

国内 6 月份金融数据超预期



报告日期: 2022-07-12

外汇期货

美联储警告称加息太快可能导致“转向过度”

我们看到美联储官员对于政策节奏的表态出现分化，这意味着对于未来经济判断的分歧，但是由于高通胀持续不下，预计短期政策依旧维持强势，美元短期偏强。

股指期货

银保监会发文推动金融服务制造业高质量发展

6 月份金融数据超预期，呈现总量和结构双佳。社融增速回升至 10.8%，已有从底部抬头之势。信贷结构大幅改善，居民中长期贷款修复。信贷扩张初现端倪，对股指形成支撑。

国债期货

中国 6 月金融数据大超预期

金融数据总量和结构均在改善，但债券市场此前对此已有一定预期，且下半年专项债将缺位，因此数据公布后现券利率并未明显上行。但在复苏的大环境下，中长期国债偏空。

贵金属

纽约联储调查显示通胀预期上升

金价震荡收跌，美元指数继续强势上涨，市场风险偏好下降，欧美股市悉数下跌，市场等待本周即将公布的美国 6 月 CPI，预期将继续攀升，美联储博斯蒂克发表相对鹰派讲话。

黑色金属

全国日均粗钢产量预估 7 月上旬 272.58 万吨

现货市场疲弱带动钢材期价继续大幅下挫，库存压力要求维持低产量，钢价的压力尚未完全释放。铁水减产若速度放缓或提供一定成本支撑，但需警惕疫情进一步扩散的风险。

能源化工

美国将与 OPEC 领导人讨论能源安全问题

油价窄幅波动。本周美国总统拜登将出访中东，其中与 OPEC 讨论能源供应问题受到市场关注。

责任编辑 王冬黎
从业资格号: F3032817
投资咨询号: Z0014348
Tel: 15802167045
Email: dongli.wang@orientfutures.com



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）.....	7
2.4、有色金属（锂）.....	7
2.5、有色金属（镍）.....	8
2.6、有色金属（铝）.....	9
2.7、能源化工（原油）.....	9
2.8、能源化工（LLDPE/PP）.....	10
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）.....	12
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）

Bostic 相信美国经济能够承受再次超大幅度加息（来源：Bloomberg）

亚特兰大联储行长 Raphael Bostic 表示，美国经济可以承受更高的利率，并重申支持本月晚些时候再次大幅加息。“现在我很放心，”他在周一的电话会议上对记者说。“我相信经济将能够承受下一步行动。我支持加息 75 个基点。”决策者今年采取了大举加息的行动，努力遏制 40 年来最热的通胀。他们承认这种转变可能会减缓美国经济增长并削弱劳动力市场。今年没有投票权的 Bostic 上周表示，他“完全支持”本月晚些时候加息 75 个基点。

巴克莱和美国银行表示 6 月信用卡数据显示美国消费者疲软（来源：Bloomberg）

两家大型银行称，美国人 6 月份减少了信用卡消费，预示着美国零售销售将再度表现疲软。Pooja Sriram 牵头的巴克莱经济学家称，他们的内部信用卡数据表明上个月零售销售可能下降 0.4%，这将是连续第二个月下降。“最近的数据表明，美国消费者可能开始削减支出，”他们周一在研究报告中写道。这“让我们怀疑是否即将出现消费支出的更急剧放缓。”

美联储警告称加息太快可能导致“转向过度”（来源：Bloomberg）

上个月对美联储加息 75 个基点持异议的堪萨斯城联储行长 Esther George 说，急于收紧政策可能适得其反。“沟通加息路径可能比达到目标的速度重要得多，”她周一在为中美洲劳工/管理大会准备的演讲稿中表示。“利率调整过快会带来转向过度的问题。”“这已经是历史性的快速加息步伐，家庭和企业要消化适应，更加唐突的利率变化则可能给经济或金融市场造成压力，”她说。“在这方面，我发现非常醒目是，开始加息仅仅四个月后，对衰退风险的讨论就越来越多，而且一些预测正在预言最早会在明年降息。”

点评：我们看到美联储官员对于政策节奏的表态出现分化，这意味着对于未来经济判断的分歧，但是由于高通胀持续不下，预计短期政策依旧维持强势，美元短期偏强。最新的美联储官员表态出现分歧，对于加息节奏太快引起担忧和放心加息的声音同时出现，这表明对于未来经济预期产生了区别，但是短期美国通胀持续维持高位的局面不会改变，因此对于加息 75 个基点的预期持续存在，货币政策间的分歧导致美元持续走强，强势美元引起进一步市场风险偏好的走低，因此市场波动率维持高位。

