

## 6月商品住宅销售价格环比有所下降，美豆部分面积面临干旱



报告日期：2023-07-17

### 外汇期货

#### 美国7月消费者信心超预期

美国7月消费者信心指数超预期，这表明了短期居民部门存在一定韧性，尤其是短期通胀预期回升，意味着需要继续加息来稳定通胀预期，但是对于美元的影响有限。

### 股指期货

#### 房地产业中长期贷款增速持续上升

当前宏观基本面仍旧需要时间修复，但外围市场好转以及国内政策较为积极乐观，总体上短期经济波动将逐渐回归正轨。我们认为A股市场震荡中枢抬升的过程逐渐在发生。

### 国债期货

#### 央行开展了200亿元7天期逆回购操作，中标利率1.9%

央行提及降低存量房贷利率，短期内，预计该政策会带动市场情绪的变化，债市可能担忧其他稳增长、稳地产政策的推出，但降低存量房贷利率的实际政策效果还有待观察。

### 黑色金属

#### 国家统计局：6月份商品住宅销售价格环比整体有所下降

周五夜盘钢价上涨后快速回落，成材基本面矛盾依然比较有限，目前绝对库存压力并不明显。不过热卷价格上涨后开始考虑出口端的压力，上方空间依然比较有限。

### 能源化工

#### 科威特计划在四年内将原油产能提高到315万桶/天

油价在上周五出现回落，经过持续回升后出现获利了结情况。供应端一些突发状况对油价也构成短期支撑。

### 农产品

#### 美豆57%面积面临干旱

美国57%大豆面积处于干旱状态，气象预报显示未来一周中西部主产区（包括南北达科他、明尼苏达、爱荷华等）降水稀少，大豆正处于关键结荚期，降水不足将影响产量前景。

王心彤 资深分析师（黑色金属）  
从业资格号：F03086853  
投资咨询号：Z0016555  
Tel：63325888-1596  
Email：xintong.wang@orientfutures.com



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
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（焦煤/焦炭）.....	6
2.3、黑色金属（铁矿石）.....	6
2.4、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	7
2.5、有色金属（铜）.....	8
2.6、有色金属（镍）.....	9
2.7、有色金属（工业硅）.....	10
2.8、有色金属（锌）.....	10
2.9、有色金属（铝）.....	11
2.10、能源化工（甲醇）.....	12
2.11、能源化工（PTA）.....	12
2.12、能源化工（碳排放）.....	13
2.13、能源化工（电力）.....	14
2.14、能源化工（原油）.....	15
2.15、能源化工（苯乙烯）.....	15
2.16、农产品（棉花）.....	16
2.17、农产品（棕榈油）.....	17
2.18、农产品（生猪）.....	17
2.19、农产品（豆粕）.....	18

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、外汇期货（美元指数）

#### 美国 7 月消费者信心超预期（来源：Bloomberg）

美国 7 月密歇根大学现况指数初值 77.5，预期 70.4，前值 69。美国 7 月密歇根大学消费者信心指数初值 72.6，预期 65.5，前值 64.4。美国 7 月一年期通胀率预期 3.4%，预期 3.10%，前值 3.30%。

#### 日本央行行长植田和男：经济不确定性仍然高企（来源：Bloomberg）

日本央行行长植田和男表示，美国和全球经济并没有像想象的那样放缓，但不确定性仍然高企。美国通胀的未来轨迹将是市场关注的一个焦点。同时他表示，与 6 月份的上次货币政策会议相比，债券市场的功能没有太大变化；与早些时候相比，收益率曲线扭曲的现象显著改善。

#### 德国中型企业悲观情绪蔓延 超四分之一考虑放弃业务（来源：Bloomberg）

国联邦中型企业协会当地时间 16 日发布的一项调查结果，德国超过四分之一（26%）的中型企业正在考虑放弃自身业务；超过五分之一的中型企业（22%）甚至考虑将业务转移至海外。具体来看，有超过四分之一的受访企业认为高额税收是一大障碍；还有四分之一的受访者认为技术工人短缺的加剧严重限制了业务的发展。德国联邦中型企业协会主席马库斯·杰格当天在一份声明中表示，这项调查不仅释放了一个警示的信号。当深耕本土的企业考虑放弃或者向海外转移，情况已经十分严峻，亟需解决方案。

#### 日本家庭金融资产创纪录（来源：Bloomberg）

日本央行发布的最新统计数据显示，截至今年 3 月底日本的家庭金融资产升至 2043 万亿日元，创出历史新高，而且日本家庭金融资产已连涨三年。

点评：美国 7 月消费者信心指数超预期，这表明了短期居民部门存在一定韧性，尤其是短期通胀预期回升，意味着需要继续加息来稳定通胀预期，但是对于美元的影响有限。最新的美国 7 月消费者信心指数明显超预期，回到了 70 以上的水平，这表明了消费者对于经济预期看法的好转，考虑到目前美国经济的状况，消费者信心的好转不代表整体局面发生根本的变化，短期通胀预期的意外上升使得政策制定者需要维持强硬的态度，但是对于目前的美元指数而言，提振的作用是有限的。

