

## 美国 8 月 CPI 数据高于预期，郑州签署协议促进安置房复工



报告日期: 2022-09-14

责任编辑 王培丞

从业资格号: F03093911

投资咨询号: Z0017305

Tel: 63325888-1610

Email: peicheng.wang@orientfutures.com

### 外汇期货

#### 美国 8 月 CPI 数据高于预期

最新的美国 8 月通胀超预期，尤其是核心通胀环比增速明显上升，这使得市场对于短期加息压力上升，市场风险偏好明显走弱，短期美元继续走强。

### 股指期货

#### 中秋假期旅客运量同比下降 37.4%

近期公布的 8 月份数据显示基本面依旧处在底部爬坡的慢修复中，股指虽然近期上涨，但缩量态势明显。地产板块回调，地产需求难以提振，销售不畅之下房企危机仍需时间来化解。

### 国债期货

#### 郑州已与国开行签订 3000 亿协议，促进安置房复工

中央稳增长、稳信用政策不断推出，郑州等城市也在加大稳地产政策的力度，促进地产行业修复，短期债市或面临调整。但疫情的冲击仍不可忽视，中长期仍建议以偏多思路对待。

### 黑色金属

#### 中秋假期楼市成交低迷，多城进入新一轮政策释放期

钢材季节性需求有所释放，支撑钢价。部分城市保交付政策落实对于市场信心有所提振。而由于开发商资金偏紧，加之近期地产成交再度回落，实际需求释放力度仍不宜过于乐观。

### 有色金属

#### 乌多坎铜矿明年开始将向中国供应铜

全球铜矿供给处在恢复周期，未来供给增长惯性将限制铜价上方空间，短期铜市基本面支撑相对偏强，叠加宏观利空情绪阶段转弱，预计铜价震荡反弹的可能性更大。

### 能源化工

#### OPEC 维持今明两年全球需求预期

油价波动幅度较大，美国 CPI 数据公布后，油价下跌，后有消息表示美国政府考虑补回石油战略储备时机，油价跌幅收窄。



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）.....	4
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、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	6
2.4、有色金属（锌）.....	7
2.5、有色金属（铜）.....	8
2.6、有色金属（铝）.....	9
2.7、能源化工（原油）.....	9
2.8、能源化工（甲醇）.....	10
2.9、能源化工（天然橡胶）.....	10
2.10、农产品（生猪）.....	11
2.11、农产品（豆粕）.....	12
2.12、农产品（棉花）.....	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）

#### 推特股东同意接受马斯克 440 亿美元的收购要约（来源：Bloomberg）

推特股东批准了亿万富翁马斯克提出的 440 亿美元的收购计划，为下个月有关该收购交易的诉讼铺平了道路。

#### 高通胀令美联储 9 月势必加息 75 基点 市场料 11 月或再来（来源：Bloomberg）

投资者目前预期美联储 9 月 20-21 日会议上连续第三次加息 75 个基点的可能性高达 100%，而且对于 11 月加息 75 基点的押注也有所升高，目前预测到明年 4 月份基准利率最高将达到 4.28% 左右。

#### 美国 8 月 CPI 数据高于预期（来源：Bloomberg）

美国 8 月未季调 CPI 同比增长 8.3%，预估为 8.1%，前值为 8.5%。核心通胀环比 0.6%。美国租金通胀在 8 月份加速，住房成本环比上涨 0.7%，创下 1991 年以来最大月涨幅，并使整体通胀保持高位。上述指标见于美国劳工部周二公布的消费者价格数据。此前，CPI 中的租金指标已有数月创逾 30 年最大涨幅。分析师称，随着更多租约到期并体现更高的市场价格，未来几个月租金还有更多上行空间。

#### 欧洲央行副行长 Guindos：巨幅加息旨在锚定通胀预期（来源：Bloomberg）

欧洲央行副行长 Luis de Guindos 表示，欧洲央行上周的巨幅加息旨在维持通胀预期锚定。“对于央行来说，信誉是根本，” Guindos 周一在西班牙的巴利亚多利德发表讲话。“如果公民和企业不再相信央行能够在一年半或两年内降低通胀，那么情况就会变得非常复杂，因为会立即出现第二轮效应。”

#### 纽约联储调查显示 8 月美国通胀和房价预期下降（来源：Bloomberg）

纽约联储周一发布的月度消费者预期调查显示，未来三年通胀预期在 8 月降至 2.8%，低于前月的 3.2% 和 6 月的 3.6%。未来一年通胀预期也从 7 月的 6.2% 降至 5.7%，五年通胀预期则从 2.3% 降至 2%。