投资建议：美元短期偏强。

1.2、股指期货（沪深 300/中证 500）

河南、安徽将对村镇银行客户开展先行垫付（来源：wind）

河南、安徽将对村镇银行客户开展先行垫付。河南银保监局、河南地方金融监管局联合发布公告称，对禹州新民生村镇银行、上蔡惠民村镇银行、柘城黄淮村镇银行、开封新东方村镇银行账外业务客户本金分类分批开展先行垫付工作。7 月 15 日开始首批垫付，垫付对

象为单家机构单人合并金额5万元(含)以下的客户。单家机构单人合并金额5万元以上的,陆续垫付,垫付安排另行公告。安徽蚌埠相关部门同日公告,将对固镇淮河村镇银行客户开展先行垫付,垫付方案与河南方面相同。

中国煤炭运销协会分析认为炭供需总体可能相对平衡(来源:wind)

中国煤炭运销协会分析认为,迎峰度夏逐步来临将使季节性煤炭需求有所回升,如果叠加疫情好转后复工复产带来的需求,迎峰度夏期间煤炭需求有望阶段性回升。判断后期煤炭需求将逐步回升,煤炭供应将保持较快增长,煤炭供需总体可能相对平衡,煤炭价格或将保持波动运行。

银保监会发文推动金融服务制造业高质量发展(来源:wind)

银保监会发布《关于进一步推动金融服务制造业高质量发展的通知》,银行机构要围绕先进制造业、战略性新兴产业、传统产业转型升级等重点领域,加大金融支持力度,创新金融产品和服务。优化制造业外贸金融服务,支持汽车、家电等制造业企业“走出去”。做好对抗疫救灾、新市民服务等金融保障。积极稳妥发展供应链金融服务,为产业链上下游企业提供方便快捷的金融服务。

中国6月金融数据大超预期(来源:wind)

央行公布2022年6月中国金融数据。其中新增人民币贷款28100亿元,市场预期24400亿元,前值18900亿元。新增社融51700亿元,市场预期46500亿元,前值27921亿元。M2同比增速11.4%,市场预期10.8%,前值11.1%;M1同比5.8%,前值4.6%;M0同比13.8%。

点评:6月份社融信贷数据超预期高增,不仅总量大幅增加,结构也有所改善。6月份社融同比多增14683亿元,主要靠人民币贷款和政府债券融资拉动。社融同比增速进一步回升至10.8%,已有从底部抬头之势。信贷方面,6月份人民币贷款同比多增6900亿元,主要靠企业事业贷款拉动,且结构大幅改善。其中企业中长期贷款同比多增6130亿元,相较于前值的-977亿元大幅改善,反映出企业经营出现回暖迹象。而居民部门贷款同比少增203亿元,比上月改善超3000亿元。居民中长贷成为改善明显的分项,反映出近期地产复苏带来的高增倾向。总体上看,金融数据进一步夯实了基本面复苏好转的方向与力度,信贷扩张初露端倪,股指上行有支撑。

投资建议:在中报季来临、疫情走向不确定、海外衰退预期三重因素影响之下,近期呈现出快速的行业轮动现象,给投资增加较大困难度。我们认为短期震荡不改中期向好格局。建议以偏多的思路对待。

1.3、国债期货(10年期国债)

6月份,我国汽车产销同比分别增长28.2%和23.8%(来源:中汽协)

中汽协公布数据显示,汽车行业已经走出4月份最低谷,6月产销表现更是好于历史同期。6月份,我国汽车产销分别完成249.9万辆和250.2万辆,同比分别增长28.2%和23.8%。其中,新能源汽车产销创历史新高,分别完成59万辆和59.6万辆,同比均增长1.3倍,其中纯电动汽车产销量同比均增长1.2倍。

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 11 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 30 亿元逆回购到期，完全对冲到期量。

中国 6 月金融数据大超预期 (来源：中国人民银行)

中国 6 月金融数据大超预期。央行公布数据显示，上半年新增人民币贷款 13.68 万亿元，同比多增 9192 亿元；其中，6 月新增人民币贷款 2.81 万亿元，同比多增 6867 亿元。上半年社会融资规模增量为 21 万亿元，比上年同期多 3.2 万亿元；其中，6 月社融增量 5.17 万亿元，比上年同期多 1.47 万亿元。6 月末 M2 同比增长 11.4%，创下今年以来同比增速新高，连续 3 个月保持两位数增速。