投资建议：美元短期弱势震荡。

### 1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

#### 房地产业中长期贷款增速持续上升（来源：wind）

央行行调查统计司司长：房地产业中长期贷款增速持续上升，6 月末，房地产业中长期贷款

增长 7.1%，比上月末和上年同期分别高 0.2 和 8.5 个百分点，增速已是连续 11 个月上升；上半年房地产业新增中长期贷款 6287 亿元，同比多增 4590 亿元。保交楼方面，稳定债券、股权融资渠道，已累计为民营房企 260 亿元债券发行提供增信支持。

#### 6 月中国运输生产指数为 183.3 点，同比增长 20.1% (来源：wind)

据交通运输部科学研究院发布，6 月中国运输生产指数(CTSI)为 183.3 点，同比增长 20.1%。分结构看，CTSI 货运指数为 205.2 点，同比增长 5.2%；货运指数同比增速较 5 月虽有所放缓，但两年平均增长 1.2%、较 5 月回升 0.1 个百分点。CTSI 客运指数为 143.4 点，同比增长 92.6%。

#### 国资委研究部署国资央企能源电力保供和重点行业企业工作 (来源：wind)

国务院国资委召开国有企业经济运行第二次圆桌会议，研究部署国资央企能源电力保供和重点行业企业经济运行工作。国资委主任表示，将尽快完善国有资本经营预算、业绩考核、薪酬分配等政策措施，加强和其他部委沟通协调，积极帮助企业解决实际困难。能源电力企业要进一步调整优化布局结构，确保产能扎实做好保供工作，电网企业做好跨区域余缺互济、确保电网安全高效运行，煤电企业科学做好电煤储备、提高顶峰发电能力，煤炭企业加快释放煤炭先进产能、增加电煤产量，风电、水电、核电、光电等清洁能源要多发满发，协同发力多渠道提升电力供应能力。

#### 央行：将继续精准有力实施稳健的货币政策 (来源：wind)

央行副行长表示：下阶段，央行将继续精准有力实施稳健的货币政策，搞好跨周期调节，充分发挥货币信贷政策效能，统筹推动经济运行持续好转、内生动力持续增强、社会预期持续改善、风险隐患持续化解，促进经济良性循环。

点评：当前宏观基本面仍旧需要时间修复，但外围市场好转以及国内政策较为积极乐观，总体上，短期经济波动将逐渐回归正轨，我们认为 A 股市场震荡中枢抬升的过程逐渐在发生，当前利多因素逐渐积累，该上行过程将会在中报披露过程中由结构性行情作为推手引发。顺周期多头机会布局正当时。

投资建议：股指做多机会逐渐清晰，建议以偏多的思路对待。

### 1.3、国债期货（10 年期国债）

#### 央行开展了 200 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.9% (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 14 日以利率招标方式开展了 200 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.9%。另有 20 亿元逆回购到期，单日净投放 180 亿元，本周净投放 180 亿元。

#### 央行支持和鼓励新发放贷款置换原来的存量贷款 (来源：中国人民银行)

针对近期多家银行主动下调存款利率一事，央行货币政策司司长邹澜表示，近几个月来人民币存款增加较快，市场利率继续降低，存款定期化、长期化推高银行成本，银行净息差已到 1.7% 附近，这种情况下银行综合考虑自身经营等情况，再次主动下调存款利率。这表

明存款利率市场化程度进一步提高，此次银行主动下调存款利率后，存款加权平均利率进一步降低，这有利于稳定银行负债成本，为降低贷款利率创造条件，增强银行支持实体经济的能力。

邹澜指出，按照市场化、法治化原则，我们支持和鼓励商业银行与借款人自主协商变更合同约定，或者是新发放贷款置换原来的存量贷款。

### 刘国强:我国并未出现通缩，下半年也不会出现通缩 (来源：中国人民银行)

央行副行长刘国强表示，我国 M2、经济保持增长，并未出现通缩，下半年也不会出现通缩。预计 7 月份 CPI 仍会走弱，8 月份有望回升，预计全年走出 U 型趋势，年底向 1% 靠拢。

刘国强表示，上半年，实体经济融资成本稳中有降，新发放企业贷款加权平均利率 3.96%，比上半年同期低 25 个基点；新发放住房贷款加权平均利率 4.18%，比上年同期低 107 个基点。

