

欧洲能源危机再度致使欧洲锌冶炼厂减产



报告日期: 2022-08-17

责任编辑 许惠敏

从业资格号: F3081016

投资咨询号: Z0016073

Tel: 63325888-1596

Email: huimin.xu@orientfutures.com

外汇期货

美国7月份新屋开工数降至2021年初以来的最低水平

美国7月新屋开工不及预期,这表明房地产市场持续下行压力延续。美国地产部门面临的持续走弱压力使得实体经济衰退风险被不断强化,因此美元指数继续维持震荡走弱。

股指期货

国务院总理:合理加大宏观政策力度,稳就业稳物价

国务院总理提到经济大省要勇挑大梁,保市场主体稳经济,预计下半年各省份之间的分化将加剧,部分大省内的强势行业有望得到政策与景气共振。

贵金属

美国7月工业产出环比升0.6%

金价震荡微跌,市场等待即将公布的美联储7月利率会议纪要,寻找未来加息路径的指引。美国7月新屋开工继续下降,由于贷款利率显著上升以及建筑成本增加房地产市场需求降温

有色金属

Nyrstar 旗下 Budel 锌冶炼厂关闭

欧洲能源危机再度致使欧洲锌冶炼厂减产,锌价重回能源逻辑,考虑到这一逻辑在过去一年中已被充分交易,且作为需求端的欧洲钢厂或同样面临减产风险,锌价弹性或不及去年。

能源化工

美国:伊朗要求解除对伊制裁“没有可达成的空间”

油价震荡下行,继续交易伊朗供应回归预期。



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
2、商品要闻及点评.....	4
2.1、贵金属（黄金）.....	4
2.2、黑色金属（铁矿石）.....	5
2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	5
2.4、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	6
2.5、有色金属（锌）.....	6
2.6、有色金属（铜）.....	7
2.7、有色金属（铝）.....	8
2.8、有色金属（工业硅）.....	9
2.9、能源化工（原油）.....	9
2.10、能源化工（甲醇）.....	10
2.11、能源化工（天然橡胶）.....	11
2.12、航运指数（集装箱运价）.....	12

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

美国7月份新屋开工数降至2021年初以来的最低水平（来源：Bloomberg）

由于建筑商因需求回落和库存增加而进行业务调整，美国7月份新屋开工下降幅度超过预期，并创下去年初以来最低水平。根据周二公布的政府数据，7月份新屋开工数下降9.6%，至折合年率145万套，6月份的数据修正后为160万套。经济学家的预估中值为153万套。

美国制造业产值三个月来首次增长（来源：Bloomberg）

据美联储周二公布的数据显示，7月份制造业产值增长0.7%，6月数据修正后为下降0.4%。包括矿业和公用事业在内，7月份工业产值环比攀升0.6%。经济学家之前的预测中值为，制造业产值和整体的工业产值均增长0.3%。

美国总统拜登签署《2022年通胀削减法案》（来源：Bloomberg）

美国总统乔·拜登签署了总价值为7500亿美元的《2022年通胀削减法案》(Inflation Reduction Act)，令该立法正式生效。该立法的内容包括应对气候变化和扩大医疗保健覆盖范围等。白宫表示，在接下来的几周内，拜登将前往全美各地阐明该立法将如何帮助美国人。拜登还将在9月6日举办庆祝该立法颁布的活动。

点评：美国7月新屋开工不及预期，这表明房地产市场持续下行压力延续。美国地产部门面临的持续走弱压力使得实体经济衰退风险被不断强化，因此美元指数继续维持震荡走弱。最新的美国新屋开工数据不及预期，房地产市场基本上除了房价依旧维持高位，其他方面的数据明显走弱。美国房地产市场面临的下行压力非常明显，这意味着实体经济衰退的概率在上升，因为利率走高带来的需求回落效应随着时间推移加剧。短期美元震荡走弱。