点评：周末统计局公布的 6 月通胀数据基本符合市场预期，核心 CPI 仍处于较低位置，对于货币政策的掣肘不大。国内疫情再度出现抬头迹象，叠加资金面宽松，今日期债上涨。金融数据总量和结构均在改善，但由于债券市场此前对此已有一定预期，且下半年专项债将缺位稳信用，因此数据公布后现券利率并未明显上行。但期债的上涨无论从幅度还是从持续性来看都不宜高估。上海和西安的拥堵延迟指数并未大幅下降，或反映各个城市已经积累了一定降低疫情对于经济冲击的经验。中长期来看，经济的修复和资金面的收紧较为确定，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）

乔治：可能再次反对加息 75bp (来源：wind)

美国堪萨斯城联邦储备银行总裁乔治表示，联邦基金利率的突然变化可能会给经济和金融市场带来压力，鉴于加息的力度和速度对企业 and 家庭支出的影响存在不确定性，稳步和有良好沟通的加息是可取的。她暗示，当美联储在 7 月开会时，她可能倾向于反对再次加息 75 个基点。

博斯蒂克：重申支持再进行一次 75 个基点的加息 (来源：wind)

美联储博斯蒂克表示，重申支持再进行一次 75 个基点的加息。首要目标是让利率达到更加中性的位置。预计中性利率在 3% 左右，美联储能够有条不紊地行动。当务之急是让通胀率回落到 2%。认为美联储能够在加息的同时避免经济衰退。美联储的政策开始起作用，将帮助给物价降温。

纽约联储调查显示通胀预期上升 (来源：wind)

约联储消费者预期调查显示，美国消费者平均认为，一年内失业率上升的可能性为 40.4%，为自 2020 年 4 月以来的最高水平；6 月份，美国消费者对未来 1 年家庭支出增长的预期中

值从5月份的9.0%降至8.4%；超过一半的美国消费者表示，他们的家庭财务状况比一年前恶化，近一半的人预计未来一年的情况会更糟，这两个数字都高于5月份的调查。

点评：金价震荡收跌，美元指数继续强势上涨，市场风险偏好下降，欧美股市悉数下跌，市场等待本周即将公布的美国6月CPI，预期将继续攀升，美联储博斯蒂克发表相对鹰派讲话，引导7月加息75bp的预期，市场也基本定价。但乔治继6月利率会议投了反对票后，暗示可能继续反对加息75bp，主要是顾虑经济下行压力加大。纽约联储的通胀预期指数进一步增加，居民端承受的压力增加，形成收入下滑进而支出下降的负向循环，零售数据也将公布，预计继续走弱，从居民和企业的下滑趋势来看避免经济衰退的难度较大。

投资建议：黄金筑底

2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）

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。运城个别焦企考虑到原料煤价格居高不下，亏损严重，计划自2022年7月11日零时起焦炭价格上调100元/吨，主流钢厂暂无回复。山西全域焦企基本属于亏损阶段，原料端炼焦煤价格居高不下，焦企入炉煤成本偏高，由于刚性需求存在，煤矿存在一定挺价情绪。

临汾地区个别煤矿由于事故原因现停产整顿（来源：Mysteel）

山西炼焦煤市场稳中偏弱运行。供应方面，临汾地区个别煤矿由于事故原因现停产整顿。下游方面，在利润及成本压力下，焦企限产范围继续扩大，运城地区个别焦企提涨100元/吨，但对市场提振效果不明显，相反随着钢坯价格继续下跌，双焦情绪短期内相对悲观。持续关注终端需求情况及钢厂利润修复。

霍州煤电集团有限责任公司辛置煤矿发生一起机电事故（来源：Mysteel）

7月11日，国家矿山安全监察局山西局发布通报，2022年7月9日18时10分，霍州煤电集团有限责任公司辛置煤矿发生一起机电事故，造成1人死亡。事故发生后，驻地执法处已责令该矿停产整顿。该矿属国有重点企业，核定生产能力120万吨/年，为正常生产矿井