刘国强：下阶段，央行将继续精准有力实施稳健的货币政策，搞好跨周期调节，充分发挥货币信贷政策效能，统筹推动经济运行持续好转、内生动力持续增强、社会预期持续改善、风险隐患持续化解，促进经济良性循环。

点评：央行提及降低存量房贷利率，短期内，预计该政策会带动市场情绪的变化，债市可能担忧其他稳增长、稳地产政策的推出，但降低存量房贷利率的实际政策效果还有待观察。中长期来看，降成本是大势所趋，债市将是长牛行情。资金方面，近期专项债提速发行，而稳增长政策不断推出的情况下实体融资需求可能会暂时性回暖，资金利率不会明显转松，且目前曲线已经比较陡峭，需警惕曲线变平。

投资建议：近期债市方向不明，建议多看少动，长期仍以看多为主

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、贵金属（黄金）

#### 黄金投机净多仓微增 (来源：wind)

截至 7 月 11 日当周，COMEX 黄金期货投机性净多头头寸增加 1414 手至 100619 手。

#### 美国 7 月密歇根大学消费者信心指数初值为 72.6 (来源：wind)

美国 7 月密歇根大学消费者信心指数初值为 72.6，预期 65.5，前值 64.4。美国 7 月密歇根大学一年期通胀率预期为 3.4%，预估 3.10%，前值 3%。

#### 美联储古尔斯比：通胀在缓解 有望避免经济衰退 (来源：wind)

芝加哥联储主席古尔斯比表示，最近的消费者价格数据显示通胀正在放缓，这“很有希望”，尽管通胀仍然高于政策制定者的 2% 目标。政策制定者们正在走向一条“黄金之路”，在不引发经济衰退的情况下控制通胀。

点评：周五金价微跌，美元和美债收益率反弹，风险资产高位回落，此前市场对美联储即将结束加息周期的乐观交易基本结束，美国7月密歇根大学消费者指数超预期，主要是能源价格下跌通胀压力缓解所致，但是通胀预期回升且高于市场预期，目前核心通胀和通胀预期尚未形成下行趋势，因此美联储即便在7月是最后一次加息，也不会快速步入降息周期，这便是和市场的预期差，接下来市场面临的波动预计增加，本周关注美国6月零售销售数据。

投资建议：金价短期震荡筑底。

## 2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）

### 山西市场炼焦煤偏强运行（来源：mysteel）

山西市场炼焦煤偏强运行。产地煤矿受近日省内环保安全检查影响，部分区域煤矿有临时停产检修现象，外加近日炼焦煤市场交投氛围较好，洗煤厂及中间贸易环节积极拿货，煤矿端库存保持低位，焦煤供应偏紧需求方面，钢厂高位开工，铁水产量持续高位，对双焦市场形成支撑。

### 炼焦煤远期市场暂稳运行（来源：mysteel）

炼焦煤远期市场暂稳运行。澳洲远期炼焦煤市场由于市场价格方向的不确定性，最近几周的交易价格各不相同，目前仍保持购买意向不变。俄罗斯海运炼焦煤市场暂稳，市场交投氛围升温，矿山继续挺价，市场情绪呈上涨趋势。

### 蒙古国进口炼焦煤市场偏强运行（来源：mysteel）

蒙古国进口炼焦煤市场偏强运行。焦炭第二轮提涨尚未落地，山西焦煤价格上涨明显，下游企业对进口蒙煤采购热情高涨，但高价成交量缩减。后期重点关注国内铁水产量变化，矿方坑口合同执行情况以及焦化产能集中淘汰影响。

点评：焦煤呈现期现双涨的情况。现货方面，在部分下游采购需求带动下，产地部分优质资源报价持续上调，线上竞拍整体成交情况亦表现良好，流拍现象较少，成交价格较前期多数上涨。供应方面，受近日省内环保安全检查影响，部分区域煤矿有临时停产检修现象，其他煤矿生产正常，并且下游拿货情况下，煤矿库存下降明显。蒙煤方面，通关未受那达慕大会召开影响，维持在1000车以上的水平。短期来看焦煤现货价格或维持强势，但在铁水和需求未看到明显上涨的情况下，涨幅或有限。焦炭第二轮提涨还未完全落地，但是随着焦煤价格上涨，焦化利润再度被收缩。短期来看，成本上升，焦炭现货或维持强势。盘面存在基本面和宏观双重影响，短期跟随震荡走势。

