

美国通胀超预期，IEA 下调全球需求增速



报告日期: 2022-10-14

责任编辑 元涛

从业资格号: F0286099

投资咨询号: Z0012850

Tel: 63325888-3908

Email: tao.yuan@orientfutures.com

外汇期货

美国通胀超预期

我们看到美国 9 月通胀超预期，尤其是核心通胀环比 0.6%，租金价格居高不下，这表明了核心通胀的韧性，因此美联储继续维持高压，美元难言走弱。

股指期货

9 月份全社会用电量 7092 亿千瓦时，同比增长 0.9%

近期社融与信贷数据超预期，股指在信用扩张边际改善之际呈现出放量回升态势。当前以基建为首的稳经济工作持续推进，地产交易逐渐升温，基本面带动下，预计股指将震荡企稳。

黑色金属

截至 10 月 13 日主要城市钢材社会库存减少 19.13 万吨

本周建材重回去库格局，卷板库存略有上升。螺纹表需回升到 326 万吨附近，国庆假期后建材需求释放情况尚可，但后续进一步回升的空间同样有限，钢价依然整体呈震荡格局。

能源化工

IEA 下调全球需求增速预期

油价反弹，IEA 在月报中下调全球需求增速预期，EIA 原油库存上升。

农产品

市场预期上周美豆出口销售净增 60-140 万吨

市场预期上周美豆出口销售净增 60-140 万吨，USDA 公布私人出口商向中国和未知目的地销售大豆的报告。美国产区天气有利收获工作推进，目前巴西天气和播种进度良好。



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（螺纹钢/热轧卷板）.....	5
2.3、有色金属（铝）.....	5
2.4、有色金属（工业硅）.....	6
2.5、能源化工（原油）.....	7
2.6、能源化工（LLDPE/PP）.....	8
2.7、能源化工（PTA）.....	8
2.8、能源化工（纸浆）.....	9
2.9、能源化工（天然橡胶）.....	10
2.10、农产品（豆粕）.....	10
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）

欧洲央行紧缩路径逐渐清晰：多位官员发声支持本月加息 75 (来源：Bloomberg)

到年底前，欧洲央行还有两场议息会议，分别定于10月27日和12月15日。按Wunsch的说法，欧洲央行需要在两场会议上至少累计加息125个基点才能达到他想要的水平，最终很有可能是10月加息75个基点，12月加息50个基点。昨日，欧洲央行管委中被外界认为最鹰派的奥地利央行行长霍尔茨曼也认可了这个加息路径，“10月加息75个基点，12月加息50个基点后即可达到中性利率，而一次性加息100个基点将超出实际需要的程度。”

美国按揭贷款利率飙升至 6.92%，创二十年来新高 (来源：Bloomberg)

根据房地美在10月13日周四发布的一项统计显示，30年期固定按揭贷款平均利率从上周的6.66%攀升至6.92%，创下2002年4月以来的最高水平。

美国通胀超预期 (来源：Bloomberg)

美国劳工统计局周四公布的数据显示，美国9月CPI同比增长8.2%，略高于市场预期。其中，值得注意的是，美国9月核心CPI（不包括能源和食品）同比上涨6.6%，高于8月份的6.3%，这也是自1982年8月以来的最大增幅。9月业主等值租金指数也上涨了0.8%，这是该指数自1990年6月以来的最大月度涨幅。

点评：我们看到美国9月通胀超预期，尤其是核心通胀环比0.6%，租金价格居高不下，这表明了核心通胀的韧性，因此美联储继续维持高压，美元难言走弱。最新的美国通胀超预期，尤其是核心通胀同比6.6%，环比0.6%，核心通胀高企主要在于房租价格环比继续维持上涨，高达0.8%，因此想要等到核心通胀走低还需要租金价格走弱，这需要时间。抵押贷款利率创下20年以来高位，对于房租的传导只是时间的问题，短期维持加息高压，美元难言走弱。

投资建议：美元指数短期偏强。

1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

上海：2025年个人新增购置车辆中纯电占比超50% (来源：wind)

上海：将强化新能源汽车推广应用，到2025年，个人新增购置车辆中纯电动占比超50%，公交汽车、巡游出租车等新能源占比超过80%；公交和环卫等领域开展氢燃料电池示范应用规模达到1万辆；力争到2025年，智能网联汽车终端发展产值达到5000亿元，具有辅助自动驾驶功能（L3）汽车占新车生产比例超70%；具有高级自动驾驶技术（L4）在物流运输、环卫、客运等方面实现应用。

