

## 鲍威尔继续表态对抗通胀，欧央行加息 75 个基点



报告日期: 2022-09-09

责任编辑 元涛

从业资格号: F0286099

投资咨询号: Z0012850

Tel: 63325888-3908

Email: tao.yuan@orientfutures.com

### 外汇期货

#### 鲍威尔表示美联储抗通胀“不达目标不罢休”

美联储主席鲍威尔的表态基本上和央行年会上一致，因此这意味着继续维持强硬的预期，市场对于9月加息75个基点基本上完全消化，美元高位震荡。

### 股指期货

#### 10月底前，乘坐多项交通工具需查验48小时核算阴性证明

国务院联防联控机制对防疫有了更高要求。近期出行所需核酸阴性证明从72缩短至48小时，将有效控制住疫情传播，切断扩散链，稳定全国防疫局面。长期看当下股指值得布局。

### 国债期货

#### 国常会部署加力支持就业创业的政策

郑州等地再度表达了保交楼的信心，叠加部分投资者选择持币过节，以及国常会再度出台稳就业政策，利空情绪小幅发酵，但中期利多逻辑未变，建议以偏多思路对待。

### 黑色金属

#### 截至9月8日主要城市钢材社会库存减少22.72万吨

本周钢材库存去化环比有所加快，螺纹表需回升到320万吨以上。终端需求有所释放，叠加节前补库，对钢价有所提振。不过表需同比降幅仍较大，需求回升程度还需验证。

### 有色金属

#### 中国锌锭总库存减少1.41万吨

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。

### 能源化工

#### EIA商业原油库存大幅增加

油价走势震荡，EIA商业原油库存大幅增加超800万桶，SPR释放抵消绝大多数增幅。



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（焦煤/焦炭）.....	5
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、有色金属（工业硅）.....	9
2.8、能源化工（原油）.....	9
2.9、能源化工（天然橡胶）.....	10
2.10、农产品（生猪）.....	11

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、外汇期货（美元指数）

#### 美联储埃文斯预计9月将再度加息75基点（来源：Bloomberg）

芝加哥联邦储备银行行长埃文斯表示，决策者可能会在9月20-21日会议上第三次加息75基点。“我认为我们有一个好的计划，很可能在9月加息75基点，”他周四在伊利诺伊州杜佩奇学院主办的活动上说。“我还没有下定决心。但我确实知道需要将利率调整到远高于现在的水平。”埃文斯今年在货币政策上没有投票权。

#### 欧洲央行历史性加息75个基点（来源：Bloomberg）

欧洲央行历史性一次加息75个基点，行长拉加德暗示未来还有“多次”行动，以加紧抗击肆虐的通货膨胀，甚至可能再次实施这样幅度的加息。尽管经济增长前景疲软、物价上涨主要是供给侧因素推动，但决策者还是在周四前所未有地加息75个基点。该决定符合分析师预期；存款利率因此升至0.75%。

#### 鲍威尔表示美联储抗通胀“不达目标不罢休”（来源：Bloomberg）

美联储主席杰罗姆·鲍威尔表示，美联储抗通胀“不达目标不罢休”。“就像我们一直在做的那样，我们需要立即行动、矢志不渝、坚定不移，”鲍威尔周四在卡托研究所举办的货币政策会议上讲话时表示。“我和我的同事们坚定致力于这个目标，并将继续下去。”他在一个虚拟的问答环节与主持人交流。

点评：美联储主席鲍威尔的表态基本上和央行年会上一致，因此这意味着继续维持强硬的预期，市场对于9月加息75个基点基本上完全消化，美元高位震荡。美联储主席鲍威尔最新的表态还是要将对抗通胀进行到底，和央行年会上态度一致，在通胀和增长之间的选择没有变化，基本上9月份加息75个基点。欧央行加息75个基点，但是市场对于欧元区经济依旧悲观，因此欧元难言见底。短期市场风险偏好温和回升，美元指数高位震荡。