投资建议：原料短期受基本面和宏观双重影响，跟随震荡走势。

## 2.3、黑色金属（铁矿石）

### 8月板带材出口仍可维持（来源：Mysteel）

从7-8月份的产量预估看，7月份产量较6月份有近50万吨的下降，进入8月份后，钢厂

订单尚可，导致开工预期会有回升。这对于市场供应继续呈现一个冲高的结构。当前钢厂订单缓解主要来自于内供冷系产品与热系品种钢，其次是出口，所以市场上商品卷总量会有一定下降。从实际的压力分流情况看，7月中旬热轧的累库增速或达到高点，7月底前库存的总量高点有所出现。所以就这一情况看，矛盾累积较往年偏小。从产量和库存的角度看，7-8月份钢厂利润打开空间并不大（无限产等外力的刺激下），而消费韧性的存在，导致的累库提早结束，供需平衡则有所回归，对于市价造成冲高回落的预期。

#### 6月70大中城市房价出炉，31城新房价格环比上涨（来源：Mysteel）

7月15日，国家统计局公布，6月份，70个大中城市中，商品住宅销售价格环比上涨城市个数减少，新建商品住宅和二手住宅销售价格环比上涨城市分别有31个和7个，比上月分别减少15个和8个。

#### 淡水河谷投资10亿美元与重工业零件制造商脱碳协议（来源：Mysteel）

淡水河谷宣布与重工业零部件制造商西屋制动（Wabtec Corporation）签署了一项项目协议，投资10亿美元订购西屋制造机车设备，以推进该公司Carajas铁矿石铁路（EFC）脱碳，旨在到2030年将直接和间接碳排放量减少33%。

点评：本周铁矿石价格震荡走强，9-1价差明显扩大。当前黑色基本面环比变化并不大，随着终端需求韧性持续超预期，市场对铁矿石年内库存累库不明显逐渐达成一致预期。但制约整体估值的钢价出口瓶颈依然未有变化，材压力位难以突破。原料端偏强仅限于钢厂利润内，上方空间受限。

投资建议：供需角度，考虑压港船只，本周港口铁矿石库存实质性进入小幅累库。当前累库符合季节性规律，但幅度远小于以往同期。铁水方面，本周北方钢厂夏季集中检修，247铁水小幅回落至244万吨。考虑后续检修计划，预计7月末钢厂铁水进一步下滑至242万吨。当前检修更多是夏季主动检修，钢厂整体成材库存和需求压力并不大。供需端基本持平，等待更多驱动。

## 2.4、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

#### 国家统计局：6月份商品住宅销售价格环比整体有所下降（来源：国家统计局）

从新建商品住宅看，6月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比由上月上涨0.1%转为持平，其中北京、上海环比分别上涨0.1%和0.4%，广州、深圳环比分别下降0.1%和0.3%；二线城市新建商品住宅销售价格环比由上月上涨0.2%转为持平；三线城市新建商品住宅销售价格环比由上月持平转为下降0.1%。从二手住宅看，6月份，一线城市二手住宅销售价格环比下降0.7%，降幅比上月扩大0.3个百分点；二、三线城市二手住宅销售价格环比均下降0.4%，降幅比上月分别扩大0.1和0.2个百分点。

#### 中汽协：上半年汽车销售1323.9万辆（来源：中汽协）

据中国汽车工业协会统计分析，由于去年同期受燃油车购置税减半等政策拉动产销呈现高速增长，1-6月累计增速较1-5月有所回落。2023年6月，汽车产销分别完成256.1万辆和262.2万辆，环比分别增长9.8%和10.1%，同比分别增长2.5%和4.8%。2023年1-6月，汽车产销

分别完成 1324.8 万辆和 1323.9 万辆，同比分别增长 9.3%和 9.8%。2023 年 6 月，乘用车产销分别完成 221.9 万辆和 226.8 万辆，环比分别增长 10.4%和 10.6%，产量同比下降 0.9%，销量同比增长 2.1%。

#### 247 家钢厂日均铁水产量下降到 244.38 万吨 (来源: Mysteel)

Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 84.33%，环比上周下降 0.15 个百分点，同比去年增加 7.35 个百分点；高炉炼铁产能利用率 91.20%，环比下降 0.91 个百分点，同比增加 7.19 个百分点；钢厂盈利率 64.07%，环比增加 0.43 个百分点，同比增加 50.22 个百分点；日均铁水产量 244.38 万吨，环比下降 2.44 万吨，同比增加 18.12 万吨。

点评：周五夜盘钢价上涨后快速回落，周末现货略有走弱。成材基本面矛盾依然比较有限，虽然成材库存持续回升，但考虑到季节性因素，累库幅度相对正常，绝对库存水平压力也并不明显。不过从估值角度看，热卷开始考验出口端的压力。如果热卷价格上涨使得出口受阻，内需还难以支撑目前的供应水平。在政治局会议之前，偏强的预期以及卷板需求的韧性对于价格仍有拉动，但是上方空间相对有限，关注电炉成本和卷板出口成本的压力。

