

## 美国 8 月制造业 PMI 好于预期，国内夜盘商品普遍下挫



报告日期: 2022-09-02

责任编辑 曹璐

从业资格号: F3013434

投资咨询号: Z0013049

Tel: 63325888-3521

Email: lu.cao@orientfutures.com

### 外汇期货

#### 美国 8 月 ISM 制造业 PMI 好于预期

我们看到美国 8 月 IS 制造业 PMI 好于市场预期，这表明 8 月美国实体经济下行速度放缓，好于预期的 PMI 继续对于市场风险偏好形成压力，因为实际上市场对于短期加息节奏维

### 股指期货

#### 中国 8 月财新制造业 PMI 录得 49.5

近期国内疫情在部分大城市中呈现扩大态势，相关的防疫压力增加，疫情会持续对经济修复造成冲击，9 月份开局稍显疲弱。对股指而言，短期恐将维持弱势震荡格局。

### 国债期货

#### 央行开展 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.0%

中国 8 月财新制造业 PMI 为 49.5，再度降至荣枯线之下，显示我国当前经济基本面的修复尚不牢固，叠加四川、广东等多个省份的疫情有所反复，债市处于偏多环境中。

### 黑色金属

#### 山东地区部分钢厂对焦炭采-购价下调

焦煤开工率下滑，其中山西地区煤矿开工率同比下降较大。煤矿安全生产为主，开工率或维持当前水平。焦炭首轮提降，提降幅度 100 元/吨，提降幅度缩小。

### 有色金属

#### Nexa 因封锁而停止秘鲁锌矿

低库存背景下，锌价仍将对供给冲击保持高度敏感，但海外的隐性库存、以及欧洲能源危机亦可能对需求端构成负面扰动。

### 农产品

#### 2022/23 年度巴西大豆播种面积可能增长 3%~6%

目前巴西干旱较为严重，但气象模型显示未来农业产区的降水将改善。同时市场普遍预计 22/23 年度巴西大豆种植面积继续增加，大豆产量则可能达到纪录最高的 1.51 亿吨。



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、贵金属（黄金）.....	5
2.2、黑色金属（铁矿石）.....	5
2.3、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	6
2.4、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	6
2.5、有色金属（铜）.....	7
2.6、有色金属（锌）.....	8
2.7、有色金属（铝）.....	9
2.8、有色金属（工业硅）.....	9
2.9、能源化工（甲醇）.....	10
2.10、能源化工（原油）.....	11
2.11、能源化工（PVC）.....	11
2.12、能源化工（天然橡胶）.....	12
2.13、农产品（豆粕）.....	12
2.14、农产品（白糖）.....	13
2.15、航运指数（集装箱运价）.....	14

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、外汇期货（美元指数）

#### 美国 8 月 ISM 制造业 PMI 好于预期（来源：Bloomberg）

美国 8 月 ISM 制造业 PMI 52.8，预期 52，前值 52.8。美国 8 月 ISM 新订单指数 51.3，预期 48，前值 48。美国 8 月 ISM 制造业物价支付指数 52.5，预期 55.5，前值 60。

#### GDPNow 模型对美国第三季度 GDP 增速的预期上升（来源：Bloomberg）

GDPNow 模型对美国第三季度 GDP 增速的预期升至 2.6%。亚特兰大联储 GDPNow 模型显示，美国经济预计在第三季度的年化增长率为 2.6%，高于此前估计的 1.6%。亚特兰大联储补充称，在美国 7 月营建支出月率和美国 8 月 ISM 制造业 PMI 公布后，预计美国第三季度实际个人消费支出增长和第三季度实际私人国内投资总额增长分别从 2.0%和-5.4%上升到 3.1%和-3.5%。

#### 博斯蒂克：美联储必须放缓经济（来源：Bloomberg）

美联储博斯蒂克：对利率敏感的领域会首先放缓增长，其中包括房地产，房地产市场的“减速并不令人意外”。美联储未来可能不得不（主动）出售资产负债表上的住房抵押贷款支持证券。美联储必须放缓经济。

点评：我们看到美国 8 月 IS 制造业 PMI 好于市场预期，这表明 8 月美国实体经济下行速度放缓，好于预期的 PMI 继续对于市场风险偏好形成压力，因为实际上市场对于短期加息节奏维持高位，美元指数继续上涨。最新的美国 8 月制造业 PMI 好于市场预期，因此市场对于实体经济下行速度放缓预期上升，这意味着至少短期对于加息节奏继续维持高位，因此目前来看，市场风险偏好继续处于低位，继续等待非农数据来确认趋势，美元指数短期继续上升。

投资建议：美元短期偏强。

### 1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

#### 截至二季度末，商业银行不良贷款余额为 2.95 万亿元（来源：wind）

中国银行业协会发布报告指出，截至 2022 年二季度末，商业银行不良贷款余额为 2.95 万亿元，较年初增加 1069 亿元；不良贷款率 1.67%，较年初下降 0.06 个百分点。预计随着下半年稳增长、促经济、保民生等多项举措助力稳住经济大盘，银行业资产质量将得到边际改善。

