

经济衰退忧虑令大宗集体下挫，中美高层举行

谈话



报告日期: 2022-07-06

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

欧元兑美元跌至 20 年来新低 距滑向平价仅一步之遥

由于欧元区经济加速下行，市场对于欧央行政策预期非常缓和，这导致欧元出现重挫，欧元的迅速走弱和衰退预期的升温使得美债收益率进一步平坦化，短期美元偏强。

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%

虽然今日央行继续开展 30 亿元的逆回购操作，但资金面并未明显收紧，且市场已经认识到了当前的情况不同于 2021 年年初，因此跌幅有所收复。

贵金属

美元指数突破前高

金价大跌超过 2%，一是市场对经济衰退的担忧加剧大宗商品暴跌尤其是原油价格，短线通胀预期回落速度快于名义利率，金价受到拖累，二是欧元区经济数据表现不佳，美元走强。

有色金属

6 月全球铜冶炼活动减少

衰退预期短期因经济数据升级，叠加政策对通胀的对抗，需求硬着陆的风险上升，尤其欧洲市场，宏观利空发酵对铜价形成较强下行压力。

能源化工

美国 4 月原油产量环比下降

油价出现大幅下跌，市场继续交易衰退预期，对需求的担忧将持续。



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（螺纹钢/热轧卷板）.....	5
2.3、有色金属（锂）.....	6
2.4、有色金属（铜）.....	7
2.5、有色金属（铝）.....	7
2.6、能源化工（原油）.....	8
2.7、能源化工（LLDPE/PP）.....	9
2.8、农产品（豆粕）.....	9
2.9、农产品（生猪）.....	10
2.10、农产品（白糖）.....	11
2.11、航运指数（集装箱运价）.....	11

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

英国卫生大臣和财政大臣因对首相失去信心而辞职（来源：Bloomberg）

当地时间5日，英国卫生大臣赛义德·贾维德和财政大臣里希·苏纳克因对首相约翰逊失去信心而从政府辞职。贾维德在社交媒体表示，自己已向首相约翰逊递交辞呈。贾维德称，担任这个角色是一种巨大的荣幸，但自己很遗憾不能再凭良心继续工作下去。苏纳克在辞呈中表示：“公众期望政府能够正确、称职和认真地管理国家。我相信这些标准值得为之奋斗，而我们的国家正面临着巨大的挑战，这就是我辞职的原因。”

衰退担忧下2-5年期收益率曲线一度倒挂（来源：Bloomberg）

2年期收益率一度自6月中旬以来首次略高于10年期收益率，并且自2020年3月以来首次高于5年期收益率。这种曲线倒挂现象表明市场认为经济放缓最终会导致短期利率下行。

欧元兑美元跌至20年来新低 距滑向平价仅一步之遥（来源：Bloomberg）

欧元兑美元一度下跌1.2%，至1.0298，为2002年12月以来的最低水平。法国6月服务业PMI周二被下修，法国6月Markit服务业PMI终值为53.9，预期54.4，前值54.4。货币市场随之减少了对欧洲央行收紧政策的押注，扩大了与美联储的政策利差。

点评：由于欧元区经济加速下行，市场对于欧央行政策预期非常缓和，这导致欧元出现重挫，欧元的迅速走弱和衰退预期的升温使得美债收益率进一步平坦化，短期美元偏强。欧元最低跌破1.03水平，在德国出现贸易逆差后，市场对于欧元区经济前景进一步悲观预算升温，疲弱的经济数据使得市场预计欧央行加息节奏进一步缓和，因此欧元明显走弱。目前全球经济衰退的风险加速上升，这导致美债收益率进一步平坦化，短期美元偏强。

投资建议：美元短期偏强。

1.2、股指期货（沪深300/中证500）

央行金融稳定局局长：要在宏观上和微观上做好跨周期管理（来源：wind）

央行金融稳定局局长孙天琦：市场经济是有周期的，随着经济周期、金融周期的起伏，不可避免会出现点状风险，既不要在经济上行期盲目乐观，也无需在下行期过度悲观；我国经济体量大、回旋余地广，有诸多战略性有利条件，经济发展长期向好的基本面不会改变；金融是经济的镜像，金融管理部门要在宏观上和微观上做好跨周期管理，争取走在金融风险曲线的前面。