点评：焦煤现货企稳，国产端部分地区开工率继续小幅下降，整体开工仍在高位。蒙煤方面，周中乌拉特中旗甘其毛都镇发现2例核酸检测结果初筛阳性人员，口岸外运煤暂停外运。后周末恢复通关，目前通关在500车左右。策克口岸蒙煤通关4天，日均通关131车。库存方面，海运煤增加，港口库存上升。但焦炭价格继续提降，焦化厂继续亏损，拿货意愿不强。焦炭现货第二轮提降终于落地，提降幅度200元/吨，由于近期焦煤价格坚挺，提降后焦化厂亏损幅度较大。供应方面，随着铁水产量下降，焦化厂开工率继续下降，同时落实第二轮降价后焦企亏损程度加剧，限产焦企陆续增多。后期来看，铁水本周下降幅度较大，需求仍未好转，短期并未转势。

投资建议：需求下降基本面偏弱，震荡走势为主。

2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

全国日均粗钢产量预估 7 月上旬 272.58 万吨 (来源: Mysteel)

Mysteel 预估 7 月上旬粗钢产量继续减少。7 月上旬全国粗钢预估产量 2725.75 万吨，上旬日均产量 272.58 万吨，环比 6 月下旬下降 3.38%，同比下降 10.06%。

6 月小松挖机开工小时数同环比双降，创近六年同月最低值 (来源: 小松官网)

近日，小松官网公布了 2022 年 6 月小松挖掘机开工小时数数据。数据显示，2022 年 6 月，中国小松挖掘机开工小时数为 95.2 小时，环比下降 8.1%，同比下降 13.1%。6 月小松挖掘机开工小时数创 2016 年以来同月最低值。从全球其他地区来看，6 月份，北美和印尼小松挖掘机开工小时数同比正增长，日本、欧洲小松同比负增长。

6 月汽车产销同比增超 20% (来源: 中汽协)

中国汽车工业协会 11 日公布的数据显示，汽车行业已经走出 4 月份的最低谷，6 月产销表现更是好于历史同期。最新数据显示，6 月份，我国汽车产销分别完成 249.9 万辆和 250.2 万辆，同比分别增长 28.2%和 23.8%。其中乘用车产销 223.9 万辆和 222.2 万辆，同比分别增长 43.6%和 41.2%。

点评：现货市场的疲弱带动周一钢材期价继续大幅下跌，市场考验 4000 元左右支撑力度。从逻辑角度看，钢材库存仍有需要继续去化的压力，目前仍需维持低产量，这也是压制钢价的核心因素。同时，6 月下旬快速回升的高频地产成交数据在 7 月拐头向下，也意味着 6 月底冲量因素明显。因此金融数据超预期对黑色的提振并不明显。随着近期原料的下跌，钢厂亏损有所收窄，减产速度或比此前放缓。而若成材仍能维持去库，短期价格或有一定支撑。但需警惕疫情扩散的风险，这也将导致库存压力再度累积。

投资建议：预计钢价仍将延续弱势震荡，4000 附近空单可暂时减仓观望。

2.4、有色金属（锂）

巡鹰新能源新型锂电池梯次利用项目落户江苏常熟 (来源: SMM)

安徽巡鹰新能源集团巡鹰锂电池梯次利用项目签约仪式在江苏省常熟市虞山高新区举行，签署新型锂电池梯次利用项目。新项目占地 100 亩，总投资 10 亿元，达产后年销售额约 30 亿元，目标打造长三角锂电池梯次利用新高地，进入锂电池梯次利用白名单。

6 月动力电池月度销量同比大涨近 300% (来源: 中国汽车动力电池产业创新联盟)

6 月，我国动力电池产量共计 41.3GWh，同比增长 171.7%，环比增长 16.1%。我国动力电池销量共计 47.5GWh，同比增长 297.0%。其中三元电池销量 22.1GWh，占总销量 46.5%，同比增长 328.3%；磷酸铁锂电池销量 25.3GWh，占总销量 53.3%，同比增长 275.3%；6 月，我国动力电池装车量 27.0GWh。

中汽协：6 月新能源产销创历史新高 (来源: 中汽协)

中汽协的最新数据同时显示,6月份,新能源汽车产销创历史新高,分别完成59万辆和59.6万辆,同比均增长1.3倍。其中纯电动汽车产销量同比均增长1.2倍。与此同时,上半年,汽车企业出口121.8万辆,同比增长47.1%。中国品牌在国际市场上得到更多认可,特别是新能源汽车更是成为当前出口亮点。

