影响，全球股指多数收涨，A 股也气势如虹迎来大涨。当前国内总体形势稳定，流动性宽松继续，A 股有望在震荡中迎来上行。

黑色金属

截至 8 月 11 日主要城市钢材社会库存减少 45.43 万吨

本周五大品种库存降幅收窄，而由于华东等地限电因素，产量增幅略低于预期。螺纹低库存依然支撑了当前的复产逻辑和钢价反弹，但由于需求依然疲弱，上方空间受限。

有色金属

云南昆明 3 个整县屋顶光伏试点首批项目投产

在光伏电池领域，N 型 TOPCon 电池预计增量最大，异质结电池也具有优良转换效率，但由于产线不能由现有 PERC 电池产线直接改装而来，因此产能扩张速度预计较慢。

能源化工

IEA：上调 2022 全球需求增长预期

油价震荡回升。IEA 月报上调今年全球原油需求预期，全球能源紧缺导致结构性气转油需求增量将是未来关注点之一。



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
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、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	5
2.3、有色金属（镍）.....	5
2.4、有色金属（工业硅）.....	6
2.5、能源化工（原油）.....	7
2.6、能源化工（甲醇）.....	7
2.7、能源化工（纸浆）.....	8

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

美国最新首申超预期（来源：Bloomberg）

美国至8月6日当周初请失业金人数 26.2 万人，预期 26.3 万人，前值 26 万人。

美国7月PPI不及预期（来源：Bloomberg）

美国7月核心PPI月率 0.2%，预期 0.40%，前值 0.40%。美国7月核心PPI年率 7.6%，预期 7.6%，前值 8.20%。美国7月PPI月率 -0.5%，预期 0.20%，前值 1.10%。美国7月PPI年率 9.8%，预期 10.40%，前值 11.30%。

美国30年期国债收益率创三周高点（来源：Bloomberg）

美国国债收益率在周四走高，30年期国债收益率上涨逾12基点至数周高位。此前市场对新发行的30年期国债需求不振。招标结果表明，投资者仍在考虑美国通胀见顶是否会促使美联储放慢紧缩步伐。早些时候，与国债期货有关的一系列大宗交易推动债券价格下挫。

点评：我们看到美国7月PPI不及预期，环比增速转负，这表明7月确实是通胀转折的时间点，因此预计市场对于加息节奏的预期维持放缓的倾向，短期美元指数继续维持弱势。最新的美国PPI不及预期，环比增速为负，能源价格的下跌使得美国PPI增速走低，和CPI体现出来的趋势一致。因此短期的通胀拐点已经到来，接下来就是需要看到需求继续被压制后的通胀下行节奏能否加速，短期美元指数继续走弱。

投资建议：美元短期走弱

1.2、股指期货（沪深300/中证500）

《北京市住房租赁条例》发布，将有效稳定租金水平（来源：wind）

《北京市住房租赁条例》已于近日通过审议并正式公布，将从今年9月1日起正式实施。《条例》规定，北京市住房和城乡建设部门应当加强住房租赁价格监测，建立健全相关预警机制。住房租金明显上涨或者有可能明显上涨时，政府可以采取涨价申报、限定租金或者租金涨幅等价格干预措施，稳定租金水平，并依法报国务院备案。如果出租人拒不执行，由市场监督管理部门依法处理。

国家电影局发布通知开展2022年电影惠民消费季活动（来源：wind）

国家电影局发布通知，在8至10月开展2022年电影惠民消费季活动，主要措施包括推动更多新片大片加快上映，联合多家电影票务平台发放共计1亿元观影消费券，深挖农村电影消费潜力，推动减税退税、社保费缓缴、房租减免、用电阶段性优惠、营业中断类保险等纾困政策在电影行业落地。

河南、湖北等地相继出台加快基础设施建设进度政策 (来源: wind)

近日,河南、湖北等地相继出台加快基础设施建设进度政策。其中,河南提出,9月底前开工建设84个重大基础设施项目,总投资1373亿。业内预计,下半年基建项目有望在资金支持下集中赶工,三季度或迎赶工高峰。

点评:受到美国通胀不及预期,紧缩政策或开始转向的预期影响之下,全球股指多数收涨,A股也气势如虹迎来大涨。当前国内经济修复仍面临需求端较为疲弱的态势,多部门也加快进度落实、出台更多措施来扩大投资、提振消费。当前国内总体形势稳定,流动性宽松继续维持,A股分化延续,有望在震荡中伴随经济修复迎来上行。

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。

2、商品要闻及点评

2.1、黑色金属 (螺纹钢/热轧卷板)