投资建议：美元短期震荡走弱。

1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

国家电网董事长：组织跨区跨省余缺互济，最大限度支援川渝（来源：wind）

国家电网有限公司董事长辛保安调研指导电力保供工作。辛保安强调，确保电网安全运行。科学安排运行方式，加强电网运行监控，坚持全公司“一盘棋”，发挥大电网资源配置作用，组织跨区跨省余缺互济，最大限度支援川渝地区电力供应。

卫健委等17部门发文提出20项措施支持生育（来源：wind）

国家卫健委等17部门印发《关于进一步完善和落实积极生育支持措施的指导意见》，要求加快建立积极生育支持政策体系，为推动实现适度生育水平、促进人口长期均衡发展提供有力支撑。《意见》从提高优生优育服务水平，发展普惠托育服务体系，完善生育休假和待遇保障机制，强化住房、税收等支持措施，加强优质教育资源供给，构建生育友好的就

业环境，加强宣传引导和服务管理等7个方面，完善和落实财政、税收、保险、教育、住房、就业等积极生育支持措施，提出20项具体政策。

国务院总理：合理加大宏观政策力度，稳就业稳物价（来源：wind）

国务院总理在深圳主持召开经济大省政府主要负责人座谈会时表示：要发挥中央和地方两个积极性，坚持发展是解决我国一切问题的基础和关键，深入实施稳经济一揽子政策，合理加大宏观政策力度，推进改革开放，稳就业稳物价，保持经济运行在合理区间，保障基本民生。经济大省要勇挑大梁，挖掘自身政策潜力保市场主体稳经济，稳定本地和外来务工人员就业。稳经济也是稳财源。财政净上缴中央的省要完成上缴任务。各省要坚持政府过紧日子，盘活财政存量资金，保障财政收支平衡和基层“三保”。多想办法促消费。盘活专项债债务限额空间，用好政策性开发性金融工具，扩大有效投资并带动消费。

点评：16日A股全天仍以窄幅震荡为主，成交额破万亿，市场情绪有所回升。国务院总理提到经济大省要勇挑大梁，保市场主体稳经济，预计下半年各省份之间的分化将加剧，部分大省内的强势行业有望得到政策与景气共振。

投资建议：近期经济修复遇阻，但流动性宽松形成支撑，我们认为股指将处于弱势震荡，下探空间不大，建议以偏多思路对待，可逢低建仓。

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

美联储逆回购规模 2.165 万亿美元（来源：wind）

美联储在固定利率逆回购操作中总计接纳了99个对手方的2.165万亿美元。

美国7月工业产出环比升0.6%（来源：wind）

美国7月工业产出环比升0.6%，预期升0.3%，前值降0.2%；制造业产出环比升0.7%，预期升0.2%，前值降0.5%。

美国7月新屋开工总数年化为144.6万户（来源：wind）

美国7月新屋开工总数年化为144.6万户，创去年2月以来新低，预期154万户；营建许可总数为167.4万户，预期165万户，前值自168.5万户修正至169.6万户。

点评：金价震荡微跌，市场等待即将公布的美联储7月利率会议纪要，寻找未来加息路径的指引。美国7月新屋开工继续下降，目前由于贷款利率显著上升以及建筑成本增加房地产市场需求降温，施工方面也受到原材料成本和人工成本高企的压制，但整体来看美国房地产市场供需矛盾并不大，库存水平较低，会限制房价的下跌空间。此外，关注即将公布的美国7月零售数据，市场预期0.1%，消费的强弱直接决定三季度GDP走向，鉴于其他部门已经收缩。

投资建议：金价筑底回升，建议偏多思路。

2.2、黑色金属（铁矿石）

1-7月共审批核准固定资产投资项目65个（来源：Mysteel）

发改委：1-7月共审批核准固定资产投资项目65个，总投资10028亿元。7月审批核准固定资产投资项目8个，总投资2368亿元，主要集中在水利、能源等行业。

四川新一轮用电安排方案发布（来源：Mysteel）

8月16日，据Mysteel调研，自四川新一轮用电安排方案发布后，四川短流程钢厂全停，长流程钢厂停产1家，停产比例达80%。工业线材资源供应主要来源于西北、华北，供应量减少主要受利润影响，自发减产，厂里按订单安排，可正常发货。