投资建议：美元指数高位震荡

### 1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

#### 四川拟加快培育“四川消费”品牌，推进国际消费目的地建设（来源：wind）

四川拟加快培育“四川消费”品牌，推进国际消费目的地建设，目标是到2027年，四川省消费市场规模突破4万亿元。为此，四川拟将整合设立国际消费目的地建设专项资金，把新基建、新流通、新消费等基础设施建设纳入地方政府专项债；加快发展免税经济，拓展离境退税和免税业务，支持成都创建市内免税店试点城市。

#### 10月底前，乘坐多项交通工具需查验48小时核算阴性证明（来源：wind）

根据国务院联防联控机制有关部署，9月10日至10月31日，乘坐飞机、高铁、列车、跨

省长途客运、跨省客运船舶等交通工具需查验 48 小时内核酸检测阴性证明。国家卫健委疾控局副局长吴良有表示，国内本土疫情仍呈多点散发、多地频发的态势，2022 年中秋、国庆假期临近，人员流动性增加，加大了疫情传播的风险，防控形势严峻复杂。倡导广大群众国庆假期在本地过节，尽量减少跨地市出行，避免人群大范围流动引发的疫情传播风险。

#### 国常会部署促就业创业五项措施 (来源: wind)

国务院总理主持召开国常会，部署加力支持就业创业的政策。决定对部分领域设备更新改造贷款阶段性财政贴息和加大社会服务业信贷支持，促进消费发挥主拉动作用。会议指出加力促就业创业。一是将实施留工培训补助地区，由失业保险金结余备付 24 个月放宽到 18 个月。将两年内未就业毕业生、登记失业青年纳入扩岗补助。对失业人员及时发放失业保险金。二是对平台灵活就业人员按规定给予社保补贴，运用专项贷款支持平台企业。三是创业担保贷款人因疫情遇困的可展期 1 年还款。增加中小微企业信用贷、续贷等。四是加大对创业投资的政策支持。五是政府投资的孵化基地尽其所能免费供给初创企业场地。

点评：近期国内疫情散发，临近二十大召开，国务院联防联控机制对于防疫有了更高的规定和要求。我们认为出行所需核酸检测证明从 72 小时缩短至 48 小时，将有效地控制住疫情传播，切断疫情扩散链，防患于未然。股指虽然基本面修复较慢，但从长期视角看，当下不失为较好的布局点位。

投资建议：短期内缺乏更多催化因素，股指将维持弱势震荡。

### 1.3、国债期货（10 年期国债）

#### 国常会部署加力支持就业创业的政策 (来源: 中国政府网)

国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署加力支持就业创业的政策，拓展就业空间，培育壮大市场主体和经济新动能；决定对部分领域设备更新改造贷款阶段性财政贴息和加大社会服务业信贷支持，促进消费发挥主拉动作用；部署阶段性支持企业创新的减税政策，激励企业增加投入提升创新能力；确定依法盘活地方专项债结存限额的举措，更好发挥有效投资一举多得作用。

#### 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 8 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，完全对冲到期量。

#### 国家卫健委:倡导广大群众国庆假期在本地过节 (来源: 国家卫健委)

根据国务院联防联控机制有关部署，9 月 10 日至 10 月 31 日，乘坐飞机、高铁、列车、跨省长途客运、跨省客运船舶等交通工具需查验 48 小时内核酸检测阴性证明。国家卫健委疾控局副局长吴良有表示，国内本土疫情仍呈多点散发、多地频发的态势，2022 年中秋、国庆假期临近，人员流动性增加，加大了疫情传播的风险，防控形势严峻复杂。倡导广大群众国庆假期在本地过节，尽量减少跨地市出行，避免人群大范围流动引发的疫情传播风险。

点评：今日消息面较为平静，债券市场震荡走弱。一方面，当前增量利多已经不足，疫情

和地产已经演绎的较为充分，而央行又刚刚降息，短期内疫情和地产风险进一步发酵，价格型货币政策工具再度发力的可能性不大；另一方面，郑州等地再度表达了保交楼的信心，叠加中秋将至，部分投资者选择持币过节，以及国常会再度出台稳就业政策，利空情绪小幅发酵。短期来看，债市有小幅调整风险，不过中期利多逻辑未变，建议以偏多思路对待。

