

## 美国 8 月 Markit 制造业和服务业 PMI 均不及预期



报告日期: 2022-08-24

责任编辑 安紫薇

从业资格号: F3020291

投资咨询号: Z0013475

Tel: 63325888-1593

Email: ziwei.an@orientfutures.com

### 外汇期货

#### 美国 8 月 Markit 服务业、制造业 PMI 双双创两年新低

我们看到美国 8 月 Markit PMI 不及预期, 实体经济走弱的速度非常快, 因此主线没有改变, 市场将持续交易衰退预期, 短期风险偏好有所波动, 继续等待央行年会的信号。

### 股指期货

#### 多地区富余电力对四川实施跨省跨区支援

股市分化持续, 高温断电、干旱等宏观事件影响下, 电力、煤炭、农林牧渔板块走高, 同时流动性宽松环境下, 小盘风格持续占优。后市行情仍需等待地产纾困政策落地效果而定。

### 贵金属

#### 欧元区 8 月制造业 PMI 初值 49.7

昨日金价震荡收涨扭转跌势, 美元指数高位回落, 主要是美国 8 月制造业和服务业 PMI 以及 7 月新屋销售不及预期所致。市场对美联储 9 月利率会议加息 75bp 的预期下降。

### 有色金属

#### 6 月全球锌市供应短缺 1400 吨

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

#### 若伊朗回归市场, OPEC+ 可能减产

油价维持反弹趋势, OPEC+ 表露出提振市场之意, 表示可能对未来伊朗供应回归后作出产量调整。



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、贵金属（黄金）.....	4
2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	4
2.3、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	5
2.4、有色金属（铜）.....	6
2.5、有色金属（锌）.....	7
2.6、有色金属（铝）.....	7
2.7、能源化工（原油）.....	8
2.8、能源化工（纸浆）.....	8
2.9、能源化工（天然橡胶）.....	9
2.10、农产品（豆粕）.....	10
2.11、农产品（棉花）.....	11
2.12、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）

#### 欧元区8月份消费者信心指数反弹（来源：Bloomberg）

欧元区消费者信心指数8月份意外上升，但仍低于疫情期的水平，因生活成本上升对消费者造成影响且能源短缺可能抑制经济产出。

#### 美国新屋销售不及预期（来源：Bloomberg）

美国7月新屋销售总数年化 51.1 万户，预期 57.5 万户，前值 59 万户。

#### 美国8月Markit服务业、制造业PMI双双创两年新低（来源：Bloomberg）

美国8月Markit综合PMI初值 45，前值 47.7。美国8月Markit制造业PMI初值 51.3，预期 52，前值 52.2。美国8月Markit服务业PMI初值 44.1，预期 49.2，前值 47.3。

点评：我们看到美国8月MarkitPMI不及预期，实体经济走弱的速度非常快，因此主线没有改变，市场将持续交易衰退预期，短期风险偏好有所波动，继续等待央行年会的信号。最新的美国8月MarkitPMI不及预期，尤其是服务业PMI走弱明显，这表明了美国实体经济的弱势难以避免，由于经济基本面和政策预期引导之间的博弈加剧，因此短期市场风险偏好将继续震荡，市场等待央行年会上鲍威尔的进一步信号引导，美元继续震荡。

投资建议：短期美元高位震荡。

### 1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

#### 多地出台纾困房企政策（来源：wind）

据报道，安徽省淮北市住建局消息，近期，交通（银行）淮北分行为淮北市房地产企业授予6亿元项目贷款，首批3亿元贷款已于7月31日成功投放，大力保障项目建设交房。广西壮族自治区南宁市设立南宁市平稳房地产基金正式设立，基金首期规模30亿元，首笔出资已于8月18日完成缴付，后续资金将陆续到位，现已围绕“保交楼、稳民生”开展工作，对部分项目进行调研。

#### 北京首套房贷利率回归“4时代”（来源：wind）

据多家北京地区银行透露，当前北京地区首套房贷利率已跟随LPR下降到4.85%水平，这是自LPR捆绑房贷利率后，北京首套房贷利率首次回归“4时代”。

#### 多地区富余电力对四川实施跨省跨区支援（来源：wind）

目前，东北、华北、西北地区富余电力全部输送至华东、华中、西南等地，对四川已按最大输电通道能力实施了跨省跨区支援，所有电力入川支援通道满载运行。同时，增大水电留川规模，大幅削减四川低谷年度外送计划电力。