Mysteel统计中国45港进口铁矿石库存总量1390（来源：Mysteel）

本周，Mysteel统计中国45港进口铁矿石库存总量13900.30万吨，环比增加137.97万吨；47港库存总量14498.30万吨，环比增加169.97万吨。

点评：成材需求疲弱，伴随钢厂生产恢复，下游钢厂盈利情况有所挤压。本周铁水延续恢复态势，预计恢复至224-225万吨/天，但供应宽裕，贸易商顶价意愿并不强。整体黑色尚不具备趋势性行情，维持震荡思路，短期继续上行压力增加。

投资建议：成材需求疲弱，伴随钢厂生产恢复，下游钢厂盈利情况有所挤压。本周铁水延续恢复态势，预计恢复至224-225万吨/天，但供应宽裕，贸易商顶价意愿并不强。整体黑色尚不具备趋势性行情，维持震荡思路，短期继续上行压力增加。

2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

发改委：用于项目建设的专项债额度已基本发完（来源：发改委）

国家发改委固定资产投资司司长罗国三表示，截至7月31日，今年用于项目建设的3.45万亿专项债券额度已经基本发行完毕。国家发改委通过有关调度机制，加强对专项债券项目建设的调度和指导督促，推动各地方加快资金使用进度。近期，国家发改委又组织地方报送了第三批专项债券项目，目前已筛选形成准备项目清单反馈地方，同时抄送财政部、人民银行、审计署。下一步国家发改委将按照国务院要求，继续督促指导地方做好专项债券相关工作，加快推进专项债券使用进度。

天柱钢铁二期1780立高炉点火投产（来源：西本资讯）

8月15日凌晨5时58分，河北天柱钢铁集团有限公司海港项目二期高炉点火成功，这标志着天柱钢铁在推动企业绿色智能转型、打造先进钢铁制造示范基地上又迈出了坚实一步。天柱钢铁二期项目位于海港东部工业区，是河北天柱钢铁集团有限公司海港项目的核心工程，主要建设1780立方米高炉以及炼钢、轧钢等生产车间。

7月我国公路水路交通固定资产投资达2591亿元（来源：交通运输部）

8月15日，交通运输部发布7月交通运输行业主要统计指标。数据显示，7月份公路水路

交通固定资产投资达 2591 亿元，同比增长 7.5%。其中公路投资 2452 亿元，同比增长 6.8%。全国港口货物吞吐量 7 月为 134002 万吨，同比增长 5.7%，集装箱吞吐量完成 2636 万标箱，同比增长 11.2%。

点评：目前螺纹结构性矛盾仍存，华东和四川等省的限电使得电炉多数停产，预计近期短流程产量会有比较明显下降。另外，废钢偏紧也使得钢厂快速调高收购价格，电炉成本提升也比较明显。铁水复产来修复低产量的逻辑依然存在，使得钢价还有一定的反弹驱动。不过 7 月份经济数据验证了需求的修复情况并不乐观，近期商品房成交的高频数据也同样表现偏差，且一二线和三线之间的分化还相当明显。在地产需求弱勢的情况下，终端需求对钢价还会形成压制。同时关注高温缓解电炉复工后新一轮矛盾的累积。

投资建议：近期钢价仍有一定反弹驱动，但空间有限，后续注意风险。

2.4、黑色金属（焦煤/焦炭）

山东地区焦炭第二轮提涨（来源：Mysteel）

山东市场部分钢厂对焦炭采购价上调 220 元/吨，调整后具体情况如下：准一级（干熄）冶金焦：灰分 ≤ 13 ，硫份 ≤ 0.7 ，CSR ≥ 60 ，全水 ≤ 0.5 ，调整后执行 2983 元/吨；到厂现汇含税价，2022 年 8 月 16 日 0 时起执行。