#### 沃勒：担忧经济衰退，支持大幅加息（来源：Bloomberg）

近日，美联储理事克里斯·沃勒（Chris Waller）在讲话中表示，他对美国经济的衰退风险表示担忧，支持美联储再次大幅加息。

沃勒在奥地利首都维也纳举行的一次会议上说，他预计加息将至少持续到“明年初”，因为美国央行正在努力使通货膨胀率接近 2% 的目标。他指出，美联储的“政策路径”将取决于即将公布的宏观经济数据。

点评：最新的美国 8 月通胀超预期，尤其是核心通胀环比增速明显上升，这使得市场对于

短期加息压力上升，市场风险偏好明显走弱，短期美元继续走强。最新的美国8月通胀超预期，尤其是核心通胀环比增速明显上升，其中租金的涨幅较高，考虑到租金的粘性，这意味着核心通胀还是具有明显维持高位的趋势，因此短期9月份加息75个基点没有悬念，市场对于之后加息幅度也出现上调，美元指数短期继续走强。

投资建议：美元指数短期继续上升。

## 1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

**本周国家将投放今年第二批中央猪肉储备（来源：wind）**

据国家发展改革委，根据当前生猪市场形势，为切实做好生猪市场保供稳价工作，本周国家将投放今年第二批中央猪肉储备。下一步，国家发展改革委将会同有关部门继续密切关注生猪市场供需和价格形势，积极组织开展猪肉储备调节，必要时进一步加大投放力度。

**美国8月份CPI数据超预期，全球风险资产承压（来源：wind）**

美国8月CPI数据超出市场预期，联邦利率基金期货预计，在9月会议上，美联储加息75个基点的几率为81%。全球大类资产反应强烈。

**中秋假期旅客运量同比下降37.4%（来源：wind）**

交通运输部消息，9月10日至12日（中秋假期），全国共发送旅客6733.5万人次，同比下降37.4%。其中，公路发送旅客4876万人次，同比下降36.3%；水路发送旅客142.9万人次，同比下降21%。

**中国-东盟商界领袖论坛将于9月17日举办（来源：wind）**

中国-东盟商界领袖论坛暨RCEP合作特别对话将于9月17日举办。论坛将围绕“深化RCEP区域经贸合作，助力中国-东盟自由贸易区升级发展”主题，共同研究中国-东盟自贸区3.0版的建设路径，探索中国与东盟在绿色转型升级、供应链产业链等领域合作的新模式、新业态。

点评：近期公布的8月份数据显示基本面依旧处在底部爬坡的慢修复进程中，股指虽然近期上涨，但缩量态势明显。上周涨幅居前的地产板块在9月13日出现回落，地产需求难以提振，销售不畅之下房企危机仍需时间来化解。短期内，股指仍维持震荡。

投资建议：短期无更多催化下，股指维持震荡走势

## 1.3、国债期货（10年期国债）

**郑州已与国开行签订3000亿协议，促进安置房复工（来源：财联社）**

财联社9月13日电，据郑州市金融工作局官网9月13日《关于加大对房地产企业金融支持的建议的答复》中公布的信息，郑州将紧抓货币化棚改机遇，已与国开行签订了3000亿元协议，其中1600亿元用于棚改贷款，未来将变安开比安置模式为政府主导模式，通过收购现有安置房、房票等机制来缓解开发商流动性，促进全市安置房全面复工，形成更多实

物投资量。

### 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 13 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 40 亿元逆回购到期，当日净回笼 20 亿元。

### 中秋假期全国共发送旅客人数同比下降 37.4% (来源：交通运输部)

交通运输部消息，9 月 10 日至 12 日（中秋假期），全国共发送旅客 6733.5 万人次，同比下降 37.4%。其中，公路发送旅客 4876 万人次，同比下降 36.3%；水路发送旅客 142.9 万人次，同比下降 21%。

点评：今日消息面较为平静，债券市场震荡走弱。国债市场已经连涨 2 月有余，短期来看进一步上涨缺乏增量利多，而近期中央稳增长、稳信用政策不断推出，郑州等城市也在加大稳地产政策的力度，促进地产行业修复。政策的效果也开始显现，8 月信贷数据回升，因此国债期货或面临小幅的调整。但是当前经济面临的问题是中长期因素所导致的，疫情冲击之下，中秋旅客出行情况仍同比下降，且疫情会改变市场的预期。在这样的情况下，信用指标的修复或并不牢靠，因此中长期仍建议以偏多思路对待。