投资建议：建议近期仍以震荡思路对待钢价，关注电炉成本压力。

## 2.5、有色金属（铜）

#### 美国针对刚果关键矿产的供应链提出法案 (来源: 上海金属网)

外媒 7 月 13 日消息，美国众议院非洲小组委员会主席、密歇根州众议员 John James 提出了一项法案，要求制定一项美国国家战略，以确保刚果民主共和国关键矿产的供应链安全。钴是制造电动汽车电池的一种原料，世界上约 70%的钴产自刚果民主共和国，该国还拥有大量的铜、锂、钽和锆矿藏。该法案由印第安纳州的 Jim Baird、加利福尼亚州的 Young Kim、新泽西州的 Thomas Kean Jr.和佛罗里达州的 Cory Mills 共同发起，他们都是像 James 一样的共和党人。

#### 智利：已通过提高采矿权使用费的法案 (来源: 上海金属网)

外媒 7 月 13 日消息，智利已经通过了提高采矿权使用费的法案，铜矿商正在推动激励措施，以继续投资可再生能源改革所需的金属生产，采取的措施包括削减能源成本、加快许可速度等激励措施。从 2024 年开始，采矿权使用费将从目前的 5%至 14%提高到营业利润的 8%至 26%。对于盈利的矿商，还将根据销售额征收 1%的从价税。由大型私营企业组成的智利矿业委员会估计，这最终将使平均税率提高到 44.7%，超过秘鲁和澳大利亚等竞争国家 38%至 44%的最高税率。

#### 五矿资源在秘鲁铜矿的关键项目遭遇进一步延期 (来源: 上海金属网)

外媒 7 月 13 日消息，五矿资源（MMG）在秘鲁铜矿的关键项目遭遇进一步延期。公司希望下周能与秘鲁当地社区重启谈判。

点评：五矿资源旗下 Las Bambas 铜矿再度遭遇社区阻力，现阶段看对生产影响暂为有限，但近期包括智利通过提高采矿使用权法案等消息，一定程度将引发市场对供应链风险的担



忧。基本面角度，由于国内显性库存开始出现回升，库存边际对铜价支撑将有所转弱，需求逐步进入淡季，高铜价抑制下游拿货，这种情况下市场对短期供需转松的预期将增强，从而我们看到现货升贴水明显回落甚至转为贴水运行，总体上看，短期宏观情绪与基本面预期继续劈叉，我们认为铜价继续上冲的动能有所不足，但宏观乐观情绪仍有支撑，这种情况下铜价高位震荡可能性更大，需要关注宏观不及预期带来的冲高回落风险。

投资建议：海外供给扰动增加，国内需求季节性淡季，库存阶段回升对铜价上行形成限制，市场短期宏观利多预期发酵，铜价获得一定支撑，总体上看，短期宏观情绪与基本面预期继续劈叉，铜价高位震荡可能性更大，策略角度，我们建议转为波段操作，继续追高风险上升。

## 2.6、有色金属（镍）

### 科学家发现首个液氮温区镍氧化物高温超导体（来源：中国科学报）

《自然》杂志在线刊登了中山大学物理学院教授王猛团队与合作者最新研究成果：发现首个液氮温区镍氧化物高温超导体。团队合成了一种镍氧化物单晶并首次在 14GPa 压力下发现 80K（零下 193 摄氏度）的超导电性。研究团队花费一年多的时间通过系统研究不同镍氧化物材料体系，最终在  $\text{La}_3\text{Ni}_2\text{O}_7$  单晶中发现压力达到 80K 的高温超导电性。此次发现的镍氧化物是人类目前已知的第二个达到液氮温区的非常规超导体体系，科学家可以在新的材料体系中进行超导机理和应用研究。

### Talon Metals 最新钻探计划获得新发现（来源：Mysteel）

Talon Metals 地质学副总裁 Etienne Dincl 发布消息称，在 Tamarack 侵入岩杂岩体先前未勘探的部分，Talon Metals 发现了一个新的半块状硫化镍区域含有高品位的块状镍矿化体，并且 Ni1 品位高达 9.33%，Ni2 品位高达 9.95%。

### PT.AMI 与 IKNJ 签署镍湿法冶金合作备忘录（来源：Mysteel）

PT.AMI 与 IKNJ 签署镍湿法冶金合作备忘录。在这次合作中，PT.AMI 负责实施湿法冶金冶炼厂的建设，而 KADIN Kolaka Utara 将提供业务支持，并对建设过程进行维护和监督，直至其进入运营阶段。该协议的目的是在北科拉卡县建设一座湿法冶金冶炼厂。该计划是在两个地点建设湿法冶金冶炼厂，即 Batu Putih 区和 Tolala 区。目前，可行性研究阶段正在进行中，预计将于 2023 年 8 月完成，2024 年进行开工奠基。