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）

**欧洲央行将其存款利率从0提高到0.75% (来源：wind)**

欧洲央行将其存款利率从0提高到0.75%，并将其主要再融资利率提高到1.25%，均为2011年以来的最高水平，并承诺未来几次会议还会有进一步行动。决策者们周四一致同意加息75个基点。

**黄金ETF持有量减少 (来源：wind)**

全球最大黄金ETF--SPDR Gold Trust持仓较上日减少2.9吨，当前持仓量为968.15吨。

**耶伦：希望将税率恢复到“历史水平” (来源：wind)**

美国财长耶伦：增税能为“关键”支出提供财政空间；希望将税率恢复到“历史水平”；再次呼吁对富人和公司增税；现在的经济比疫情前更强劲，面临的挑战是保护收入免受通货膨胀的影响。

**鲍威尔：历史告诫不能过早放松政策 (来源：wind)**

美联储主席鲍威尔：美联储需要现在采取行动以避免通胀的社会成本，美联储的工作是确保通胀预期得到锚定，通胀高于目标的时间越长，风险越大，历史告诫不能过早放松政策，希望有一段经济增长速度低于趋势的时期，旨在将通胀预期锚定在2%。

点评：金价震荡收跌，美联储主席鲍威尔再度发表鹰派讲话使得黄金回吐日内涨幅，目前市场已经完成了9月加息75bp，11月加息50bp的定价，对加息路径已有充分定价，但后续紧缩货币持续时间是不确定的，鲍威尔近期强调不会过早退出紧缩政策，主要还是担心通胀失控风险。欧央行大幅加息75bp符合预期，并表示将继续加息，对欧元略有提振但幅度有限，欧元区当前的通胀压力大于美国，同时衰退压力也更大，前景更为悲观，加息也是迫不得已。

投资建议：金价筑底阶段，建议偏多思路。

### 2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）

**兰炭市场持稳运行 (来源：Mysteel)**

兰炭市场持稳运行，昨日下午个别兰炭企业上调兰炭出厂价 20 元/吨，原料端块煤价格稳中偏弱运行，兰炭成本压力逐步减轻，市场看跌情绪显现。下游硅铁市场暂稳，电石市场弱稳，随之前期检修电石企业的复工，市场电石供应小幅增加。综合来看，兰炭企业成本降低，亏损有所缓解，下游市场受疫情影响，拉运难度增加，短期兰炭或仍以稳为主。若近日疫情有所好转，兰炭下行趋势或将增强。

#### 钢厂提出焦炭第二轮降价 (来源: Mysteel)

炼焦煤市场价格弱稳运行，下游焦钢企业利润位于盈亏边缘，今日已有个别钢厂提出焦炭第二轮降价，主流市场暂未回应，焦钢企业仍处于博弈阶段。今日炼焦煤竞拍市场涨跌互现，部分煤种价格依旧坚挺，吕梁地区低硫主焦煤竞拍价格较上期上涨 95 元/吨。总体来看，短期炼焦煤价格将维稳运行。

#### 港口进口炼焦煤市场震荡运行 (来源: Mysteel)

港口进口炼焦煤市场震荡运行。少数煤种紧缺，贸易商报价坚挺，挺价意愿偏强，其余煤种贸易商多采取观望态度，市场成交一般。现港口俄罗斯 K4 主焦煤 1800 元/吨，GJ1/3 焦煤 1750 元/吨，Elga 肥煤 1820 元/吨，伊娜琳肥煤 1810 元/吨，K10 瘦煤 1860 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变动、远期进口资源到港以及产地双焦市场疫情影响等情况对进口炼焦煤港口现货的影响。