安徽限电升级 六家电炉企业全线停产 (来源: 西本资讯)

高温酷暑用电处于高峰期,安徽部分地区用电负荷较重,从8月4日起安徽部分再生精铅冶炼企业陆续受到限电影响。随着安徽地区限电升级影响,从8月10日晚间安徽6家电炉企业陆续停产,停产时间暂定5天左右,也对废钢用量产生影响,预计日均影响废钢用量在0.8万吨/天。

7月汽车销量242万辆,同比增长29.7% (来源: 中汽协)

8月11日,中汽协数据显示,7月,汽车产销分别完成245.5万辆和242万辆,环比分别下降1.8%和3.3%,同比分别增长31.5%和29.7%。当月产销量虽然低于上月,但为历年同期最高值,总体判断目前行业发展的态势良好,并有望继续延续。1-7月,汽车产销分别完成1457.1万辆和1447.7万辆,产量同比增长0.8%,销量同比下降2%。上年8月份行业受芯片短缺影响严重,产销量水平较低,因此今年1-8月有望实现产销双增长。

截至8月11日主要城市钢材社会库存减少45.43万吨 (来源: Mysteel)

截至8月11日,国内主要城市钢材市场库存环比减少45.43万吨至1227.84万吨。其中,螺纹钢库存环比减少33.88万吨至569.15万吨,线材库存环比减少7.22万吨至123.47万吨,热轧库存环比减少2.97万吨至276.38万吨,冷轧库存环比减少1.86万吨至136.64万吨,中厚板库存环比增加0.50万吨至122.2万吨。

点评:本周钢联五大品种继续去库,但库存降幅收窄,尤其是钢厂库存的下降速度明显放缓。各品种表观消费量均有所下降,显示需求端依然比较疲弱。不过,周产量仅出现小幅增加,略低于预期。本周华东和西部地区工业限电对电炉生产有所压制,增产多由于铁水产量的回升和轧线的切换。而由于螺纹库存已经降至低于2019年同期水平,即便去库放缓,

目前尚没有明显的下行驱动出现。但需关注随着铁水的进一步复产，将会逐渐改变当前的去库格局，因此钢价反弹逻辑并未消失，但空间比较有限。

投资建议：建议近期仍以反弹思路对待，密切关注复产节奏。

2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）

焦炭贸易集港量回落（来源：Mysteel）

日照、青岛港焦炭现震荡运行。贸易集港量回落，部分港口有资源下水。港口现贸易现汇出库：准一级焦 2600，一级焦 2700；工厂承兑平仓：二级 2510，准一级 2610，一级 2710。日照港 82 减 6，青岛港 159 平，两港总库存 241 较上周同期增 16。近期需关注焦煤成本、高炉复产及期货盘面等情况对港口焦炭的影响。

山西市场冶金焦偏强运行（来源：Mysteel）

山西市场冶金焦偏强运行。近日焦企首轮提涨落地后，焦企利润稍有修复，开工率小幅上升，但仍有部分焦企保持 30-50% 的限产幅度，目前焦企出货顺畅，厂内库存仍是低位运行，原料端炼焦煤在补库需求带动下，各煤种价格已陆续上调，故焦企利润修复有限，但也对焦炭现货有成本支撑。下游部分钢厂陆续复产或已有复产计划，对焦炭需求仍然向好，但近期钢坯价格回落，或引起钢厂利润收缩，影响原料价格的进一步走强。后续仍需关注钢厂利润，成材需求以及成本端压力对焦炭价格的影响。现山西地区主流市场准一级湿熄冶金焦报价 2360-2450 元/吨；准一级干熄冶金焦报价 2460-3030 元/吨；一级湿熄冶金焦报价 2400-2600 元/吨；

蒙古国进口炼焦煤市场稳中偏强运行（来源：Mysteel）

蒙古国进口炼焦煤市场稳中偏强运行。甘其毛都口岸五轮核酸检测全员阴性，策克口岸进口煤炭超 100 万吨。10 日三大主要口岸总通关车数较上周同期增 139 车。后期重点关注蒙古国内疫情走势、下游焦钢企业利润情况以及国内产地炼焦煤价格等对蒙煤市场的影响。

点评：焦煤近期由于煤矿事故影响，短期会对煤矿安全生产产生一定影响。因此若后期安检增加或对主焦供应产生影响。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。蒙煤方面，甘其毛都口岸通关 592 车，再创通关以来新高，加之外运煤暂停，监管区库存压力进一步增大，口岸短盘运费大幅下跌至 60-80 元/吨。目前黑色系主要核心仍自需求上，到了开始检验预期的阶段。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。焦炭第一轮落地后对后续提涨市场情绪较为抵触。

