

## 美联储继续放鹰，中国财政部公布上半年财政政策执行报告



报告日期: 2022-08-31

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

#### 纽约联储行长透露利率将超 3.5%

美联储副主席威廉姆斯认为中性利率应该高于 3.5%，这将是美联储短期内的政策目标，对抗通胀的强势预期没有太大变化，短期市场继续受到负面影响，美元指数走强。

### 股指期货

#### 中共二十大将于 2022 年 10 月 16 日召开

近期国内宏观缺乏更多催化，基本面仍然处在满修复中。高温逐渐褪去，四川重庆等地的停电现象有所缓解，电力供给平稳有序。展望后市，股指仍将维持弱势震荡走势。

### 国债期货

#### 财政部发布上半年中国财政政策执行情况报告

财政部公布上半年财政政策执行报告，预计下半年的财政政策以落实存量为主，另外会持续通过改革释放地方政府的财力，整体而言，财政政策是较为谨慎的。

### 有色金属

#### 8 月份中国不锈钢厂粗钢产量环比减 8.82%

全球交易所显性库存下降，结构性短缺对盘面有托底支撑，但可持续性不强。短期基本面与中期预期背离，镍价或继续宽幅震荡为主。

### 能源化工

#### SOMO：冲突不影响石油出口业务

油价出现较大幅度下跌，伊拉克供应担忧消除。

### 农产品

#### 供应再生变数，原糖净多仓连续两周反弹

全球天气风险及巴西产量不确定性令市场看空氛围缓和，ICE 原糖净多持仓连续两周反弹，但考虑到亚洲供应前景庞大、全球下榨季产需仍预期过剩，外盘上方空间预计有限。



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（螺纹钢/热轧卷板）.....	5
2.3、有色金属（镍）.....	6
2.4、有色金属（铝）.....	7
2.5、有色金属（工业硅）.....	8
2.6、能源化工（原油）.....	8
2.7、农产品（白糖）.....	9
2.8、航运指数（集装箱运价）.....	10

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、外汇期货（美元指数）

#### 欧洲央行官员称将寻求利率“迅速”正常化以遏制通胀（来源：Bloomberg）

欧洲央行管委会委员 Klaas Knot 表示，欧洲央行应继续迅速加息，因欧元区的通胀率在可预见的未来可能仍将保持高位。“通胀问题扩大和深化导致有必要采取强有力的行动，”Knot 在哥本哈根表示。“利率迅速正常化是至关重要的第一阶段，并且不应排除有一些前期发力加息”。

#### 美国 6 月份房价涨势放缓 住宅市场持续转向（来源：Bloomberg）

周二发布的标普 CoreLogic 凯斯-席勒房价指数显示，6 月份全美房价同比上涨 18%，低于 5 月份的 19.9%。

#### 纽约联储行长透露利率将超 3.5%（来源：Bloomberg）

Williams 表示，近期有关通胀的数据令人鼓舞，但在劳动力市场依然强劲的情况下，物价涨幅仍然过快。因此他认为美联储需要将利率提高至可“限制”经济增长的水平。他说，“美联储需要在一段时间内将利率维持在限制性区域内，这不是只在短期内做的事情，我认为我们有必要保持遏制通胀的政策立场，推动供需达到平衡需要更长一段时间才能实现，将持续到明年结束”。

点评：美联储副主席威廉姆斯认为中性利率应该高于 3.5%，这将是美联储短期内的政策目标，对抗通胀的强势预期没有太大变化，短期市场继续受到负面影响，美元指数走强。美联储副主席威廉姆斯的表态将利率提高至限制经济增长的区域，并且还要持续一段时间，中性利率将高于 3.5% 水平，这意味着短期市场继续受到负面影响，美联储官员依旧维持强势预期引导，短期美元指数走强。

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）

#### 1-7 月份手机、计算机、集成电路产量同比下降（来源：wind）

工信部发布数据显示，1-7 月份，手机产量 8.63 亿台，同比下降 3.6%，其中智能手机产量 6.65 亿台，同比下降 2.9%；微型计算机设备产量 2.46 亿台，同比下降 5.2%；集成电路产量 1938 亿块，同比下降 8%。