点评：沪镍 08 合约 166200 收盘，跌幅-1.18%，现货端金川镍价格较上一交易日回调，受宏观消息刺激以及低库存支撑反弹后，沪镍今日价格有所回落。上期所和 LME 镍库存仍然减少为价格提供短期支撑。根据 Mysteel 统计，截至 12 日菲律宾红土镍矿发货环比减少 37%，同比减少 19%，受生产成本影响和雨季到来影响，菲律宾矿端供应紧张，引起市场镍资源紧缺担忧。而印尼方面镍铁产线仍在投建，国内镍铁市场在印尼高回流的影响下，价格承压运行，后续还需关注印尼一体化钢厂外售镍铁的情况以及最新镍铁成交动态。

投资建议：最近镍库存仍在底部且转折点尚不明确，价格仍以震荡为主，建议波段交易为主，高抛低吸。

## 2.7、有色金属（工业硅）

### 金属硅社会库存环比维持增加（来源：SMM）

SMM 统计 7 月 14 日金属硅三地社会库存共计 19.4 万吨，较上周环比增加 0.9 万吨。周内库存增量主要发生在交割仓库中，广东、江苏等地库存增量最多。交割日期临近交割仓库存有继续增加预期，预计下周社会库存维持增量。

### 硅厂需求冷淡，木炭价格年内缓步走低（来源：SMM）

云南地区木炭来源主要集中于东南亚国家，缅甸、老挝等地区，雨季来临，东南亚地区木炭水分含量受季节因素影响略有上升部分含水量超标无法达到硅冶炼要求，叠加老挝地区近期加强木炭出口限制管理，东南亚地区低价木炭货源补充减少，往年同期随着工业硅南方主产区开工走高，木炭需求量提升价格稳中趋高，但今年下游硅厂需求清淡，往年同期本该价格上浮的木炭受行情影响，近期价格缓慢下行。

### 产量释放带动开工率上行（来源：SMM）

根据 SMM 调研了解，新疆样本硅企（产能占比 79%）周度产量在 19850 吨，周度开工率在 53%，较上周环比增加。云南样本硅企（产能占比 30%）周度产量在 6075 吨，周度开工率在 71%，较上周环比增加。四川样本硅企（产能占比 32%）周度产量在 2930 吨，周度开工率在 45%，环比增加不显著。

点评：随着四川电力紧张以及云南地区 421#现货供应紧张因素被市场所消化，交易主线重回基本面逻辑。从基本面看，供需依然无较大矛盾，加之库存高企，市场供应较为充足。即使个别地区硅厂涨价心态较重，但终端接货能力有限，云南 421#成交以期现商订单为主。预计短期内利多因素基本消化完毕，且四川降水有好转趋势，盘面或将震荡偏弱运行。

投资建议：预计短期内利多因素基本消化完毕，且四川降水有好转趋势，盘面或将震荡偏弱运行。

## 2.8、有色金属（锌）

### 安泰科：2023 年 6 月国内精锌生产情况通报（来源：安泰科）

安泰科对国内 53 家冶炼厂（涉及产能 646 万吨）产量统计结果显示，2023 年 1-6 月样本企业锌及锌合金产量为 288.1 万吨，同比增加 8.1%。6 月份单月产量为 48.0 万吨，同比增加 8.4%，环比减少 1.2 万吨，日均产量环比增加 0.9%。修正后的 2023 年 5 月份样本总产量为 49.2 万吨，同比增加 7.8%。6 月份，价格持续低位，冶炼利润有所收窄，同时近期硫酸下游消费偏弱，叠加高温天气影响，多地冶炼厂提前开启夏季常规检修。7 月份，冶炼厂检修和复产共存，精锌产量环比小幅降低，预估 7 月份产量环比减少 2500 吨至 47.7 万吨左右，日均减少约 3.8%。

### 秘鲁 5 月锌产量同比增长 8.2%（来源：SMM）

秘鲁能源矿业部（MINEM）表示，5 月秘鲁锌产量达到 126,877 吨，同比增长 8.2%，主因

Antamina 和 Volcan 矿的产量增加。今年前五个月的锌产量为 559,120 吨，与上年同期持平。

### 七地锌锭社会库存增加 0.35 万吨 (来源: SMM)

截至本周五 (7 月 14 日), SMM 七地锌锭库存总量为 11.68 万吨, 较上周五 (7 月 7 日) 增加 0.33 万吨, 较本周一 (7 月 10 日) 增加 0.35 万吨, 国内库存录增。周内进口锌锭到货增加, 下游企业刚需采买, 库存累增; 广东地区, 因沪粤价差收窄, 部分冶炼厂调整发货节奏, 到货增加, 同时锌价走高下游企业采买减少, 库存增加; 天津地区, 因紫金到货增加, 而出货不佳下贸易商下调升水出货, 库存累增不明显。整体来看, 原沪粤津三地库存增加 0.44 万吨, 全国七地库存增加 0.35 万吨。

