

## 美 6 月制造业 PMI 不及预期，中国 PMI 升至荣枯线之上



报告日期: 2022-07-04

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

#### 参议院民主党人敦促拜登废除关税以对抗通货膨胀

我们看到民主党参议员希望拜登采取措施压制通胀，这意味美国高通胀压力延续需要政策压制，但是需求迅速降温的背景下，压制通胀将导致经济继续走弱，美元短期震荡。

### 股指期货

#### 发改委等发文推广疫情防控保险，鼓励保险公司支持特困行业

7 月份经济修复动能将持续，超预期政策出台越来越多，对于特困行业的帮扶将有效带领其走出困境。中国宏观方面的宽松环境将维持 A 股的相对高价值。

### 国债期货

#### 中国 6 月财新制造业 PMI 为 51.7，前值 48.1

上周期债反弹，市场对此前过度交易的复苏预期重新定价。而财新 PMI 持续改善反映基本面走向复苏，整体上期债仍然是震荡下跌的走势，期债反弹持续的时间不会很长。

### 贵金属

#### 美国 6 月 ISM 制造业 PMI53 不及预期

金价剧烈波动一度跌破 1800 美元/盎司关口，但在美国 6 月 PMI 不及预期和美债收益率显著下行的利多之下，黄金收复失地。PMI 的新订单和就业分项已经跌破 50。

### 黑色金属

#### 247 家钢厂高炉产能利用率环比下降 1.13%

高炉铁水产量延续回落态势，原料端支撑力度减弱。钢材终端需求依然呈温和复苏的状态，库存压力依然较大。疫情风险再度升温，钢价持续反弹驱动尚不足，再度回落的风险增加。

### 农产品

#### 国家发改委拟于 7 月 4 日召集大型猪企等开会

近日发改委传达稳定生猪供给、不得盲目哄抬猪价意愿，或一定程度上打击多头信心。



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）.....	6
2.3、有色金属（锌）.....	6
2.4、有色金属（铜）.....	7
2.5、有色金属（铝）.....	8
2.6、能源化工（原油）.....	8
2.7、能源化工（LLDPE/PP）.....	9
2.8、农产品（白糖）.....	10
2.9、农产品（生猪）.....	10
2.10、农产品（豆粕）.....	11

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、外汇期货（美元指数）

#### 美国国会大厦骚乱调查委员会或将移交对特朗普调查至司法机关（来源：Bloomberg）

当地时间7月3日，美国众议院特别调查委员会副主席、共和党籍众议员莉兹·切尼（Liz Cheney）在接受采访时表示，调查2021年1月6日美国国会大厦骚乱事件的众议院特别委员会，可能会把对前总统特朗普的调查移交司法机关以追究刑事责任。

#### 美国独立日假期期间有近1.5万个航班延误（来源：Bloomberg）

根据美国航班数据追踪网站“FlightAware”的数据，截至当地时间7月3日上午，在独立日假期期间有近1.5万个美国航班延误，1500个航班被取消。据悉，7月1日，美国独立日假期开始之际，有超过246万人通过了机场，创下了自疫情开始以来的单日最高纪录。美国航空公司由于人员短缺，以及机场建设、恶劣天气等原因不堪重负，其中从东海岸起飞的航班受影响最为严重。

#### 参议院民主党人敦促拜登废除关税以对抗通货膨胀（来源：Bloomberg）

美国弗吉尼亚州的参议员蒂姆凯恩表示，拜登“能够而且必须现在就采取行动”并“寻求广泛的解决方案”来应对美国处于40年高位的通胀。凯恩呼吁废除特朗普政府实施的关税，“关税既没有经过深思熟虑，也没有得到很好的执行”。

点评：我们看到民主党参议员希望拜登采取措施压制通胀，这意味美国高通胀压力延续需要政策压制，但是需求迅速降温的背景下，压制通胀将导致经济继续走弱，美元短期震荡。民主党参议员希望拜登采取政策对抗通胀，目前美国经济需求已经大幅走弱迹象出现，进一步压制通胀的政策将导致经济进一步走弱。因此目前的困境在于增长和通胀之间的平衡难以维持，面对经济迅速降温的背景，预计政策很难保持高压，短期依旧是波动性较高的局面，美元高位震荡。