投资建议：中长期仍建议以偏多思路对待

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、贵金属（黄金）

#### SPDR 黄金 ETF 持有量继续流出 (来源：wind)

全球最大黄金 ETF--SPDR Gold Trust 持仓较上日减少 2.03 吨，当前持仓量为 962.88 吨。

#### 美国 8 月政府预算赤字 2196 亿美元 (来源：wind)

美国 8 月政府预算赤字 2196 亿美元，预期赤字 2170 亿美元，前值赤字 1706 亿美元。

#### 美国 8 月未季调 CPI 同比升 8.3% (来源：wind)

美国 8 月未季调 CPI 同比升 8.3%，预期升 8.1%，前值升 8.5%；季调后 CPI 环比升 0.1%，预期降 0.1%，前值持平；未季调核心 CPI 同比升 6.3%，预期升 6.1%，前值升 5.9%；核心 CPI 环比升 0.6%，预期升 0.3%，前值升 0.3%。

点评：昨日金价高开低走因美国通胀超预期回吐涨幅收跌，市场风险偏好急剧下降，股债大跌。因能源价格下跌 8 月美国通胀小幅回落，但食品价格继续攀升，核心通胀压力则进一步增加，租金、医疗、新车、汽车维修和保险分项环比上涨显著，而租金目前还处于对房价的正反馈之中，就业市场矛盾支撑工资上涨，下半年核心通胀继续受到支撑，而能源价格前景存在不确定性，通胀压力仍未有趋势性下降，市场对美联储的加息预期强化，已经消化了 9 月利率会议加息 75bp，短线美元指数走强施压黄金，但基本面的滞胀压力将支

撑金价。

投资建议：金价在千七附近筑底，沪金受益于人民币贬值。

## 2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

### 发改委产业司组织召开钢铁行业专题研讨会（来源：国家发改委）

近日，国家发展改革委产业司负责同志组织召开钢铁行业专题研讨会。会上，国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、商务部、海关总署、税务总局、中国钢铁工业协会等与会同志就钢铁行业形势、钢铁产品进出口、钢材税则号等相关议题进行了交流和研讨。

### 水利部：新开工水利项目数创历史纪录（来源：水利部）

水利部规划计划司司长张祥伟称，今年以来，全国水利项目新开工 1.9 万个，数量和投资规模均创历史纪录。张祥伟称，在加大政府投资的同时，地方政府专项债、金融支持、社会资本多向发力，多渠道筹集水利建设资金。1—8 月，全国落实水利建设投资 9776 亿元，同比增长 50.9%。全国完成水利建设投资突破了 7000 亿，达到 7036 亿元，同比增长 63.9%。

### 中秋假期楼市成交低迷，多城进入新一轮政策释放期（来源：财联社）

根据中指院统计，2022 年中秋假期期间（9 月 10 日-9 月 12 日），重点监测城市新建商品住宅成交面积较去年中秋假期（9 月 19 日-9 月 21 日）下降 31.6%。部分城市受政策环境优化、疫情得到有效控制等因素带动，市场活跃度略有好转，但多城新房成交规模较去年中秋假期降幅仍较大，长沙、西宁、南京等地降幅均在七成以上。据财联社不完全统计，中秋节期间出台稳楼市政策的城市包括浙江兰溪、杭州临安、江苏泰州、广东汕尾、湖南浏阳等，内容涵盖购房补贴、降低公积金贷款首付比例、鼓励房企自行制定让利政策、实行差别化住房信贷政策等。

点评：钢价震荡偏强，近期季节性需求有所释放，同时郑州等城市推进保交付政策的落实，对于市场信心有所提振。近期建材成交量也有比较明显的回升，成材仍处于去库格局，对于现货市场还有比较明显的支撑。不过我们认为旺季需求的成色依然不宜过于乐观，开发商资金依然偏紧，加之近期高频地产成交再度转弱，房建工程项目推进和复工的速度可能依然偏慢，基建仍是近期相对的亮点。整体来看，由于需求环比改善，加之 01 合约估值偏低，仍有向上修复的空间。而处于需求强度和供应恢复的考虑，向上空间依然受限。

投资建议：钢价短期偏强震荡，建议偏正套思路对待。

## 2.3、黑色金属（焦煤/焦炭）

### 山西汾西矿业煤矿发生一起安全事故（来源：金十）

山西省应急管理厅，山西省地方煤矿安全监督管理局发布关于责令山西汾西矿业（集团）有限责任公司曙光煤矿停产整顿的通知。2022 年 9 月 11 日，山西汾西矿业（集团）有限责任公司曙光煤矿发生一起死亡 1 人的安全事故。责令山西汾西矿业（集团）有限责任公司曙光煤矿，从即日起停止生产按规定进行整顿。由你局负责落实，并派驻 2 名以上人员现

场盯守，负责监督该矿进行整顿，整顿期间严禁其从事井下采掘作业。

#### 中秋假期甘其毛都口岸闭关两日 (来源：汾渭)

进口蒙煤方面，中秋假期甘其毛都口岸闭关两日，9月12日正常通关，通关668车，继续呈现增加势头。策克口岸9月10日出现疫情，蒙煤外运暂停，不过考虑到闭环内核酸检测均为阴性，通关暂未受到影响。