点评：股市分化持续，高温断电、干旱等宏观事件影响下，电力、煤炭、农林牧渔板块走高，同时流动性宽松环境下，小盘风格持续占优。当前宏观层面上，多地出台地产纾困政策进行保交付工作，政策维稳力度加码。后市行情仍需等待落地效果而定，当前股指处于震荡走势中。

投资建议：股指短期以震荡为主，建议逢低加仓，维持多头配置。

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、贵金属（黄金）

**美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值 51.3 (来源：wind)**

美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值 51.3，预期 52，前值 52.2。美国 8 月 Markit 服务业 PMI 初值 44.1，预期 49.2，前值 47.3。

**欧元区 8 月制造业 PMI 初值 49.7 (来源：wind)**

欧元区 8 月制造业 PMI 初值 49.7，预期 49，7 月终值 49.8；服务业 PMI 初值 50.2，预期 50.5，7 月终值 51.2。

**美国 7 月新屋销售总数年化 51.1 万户 (来源：wind)**

美国 7 月新屋销售总数年化 51.1 万户，为 2016 年 1 月以来新低，预期 57.5 万户，前值由 59 万户修正至 58.5 万户。

点评：昨日金价震荡收涨扭转跌势，美元指数高位回落，主要是美国 8 月制造业和服务业 PMI 以及 7 月新屋销售不及预期所致。市场对美联储 9 月利率会议加息 75bp 的预期下降。受到高通胀和美联储激进加息的影响，经济回落速度加快，美国服务业收缩速度超预期，新订明显下降，内需和外需均走弱。而高利率和高房价继续打压购房需求，房地产市场也继续走弱，数据公布后市场对美联储 9 月利率会议加息 75bp 的预期下降。关注美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上的讲话表态。

投资建议：黄金筑底回升，建议偏多思路。

### 2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

**7 月全球粗钢产量为 1.493 亿吨，同比下降 6.5% (来源：世界钢协)**

2022 年 7 月全球 64 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.493 亿吨，同比下降 6.5%。亚洲和大洋洲粗钢产量为 1.101 亿吨，同比下降 5.2%；欧盟（27）粗钢产量为 1170 万吨，同比下降 6.7%；其他欧洲国家粗钢产量为 350 万吨，同比下降 16.5%；中东粗钢产量为 320 万吨，同比提高 24.2%；北美粗钢产量为 960 万吨，同比下降 5.4%；俄罗斯和其他独联体国家+乌克兰的粗钢产量为 640 万吨，同比下降 29.1%；南美粗钢产量为 360 万吨，同比下降 7.8%；非洲粗钢产量为 120 万吨，同比下降 5.4%。

### 沙永中钢厂 2022 年 8 月下旬计划量折扣情况 (来源: 西本资讯)

2022 年中天 8-3 期计划量, 螺纹上海 5 折或 6 折, 其余地区 6 折(上期 7 折); 线盘 6 折(上期 6 折)。永钢 8-3 期计划量, 螺纹 4.5 折(上期 4 折), 线材和盘螺 8 折(上期 6 折)。沙钢 8 月计划量螺纹 5 折(上月 2 折), 盘螺 0 折视同完成(上月 2 折)。

### 8 月挖掘机销量 18000 台左右, 同比基本持平 (来源: 工程机械杂志社)

经草根调查和市场研究, CME 预估 2022 年 8 月挖掘机(含出口)销量 18000 台左右, 同比基本持平。分市场来看: 国内市场预估销量 9000 台, 同比下降 27%左右, 降幅环比上月小幅扩大, 国内市场仍处于下行周期; 出口市场预估销量 9000 台, 同比增长 57%左右, 增幅环比上月收窄。

点评: 钢价震荡偏强, 主要驱动仍是源于各地房贷利率等进一步下调后, 对后续需求释放的乐观预期。另外从基本面看, 近期建材成交略有提振, 需求整体相对平稳。由于供应恢复速度依然偏慢, 预计仍能维持较快的去库速度, 现货端仍有支撑。不过后续需求释放的强度依然受到资金端的压制, 对旺季需求强度难以乐观, 而伴随着钢厂的复产, 需要警惕去库可能发生的变化。预计短期钢价维持震荡, 反弹高度预计也会比较有限。