点评:终端乘用车产销数据及动力电池装车数据均表明,随着疫情扰动趋弱,加之刺激政策持续出台,新能源汽车行业自5月起快速复苏,6月动力电池装车量同比增速已接近本轮疫情前水平,新能源车产销复苏节奏也超出市场预期。此前多地出台的针对新能源车的促消费政策于6月底到期,但考虑到当前经济恢复的基础尚不稳固,汽车消费信心的重铸仍需政策助力,当前已有部分省份出台了新一期的补贴措施助力新能源行业,对需求端构成利好。另一方面,新能源车仍面临车企涨价及供应链冲击等负面因素扰动。整体而言,外部环境依旧是多空交织。

投资建议:外部环境依旧是多空交织,后续需要关注政策能否有效对冲负面冲击,考虑到汽车行业的季节性因素,预计全年新能源车产销量有望冲击550万辆。

2.5、有色金属(镍)

6月中国&印尼镍铁实际产量金属量同比增加18.44%(来源:Mysteel)

据Mysteel调研统计,2022年6月中国&印尼镍铁实际产量金属量总计13.37万吨,环比减少1.92%,同比增加18.44%。中高镍铁产量12.7万吨,环比减少1.51%,同比增加13.94%。

6月中国精炼镍产量环比增加16.41%(来源:Mysteel)

Mysteel调研全国8家精炼镍样本生产企业统计,2022年6月总产量16604吨,环比增加16.41%,同比增加17.28%;2022年1~6月中国精炼镍累计产量82282吨,同比增加3.69%。目前国内精炼镍企业设备总产能19068吨,运行产能16142吨,开工率84.65%,产能利用率87.08%。

华友钴业:上半年净利同比增加49.86%到77.11%(来源:上海有色网)

华友钴业预计2022年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为22.00亿元到26.00亿元,与上年同期相比,将增加7.32亿元到11.32亿元,同比增加49.86%到77.11%。

点评:6月份国内精炼镍产量环比继续增长,侧面反映出高镍价及高溢价对冶炼厂刺激相对较大,但现阶段产能天花板效应存在,产量进一步爬升的空间不大,未来国内精炼镍供需平衡需要更多进口支撑,短期转过剩节奏相对偏慢,库存仍处于缓慢去化状态。宏观预期阶段反复,对外部市场情绪造成影响,但低库存表现出对镍价下跌的抵抗也有所增强,总体上看,镍价短期或处于震荡筑底阶段,等待宏观预期与库存进一步指引。

投资建议:短期基本面转过剩节奏相对偏慢,国内精炼镍进口是未来平衡边际变化关键,考虑到宏观预期容易反复,且精炼镍库存较低且继续缓慢去化,我们认为镍价短期或震荡筑底,操作上建议观望为主。

2.6、有色金属（铝）

SMM 统计国内电解铝社会库存 72.3 万吨（来源：SMM）

2022 年 7 月 11 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 72.3 万吨，较上周四库存总量持平，较去年同期库存下降 11.2 万吨。其中分地区看，华东无锡地区和华南南海地区库存本周均有不同程度累库，无锡地区有仓库到货量增加，但因疫情原因有个别仓库出货受限，因此库存小幅累积

下游消费走淡且看跌情浓下（来源：SMM）

SMM7 月 11 日讯：今日早盘沪铝弱势下行，华南铝锭社会库存呈现小幅累库，且大户入场积极性不佳，现货成交清淡，今日 SMM 佛山铝价对 07 合约贴水 150 元/吨，较上周五下调 30 元/吨，现货均价录得 18060 元/吨，较上周五跌 310 元/吨，粤沪价差扩大至 120 元/吨。

7 月 11 日 LME 铝库存减少 3350 吨（来源：LME）

7 月 11 日，LME 铝库存数据更新，合计减少 3350 吨，巴生仓库独降 2000 吨居首，新加坡减少 1250 吨，柔佛、巴尔的摩有少量下降，其他仓库暂无数据波动。

点评：昨日铝价总体偏弱运行。SMM 统计的国内电解铝社会库存为 72.3 万吨，较上周四库存总量持平。国内铝锭去库速度明显放缓，主要原因是消费进入淡季，而供给仍处于缓慢恢复之中。短期消费同时受到疫情与季节性影响很难有明显好转，预计库存会持续承压。

