

## 美国首申数据高于预期，中国推出扩大汽车消费的更多举措



报告日期: 2022-07-08

责任编辑 方慧玲

从业资格号: F3039861

投资咨询号: Z0010565

Tel: 63325888-3907

Email: huiling.fang@orientfutures.com

### 外汇期货

#### 约翰逊宣布辞职 9月或可选出新首相

约翰逊辞职对于市场产生了一定的影响，英镑短期走高，这意味着首次开始消化英国面临的诸多问题出现好转的迹象，但是由于脱欧之后的博弈加剧，我们认为英国经济难以好转。

### 股指期货

#### 商务部等17部门发文搞活汽车流通，扩大汽车消费

近期国内疫情又有扩散态势，疫情防控不确定性依然较大，受此影响A股波动加大。展望后市，若疫情发展能被迅速防住，则当前张力有望化解，A股短期震荡不改中期向好态势。

### 国债期货

#### 央行开展30亿元7天期逆回购操作，中标利率2.10%

国内消息面比较平静，债市窄幅震荡。预计在6月各项数据公布之前，期债仍然会维持窄幅震荡的走势。在经济边际改善的大环境下，期债易跌难涨，建议逢高布局中线空单。

### 贵金属

#### 美国上周初请失业金人数为23.5万人

金价震荡微涨，强势美元对黄金的压制略有缓解，市场风险偏好回升，股涨债跌。美国首申数据高于预期，自5月以来，申请失业金的人数逐渐增加，就业市场边际降温。

### 能源化工

#### EIA商业原油库存大幅增加

原油价格大幅反弹，处于宽幅震荡走势中。EIA商业原油库存大幅增加，成品油库存下降。

### 农产品

#### 市场预计美国22/23年度期末库存降至2.11亿蒲

市场预估USDA将在7月供需报告中维持美国51.5蒲/英亩单产预估不变，由于6月30日实播面积数据下调，22/23年度期末库存将由2.8亿蒲下调至2.11亿蒲。



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

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、外汇期货（美元指数）

#### 约翰逊宣布辞职 9月或可选出新首相（来源：Bloomberg）

鲍里斯·约翰逊宣布辞去英国首相职务，风雨不断的三年任期将就此落下帷幕。在此期间，一系列的丑闻最终发展成为了内阁和议会党团的反叛。包括财政大臣 Rishi Sunak 等大量政府成员辞职，且许多保守党议员公开痛批他的判断力、领导力和是非观之后，辞职的局面已不可避免，现年 58 岁的约翰逊最终屈服。

#### Bullard：7月加息 75 个基点现在看是有道理的（来源：Bloomberg）

圣路易斯联储行长 James Bullard 说，在 7 月的 FOMC 会议上加息 75 个基点“很有道理”。“我们的目标是迅速达到中性水平，如果我们加 75 个基点，我们将处于经济预测摘要中概述的中性水平。所以从这个意义上说，我认为在当前关头选择 75 是很有道理的，”他告诉记者。“我认为这已经被市场消化了，所以你已经有了相关的市场定价。从那里，我们至少会达到长期的中性，我们可以决定未来该怎么做。”

#### 美联储理事看好经济软着陆前景（来源：Bloomberg）

美联储理事 Christopher Waller 表示，他支持本月再次加息 75 个基点，而 9 月会议“或许”可以加息 50 个基点。他还淡化了对美国经济下滑的担忧，圣路易斯行长 James Bullard 也表示出类似观点，其在一场活动上表示，美国经济软着陆的“机会较高”。Waller 周四在美国全国商业经济协会主持的网络直播中表示，“我们需要转向更具限制性的政策，越早行动越好”。

点评：约翰逊辞职对于市场产生了一定的影响，英镑短期走高，这意味着首次开始消化英国面临的诸多问题出现好转的迹象，但是由于脱欧之后的博弈加剧，我们认为英国经济难以好转。英国首相约翰逊辞职，面临党内逐渐加剧的矛盾和政府的压力，约翰逊辞职。这意味着英国可能政策上转向偏向柔和，苏格兰独立倾向上升，必须要解决和欧盟之间的问题，因此市场给出的反应是积极的。但是约翰逊辞职对于英国经济根本性的问题解决幅度有限。

投资建议：短期美元继续走强。

### 1.2、股指期货（沪深 300/中证 500）

#### 人社部等部门发文加强零工市场建设（来源：wind）

人社部等部门印发《关于加强零工市场建设 完善求职招聘服务的意见》提出，强化零工市场信息服务，建立零工求职招聘信息服务制度，将零工信息纳入公共就业信息服务范围，广泛收集零工需求信息，多渠道、多形式发布；强化就业创业培训服务，健全培训项目和培训政策推介服务，提供符合市场需求、易学易用的培训信息，引导零工人员参加急需紧