河北焦炭第二轮提涨落地（来源：Mysteel）

河北市场钢厂对焦炭采购价上调，湿熄涨幅 200 元/吨，干熄涨幅 220 元/吨，调整后具体情况如下：一级湿熄焦（A ≤ 12.5 ，S ≤ 0.7 ，CSR ≥ 65 ，MT ≤ 7 ），报 2860 元/吨；一级干熄焦（A ≤ 12.5 ，S ≤ 0.7 ，CSR ≥ 65 ，MT ≤ 0 ），报 3295 元/吨；

吕梁地区上周发生一起煤矿透水事故（来源：Mysteel）

吕梁地区上周（11 日）发生一起煤矿透水事故，造成一人遇难。该矿产能 120 万吨，主要生产 S1.6 左右中硫主焦煤和 S2.6 左右高硫瘦煤，该集团共有 5 座煤矿年产能 630 万，涉事煤矿预计短期不会复产，其余煤矿在接受短暂停产整顿后已陆续开始复产，事故暂未对周边其它煤矿造成影响，后期影响需进一步跟踪。

点评：焦煤现货仍在复产补库带来的上涨阶段，期货在复产能否持续的预期不一阶段。黑色系主要核心仍在需求上，目前来看虽然钢厂在持续复产中，但复产节奏较为缓慢，因此对焦煤的提涨力度有限，因此仍需关注铁水恢复情况。如果铁水能够持续复产并且稳定，焦煤还能有所支撑，如果复产力度不强，焦煤或继续回归负反馈逻辑。因此短期等待市场验证阶段震荡走势为主。焦炭后期来看随着焦化开工率的上升，焦炭短期的供需错配也难形成，因此对焦炭价格形成制约，短期焦炭仍未跟随震荡走势，关注后期需求情况。

投资建议：短期仍震荡走势为主

2.5、有色金属（锌）

Lundin 考虑出售价值 10 亿美元的葡萄牙铜锌矿（来源：上海金属网）

外电 8 月 15 日消息，知情人士称，Lundin Mining 正在考虑出售位于葡萄牙的 Neves-Corvo 铜锌矿，该矿的价值可能约为 10 亿欧元（10 亿美元）。根据 Lundin 的网站的信息，Neves-Corvo 的铜厂每年可加工约 260 万吨铜。其锌厂正在扩建，以达到类似的产能。知情人士称，出售可能会引起竞争对手矿业公司的兴趣。公司人员表示，审议正在进行中，也可能决定保留该资产。Lundin 的一位代表拒绝置评。

西班牙 2022 年 3 月份锌合金出口量环比减少 36.51% (来源：上海金属网)

2022 年 3 月份西班牙锌合金出口量 15,083.72 公吨，去年同期为 11,086.27 公吨，上月为 23,759.11 公吨，同比增加 36.06%，环比减少 36.51%。2022 年 3 月份西班牙锌合金出口额 53,047,000.00 美元，去年同期为 32,266,000.00 美元，上月为 87,447,000.00 美元，同比增加 64.41%，环比减少 39.34%。出口均价 3,516.84 美元/公吨，去年同期为 2,910.45 美元/公吨，上月为 3,680.57 美元/公吨。

Nyrstar 旗下 Budel 锌冶炼厂关闭 (来源：SMM)

Nyrstar 旗下 Budel 锌冶炼厂关闭

点评：因能源价格再度激增，Nyrstar 将于 9 月 1 日起暂停 Budel 冶炼厂的运营，恢复时间另行通知。Budel 冶炼厂位于荷兰，年产能 30 万吨，已于去年 10 月因高电价减产 50%。去年四季度以来，Glencore 及 Nyrstar 旗下多座欧洲锌冶炼厂先后因高电价减停产，即便取暖季结束后欧洲天然气价格有阶段性回落，但仍远高于历年同期，在此情况下此前减产的产能迟迟未能复产，而就今日的减产消息而言，不排除后续随能源价格波动加剧、减产范围进一步扩大。

投资建议：考虑到前期减产主要集中于 Glencore 和 Nyrstar 旗下冶炼厂，后续仍需密切关注二者旗下其余冶炼厂是否会进一步减产，低库存下的供给冲击或仍刺激价格反弹。但考虑到前期市场已较为充分的计价了这一风险，同时作为需求端的欧洲钢厂或同样面临减产风险，价格弹性或不及去年。