点评: 矿端来看, 今年以来海外锌矿实际产出再度不及预期, 主要扰动因素包括洪水、罢工等外生事件, 据秘鲁能矿部, 1-5 月秘鲁精矿产量同比持平, 同时, 二季度价格下挫后、边际高成本产能暂时出清也带来了额外的减量。冶炼环节, 随着锌价止跌企稳, 冶炼厂利润有所修复但仍处低位, 且三季度国内炼厂集中检修或使得供应阶段性趋紧。消费端, 作为季节性淡季, 近期的高频数据显示需求端尚有一定韧性, SMM 镀锌周度开工率环比增加 2.59pct 至 70.28%, 终端订单而言, 镀锌铁塔类订单迎来集中交付期, 带动结构件企业开工率显著回升。

投资建议: 现阶段锌锭供需暂无显著矛盾, 淡季内库存小幅回升但总量仍处低位, 下方成本支撑以及乏善可陈的需求限制了价格波动的区间, 锌价短期或在 (19500, 20500) 元/吨区间内窄幅震荡。策略方面, 前期多单可考虑逐步止盈, 同时建议关注跨期正套的机会。

## 2.9、有色金属 (铝)

### 需求回升预期较低 短期铝下游开工率保持下行趋势 (来源: SMM)

本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周继续下滑 0.2 个百分点至 63.1%, 与去年同期相比下滑 3.2 个百分点。分版块来看, 周内铝型材及再生铝合金板块开工率下跌, 型材方面, 汽车型材订单量有所增加, 工业型材依旧具备韧性, 但难以扭转建筑型材板块下滑带来的开工率走弱的格局。

### 2023 年 6 月预焙阳极产量为 182.45 万吨 (来源: SMM)

据 SMM 调研统计, 我国 2023 年 6 月预焙阳极产量为 182.45 万吨, 同比下降 2.31%, 环比上涨 1.78%, 其中配套预焙阳极产量 78.2 万吨, 商用预焙阳极产量 104.25 万吨。2023 年我国预焙阳极上半年累计产量达到 1073.42 万吨, 同比增长 3.14%。

### 炼厂石油焦交投平稳 周内焦价调整幅度收窄 (来源: SMM)

本周石油焦价格稳中上行, 据 SMM 调研了解, 本周样本石油焦周均价约为 2255 元/吨, 环比上调 1.3%。本周下游企业备货补库情绪放缓, 炼厂出货情况趋于稳定。主流炼厂方面, 中海油本周焦价出现分化, 中海沥青和泰州石化出货良好焦价上涨, 舟山石化和惠州石化焦价小幅下落。中石油旗下大庆石化本周装置检修中少量库存在售; 克拉玛依石化本周焦价宽幅下调执行新价。中石化周内焦价稳定运行。地方炼厂方面周内石油焦价格稳中上行, 日间多在 50 元/吨小幅调整, 价格调整幅度有所收窄。随着上周石油焦价格的不断上涨,

下游企业观望情绪渐起，炼厂出货情况较上周有所放缓。

点评：国内铝行业目前处于淡季之中下游开工水平预计继续偏弱运行。库存方面，国内铝锭进入累库周期，短期累库压力虽然不大，但预计国内将进入持续较长时间的累库周期。国内电解铝市场后续面临着供需同步转弱的压力，云南地区电解铝复产加速不过对于国内供给影响预计要到8月以后。

投资建议：短期宏观偏强叠加库存偏低价格有所支撑，长期来看仍建议以偏空思路对待，但供需矛盾不算大预计价格走弱需要更多时间与驱动。

## 2.10、能源化工（甲醇）

### 河南鹤煤煤化年产60万吨甲醇装置故障检修后重启（来源：金联创）

河南鹤煤煤化年产60万吨甲醇装置今日上午突发故障检修后，下午开始点火重启，预计明天产出合格品，持续跟踪装置变动情况。

### 甘肃华亭年产60万吨甲醇装置7月12日跳车临停（来源：金联创）

据悉，甘肃华亭年产60万吨甲醇装置7月12日跳车临停，目前装置仍未恢复，具体重启时间需进一步跟进。

### 久泰新材料200万吨/年甲醇装置于7月13日晚间停车检（来源：隆众资讯）

久泰新材料200万吨/年甲醇装置于7月13日晚间停车检修，预计检修时长10天左右；内蒙古久泰100万吨/年煤制甲醇装置+60万吨/年MTO装置正常生产中。

点评：近期甲醇快速上涨有几方面因素，宏观方面的因素是美国非农数据和通胀数据不及预期后，加息预期的放缓使得美元走弱，支撑了大宗商品以及能源的价格；成本端上，多地的高温带来的高日耗支撑着煤炭价格；甲醇自身基本上，内地低库存下，上游故障集中，供应回升远不及预期，久泰、中原大化、中新、鹤壁煤化因故均未能顺利重启，华亭、兖矿国宏因故停车，陕西延长二期甲醇装置检修，大量外采甲醇。港口两套停车也给予了市场炒作开车消息的机会。