6月财新PMI录得54.5，环比5月回升13.1%（来源：wind）

中国6月财新服务业PMI为54.5，较5月大幅回升13.1个百分点，结束了连续三个月的收缩状态，并升至2021年8月以来最高。

中美高层举行谈话，沟通关税减免等事宜 (来源: wind)

刘鹤总理应约与美财政部长耶伦举行视频通话。双方就宏观经济形势、全球产业链供应链稳定等议题务实、坦诚交换了意见，交流富有建设性。双方认为，当前世界经济面临严峻挑战，加强中美宏观政策沟通协调意义重大，共同维护全球产业链供应链稳定，有利于中美两国和整个世界。中方表达了对美国取消对华加征关税和制裁、公平对待中国企业等问题的关切。双方同意继续保持对话沟通。

点评：近期股指波动加大，日内走势趋于复杂，市场博弈有所反复。从基本面的角度看，复苏仍在进行，依赖于大量接触式场景的三产逐渐抬头，财新服务业PMI6月份录得54.5%，环比大幅反弹。这为股指提供支撑。综合来看，中报季将有一个去伪存真的过程，连续上涨的股指有面临调整的可能，但中期向好趋势不改。

投资建议：近期国内经济趋稳，环比改善向上的势头明显。进入中报季，个股行情将上演。市场情绪火热助推行情上涨。我们维持对股指偏多的看法。

1.3、国债期货（10年期国债）

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5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1100亿元逆回购到期，实现净回笼1070亿元。

中国6月财新服务业PMI 54.5，前值41.4 (来源: 财新网)

中国6月财新服务业PMI为54.5，较5月大幅回升13.1个百分点，结束了连续三个月的收缩状态，并升至2021年8月来最高。这意味着服务业开始触底反弹。

刘鹤应约与美财政部长耶伦举行视频通话 (来源: 中国政府网)

中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美财政部长耶伦举行视频通话。双方就宏观经济形势、全球产业链供应链稳定等议题务实、坦诚交换了意见，交流富有建设性。双方认为，当前世界经济面临严峻挑战，加强中美宏观政策沟通协调意义重大，共同维护全球产业链供应链稳定，有利于中美两国和整个世界。中方表达了对美国取消对华加征关税和制裁、公平对待中国企业等问题的关切。双方同意继续保持对话沟通。

点评：资金面宽松可能是导致今日债市走强的核心因素。虽然今日央行继续开展30亿元的逆回购操作，但资金面并未明显收紧，且市场已经认识到了当前的情况不同于2021年年初，未来资金面收紧的速度不会很快，因此昨日的跌幅有所收复。其他消息对债市的利空较为有限，6月财新服务业PMI大幅回升，但市场对此已有预期；午后有传言称明年的专项债要在今年四季度发行，但随即被证伪。总体来看，经济复苏，信用改善和资金面收紧仍然是未来债券市场交易的主线，但节奏方面存在不确定性因素，市场分歧较大，期债波动加剧。我认为在中期逻辑未被证伪的情况下，期债短期的上涨反而会为做空提供机会。

投资建议：在中期逻辑未被证伪的情况下，期债短期的上涨反而会为做空提供机会

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

美元指数突破前高（来源：wind）

美元指数突破前高，续创 2002 年 12 月以来高位至 105.82；欧元兑美元创 2003 年以来低位至 1.0332。

美国 5 月工厂订单环比升 1.6%（来源：wind）

美国 5 月工厂订单环比升 1.6%，预期升 0.5%，前值由升 0.3%修正至升 0.7%。

黄金 ETF 持有量大幅减少（来源：wind）

全球最大黄金 ETF--SPDR Gold Trust 持仓较上日减少 9.86 吨，单日减少规模创 2021 年 2 月 22 日以来最大，当前持仓量为 1032.04 吨。

点评：昨日金价大跌超过 2%，美元指数涨超 1%，一方面市场对经济衰退的担忧加剧大宗商品暴跌尤其是原油价格，短线通胀预期回落速度快于名义利率，金价受到拖累，另一方面欧元区经济数据表现不佳，欧央行加息难度增加，美联储维持当前加息节奏使得美联储在主要经济体中货币政策基调最为鹰派，也对美元构成支撑。但美国经济同样在回落，市场对 7 月利率会议加息 75bp 的预期开始动摇，后续预计美联储态度会有所松动，黄金压力将减少。