缺职业技能培训和新职业技能培训，组织有创业意愿的参加创业培训。

### 商务部等 17 部门发文搞活汽车流通，扩大汽车消费 (来源：商务部)

商务部等 17 部门发布关于搞活汽车流通，扩大汽车消费若干措施的通知，从 6 方面推出 12 条举措，进一步搞活汽车流通，扩大汽车消费，助力稳定经济基本盘和保障改善民生。包括支持新能源汽车购买使用；加快活跃二手车市场；促进汽车更新消费；推动汽车平行进口持续健康发展；优化汽车使用环境；丰富汽车金融服务等内容。

### 国务院总理召开东南沿海省份政府主要负责人经济形势座谈会 (来源：wind)

国务院总理主持召开东南沿海省份政府主要负责人经济形势座谈会时表示，当前经济在恢复，但基础不稳固，稳经济还需艰苦努力。发展是解决我国一切问题的基础和关键。要高效统筹疫情防控和经济社会发展，发挥中央和地方两个积极性，协同实施宏观政策和深化改革，保持经济运行在合理区间。

点评：近期国内疫情又有扩散态势，多个城市出现新增确诊病例。国内面临的疫情防控不确定性依然较大，疫情走向将直接影响下半年稳经济政策执行效果。因此股指呈现出一定的波动、反复的走势。当前稳经济压力仍然较大，关于汽车消费的更多举措近期出台，旨在通过汽车这一大件商品来盘活消费。展望后市，若疫情发展能被迅速防住，则 A 股当前张力有望化解，短期震荡不改中期向好态势。

投资建议：近期国内经济趋稳，环比改善向上的势头明显，市场情绪火热助推行情上涨。我们维持对股指偏多的看法。但进入中报季，个股行情将上演，结构分化成为配置重点，建议关注核心资产与新能源成长板块。

## 1.3、国债期货 (10 年期国债)

### 中国 6 月外汇储备为 3.07 万亿美元，环比减少 1.81% (来源：外汇管理局)

中国 6 月外汇储备为 30712.7 亿美元，预期 31130 亿美元，环比减少 565.1 亿美元或 1.81%，黄金储备持稳于 6264 万盎司，约 1948.32 吨。

外汇局表示，6 月我国外汇市场运行平稳，境内外汇供求延续基本平衡。我国坚持高效统筹疫情防控和经济社会发展，经济韧性强、潜力足、长期向好的基本面没有改变，有利于外汇储备规模保持总体稳定。

### 商务部：1-5 月，我国服务贸易同比增长 22% (来源：商务部)

商务部表示，今年 1-5 月，我国服务贸易继续保持平稳增长。服务进出口总额 23653.6 亿元，同比增长 22%；其中服务出口 11517.9 亿元，增长 26.3%；进口 12135.7 亿元，增长 18.2%。

商务部表示，将会继续支持企业用足用好相关政策措施，帮助广大外贸企业稳定健康发展。一是帮助企业降低综合成本，用好出口信用保险工具。二是支持企业积极参加各类展会，巩固传统市场和既有客户，积极开拓新市场。三是鼓励企业不断提升创新能力，主动适应境外消费者需求变化。

### 央行开展 30 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，7 月 7 日以利率招标方式开展了 30 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.10%。另有 800 亿元逆回购到期，净回笼 770 亿元。

点评：海外有一定数据和消息公布，但期债整体以我为主，国内消息面比较平静，债市窄幅震荡。预计在 6 月各项数据公布之前，期债仍然会维持窄幅震荡的走势。从各项高频数据来看，6 月各项经济指标将会边际好转，但考虑到基本面修复的脆性，叠加市场对复苏已有预期，更有可能出现的情况为数据向好，但略不及预期，期债可能会小幅上涨。但在经济边际改善的大环境下，期债的上涨难以持久，建议逢高布局中线空单。

投资建议：建议逢高布局中线空单

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、贵金属（黄金）

#### 美联储布拉德：7 月加息 75 个基点“意义重大” (来源：wind)

美联储布拉德：7 月加息 75 个基点“意义重大”；继续主张今年将联邦基金利率提高到 3.5%；经济衰退的预测并不可靠；一些人错误地将增长放缓视为衰退几率上升；一旦联邦基金利率达到 3.5%，我们可以看到在通货膨胀方面的进展，然后可以做出“调整”，包括可能的降息。