点评：焦煤国产端煤矿开工率继续下降。其中山西地区煤矿开工率同比下降较大，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。蒙煤通关维持在 600 多车高位，因此后期蒙煤通关车辆将有增加趋势。焦炭现货自之前两轮提涨后，本次首轮提降，在钢厂复产高开工情况下，提降幅度缩小。焦化厂开工率仍在上升，焦炭供应持续增加。后期来看，焦煤供应国产减进口增，库存逐渐增加。需求端高炉开工仍在上升，但下游需求未看到明显恢复，若需求上升高炉开工稳定，焦煤仍有支撑，若需求延续弱势，焦煤将恢复到负反馈逻辑继续下行。

投资建议：短期煤焦仍震荡走势为主。

### 2.3、黑色金属 (螺纹钢/热轧卷板)

#### 中天钢铁 9-2 期计划量折扣情况 (来源: 西本资讯)

2022 年中天钢铁 9-2 期计划量折扣情况为：螺纹 7 折 (上期 7 折)，线盘 4 折 (上期 5 折)。

#### 8 月挖掘机销量 18076 台，与去年同期持平 (来源: 中国工程机械工业协会)

据中国工程机械工业协会对 26 家挖掘机制造企业统计，2022 年 8 月销售各类挖掘机 18076 台，与去年同期持平，其中国内 9096 台，同比下降 26.3%；出口 8980 台，同比增长 56.7%。2022 年 1-8 月，共销售挖掘机 179109 台，同比下降 30.9%；其中国内 109470 台，同比下降 49.9%；出口 69639 台，同比增长 70.1%。

#### 截至 9 月 8 日主要城市钢材社会库存减少 22.72 万吨 (来源: Mysteel)

截至9月8日，国内主要城市钢材市场库存环比减少22.72万吨至1087.93万吨。其中，螺纹钢库存环比减少10.23万吨至480.29万吨，线材库存环比增加0.90万吨至119.65万吨，热轧库存环比减少9.05万吨至240.04万吨，冷轧库存环比减少1.11万吨至134.66万吨，中厚板库存环比减少3.23万吨至113.29万吨。

点评：本周钢材去库环比有所加快，螺纹周表需回升到320万吨以上，热卷去库和需求情况也比较好。进入季节性旺季，终端需求有所释放，中秋假期前下游补库意愿提升，也带动表需的回升。不过从同比角度看，目前需求的同比降幅仍在10%以上，终端需求的回升程度仍需一两周进行验证。由于钢价估值相对较低，需求的环比回升会带动钢价震荡偏强。不过供应同样快速提升，市场上行驱动仍略有不足。

投资建议：钢价短期震荡偏强，节前建议轻仓观望。

## 2.4、有色金属（铜）

### 8月份铜棒企业产能利用率环比下降1%（来源：上海金属网）

据铜棒团队统计，铜棒企业2022年8月整体产能利用率56%，较7月的57%，环比下降1%。8月国内主要地区铜棒生产企业样本产量为101080吨，环比7月下降7450吨，截止目前9月上旬的市场需求依然偏淡，企业产量较8月初表现稍好，但企业对之后预期不一，但多数认为9月形势会比8月表现好一些，一是对于中下旬的需求上升预期，二是国庆节前企业的采购备库操作，所以预计9月产量有一定上升空间，产能利用率也将触底反弹。

### 智利埃斯孔迪达铜矿工人因安全问题罢工（来源：上海金属网）

必和必拓在智利的埃斯孔迪达铜矿（Escondida）工会表示，该矿工人周三投票决定举行罢工，原因是他们所提出的安全问题。工会表示，必和必拓没有回应有关潜在安全风险的多次投诉，周三几乎一致投票支持罢工行动。罢工将导致该矿9月12日和14日分12小时轮班停工，然后发起无限期罢工，直至与必和必拓达成协议。

### 澳大利亚FIRB批准MAC从嘉能可收购CSA铜矿（来源：上海金属网）

总部位于美国的空白支票公司Metals Acquisition宣布，澳大利亚外国投资审查委员会（FIRB）已批准其此前宣布的收购嘉能可旗下CSA铜矿的交易。该协议于2022年3月宣布。该交易的关闭，除其他条件外，还受FIRB不反对的约束。