9月份全社会用电量7092亿千瓦时，同比增长0.9% (来源：wind)

国家能源局：1-9月全社会用电量累计64931亿千瓦时，同比增长4.0%。9月份，全社会用电量7092亿千瓦时，同比增长0.9%。分产业看，第一产业用电量105亿千瓦时，同比增长4.1%；第二产业用电量4676亿千瓦时，同比增长3.3%；第三产业用电量1234亿千瓦时，同比下降4.6%；城乡居民生活用电量1077亿千瓦时，同比下降2.8%。

中物联：9月中国快递物流指数环比回升3.8个百分点（来源：wind）

2022年9月，中国快递物流指数为102.9%，比上月回升3.8个百分点。从分项指数看，在国内经济稳定恢复趋势下，市场供需进一步改善，制造业市场生产经营条件有所夯实，服务业承压走势分化，本月业务量指数均有所回升且回升至100%以上，商务快件指数、农村快件指数和跨境快件指数分别回升5.2、3.4和3个百分点。

点评：近期社融与信贷数据超预期，股指在信用扩张边际改善之际呈现出放量回升态势。当前国内以基建为首的稳增长工作持续推进，地产交易也逐渐升温，多地二手房交易回暖。预计国内经济将延续前期的修复动能，拾级而上。股指有望震荡企稳。

投资建议：当前股指估值具有一定安全边际，风险溢价达到高位，长线布局可静待政策发力，逢低加仓。

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

美国首申不及预期（来源：wind）

美国截至10月8日当周初请失业金人数为22.8万人，预期22.5万人，前值21.9万人；四周均值为21.15万人，前值20.65万人。美国截至10月1日当周续请失业金人数136.8万人，预期136.5万人，前值从136.1万人修正为136.5万人。

美国9月末季调CPI同比升8.2%（来源：wind）

美国9月末季调CPI同比升8.2%，预期升8.1%，前值升8.3%；未季调核心CPI同比升6.6%，创1982年8月以来新高，预期6.5%，前值6.3%。9月季调后CPI环比0.4%，预期0.2%，前值0.1%；核心CPI环比上升0.6%，预期0.5%，前值0.6%。

黄金ETF持有量下降（来源：wind）

全球最大黄金ETF--SPDR Gold Trust持仓较上日减少1.16吨，当前持仓量为944.31吨。

点评：金价大幅波动最终收跌，但美元指数高位回落减轻黄金压力，9月美国CPI及核心CPI的增速均高于市场预期，能源价格环比下降，但食品、房屋租金、能源服务、新车价格环比仍明显上涨，推动核心通胀继续走高，这些项目的粘性均高于能源，使得整体通胀可能已经见顶，但回落速度非常缓慢，这个数据基本可以支撑美联储继续在11月加息75bp，但市场的加息已有定价。另外，美股在大幅下跌后触发买盘以及期权空头回补仓位而显著上涨，市场情绪有所好转。

投资建议：黄金筑底，建议偏多思路。

2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

9月小松挖机开工小时数101小时，环比增3.2%（来源：Mysteel）

近日，小松官网公布了2022年9月小松挖掘机开工小时数数据。数据显示，2022年9月，中国小松挖掘机开工小时数为101小时，环比增3.2%，同比略降0.7%。9月小松挖掘机开工小时数环比上升、同比下降，表明进入下半年开工“旺季”，9月开工率较8月有所增长，但是依旧不及去年同期。

9月汽车经销商库存系数为1.47，位于警戒线以下（来源：乘用车市场信息联席会）

中国汽车流通协会发布2022年9月份“汽车经销商库存”调查结果：9月份汽车经销商综合库存系数为1.47，环比上升0.7%，同比上升18.5%，处于合理范围内。9月处于旺季加上季末考核冲量，经销商进车任务量和库存增加。由于去年同期经销商库存受芯片短缺影响处于低位，尽管9月销量同比两位数增长，但销量明显低于预期，因此9月经销商终端库存有所增长。调查显示，有64.6%的经销商认为9月销量低于预期，主要由于9月上半月，受疫情散发市场相对静默，多地车展延期举办，经销商销售节奏受到扰动。经销商面临部分紧俏车型资源紧张、库存车占用资金比例较大、新车价格倒挂等问题，整体盈利水平下滑。