#### 国家发改委指导各地 9 月份加大猪肉储备投放力度（来源：wind）

发改委：为保障中秋、国庆节猪肉市场供应和价格稳定，近日国家发展改革委价格司指导各地发展改革委抓紧部署，9 月份加大政府猪肉储备投放力度，与国家投放中央猪肉

储备工作形成合力。目前各地正按照工作部署，积极准备投放猪肉储备。

### 商务部回应“美国芯片限制向中国出口” (来源: wind)

商务部回应“美国芯片限制向中国出口”称，一段时间以来，美方不断滥用出口管制措施，限制半导体相关物项对华出口，中方对此坚决反对。美方相关做法不仅损害中国企业正当权益，也将严重影响美国企业利益，阻碍国际科技交流和经贸合作，对全球产业链供应链稳定和世界经济恢复造成冲击，美方应立即停止错误做法。

### 中国8月财新制造业PMI录得49.5 (来源: wind)

中国8月财新制造业PMI为49.5，降至荣枯线以下，显示制造业在经历两个月扩张后重现收缩，预期50.2，前值50.4。

点评：近期国内疫情在部分大城市中呈现扩大态势，相关的防疫压力增加，疫情会持续对经济修复造成冲击，9月份开局稍显疲弱。对股指而言，中报披露落下帷幕，短期缺乏更多催化，恐将维持弱势震荡格局。

投资建议：当前拥挤的成长风格逐渐筑顶回落，市场高低切换之势渐露苗头。短期内缺乏更多催化，股指震荡。

## 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2.0% (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，9月1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%。另有20亿元逆回购到期，完全对冲到期量。

### 1-7月，我国服务贸易出口总额同比增长20.7% (来源: 商务部)

据商务部，1-7月，我国服务贸易继续保持平稳增长，服务进出口总额33922.1亿元，同比增长20.7%，服务贸易逆差下降20.1%至1077.3亿元。7月当月，我国服务进出口总额4999亿元，同比增长15.7%。

### 中国8月财新制造业PMI为49.5，前值50.4 (来源: 财新网)

中国8月财新制造业PMI为49.5，较7月回落0.9个百分点，降至荣枯线以下，显示制造业在经历两个月扩张后重现收缩。

点评：中国8月财新制造业PMI为49.5，再度降至荣枯线之下，显示我国当前经济基本面的修复尚不牢固。另外，近期四川、广东、辽宁等多个省份的疫情有所反复，部分地区实施了自主居家隔离的政策，居民外出消费的意愿或将下降。其二，由于疫情散发具有高度的不确定性，市场对于中长期经济增长的预期有所转弱，实体经济加杠杆意愿或整体不强。综合来看，债市处于偏多环境中。

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）

#### Bostic：美联储的抗通胀行动还未结束（来源：wind）

亚特兰大联储行长 Raphael Bostic：美联储的抗通胀行动还未结束，仍有一些工作要做，当前的通胀率距离美联储 2% 的目标还很远，必须让经济放慢下来；政策旨在放缓经济，对利率敏感的领域会首先放缓，其中包括住房业；房地产市场的“减速并不令人意外”。

#### 美国 8 月 ISM 制造业 PMI 为 52.8（来源：wind）

美国 8 月 ISM 制造业 PMI 为 52.8，预期为 52，前值为 52.8。

#### 美国上周初请失业金人数为 23.2 万人（来源：wind）

美国上周初请失业金人数为 23.2 万人，预期 24.8 万人，前值自 24.3 万人修正至 23.7 万人；四周均值 24.15 万人，前值自 24.7 万人修正至 24.55 万人；至 8 月 20 日当周续请失业金人数 143.8 万人，预期 143.8 万人，前值自 141.5 万人修正至 141.2 万人。

点评：昨日金价再度下跌，强势美元和美债收益率走高共同打压黄金，一方面美国 8 月 ISM 制造业 PMI 和首申数据好于市场预期，一方面是 9 月开始美联储开始提高缩表规模，债券市场遭遇一波卖压。8 月 ISM 制造业 PMI 分项中新订单和就业分项环比，同时物价分项回落表明通胀压力有所下降，但产出数据进一步走低，关注今天将公布的美国 8 月非农。此外，美联储加快缩表对债市的压力可控，当前市场流动性充裕。短期内紧缩预期持续打压市场风险偏好，非农和薪资增速成为决定市场方向的关键。

投资建议：黄金在千七附近震荡。

### 2.2、黑色金属（铁矿石）

#### 加快推进一批论证成熟的交通、水利、能源等项目（来源：Mysteel）

发改委：加快推进一批论证成熟的交通、水利、能源等项目，适度超前部署新型基础设施建设。巩固和发挥航天、超算、新能源、高铁领域优势，扩大高技术产业和战略性新兴产业投资，持续激发民间投资活力。

#### 云南钢厂集中减产（来源：Mysteel）

9 月 1 日，云南省钢协发布关于 2022 年 9 月至 12 月限产通知。据 Mysteel 了解，本次限产起因是省内钢铁企业亏损严重，多家钢厂在考虑减产问题。目前调研来看，有三座高炉会在近期停产，其中一座停产一周，另外两座时间还未确定，其余钢厂暂未表明高炉停产情况。