投资建议: 近期钢价仍以震荡思路对待, 轻仓为主。

## 2.3、黑色金属(焦煤/焦炭)

### 甘其毛都口岸通关继续增加 (来源: 汾渭)

进口蒙煤方面, 甘其毛都口岸通关继续增加, 22 日通关 626 车, 再创年内新高, 随着市场情绪走弱, 下游采购节奏放缓, 部分贸易商报价下调, 目前蒙 5 原煤报价在 1500-1550 元/吨, 较上周下跌 50 元/吨。

### 山西冶金焦市场暂稳运行 (来源: Mysteel)

山西冶金焦市场暂稳运行。焦企利润得到一定修复, 生产积极性较高, 开工率有所提升, 目前焦企出货顺畅, 厂内库存低位; 下游钢厂对焦炭刚需仍存, 厂内焦炭库存暂处中等偏低水平, 部分钢厂采购情绪稍有变化, 补库较为谨慎, 近期焦钢市场博弈情绪加剧, 对后续市场谨慎观望为主; 预计短期山西市场冶金焦价格暂稳运行。

### 进口炼焦煤港口现货市场暂稳运行 (来源: Mysteel)

进口炼焦煤港口现货市场暂稳运行。焦钢市场仍处于博弈阶段, 港口贸易商心态不一, 部分贸易商对国内煤价不断探涨保持良好心态, 另一部分则认为下游利润不断受到挤压, 煤价上涨仍存在一定的局限性。现港口俄罗斯 K4 主焦煤 1870 元/吨, GJ1/3 焦煤 1760 元/吨, Elga 肥煤 1850 元/吨, 伊娜琳肥煤 1850 元/吨, K10 瘦煤 1800 元/吨, 以上均为北方港现金含税自提价。后期市场重点关注钢焦市场、远期进口资源到港以及产地双焦市场变化等情况对进口炼焦煤港口现货的影响。

点评: 焦煤现货价格暂稳, 供应方面, 虽保供仍在持续, 但近期煤矿事故频发情况下安全

检查收紧，煤矿开工率小幅下降。蒙煤方面，甘其毛都外运恢复，但口岸压力仍大。目前蒙煤通关车辆数在 623 车附近。通关持续高位。俄煤近期报价上涨，但港口俄煤库存较多，短期进口较难继续增加。焦化开工率持续上升，焦炭供应增加，同时二轮提涨后焦化利润恢复，焦化开工意愿增强，产量回升迅速。后期来看，焦煤供应端虽临近两会但保供持续下变化不大。核心仍在需求端。随着高炉开工的持续上升，焦煤需求是有增加，但下游终端需求恢复缓慢，暂未看到有力支撑。因此在看不到明显支撑情况下，焦煤盘面走弱。焦炭焦化开工率持续上升，焦炭供应增加短期或弱势震荡为主。

投资建议：下游终端需求恢复缓慢。短期或弱势震荡为主

## 2.4、有色金属（铜）

### Twin Metals 就明尼苏达州铜矿项目起诉美国政府（来源：上海金属网）

外电 8 月 22 日消息，Antofagasta 的子公司 Twin Metals 周一起诉美国政府，以恢复其拟议中的明尼苏达州铜镍矿租约协议。若该矿建成，将成为美国铜和镍的主要来源，这两种金属对绿色能源转型至关重要。据悉，美国唯一现有的镍矿将于 2025 年关闭。Twin Metals 要求华盛顿的美国地方法院恢复租约，该租约于 1966 年首次授予，并已在继任公司之间通过。

### 嘉能可投资 3.83 亿美元修复 Horne 铜冶炼厂的排放（来源：上海金属网）

外电 8 月 22 日消息，嘉能可计划在其位于魁北克克鲁因诺兰达的 Horne 冶炼厂投资 5 亿多加元（3.83 亿美元），旨在改善空气质量，在未来五年内将砷排放量降至 15 纳克/立方米。这项投资将包括三大支柱，第一是通过建设尖端技术实现冶炼厂设施的现代化。