投资建议：短期震荡走势为主，关注需求变化。

2.3、有色金属（镍）

华东某钢厂高镍铁采购成交价环比持平（来源：上海钢联）

据 Mysteel 调研了解，8 月 11 日，华东某钢厂高镍铁采购成交价 1280 元/镍（到厂含税），

成交数千吨，环比上一轮采购成交价持平。

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。

ASX 镍项目推定资源量增加 (来源：上海钢联)

2022 年 8 月 10 日，澳交所 (ASX) 公告显示，新一轮 JORC(2012)矿产资源评估(MRE)已完成，2022 年 8 月 10 日，澳交所 (ASX) 公告显示，新一轮 JORC(2012)矿产资源评估(MRE)已完成。

点评：外媒据国内贸易商消息，下半年国储将对镍进行收储，消息一出，引发市场对供给的担忧加剧，叠加宏观利空情绪减弱，镍价出现大幅度反弹，总体上看，我们认为镍收储的可能性较低，一方面镍价处于高位，另一方面现在国内精炼镍显性库存极低，这个时间收储对下游制造端损伤较大，现阶段上游利润较高，也不存在托底行业的情况。从中期来看，需要警惕这轮收储预期与宏观边际改善被过度炒作，从而导致镍价后期出现明显冲高回落风险。

投资建议：市场对下半年收储的预期升温，我们认为镍收储的可能性较低，从中期基本面出发，需要警惕收储预期过度炒作，以及宏观边界的反复风险，镍价后期冲高回落风险较大，对于中期而言，我们认为沪镍 19 万以上可以逐步布局空单。

2.4、有色金属 (工业硅)

各国豪掷重金加码芯片制造，将极大刺激半导体设备需求 (来源：财联社)

美国《芯片和科学法案》对美国芯片行业给予超过 520 亿美元 (约合 3512 亿元人民币) 的补贴，用于鼓励在半导体芯片制造，其中还包括价值约 24 亿美元的芯片工厂的投资税收抵免，以及支持对芯片领域的持续研究。此前韩国采取一系列强有力的激励措施，希望在未来五年鼓励大约 2600 亿美元的芯片投资；日本正在投入约 60 亿美元，以期在这个十年末将国内芯片收入增加一倍。

光伏新技术浪潮到来，金石能源微晶异质结组件效率创世界纪 (来源：财联社)

近日，福建金石能源有限公司发布了一款微晶异质结组件，经全球领先权威机构 TUV 北德测试认证，该款微晶异质结组件效率达到 23.68%，号称创世界纪录。异质结是一种特殊的 PN 结，由非晶硅和晶体硅材料形成，属于 N 型电池中的一种，综合了晶体硅电池与薄膜电池的优势，具有转换效率高、工艺温度低、稳定性高、衰减率低、双面发电等优点。

云南昆明 3 个整县屋顶光伏试点首批项目投产 (来源：百川盈孚)

来自昆明市发展和改革委员会的消息，石林整县屋顶分布式光伏发电项目 (一期) 工程，于日前建成投产并成功并网。这标志着昆明 3 个整县屋顶光伏试点县首批项目建成投产。全部建成投产后，年均发电量 1.024 亿千瓦时，每年可节约标准煤 3.69 万吨，减少二氧化碳

排放 10.21 万吨，减少二氧化硫排放 0.38 万吨，相当于种 17480 棵树。上述项目对当地能源结构优化、生态环境保护以及美丽乡村建设将产生积极作用。

点评：目前国内外光伏厂商均在进行异质结扩产，据相关机构统计，全球异质结规划产能高于 120GW，2022 年国内厂商异质结待建产能 4.8GW。在光伏电池领域，N 型 TOPCon 电池将成为增量最大的种类，异质结电池同样具有优良转换效率，但由于产线不能由现有 PERC 电池产线直接改装而来，因此产能扩张速度预计稳步增长。光伏电站方面，分布式电站发展迅速，需关注各省市屋顶光伏建设进度。

投资建议：国内电池、硅片扩产或将影响多晶硅需求，进而影响工业硅消费。未来需重点关注多晶硅下游各环节新建产能及投产情况，同时还需关注硅片的大尺寸、薄片化进度，和电池环节的技术变革进程。

2.5、能源化工（原油）

俄输油管道恢复向匈牙利供油（来源：Bloomberg）

当地时间 11 日，匈牙利工业技术部在一份新闻稿中表示，来自俄罗斯的石油再次通过“友谊”管道流向匈牙利。匈牙利于 11 日上午开始接收来自俄罗斯的石油。该部还表示，尽管中断了几天，但其国内供应没有受到威胁，匈牙利有足够的石油储备可以使用几个星期。