10月上旬重点钢企日产粗钢210.77万吨（来源：中钢协）

据中钢协数据显示，2022年10月上旬，重点钢企粗钢日均产量210.77万吨，环比下降1.11%；钢材库存量1631.69万吨，比上一旬（即上月底）增加43.40万吨，增长2.73%。

截至10月13日主要城市钢材社会库存减少19.13万吨（来源：Mysteel）

截至10月13日，国内主要城市钢材市场库存环比减少19.13万吨至1078.14万吨。其中，螺纹钢库存环比减少21.55万吨至457.93万吨，线材库存环比减少6.21万吨至107.11万吨，热轧库存环比增加8.80万吨至258.86万吨，冷轧库存环比减少1.31万吨至133.29万吨，中厚板库存环比增加1.14万吨至120.95万吨。

点评：本周Mysteel数据显示建材重回去库格局，卷板库存略有上升。五大品种表观消费量均环比回升，螺纹表需回升到326万吨附近。整体来看，国庆假期后终端需求释放的情况尚可，基建需求具备一定的持续性，对建材需求有所支撑。不过预计10月需求继续回升的空间有限，而目前铁水依然处于高位，考虑到后续需求的季节性回落，供应依然略显偏高。因此需求回升还难以形成对钢价向上的驱动。下方动态成本支撑仍在，钢价整体依然呈震荡格局。

投资建议：建议仍以区间震荡思路对待钢价。

2.3、有色金属（铝）

新疆等地发运受阻致铝棒到货减少（来源：SMM）

SMM 统计最新铝棒库存数据显示，本铝棒库存较本周一减少 1 万吨，至 9.76 万吨。

美国考虑对俄罗斯铝实施制裁 (来源: SMM)

美国考虑对俄罗斯铝发布全面禁令，可能会颠覆已经受到多重中断影响的全球铝市场。据知情人士透露，拜登政府正在考虑对俄罗斯最大的铜生产商实施制裁等选项，白宫正考虑因俄乌战争的军事升级而对其进行惩罚。这些措施将给今年的铝价动荡、供应变化和 demand 动荡雪上加霜。包括 Nicholas Snowden 在内的高盛分析师写道：“如果对俄罗斯铝业实施制裁，西方铝业市场将面临极端紧缩，价格将大幅上涨。”

10 月 13 日 LME 铝库存再度大增超 15000 吨 (来源: LME)

10 月 13 日，LME 铝库存数据更新，合计大增 15625 吨，其中巴生仓库再次独增 17225 吨。此外，新加坡降仓库减少 1500 吨，巴尔的摩减有少量减少。其他仓库暂无数据波动。

点评：据媒体援引消息人士报道，拜登政府正在考虑全面禁止进口俄罗斯铝，作为对近期俄乌局势升级的回应。受此消息影响 LME 铝价一度上涨 7%。2022 年上半年俄铝原铝产量 189.1 万吨，同比+1.23%。上半年尽管受到俄乌冲突影响，但俄铝原铝产品生产并未受到实质性影响，反而由于 Taishet 铝厂的投产产量小幅增加。后续仍需要观察制裁进展，短期对铝价影响局限在情绪面。另外即便制裁落地，大概率对外盘利多更明显，因为这会加速俄铝产品流向国内的压力。

投资建议：短期建议观望为主。

2.4、有色金属（工业硅）

东南网架：积极研发生产高端光伏组件与产品 (来源: 智通财经)

2022 年上半年，东南网架全资子公司浙江东南绿建集成科技有限公司与杭州钱塘新区建设投资集团有限公司、龙焱能源科技(杭州)有限公司共同出资成立合资公司，其中东南绿建控股 51%。该合资公司将致力于开发适用市场的光伏建筑一体化产品，并模块化生产、建设，同时推进 BIPV 相关施工、验收等国家地方标准或规范的建立。近期，公司又与江苏日托光伏科技股份有限公司签订了《战略合作协议》，双方拟投资建立合资公司，共同研发、生产高端光伏组件，包括轻柔组件，有利于公司进一步开发分布式光伏市场。同时研发具有创新性的光伏建筑一体化技术，开发相应的光伏产品，应用于个性化 BIPV 建筑的场景。

亚王能源集团与德昌县签署晶硅材料投资协议 (来源: SMM)