投资建议：金价短期震荡，建议观望。

2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

6 月百城土地成交金额环比增长 141%（来源：财联社）

7 月 5 日，易居研究院发布的报告显示，6 月份，全国 100 个城市土地（含纯住宅、商住、商办用地）成交金额为 4015 亿元，环比增长为 141%，同比下降 33%。今年上半年全国百城土地成交金额为 11300 亿元，相比去年下半年下降了 50%，相比去年上半年下降了 55%。业内人士预计，随着房屋销售市场的逐步复苏、房企到位资金状况的改善，下半年百城土地市场会有活跃的基础和空间。

7 月家用空调排产量大幅下滑（来源：产业在线）

据产业在线最新发布的数据显示，2022 年 7 月家用空调行业排产约为 1069 万台，较去年同期生产实绩下降 20.8%，内销出口均是两位数的大幅度下降。7 月内销排产计划为 700 万台，同比下降 29.0%。7 月的出口排产同比去年实绩下滑了 23.1%，从 5 月开始出口已经连续 3 个月下滑。

国内多家钢企联合召开西南钢铁企业合作交流会（来源：西本资讯）

7月2日-3日,冶控集团与云南曲靖钢铁集团等国内多家钢铁企业联合召开西南钢铁企业合作交流会。针对近期国内钢材市场价格波动、钢铁生产企业经营面临巨大压力的实际,会议认为,作为各自区域内有影响力的钢企,要主动作为,充分发挥市场“稳定器”作用,通过压减产量、维护市场供需平衡,加强交流、强化行业自律,深化合作、实现互利共赢等方式,积极应对市场变化带来的风险挑战,共同维护钢材市场价格稳定。会议还就新形势下加快建立区域钢铁企业联盟、开展深度合作等内容进行了交流探讨,并达成了初步共识。

点评:钢材期价有比较明显反弹,建材成交量也快速回升。市场再度受到稳增长预期的提振,尤其是关于下半年基建资金增量的传闻,也使得市场对需求改善的预期进一步提升。从近期微观反馈看,基建相关需求和订单的回升的确比较明显,水泥出货也持续环比改善。但除基建之外,其他方面需求并不十分亮眼。因此钢厂依然需要减产来维持去库。基本面并不支持钢价出现持续反弹。另外,近期国内疫情的不确定性增加,也需要关注后续对需求释放节奏的影响。

投资建议:钢价短期反弹动力依然不足,建议谨慎对待。

2.3、有色金属(锂)

比亚迪新能源车上半年销量突破64万辆(来源:SMM)

6月,比亚迪新能源汽车销量134,036辆,同比增长224%。今年上半年,比亚迪新能源汽车累计销量641,350辆,同比增长314.90%。至此,比亚迪新能源车累计销量超210万辆。

“不要将锂列为有害物质”游说团体公开致信反对欧盟提案(来源:SMM)

多家锂金属和锂电池生产商警告欧盟,若该集团将锂列为有害物质,可能严重损害正在欧洲蓬勃发展的电动汽车行业。此前有消息称,欧盟委员会目前正在评估欧洲化学品管理局(EHCA)的一项提案,该提案将碳酸锂、氯化锂和氢氧化锂归类为对人体健康有害的材料。

中天科技再中标两个大型储能项目(来源:中天科技)

中标项目一:中广核2022年度磷酸铁锂电池储能系统框架采购-第二标段。该项目的招标单位为中广核风电有限公司,公司中标金额约8.16亿元。该项目为中广核2022年磷酸铁锂电池储能系统采购。

中标项目二:蒙古国80MW/200MWh大型储能项目设计、供货、施工、调试和2年运维项目。该项目的招标单位为蒙古国能源部,公司中标金额为8092.54万美金(不含税,约合人民币5.42亿元)。该中标项目计划于2022年8月开始执行,2023年10月执行完毕。

点评:国内刺激新能源车消费的政策持续出台,上周北京、武汉先后推出了针对新能源车的促消费政策,单车补贴金额在0.5-1万元不等。疫情扰动趋弱叠加政策刺激,终端产销数据持续回暖,乘联会初步统计的零售销量数据好于预期,主力厂商的新能源车产销也是超高速增长,乘联会据此预计今年6月新能源车零售近50万辆,有望创历史新高。需求端利好频出,市场对需求的预期不断上修。但值得注意的是,供应端当前也在持续放量,国内