投资建议：建议观望为主。

2.7、能源化工（原油）

美国敦促印度日本支持对俄罗斯石油设置价格上限（来源：Bloomberg）

美国敦促印度、日本支持对俄罗斯石油设定价格上限的计划。

美国将与 OPEC 领导人讨论能源安全问题（来源：Bloomberg）

美国国家安全顾问沙利文：美国方面将在中东之行中与欧佩克领导人讨论能源安全问题。

美国出售 3890 万桶 SPR（来源：Bloomberg）

7 月 11 日，美国能源部通过竞标方式出售了 4500 万桶战略石油储备（SPR）中的 3890 万桶。最新出售的战略石油储备在 2022 年 8 月 16 日至 9 月 30 日期间交付。

点评：油价窄幅波动。本周美国总统拜登将出访中东，其中与 OPEC 讨论能源供应问题受到市场关注。普遍预期美国将施压沙特继续增产。沙特仍有一定闲置产能，即有能力继续增加产量，但其所能够达到的最大产量水平也需要继续观测。美国继续 SPR 招标出售，但未全部成交。

投资建议：油价维持震荡走势。

2.8、能源化工 (LLDPE/PP)

6月国内PP产量减少 (来源: 卓创资讯)

2022年6月国内PP产量在241.04万吨,环比2022年5月走低4.00%,同比去年6月份增加4.52%,日均产量在77754吨,环比下跌7.10%。分类产量看,6月国内拉丝、低熔共聚、BOPP膜等品种产量环比5月增加,但增幅较小,而中、高熔共聚、薄壁注塑、纤维、透明料等品种产量环比减少。

2022年7月8日PP库存下降 (来源: 卓创资讯)

上周五(7月8日)国内PP库存环比7月1日下降2.13%。其中主要生产环节库存下降2.64%、港口库存下降2.79%,贸易商库存有所上升1.90%。

2022年7月8日PE库存环比下降 (来源: 卓创资讯)

7月8日国内PE库存环比7月1日下降1.53%,其中样本主要生产环节PE库存环比下降0.87%,PE样本港口库存环比下降1.59%,样本贸易企业库存环比下降2.65%。

点评:周末国内多地疫情防控政策收紧,盘面增仓大幅下行,截止至夜盘收盘,塑料和PP下跌约300点至8000元/吨附近,点价情绪较上两周略转弱。在下跌的过程中,由于前期国内PP拉丝排产较低,PP拉丝基差走强明显。在PP大跌的过程中,出口至东南亚的利润窗口已经打开,但6月应该出运的订单仍在排船,此次出口要等待至8月,对于盘面的支撑有所减弱。从移动数据上看,下游注塑、包装、管材环比边际上有所走强。从今日公布的6月金融数据来看,社融总量、居民与企业中长期贷款明显改善。然而上述金融数据的转好对于需求的传导仍需1-2月左右,短期盘面仍难有明显驱动。

投资建议:目前盘面仍在交易国内疫情的扩散以及海外经济衰退的预期。国内疫情未来发展情况短期仍难以预测,短期做多仍有较大风险,建议以观望为主。

2.9、能源化工 (天然橡胶)

山东盛泰车轮资产公开拍卖 (来源: 轮胎世界网)

近日,山东盛泰车轮有限公司、东营盛泰钢圈有限公司管理人,发布一份公告。公告称,两家公司厂区内土地使用权、房产及其他建筑物等,将公开拍卖。

上半年汽车产销量同比分别下降3.7%和6.6% (来源: 中国汽车工业协会)

上半年,乘用车产销分别完成1043.4万辆和1035.5万辆,同比分别增长6.0%和3.4%;商用车产销分别完成168.3万辆和170.2万辆,同比分别下降38.5%和41.2%;新能源汽车产销分别完成266.1万辆和260万辆,同比均增长1.2倍,市场占有率达到21.6%。

美国前五个月轮胎进口量同比增13.1% (来源: 中国橡胶贸易信息网)

2022年前五个月美国进口轮胎共计12706万条,同比增13.1%。其中,乘用车胎进口同比增15.8%至7187万条;卡客车胎进口同比增13%至2453万条;航空器用胎同比增24%至13.3

万条；摩托车用胎同比增 23%至 184 万条；自行车用胎同比增 21%至 596 万条。1-5 月，美国自中国进口轮胎数量共计 2053 万条，同比降 1%。其中，乘用车胎同比降 10%至 125 万条；卡客车胎同比增 37%至 134 万条。