#### 神木市场兰炭价格走弱 (来源：Mysteel)

神木市场兰炭价格走弱，多数随市场下跌80-90元/吨，少数企业有挺价观望意向，现中料主流价格报1650-1680元/吨，小料主流价格1550-1600元/吨，焦面1050-1080元/吨，以上均出厂价现金含税。

点评：焦煤国产端由于二十大临近影响，加之近期煤矿事故频发，部分地区煤矿安全检查增加，煤矿保安全生产为主前提下，国产端煤矿开工率继续下降，进口端蒙煤口岸通关维持高位，目前日均通关620车左右。下游铁水仍在持续增加中，铁水持续上升空间有限，因此短期需求韧性支撑震荡为主，中期来看，由于需求依然未见明显变化因此依然有下行空间。焦炭焦炭第二轮提降，但钢厂暂未接受。目前焦炭价格下行后焦化厂利润收缩明显，利润基本来自于化产方面。供需双增，但焦化厂开工率上升快于钢厂。但需求方面下游恢复依然乏力，因此焦炭自身支撑不强，等待需求验证。

投资建议：铁水持续上升空间有限，因此短期需求韧性支撑震荡为主。

## 2.4、有色金属 (锌)

#### 七地锌锭社会库存较上周五增加1400吨 (来源：SMM)

截至本周二(9月13日)，SMM七地锌锭库存总量为9.82万吨，较上周五(9月9日)增加1400吨，较上一周一(9月5日)减少12100吨，国内库存录增。其中上海市场，中秋节内，广东转移锌锭到货仍然较少，最开始的转运锌锭多发往宁波市场，另外上海市场由于升水高企，下游拿货并不积极，周末上海小幅累库，预计明后天将由广东锌锭陆续到货；广东市场，在三地价差较大的影响下，广东大部分锌锭发至全国各地下游，或搬至上海仓库，周末广东库存持续录减。

#### 艾芬豪矿业的刚果Kipushi锌矿开工建设 (来源：上海金属网)

加拿大艾芬豪矿业公司和刚果国家矿业公司Gécamines已开始在Kipushi地下锌铜矿开展建设活动，计划在2024年底恢复生产。两家公司的合资企业Kipushi Corporation表示，包括意外开支在内的前期资本成本估计为3.82亿美元，使用现有的、修复的地面和地下基础设施将使合资企业保持相对较低的成本，同时需要两年时间才能达到生产。Kipushi 2022可行性研究设想了一个80万吨/年的选矿厂和地下矿山，在14年的矿山寿命内平均每年生产24万吨锌。

#### 2022年8月国内精锌产量同比减少7.3% (来源：安泰科)

安泰科对国内52家冶炼厂(涉及产能637万吨)产量统计结果显示，2022年1-8月样本企

业锌及锌合金产量为 347.7 万吨，同比减少 9.7 万吨或 2.7%，累计同比降幅进一步扩大。8 月份单月产量为 41.8 万吨，同比减少 7.3%，环比减少 1717 吨，日均产量环比下降 0.4%。修正后的 2022 年 7 月份样本总产量为 41.9 万吨，同比减少 8.6%。

点评：随着高温天气及国内多地限电结束，外生因素对下游施工的扰动减弱，据调研了解，基建已对下游需求构成一定提振，镀锌厂订单环比有所改善，随着政策逐步落地，金九银十的旺季需求依旧值得期待，库存去化对价格构成支撑。

投资建议：能源逻辑或暂告段落，市场交易重心暂时回归需求成色，需求环比改善有望带动国内库存进一步去化，对价格构成一定支撑，建议关注逢低试多机会。

## 2.5、有色金属（铜）

### 乌多坎铜矿明年开始将向中国供应铜（来源：上海金属网）

日前，俄罗斯采矿冶金企业“乌多坎铜业公司”董事会主席叶尔科扎·阿克列克表示，该公司计划于 2023 年开始向中国供应铜。据阿克列克介绍，该公司正在建设的选矿厂和湿法冶金厂将在 2023 年前投入使用，年产能约为 13.5 万吨铜。未来，公司计划启动工厂的二期建设，将铜产量增加到每年约 40 万吨。

### Critical Metals 收购刚果铜/钴项目（来源：上海金属网）

外电 9 月 12 日消息，Critical Metals 首席执行官 Russell Fryer 在一份声明中表示，通过配股的方式筹集了 150 万英镑，将用于收购 Madini Occidental 57% 的股份。Madini Occidental 间接持有刚果的 Molulu 铜/钴矿项目 70% 的权益。Metals 表示，将打算在今年第四季度让 Molulu 恢复生产，这将产生短期现金流。Molulu 项目是刚果（金）加丹加铜带的一个中型铜/钴资产，有四个矿坑以前由手工采矿者开采。