投资建议：美元短期高位震荡。

### 1.2、股指期货（沪深300/中证500）

#### 发改委等发文推广疫情防控保险，鼓励保险公司支持特困行业（来源：wind）

发改委等三部门发布《关于推广疫情防控保险，助力做好保市场主体保就业保民生工作的通知》，提出要加快研究制定疫情防控保险工作方案，有条件的地方可以对疫情防控保险给予政策支持，鼓励保险公司优先支持物流、餐饮、零售、文旅等特困行业企业投保。

#### 发改委发文做好盘活存量资产扩大有效投资相关工作（来源：wind）

国家发改委发布《关于做好盘活存量资产扩大有效投资有关工作的通知》提出，对具备相关条件的基础设施存量项目，可采取基础设施REITs、PPP等方式盘活。对长期闲置但具

有较大开发利用价值的老旧厂房、文化体育场馆和闲置土地等资产，可采取资产升级改造与定位转型、加强专业化运营管理等，充分挖掘资产潜在价值，提高回报水平。对具备盘活存量和改扩建有机结合条件的项目，鼓励推广污水处理厂下沉、地铁上盖物业、交通枢纽地上地下空间综合开发等模式。对城市老旧资产资源特别是老旧小区改造等项目，可通过精准定位、提升品质、完善用途等丰富资产功能，吸引社会资本参与。支持金融资产管理公司、金融资产投资公司以及国有资本投资、运营公

#### 造车新势力六月份成绩单亮眼 (来源: wind)

造车新势力集中公布6月成绩单。小鹏汽车6月总交付15295台，同比增长133%，二季度累计交付34422台，连续四个季度夺得造车新势力交付冠军。理想汽车交付13024辆理想ONE，同比增长68.9%，二季度累计交付28687辆。蔚来交付量为12961辆，同比增长60.3%，二季度累计交付25059辆。哪吒汽车、零跑汽车也走上快车道，6月份分别交付13157台和11259台。另外，华为与赛力斯合作的AITO问界M5车型6月销量为7021辆，同时新增大定10685辆。

#### 政策性开发性银行运用金融工具将重点投向三类项目 (来源: wind)

央行有关负责人表示，政策性、开发性银行运用金融工具，重点投向三类项目：一是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，分别为交通水利能源等网络型基础设施、信息科技物流等产业升级基础设施、地下管廊等城市基础设施、高标准农田等农业农村基础设施、国家安全基础设施。二是重大科技创新等领域。三是其他可由地方政府专项债券投资的项目。

点评：6月份经济环比改善明显，7月份经济修复动能将持续，对于特困行业的帮扶将有效带领其走出困境。中国宏观方面的宽松环境，将维持A股的相对高价值。我们认为上涨动能将延续。中报季来临，个股行情将上演。

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100亿元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1日以利率招标方式开展了100亿元7天期逆回购操作，中标利率2.10%。另有600亿元逆回购到期，当日净回笼500亿元。

#### 发改委发布做好盘活存量资产扩大有效投资的通知 (来源: 国家发改委)

国家发改委发布《关于做好盘活存量资产扩大有效投资有关工作的通知》提出，对具备相关条件的基础设施存量项目，可采取基础设施REITs、PPP等方式盘活。对长期闲置但具有较大开发利用价值的老旧厂房、文化体育场馆和闲置土地等资产，可采取资产升级改造与定位转型、加强专业化运营管理等，充分挖掘资产潜在价值，提高回报水平。对具备盘活存量和改扩建有机结合条件的项目，鼓励推广污水处理厂下沉、地铁上盖物业、交通枢纽地上地下空间综合开发等模式。对城市老旧资产资源特别是老旧小区改造等项目，可通

过精准定位、提升品质、完善用途等丰富资产功能，吸引社会资本参与。

### 中国 6 月财新制造业 PMI 为 51.7，前值 48.1 (来源：财新网)

中国 6 月财新制造业 PMI 为 51.7，3 月以来首次高于荣枯线，为 2021 年 6 月以来最高，高于 5 月 3.6 个百分点。

点评：财新 PMI 持续改善，期债全天窄幅震荡，小幅收跌。当前经济基本面正在边际改善，整体上期债仍然是震荡下跌的走势。本周期债反弹显示市场已经对此前过度交易的复苏预期重新定价，因此未来即使出现经济数据改善不及预期的情况，期债上涨的空间也较小。政策方面，财政政策发力的必要性和空间均大于货币政策。另外本周国常会宣布发行金融债券补充项目资本金，政策思路更偏向准财政政策，而央行二季度货币政策委员会例会的新增表述不多。跨季后资金面会转松，但随着信用指标好转，7 月资金利率中枢大概率高于 6 月。