德昌县委副书记、县长李友英，四川纳毕硅基材料科技有限公司董事长赵玉军分别代表双方签署投资合作协议。本次签署的凉山绿电晶硅材料产业链延伸项目，项目拟投资 138.5 亿元、占地 2000 余亩，可年产 10 万吨工业硅+10 万吨多晶硅+40 万吨有机硅单体及衍生品。其中，一期年产 10 万吨工业硅+5 万吨多晶硅项目将于年内启动建设，预计 2024 年 6 月底前投产。目前，该项目一期 10 万吨工业硅项目已完成项目备案，并基本完成项目能评、环评、安评报告编制；已完成主体设计院招标工作，设计院已完成可研报告及初步设计报告编制。目前正在进行工艺流程的梳理和确定以及总平面布置。

广州：到 2025 年光伏发电装机规模达到 100 万千瓦（来源：财联社）

广州市工业和信息化局近日印发广州市电网发展规划（2022-2025 年），2022-2025 年期间广州电网规划投资 376 亿元，规划新建 500 千伏变电站 2 座、扩建 1 座，新建 220 千伏变电站 20 座、扩建 11 座，新建 110 千伏变电站 54 座、扩建 21 座，共新增 110 千伏及以上电压容量 2422 万千瓦安。至 2025 年底全市 110 千伏及以上变电站将达 466 座，其中 500 千伏变电站 11 座，220 千伏变电站 89 座，110 千伏变电站 366 座。可再生能源方面，到 2025 年，光伏发电装机规模达到 100 万千瓦，力争达到 120 万千瓦及以上；生物质发电装机规模达到 93 万千瓦；风电装机规模力争达到 16 万千瓦。

点评：本次签署的凉山绿电晶硅材料产业链延伸项目，预计满产后可年产 10 万吨工业硅+10 万吨多晶硅+40 万吨有机硅单体及衍生品，为工业硅供需两方面带来新的增量，同时也可以看到目前企业布局硅产业链一体化的趋势。

投资建议：2025 年工业硅产量或将达到 450 万吨，同时有机硅对工业硅需求量将接近 150 万吨，多晶硅需求 180 万吨以上，两者为工业硅总需求带来较大的增量。

2.5、能源化工（原油）

波兰开始修复友谊管道（来源：Bloomberg）

当地时间 10 月 13 日，波兰石油管道运营公司（PERN）在一份声明中称，该公司的技术部门已经开始修复“友谊”输油管道，“目标是尽快恢复主要管线的运行并完全实现原油泵送”。声明表示，在 12 日晚间至 13 日凌晨期间，受损管道中的石油已清理完成，为修复管道创造了安全条件。同时，对事件原因的调查仍在进行中。此外，PERN 公司在 12 日晚表示，在清除了受损管道附近区域的大部分污染物后，技术部门已经找到了泄漏点，初步调查结果显示，“没有第三方干预的迹象”。

EIA 商业原油库存大幅增加（来源：EIA）

美国至 10 月 7 日当周 EIA 原油库存 988 万桶，预期 175 万桶，前值-135.6 万桶。美国至 10 月 7 日当周 EIA 汽油库存 202.3 万桶，预期-182.5 万桶，前值-472.8 万桶。美国至 10 月 7 日当周 EIA 精炼油库存 -485.3 万桶，预期-205 万桶，前值-344.3 万桶。美国至 10 月 7 日当周 EIA 战略石油储备库存 -769 万桶，前值-619.4 万桶。美国至 10 月 7 日当周 EIA 精炼厂设备利用率 89.9%，预期 90.5%，前值 91.3%。

IEA 下调全球需求增速预期（来源：IEA）

IEA 月报：将 2022 年全球石油需求增长预期下调至 190 万桶/日。2023 年全球石油需求增长预期为 170 万桶/日。

点评：油价反弹，IEA 在月报中同样下调全球需求增速预期，对需求的担忧持续。上一周 EIA 商业原油库存大幅增加，考虑 SPR 释放，实际累库超过 200 万桶，汽油库存同样上升，精炼油库存大幅下降。炼厂开工率下降和出口减少可能是原油库存上升的原因。

投资建议：油价维持震荡走势。

2.6、能源化工 (LLDPE/PP)

中国 PDH 开工率上升 (来源: 隆众资讯)