锂盐厂产量及碳酸锂进口量环比均有增加。在此情况下，锂盐基本面仍难言拐点已现，短期锂盐远期合约价格或因预期向好而有所上行，但预计现货价格仍将延续震荡。

投资建议：利好政策频出，需求预期持续上修，但同时供应端当前也在持续放量，在此情况下，锂盐基本面仍难言拐点已现，短期锂盐远期合约价格或因预期向好而有所上行，但预计现货价格仍将延续震荡。

2.4、有色金属（铜）

智利：“冰川禁采令”纳入最终宪法草案（来源：上海金属网）

外电7月4日消息，智利制宪会议已于当地时间7月4日上午正式向总统 Gabriel Boric 递交新宪法章程草案。该草案将冰川免受开采等关于环境保护条例纳入其中。此前，智利政府曾表示将考虑逐步实施拟议的冰川采矿禁令，以限制一些大型铜矿公司在安第斯山脉高处的开采矿产项目，以促进智利矿业逐步向环境治理的方向发展。

智利5月份铜产量同比下降2.55%（来源：上海金属网）

智利 Cochilco 周一表示，智利5月铜总产量下降2.55%至47.88万吨。其中：Codelco 的铜产量同比下降6.3%至14.29万吨，Collahuasi 铜矿产量下降15.4%至4.9万吨，而 Escondida 的铜产量增长26%达到10.69万吨。

6月全球铜冶炼活动减少（来源：上海金属网）

据外电7月4日消息，卫星监测数据显示，受最大铜生产国智利停产的影响，全球6月铜冶炼活动下降。根据大宗商品经纪商 Marex 和卫星分析服务公司 SAVANT 的一份联合声明，智利 Codelco 停产 Ventanas 冶炼厂和精炼厂的举措，以及中国和欧洲的疲弱活动，对全球铜冶炼构成压力。数据显示，Ventanas 仍处于关闭状态，但 Codelco 的其他冶炼厂仍在满负荷运转。衡量冶炼厂活动的全球铜分散度指数从5月的49.4降至6月的46.7。50点表示冶炼厂处于过去12个月的平均水平。

点评：更多的经济数据现实，海外衰退的节奏有所加剧，市场对经济衰退的担忧转为较强的恐慌情绪，对铜价形成较强的阶段抑制，展望后市，这种预期需要经济数据或政策边际出现调整，一定程度才有可能缓解，但疫情反复的情况下，叠加高通胀与战争，短期要解决这个问题难度很大，因此，我们认为宏观利空阶段发酵还没有到边际转变的时候，铜价将继续承压下行。

投资建议：衰退预期短期因经济数据升级，叠加政策对通胀的对抗，需求硬着陆的风险上升，尤其欧洲市场，宏观利空发酵，对铜价形成较强下行压力，策略上看，建议前期空单继续持有，此外，海外库存压力将逐步上升，基本面预期也存在进一步转弱的风险。

2.5、有色金属（铝）

内蒙古明确十四五钢铁产能3600万吨 电解铝700万吨（来源：SMM）

近日，内蒙古自治区党委、自治区人民政府印发《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好

碳达峰碳中和工作的实施意见》，为贯彻落实《中共中央、国务院关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》精神，科学有序推进碳达峰、碳中和工作，结合自治区实际，提出实施意见，明确重点行业产能规模上限。坚决落实遏制“两高”项目盲目发展要求，“十四五”明确钢铁产能 3600 万吨、电解铝 700 万吨、铁合金 1400 万吨、焦炭 6000 万吨左右、电石 1500 万吨。

云南省富宁县年产 20 万吨高端铝合金材料项目正式签约 (来源: SMM)

7 月 4 日下午，广东鸿邦金属铝业有限公司分别与云南省富宁县人民政府、云南神火铝业有限公司就年产 20 万吨高端铝合金材料项目在广州工控正式签约，富宁县委书记刘光祥、副县长卢建国、云南神火铝加工建设指挥部办公室主任贾新武、广州工控副总经理周亦武、华劲集团董事长兼总裁邝满兴、华劲集团副董事长黄健良等领导出席签约仪式。广东鸿邦本次拟投资建设的 20 万吨高端铝合金材料项目，建设地点位于云南富宁绿色铝材一体化产业示范园区，项目依托云南神火绿色水电电解铝铝水，规划建设 10 万吨原铝合金产能，同时搭配建设 10 万吨再生铝合金产能，项目分两期投资建设，达产后产值将超过 37 亿元。