点评：短期供给扰动风险上升，海外罢工情绪升温，国内则是限电预期，尤其市场开始观察云南限电的情况，欧洲能源危机造成冶炼厂降低负荷的风险也在上升，需求角度，国内国庆节之前，下游仍有一定的补库预期释放，总体上看，短期铜基本面不弱，国内库存整体仍在去化，对现货结构形成较强支撑。短期铜价可能会延续反弹趋势，但是中期需求预期以及宏观利空将限制其反弹空间。

投资建议：短期供给扰动风险上升，基本面短期仍将对价格形成支撑，下一步需要观察扰动发酵的情况，全球铜显性库存将暂时性去化，铜价短期将延续反弹趋势，但考虑宏观利空与中期供需转弱预期，反弹高度恐将受限。沪铜主力合约短期目标价62500元/吨。

## 2.5、有色金属（锌）

### 现货市场评述（来源：SMM）

上海锌：百灵流入市场，升水维持高位；天津锌：下游逢低补库，市场成交一般；广东锌：临近中秋，市场交投相对活跃。

### 中国锌锭总库存减少 1.41 万吨（来源：Mysteel）

9月8日中国锌锭总库存 8.56 万吨,较(9/5)减少 1.41 万吨,较(9/1)减少 2.54 万吨;上海 1.37 万吨;广东 3.77 万吨;天津 2.64 万吨,山东 0.27 万吨;浙江 0.27 万吨;江苏 0.24 万吨。

### 8 月精炼锌产量远不及预期 9 月将大幅增产（来源：SMM）

2022 年 8 月 SMM 中国精炼锌产量为 46.27 万吨,远不及前期预期,环比减少 1.32 万吨或环比减少 2.77%,同比减少 4.62 万吨或 9.07%。2022 年 1~8 月精炼锌累计产量为 391 万吨,累计同比去年同期减少 3.27%。SMM 预计 2022 年 9 月国内精炼锌产量环比增加 6.29 万吨至 52.57 万吨,同比去年增加 1.38 万吨或 2.69%。2022 年 1~8 月精炼锌预计累计产量为 443.5 万吨,累计同比去年同期减少 2.6%。

点评:受四川限电影响,8 月国内精炼锌产量远低于预期,为 46.3 万吨,环比负增 1.3 万吨,与此同时,高温天气结束后,终端项目施工面临的不利因素减少,订单回暖对镀锌厂需求构成提振,下游企业节前备货带动库存去化。

投资建议:欧洲能源危机或明显放大锌价的波动幅度,但考虑到其对需求端的冲击,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。

## 2.6、有色金属（铝）

### SMM 统计国内电解铝社会库存 67.2 万吨（来源：SMM）

2022 年 9 月 8 日,SMM 统计国内电解铝社会库存 67.2 万吨,较上周四库存减少 1.1 万吨,较去年同期库存下降 7.3 万吨,较 8 月底库存月度下降 1.1 万吨。

### 8 月（31 天）中国冶金级氧化铝产量 684.4 万吨（来源：SMM）

SMM 数据显示,8 月（31 天）中国冶金级氧化铝产量 684.4 万吨,冶金级日均产量 22.08 万吨,总产量环比上月减少 1.4%,同比增长 11.16%。

### 9 月 8 日 LME 铝库存小幅减少 475 吨（来源：LME）

9 月 8 日,LME 铝库存数据更新,合计小幅减少 475 吨,其中巴生仓库减少 450 吨,的里雅斯特减少 50 吨,其他仓库暂无数据波动。

点评:昨日铝价震荡走强,库存方面 SMM 统计国内电解铝社会库存较上周四库存减少 1.1



万吨，国内铝锭库存依然延续去化，以目前国内的供需结构来看，9月大概率会延续去库节奏。近期市场交易围绕的主线是云南地区限产问题，目前来看后续减产概率较大，铝价短期预计震荡偏强。