#### 美联储理事沃勒：FOMC 坚决要控制通胀 (来源：wind)

美联储理事沃勒：FOMC 坚决要控制通胀；这意味着美联储在加息方面将表现出积极性；如果我们能在 9 个月到一年的时间里将增长率降下来，那就足以在不引发衰退的情况下让通胀回落。支持在 7 月会议上加息 75 个基点；在达到中性水平之后，就可以使加息步伐趋于平稳；需要前置加息；早期应大幅加息；在 9 月的会议上，我可能赞成加息 50 个基点。

#### 美国上周初请失业金人数为 23.5 万人 (来源：wind)

美国上周初请失业金人数为 23.5 万人，预期 23 万人，前值 23.1 万人；四周均值 23.25 万人，前值 23.175 万人；至 6 月 25 日当周续请失业金人数 137.5 万人，预期 132.7 万人，前值自 132.8 万人修正至 132.4 万人。

点评：金价震荡微涨，强势美元对黄金的压制略有缓解，市场风险偏好回升，股涨债跌。日内公布的美国首申数据高于预期，自 5 月以来，申请失业金的人数逐渐增加，就业市场边际降温，今日将公布美国 6 月非农，市场预期将回落至 27 万人左右。美联储多位官员发表讲话，维持鹰派基调，短期内仍以前置加息抗通胀为主，但随着经济下行压力的增加，加息结束以及下一轮宽松的时间也可能提前。硬着陆的可能性仍然存在，虽说美联储官员目前信心满满。

投资建议：黄金震荡，建议暂且观望。



## 2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）

### 甘其毛都口岸集装箱周转压力渐显（来源：Mysteel）

蒙古国进口炼焦煤市场暂稳运行。甘其毛都口岸集装箱周转压力渐显，短盘运费持续下降，满都拉口岸通关暂未受到疫情影响，流向部分地区外运受限。现甘其毛都口岸：蒙5#原煤1900元/吨，蒙5#精煤2315元/吨

### 澳洲纽卡斯尔港的一条主要运煤铁路被迫停运（来源：汾渭）

受澳大利亚当地强降雨影响，7月5日晚，通往纽卡斯尔港的一条主要运煤铁路被迫停运，预计未来48小时内将恢复运行。

### 山西冶金焦市场价格暂稳运行（来源：Mysteel）

今日山西冶金焦市场价格暂稳运行。随着焦炭价格第二轮提降全面落地，焦企亏损问题突出，个别焦企无法接受本轮价格，出货节奏有所放缓，库存总量微增。

点评：焦煤现货价格稳定。蒙煤方面，随着甘其毛都疫情缓解，可用通关车数增加，但昨日乌拉特中旗今日凌晨发现2例核酸检测结果初筛阳性人员，甘其毛都口岸全部封控管理，外运停止，但蒙煤车辆入境通关仍在进行中。库存方面，本周补库情绪依然较弱，焦化厂焦煤库存增加，同时部分海运煤到货港口库存上升，焦煤总库存增加。南方高温季，短期难看显著改善，暂未转势。虽近期长协提价给焦煤一定底部支撑，但铁水下行，原料需求下降基本面偏弱。短期震荡走势为主。虽市场对三季度需求环比改善抱有预期，但国际焦煤价格下跌也会带来压力，关键矛盾点仍在实际需求的改善。焦炭价格第二轮提降已落地，降幅200元/吨，截止目前累计降幅500元/吨。

投资建议：市场等待需求实际情况，盘面短期震荡为主

## 2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

### 6月百强房企销售数据环比显著改善（来源：财联社）

近期公布的百强房企6月单月销售金额和销售面积环比出现显著改善。从环比指标来看，在全方位的政策驱动下，房地产市场各方的预期均趋于好转。根据克而瑞最新数据，6月，百强房企实现销售操盘金额环比增长61.2%。商品房销售连续两个月环比反弹，且反弹力度在加大。5月，商品房销售面积环比增长25.8%，商品房销售额环比增长29.7%。从需求端来看，购房者预期有明显好转。

### 山东省7月将新发放2亿元乘用车消费券（来源：财联社）

7月7日，从山东省商务厅获悉，为进一步巩固前期促进汽车、家电消费政策成果，省商务厅、省发展改革委、省工业和信息化厅、省财政厅日前联合印发《关于继续实施促进汽车、家电消费政策的通知》，出台三项举措推动山东省消费市场加快回暖。《通知》明确，山东省7月份将新发放2亿元乘用车消费券，发放商用车消费券1.2亿元总额不变，前期未核销资金继续用于消费券发放，发放时间延长至7月底。对于前期未核销家电消费券资金，