### 埃斯孔迪达铜矿工人同意暂停计划中的罢工（来源：上海金属网）

据路透社看到的一份文件显示，世界上最大的铜矿智利埃斯孔迪达（Escondida）的工人同意暂时暂停计划于下周举行的停工，以与当地监管机构会面。该公司由跨国公司必和必拓控股，已请求国家调解与工人达成协议。

点评：传统铜矿生产国供给扰动相对偏多，缺乏投资对远期产能释放的铺垫，但一些新兴的铜矿生产国却在悄然增产及增加投资，包括非洲、厄瓜多尔、俄罗斯、亚太部分地区等，总体上看，全球铜矿供给仍然处于恢复周期，这种增长惯性预计在明年会体现的更加充分。交易层面看，短期宏观预期经常反复，但基本面阶段支撑相对偏强，我们认为铜价或震荡反弹为主，但短期上行空间预计较为有限。

投资建议：全球铜矿供给处在恢复周期，未来供给增长惯性将限制铜价上方空间，短期铜市基本面支撑相对偏强，叠加宏观利空情绪阶段转弱，预计铜价震荡反弹的可能性更大，但中期基本面预期及衰退预期将限制其高度。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 69.6 万吨（来源：SMM）

2022 年 9 月 13 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 69.6 万吨，较上周四库存增加 2.4 万吨，较去年同期库存下降 4.9 万吨，较 8 月底库存月度增加 1.3 万吨。电解铝铝锭库存本周环比增加 2.5 万吨，分地区看，主要增加地区为无锡，佛山和巩义地区。假期期间，物流正常到货，但提货放缓，库存出现累积。

### 氧化铝价格持续阴跌 短期价格弱势运行（来源：SMM）

北方氧化铝价格再度阴跌，虽下方有成本支撑难见价格大幅深跌的可能，但此前传闻的晋中某氧化铝厂停产的消息暂未落地，市场持货商出货情绪渐浓，价格随之小幅回落。西南市场表现平静，企业多以执行长单为主，加之伴随贵州疫情的发酵，市场现货流通量有所收紧，暂无过多成交对价格作出指引。

### 9 月 13 日 LME 铝库存减少 1475 吨（来源：LME）

9 月 13 日，LME 铝库存数据更新，合计减少 1475 吨，其中高雄仓库成主要降量，共计减少 1000 吨，巴生仓库减少 425 吨，弗利辛恩、的里雅斯特有少量减少，其他仓库暂无数据波动。

点评：昨日铝价高位回落。从 SMM 公布的铝锭库存数量来看，较上周四增加 2.4 万吨。万九附近的铝价下游接受度不高，主要以刚需采购为主。目前国内铝锭供给扰动较大，给予价格一定向上驱动。但短期消费较为乏力，传统旺季消费并未显著体现。在供需双弱的背景下铝价预计继续震荡运行。

投资建议：建议观望为主。

## 2.7、能源化工（原油）

### OPEC 维持今明两年全球需求预期（来源：OPEC）

欧佩克月报：欧佩克保持 2022 年和 2023 年世界石油需求增长预测不变。沙特阿拉伯告诉欧佩克，它 8 月份将产量提高到 1105.1 万桶/日，增加了 23.6 万桶/日。欧佩克预计，2023 年全球石油年需求量将超过 2019 年新冠疫情前的水平。石油产量在 8 月份增加了 61.8 万桶/日，达到 2965 万桶/日，利比亚增幅最大。

### 拜登政府考虑以 80 美元左右的价格购买原油以补充储备（来源：Bloomberg）

知情人士透露，当原油价格跌至每桶 80 美元左右时，美国政府可能会开始买入原油以补充应急的战略石油储备。拜登政府官员正在考虑采取此类行动的时机，以保护美国石油产量增长并防止原油价格暴跌。

### API 原油库存回升（来源：Bloomberg）

美国 9 月 9 日当周 API 原油库存 +603.5 万桶，分析师预期 -20 万桶，前值 +364.5 万桶。

美国9月9日当周API库欣原油库存 +10.1万桶，前值 -77.2万桶。

美国9月9日当周API汽油库存 -320万桶，前值 -83.6万桶。

美国9月9日当周API馏分油库存 +175万桶，前值 +183.3万桶。

点评：油价波动幅度较大，美国CPI数据公布后，美元走强，油价下跌，美国政府考虑补回石油战略储备消息传出后，油价跌幅收窄。需求下滑担忧始终存在。今年以来美国石油战略储备大幅释放，然而全球陆上原油库存依然维持在较低水平，美国补回spr可能进一步消化商业库存。全球库存水平偏低仍是油价的一个支撑因素。