7 月 5 日 LME 铝库存减少 3625 吨 (来源: LME)

7 月 5 日，LME 铝库存数据更新，合计减少 3625 吨，其中巴生及新加坡仓库占超 9 成降幅，其中巴生减少 2000 吨，新加坡减少 1500 吨，柔佛、的里雅斯特有少量下降，其他仓库暂无数据变动。

点评：昨日铝价盘中跳水，消息面上相对清淡。国内现货最近表现不佳，现货依然维持较大贴水。最近虽然铝价出现较大回落，疫情的恢复也令消费环比有修复的动力，但由于恰逢消费处于淡季，因此总体消费水平较差，直接反应到铝锭库存边际去化速度明显放缓。预计铝价短期继续承压运行。

投资建议：偏空思路为主。

2.6、能源化工（原油）

美国务院发言人：没有与伊朗进行新一轮谈判的计划 (来源: Bloomberg)

美国务院发言人：伊朗提出超出《联合全面行动计划》(JCPOA) 范围的要求表明其缺乏严肃性。没有与伊朗进行新一轮谈判的计划。

沙特阿美上调 OSP (来源: Bloomberg)

沙特阿美石油公司将 8 月份销往亚洲的轻质原油价格上涨至较阿曼迪拜均价升水 9.3 美元/桶。

美国 4 月原油产量环比下降 (来源: EIA)

美国能源信息署 (EIA)：美国 4 月原油产量下降 6 万桶/日，至 1162.8 万桶/日，3 月修正为 1168.8 万桶/日。

点评：油价出现大幅下跌，市场继续交易衰退预期。随着对衰退的担忧加剧，对油价的分

歧加大，在大宗商品这一轮回调中，油价相对表现偏强，仍处于高位，成为做空的主要选择。对需求的担忧将持续，一方面是美国假期后出行需求是否会出现较大幅度下滑，另一方面国内需求恢复一波三折。供应端需关注 OPEC 中有闲置产能的国家产量政策的变化。

投资建议：维持震荡走势。

2.7、能源化工 (LLDPE/PP)

山东地区塑编样本企业调研 (来源：隆众资讯)

山东省内塑编企业集中在临沂地区、潍坊等地区，工厂订单情况一般，开工维持在 5 成左右，但不及去年同期水平。

PE 上游上半年开工率变化 (来源：卓创资讯)

据卓创资讯数据统计，2022 年上半年油制企业开工平均在 75% 左右，开工负荷低于去年，其中 4 月份开工均值不足 70%，处于上半年最低值；煤制企业开工率平均维持 95% 以上，均值高于去年上半年；甲醇制企业开工 100% 以上，均值较去年变化不大。

马油重启其 165 万吨的聚烯烃装置 (来源：Argus)

继 2020 年 3 月的火灾导致的马停工后，马油已于 7 月 4 日重启其在马来西亚边加兰 35 万吨/年的 LLDPE 装置，但该装置可能需要一段时间才能实现稳定运行。该公司还将在本月重新启动其 45 万吨/年 PP 装置，其次是其 40 万吨/年 HDPE 装置和另一个 45 万吨/年 PP 装置。边加兰装置回归预计将增加亚洲聚烯烃的供应压力，并抑制 PE 和 PP 的原料成本驱动的价格上涨，目前亚洲市场下游对成品的需求也正在减弱。

点评：昨日日盘整体偏弱运行，下游成交较为平淡，华东基差维持在 0-30 元/吨左右。需求方面，从移动数据的角度来看。在淡季下，包装、管材、农膜和注塑下游整体需求并没有环比继续走强的迹象，同比距增长仍较远。供应方面，近期国内 PE 供应有所下滑，HDPE 和 LDPE 供应下滑比较明显。总体上来看，7 月国内供应和需求端并没有较大的改变，外需的下滑仍然是一个慢变量。盘面交易的重心或将侧重在成本端和宏观因素的变化。