投资建议：建议观望。

## 2.7、有色金属（工业硅）

### TCL 中环 P 型、N 型单晶硅片上调 0.13-0.24 元（来源：TCL 中环）

9月8日，TCL 中环对公司最新单晶硅片价格进行公示，公布最新 P 型、N 型单晶硅片价格，各尺寸硅片较上期报价整体上调 0.13-0.24 元/片之间。最新调价之后的价格将于 9 月 9 日开始执行。

### 天合光能：TOPCon 已达大规模量产阶段（来源：科创板日报）

天合国家重点实验室在电池技术路线上进行了多种技术路线储备，包括：TOPCon、HJT、IBC、钙钛矿晶体硅叠层电池等。“目前公司认为，TOPCon 已达到了高效低成本大规模量产阶段，是本期优选的技术路线，因此率先推进了该技术的量产化。”高纪凡告诉《科创板日报》记者。此外，公司董事长还表示随着今年下半年及明年硅料新产能的释放，供需紧张在今年下半年到明年上半年预计能够得到缓解。

### 国家能源局推动风光加快并网（来源：科创板日报）

国家能源局日前召开 8 月全国可再生能源开发建设形势分析视频会。会议要求：（1）进一步推动大型风电光伏基地建成并网，第一批基地项目尽快完成所有项目核准（备案），尽快提交接网申请，加快项目主体建设，按期完成 2022 年承诺并网目标，加快配套储能调峰设施建设，确保同步建成投产；第二批基地项目尽快完成业主遴选，尽快开工建设。（2）进一步加大政策供给和行业服务，加强部分地区新能源消纳利用研究，加强新能源发电预测预警，加大区域可再生能源协同规划、协同开发和联合调度，进一步发挥新能源在能源保供中的作用。

点评：国家能源局近日发布文件进一步推动大型风电光伏基地建成并网，可见对风光发电的重视程度。此外，配套储能调峰设施建设也需加快，以确保同步建成投产。下游光伏装机规模的快速增长，对多晶硅以及工业硅的需求形成稳定拉升。

投资建议：光伏新增装机的持续火热，或将带动多晶硅价格一路攀升，但明年年初或有下降。

## 2.8、能源化工（原油）

### 拜登政府可能额外释放 SPR（来源：Bloomberg）

拜登政府的官员们正在寻找方法来阻止今年晚些时候油价的飙升，包括可能会额外释放战略石油储备。

### 美国石油产品供应量同比减少 6.42%（来源：EIA）

EIA 报告：美国原油产品四周平均供应量为 2013.1 万桶/日，较去年同期减少 6.42%。

#### **EIA 商业原油库存大幅增加 (来源：EIA)**

美国至 9 月 2 日当周 EIA 原油库存 884.5 万桶，预期-25 万桶，前值-332.6 万桶。美国至 9 月 2 日当周 EIA 精炼油库存 9.5 万桶，预期 53 万桶，前值 11.2 万桶。美国至 9 月 2 日当周 EIA 汽油库存 33.3 万桶，预期-166.7 万桶，前值-117.2 万桶。美国至 9 月 2 日当周 EIA 战略石油储备库存 -752.7 万桶，前值-306.7 万桶。美国至 9 月 2 日当周 EIA 精炼厂设备利用率 90.9%，预期 91.9%，前值 92.7%。

点评：油价走势震荡，EIA 商业原油库存大幅增加超 800 万桶，SPR 释放抵消绝大多数增幅，汽油和精炼油库存则小幅增加。由于裂解价差回落和季节性检修预期，炼厂开工率下滑。石油产品供应量通同比下降 6%，数据显示整个夏季美国汽油消费持续低于季节性水平。

投资建议：油价预计短期震荡偏弱。

## **2.9、能源化工 (天然橡胶)**

#### **轮胎厂商，又有新扩产计划 (来源：轮胎世界网)**

据外媒近日报道，普利司通宣布，计划扩建巴西轮胎工厂。这家公司拟投资 2.7 亿雷亚尔（约合人民币 3.6 亿元），扩建 Kamasari 工厂。该工厂将引进一些新技术，以提高轮胎产量和生产效率。普利司通表示，他们重点关注高端轮胎，以及电动汽车轮胎配套市场。资料显示，Kamasari 工厂投建于 2006 年，拥有 1300 多名员工。