#### 财政部：下一步将加大宏观政策调节力度，谋划增量政策工具（来源：wind）

财政部发布上半年中国财政政策执行情况报告：下一步将加大宏观政策调节力度，谋划增量政策工具，靠前安排、加快节奏、适时加力，继续做好“六稳”、“六保”工作，持续保障改善民生，保持经济运行在合理区间，以实际行动迎接党的二十大胜利召开。

### 8月30日起，四川全部大工业、一般工商业恢复正常供电（来源：wind）

国家电网透露，8月30日起，四川全部大工业、一般工商业恢复正常供电，重庆取消有序用电和商业节约用电措施，电力供应恢复正常。我国西南地区由极端高温引起的电力供应紧张情况有效缓解，电力供应平稳有序。

### 中共二十大将于2022年10月16日召开（来源：新华社）

据新华社，中共中央政治局召开会议，研究中国共产党第十九届中央委员会第七次全体会议和中国共产党第二十次全国代表大会筹备工作。中共中央总书记习近平主持会议。会议决定，中国共产党第十九届中央委员会第七次全体会议于2022年10月9日在北京召开。中共中央政治局将向党的十九届七中全会建议，中国共产党第二十次全国代表大会于2022年10月16日在北京召开。大会将选举产生新一届中央委员会和中央纪律检查委员会。目前大会各项筹备工作进展顺利，要继续扎实做好大会筹备工作，确保大会胜利召开。

点评：8月30日A股延续了缩量回调走势，其中资源能源品板块跌幅较大，通信、地产、传媒等板块涨幅居前。近期国内宏观缺乏更多催化，基本面仍然处在满修复中。高温逐渐褪去，四川重庆等地的停电现象有所缓解，电力供给平稳有序。展望后市，股指仍将维持弱势震荡走势，指数层面机会不大，结构上可深挖高景气方向进行布局。

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）

### 国家电网：我国西南地区电力供应紧张情况有效缓解（来源：国家电网）

国家电网透露，8月30日起，四川全部大工业、一般工商业恢复正常供电，重庆取消有序用电和商业节约用电措施，电力供应恢复正常。我国西南地区由极端高温引起的电力供应紧张情况有效缓解，电力供应平稳有序。

### 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，8月30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2.0%。另有20亿元逆回购到期，因此当日完全对冲到期量。

### 财政部发布上半年中国财政政策执行情况报告（来源：财政部）

财政部发布上半年中国财政政策执行情况报告：下一步将加大宏观政策调节力度，谋划增量政策工具，靠前安排、加快节奏、适时加力，继续做好“六稳”、“六保”工作，持续保障改善民生，保持经济运行在合理区间，以实际行动迎接党的二十大胜利召开。

点评：今日资金面较为宽松，叠加风险偏好走弱，期债震荡偏强。财政部公布上半年财政政策执行情况报告，预计下半年的财政政策以落实存量为主，另外会持续通过改革释放地方政府的财力，整体而言，财政政策是较为谨慎的。明日将公布8月中采PMI数据，预计PMI小幅回升，可能对期债有一定的偏空影响。

投资建议：建议暂时观望

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、贵金属（黄金）

**欧洲央行管委内格尔：欧洲央行必须采取果断行动维护信誉（来源：wind）**

欧洲央行管委内格尔：欧洲央行必须采取果断行动维护信誉，通胀不会自动回到目标水平。欧洲央行不应该因为担心经济衰退而推迟加息。提前加息可以降低经济陷入痛苦低迷的风险。更大幅度的加息会降低预期失去锚定的风险，目前还没有脱锚。

**美联储威廉姆斯：当前的经济数据存在矛盾（来源：wind）**

美联储威廉姆斯：当前的经济数据存在矛盾。通胀仍然过高。非常关注通胀的驱动因素，因为这是首要问题。将在下次会议上权衡所有这些因素，加息的决定将取决于总体数据，本人的基准是，需要略高于3.5%的利率。在利率达到合适的水平后，加息的幅度将由未来发布的通胀数据决定。认为美联储需要在明年继续加息并保持利率水平。需要几年时间才能恢复到2%的通胀率。