OPEC：7 月石油日产量增加 16.2 万桶（来源：OPEC）

欧佩克月报：欧佩克 7 月份石油日产量增加了 16.2 万桶，达到 2884 万桶。2022 年全球原油需求增速预测为 310 万桶/日（此前为 336 万桶/日）。

IEA：上调 2022 全球需求增长预期（来源：IEA）

IEA 月报：将 2022 年全球石油需求增长预测上调 38 万桶/日至 210 万桶/日。

点评：油价震荡回升。IEA 月报上调今年全球原油需求预期，全球天然气等能源紧缺导致结构性气转油需求增加，以及夏季高温导致中东和欧洲区域发电需求增加，此外部分地区工业领域能源需求也产生一定替代需求，将是下半年需求端关注点之一。OPEC 月报显示 7 月供应小幅增加，同时下调今年需求预期。

投资建议：短期油价维持震荡走势。

2.6、能源化工（甲醇）

本周国内甲醇整体装置开工负荷上升（来源：卓创资讯）

截至 8 月 11 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 66.10%，较上周上涨 1.32 个百分点，较去年同期下降 6.06 个百分点；西北地区的开工负荷为 75.09%，较上周上涨 1.15 个百分点，较去年同期下降 6.11 个百分点。本周期内，受西北、华北、西南、华南地区开工负荷上涨的影响，导致全国甲醇开工负荷上涨。截至 8 月 11 日，国内非一体化甲醇平均开工负荷为：60.24%，较上周上涨 1.79 个百分点。

本周甲醇港口库存下降 (来源: 卓创资讯)

整体来看, 沿海地区(江苏、浙江和华南地区) 甲醇库存在 107.03 万吨, 环比上周四(8月4日整体沿海库存在 114.4 万吨) 下降 7.37 万吨, 跌幅为 6.44%, 同比上涨 16.83%。

山东鲁西 MTO 检修 (来源: 隆众资讯)

山东鲁西甲醇 30 万吨/年烯烃装置于昨日 8 月 10 号晚间已检修, 预计 15-20 天; 80 万吨/年甲醇尚未重启。

点评: 在原油企稳反弹下, 昨日甲醇主力合约小幅反弹。目前基本面仍呈弱势, 进口量减少所带来的去库预期被降低的 MTO 开工率和重启的内地的装置弱化。在烯烃、传统下游和烯烃下游产品的利润普遍下滑下, 近日阳煤、斯尔邦、富德、诚志有所降负, 并且海外乙烯对于中国出口的增加也在边际上减少 MTO 工厂的竞争力。煤炭小幅的下探使得内地装置亏损程度小幅改善, 前期停车的装置将逐步开车。

投资建议: MTO 降负的消息影响了 8 月的去库力度, 预期改变下, 市场调整了偏强格局的看法。目前 MTO 需求仍无改善的迹象, 预计需求的负反馈仍将持续, 期价仍将偏弱运行, 短期下方在 2400 元/吨。

2.7、能源化工 (纸浆)

进口: 河北地区乌针市场价格行情 (来源: 卓创资讯)

纸浆期货价格继续震荡整理, 业者或交付前期合同或维持一口价模式。河北地区纸厂开工窄幅改善, 对高价原料接受度偏低。乌针市场含税参考价 7100-7150 元/吨。实单实谈。

进口: 巴西 CMPC8 月份阔叶浆小乌外盘报价 (来源: 卓创资讯)

据悉, 巴西 CMPC 公司 8 月份桉木阔叶浆小乌外盘报稳于 860 美元/吨。船期在 8-9 月份。

8 月 11 日当周港口木浆库存小幅增加 (来源: 卓创资讯)

据卓创资讯不完全统计, 本周青岛港、常熟港、高栏港及保定地区纸浆合计库存量较上周增加 4.0%。

点评: 据卓创资讯不完全统计, 本周青岛港、常熟港、高栏港及保定地区纸浆合计库存量较上周增加 4.0%。虽然漂针和漂阔的进口低位已持续长达半年之久, 但港口木浆库存并未出现明显下降, 仍继续高位震荡。这表明在进口下降的同时, 需求被高浆价挤出。纸浆供需双弱的格局仍在延续。

投资建议: 由于最新一期海外浆厂报价仍然持平。纸浆近月合约出现了大幅度的反弹。纸浆近强远弱的格局被进一步强化。但随着近月收完基差, 其进一步上涨的空间已不大。而远月的涨跌将更多取决于市场对未来的预期。

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