本周内 PDH 产能利用率上升, 其中东华张家港、金发、浙石化 PDH 装置重启后, 负荷已运行稳定, 同时东华宁波装置重启。

本周聚烯烃需求表现平稳 (来源: 卓创资讯)

本周 PP 部分下游领域开工较节前一周小幅下滑。塑编样本企业开工负荷在 49% 左右, 集装袋等订单较为稳定, 行业整体开工较节前一周变动有限。节后 BOPP 企业整体成交良好, 节后下游补货较多, 但因部分装置临时意外停车, 整体开工较节前小幅下滑。注塑领域周内开工稳定, 改性订单领域承接节前的向好趋势, 开工依旧维持。本周 PE 下游开工个别涨跌。农膜开工上升 4 个百分点至 53%, 薄膜开工下降 1 个百分点至 51%, 其余行业开工暂稳, 目前下游各行业主流开工在 45%-62%。

本周国内聚烯烃生产企业开工率上升 (来源: 卓创资讯)

本周 PE 开工负荷在 86.43%, 较上期上涨 6.08 个百分点。本周 PE 检修损失量在 3.44 万吨, 比上期减少 1.98 万吨, 周度检修损失量处于中等偏低水平。本周国内聚丙烯装置开工负荷为 86.92%, 较节前一周提升 2.18 个百分点, 较去年同期下降 0.54 个百分点。本周国内聚丙烯装置停车损失量约 6.24 万吨, 较节前一周减少 1.63 万吨。

点评: 在对长周期内口罩和防护服相关的 PP 需求预期平稳的情况下, 市场情绪逐渐悲观, 聚烯烃期价有较大的回撤。并且利润的恢复、以及旺季的持续使得国内供应不断回升, 目前国内聚烯烃开工率已恢复至往年水平。叠加海外货物的逐渐到港, 整体供应压力有所增加。但需求端表现较为平稳, 开工率变化不大, 且从库存口径上看, 总体供需矛盾不大。短期来看, 市场情绪有所好转, 投机性需求释放下, 现货成交有所回升, 且京博石化 PP 装置的推迟投产, 供需矛盾仍然不深, 将跟随原油和宏观情绪波动。

投资建议: 短期来看, 市场情绪有所好转, 投机性需求释放下, 现货成交有所回升, 供需矛盾仍然不深, 期价将跟随原油和宏观情绪波动。

2.7、能源化工 (PTA)

中国聚酯瓶片利润周数据统计 (20221008-1013 (来源: 隆众资讯)

依据隆众资讯生产成本计算模型, 聚合成本平均在 6785.91 元/吨, 较上周减少 32.37 元/吨或-0.47%; 聚酯瓶片行业现金流平均在 395.76 元/吨, 较上周减少 20.96 元/吨或-5.03%。周内原料价格窄幅下行, 从而影响聚酯成本略有减少。聚酯瓶片需求减少, 且工厂出货降速, 市场重心下滑, 因此利润空间收窄。

中国涤纶长丝行业利润周数据分析 (20221008-10 (来源: 隆众资讯)

本周期 (20221008-1013) 中国涤纶长丝聚合成本平均在 6785.9, 环比跌 0.4%。涤纶长丝行业现金流平均在 37.2, 环比涨 201.7%, 具体来看, POY 在-48.4, FDY 在 26.6, DTY 在 133。

本周聚合成本小幅下降，终端需求不振，涤纶长丝厂商多让利出货，因跌幅小于原料，因此现金流逐渐修复。（单位：元/吨）

中国直纺涤纶长丝行业样本产销率周数据分析（来源：隆众资讯）

本周期（20221008-1013）国内涤纶长丝平均产销在 51%，较上周下降 60%。国庆假期尾声，伴随涤纶长丝价格上涨，下游用户适度补仓，涤纶长丝产销回暖，然节后成本端支撑减弱，涤纶长丝成交重心逐渐下移，下游用户杀跌情绪高涨，产销率陆续回调。

PTA 价格及基差继续大幅走低（20221012）（来源：隆众资讯）

PTA 现货价格收跌 92 至 5920 元/吨，现货均基差收跌 32 至 2301+460；PX 收 1065.33 美元/吨，PTA 加工区间参考 201.53 元/吨；PTA 整体负荷稳定在 76.32%，产能基数为 6989 万吨，目前长期停车及检修产能为 1655 万吨（详见附表）；聚酯开工下滑至 81.56%（2022 年 10 月 11 日国内聚酯产能基数上调至 6993 万吨/年）；国内涤纶长丝样本企业产销率 29.6%。