2.6、有色金属（铜）

西澳州埃米尔多金属矿钻探新进展 (来源：上海金属网)

金王矿业公司 (AuKing Mining) 宣布，其在西澳州金伯利地区的库恩杰帕克 (Koongie Park) 项目埃米尔 (Emull) 矿床钻探见到大范围的近地表铜锌硫化物矿化。主要见矿情况为在 61 米深处见矿 89 米，铜品位 0.36%、锌 1.18% 和银 9 克/吨。其中包括 5 米厚、铜品位 0.53%、锌品位 7.27% 和银 13 克/吨的矿化。

Lundin 考虑出售价值 10 亿美元的葡萄牙铜锌矿 (来源：上海金属网)

外电 8 月 15 日消息，知情人士称，Lundin Mining 正在考虑出售位于葡萄牙的 Neves-Corvo 铜锌矿，该矿的价值可能约为 10 亿欧元（10 亿美元）。根据 Lundin 的网站的信息，Neves-Corvo 的铜厂每年可加工约 260 万吨铜。其锌厂正在扩建，以达到类似的产能。

OZ Minerals 获得关键铜镍项目的最终批准 (来源：上海金属网)

外电 8 月 15 日消息，OZ Minerals 周一表示，西澳大利亚州政府批准了该矿商在其 West Musgrave 铜镍项目开始开采的最终监管批准。OZ Minerals 表示，West Musgrave 铜镍项目有望在 2022 年下半年做出最终投资决定。2020 年 12 月更新的可行性研究显示，在 West Musgrave 的 26 年矿山寿命中，平均每年能够生产 32,000 吨铜和 26,000 吨镍。

点评：市场对欧洲能源危机的担忧发酵，能源价格上涨已经导致部分锌冶炼厂出现明显减产，铜冶炼行业对能源的要求也不低，这意味着如果局势继续恶化，欧洲铜冶炼厂也可能出现被迫减产的情况，总体上看，我们认为现阶段这种风险可控，但不排除市场短期情绪面受到冲击。供给担忧犹在，但需求担忧同样严峻，由于国内与海外经济数据仍在走弱中，市场对需求的担忧有增无减，同时，我们考虑到宏观预期容易反复，预计铜价上涨空间依然较为有限。

投资建议：欧洲能源危机对冶炼厂正常生产的威胁增大，情绪面上对铜价将形成支撑，但考虑到需求担忧依然严峻，且宏观预期容易反复，我们认为铜价情绪面烘托之下的短期上涨空间相对有限，短线操作上可以逢低布局多单，但中线布局可能也会在近期找到布局空单的机会。

2.7、有色金属（铝）

华南铝现货价格跌至 1.8 万元/吨附近 现货成交有所好转（来源：SMM）

SMM8 月 16 日讯：今日早盘沪铝修复重心上行，今日 SMM 佛山铝价维持对 09 合约贴水 110 元/吨，现货均价录得 18020 元/吨，较昨日跌 110 元/吨。第二交易时段，沪铝重心维持上行趋势，四川电解铝减产持续扩大，供应端扰动及铝绝对价格低位的情况下，下游入场积极性增加。

部分企业开始轮流限电限产（来源：SMM）

8 月 16 日，记者实探了部分江苏制造企业，了解高温限电影响情况，发现部分企业开始轮流限电限产。在南京熊猫电子股份，现场有工作人员表示，部分产线轮流间歇运转，但没有整体停产。另外，中来股份相关负责人称，公司已接到有关部门通气，有短期内停电的预期和准备。

LME 铝库存数据合计减少 100 吨（来源：LME）

8 月 16 日，LME 铝库存数据更新，合计减少 100 吨，鹿特丹和巴尔的摩分别下降 50 吨。其他仓库暂无数据波动。

点评：昨日铝价探底回升，现货市场随着价格的不断下探，下游入场积极性有所增加。消息面上，四川限电对国内电解铝产能影响的规模预期上有所增加，此外欧洲方面锌冶炼厂因为成本问题出现减产，加剧了市场对于海外电解铝供应压减的担忧。短期铝价在消息面的作用下可能偏强运行。