#### 本周钢厂库存增加（来源：Mysteel）

本周钢材总库存量 1615.34 万吨，环比降 13.34 万吨。其中，钢厂库存量 504.69 万吨，环比



增 16.48 万吨；社会库存量 1110.65 万吨，环比降 29.82 万吨。

点评：随着海外风险情绪恶化，叠加市场担忧 9 月需求旺季不及预期，今日铁矿石价格大幅下跌。供需角度，本周铁水恢复至 233 万吨，原料端自身压力并不大。成材本周钢厂库存小幅堆积，是否持续累库仍要等待 9 月份需求明牌。短期悲观情绪冲击较大，基本面矛盾并不大，建议少量空单配置，或观望为主。

投资建议：随着海外风险情绪恶化，叠加市场担忧 9 月需求旺季不及预期，今日铁矿石价格大幅下跌。供需角度，本周铁水恢复至 233 万吨，原料端自身压力并不大。成材本周钢厂库存小幅堆积，是否持续累库仍要等待 9 月份需求明牌。短期悲观情绪冲击较大，基本面矛盾并不大，建议少量空单配置，或观望为主。

### 2.3、黑色金属（焦煤/焦炭）

#### 蒙古国进口炼焦煤市场偏弱运行（来源：Mysteel）

蒙古国进口炼焦煤市场偏弱运行。国内焦炭市场计划今日提降第一轮，口岸贸易企业维持观望态度。31 日三大主要口岸总通关车数较上周同期增 56 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。

#### 山东地区部分钢厂对焦炭采-购价下调（来源：掌上煤焦）

山东地区部分钢厂对焦炭采-购价下调 110 元/吨，调整后具体情况如下：准一级(干熄)冶金焦：灰分 $\leq 13$ ，硫份 $\leq 0.7$ ，CSR $\geq 60$ ，全水 $\leq 0.5$ ，调整后执行 2873 元/吨；到厂现汇含税价，2022 年 9 月 2 日 0 时起执行

#### 焦炭价格第一轮提降（来源：Mysteel）

1 日唐山个别钢厂晚 8 点起执行焦炭价格下调，湿熄下调 100 元/吨，干熄下调 110 元/吨，调整后准一级湿熄 2590 元/吨，准一级干熄 2960 元/吨。以上均为现汇到厂含税价。

点评：本周焦煤数据，煤矿开工率继续下降，全国样本煤矿开工率 99.5%，较上周环比下降 2.35%。其中山西地区煤矿开工率同比下降较大，本周山西地区煤矿开工率 103.4%，环比下降 3.68%。近期煤矿开工率下滑除了疫情等因素影响，还有因为煤矿事故频发，部分地区煤矿安全检查增加，因此开工率下滑。后期虽保供持续，但临近大会，煤矿安全生产为主，开工率或维持当前水平。随着焦化厂开工率上升，下游持续补库，煤矿库存继续下降。焦炭首轮提降，提降幅度 100 元/吨，在钢厂复产高开工情况下，提降幅度缩小。后期来看，供应方面国产基本持稳，关注点仍在需求验证阶段能否持续。

投资建议：铁水恢复缓慢，需求暂未看到明显好转但成材产量迅速上升，短期震荡偏弱

### 2.4、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

#### 乘联会：8 月中国汽车经销商库存预警指数为 54.7%（来源：乘联会）

据乘联会，2022 年 8 月 31 日，中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA（Vehicle Inventory Alert Index）显示，2022 年 8 月中国汽车经销商库存预

警指数为 54.7%，同比上升 3.0 个百分点，环比上升 0.3 百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。

### 百强房企前 8 月销售同比降超 4 成，仅 10 家业绩规模过千亿 (来源：财联社)

中指院数据显示，2022 年 1-8 月，百强房企销售额均值为 477.6 亿元，同比下降 46.2%，降幅较上月收窄 1.1 个百分点。另据克而瑞统计，百强房企 1-8 月销售操盘金额同比降幅高达 47.4%。从企业销售来看，2022 年 8 月大多数规模房企销售表现不佳。据克而瑞数据，2022 年 8 月，百强房企中近 6 成企业单月业绩环比降低，其中 12 家企业的环比降幅在 30%至 50% 之间，10 家企业环比降幅超过 50%。中指院统计，2022 年 1-8 月，不同阵营企业数量均有较大变化。其中千亿以上阵营 10 家，较去年同期减少 14 家；超百亿房企 96 家，较去年同期减少 48 家。

### 截至 9 月 1 日主要城市钢材社会库存减少 29.82 万吨 (来源：Mysteel)

截至 9 月 1 日，国内主要城市钢材市场库存环比减少 29.82 万吨至 1110.65 万吨。其中，螺纹钢库存环比减少 17.73 万吨至 490.52 万吨，线材库存环比减少 0.44 万吨至 118.75 万吨，热轧库存环比减少 7.26 万吨至 249.09 万吨，冷轧库存环比减少 0.60 万吨至 135.77 万吨，中厚板库存环比减少 3.79 万吨至 116.52 万吨。