**美国8月大企业联合会消费者信心指数103.2（来源：wind）**

美国8月大企业联合会消费者信心指数103.2，预期97.9，前值由95.7修正至95.3。

**美国6月FHFA房价指数环比升0.1%（来源：wind）**

美国6月S&P/CS20座大城市房价指数同比升18.65%，预期升19.5%，前值升20.5%。美国6月FHFA房价指数环比升0.1%，创2020年5月以来最小增幅，预期升0.8%，前值升1.4%。

点评：昨日金价震荡收跌，来自美元和美债的压力减小，但油价明显下跌又拖累黄金表现。日内公布的美国经济数据喜忧参半，8月消费者信心指数超预期反弹，但6月房价增速放缓，下半年预计会看到房价环比出现负增长的情况，需求大幅回落开始逐渐传导到价格。市场最关注的还是周五的非农就业数据，ADP就业数据本月恢复公布，可以观察二者的背离情况是否回归。短期内美联储鹰派基调打压市场风险偏好，等待就业数据指引方向。

投资建议：黄金筑底震荡。

### 2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

**第一批3000亿元基础设施基金基本投入完毕（来源：国家开发银行）**

近日，国家开发银行发布消息称，截至2022年8月26日，国开基础设施投资基金已签约422个项目、合同金额2100亿元；重点投向中央财经委员会第十一次会议明确的五大基础设施重点领域，重大科技创新、职业教育等领域，以及其他可由地方政府专项债券投资的项目。这意味着，6月底国务院部署的第一批3000亿元基础设施基金已经投入完毕，基金



的投入进展超出预期。

### 8月广州二手住宅网签环比大幅回升 (来源: 财联社)

8月30日,广州市房地产中介协会发布的数据显示,8月广州市二手住宅网签共7890宗和78.02万平方米,环比分别增长6.03%和8.72%,但同比分别下降7.56%和5.05%。从各区网签面积的环比情况来看,除南沙区下降3.01%以外,其余各区均有回升。广州市房地产中介协会分析,本月广州市二手住宅整体交易环比大幅回升,原因主要有,房贷利率持续走低,促进有按揭需求的买家入市。同时,房贷审批速度较快促进改善需求继续释放。此外,部分在售物业报价有所下调或提供一定的让利空间,提升了买家的购买欲望。

### 沙永中钢厂2022年9月上旬计划量折扣情况 (来源: 西本资讯)

2022年中天9-1期计划量,螺纹7折(上期6折,上海5或6折);线盘5折(上期6折)。永钢9-1期计划量,螺纹4折(上期4.5折),线材和盘螺7折(上期8折)。沙钢9月计划量螺纹10折(上月5折),盘螺10折(上月0折)。

点评:钢价延续弱势,随着铁水的增产以及电炉开始复产,本周螺纹的降库预计将明显放缓,甚至不排除小幅累库。目前来看,如果需求没有明显的起色,230万吨以上的铁水产量难以维持。前期复产解决快速去库的逻辑告一段落,再度提前打入一定负反馈预期。不过在电炉增产幅度有限的情况下,期价下方的空间也比较有限,01合约也已很大程度上打入了负反馈的逻辑。预计短期钢价偏弱震荡,关注后续几周旺季需求验证的情况。

投资建议:钢价偏弱震荡,建议仍以区间震荡思路对待。

## 2.3、有色金属(镍)

### 8月份中国不锈钢厂粗钢产量环比减8.82% (来源: Mysteel)

据Mysteel调研,2022年8月份新口径国内40家不锈钢厂粗钢产量初步统计为229.5万吨,月环比减8.82%,同比减21.99%。8月不锈钢市场继续延续劣势,钢厂利润低,8月国内不锈钢全系列均大幅减产。其中:200系72.75万吨,月环比减10.4%,年同比减17.92%;300系127.56万吨,月环比减4.81%,年同比减17.46%;400系29.19万吨,月环比减20.42%,年同比减42.8%。

### 伦镍库存仍处于下行通道 沪镍库存连降两周 (来源: 上海金属网)

伦敦金属交易所(LME)公布数据显示,上周伦镍库存继续回落,自去年四月下旬以来,库存整体一直处于下行状态,最新库存水平为54,846吨,不断刷新多年新低。上期所公布的数据显示,8月26日当周,沪镍库存继续下滑,周度库存减少7.33%至3,538吨,位于三个月相对高位。