投资建议：油价维持震荡走势。

## 2.8、能源化工（甲醇）

**河南中新化工重启（来源：卓创资讯）**

河南中新化工35万吨/年甲醇装置计划于今日晚间点火重启，预计下周初出产品。

**伊朗Kimiaya装置停车（来源：华瑞资讯）**

伊朗Kimiaya165万吨/年甲醇装置今日因天然气供应问题再度停车，前期该装置8月底重启

**国内MTO开工率逐渐回升（来源：隆众资讯）**

山东鲁西甲醇30万吨/年烯烃装置于昨日8月10号晚间已检修，于9月12日已重启；80万吨/年甲醇尚未重启。阳煤恒通30万吨/年MTO装置目前运行60%；20万吨甲醇装置尚未重启。

点评：昨日日盘在美国CPI回落预期以及国庆备货的需求下维持偏强震荡，内地成交尤为火爆，价格重心上移。而夜盘美国CPI的不及预期使得商品整体有所回调。对于基本面，供应方面：河南中新35万吨/年甲醇装置计划于今日重启，宁夏鲲鹏60万吨煤制甲醇装置仍在试车之中，预计9月末出产品。海外方面，伊朗ZPC2#165万吨甲醇装置9月5日因技术性问题停车，伊朗Kimiaya165万吨/年甲醇装置今日因天然气供应问题再度停车。需求方面，前期需求端向好的预期逐步兑现，鲁西于9月12日重启，后续需求端的利好已经不多，并且宁煤装置故障，MTO装置有所降负，华东MTO企业也因债务问题而降负，需求端或已见顶。

投资建议：后续来看，除成本端仍提供较强的支撑之外，传统下游利润和MTO利润未有明显提升下，需求端的回升或将见顶，同时，上游装置不断恢复、新增投产推进、进口逐步回升，远端供应压力渐增，供需所带来的利好逐渐减弱，1-5月差见顶回落也反映出了当前驱动的弱化，叠加宏观数据的不及预期，甲醇期价或逐渐进入下行周期，建议空单可逐步入场，但在煤炭9月中下旬补库的预期下，操作建议以快进快出为主。

## 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。

#### 轮胎厂商单月营收创新高(来源:轮胎世界网)

轮胎世界网获悉,8 月份,台湾正新橡胶的营收,创下近 17 个月新高。该公司当月营收,为 90.59 亿元新台币(约合人民币 20.3 亿元),同比增长 18%。今年前 8 个月,其累计营收,为 664.54 亿元新台币(约合人民币 149 亿元)。正新橡胶表示,受市场回暖影响,第三季度的营收,有望优于第二季度。

#### 中国进口轮胎被加征临时关税(来源:中国橡胶贸易信息网)

据外媒报道,南非国际贸易管理委员会近日宣布,对中国轮胎征收临时反倾销关税。征税产品,包括自中国进口的乘用车胎和卡客车胎,税率为 38.33%。此次征税的时间,为 2022 年 9 月 8 日至 2023 年 3 月 8 日。南非国家税务总局表示,今年 1 月启动的轮胎反倾销调查,仍在进行中。

点评:昨日夜盘胶价有所上涨,基本面并无明确利好。近日泰国、越南天然橡胶主产区降雨偏多,原料价格止跌反弹,从而在一定程度上提振天胶市场情绪,但产区供应季节性增加趋势明确。下游轮胎企业开工持续低迷,“中秋”假期后多家轮胎企业存放假计划,开工率走低,当前轮胎市场低迷态势难改。此外,由于海外需求走弱,轮胎出口也存在走弱预期,现阶段市场对需求端的担忧情绪仍较高。整体来看,基本面偏弱的情况下,天胶期价上方空间有限,恐存在一定冲高回落风险。

投资建议:基本面偏弱的情况下,天胶期价上方空间有限,恐存在一定冲高回落风险。

## 2.10、农产品(生猪)

#### 2022 年 8 月份全国饲料生产形势(来源:中国饲料工业协会)

据样本企业数据测算,2022 年 8 月,全国猪饲料产量 1067 万吨,环比增长 8.5%,同比下降 11.2%;2022 年 1-8 月,猪饲料产量为 8081 万吨,同比下降 7.9%。