点评：本周 Mysteel 螺纹库存虽未累积，但降库速度明显放缓，且本周成材周产量多数均有快速增加，反映出此前铁水增产的效果。同时，近期不仅铁水产量回升，废钢日耗也有所增加，虽然持续性待观察，但铁水进一步增产对明显加大市场的库存压力，也是再度交易负反馈的重要因素。不过，随着期价接近 3500-3600 区间，已经很大程度上消化了负反馈的预期。旺季需求目前并未得到验证，但也还不能证伪。若短期大幅下跌带动高炉再度进入减产周期，而后续需求回升，也会放大库存的矛盾。因此不建议过度追空。

投资建议：钢价震荡走弱，但继续追空建议谨慎。

## 2.5、有色金属（铜）

### 力拓以 33 亿美元收购绿松石山的剩余股份 (来源：上海金属网)

据外媒，力拓周四达成一项原则性协议，以 33 亿美元收购加拿大铜矿商绿松石山资源 (Turquoise Hill Resources) 约 49% 股份，进而获得蒙古国奥尤陶勒盖 (Oyu Tolgoi) 铜矿的全部所有权。

### 智利总统将提议的采矿税提上日程 (来源：上海金属网)

外电 8 月 31 日消息，智利总统 Gabriel Boric 周二晚间表示，计划于 9 月 13 日对提议的改革进行投票，将讨论该国税法的变化。此前，Boric 在国家矿业协会 Sonami 组织的一场盛会上发表讲话说，该行业历来不愿意与政府就分享财富达成协议。他邀请公司就矿业税改革进行“技术上合理的辩论”，并表示条款仍有待讨论。该法案包括对年产 50,000 至 200,000 吨铜的公司征收 1% 至 2% 的销售税，对年产量超过 200,000 吨的公司征收 1% 至 4% 的税。

### 智利 Codelco 公司 2023 年铜产量将进一步下降 (来源：上海金属网)

外电9月1日消息，智利国内报纸El Mercurio周三报道称，由于项目推迟，智利国有铜业公司（Codelco）明年产量预计进一步减少。上周，Codelco调降2022年铜产量前景至约150万吨，并将产量复苏水平调低归因于Chuquibambilla矿场部分矿山和矿石品位的下降。

点评：市场对海外经济衰退担忧再度加剧，叠加通胀高企的状况下，欧美央行流动性收紧预期依然较强，政策与经济周期的担忧令市场恐慌情绪升温，美元指数显著走强，对铜价造成很强的抑制。基本面角度，我们认为供需偏强的阶段已经接近尾声，接下来国内精铜供给料将逐步回升，而需求虽然环比有改善预期，但预计回升幅度会较为有限，国内疫情发展加剧了市场对需求端的担忧。

投资建议：宏观利空情绪再度升温，核心在于经济衰退预期及政策加息预期，且基本面边际将逐步转弱，疫情对需求端造成影响，铜价受到抑制将再度增强，预计短期或承压下跌，策略上偏空思路对待，但短期显著大跌的空间暂难打开，需要关注宏观利空交易的持续性。

## 2.6、有色金属（锌）

### LME库存（来源：上海金属网）

锌库存77150吨，增加100吨；锌注册仓单51925，注销仓单25225。

### Nexa因封锁而停止秘鲁锌矿（来源：上海金属网）

外电8月31日消息，由于秘鲁Atacocha San Gerardo露天锌矿附近San Juan de Milpo社区的道路封锁，已停止该矿工厂的作业。3月份同一矿山的道路封锁使该矿商损失了300吨锌产量，但这并未影响其2022年全年锌产量指导。Nexa表示，新的道路封锁所导致的运输和进出矿场供应障碍预计不会影响其今年预测的118,000-127,000吨锌产量。据悉，Atacocha每周生产约200,000吨锌——不到Nexa锌产量的3%。该公司指出，正在与该社区和当局进行谈判以达成协议。

### 四川终止突发事件能源供应保障二级应急响应（来源：SMM）

近日，省内多地降雨，气温明显下降，流域来水进一步增加，水电发电能力恢复正常，电力供需紧张局面基本缓解。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31日24:00起终止我省突发事件能源供应保障二级应急响应。

点评：受社区封锁影响，Nexa旗下秘鲁锌矿Atacocha San Gerardo暂停作业，公司当前正与社区谈判以达成协议恢复生产，Nexa表示该扰动不会影响全年锌矿产量。但除了该矿山之外，海外锌矿产量持续不及预期，上半年产量同比负增15万金属吨，减量远超市场预期。

投资建议：锌价重回能源逻辑，能源价格的高波动也将放大锌价的波动幅度，此外，当前市场将不得不正式欧洲能源危机对需求端带来的负面冲击，当前难以将其解读为对锌价单纯利多的因素，难以驱动价格中枢大幅上移。在此情况下，短期单边操作风险较大，建议暂时观望。