### 中创新航:高锰铁锂电池有望续航700公里 (来源: 上海金属网)

公司表示,近日在业内首发OS高锰铁锂电池,能量密度达到180Wh/kg,续航可达700公里。公司负责人表示,该电池大幅降低了镍、钴、锂等贵金属的用量,帮助用户在相同的里程条件下获得更低的购买成本。还具有更好的安全性、更低的维修成本。

### 青山控股靖江新材料生产基地一期项目年底前竣工 (来源: 上海金属网)

近日在靖江经济技术开发区沿江路与敦土路交界处,总投资 50 亿元的青山控股靖江新材料生产基地一期项目机器轰鸣、热气腾腾,施工人员正全力以赴推进项目建设,目前钢结构厂房进入盖瓦阶段,计划今年年底前竣工试运营。在靖江推动新型金属材料产业集群化、高端化发展的过程中,优质营商环境成为项目招引“利器”。青山项目,从初步接洽到正式签约仅需 3 个月,从正式签约到全面动工仅 5 个月。

点评:全球精炼镍显性库存继续下降,结构性短缺问题对镍价形成较强支撑,一定程度放大了镍价向上的弹性,但边际上看,精炼镍供需正在转过剩,未来进口回升将一定程度解决这个问题。二级镍方面,NPI 短期供需均有转强,8 月国内不锈钢减产,对 NPI 需求下降,但 9 月份预计将恢复部分产能。交易维度,短期基本面与中期预期背离,且镍短期受外部市场情绪干扰较为严重,消息面上,警惕印尼与菲律宾政策预期扰动。

投资建议:全球交易所显性库存下降,结构性短缺对盘面有托底支撑,但可持续性不强。短期基本面与中期预期背离,且镍短期受外部市场情绪干扰较为严重,警惕消息面冲击,策略角度,建议高波动期保持观望为宜。

## 2.4、有色金属 (铝)

### 铝价大跌 华南现货成交有所好转 贴水收窄 (来源: SMM)

SMM8 月 30 日讯:今日沪铝受宏观情绪及四川供应端复产方面消息影响,走势低迷,华南现货市场持货商高低出意愿不足,绝对价格大跌的情况下,下游入场积极性好转,今日 SMM 佛山铝价维持对 09 合约贴水 180 元/吨,较昨日上调 20 元/吨,现货均价录得 18420 元/吨,较昨日跌 370 元/吨。

### 四川用电紧张缓解 一般工商业用电恢复 (来源: SMM)

8 月 28 日,据国网四川省电力公司消息,随着气温下降,省内多地降雨,四川省用电紧张的局面得到缓解。截至 28 日中午 12 时,四川省一般工商业用电已经全部恢复,除高载能企业,大工业用电正在逐步恢复。后续水电来水持续好转后,大工业将全部恢复正常用电。随着四川地区限电结束,此前因限电停产的工业企业陆续开始复产,根据 SMM 调研,四川当地电解铝开始复产,但复产主要集中在广元地区,其他地区暂无实际复产;并且由于电解铝复产所需周期较长,因此,短期内国内供应压力有所缓解。

### LME 铝库存增 2450 吨至 280475 吨 (来源: LME)

8 月 30 日 LME 铝库存增 2450 吨至 280475 吨。

点评:昨日铝价震荡走弱,四川地区电力供应逐步恢复,部分铝厂已经开始复产,虽然仍有部分产能暂未复产,但也基本宣告着本轮国内电解铝供应扰动解除。即将步入九月,市场对于今年消费端的旺季表现普遍担忧,但由于供应的恢复需要一些时间,因此库存压力短期不大。