#### 川渝地区 8 月能繁母猪环比增 0.5%(来源:荣昌生猪大数据中心)

2022 年 8 月“川渝地区规模养殖场能繁母猪存栏指数”报 113.48 点,较上月增加 0.57 点,环比增加 0.50%,同比减少 1.85%。

#### 本周国家将投放今年第二批中央猪肉储备(来源:国家发展改革委)

根据当前生猪市场形势,为切实做好生猪市场保供稳价工作,本周国家将投放今年第二批中央猪肉储备。下一步,国家发展改革委将会同有关部门继续密切关注生猪市场供需和价格形势,积极开展猪肉储备调节,必要时进一步加大投放力度。建议养殖场(户)合理安排生产经营决策,保持正常出栏节奏、顺势出栏育肥猪。

点评:节日暂告一段落,政策与疫情依然是短期最大利空,而前者对基本面扰动较为有限。

从节日期间价格表现来看，现价依旧坚挺，反映供给端偏紧的事实。我们认为在当前基差下，多头返场概率较大。

投资建议：策略上，主力合约依旧以偏多思路对待，03、05 合约流动性差，建议谨慎操作。

## 2.11、农产品（豆粕）

### 油厂豆粕库存下降至 51.16 万吨（来源：我的农产品网）

全国主要油厂大豆库存、豆粕库存及未执行合同均下降。其中大豆库存为 464.99 万吨，较上周减少 82.49 万吨；豆粕库存为 51.16 万吨，较上周减少 15.38 万吨；未执行合同为 523.68 万吨，较上周减少 39.32 万吨；豆粕表观消费量为 169.42 万吨，较上周增加 13.16 万吨。

### 美豆出口检验量下降（来源：USDA）

周度出口检验报告显示截至 9 月 8 日当周美豆出口检验量为 32.9 万吨，一周前为 50 万吨，去年同期 19.4 万吨。其中，美国对中国（大陆地区）装运的大豆数量只有前一周的约一半，为 14.6 万吨。截至 9 月 11 日美国 22/23 年度累计出口检验量为 38.2 万吨，去年同期 22.4 万吨。

### 美豆优良率下降 1%至 56%（来源：USDA）

作物生长报告显示截至 9 月 11 日当周美豆结荚率 97%，一周前 94%，去年同期和五年均值分别为 96%和 98%；落叶率 22%，一周前 10%，去年同期和五年均值分别为 35%和 28%；优良率下降 1%至 56%，去年同期为 57%。

点评：USDA9 月供需报告超预期调低 22/23 年度单产，期末库存降至仅 2 亿蒲，库存消费比 4.5%，受此影响美豆大涨。国内方面，上周油厂大豆压榨量保持在 196 万吨左右高位，但下游提货良好，截至 9 月 9 日油厂豆粕库存继续降至 51.16 万吨。

投资建议：短期美豆或震荡为主；中长期随美豆收获上市，若南美丰产预期兑现则价格将逐步下行；国内豆粕相对强于外盘。

## 2.12、农产品（棉花）

### 截至 2022 年 9 月 9 日印度棉花种植面积概况（来源：TTEB）

AGRICOOOP:截至 2022 年 9 月 9 日，2022/23 年度印度棉总种植面积为 1266.6 万公顷，较上一年度同期增 8.67 万公顷，增幅为 7.3%。

### USDA 9 月报告：美国及全球供应及期末库存预估调升（来源：USDA）

USDA9 月供需报告中，上调了 22/23 年度美棉的期初库存、产量、出口和期末库存预估，其中将产量预估上调 27.4 万吨至 301.1 万吨；由于供应的调增，出口预估也随之上调 13.1 万吨，期末库存预估调增 19.6 万吨至 58.8 万吨，库销比预估由上个月的 12.6%升至 18.1%。对于 22/23 年度全球棉花方面，巴基斯坦产量预估的调降被中国、美国及澳大利亚产量预估的调升所抵消，全球棉花产量预估上调 31.2 万吨至 2578.9 万吨；同时报告将全球消费小

幅下调 10 万吨至 2582.8 万吨，期末库存预估调升 43.2 万吨至 1845.3 万吨，同比持稳略降。

### 美棉半数新棉吐絮 得州差苗大增 (来源：中国棉花网)

美国农业部 9 月 12 日发布的美国棉花生产报告显示，截至 2022 年 9 月 11 日，美国棉花吐絮率为 49%，较前周增加 10 个百分点，较去年同期增加 14 个百分点，较过去五年平均值增加 8 个百分点。美国棉花收获进度为 8%，较去年同期增加 4 个百分点，较过去五年平均值持平。美国棉花生长状况达到良好以上的占 33%，较前一周减少 2 个百分点，比去年同期减少 31 个百分点。得州差苗比例从 45% 升至 53%。