### 诺德股份：受疫情影响，重要电解铜箔工程项目达产延期（来源：上海金属网）

诺德股份 8 月 22 日公告，公司董事会决议，在项目建设总体目标、投资内容、投资用途、实施主体等不发生变更的情况下，拟将“年产 15000 吨高性能极薄锂离子电池用电解铜箔工程项目”达到预定可使用状态的时间进行延期。经公司审慎考虑近期外部客观环境并结合公司业务发展规划，公司拟将该项目达到预定可使用状态时间调整为 2022 年 10 月。该项目原计划达到预定可使用状态日期为 2022 年 6 月。

点评：基本面角度看，全球铜显性库存再度转为去化，一定程度改善了市场对供需的预期，我们认为这种改善具备阶段性特征，短期的供应链风险叠加下游补库，以及价格因素的扰动，未来对方向更重要的实际需求的边际变化，我们认为外需将继续回落，而内需增长存在一定的后劲不足的压力，总体上看，中期需求预期将限制铜价反弹的高度，同时，需要高度关注宏观预期的边际变化。如果海外政策预期收紧再度发酵，铜价将承受更大的回落压力。

投资建议：基本面阶段改善对铜价形成一定支撑，但持续性取决于需求恢复的强度，我们认为外需将继续走弱，而内需复苏的弹性有待观察，中期预期将限制铜价反弹幅度，策略上看，短期可以轻仓偏多思路操作，但需要密切关注宏观预期的变化。

## 2.5、有色金属（锌）

### 澳大利亚对涉华镀锌板发起第二次双反日落复审调查（来源：上海金属网）

2022年8月22日，澳大利亚反倾销委员会发布第2022/086号公告称，应澳大利亚企业BlueScope Steel Ltd于2022年7月29日提交的申请，对进口中国大陆、中国台湾地区和韩国的镀锌板（Zinc Coated (Galvanised) Steel）发起第二次反倾销日落复审调查，对进口自中国大陆的镀锌板发起第二次反补贴日落复审调查。

### 6月全球锌市供应短缺1400吨（来源：ILZSG）

国际铅锌研究小组(ILZSG)周一公布的数据显示，2022年6月，全球锌市供应短缺1,400吨，5月修正为供应短缺1,900吨。5月初值为供应过剩3,900吨。2022年1-6月，全球锌市供应过剩27,000吨，上年同期为供应短缺4,000吨。

### 秘鲁矿业私人投资出现“令人担忧”的减少（来源：SMM）

秘鲁经济研究所最近的一份报告指出，秘鲁矿业私人投资出现“令人担忧”的减少。根据该研究所的数据，虽然2012年矿业部门占私人投资总额的19%，但现在只占10%。这个新基准与2016年的相似，不过自那以来铜价已经翻了一番。

点评：受欧洲能源危机及国内多地限电影响，供应扰动不断，海内外现货市场锌锭供需偏紧，现货升水高企对价格构成支撑，低库存背景下短期内锌价仍将对供应端扰动保持高度敏感。但中期而言，国内需求仍需关注政策落地力度，同时海外衰退背景下，需求端转弱的压力也将逐步显现。

投资建议：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。

## 2.6、有色金属（铝）

### 云铝股份已形成电解铝产能为305万吨（来源：SMM）

云铝股份表示，公司目前已形成电解铝产能为305万吨。目前公司生产经营正常，供电未受影响。

### 芜湖伯特利新项目正式投产运行（来源：SMM）

8月18日，芜湖伯特利材料科技有限公司建设的绿色、数字、智能化项目在安徽芜湖举行投产仪式。项目规划投入三条智能自动化铸造生产线和两条自动化铸铝生产线。生产线全部建成投产后，将具备年产铸铁汽车零部件5万吨及铸铝汽车零部件1万吨的生产能力。此次投产为建成的2条铸造生产线，规划年产能为4万吨。

### 美国铝业公司在挪威的Mosjoen冶炼厂开始罢工（来源：公司公告）

美国铝业在周一表示，由于此前工业能源公司和挪威工业公司未能在商定的最后期限前达成协议，其位于挪威的 Mosjoen 铝冶炼厂已开始罢工。在罢工结束之前，Mosjoen 铝冶炼厂的产品将停止交付。Mosjoen 铝冶炼厂共有 5 条产线，年产能为 20 万吨。目前，美国铝业在挪威的 Lista 工厂目前没有包括在罢工行动中。