点评：周内 PTA 加工费环比大幅下滑至 450 元/吨左右，库存环比增加 2.10 万吨，PTA 正在由去库转累库状态。聚酯生产成本端支撑偏空，下游用户杀跌情绪高涨，聚酯产销压力凸显，预计再度逐步累库。

投资建议：周内 PTA 超涨回调，现货价格向期价靠拢，但由油价形成的支撑依然存在。总体而言，油价及宏观因素决定了 PTA 价格的下边界，而聚酯企业的盈亏平衡决定了 PTA 价格的上边界。预计短期内价格依然震荡为主。

2.8、能源化工（纸浆）

10 月 13 日纸浆现货价格持稳（来源：卓创资讯）

今日上海期货交易所纸浆期货主力合约走势偏弱，同时现货市场交投平平，但在成本高位以及现货可流通量偏紧的支撑下，业者仍存惜售心理，故现货报价调整有限，多持观望心态。预计短期浆市或延续高位整理，关注原纸接受程度变化。

10 月份加拿大漂白针叶浆狮牌报价持稳（来源：卓创资讯）

据悉，2022 年 10 月份加拿大漂白针叶浆狮牌外盘报价持稳于上轮，其中雄狮 970 美元/吨，金狮 990 美元/吨。

依利姆 10 月份木浆外盘报价持稳（来源：卓创资讯）

据悉，依利姆 10 月份木浆外盘面价：针叶浆海运 950 美元/吨，较上轮持平；阔叶浆海运 890 美元/吨，较上轮提涨 10 美元/吨。

点评：据卓创资讯消息，依利姆 10 月份木浆外盘面价：针叶浆海运 950 美元/吨，较上轮持平；阔叶浆海运 890 美元/吨，较上轮提涨 10 美元/吨。近期陆续公布的几家海外浆厂新一轮美金报价再次持稳。这意味着现货端的强势还将继续。纸浆近强远弱的格局仍将延续。

投资建议：海外浆厂新一轮报盘大概率仍将持稳。同时由于现货持续偏紧，贸易的集中度被动上升。纸浆多头持货优势得到突显。近强远弱的格局还将延续。

2.9、能源化工（天然橡胶）

固特异新品推出（来源：隆众资讯）

据相关媒体报道，固特异针对电车市场需求，推出新款电车专用轮胎——e 锐乘，在电车轮胎推出不久后，固特异全新冬季胎家族产品——UltraGrip Cross 也正式上市。该款轮胎主要面向中国东三省及西北地区用户，以全新科技守护用户的冬季出行安全。

中国汽车出口量首次超 30 万辆（来源：隆众资讯）

2022 年 8 月中国汽车出口量达 30.8 万辆，同比增长 65%，这也是历史上首次超过 30 万辆。

米其林推出两款可持续材料含量高达 45% 和 58% 的轮胎（来源：轮胎世界网）

近日，米其林在全球范围内首次推出两款可持续材料含量分别高达 45% 和 58% 的轮胎，将分别适配于乘用车与公共汽车。两款轮胎均已取得公路使用批准，其性能水平与当前市场中的轮胎产品一致。这两款轮胎的推出，是米其林加速可持续创新的重要里程碑，为未来两到三年内推出高含量可持续材料轮胎奠定了基础。米其林已做好充分准备，2030 年将轮胎的可持续材料比例提高至 40%，2050 年实现轮胎 100% 由生物来源、可再生或可回收材料制造。含 45% 可持续材料轮胎，适配于乘用车。此次突破得益于采用更多天然橡胶、回收炭黑、葵花籽油和生物树脂、从稻壳提取的二氧化硅，以及回收钢材等。

点评：近期山东东营地区个别企业因热电检修，存 5 天左右检修计划，拖累了整体开工率。除此之外，国内终端需求表现始终偏弱、厂家成品胎库存压力也是压制开工率的重要因素。目前下游采购意愿较弱，市场观望情绪浓厚。而海外需求已经开始出现实质性收缩，国内出口端存在回落压力。目前供给正处于季节性旺季，天气状况相对正常，后续供给将持续存在放量压力。国内对全乳胶减产的炒作情绪暂告一段落，在整体市场情绪走弱的情况下，橡胶期价也跟随回落，近期走势较为疲软。整体来看，当前基本面依然乏善可陈，缺乏明显驱动，走势跟随大势波动，难有趋势性行情。