点评：USDA 9 月供需报告上调 22/23 年度美棉的期初库存、产量、出口和期末库存预估，美棉期末库存预估调增 19.6 万吨至 58.8 万吨，库销比由上个月的 12.6% 升至 18.1%。对于 22/23 年度全球棉花，报告上调全球产量、下调全球消费，致使期末库存预估调升，此次报告影响偏空。由于此次报告对美棉产量的上调主要源于面积的调增，而弃收率预估仍维持在 42.9% 的水平，后续报告中存在对弃收率预估下调而带来的美棉产量进一步调升的可能；消费方面，9 月报告对全球消费预估 10 万吨的下调太过温和，中国消费依然处于 800 万吨以上的高估状况，未来消费仍可能继续下调，故后续 USDA 报告对供需预估的调整方向或对外盘仍是偏空影响

投资建议：国内目前市场关注点在新棉开秤收购情况，9 月中下旬疆棉将陆续开秤，考虑到轧花厂上年度大幅亏损、陈棉库存压力较大、债务较重的背景下，对新棉收购预计将十分谨慎，对风险控制的意愿预计较强，这就意味着新棉收购期，盘面上行将面临轧花厂积极套保的压力，若无顺势机会则可能压价收购或者减少收购量，这种情况下，盘面上方空间预计有限，继续关注新棉后续开秤及收购进展情况，市场观望的心理较强。下游市场虽环比改善，但仍明显不及往年同期，订单多为短单、小单，需求持续性存疑，且美联储 9 月将再度激进加息可能带来的宏观面的风险，郑棉后市仍难言乐观，短期料震荡等待新棉上市情况指引。

## 2.13、航运指数（集装箱运价）

### 美国或爆发 30 年来第一次全国性铁路罢工 (来源：搜航网)

若 9 月 16 日前，美国铁路劳工谈判无法取得共识，美国将迎来 30 年来第一次全国性的铁路罢工，届时，约 60000 名铁路工会成员将参与罢工，这意味着承担美国近 30% 货物运输的铁路系统，将陷入瘫痪。据当地媒体报道，美国货运铁路已于 9 月 12 日停止接收危险品和敏感货物，以提前应对本周五（9 月 16 日）可能发生的大罢工。

### 台风将至！多家码头相继暂停进提箱作业 (来源：搜航网)

“梅花”将以每小时 10-15 公里的速度向偏北转西北方向移动，强度还将有所加强，逐渐向浙江温岭到舟山一带沿海靠近，并将于 14 日下午至夜间在上述沿海地区登陆（台风级或强台风级，38-45 米/秒，13-14 级）；登陆后，“梅花”将继续向西北方向移动，强度逐渐减弱。目前，上港集团生产业务部、宁波舟山港各码头相继发布暂停进提箱通知。其中，洋山港地区（盛东、冠东、尚东码头）计划于 2022 年 9 月 13 日 19 时起暂停空箱进提箱作业，2022 年 9 月 14 日 07 时起暂停所有进提箱作业。外港地区（浦东、振东、沪东、明东码头）、

吴淞港区宜东码头计划于2022年9月13日22时起暂停空箱进提箱作业，2022年9月14日08时

### 船公司近期取消了跨太平洋、亚欧等主要航线的多个航次 (来源: 搜航网)

在需求疲软、现货运费大幅下降以及港口持续拥堵等情况下，船公司近期取消了跨太平洋、亚欧等主要航线的多个航次。据德鲁里最新统计，在跨太平洋、亚洲至北欧和地中海等主要航线中，在第37周和第41周期间，748个预定航次中有94个航次被取消，取消率为13%。其中64%的空白航行将发生在跨太平洋东行航线，23%发生在亚洲至欧洲和地中海航线。德鲁里表示，在如今高度动态变化的市场中，托运人和受益货主监控任何可能导致意外中断和延误的障碍是明智的。最新的担忧是疫情导致的封控限制，除此之外，近期台风(“轩岚诺”以及或将登陆浙江的“梅花”)对上海、宁波和釜山港口的运营也造成了一定影响，并扰乱了亚洲的航班。

点评：海外经济压力加速回升，集装箱需求有所转淡，供需逐渐由偏紧转为宽松，但当前情绪主导，运价正处于加速下跌阶段、并存在超跌可能。但近期欧美罢工风险大幅回升，供应端或有所收紧，虽然无法逆转供应逐渐过剩的局面，但有望改善市场目前所处的极度悲观状态，缓和运价下行斜率。重点关注美国罢工情况。

投资建议：海外经济压力加速回升，集装箱需求有所转淡，供需逐渐由偏紧转为宽松，但当前情绪主导，运价正处于加速下跌阶段、并存在超跌可能。但近期欧美罢工风险大幅回升，供应端或有所收紧，虽然无法逆转供应逐渐过剩的局面，但有望改善市场目前所处的极度悲观状态，缓和运价下行斜率。重点关注美国罢工情况。

**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

### 王培丞

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)