山东省也将继续用于家电消费券发放，核销时间延长至7月底，支持范围在电视、冰箱、洗衣机、空调4类商品基础上，新增加燃气灶、抽油烟机2类商品。

#### 截至7月7日主要城市钢材社会库存减少40.56万吨(来源: Mysteel)

截至7月7日，国内主要城市钢材市场库存环比减少40.56万吨至1467.48万吨。其中，螺纹钢库存环比减少38.49万吨至769.7万吨，线材库存环比减少10.20万吨至163.95万吨，热轧库存环比增加5.66万吨至275.5万吨，冷轧库存环比增加1.30万吨至135.51万吨，中厚板库存环比增加1.17万吨至122.82万吨。

点评：本周建材库存去化依然维持较快的速度，产量进一步下降，尤其是螺纹产量降幅依然较大。而表观消费量本周环比有所回落。近期从贸易商及终端反馈，基建订单有明显的回暖，房建的改善依然有限，需求仍呈温和幅度的状态。当前仍需要较低的产量才能够完成库存的消化。终端需求略有回暖，加之稳增长预期较强，使得期价下方有所支撑，但上方仍受电炉成本的压制。同时，近期也需关注国内疫情再度反弹的风险。

投资建议：近期仍建议以区间思路对待。

## 2.4、有色金属（铜）

#### 铜出口下降，智利6月贸易逆差(来源: 上海金属网)

据外电7月7日消息，智利央行周四表示，受主要出口产品铜出货量下降的影响，该国6月份出现1100万美元的贸易逆差。智利是全球最大的铜生产国，6月铜出口额为39.75亿美元，同比下降8.9%。出口总额为84.87亿美元，增长11.2%，进口增长32.6%，至84.98亿美元。

#### 6月精铜制杆生产情况调研(来源: 上海钢联)

据调研56家样本企业，总计产能1352.5万吨，2022年6月全国精铜制杆产量为75.079万吨，环比增加5.25%，同比上升6.83%；2022年6月精铜制杆产能利用率为67.45%，环比上升5.44%，同比增加2.41%；市场整体生产水平在稳步回升，前期疫情的影响基本消化，精铜杆市场产销表现稳步回升。

#### 秘鲁5月铜产量同比下降11.2%(来源: 上海金属网)

秘鲁能源和矿业部周三公布的数据显示，该国今年5月铜产量同比下降11.2%至174258吨，因Las Bambas矿4月至6月早期曾暂停生产，同时矿石品位下滑也带来拖累。1-5月份秘鲁铜累计产量同比下降0.3%至898,175吨，因矿石品位下滑，1-5月南方铜业公司的铜产量同比下降26.8%。

点评：国内专项债对基建等项目支撑预期增强，稳增长政策继续加码，一定程度增强市场对三季度国内需求稳中回升的信心，微观角度看，终端订单逐步释放，叠加原料价格急速下跌，线缆及铜杆开工率或持续回升，边际需求改善将缓解国内累库压力。但基本面转弱担忧却主要在于海外市场。总体上看，前期宏观过于悲观，且基本面变化相对较慢，价格有超跌反弹的支撑，不过我们认为并非趋势逆转。

投资建议：国内稳增长政策继续发力，市场对三季度国内需求转好信心增强，从而对铜价形成阶段支撑，前期宏观利空过度反映，确实需要注意行情阶段修正，但我们认为这仅仅是反弹而非反转，短期可轻仓尝试做多，沪铜主力合约价格或到达 60800 元/吨。

## 2.5、有色金属（锌）

### 现货市场评述（来源：SMM）

上海锌：市场缺货，升水继续上行；天津锌：现货流通较少，贸易商升水抬升；广东锌：持货商挺价出货，市场成交一般。

### LME 库存（来源：上海金属网）

锌库存 83025 吨，减少 125 吨；锌注册仓单 21975，注销仓单 61050。

### 7 日中国锌锭总库存 14.68 万吨（来源：Mysteel）

7 月 7 日中国锌锭总库存 14.68 万吨，较（7/4）减少 1.21 万吨，较（6/30）减少 1.93 万吨；上海 3.90 万吨；广东 4.37 万吨；天津 4.92 万吨，山东 0.33 万吨；浙江 0.56 万吨；江苏 0.60 吨。