投资建议：建议观望。

2.8、有色金属（工业硅）

上机数控：拟投建 25GW 单晶硅切片+24GWN 型电池（来源：百川盈孚）

上机数控发布公告称，公司拟于徐州经济技术开发区投资建设新能源产业园，包括一期建设 25GW 单晶硅切片产能，二期建设 14GW 高效晶硅电池产能，三期建设 10GW 高效晶硅电池产能。本次投资项目是公司在光伏产业链布局的重要组成部分，在借助徐州当地政策及产业配套优势下，进一步扩大现有产业规模的同时进行业务领域延伸，拓展建设 TOPCON、异质结等 N 型电池产能。

通威股份和协鑫科技遭限电压力，业内预计新产能可弥补损失（来源：财联社）

为实现让电于民，四川省计划 8 月 15 日 00:00 至 20 日 24:00 对工业电力用户事实生产全停（保安负荷除外）。通威股份表示，公司于 8 月 14 日接到通知，限电对公司的硅料和电池片产量会造成一定影响。目前完全恢复的时间尚不能确定，由有关部门根据用电实际情况作出安排。据协鑫科技最新消息，旗下乐山颗粒硅项目近日接到生产限电的通知，公司将积极配合地方政府相关政策指令，已于 8 月 15 日开启保安负荷运行。中国有色金属硅业分会专家委副主任吕锦标对财联社记者表示，此次涉及产能不大，时间短，量不大，影响有限。目前新增产能释放，零售市场供需关系得以改善。

江苏企业限电调查：实探部分制造企业轮流停产，业内人士称（来源：财联社）

入夏以来，江苏受持续性高温天气影响，用电负荷一直处于高位运行。为了解到生产经营是否受到电力紧张影响，记者实地探访并联系江苏当地多家制造企业，发现部分企业开始执行轮流限电限产的政策，但整体受到的影响较小。市场上有消息称，部分总部以及产线在江苏的光伏企业亦受到用电限制。记者联系到光伏背板龙头中来股份，相关负责人称公司暂时没有受到限电影响，不过公司已接到有关部门通气，有短期内停电的预期和准备，公司有提前生产，到时可以销售库存。

点评：四川限电政策影响持续发酵，今日工业硅现货价格进一步攀升，预期本周市场供给担忧持续发酵下硅价有望继续提升。据了解，新疆、云南、江苏等多个此前传言电力紧张的地区近期不会出现拉闸停产现象，调节方式以错峰生产为主，因此不会对工业硅、多晶硅的产量产生较大影响。此外，在关注限电影响时，也需结合行业新增产能及需求变动进行综合考虑。

投资建议：四川限电政策影响持续发酵，今日工业硅现货价格进一步攀升，预期本周市场供给担忧持续发酵下硅价继续上涨，但边际影响逐渐减弱。

2.9、能源化工（原油）

欧盟：伊朗回应富有建设性（来源：Bloomberg）

欧盟官员：伊朗对核协议草案的回应是富有建设性的。

美国：伊朗要求解除对伊制裁“没有可达成的空间”（来源：央视）

当地时间8月16日,美国国务院发言人普赖斯在当日的简报会上表示,伊朗一直在提出与恢复2015年伊核协议无关的要求,包括要求解除其经济制裁等。普赖斯对此表示,相关要求在谈判中没有可以达成的空间,如果伊朗想要解除相关制裁,其需要改变基本行为。他还指出,美国同意欧盟的基本观点,即伊朗核协议谈判中“可以谈判的内容都已谈判过了”。

美国 API 原油库存小幅下降 (来源: Bloomberg)