点评：昨日铝价总体偏强运行，消息面上美国铝业在周一表示，由于此前工业能源公司和挪威工业公司未能在商定的最后期限前达成协议，其位于挪威的 Mosjoen 铝冶炼厂已开始罢工，涉及产能数量约 20 万吨，后续会随着罢工进程逐步压减产能。国内目前由于限电因素造成了供给侧出现大量减产，消费侧同样受到影响而表现较差。当前供需矛盾不大，预计铝价以震荡走势为主。

投资建议：建议观望。

## 2.7、能源化工（原油）

### 美官员：伊朗在达成核协议的一些障碍做出妥协（来源：Reuters）

美国高级官员表示，伊朗已经放弃了其对重启 2015 年伊核协议的一些主要要求，包括坚持要求国际原子能机构（IAEA）结束对其核计划的一些调查，从而使达成伊核协议的可能性进一步提高。这名匿名官员称，尽管伊朗一直要求华盛顿做出让步，但伊朗已经在一些达成协议的主要障碍上做出妥协，包括放弃要求美国取消将伊朗革命卫队指定为外国恐怖组织（FTO）实体的要求。不过这位官员说，美国和伊朗之间仍然存在分歧，“也有可能需要更长的时间”才能达成最终协议。

### 若伊朗回归市场，OPEC+可能减产（来源：Bloomberg）

9 名欧佩克+消息人士：当伊朗石油回归市场时，欧佩克+可能倾向于削减石油产量。

### API 原油库存下降超 500 万桶（来源：Bloomberg）

美国 8 月 19 日当周 API 原油库存 -563.2 万桶，预期 -56.32 万桶，前值 -44.8 万桶。

美国 8 月 19 日当周 API 库欣原油库存 +67.9 万桶，前值 +25.0 万桶。

美国 8 月 19 日当周 API 汽油库存 +26.8 万桶，前值 -448 万桶。

美国 8 月 19 日当周 API 馏分油库存 +105.1 万桶，前值 -75.9 万桶。

点评：油价维持反弹趋势，OPEC+表露提振市场之意，表示可能对未来伊朗供应回归后作出削减产量的决定。OPEC+维持谨慎增产的态度。美方表示伊朗对一些伊核协议谈判中的障碍作出让步，但对在近期达成协议仍表态较模糊。伊朗供应回归时间仍存疑。

投资建议：油价短期震荡

## 2.8、能源化工（纸浆）

### 今日纸浆现货价格小幅上涨（来源：卓创资讯）



今日上海期货交易所纸浆期货主力合约价格震荡上行，山东、江浙沪地区进口针叶浆现货市场价格上调 50 元/吨，银星含税自提报价 7250 元/吨，其他加针价格窄幅上扬。进口阔叶浆现货市场价格走势略有差异，其中山东地区报盘价格窄幅上扬 30-50 元/吨，下游对高价原料接受度偏低。进口本色浆、化机浆现货市场起伏有限，成交偏刚需。

### 2022 年 8 月份加拿大化机浆佳维外盘报价情况 (来源: 卓创资讯)

据悉，2022 年 8 月份加拿大化机浆佳维无量供应，暂无外盘价格公布。

### 9 月银星外盘报价下跌 40 美金/吨 (来源: 卓创资讯)

据悉，智利 Arauco 公布 2022 年 9 月份面价：针叶浆银星 970 美元/吨；阔叶浆明星 885 美元/吨；本色浆金星 870 美元/吨。

点评：据卓创资讯消息，智利 Arauco 公布 2022 年 9 月份面价：针叶浆银星 970 美元/吨；阔叶浆明星 885 美元/吨；本色浆金星 870 美元/吨。海外浆厂报价下滑，表明本轮浆价高点已现。但由于进口仍在低位，国内价格将呈现出抵抗式下跌的状态。后续关注进口到港合适能回升。

投资建议：7 月漂针浆进口再创新低，因此远期合约明显反弹，修复过大的基差。纸浆长期偏空的格局已经确立，但现货宽松的时点究竟何时到来则难以判断。大贴水的情况下，追空远期并不明智。

## 2.9、能源化工 (天然橡胶)

### 通用股份全钢工程胎新品下线 (来源: 隆众资讯)

据了解，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。通用股份国内第二生产基地落子安徽安庆，将投资 30.62 亿元建设 1020 万条高