投资建议：两周下游点价成交较为活跃的情况下，部分需求已被透支，短期下游对于高价较为抵触，但聚烯烃的估值仍处于历史较低的位置，下行的空间已经有限。短期做多仍无明显驱动，仍以震荡看待。

2.8、农产品 (豆粕)

巴西 7 月出口料为 653.6 万吨 (来源：ANEC)

巴西谷物出口商协会调查显示 7 月巴西大豆出口量预计为 653.6 万吨，低于去年同期的 796.9 万吨；同时预计豆粕出口量为 192.6 万吨，去年同期为 174.8 万吨。

上周美豆出口检验量为 35.5 万吨 (来源：USDA)

周度出口检验报告显示截至 6 月 30 日当周美豆出口检验量为 35.5 万吨，低于市场预估区间

下沿，一周前 47.56 万吨，去年同期 21.9 万吨。美豆累计出口检验大豆 5173.5 万吨，去年同期为 5758.5 万吨。

美豆优良率下降 2%至 63% (来源: USDA)

作物生长报告显示截至 7 月 3 日当周美豆优良率再降 2%至 63%，低于市场平均预估的 64%，一周前为 65%，去年同期 59%。

点评：全球经济衰退担忧下商品大幅下挫。就美豆自身基本面而言，上周优良率再次下降 2%至 63%；但美国周度出口检验报告不及预期，且主产区未来一周的降水预报好转，有利大豆生长。国内方面，上周豆粕库存小幅下降 4.31 万吨至 107.44 万吨，总体仍在高位。随着 7 月国内进口大豆到港量下降，油厂累库压力将逐步缓解。

投资建议：对全球经济的担忧占据主导美豆大幅下跌，短期观望为主。

2.9、农产品（生猪）

唐人神：1-6 月生猪销售收入同比下降 20.07% (来源: WIND)

唐人神公告，2022 年 1-6 月累计生猪销量 86.30 万头，(其中商品猪 76.33 万头，仔猪 9.97 万头)，2021 年 1-6 月生猪销量 86.95 万头(其中商品猪 32.01 万头，仔猪 54.94 万头)，同比下降 0.75%；销售收入 124,732 万元，同比下降 20.07%。

唐人神：近期生猪价格快速上涨主要是供需缺口所致 (来源: WIND)

唐人神在电话会议上表示，从市场供需角度来看，近期生猪价格快速上涨主要是供需缺口所致，行业深度亏损导致 2021 年二季度末至三季度初的能繁母猪开始减少，今年生猪供应减少；从饲料供应的角度来看，饲料工业协会的数据显示，4 月猪料同比下降 15.2%、环比下降 4.7%，5 月猪料同比下降 14.6%，今年一季度母猪料同比下降 22.3%，这些数据表明母猪和生猪存栏量都有一定幅度的减少；此外，生猪价格的快速上涨，一定程度上增加了养殖户的惜售情绪，对猪价上涨有一定的推动作用。

国家发改委：与大商所研究共同做好生猪市场保供稳价等工作 (来源: 国家发改委)

7 月 5 日，据国家发改委消息，近日，国家发展改革委价格司与大连商品交易所召开座谈会，研究加强沟通协作，共同做好生猪市场保供稳价等工作。会议商定，国家发展改革委价格司与大连商品交易所紧密合作，会同有关方面进一步完善工作机制、形成工作合力，加强现货期货市场联动监管，及时排查异常交易，强化穿透式监管，依法严厉打击捏造散布涨价信息、囤积居奇、哄抬价格以及资本恶意炒作等违法违规行为，切实保障生猪市场平稳运行。

点评：市场信息紊乱，行政干预下或给到猪价调整空间，但三季度基本面给到价格支撑依然较强。

投资建议：前期多单可继续持有观望，谨慎入场追高。

2.10、农产品（白糖）

巴西6月糖出口同比减少14% (来源：沐甜科技网)

巴西5月出口糖236万吨，同比减少14%。2022年4-6月巴西累计出口糖526万吨，同比减少25%。

云南：截至6月底，产糖193.72万吨 (来源：沐甜科技网)