## 2.7、有色金属（铝）

### SMM 统计国内电解铝社会库存 68.3 万吨（来源：SMM）

2022 年 9 月 1 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 68.3 万吨，较上周四库存增加 0.4 万吨，较去年同期库存下降 6.6 万吨，较 8 月初月度库存总计累库 0.5 万吨。

### 山东某氧化铝厂事故致 90 万吨生产线停产（来源：SMM）

根据 SMM 调研最新消息了解到，山东地区某氧化铝厂于近日发生生产事故，导致 90 万吨氧化铝生产线无法正常运行，影响时长约 30 天，预计影响氧化铝实际产量在 7-7.5 万吨左右，SMM 认为，此次减产因涉及产量基数相对较小，因此不足以对当前的氧化铝市场产生影响。

### LME 铝库存减 675 吨至 276375 吨（来源：LME）

9 月 1 日 LME 铝库存减 675 吨至 276375 吨。

点评：昨日铝价大跌，日盘收盘跌破万八主要支撑位。SMM 统计国内电解铝社会库存 68.3 万吨，较上周四库存增加 0.4 万吨，本周主要累库地区为华东无锡地区，库存周度增加 1.6 万吨至 21.6 万吨。单从供需层面铝市矛盾不大，不过近期海外能源价格大幅回落，令之前铝市成本支撑有所减弱。同时由于消费不佳，预计铝价短期将延续震荡偏弱走势。

投资建议：建议观望。

## 2.8、有色金属（工业硅）

### 华能水电：计划年内光伏发电投产装机 130 万千瓦（来源：智通财经）

华能水电在半年度业绩说明会上表示，公司新能源项目建设正按计划有序推进，根据云南、西藏新能源可研设计成果，启动部分项目建设，计划年内投产装机 130 万千瓦，全部为光伏发电。风电投资计划方面，2023 年公司将继续推进在建风电建设。近年来华能水电在保持稳步增长的经营势头下，不断加大清洁能源项目建设投资。按照国家相关政策，云南新建光伏电站上网电价执行云南省基准电价 0.3358 元/千瓦时。

### 湖北兴发锅炉检修 45 天，预计减产 8000 吨有机硅粗单体（来源：SMM）

8 月 31 日，湖北兴发化工发布公告称，其全资子公司湖北兴瑞硅材料有限公司为保证其 200 吨循环流化床锅炉装置稳定、安全运行，兴瑞公司决定于 9 月上旬对该装置实施停车检修，检修时间预计 45 天。据悉，该锅炉为公司宜昌新材料产业园区提供蒸汽，本次检修将导致蒸汽供应下降，预计园区内草甘膦原药产量将减少 10,000 吨，有机硅粗单体产量减少 8,000 吨，甘氨酸产量减少 4,000 吨。

### 发改委：瞄准集成电路等前沿领域（来源：财联社）

9 月 1 日，发改委在求是网发布署名文章《加快构建新发展格局 牢牢把握发展主动权》。其中提到，加快实现科技自立自强。强化国家战略科技力量，瞄准人工智能、量子信息、

集成电路、生命健康、脑科学、生物育种等前沿领域，实施一批具有前瞻性、战略性的国家重大科技项目。大力培育数字产业，促进国家战略性新兴产业集群发展，集成电路、新能源汽车、新型显示等重大项目建设有序推进。

点评：有机硅方面，大厂长时间停产检修，一方面是出于生产安全与连续性考虑，另一方面部分反映了当前价格的不景气。供给端，河北单体厂检修结束、新疆疫情得到控制，有机硅开工将逐步恢复；四川硅厂恢复供电后421#等牌号工业硅价格回落，成本支撑下移。需求端未见明显好转情况下，前期由于硅价上涨而涨上去的价格还将继续回落。

投资建议：短期内工业硅价格易跌难涨，丰水期企业库存水平高，四川恢复供电后产量进一步恢复，下游需求有回暖但不明显。供给宽松情况下，硅价大概经历先回落再盘整运行的行情。

## 2.9、能源化工（甲醇）

### 本周MTO开工率下滑（来源：卓创资讯）

本周四，国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在69.45%，较上周期下降1.61个百分点。其中外采甲醇的MTO装置产能约645万吨（停车一年以上的除外），平均负荷64.01%，较上周期下降3.72个百分点。本周期内，山东个别MTO装置停车检修，国内CTO/MTO装置整体开工下滑。近期关注山东及浙江部分装MTO装置重启动态。

### 本周甲醇港口库存累库（来源：卓创资讯）

本周甲醇主港库存得到一定累积。截至9月1日主港库存为98.02万吨，较上周上涨1.85万吨，涨幅为1.92%。目前库存略高于正常库存水平。下周（9月2日至9月8日）主港到货预计在17.53万吨附近，进口船货陆续到港卸货，预计下周沿海主港库存或将延续上涨。

### 本周甲醇开工负荷上升（来源：卓创资讯）

本周甲醇开工负荷65.80%，较上周上涨2.95个百分点。截至9月1日，国内甲醇整体装置开工负荷为65.80%，较上周上涨2.95个百分点，较去年同期下降5.14个百分点；西北地区的开工负荷为78.78%，较上周上涨5.50个百分点，较去年同期上涨1.55个百分点。本周期内，受西北、西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9月1日，国内非一体化甲醇平均开工负荷为：58.26%，较上周上涨1.67个百分点。