### 桂林成交工业用地用于轮胎生产 (来源: 隆众资讯)

近日，桂林市自然资源局发布国有建设用地使用权挂牌出让成交公示（桂林公共成交公示 [2022]3 号）。公示显示，一宗位于桂林国家高新区英才科技园三期内的工业用地以低价成交，成交价 3344 万元。地块的竞得单位为：中化三环(桂林)航空轮胎有限公司。曙光院大飞机航空轮胎产业基地项目已于 7 月开工建设，计划 2023 年 12 月竣工投产。项目在曙光院现有的生产基地建造，将生产 5 万条新飞机轮胎和 5 万条翻新轮胎。该项目采用曙光的“自主研发专利技术”生产轮胎，按照工业 4.0 标准规划打造一条世界一流航空轮胎数字化、无人化生产线，进一步完善民用航空轮胎产业链，将更好地满足国内市场的需求。

### 住友橡胶（中国）公司计划停产卡客车轮胎（来源：中国橡胶贸易信息网）

近日，住友橡胶（中国）有限公司宣布重大经营决策。自2023年起，该公司将不再面向中国市场，生产和销售卡客车轮胎产品。面向海外市场的相关业务，也将从2024年4月起停止。针对已售的邓禄普卡客车轮胎，该公司承诺，售后服务将延续至2025年。在此期间内，消费者依旧能够享受到应有的权益和服务。

点评：近日胶价继续窄幅震荡，基本面驱动有限。住友橡胶公司计划停产卡客车轮胎，主要是因为其要在全球调整产能布局，未来聚力乘用车轮胎的研发与生产，尤其是要增加大尺寸电动汽车轮胎产能。随着新能源汽车渗透率的提升，目前大型轮胎企业都在布局相关电动汽车轮胎产品。传统的卡客车胎业务趋于饱和，竞争激烈，而且需求增量有限。而新能源汽车产业的增量空间巨大，提前布局相关轮胎产品的企业将明显受益。据了解，国内一些大型轮胎企业如玲珑、通用股份等也在布局这一新领域，未来该领域从成长性来看将明显好于传统乘用车和卡客车胎业务。

投资建议：近期胶价基本面驱动有限，跟随大势波动，缺乏趋势性行情。后续继续关注海南疫情发酵情况。

## 2.10、农产品（豆粕）

### 2022年美豆弃种面积为98.7万英亩（来源：USDA）

FSA 8月播种面积数据显示：参与美国作物补贴计划的农民报告称，截至8月22日有314.8万英亩玉米、98.7万英亩大豆和116.2万英亩小麦弃种。参与补贴计划的生产者报告，截至8月22日包括种植失败的玉米种植面积为8676.8万英亩，大豆为8648.8万英亩，小麦为4744.5万英亩。

### Anec：巴西8月大豆出口量预计为550万吨（来源：文华财经）

巴西全国谷物出口商协会周二表示，预计巴西8月大豆出口量为550万吨，上周预测值为573.8万吨；预计豆粕出口量为190万吨，上周预估值为195.7万吨。

### 私人出口向中国销售11万吨大豆（来源：USDA）

8月23日USDA报告私人出口商向中国销售11万吨大豆，22/23年度付运。上一次公布私人出口商对中国出口大豆的报告是在8月10日。

点评：Pro Farmer田间巡查第一天显示南达科他州大豆豆荚数明显低于去年同期和过去三年平均水平，上周美豆优良率再度下降1%，令市场忧虑美豆单产下调。与此同时，私人出口商报告向中国销售大豆，从需求端提供一定利好。近期国内豆粕需求有所好转，叠加进口大豆到港偏低，油厂豆粕库存持续下降。

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。

## 2.11、农产品（棉花）

### 越南纺服出口遇“绊脚石” 纺企运营成本翻倍增长（来源：棉花信息网）

2022年7月，越南的纺服出口环比增速明显放缓，纱线进出口接连下滑，纺织服装出口额36.83亿美元，环比增长2.69%，纱线出口量为11.01万吨，环比下降16.05%，进口量为9.13万吨，环比下降0.04%。越南纺织服装协会(VITAS)表示，2022年1-7月，纺织品贸易顺差达到110.7亿美元，同比增长31%，并创造就业机会190万个，但依旧无法避免对下半年该行业的悲观预期。纺企运营成本上升，财务状况摇摇欲坠，自今年年初以来，企业的运营成本增加了约25%，运输成本增加了两倍，利润的缩减也阻碍了企业的再度扩张。