投资建议：建议以偏空思路对待

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、贵金属（黄金）

#### 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 8.41 吨，当前持仓量为 1041.9 吨。

#### 美国 5 月营建支出月率-0.1% (来源：wind)

美国 5 月营建支出月率-0.1%，预期 0.4%，前值 0.2%修正为 0.8%

#### 美国 6 月 ISM 制造业 PMI53 不及预期 (来源：wind)

美国 6 月 ISM 制造业 PMI53，预期 54.9，前值 56.1，美国 6 月 ISM 制造业物价支付指数 78.5，预期 81，前值 82.2，美国 6 月 ISM 就业指数 47.3，预期 50，前值 49.6，美国 6 月 ISM 新订单指数 49.2，预期 52，前值 55.1。

点评：周五金价剧烈波动，受到工业品下跌的拖累一度跌破 1800 美元/盎司关口，但在美国经济数据不及预期美债收益率显著下行的利多之下，黄金收复失地。美国 6 月 ISM 制造业 PMI 超预期回落至 53，新订单和就业分项已经跌破 50，物价分项小幅回落但仍处于绝对高位，库存和生产指数温和增加，分项数据表现出滞胀结构，经济的下滑速度超过市场预期，就业分项已经连续俩月位于 50 下方，下周将公布的 6 月非农就业数据预计也将继续回落，劳动力市场降温，市场对 2023 年的降息预期增加，但美联储对目前的加息节奏还未改口，待到联储口风转变，市场对货币政策的预期将扭转。

投资建议：黄金处于筑底阶段，后市看涨，建议布局多单。

## 2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

### 上半年超 180 省市优化调整房地产政策近 500 次（来源：中指研究院）

中指研究院指数事业部总经理曹晶晶 7 月 1 日在“中指市场形势及企业研究成果会”上表示，据初步统计，1-6 月，重点 100 城新建商品住宅成交规模为近几近 500 次最低水平，同比下降超四成。6 月，政策优化叠加疫情影响减弱，销售边际改善，据初步统计，重点城市 6 月成交面积环比增长约 50%，同比下降约 27%（若剔除部分城市保障房集中网签影响，6 月成交面积环比增长约 38%，同比下降约 34%），可以说 6 月市场缓慢恢复。

### 6 月我国重卡销量环比增长 10%，同比下降 66%（来源：第一商用车网）

根据第一商用车网初步掌握的数据，今年 6 月份，我国重卡市场大约销售 5.4 万辆左右（开票口径），环比今年 5 月小幅上升 10%，比上年同期的 15.77 万辆下降 66%，净减少 10.4 万辆。5.4 万辆是自 2016 年以来 6 月份销量的最低点。今年 6 月份也是重卡市场自去年 6 月份以来的连续第十三个月下降，降幅略低于 4 月（-77.3%）、5 月（-69.6%）和 3 月（-66.6%）。

### 247 家钢厂高炉产能利用率环比下降 1.13%（来源：Mysteel）

Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 80.79%，环比上周下降 1.13%，同比去年增加 16.91%；高炉炼铁产能利用率 87.61%，环比下降 1.37%，同比增加 6.97%；钢厂盈利率 16.02%，环比增加 0.87%，同比下降 55.41%；日均铁水产量 235.96 万吨，环比下降 3.69 万吨，同比增加 19.33 万吨。85 家独立电弧炉钢厂平均产能利用率为 35.59%，环比下降 8.26%，同比下降 38.76%。其中东北、华北、华中、西南区域大幅下降，华东、华南区域呈现小幅下降态势，其余区域持平。

点评：上周高炉铁水产量延续回落的态势，原料端的支撑力度减弱。钢材终端需求依然呈温和复苏的状态，不过市场库存压力依然较大，需要维持低产量以继续去库。另外，近几日国内新增疫情病例数再度回升，也增加了需求释放节奏的不确定性。整体看，虽然国内稳增长的政策预期仍在，但现实需求的改善并非一帆风顺，钢价持续反弹的驱动不足。虽然铁水减产或导致钢厂利润小幅修复，但目前空间有限，钢价仍有再度回落的压力。