点评：目前盘面交易的从煤炭端重回需求端。金九银十旺季之下，无论是国内还是国外，供应的回归要更加的迅速。西北装置检修逐渐结束，川渝地区因限电而停车的装置陆续重启。而需求端的回归仍偏向预期，虽然下游开工率可能已经在底部，再度下行的空间不大，需求最悲观的时候已经过去，但在烯烃产业链全线亏损下，对需求端的恢复的高度我们仍呈相对谨慎的态度。

投资建议：旺季预期下，供应端的恢复更偏向现实，而需求端的恢复却偏向预期，目前供需双增的综合结果仍然是港口库存区划幅度的放缓。但目前01合约仍离交割月较远，宏观因素和成本端因素的定价权仍占主导。短期宏观层面无重大利好但煤炭暂稳的情况下，甲醇或呈偏弱震荡格局。

## 2.10、能源化工（原油）

### 伊朗向欧盟递交关于核谈判协议的回应（来源：Bloomberg）

伊朗外交部发言人：伊朗向欧盟递交关于（在收到美国回应后的）核谈判协议的回应。

### 伊拉克8月石油平均日出口量为328.6万桶（来源：Bloomberg）

除库尔德斯坦地区之外，伊拉克8月石油平均日出口量为328.6万桶。

### 俄罗斯不会向支持石油限价的国家供应石油（来源：Bloomberg）

俄罗斯副总理诺瓦克：预计2022年俄罗斯石油产量展望为5.2-5.25亿吨。俄罗斯石油生产商正准备接受欧盟预计将于12月实施的石油禁运。俄罗斯不会向支持石油价格限制的国家供应石油和石油产品。

点评：油价延续弱势，需求没有超预期表现导致油价反弹告一段落。OPEC+8月产量增长贡献主要来自于利比亚恢复产量，受产量协议约束国家产量增长继续不及预期。目前伊核协议进展仍需观察，OPEC+可能在下次会议上选择谨慎，维持产量目标不变。

投资建议：油价维持区间波动。

## 2.11、能源化工（PVC）

### 9月1日PVC现货价格小幅上涨（来源：卓创资讯）

今日国内PVC市场现货成交整体欠佳，下游采购积极性不高，期货区间震荡，点价货源部分仍有优势，局部地区个别品牌现货仍然偏紧，价格略高，整体现货市场价格小幅上探。5型电石料，华东主流现汇自提6470-6550元/吨，华南主流现汇自提6520-6650元/吨，河北现汇送6330-6460元/吨，山东现汇送到6400-6500元/吨。

### 台塑宁波PVC停车检修（来源：卓创资讯）

台塑宁波40万吨PVC装置8月25日开始停车检修，计划检修12天左右。今日报价稳定，周边终端送到价格：S60/S65周边现汇送到报7050元/吨，S70周边现汇送到7150元/吨，检修后交货。

### PVC企业开工负荷提升（0825-0901）（来源：卓创资讯）

本周国内PVC行业整体开工负荷率上升，前期计划外停车及检修的企业逐步恢复，本周新增检修企业主要乙烯法企业为主，检修损失量较上周下降。据卓创资讯数据显示，本周PVC整体开工负荷72.16%，环比上升2.86个百分点；其中电石法PVC开工负荷72.58%，环比上升5.62个百分点；乙烯法PVC开工负荷70.59%，环比下降7.38个百分点。

点评：据卓创资讯消息，本周国内PVC行业整体开工负荷率上升至72.16%，环比上升2.86个百分点。随着西南地区限电结束和部分意外停车装置复产，本周PVC行业开工率环比出现上升。但考虑到西南地区本身属于PVC净流入地区，其下游也同步复苏，因此本周PVC

开工率的上行影响有限。后续关键还是高成本产能在低利润下，是否会进一步降低开工负荷。

投资建议：当前PVC价格上边际是出口窗口，下边际是上游成本。后续行情或在该区间内频繁波动，持续性的大涨大跌都缺乏驱动。

## 2.12、能源化工（天然橡胶）

### 森麒麟海外项目基本建成（来源：隆众资讯）

森麒麟轮胎公司泰国二期“森麒麟轮胎(泰国)有限公司年产600万条高性能半钢子午线轮胎及200万条高性能全钢子午线轮胎扩建项目”已基本建成，预计今年可大规模投产。同时，公司正在加快推进“西班牙年产1200万条高性能轿车、轻卡子午线轮胎项目”建设。该项目建成后，有望成为中国轮胎企业在欧美发达国家的首家智慧轮胎工厂。

### 三角轮胎上半年营收及净利润同比双下滑（来源：隆众资讯）

公司上半年实现营业收入42.77亿元，同比下滑5.77%；归母净利润2.17亿元，同比下滑37.49%。业绩变动的主要原因为：上半年轮胎主要原材料市场价格高位运行，轮胎成本继续加重。天然橡胶市场价格平均同比上涨4%以上、顺丁橡胶上涨10%以上、炭黑上涨19%、钢丝和钢帘线上涨3%左右。