云南省2021/2022榨季截至6月30日，已有收榨糖厂47家（去年同期收榨糖厂51家），全省共入榨甘蔗1550.14万吨（去年同期入榨甘蔗1696.40万吨），同比减少146.26万吨；产糖193.72万吨（去年同期产糖221.23万吨），同比减少27.51万吨；产糖率12.50%（去年同期产糖率13.04%），同比减少0.54%。截至6月30日云南省累计销糖97.67万吨（去年同期销糖116.62万吨），同比减少18.95万吨。6月份单月销糖11.97万吨（去年同期销糖20.64万吨），同比减少8.67万吨。

广西：6月单月销糖44.62万吨 同比减0.97万吨 (来源：沐甜科技网)

21/22榨季广西全区共入榨甘蔗5019.41万吨，同比增加98.41万吨；产混合糖611.94万吨，同比减少16.85万吨；产糖率12.19%，同比下降0.59个百分点。截至6月30日，广西累计销糖381.07万吨，同比增加9.93万吨；产销率62.27%，同比增加3.24个百分点；工业库存230.87万吨，同比减少26.78万吨，其中6月单月销糖44.62万吨，同比减少0.97万吨。

点评：6月中下旬以来，国内产区糖厂现货成交转淡，但贸易商手中库存有所消化，广西6月单月销糖44.62万吨，环比减17.86万吨、同比略降0.97万吨，基本符合市场预期；截至6月底，广西工业库存230.87万吨，同比减少26.78万吨；云南截至6月底工业库存96.05万吨，降至近年来中等水平，主要是境外甘蔗入境缓慢导致云南今年产量下滑。根据广西、云南等产地工业库存情况，全国截至6月底工业库存预计将继续处于历史同期中等水平。目前处于夏季冷饮消费旺季，其后是中秋国庆备货期，在加上进口糖成本较高，国内糖厂库存销售压力不大，糖厂挺价的意愿较强，现货基差升水近期扩大将制约期价下滑空间。

投资建议：巴西下调汽油ICMS税，叠加巴西雷亚尔贬值，巴西乙醇折糖价下滑，目前已降至17美分/磅左右，产糖仍较乙醇更具优势。6-9月是巴西压榨生产高峰期，用甘蔗产糖的收益相较于乙醇更好，可能令糖厂继续提升制糖比，这将对本榨季糖产量影响较大。叠加外部宏观情绪偏空，市场对全球经济衰退的担忧增加，外盘短期弱势格局料将维持。国内稳定的现货价格、基差升水的状态将帮助限制郑糖期价下方空间，结合外盘影响，郑糖短期料弱势震荡为主。

2.11、航运指数（集装箱运价）

港口拥堵再次蔓延全球 (来源：搜航网)

英国航运咨询机构顾问德路里分析的AIS船舶跟踪数据显示，在主要港口外等候的集装箱船数量确实在增加。德路里在最近的一份报告中表示：“在我们预期的供应链恢复时间表没有改变的情况下，市场将继续被剥夺原本可以使用的运力。”该报告补充道：“我们估

计今年的有效集装箱运力将比潜在运力低15%左右，而去年则下降了17%。”总部位于哥本哈根的Sea-Intelligence分析的统计数据显示，截至5月底，由于供应链延迟，全球9.8%的船队无法使用，低于1月份的峰值13.8%，也低于4月份的10.7%。然而，托运人已被警告不要得意于这种改善。

五部门调整国际航行船舶在入境口岸停泊隔离时间 (来源：搜航网)

7月4日，为因时因势优化防控措施，交通运输部、外交部、国家卫生健康委、海关总署、国家移民管理局等五部门，发布了《关于调整国际转国内航线船舶疫情防控工作有关事项的通知》，对2021年9月印发的《关于进一步加强国际转国内航线船舶疫情防控工作的通知》进行了修订，修订主要内容如下：第一，调整国际航行船舶在入境口岸的停泊隔离时间，从抵达境内入境口岸后满14天，调整为满7天。第二，优化核酸检测频次及方式。第三，调整办理改营手续后的国际航行船舶船员健康监测时间，由14天调整为3天

俄乌冲突对煤炭、粮食贸易影响较大 上半年煤炭出口暂未 (来源：搜航网)

报道据俄罗斯卫星社7月4日援引《华尔街日报》报道，美国总统拜登本周有意宣布对部分中国输美商品豁免加征关税，以试图降低美国创纪录的通货膨胀率。

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

Email：research@orientfutures.com