投资建议：预计钢价近期再度偏弱，轻仓逢高偏空的操作。

## 2.3、有色金属（锌）

### 现货市场评述（来源：SMM）

上海锌：锌价大幅下跌，升水走高；天津锌：今日锌价大幅下挫，现货市场成交明显好转；广东锌：下游订单走强，市场成交较好。

### 驰宏会泽矿业锌回收率提升至 95.65%（来源：上海金属网）

6 月份，驰宏会泽矿业铅回收率突破历史记录达 88.44%，较 2021 年的 87.38% 提升了 1.06%，锌回收率提升至 95.65%，硫精矿含铅锌从 1.78% 降低至 1.5%，尾矿含铅锌从 1.81% 降低至 1.3%，取得重大突破。

### 七地锌库存较本周一减少 14700 吨 (来源: SMM)

截至本周五 (7 月 1 日), SMM 七地锌锭库存总量为 18.26 万吨, 较本周一 (6 月 27 日) 减少 14700 吨, 较上周五 (6 月 24 日) 减少 25700 吨。国内库存大幅去库。其中上海市场, 由于华东炼厂存在减产检修等情况, 到货相对减少, 而锌价下跌后下游企业买盘延续, 带动市场去库; 广东市场, 在低位锌价的刺激下, 下游订单明显转好, 采购情绪较为积极, 仓单注销量亦明显增加, 周内市场去库。

点评: 宏观角度, 海外衰退预期进一步发酵, 此外 LME 逼仓暂告段落也使得价格承压回落。基本面而言近期仍无显著变化。供应方面, 欧洲能源危机背景下欧洲冶炼产能持续受限, 近期欧洲气价快速走高再度压缩炼厂利润, 10 月进入下一个取暖季后减产风险将再度回升, 国内冶炼端的约束主要在于原料供应偏紧, 下半年比价修复有望带动锌精矿进口量环比回升, 但在全年矿端紧平衡的背景下, 原料端难现大幅宽松。需求方面, 下半年海外需求回落压力较大, 而国内基建发力仍有望提振锌相关需求, 有望在四季度迎来需求集中释放。

投资建议: 年内锌基本面存边际改善空间, 然宏观环境压制下, 不够突出的基本面矛盾难以支撑锌价走出趋势性行情, 同时低库存背景下的多空博弈将显著放大价格波动, 单边操作风险较大, 考虑到下半年内外需求的表现分化, 以及贸易流向逆转后国内进口压力的缓解, 建议关注内外反套的机会。

## 2.4、有色金属 (铜)

### 智利计划提高铜矿使用费并改革税收制度 (来源: 上海金属网)

智利财政部表示, 计划对每年生产 5 万到 20 万吨精铜的公司征收 1% 到 2% 从价税, 产量超 20 万吨公司的税率则为 1% 至 4%。智利还将对铜价在 2 美元至 5 美元/磅之间的收入征收 2% 至 32% 的税。规模较小的铜生产商将继续采用现行制度。

### 铜价迎年内最大降幅 PCB 行业“减负”与升级同行 (来源: SMM)

宏观经济衰退预期叠加供需转向, 6 月份铜价出现高位回落, 印制电路板 (PCB) 去年饱受原材料上涨压力, 有望迎来“减压减负”。另一方面, 消费电子低迷背景下, PCB 行业扩产节奏不减, 纷纷向更为高端的品种转型。国内 PCB 上游耗材龙头供应商向记者表示, 原油、铜等大宗商品价格对 PCB 行业上游材料成本影响比较大, 但大宗商品价格变动向下游传导通常都需要 2-3 个月。

### 新订单“刹车”6 月铜线缆开工率下滑 (来源: SMM)

据 SMM 调研, 2022 年 6 月电线电缆企业开工率为 74.99%, 环比下滑 0.87 个百分点, 同比减少 8.95 个百分点。其中大型企业开工率为 77.97%, 中型企业开工率为 61.20%, 小型企业开工率为 71.37%。预计 7 月电线电缆企业开工率为 79.39%。