### 普利司通将扩建美国田纳西州卡客车轮胎工厂（来源：隆众资讯）

普利司通美洲公司近日宣布，扩建美国田纳西州的卡客车轮胎工厂。此次扩建，计划投资5.5亿美元（约合人民币37.74亿元），新增员工人数为380人。新项目预计2022年底前开工，并于2024年5月完成建设工作。新增生产线上的所有轮胎，都会配备RFID标签，用于管理。产品内部将安装传感器，以便把相关数据传递给车队运营商。田纳西工厂是普利司通轮胎最具生产力的基地之一。这家工厂投产于1993年，日产能近2500条轮胎。2021年10月，该工厂累计生产轮胎，已达7000万条。2022年，为提高盈利能力，普利司通提出“第三次基础转型”，提升高端轮胎的市场份额。

点评：近期海外产区仍处于增产趋势，天气影响有限。原料快速上量叠加海外需求走弱，导致主产国原料价格承压，从而对胶价的支撑作用也减弱。近日国内多地疫情又有蔓延迹象，封控举措影响人们出行和物流运输，导致轮胎终端需求迟迟未有起色，虽然部分轮胎企业采取促销手段，但提振有限。目前成品胎库存压力仍未缓解，从而制约轮胎开工率上行空间。而美联储加息缩表背景下，海外需求已经呈现走弱趋势，外需进一步加重了市场的担忧情绪。短期来看，胶价仍将承压运行，上行驱动较弱。中期来看，胶价下行空间也比较有限，仍处于磨底行情。

投资建议：短期来看，胶价仍将承压运行，上行驱动较弱。中期来看，胶价下行空间也比较有限，仍处于磨底行情。

## 2.13、农产品（豆粕）

2022/23年度巴西大豆产量预计为1.51亿吨（来源：我的农产品网）



巴西植物油行业协会(ABIOVE)预计 2022/23 年度巴西大豆产量将达到创纪录的 1.51 亿吨, 比上年产量提高 19.3%。巴西大豆播种工作将从 9 月份开始。ABIOVE 称, 去年天气干旱导致 2021/22 年度巴西大豆产量降至 1.266 亿吨。。ABIOVE 协会主席安德烈·纳萨尔称, 由于下一年度大豆产量有望创纪录, 而价格以及压榨利润存在不确定性, 因此加工商的采购很谨慎, 可能不像 2022 年初那样活跃。ABIOVE 预计 2022/23 年度巴西大豆播种面积增至 4200 万公顷, 高于 2021/22 年度的 4090 万公顷。

### 9 月第二周巴西全国农业产区的干旱可能缓解 (来源: 我的农产品网)

巴西国家气象局(INMET)的气象预测显示, 9 月份第二周巴西大部分农业产区可能迎来降雨。气象模型显示从 9 月 6 日开始农业产区可能开始下雨, 其中一些地区已经超过 90 天没有明显降水。INMET 气象学家奥利维奥·巴伊亚称, 初步迹象显示米纳斯吉拉斯、马托格罗索、戈亚斯甚至巴伊亚的一些地区可能再次下雨, 这是一个好兆头。美国全国海洋大气管理局(NOAA)的气象模型显示, 一股冷空气前锋将影响巴西, 结束干燥状况。巴西南部将会出现 25 到 30 毫米的降雨, 东南部可能出现 60 毫米降雨。气象模型也显示马托格罗索北部将会降雨。

### 2022/23 年度巴西大豆播种面积可能增长 3%~6% (来源: 我的农产品网)

巴西私营咨询机构 Datagro 公司称, 如果天气良好, 2022/23 年度巴西大豆播种面积最多可能增长 6%。Datagro 本周发布的首份 2022/23 年度预测显示, 巴西 2022/23 年度大豆播种面积将达到创纪录的 4300 万公顷, 同比增长 3%;如果天气有利, 增幅可能达到 6%。这也将是巴西大豆播种面积连续第 16 年增长。

点评: 目前巴西干旱较为严重, 但气象模型显示未来农业产区的降水将改善。同时市场普遍预计 22/23 年度巴西大豆种植面积继续增加, 大豆产量则可能达到纪录最高的 1.51 亿吨。

投资建议: 短期美豆或震荡为主; 中长期美国定产后随收割季到来及南美新年度开始, 价格将逐步下行。

## 2.14、农产品 (白糖)

### 印度已签订 30 万吨 22/23 年度糖出口协议 (来源: 沐甜科技网)

贸易人士称, 在政府宣布 2022/23 年度糖出口政策前, 印度贸易商签署了下一年度出口 30 万吨原糖的协议。政府六年来首次对海外销售实施限制, 在截至 9 月 30 日的 2021/22 市场年度将出口限制在 1120 万吨, 以防止国内糖价飙升, 此前糖厂在全球市场上销售创纪录数量的糖。