点评：近期受限于供应端计划外减量，叠加部分锌锭仍计划出口，国内锌锭库存去化节奏明显加快，市场货源偏紧，带动现货升水上行，供需偏紧的基本面对价格有所支撑。

投资建议：近日锌价有所反弹，主因宏观利空情绪有所缓解，同时供需偏紧的基本面对锌价构成较强支撑。市场货源偏紧带动现货升水上行，同时近月合约对远月合约升水亦快速走高。

## 2.6、有色金属（铝）

### 本周铝下游加工龙头企业开工小幅下滑（来源：SMM）

本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周小幅下滑 0.2 个百分点至 66.5%。分板块来看，铝线缆为本周开工唯一上升的板块，主因无锡地区突发疫情，线缆企业对后续运输及生产略存担忧加量生产发货，另外行业部分订单交货期临近，企业稳步生产为主。

### 7 月 7 日 LME 铝库存减少近 5000 吨（来源：LME）

7 月 7 日，LME 铝库存数据更新，合计减少 4950 吨，巴生及新加坡仓库占超半数，其中巴生减少 2000 吨，新加坡减少 1200 吨，柔佛减少 875 吨，高雄减少 775 吨，巴尔的摩及光阳有少量减少，其他仓库暂无数据变动。

### SMM 统计国内电解铝社会库存 72.3 万吨（来源：SMM）

2022 年 7 月 07 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 72.3 万吨，较上周四库存下降 1.1 万吨，较去年同期库存下降 13.5 万吨。其中分地区看，华东无锡地区持续降库，一方面近两日价格低位，1.8 万元/吨位置刺激部分采购需求释放；另一方面，因无锡地区疫情的影响，市



场担忧后期运输问题，进行提前拿货。

点评：昨日铝价低位反弹，从SMM公布的铝锭库存数量来看，环比小幅去化。目前国内消费处于淡季之中，下游开工率小幅下行，库存呈现一定的累库压力。近期市场对于衰退预期进行了一波集中交易，短期预期已经较为充足的释放，后续价格将有望回归基本面。

投资建议：短期建议观望为主。

## 2.7、能源化工（原油）

### 伊拉克 SOMO 公布巴士拉中质 OSP (来源：Bloomberg)

伊拉克国家石油营销组织 SOMO：伊拉克将 8 月份运往亚洲的巴士拉中等原油价格定为较阿曼迪拜均价升水 4.5 美元/桶。

### 美国原油产品供应同比下降 (来源：EIA)

EIA 报告：美国原油产品四周平均供应量为 2001.7 万桶/日，较去年同期减少 4.42%。

### EIA 商业原油库存大幅增加 (来源：EIA)

美国至 7 月 1 日当周 EIA 原油库存 823.5 万桶，预期-104.3 万桶，前值-276.2 万桶。美国至 7 月 1 日当周 EIA 精炼油库存 -126.6 万桶，预期 113.3 万桶，前值 255.9 万桶。美国至 7 月 1 日当周 EIA 汽油库存 -249.7 万桶，预期-48 万桶，前值 264.5 万桶。美国至 7 月 1 日当周 EIA 战略石油储备库存 -584 万桶，前值-695 万桶。美国至 7 月 1 日当周 EIA 精炼厂设备利用率 94.5%，前值 95%。

点评：原油价格大幅反弹，处于宽幅震荡走势中。EIA 商业原油库存大幅增加，SPR 继续维持大幅下降的趋势，对商业库存形成抵消。成品油库存均不同程度下降，需求仍有季节性支撑，但前景预期转差。高利润支撑下，炼厂开工率维持在非常高的水平。

投资建议：短期维持震荡调整。

## 2.8、能源化工（LLDPE/PP）

### 本周 PE 下游开工率变化温和 (来源：卓创资讯)

本周 PE 下游开工个别涨跌。农膜开工上升 2 个百分点至 19%，管材开工下降 3 个百分点至 38%，其余行业开工暂稳，目前下游除农膜外各行业主流开工在 38%-59%。农膜需求缓慢跟进，行业开工小提升。棚膜需求开始显露，部分农膜厂开始接手棚膜预售订单，整体订单有所增加，对原的需求亦有所增加。其他行业方面，需求整体依然弱于往年同期，订单表现延续平淡，工厂逢低刚需补库，开工变动有限。管材方面，目前工厂订单减少，产品库存继续累积，对原备货意向不高，基本刚需为主，当前管材工厂订单目前没有出现转好的迹象，在国家进一步刺激基建之前，管材的需求持续偏弱看待。近期工厂随采随用灵活操作为主，对原料消化有限。