### 巴基斯坦扩种预期基本落地 旁遮普地区同比增幅显著（来源：棉花信息网）

据巴基斯坦当地棉业机构第一次面积预测数据,2022/23年度巴基斯坦预期植棉目标为253.3万公顷，截至近期植新棉面积预计在206.5万公顷，达到预期目标的81.5%，同比增加6.7%。从分区域情况来看，旁遮普省预期植棉面积在182.1万公顷，实播面积在148.5万公顷，达到预期目标的81.5%，同比增加16.1%。

### 印度植棉面积直逼近年最高水平（来源：棉花信息网）

据印度相关部门统计数据，截至8月12日印度全国植棉面积共计1231万公顷（折约1.85亿亩），植棉进度同比领先6%，较近年最高水平基本持平。

### 美棉好苗比例再度下降 得州苗情恶化加剧（来源：中国棉花网）

截至2022年8月21日，美国棉花结铃率为88%，较前周增加8个百分点，较去年同期增加10个百分点，较过去五年平均值增加3个百分点。美国棉花吐絮率为19%，较前周增加4个百分点，较去年同期增加6个百分点，较过去五年平均值增加1个百分点。美国棉花生长状况达到良好以上的占31%，较前一周减少3个百分点，比去年同期减少37个百分点。得州差苗比例从50%增加到59%。

点评：截至8月21日当周，美棉优良率再度下滑至31%水平，得州苗情进一步恶化，全美棉花差苗率上升至40%，苗情状况逐步接近2011年的水平，高温干旱天气威胁还在持续。不过鉴于USDA将美棉弃收率上调得过高，报告可能低估美棉产量，未来仍存在上修的可能。需求方面，下游纺织国市场疲态尽显，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。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：国内下游纺织企业产品库存高企、负荷较低、订单不足的状况仍在持续，企业对“金九银十”旺季不抱太多期望，再加上对新棉收购期的担忧，郑棉上方空间有限，后市仍难言乐观。

## 2.12、航运指数（集装箱运价）

### 华南地区台风来袭（来源：搜航网）

据中国气象局消息，中央气象台于23日10时发布台风蓝色预警，预计今年第9号台风“马鞍”将在24日凌晨移入南海东北部海面后逐渐向广东沿海靠近，25日白天在广东汕尾至电白一带沿海登陆。预计8月24-26日，南海北部和广东沿海及海面有9到11级大风、阵风12到13级；珠江三角洲和粤西市县先后有暴雨到大暴雨局地特大暴雨，粤东市县有暴雨。目前，深圳西部港区SCT、CCT、MCT三家码头与盐田港均表示作业正常。

#### 上半年沿海港口海铁联运量同比增幅平均值接近20% (来源：搜航网)

2022年1-6月，全国港口集装箱吞吐量达到1.4亿标箱，同比增长3.0%。其中外贸集装箱吞吐量超过8500万标箱，同比增长6.1%。与港口货物吞吐量下滑形成对比的是，上半年我国港口集装箱吞吐量和海铁联运量总体呈现稳定增长。其中，沿海港口的上半年海铁联运量同比增幅的平均值接近20%。受疫情影响较大的几个港口也在海铁联运上取得逆势增长，如上海港、盐田港、大连港、广州港海铁联运量均呈现同比大幅增长，增幅分别为39%、52%、18%、49%。对沿海11个海铁联运主力港口的统计，沿海主要港口完成海铁联运421.7万标箱，海铁联运占港口集疏运比例普遍增长，最高达到23.6%，占比超过10%的有三个港口。

#### 越南出现订单短缺 (来源：搜航网)

越南纺织服装协会副秘书长表示，今年纺织行业的出口受到打击，严重影响了许多公司。今年年初，企业收到了大量订单，且面临劳动力短缺。但自第二季度以来，俄乌冲突的影响导致燃料价格上涨，许多国家的消费者改变了消费习惯，对时尚服装产品的需求大幅下降，库存无法售出，品牌不签署新订单。据越媒报道，同奈一家专门生产童装的公司负责人表示，在过去两个月中，新订单数量减少了20-30%。一家鞋业生产商称，其不得不在8月和9月分别让4万名工人轮流休假三天，否则将有约8000名工人无事可做。

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

### 安紫薇

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)