点评：从基本面角度，当前橡胶基本面依然乏善可陈。供给方面，目前国内外主产区已经陆续开割，产量季节性爬升。需求方面，年后以来，国内全钢胎开工率持续偏低运行。公路货运量不足、运费低迷、政策刺激后重卡新车保有量过高等现象持续存在，对国内重卡新增需求构成明显压制，也拖累了卡客车配套胎需求；环保限产、疫情等因素冲击下，国内大宗货物和长途货物运输的公路运输需求不足，导致卡客车替换胎市场需求减弱。目前国内多地疫情又有爆发迹象，物流运输和居民出行预计会受到一定影响，短期无明显利好支撑下，轮胎开工率将继续偏低运行。

投资建议：在基本面支撑未明显转强的情况下，短期股价即便有所反弹，空间也有限。

2.10、能源化工 (PVC)

7 月 11 日 PVC 现货价格继续下跌 (来源：卓创资讯)

今日国内 PVC 市场氛围平淡，期货偏弱震荡，现货交投一般，价格整体略跌。5 型电石料，华东主流现汇自提 6560-6670 元/吨，华南主流现汇自提 6600-6700 元/吨，河北现汇送 6580-6660 元/吨，山东现汇送到 6650-6700 元/吨。

陕西北元 PVC 最新价下调 (来源：卓创资讯)

陕西北元 PVC 装置开工 8-9 成，价格下调，5 型出厂 6530 元/吨承兑，8 型出厂报 6680 元/吨承兑，3 型出厂报 6680 元/吨承兑。

7 月 8 日华东及华南市场总库存增加 (来源：卓创资讯)

上周国内 PVC 市场延续平淡，终端维持刚需，成交一般，库存增加。截至 7 月 8 日华东样本库存 30.71 万吨，较上一期增 5.03%，同比增 179.44%，华南样本库存 4.96 万吨，较上一期增 1.85%，同比增 50.08%。华东及华南样本仓库总库存 35.67 万吨，较上一期增 4.57%，同比增加 149.53%。

点评：据卓创资讯消息，7 月 8 日华东及华南样本仓库总库存 35.67 万吨，较上一期增 4.57%，同比增加 149.53%。PVC 持续的反季节性累库，表明当前供需确实略有失衡。由于当前高温造成户外施工困难，需求本身处于季节性淡季。因此即便宏观上数据持续改善，微观的需求回暖短时间内可能也难以见到。因此平衡当下供需的方式可能只有上游被动减产了。

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）

7月前两周巴西出口大豆 259.71 万吨 (来源: SECEX)

Abiove 周一上调巴西 2022 年大豆产量预估至 1.258 亿吨，此前预估为 1.255 亿吨。SECEX 出口数据显示 7 月前两周巴西共装出大豆 259.71 万吨，日均装运量 43.29 万吨，去年 7 月的日均装运量为 39.41 万吨。

上周美豆出口检验量为 35.67 万吨 (来源: USDA)

周度出口检验报告显示截至 7 月 7 日当周美国大豆出口检验量为 35.67 万吨，略低于市场预期，前一周为 43.73 万吨，去年同期为 20.1 万吨。迄今美国累计出口检验大豆 5217.4 万吨，去年同期为 5778.57 万吨。

美豆优良率降至 62% (来源: USDA)

USDA 作物生长报告显示截至 7 月 10 日当周美豆开花率 32%，结荚率 6%，均不及去年同期和五年均值；优良率降 1% 至 62%，低于市场预期，去年同期为 59%。

点评：美豆优良率再度下调 1% 至 62%，气象预报显示未来一周产区降水不足，部分州还面临高温。当前为传统天气市，重点关注美国产区天气形势。国内方面，上周豆粕表观消费量为 136.94 万吨，较前一周小幅下降，但因压榨量低于市场预期，截至 7 月 8 日一周油厂豆粕库存下降 2.67 万吨至 104.77 万吨，总体仍在高位。

投资建议：警惕美国天气炒作，关注今晚 USDA 7 月供需报告。

2.12、农产品（白糖）

乌兹别克斯坦“糖荒” 出现排队抢购现象 (来源: 沐甜科技网)

据 IntelliNews 消息，近期，在乌兹别克斯坦的集市和超市里，排队买糖引起人们的愤怒和沮丧。这个中亚国家的近期糖价格飙升，物流困难阻碍了从巴西到乌兹别克糖厂的中转和交付，一些不法商贩正试图利用这种情况大量购糖进而高价转卖。