### 本周 PP 下游开工率变化温和 (来源：卓创资讯)

本周 PP 下游消费变化相对温和，主要下游塑编、注塑膜领域开工较上周无明显变动，BOPP 膜领域开工下滑 2 个百分点。塑编行业来看，企业新订单无明显改善，成品库存依然偏高，加之高温天气影响，局部开工低位，下游原料采购依然谨慎。BOPP 膜企接单接单维持刚需，观望居多，暂时接单较少，开工负荷较上周有所下滑。注塑方面来看，均聚注塑类企业订单依然平淡，共聚注塑类企业订单依然无较大改观，企业多持观望心态，寄希望后期市场的改善，短期来看，下游开工或仍难有明显改善，需求端压力仍在。

### 本周国内聚烯烃供应分析 (来源：卓创资讯)

本周 PE 开工负荷在 77.35%，较上周上升 1.17 个百分点。本周新增中煤榆林、独山子石化、燕山石化、延长中煤二期和大庆石化部分装置检修，涉及到的年产能 632.5 万吨，环比增加 97.5 万吨；目前 PE 检修损失量在 10.47 万吨，环比增加 1.1 万吨，周度检修损失量仍处于年内较高水平。本周国内聚丙烯装置开工负荷为 83.99%，较前一周增加 1.99 个百分点，较去年同期下滑 4.36 个百分点。

点评：昨日聚烯烃期价跟随原油整体止跌反弹，聚烯烃的跌势暂稳，华东 PP/PE 基差仍维持在 100 元/吨左右，成交有转淡。本次所带来的下跌使得下游投机性需求得到了再一次的释放，下游库存已不低，且较为活跃的远期点价也透支了未来的需求，后期下游对盘面的上涨或有所抵触。整体来看，本周聚烯烃国内供应仍然无明显变化，上游开工率在上海石化和茂名石化的事故后缓慢回升，海外供应因 5 月进口窗口的关闭也不会有太超预期的增量。需求方面，下游需求在淡季中有所转淡，本周除了农膜需求季节性回升之外，BOPP、管材开工率有所下跌，其余下游开工率暂稳。

投资建议：目前聚烯烃仍处于供需双弱的格局之中，上游的缓慢提负使得供需处于一个较为均衡的位置，总体矛盾不大，期价的走势更多的会追随成本端的原油和海外宏观因素的变化，做多无明显驱动，仍以震荡看待。

## 2.9、能源化工 (天然橡胶)

### 需求减少 泰国鲜乳胶价格跌幅大 (来源：中国橡胶贸易信息网)

泰国浓缩乳胶协会会长蓬纳瑞向媒体透露，目前新鲜乳胶价格的大幅下跌，回望二年前新冠肺炎疫情爆发时，导致对橡胶手套、口罩的需求猛增，使用新鲜乳胶生产橡胶手套和松紧带的厂商提高产能，以满足市场需求。但是现在每个国家都开始放宽对疫情的管控，疫情形势开始缓和，导致橡胶手套和松紧带的库存充足，市场供过于求。

### 6 月汽车行业销量预计完成 244.7 万辆 (来源：中国汽车工业协会)

中国汽车工业协会根据重点企业上报的周报数据推算，2022 年 6 月，汽车行业销量预计完成 244.7 万辆，环比增长 34.4%，同比增长 20.9%；2022 年 1-6 月，销量预计完成 1200.2 万辆，同比下降 7.1%。

### 6 月重卡销量稍回暖 半年成绩不理想 (来源：中国橡胶贸易信息网)

6 月重卡销量 5.3 万辆，环比 5 月增长 8%，有回暖迹象；但同比数据依旧大幅下滑销量及

同比增幅仍处于近年同期的最低点。上半年累计销售重卡 37.8 万辆，同比下降 64%。受累于宏观经济下行，重卡需求严重萎缩，特别是上半年严峻疫情形势阻碍了物流运输和人员流动。此外，重卡经销商库存较高也影响了销售量。

点评：今年以来，重卡行业景气度继续回落，市场需求乏力导致重卡产销持续承压。首先，当前无论是国三柴油车淘汰还是国六排放升级政策对重卡需求端的提振作用均已基本消退，并且这种短期政策刺激也在很大程度上透支了未来需求，在没有新的政策发力的情况下，重卡市场较难再获得明显增量；其次，“碳中和”背景下，国内各行业污染防治工作将长期进行，环保限产趋于常态化，由此导致的大宗商品货源减少、运力饱和也将对重卡产销造成负面影响；再次，大宗货物和中长途货物运输的公路运输需求被铁路和水路运输分流，从而导致重卡市场需求被削减。