#### **美国前 7 个月轮胎进口量同比增 12.6% (来源：中国橡胶贸易信息网)**

2022 年前 7 个月美国进口轮胎共计 17841 万条，同比增 12.6%。其中，乘用车胎进口同比增 14%至 10089 万条；卡客车胎进口同比增 18%至 3543 万条；航空器用胎同比增 27%至 18.6 万条；摩托车用胎同比增 17%至 251 万条；自行车用胎同比增 14%至 842 万条。

#### **8 月乘用车市场零售达 187.1 万辆 (来源：乘联会)**

2022 年 8 月乘用车市场零售达到 187.1 万辆，同比增长 28.9%，是以往 10 年的最高增速；8 月零售环比增长 2.9%，环比增速处于近 10 年同期历史次低位水平。1-8 月累计零售 1295.0 万辆，同比增长 0.1%，同比增长 1.3 万辆，其中 6-8 月同比增加 110.2 万辆的增量贡献巨大。

点评：国内乘用车销量增长主要受益于政策刺激，随着针对燃油车的购置税减征政策超预期落地，叠加地方补贴政策出台，6、7 月份国内乘用车销量加速复苏。值得注意的是，8 月份开始政策刺激效果有所减弱，虽然在去年的低基数效应下同比增速仍比较高，但增长已经开始出现后劲不足的现象。政策刺激只能起到短期提振作用，由于市场对未来经济和收入的悲观预期尚未扭转，乘用车行业的复苏边际上也较难继续强化。此外，虽然今年以来乘用车胎的配套和出口端均表现较好，但受疫情影响，替换胎销量下滑较多，因此国内半钢胎企业开工率持续受到压制，上行明显受限。

投资建议：供给确定性增长趋势叠加需求疲弱，短期股价或仍有下探可能。

## 2.10、农产品（生猪）

### 唐人神：8月生猪销售收入环比增8.77%（来源：WIND）

唐人神公告，8月生猪销售收入3.71亿元，环比上升8.77%。8月生猪产能逐步释放，肥猪及仔猪出栏增加。

### 正邦科技：8月生猪销售收入环比降30.48%（来源：WIND）

正邦科技公告，8月销售生猪61.35万头，环比下降30.48%，同比下降64.16%；销售收入7.33亿元，环比下降1.24%，同比下降74.35%。

### 华统股份：8月生猪销售收入环比增74.21%（来源：WIND）

华统股份公告，8月份，公司生猪销售数量12.95万头（其中仔猪销售10,297头），环比增长37.39%，同比增长2431.72%；生猪销售收入3.21亿元，环比增长74.21%，同比增长2966.74%；商品猪销售均价22.68元/公斤，比7月份下降0.61%。8月份鸡销售收入1495.25万元，环比下降22.76%，同比下降18.8%。

### 金新农：8月生猪销售收入环比增32.95%（来源：WIND）

金新农公告，8月生猪销量合计9.69万头，销售收入合计1.91亿元，生猪销售均价24.45元/公斤，生猪销量、销售收入和销售均价环比变动分别为-1.27%、32.95%和-11.81%，同比变动分别120.80%、125.41%和57.60%。

点评：伴随7月以来猪价向上突破20元/公斤，生猪养殖行业盈利得到显著改善，相关上市猪企三季度实现扭亏为盈。近日，头部生猪养殖企业陆续披露8月上市公司销售简报，8月售价较7月有所下调，主要是因为7月猪价存在扭曲因素导致超涨，但从销量与收入来看，基本维持向好趋势。

投资建议：策略上，储备肉投放利空已在盘面陆续释放，观望逢回调多配近月合约机会，产业客户关注远月合约的套保机会。

**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

### 元涛

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)