投资建议：当前基本面依然乏善可陈，缺乏明显驱动，走势跟随大势波动，难有趋势性行情。

2.10、农产品（豆粕）

阿根廷大豆销售速度放缓（来源：文华财经）

阿根廷农业部周四表示，截至目前阿根廷粮食生产商已经售出 21/22 年度大豆收成的 69.8%，略高于去年同期的 68.4%，不过每周销售速度放缓。政府于 9 月底结束优惠汇率政策，在 9 月 29 日至 10 月 5 日期间生产商卖出 37.5 万吨大豆，远低于一周前的 170 万吨。

市场预期上周美豆出口销售净增 60-140 万吨（来源：文华财经）

USDA 将于北京时间周五 20:30 公布周度出口销售报告，市场预期截至 10 月 6 日当周美国 22/23 年度大豆出口销售净增 60-140 万吨。

私人出口商向中国和未知目的地销售大豆 (来源: USDA)

10月13日USDA报告私人出口商向中国销售26.4万吨大豆,向未知目的地销售24.2万吨大豆,均为22/23年度付运。

点评:USDA将于周五公布周度出口销售报告,市场预计订单净增60-140万吨,同时USDA公布私人出口商向中国和未知目的地销售大豆的报告。美国产区天气有利收获工作推进,目前巴西天气和新季大豆播种进度良好。

投资建议:在USDA供需报告确认美国22/23年度低库存后,美豆短期震荡为主,继续关注驳船运输、南美天气及作物生长情况;豆粕近强远弱、内强外弱局面不变。

2.11、航运指数 (集装箱运价)

一艘248TEU集装箱船,被出售用于拆解 (来源:搜航网)

日前,一艘建造于1990年,名为“mathu bhum”的1248TEU集装箱船,被出售用于拆解,销售价格超过310万美元。

这是今年全球第一艘被出售并拆解的集装箱船,也是全球集运市场变化的一大标志性事件。近几个月,集运市场运价出现暴跌,为了缩减运力,使供需回归平衡,部分班轮公司开始采取停航措施。新一轮拆船潮或将开启,目前集运市场已经存在运力过剩的情况,难以支撑大量老旧船舶继续运营。加上2023年新碳排放法规即将生效,集装箱船被送拆的压力越来越大。根据Alphaliner预估,今年被拆解的集装箱船运力,或许会刷新历史最低水平,但2023年,可能有至少25万TEU的集装箱船被拆解。

美国9月进口箱量大幅下滑 (来源:搜航网)

据数据分析公司Descartes Datamyne的数据,美国9月份的集装箱进口量为221.57万TEU,与2021年同月相比,同比下降了11%,环比今年8月份下滑了12.4%,这是近两年来首次大幅下滑。这一进口量下滑源自经济放缓,零售商减少进口,以及高能源成本带来的高通胀。

10月上旬沿海八大枢纽港集装箱吞吐量同比减少7.3% (来源:搜航网)

10月上旬,中国港口协会监测沿海重点枢纽港口货物吞吐量同比增加8.1%。其中外贸同比增加2.5%,内贸同比增加24.44%。长江枢纽港口吞吐量同比减少2.1%,集装箱同比增加1.4%。其中,沿海八大枢纽港口集装箱吞吐量同比减少7.3%。其中,外贸同比减少9.4%,内贸减少0.9%。近期,因外贸货源不足国际集装箱运价持续回落。据统计,9月、10月亚洲到北美欧地停航航次占计划航次比重超20%,其中美西停航数量最多。

点评:集装箱基本面过剩局面继续加深,市场预期大幅走弱,运价仍处于加速下跌阶段。短期关注供需边际变化带来的回调机会,包括海外交运行业劳资纠纷进展,班轮航次调整,以及低运价带来的出口修复可能等。拆船市场迎来新变化,预计随着市场进一步走衰,加上2023年碳排放新规生效,将有更多老旧运力退出,中期关注船舶拆解。

投资建议：集装箱基本面过剩局面继续加深，市场预期大幅走弱，运价仍处于加速下跌阶段。短期关注供需边际变化带来的回调机会，包括海外交运行业劳资纠纷进展，班轮航次调整，以及低运价带来的出口修复可能等。

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

元涛

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