投资建议：橡胶基本面乏善可陈，叠加市场对经济衰退的担忧情绪，短期胶价难有起色。

## 2.10、能源化工 (PVC)

### 7月7日 PVC 现货价格企稳回升 (来源：卓创资讯)

今日国内 PVC 市场氛围尚可，期货区间震荡，现货成交改善，终端补货意向提升，但参与者观望心态仍然浓厚。5 型电石料，华东主流现汇自提 6770-6900 元/吨，华南主流现汇自提 6800-6950 元/吨，河北现汇送 6730-6880 元/吨，山东现汇送到 6800-6900 元/吨。

### 宁夏英力特 PVC 报价下调 (来源：卓创资讯)

宁夏英力特 22 万吨 PVC 装置开工满负荷，有一定库存，今日报价下调，5 型电石料承兑出厂报价在 6700 元/吨，3 型电石料承兑出厂报价在 6850 元/吨，实单商谈。

### 7月7日当周亚洲 PVC 市场价格下调 (来源：隆众资讯)

本周亚洲 PVC 市场价格下调，CFR 中国在 1000 美元/吨，东南亚在 1100 美元/吨，CFR 印度价格在 1200 美元/吨。

点评：据隆众资讯消息，本周亚洲 PVC 市场价格下调，CFR 中国在 1000 美元/吨，东南亚在 1100 美元/吨，CFR 印度价格在 1200 美元/吨。随着国内价格不断走弱，再叠加海外需求下滑，外盘 PVC 报价也是一路大跌。目前由于内需疲软，出口窗口基本就是 PVC 价格的上边际了。因此随着外盘价格的不断下滑，PVC 整体价格重心都在下移。

投资建议：随着盘面价格逼近上游综合成本，盘面开始出现企稳迹象。V 下跌最流畅的阶段可能已经过去。但需要注意的是，由于内需仍疲软，轻微的供应收缩能否使得 PVC 去库有待观察。而市场情绪若再次悲观，V 可能会尝试击穿成本，进一步缩减供应。投资者误轻言抄底。

## 2.11、农产品 (豆粕)

### 市场预计美国 22/23 年度期末库存降至 2.11 亿蒲 (来源：路透)

USDA 将于 7 月 12 日公布月度供需报告，根据路透调查，市场平均预估美国 21/22 年度期

末库存由 2.05 亿蒲上调至 2.08 亿蒲，22/23 年度期末库存由 2.8 亿蒲下调至 2.11 亿蒲。

### 巴西自加拿大进口钾肥数量激增 (来源: 路透)

数据显示 2022 年 1-6 月巴西自加拿大进口钾肥数量为纪录最高的 229.1 万吨, 同比增 71.2%, 加拿大成为除俄罗斯外巴西第二大化肥进口来源国。巴西自俄罗斯进口钾肥增 27% 至 193.5 万吨, 自白俄罗斯进口钾肥数量下降 16% 至 95 万吨。俄罗斯和白俄罗斯分别是巴西第一大和第三大化肥进口来源国。

### 市场预期上周美国旧作出口订单净增-30 至 30 万吨 (来源: 路透)

USDA 将于北京时间周五晚公布周度出口销售报告, 市场预期截至 6 月 30 日一周美国旧作出口订单净增-30 至 30 万吨, 新作订单净增 10-30 万吨。

点评: 市场预估 USDA 将在 7 月供需报告中维持美国 51.5 蒲/英亩单产预估不变, 由于 6 月 30 日实播面积数据下调, 22/23 年度期末库存将由 2.8 亿蒲下调至 2.11 亿蒲。

投资建议: 美豆大幅下跌后反弹, 美豆自身基本面良好, 后期重点关注美国产区天气。

## 2.12、农产品 (白糖)

### 元气森林代糖赤藓糖醇市场价格接近成本线 (来源: 沐甜科技网)

7 月 2 日消息, 当前赤藓糖醇 (元气森林代糖) 公开报价 11000 元/吨, 已接近成本线。但赤藓糖醇价格反弹动力仍显不足, 一方面, 新增产能仍在陆续释放, 可能加剧供大于求问题; 另一方面, 下游饮料厂商面临一定库存去化压力, Q3 需求爆发或难及预期。受赤藓糖醇价格持续低位冲击, 行业已开始一轮洗牌, 部分项目进度放缓, 行业公司也传出转产或退出消息。