投资建议:短期建议观望为主。

## 2.5、有色金属（工业硅）

### 欧洲能源危机愈演愈烈，户储市场表现或将持续超预期（来源：财联社）

欧洲能源危机愈演愈烈。法国、德国的情况尤为严峻，其中法国明年交付的基本负荷电价达到 1130 欧元/兆瓦时，历史上首次突破 1000 欧元大关，相比去年同期的涨幅超 1000%；德国同类产品亦刷新历史纪录，达到 995 欧元/兆瓦时，单周累计涨幅达 70%。德国为欧洲户储增长的最大动力，2021 年德国户储装机规模达 1479MWh，占欧洲户储比例为 72%。机构分析指出，全球户储渗透率有望加速提升，预计到 2025 年户储渗透率有望达 28%，其中美国和欧洲是最重要的两个增长点，预计美国户储渗透率有望从 2021 年 8% 提升至 2025 年 36%，欧洲户储渗透率有望从 2021 年 8% 提升至 2025 年 56%。

### 四川用电紧张局面缓解，当地各级光伏企业陆续复产（来源：SMM）

自 8 月 26 日起，随着气温下降、省内多地降雨，四川省用电紧张局面得到缓解。根据四川省国网电力公司消息，截至 28 日 12 时，四川省一般工商业用电已全部恢复，除高载能企业外，大工业用电正逐步恢复。后续水电来水持续好转后，大工业将全部恢复正常用电，光伏企业作为首批恢复用电的企业之一逐渐开始复产复工。

### 五部门：5 到 8 年风电和太阳能发电满足 12 亿千瓦装机需求（来源：工信部）

8 月 29 日，工信部等五部门联合印发《加快电力装备绿色低碳创新发展行动计划》，其中提到，通过 5-8 年时间，电力装备供给结构显著改善，保障电网输配效率明显提升，高端化智能化绿色化发展及示范应用不断加快，国际竞争力进一步增强，基本满足适应非化石能源高比例、大规模接入的新型电力系统建设需要。煤电机组灵活性改造能力累计超过 2 亿千瓦，可再生能源发电装备供给能力不断提高，风电和太阳能发电装备满足 12 亿千瓦以上装机需求，核电装备满足 7000 万千瓦装机需求。

点评：需求端看，国内相关产业政策层出不穷，目前国内光伏装机现状与光伏目标装机量差距较大，未来光伏行业仍有广阔发展空间，带动原材料需求强势。四川光伏企业复产后，半个月以内可全部爬至停产前水平，各环节企业爬坡速度有所不同，电池片速度明显高于其他环节，但对市场影响不大。

投资建议：四川复产后供应恢复较为确定，硅价阶段内回落可能性较大。复产对多晶硅供需缺口影响不大，目前企业基本没有库存，新产能大量投产前硅料紧缺情况或将延续，硅料价格以小幅走强为主。

## 2.6、能源化工（原油）

### 委内瑞拉：重启雪佛兰业务取决于美国许可证（来源：Bloomberg）

委内瑞拉石油部长：重启雪佛龙在委内瑞拉业务的进展取决于美国的许可证，委内瑞拉已经做好了准备。

### API 原油库存小幅增加（来源：Bloomberg）



美国 8 月 26 日当周 API 原油库存 +59.3 万桶，分析师预期 -63.3 万桶，前值 -563.2 万桶。

美国 8 月 26 日当周 API 库欣原油库存 -59.9 万桶，前值 +67.9 万桶。

美国 8 月 26 日当周 API 汽油库存 -341.4 万桶，前值 +26.8 万桶。

美国 8 月 26 日当周 API 馏分油库存 -172.6 万桶，前值 +105.1 万桶。

### **SOMO：冲突不影响石油出口业务（来源：Bloomberg）**

伊拉克国家石油营销组织 SOMO 表示，伊拉克石油出口业务不受“绿区”冲突影响；伊拉克准备增加对欧洲的石油出口；伊拉克安全部队决定取消全国宵禁。

点评：油价出现较大幅度下跌，能源市场普跌。根据 SOMO，伊拉克国内冲突没有影响石油出口业务，伊拉克供应担忧消除。近期一些风险因素暂未对供应造成较大影响。伊核协议仍处于僵持状态，OPEC+现阶段收紧产量的可能性相对较低，需要看到伊朗回归确定性进一步上升。