点评: 国内下游需求呈现旺季不旺的特征, 一定程度限制直接下游在铜价跌价时候补库, 且继续跌价的恐慌情绪仍有待消化, 市场接货逐步好转还需要一定时间, 而国内供给短期压力相对偏大, 这意味着国内阶段累库压力将会增大。最近宏观定价权重相对较大, 市场

仍在交易衰退及政策对抗通胀，叠加基本面预期偏弱，铜价或继续承压寻底。

投资建议：宏观利空继续发酵，市场短期交易衰退与加息，叠加基本面预期相对偏弱，铜价或将继续寻底，策略上看，悲观预期反映有过度之嫌，但边际情绪改变的变量尚未显现，前期空单可逢低分阶段止盈，周内目标价沪铜主力 59000 元/吨。

## 2.5、有色金属（铝）

### 7月1日 LME 铝库存减少 3600 吨（来源：LME）

7月1日，LME 铝库存数据更新，合计减少 3600 吨，其中巴生及新加坡仓库占超 9 成降幅，其中巴生减少 2050 吨，新加坡减少 1350 吨，高雄减少 200 吨，其他仓库暂无数据变动。

### 广元中孚二期三工段预计今年 7 月份投产（来源：SMM）

据 SMM 获悉，广元中孚二期三工段设计产能约 7 万吨，建设内容为 78 台 320KA 系列节能预焙电解槽及其配套烟气净化系统，以及具备大修功能的综合维修车间。项目于去年 11 月中旬全面开工建设，预计今年 7 月份全部建成投产，届时将新增产能 7 万吨，公司年产 50 万吨绿色水电铝材项目可实现全面达产，预计今年可以为下游加工企业增加优质原铝 2 万吨，新增产值 4 亿元，新增税收 1700 万元，新增就业岗位 100 个。

### 美铝宣布停止 Warrick 的一条铝冶炼产线（来源：SMM）

美铝公司今天宣布，由于运营方面的挑战，将立即停止位于印第安纳州 Warrick 的三座冶炼厂的其中一条产线。Warrick 的三座冶炼生产线每年的年产能约为 5.4 万吨。在 2022 年 7 月 1 日周五结束。

点评：上周铝价继续偏弱运行。基本金属继续因为海外衰退预期而集体走弱，铝价也因此受到影响，但由于成本支撑以及国内外同步去库，铝价在基本金属中展现出很强的韧性。目前国内广西地区的成本目前接近 2 万，而广西又是下半年国内电解铝主要新增产能地，因此铝价在万九附近得到较强支撑。国内电解铝基本面相对平稳，不过由于消费绝对水平较低同时处于淡季，因此现货表现较为乏力。目前电解铝市场远期供应压力较大，这是限制铝价中长期价格的核心因素。海外尽管铝锭库存降低至较低位置，但消费不佳叠加加息预期令海外价格同样承压，但近期美国冶炼厂开始因为成本因素而陆续减产，后续可能出现更多减产。

投资建议：短期预计铝价以震荡偏弱走势为主，由于成本端的支撑，预计短期铝价继续下行空间有限。

## 2.6、能源化工（原油）

### 罢工结束后，埃克森重启法国炼油厂（来源：Bloomberg）

埃克森美孚公司(Exxon Mobil Corp.)位于法国滨海福克斯(Fos-sur-Mer)的炼油厂将尽快恢复运营，该炼油厂的罢工结束。

### OPEC 产量环比下降（来源：Bloomberg）



调查显示，尽管拜登敦促增加石油供应，但欧佩克原油产量仍在下降。6月份，欧佩克原油产量下降12万桶/日，至2860万桶/日。

### 美国石油钻井总数上升 (来源：贝克休斯)

美国7月1日当周石油钻井数595口，前值594口。

点评：上周五油价反弹，6月OPEC原油产量环比仍有下滑，一些国家供应依然不稳定，利比亚宣布港口和油田不可抗力后，出口量大幅下降。未来OPEC+中拥有闲置产能的国家，例如沙特的产量变化将受到关注，沙特可能继续释放闲置产能，但其实际能够达到的水平仍需评估。短期市场仍在消化宏观预期恶化，是下半年市场的主要风险之一。