6 月下半月巴西中南部地区糖产量料同比下降 13.6% (来源: 沐甜科技网)

S&P Global Commodity Insights 对 10 位分析师的调查显示，6 月下半月巴西中南部关键地区的糖产量预计为 250 万吨，同比下降 13.6%。在调查中，6 月下半月甘蔗压榨量预估在 4, 100-4, 690 万吨之间。预估均值为 4, 260 万吨，同比下降 6.3%。6 月下半月，中南部地区的天气利于压榨，截至 7 月 1 日，约有 250-255 个糖厂处于活跃状态。甘蔗用于制糖的比例预计为 45.3%，低于去年同期的 47.6%。巴西生产商在收获的早期阶段倾向于生产乙醇，但现在，预计将开始将更多的甘蔗转向生产糖。

印度：将出口 80 万吨糖的时限延长至 7 月 20 日 (来源: 沐甜科技网)

印度政府周五表示，印度已将糖厂出口 80 万吨糖的时限延长了 2 周，即至 7 月 20 日，因为每年的季风降雨使许多糖企难以将库存从糖厂转移到港口。印度在 5 月份限制食糖出口

后，又于6月设定了7月5日是糖出口的最后期限。这是六年来的第一次。印度将本季的糖出口量限制在1000万吨，以防止糖厂在世界市场上销售创纪录数量后导致国内的价格飙升。

点评：巴西正处于压榨生产高峰期，目前巴西乙醇折糖均衡价已降至17美分之下，糖较乙醇的溢价已超过2美分/磅，而巴西汽油减税政策还在落实中，汽油及乙醇价格还将继续受到制约，这有利于糖厂提高制糖比、增加糖产量。今年印度西南季风降雨预计正常，下榨季亚洲糖供应预期庞大，全球预期供需过剩，19美分之上的价格将吸引印度生产商加大下榨季的出口签约，ICE原糖上方空间将受限，关注巴西压榨情况及外部宏观环境变化。

投资建议：郑糖上下空间均受到限制，料以震荡格局为主。

2.13、航运指数（集装箱运价）

洋浦上半年集装箱吞吐量超82万标箱 同比增45.67%（来源：搜航网）

7月9日从洋浦交通运输和港航局获悉，今年6月份，洋浦港口集装箱吞吐量完成15.23万标箱，单月首次突破15万标箱，同比增长33.58%，创下历史新高。在6月份强势上涨的带动下，今年上半年，洋浦港口集装箱吞吐量达82.29万标箱，同比增长45.67%。

厦门港单月集装箱吞吐量首破110万标箱（来源：搜航网）

厦门港口管理局近日发布数据显示：今年上半年，厦门港集装箱吞吐量达598.84万标箱，同比增长1.44%，其中外贸箱同比增长6.02%，再度刷新纪录；6月份单月首次突破110万标箱（达110.97万标箱），创下厦门港单月集装箱吞吐量历史最好成绩。

美国港口外集装箱船积压（来源：搜航网）

根据对MarineTraffic的船舶跟踪数据和加州的船舶排队数量的分析，截止上周五上午，有125艘集装箱船在北美港口外等待靠泊。这比1月份西海岸拥堵高峰期的150艘等泊船舶减少了16%，但比一个月前的92艘船增加了36%。截至上周五，36%的船舶在西海岸港口等待泊位，而64%的船舶在东海岸和墨西哥湾港口外等待。萨凡纳港现在拥有北美最大的排队船舶数量。

供应链可视性平台Project44跟踪了每月到达西海岸与东海岸港口的运力情况。跟踪报告发现，6月份前往东海岸的运力同比增长83%，与2020年6月相比增长177%。东海岸的运力现在与西海岸的运力相当，西海岸的运力自1月份的峰值已下降了近40%。

点评：旺季影响加上国内管控边际放开，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，罢工引发欧洲拥堵维持高位。供需面再度偏紧，运价下行不易，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。短期国内疫情有所反弹，疫情管控是否会有进一步收紧有待观察。

投资建议：旺季影响加上国内管控边际放开，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，罢工引发欧洲拥堵维持高位。供需面再度偏紧，运价下行不易，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。短期国内疫

情有所反弹，疫情管控是否会有进一步收紧有待观察。

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

王冬黎

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

Email：research@orientfutures.com