### 全国食糖产销数据 (截至 2022 年 6 月底) (来源: 泛糖科技网)

2021/22 年制糖期全国制糖工业企业除云南省 3 家糖厂尚在生产外, 其他省 (区) 糖厂均已停榨。截至 2022 年 6 月底, 本制糖期全国共生产食糖 956 万吨, 累计销售食糖 601 万吨, 累计销糖率 62.9%。全国制糖工业企业成品白糖累计平均销售价格 5778 元/吨, 6 月成品白糖平均销售价格 5896 元/吨。

### 云南仅剩 2 家糖厂尚未收榨 (来源: 沐甜科技网)

据了解, 7 月 5 日孟定糖厂顺利收榨。截至 7 月 6 日不完全统计, 云南累计有 48 家糖厂收榨, 同比减少 3 家。收榨糖厂计划设计产能合计 16.08 万吨/日, 同比增加 0.3 万吨/日。据了解, 预计 7 月上旬收榨 2 家糖厂。

点评: 全国 6 月产销数据显示, 全国 6 月单月销糖量仅 63.72 万吨, 为历史同期的最低水平。截至 6 月份, 全国糖产量同比下降 110.66 万吨至 956 万吨, 但 6 月单月销量的大幅下滑, 令累计销量增幅放缓、令累计产销率增速放缓, 6 月累计产销率 62.9%, 较上年同期的 64.05% 有所下降, 为历史同期低位水平; 截至 6 月底, 糖厂工业库存 355 万吨, 同比降幅大幅缩小。总体来看, 6 月全国产销数据影响利空, 年度后期现货实际销量情况如何需密切关注。



投资建议：全球经济衰退的担忧情绪下，国际油价破百，而随着巴西燃料减税政策开始落实，叠加巴西雷亚尔的贬值，巴西乙醇折糖价下滑，上周五已降至 17 美分/磅左右水平，产糖仍较乙醇更具优势。6-9 月是巴西压榨生产高峰期，相对较好的制糖收益可能令糖厂提升制糖比，进而令糖产量增加，外盘短期弱势格局料将维持。国内现货价格相对稳定，主产区广西集团报价略下调至 5870-6050 元/吨，市场观望情绪较浓，成交清淡。尽管从季节性上看，消费前景偏好，糖厂挺价的意愿较强，现货基差升水近期扩大将对期价下行形成制约，但 6 月产销数据的利空将弱化国内市场心态，年度后期现货实际销量情况如何需密切关注，结合外盘影响，郑糖短期料弱势震荡为主。

### 2.13、航运指数（集装箱运价）

#### 宁波舟山港集装箱航线总数达 300 条（来源：搜航网）

7 月 6 日，据浙江省海港集团内部统计数据显示，截至 6 月底，宁波舟山港集装箱航线总数已达 300 条，再创历史新高。

#### 2022 上半年，替代燃料新造船占比总订单量达 61%（来源：搜航网）

根据克拉克森的数据，2022 年上半年，可使用替代燃料的新造船订单按吨位计算占比总订单量的 61%。今年上半年共有 268 艘可使用替代燃料的新造船订单，按吨位计算占总订单的 61%，按船舶数量计算占 38%，按合同价值计算占 68%。按吨位计算，其中 59% 为液化天然气双燃料船，1.6% 为甲醇燃料船，0.3% 为乙烷燃料船，0.8% 为电池混合动力推进船。

#### 德国北海集装箱船拥堵严重（来源：搜航网）

由于北海地区的拥堵时间异常长，德国基尔世界经济研究所(Kiel Institute)的分析师担心，严重拥堵、高昂的运输成本以及由此产生的供应链问题引发的问题，可能会削弱最新基尔贸易指标(Kiel Trade Indicator)报告中的积极数据。根据分析师的分析，全球超过 2% 的运力在北海处于停滞状态。他们警告说，由于异常长时间的拥堵，这些船舶无法及时装卸货物，这可能会对未来的贸易结果造成影响。

点评：美国目前库销比仍然偏低，加上旺季影响，集装箱需求短期仍然维持偏强。供应方面，美国港口拥堵继续恶化，欧洲部分地区罢工潮此起彼伏，导致欧洲拥堵维持高位。供需面再度偏紧，但宏观预期走弱、消费者信心下滑，运价向上动能不足，预计短期维持震荡。市场逐渐过渡到旺季，各项附加费的征收或对运价形成支撑。

投资建议：短期多冲因素支撑，需求维持偏强。供应方面，拥堵存在反弹倾向，运力继续收紧。供需面再度偏紧，但宏观预期走弱、消费者信心下滑，运价向上动能不足，预计短期维持震荡。市场逐渐过渡到旺季，各项附加费的征收或对运价形成支撑。



**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

### 方慧玲

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)