投资建议：油价维持震荡走势。

## **2.7、农产品（白糖）**

### **俄罗斯：最新调查显示甜菜根重增加，但含糖量下降（来源：沐甜科技网）**

俄罗斯糖业生产者联盟周三的时候表示，俄罗斯自年初以来的第六次甜菜测试显示，平均根重已从 2021 年 8 月的 408 克增至 467 克。此外，测试还显示，甜菜的糖含量为 15.72%，低于一年前的 16.80%。

### **印度：达尔马普里地区蔗农要求提前开榨（来源：沐甜科技网）**

由于达尔马普里地区劳动力日益短缺，使得砍伐和种植的劳动力成本极其昂贵。因此，蔗农敦促邦政府在 11 月初之前进行压榨，并要求糖厂为其分担劳动力成本。在评论此事时，来自甘蔗种植者协会的 SK Annadurai 表示，“糖厂的压榨通常在 12 月底开始。在此期间，熟练工人的供应将出现短缺，因为他们中的大多数人将迁移到其他地区工作。此外，现有的劳动力也非常昂贵，要砍掉一英亩甘蔗，农民必须花费大约 12000 卢比。如果将种植、耕作和杀虫剂的成本包括在内时，总成本将达到每英亩 30000 卢比左右。近 30% 利润都给了劳动者。因此，压榨过程应提前进行。” Annadurai 还建议将甘蔗价格提高到每吨 4000 卢比。

### **供应再生变数，原糖净多仓连续两周反弹（来源：沐甜科技网）**

截至 8 月 22 日对冲基金及大型投机客的原糖净多头寸较前周增加 8117 手，至 58087 手，全球天气风险及巴西产量不确定性令市场看空氛围缓和。总持仓较前周增加 12800 手，至 750335 手。

点评：Unica 8 月上半月压榨数据不及预期，巴西中南部累计压榨进度仍偏慢，这增加了 22/23 榨季巴西中南部糖最终产量的不确定性；全球干旱天气令欧美甜菜糖产量受损；且白糖现

货市场供应紧张，伦敦白糖 10 月合约交割日益临近，其对原糖影响或将加大，ICE 原糖市场净多持仓连续两周反弹，推动外盘回升至 18.5 美分一线附近。但考虑到亚洲供应前景庞大、全球下榨季产需预期过剩，外盘上方空间预计有限。

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，注册流出较快，贸易商库存薄弱，且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。郑糖上方空间有限，建议关注反弹沽空的机会。

## 2.8、航运指数（集装箱运价）

### 中远海控上半年净利润 647.22 亿元（来源：搜航网）

中远海运控股股份有限公司（以下简称“中远海控”），公布了 2022 年上半年业绩。报告期内，实现营业收入 2107.85 亿元人民币（下同），同比增长 51.36%；实现归属于上市公司股东的净利润 647.22 亿元，同比增长 74.46%，取得了历史同期最佳业绩。

### 今年首个超强台风“轩岚诺”未来将增长成为一个巨型风暴（来源：搜航网）

今年第 11 号台风“轩岚诺”（超强台风级）的中心 30 日上午 8 点钟位于日本冲绳县那霸市偏东方向大约 970 公里的西北太平洋洋面上，中心附近最大风力有 16 级（55 米/秒），中心最低气压为 930 百帕，七级风圈半径 180-250 公里，十级风圈半径 70-80 公里，十二级风圈半径 50 公里。预计，“轩岚诺”将先以每小时 30 公里左右的速度向偏西方向移动，31 日转向西南方向移动，强度还将有所增强，逐渐趋向琉球群岛南部海域，9 月 1~2 日将在琉球群岛南部海面回旋，2 日晚上以后逐渐转向北偏西方向移动，3 日夜间移入东海东南部。未来 5 天“轩岚诺”的强度都将维持在超强台风级，最大强度可达 17 级及以上（60-70 米/秒）。

### 上港集团发布 2022 年半年报（来源：搜航网）

上港集团发布 2022 年半年报，其中财务数据显示，上港集团上半年净利润 108.14 亿元，同比增长 24.04%；营业收入 200.94 亿元，同比增长 15.73%。

点评：海外经济加速走弱，集装箱需求旺季接近尾声，欧美港口拥堵维持高位，罢工风险高悬，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，集装箱需求旺季接近尾声，欧美港口拥堵维持高位，罢工风险高悬，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)