投资建议：短期维持震荡走势。

## 2.7、能源化工 (LLDPE/PP)

### 国内聚乙烯下游开工情况 (来源：隆众资讯)

本周国内聚乙烯下游行业（包括农膜、PE管材、PE包装膜、PE中空、PE注塑5个下游行业）平均开工率较上周+1.3%，较去年同期-5.0%。其中农膜整体开工率较上周期+2.3%；PE管材开工率较上周期-0.1%；PE包装膜开工率较上周期+1.9%；PE中空开工率较上周期+0.2%；PE注塑开工率较上周期+1.0%；PE拉丝开工率较上周期+1.2%。

### 本周国内聚丙烯下游开工情况 (来源：隆众资讯)

本周国内聚丙烯下游行业（包括塑编、注塑、BOPP、PP管材、胶带母卷、PP无纺布、CPP共7个下游行业）开工略有下降，BOPP、PP无纺布、CPP行业开工维持稳定，塑编较上周下降3.00%，PP注塑较上周下降1.00%，胶带母卷较上周下降0.15%，PP管材较上周涨0.55%。PP下游平均较上周下降1.32%，较去年同期低2.61%。

### 本周粉料装置生产情况汇总 (来源：卓创资讯)

本周PP粉料开工负荷为51.53%，较上周降低0.97个百分点。周内，淄博海益装置停车，河北中捷装置恢复开车，其余装置暂无明显波动。本周粉料理论毛利窄幅倒挂，个别粉料厂家选择停车或降负荷生产，导致本周粉料行业整体开工负荷下滑。

点评：受到宏观情绪的拖累，本周聚烯烃期价偏弱运行，冲高失败后再度回落，下游成交整体偏弱。目前聚烯烃处于供需双弱的格局之中，供应方面，上游开工率边际上有所回升，但仍处于同比偏低位置。在传统淡季之下，需求无明显改善，下游开工率未能上升。目前进口窗口大幅关闭，估值又下滑至历史新低，期价的继续下行需要更多的筹码，但做多仍无明显驱动，前期较低的价格下，下游工厂已充分补库，对价格的上涨比较抗拒。短期仍以震荡看待。

投资建议：目前PE进口窗口大幅关闭，估值又下滑至历史新低，期价的继续下行需要更多的筹码，但做多仍无明显驱动，前期较低的价格下，下游工厂已充分补库，对价格的上涨比较抗拒。短期仍以震荡看待。

## 2.8、农产品（白糖）

6月上半月，巴西中南部产糖量为214.2万吨（来源：沐甜科技网）

6月上半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为3859.8万吨，同比增幅达5.76%；制糖比为44.44%，较去年同期的46.24%下降1.8%；产糖量为214.2万吨，同比降幅达3.81%。22/23榨季截至6月上半月，巴西中南部地区累计入榨量为14572.4万吨，同比降幅达12.71%；累计制糖比为41.61%，较去年同期的45.31%下降3.7%；累计产糖量为719.3万吨，同比降幅达23.64%。

印度考虑允许部分原糖出口（来源：沐甜科技网）

印度贸易人士近日表示，印度正考虑允许糖厂将堆积在港口和仓库的原糖库存运出。数周前，印度对糖出口实施限制。上个月，印度将本年度的出口限制在1000万吨--这一数字几乎已经达到，以防止国内价格飙升。一名政府高级官员称：“关于原糖的提议正在考虑中。”他指的是糖厂要求政府允许它们运出原糖库存，因在出口上限设定后，糖厂正努力应对糖库存不断增加的问题。

ICE 7月原糖合约交割量为50万吨（来源：沐甜科技网）

根据交易商周四提供的初步信息，洲际交易所（ICE）7月到期合约的原糖交割量为9897手，或约50.2万吨，从历史数据来看不是很多。据称，Louis Dreyfus Company为最大接货方，接货量为5128手，约26万吨，而大宗商品交易商Viterro为最大供货方，数量为4528手，或23万吨。巴西的Raizen和亚洲贸易商Wilmar International预计也是此次交割的接货方。

点评：6月上半月巴西中南部甘蔗压榨及糖产量数据不及预期，但制糖比较5月下半月有进一步提升。目前巴西燃料减税政策落地，最大燃料消费州圣保罗州率先下调汽油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。