美国8月12日当周API原油库存-44.8万桶,预期-11.7万桶,前值+215.6万桶。

美国8月12日当周API库欣原油库存+25.0万桶,前值+91.0万桶。

美国8月12日当周API汽油库存-448万桶,前值-62.7万桶。

美国8月12日当周API馏分油库存-75.9万桶,前值+137.6万桶。

点评:油价震荡下行,继续交易伊朗供应回归预期,欧盟表示正在审视伊朗回应,并于美国等相关方进行磋商。伊核协议达成预期上升,是近期市场关注的主要地缘政治事件。伊朗原油出口量近两年虽有恢复,但距离峰值仍有较大空间,若协议达成,伊朗供应逐步回归市场,可能造成油价进一步回落。

投资建议:震荡偏弱。

2.10、能源化工 (甲醇)

山东地炼降负,甲醇需求下滑 (来源:隆众资讯)

受不可抗力因素影响,汽柴油独立炼厂样本周产量及产能利用率或继续下滑。山东地区部分炼厂相继有降量计划,常减压产能利用率看跌,汽柴油整体产量减少。汽油方面,零售市场加油站出货一般,下游用户按需补货;柴油方面,终端需求不足,短期多消化库存为主。在此影响下,部分山东地炼使用甲醇的日度量有所下降,但依旧存在常减压装置下降负荷后,但甲醇用量没有下降,具体要看后续配套的重整装置情况。鲁中北地区甲醇总计日用量粗略估算,较上周初下降了13.3%左右。由于本次出现的外围因素影响时长较长,或有望延伸至2023年左右,且不排除是近几年最严一次,短期内甲醇用量难以提振。就目前趋势来看,地炼开工或进一步下降可能性出现

内蒙古荣信化工和重庆卡贝乐甲醇装置停车 (来源:华瑞资讯)

内蒙古荣信化工(二期)90万吨/年甲醇装置近日因设备问题临时停车,重启待定。重庆卡贝乐85万吨/年天然气制甲醇装置今日起因限电停车检修,恢复时间有待持续跟进。

点评:目前甲醇需求快速下滑是盘面交易的主要逻辑,甲醇制烯烃以及PVC、乙二醇、环氧丙烷、丁二烯等烯烃下游产品亏损严重,产品线全线亏损下,MTO开工率已经下滑至80%以下,为年内最低点。与此同时,BDO、甲醛、醋酸等利润也在快速下滑,地炼受到环保督查的影响,MTBE相关需求也在下滑,7月经济和地产数据的再次下探也印证了下游需求的疲弱,并且华东的限电也在边际上打压着下游需求。后续来看,7月上游较为密集的停车或将使得春检的力度减弱,并且9-10月份宝丰和久泰也有投产的预期。目前除了进口量下

滑在支撑着盘面之外，用电旺季下的煤炭也在支撑着甲醇价格。

投资建议：目前海外供应减量的预期仍未改变，并且内地工厂的开工有推迟的迹象，并且近期西南也有停车的装置，预计上游开工率将会横盘运行。需求方面，下游利润目前看不到改善的驱动，并且仍需警惕疫情后修复逻辑的结束所带来的二次探底的风险，金九银十的旺季也有落空的风险。目前甲醇的支撑来着与用电旺季下较为坚挺煤炭价格，短期仍看不到回落的迹象。总体而言，甲醇多空方向难以判断，下方的支撑来源于煤炭的价格，上方的压制来自于疲软的宏观经济下弱势的需求，以震荡市看待，下方空间 2400 元/吨，上方 2600 元/吨。

2.11、能源化工（天然橡胶）

6 月马来西亚天胶产量同比下降 19.2% (来源：中国橡胶贸易信息网)

2022 年 6 月天胶出口量同比增 20.5% 至 58,556 吨，环比增 35.6%。其中 39.8% 出口至中国，其他依次为美国 5.8%、德国 5.3%、芬兰 3.8%、土耳其 2.7%。6 月马来西亚天胶进口量为 89,265 吨，同比增 6%，环比降 3.4%。标准胶、浓缩乳胶、其他形状天然橡胶为主要进口类别，其主要进口来源国为泰国、科特迪瓦、菲律宾、缅甸等。6 月可监控天胶总产量为 31,369 吨，同比降 19.2%，环比增 48.9%。其中小园种植产量占 87.2%，国有种植园产量占 12.8%。