### 乳制品冰品消费供需两旺 (来源: 沐甜科技网)

凯度消费者指数中国城市家庭样组数据显示, 上半年乳品市场销售总体保持平稳增长, 其中, 上半年冰品销售额同比增速为 14.7%, 高于液态乳品销售额同比增速。《中国冰淇淋雪糕行业趋势报告》显示, 我国冰淇淋市场保持增长态势, 2020 年达到 1470 亿元, 2021 年超过 1600 亿元, 市场规模稳居全球第一位。天眼查数据显示, 目前我国拥有冰淇淋相关企业



4.5 万家，其中 2021 年新增注册企业 4720 多家，同比增速达 12.5%。

### ISO: 2022/23 年度全球糖市料供应过剩 560 万吨 (来源: 沐甜科技网)

国际糖业组织(ISO)周三预计，受创纪录的产量推动，2022/23 年度（10 月-次年 9 月）全球糖市料出现供应过剩。该组织在季度报告中预计，2022/23 年度全球糖市料供应过剩 560 万吨，上一年度为短缺 130 万吨。7 月底发布的一项调查显示，2022/23 年度糖市料供应过剩 280 万吨。

点评：由于印度、泰国良好的降水情况及甘蔗种植面积的进一步增加，22/23 榨季亚洲糖产量前景乐观，其中印度下榨季预计产糖 3500 万吨以上，供需过剩 700 万吨以上，而泰国预计下榨季糖产量将升至 1200 万吨，可供出口量将增至 900 万吨左右；明年巴西甘蔗及糖产量也有望进一步恢复，下榨季全球糖产需预期过剩。国际糖业组织(ISO)上调 22/23 榨季全球糖过剩预估至 560 万吨，此前 7 月时预估过剩 280 万吨。全球基本面前景偏弱，国际糖价中长期预期不乐观。

投资建议：国内旺季不旺，8 月需求表现仍相对平淡，糖厂本榨季结转库存可能偏高，而新榨季国内糖料种植面积增加，国产新糖预期增产，这将给糖厂及糖价带来压力。不过，由于配额外进口成本较高，主力 1 月合约在 5500 元/吨附近面临国产糖成本支撑，关注 8 月产销数据及后续需求情况。郑糖弱勢震荡，上方空间有限，建议关注反弹沽空的机会。

## 2.15、航运指数（集装箱运价）

### BDI 跌破 1000 点 (来源: 搜航网)

作为全球航运业和全球经济的风向标，波罗的海干散货运价指数（BDI）已跌至 1000 点以下。数据显示，8 月 31 日，BDI 指数下跌 52 点，跌破 1000 点关口至 965 点，创下 2020 年 12 月 9 日以来的新低。其中，波罗的海好望角型船指数（BCI）下降 35 点至 302 点，波罗的海巴拿马型船指数（BPI）下降 67 点至 1217 点，波罗的海超灵便型船指数（BSI）下降 65 点至 1626 点。

### 洛杉矶/长滩港外集装箱船排队数量降至两年来最低水平 (来源: 搜航网)

目前，洛杉矶和长滩港外等待靠泊的集装箱船数量，已降至自疫情初期消费者购物热潮以来的最低水平。据洛杉矶港官网数据，本周一只有 8 艘集装箱船在洛杉矶/长滩港外排队等候。南加州海事交易所执行董事 Kip Louttt 表示：“我们有 8 艘集装箱船在洛杉矶/长滩附近等待的最后一天是 2020 年 11 月 15 日。”疫情之前的常态是没有船或最多有一艘等待靠泊。2020 年 10 月，排队数量首次开始攀升，今年 1 月 9 日，洛杉矶和长滩港外的船舶数量创历史新高，达到 109 艘。去年这个时候，有 48 艘集装箱船在海上等待，几乎是现在的 6 倍。据洛杉矶官网最新数据，截止昨天，洛杉矶和长滩港外共有 9 艘船等待靠泊。

### 欧洲第一大自动化码头，要出现了 (来源: 搜航网)

鹿特丹港官网宣布：和记港口与 MSC 的码头运营商 TIL 将在鹿特丹港共同扩建和运营一个新的自动化集装箱码头马斯平原一号（Maasvlakte I），设计年吞吐量为 600-700 万 TEU，刷新欧洲第一大自动化码头纪录。据悉，新码头位于三角洲半岛的欧罗巴洲地区，涵盖了和

记港口的 ECT Delta 码头和 Delta II 码头。新码头由 5 个泊位组成，总长度为 2.6 公里，鹿特丹港务局将其重新搭建码头岸壁。整个码头将分阶段开发和启动，预计于 2027 年开始第一阶段的运营。届时，鹿特丹港的吞吐能力将迈上新的台阶。

点评：海外经济加速走弱，集装箱需求旺季基本结束，欧美港口拥堵总体维持高位，罢工风险依然高悬，供应相对偏紧但收缩速度不及需求，预计运价走势偏弱。

投资建议：海外经济加速走弱，集装箱需求旺季基本结束，欧美港口拥堵总体维持高位，罢工风险依然高悬，供应相对偏紧但收缩速度不及需求，预计运价走势偏弱。

**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

### 曹璐

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)