投资建议：国内糖厂库存销售压力并不大，目前正处于夏季冷饮消费旺季，紧接着便是中秋国庆节前备货期，需求前景仍偏好，糖厂挺价的意愿较强；进口加工糖虽然随着加工厂开工率提升而供应有所增加，但进口成本较高，对国产糖的利空打压也有限。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。

## 2.9、农产品（生猪）

猪肉价格继续攀升（来源：WIND）

据农业农村部监测，7月1日“农产品批发价格200指数”为115.85，比2日上升0.25个点，“菜篮子”产品批发价格指数为115.67，比2日上升0.31个点。截至1日14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为24.55元/公斤，比2日上升1.9%；牛肉77.10元/公斤，比2

日下降 0.1%；羊肉 66.45 元/公斤，比 2 日上升 0.6%；鸡蛋 9.50 元/公斤，比 2 日下降 0.7%；白条鸡 17.85 元/公斤，比 2 日下降 0.8%。

#### 傲农生物：6 月生猪销售量同比增长 117.58% (来源：WIND)

傲农生物发布公告，公司 2022 年 6 月，公司生猪销售量 48.69 万头，销售量环比增长 14.58%，同比增长 117.58%。2022 年 1-6 月，公司累计销售生猪 234.39 万头，销售量同比增长 86.14%。

#### 国家发改委拟于 7 月 4 日召集大型猪企等开会 (来源：澎湃新闻)

据澎湃，7 月 2 日晚，一份国家发改委拟于 7 月 4 日召开会议分析近期生猪市场供需和价格形势的会议通知在网络流传。该会议通知发给相关协会和养殖企业等。通知称，将提醒相关企业保持正常出栏节奏、避免盲目压栏，提出不得囤积居奇、哄抬价格的要求，研究保持生猪市场平稳运行的相关措施。从业内人士处核实确有上述会议通知。

点评：受天气影响，压栏猪有望在 7-8 月陆续出栏，而需求依旧对价格无明显支撑，预计近月会给出现货价格回调空间。此外，近日发改委传达稳定生猪供给、不得盲目哄抬猪价意愿，或一定程度上打击多头信心。持续关注价格涨势对产能下降的跟踪验证。

投资建议：前期多单可逐步止盈离场，追高风险增加。

## 2.10、农产品（豆粕）

#### 6 月我国累计压榨大豆 753.22 万吨 (来源：我的农产品网)

截至 7 月 1 日一周全国 111 家油厂大豆实际压榨量为 169.86 万吨，开机率为 59.04%。油厂实际开机率低于此前预期，较预估低 12.05 万吨，主要因东北、广东开机率明显不及预期；较上一周减少 11.34 万吨。预计本周国内油厂开机率上升，油厂大豆压榨量预计 182.12 万吨，开机率为 63.30%。2022 年 6 月全国油厂大豆压榨为 753.22 万吨，较上月减少 55.7 万吨，较去年同期减少 29.82 万吨。

#### 上周美豆现货榨利升至 3.02 美元/蒲 (来源：USDA)

周度压榨报告显示截至 7 月 1 日当周美豆现货榨利升至 3.02 美元/蒲，一周前为 2.81 美元/蒲，去年同期 2.69 美元/蒲。

#### 巴西 6 月大豆出口量为 1013 万吨 (来源：SECEX)

巴西 6 月共出口大豆 1013 万吨，日均装运量 48.23 万吨；去年 6 月出口量为 1107 万吨，日均装运量 52.7 万吨。2022 年 1-6 月累计出口量为 5331 万吨，去年同期为 5754 万吨。

点评：6 月 30 日实播面积报告利多，但 NASS 表示将进一步收集北部主产州的种植面积信息并可能在 8 月产量报告中调整面积，最终面积仍有变数。出口销售报告及季度库存报告数据利空，且市场对全球经济衰退及需求萎缩的担忧似乎占据上风。乌克兰出口问题的谈判仍在进行，小麦和玉米大幅下跌从比价上对美豆的支撑减弱。未来 7 天美豆产区降水预报好转，有利大豆作物生长。

投资建议：小麦和玉米大幅下跌从比价上对美豆的支撑减弱，对全球经济衰退和需求萎缩

的担忧可能继续拖累整体商品。供需面上仍需警惕天气炒作，目前美豆产区天气整体良好。

**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](http://www.orientfutures.com)

Email：[research@orientfutures.com](mailto:research@orientfutures.com)