柬埔寨前 7 个月橡胶出口量微降 0.3% (来源：中国橡胶贸易信息网)

2022 年前 7 个月柬埔寨出口橡胶达 161,562 吨，同比略有下降 0.3%。报告称，该国前 7 个月从橡胶的出口中获得了 2.548 亿美元的收入，比去年同期的 2.71 亿美元下降 6%；出口的平均成本为 1577 美元/吨，比去年同期低约 95 美元。该国橡胶主要出口至马来西亚、越南、新加坡和中国。

泰国上半年橡胶市场表现达到预期效果 (来源：中国橡胶贸易信息网)

泰国国务院副发言人拉察坦女士指出，根据政府“农业生产，商业市场”的指导方针，2022 年上半年泰国的橡胶出口量位居世界第一。泰国橡胶管理局报告显示，今年 1-6 月，天然橡胶及橡胶制品出口量达 219 万吨，总值 2400 万铢，中国是泰国橡胶的第一大进口国，占出口总额的 49%；其次是马来西亚 10%、美国 7%、日本 6%、韩国 4%。

点评：目前国内海南疫情仍在持续，但对产区割胶和加工厂生产暂无影响。海外正常开割，且原料价格较高，胶农割胶积极性较好。近日由于供应放量，原料价格小幅回落。近日国内多地疫情再起，居民出行和跨区域物流运输均受到一定负面影响，从而拖累了轮胎市场终端需求。在终端需求表现持续疲弱的情况下，目前多数轮胎厂家成品胎库存处于高位。巨量的成品胎库存导致厂家和经销商均面临较大的去库压力，也对轮胎开工率形成负反馈效应，短期轮胎厂家开工率仍难有起色。整体来看，现阶段胶价基本面驱动不强，价格波动跟随大势，短期难有趋势性行情。

投资建议：现阶段胶价基本面驱动不强，价格波动跟随大势，短期难有趋势性行情。

2.12、航运指数（集装箱运价）

集运船舶利用率持续走低（来源：搜航网）

最新一周（2022年8月15日更新）船舶利用率持续走低，夏季旺季对货运需求下降趋势没有支撑，尤其是开往美西和北欧的更多船舶报告利用率低于80%，这将不可避免地进一步推低运价。

韩国三大造船企业接近年度订单目标（来源：搜航网）

近日，据韩联社报道，韩国三大造船企业均已接近年度订单目标。今年前7个月，大宇造船（DSME）、三星重工（SHI）和现代重工集团旗下韩国造船（KSOE）接单金额共计305亿美元，达到三家造船企业年度订单目标总金额351.4亿美元的87%。其中，韩国造船订单金额达179亿美元，已超过年度接单目标174.4亿美元；大宇造船接单金额为64.3亿美元，完成年度目标的72.3%；三星重工接单金额为63亿美元，占年度接单目标的71.6%。

全国港口1-7月吞吐量数据出炉（来源：搜航网）

根据交通运输部数据，1-7月，全国港口完成货物吞吐量89.21亿吨，同比增长0.1%，其中完成外贸货物吞吐量26.65亿吨，同比下降2.9%；完成集装箱吞吐量16868万TEU，同比增长4.2%。沿海港口完成货物吞吐量58.30亿吨，同比增长0.8%，其中完成外贸货物吞吐量23.92亿吨，同比下降2.1%。而据海关发布，今年前7个月，我国进出口总值23.6万亿元，同比增长10.4%。

点评：海外经济形势走弱，集装箱需求表现旺季不旺，但供应相对偏紧，欧美港口拥堵继续恶化，罢工风险高悬，预计运价短期维持偏弱震荡。

投资建议：海外经济形势走弱，集装箱需求表现旺季不旺，但供应相对偏紧，欧美港口拥堵继续恶化，罢工风险高悬，预计运价短期维持偏弱震荡。

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

许惠敏

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