投资建议：从基本面的角度来看，甲醇价格或已到顶。一是需求缺失下，现货端跟涨乏力，港口和内地基差已经走弱。二是，国内供应的缩量或已经交易完毕，延长25号停止外采，河南甲醇装置已全部停车，后续预期外的停车或已不多，并且甲醇生产已有边际利润，这或将促进停车装置尽快的回归。三是，下周甲醇到港量或将再度回升，拖累港口价格。从基本面角度来看，目前再度追多将面临较大风险，短期或偏弱震荡。而8月或有基本面和基本面向下的共振的情况出现，节奏上，盘面或在7月下旬抢跑。

## 2.11、能源化工（PTA）

### 江浙涤丝今日产销整体偏弱（来源：CCF）

2023年07月14日：江浙涤丝今日产销整体偏弱，至下午3点半附近平均估算在4-5成，江浙几家工厂产销在80%、120%、100%、85%、50%、30%、40%、80%、60%、60%、50%、15%、

60%、10%、60%、70%、30%、40%、20%、90%、0%、80%、70%。

### 恒力（惠州）产业园 500 万吨/年 PTA 项目全面投产（来源：CCF）

7 月 11 日，晨光初曦中的惠州大亚湾再次传来喜讯，早上 6 时，恒力（惠州）产业园 PTA 项目第二条生产线成功投料并正式运行，标志着恒力（惠州）产业园 500 万吨/年 PTA 项目全面投产。至此，恒力集团 PTA 年产能达 1700 万吨，稳居全球首位。

### 逸盛海南 PTA 装置快讯（来源：隆众资讯）

隆众资讯 7 月 13 日报道：逸盛海南 PTA 产能 200 万吨/年，装置今日提负，前期负荷 5 成运转。

点评：需求端，织造及聚酯负荷一直维持高位，在聚酯新产能投放影响下，实际聚酯产量一直环比增加，刚性需求对原料端形成提振。同时，聚酯价格跟随原料价格也有所上调，因此利润和库存水平都相对健康，对原料价格上涨仍有承接能力，企业对金九银十的心态也较为乐观。供给端，PTA 部分检修装置在七月中下旬将逐步回归，供需边际开始转宽松。值得注意的是，由于近期盘面上涨除基本面支持以外，宏观资金的介入对盘面影响也较大，因此短期内需要警惕接近主力合约换月的节点前，宏观资金离场带来的价格回撤。中期角度来看，聚酯复苏好于市场预期，待价格回调后仍有择机多配价值。

投资建议：短期内需要警惕接近主力合约换月的节点前，宏观资金离场带来的价格回撤。中期角度来看，聚酯复苏好于市场预期，待价格回调后仍有择机多配价值。

## 2.12、能源化工（碳排放）

### 全国碳市场运行 2 周年：交易规模超 110 亿元，专家称行业（来源：每日经济新闻）

7 月 16 日是全国碳排放权交易市场（以下简称碳市场）正式运行 2 周年的重要节点。根据上海环境能源交易所公开数据，截至今年 7 月 14 日，碳排放配额（CEA）累计成交量约 2.4 亿吨，累计成交额约为 110.3 亿元。尽管交易规模创新高，去年全国碳市场成交量仅为 0.51 亿吨，成交金额为 28.1 亿元，相较 2021 年的 1.94 亿吨、近 85 亿元，有大幅度下滑。目前仅有电力行业被纳入交易范畴，整体碳市场活跃度不高。

### 2030 年国内碳价将较目前翻番（来源：界面新闻）

7 月 14 日发布的《2022 年中国碳价调查报告》称，受访者预计全国碳市场的碳价将会稳步上涨。2022 年的全国碳市场平均碳价预期为 59 元/吨，到 2025 年，预期碳价升至每吨 87 元/吨，在 2030 年之前将达到 130 元/吨。

### 全国碳市场启动 2 周年迎来新变化，预计今年 10 月 CCER（来源：21 世纪经济报道）

接近生态环境部的人士透露，在全国碳市场自愿减排交易机制建设方面，国家气候战略中心将是注册登记机构，北京绿色交易所将是全国唯一的交易机构。全国温室气体自愿减排注册登记系统目前已经建设完成，预计今年十月左右将启动上线。

点评：6 月 27 日，全国温室气体自愿减排注册登记系统和交易系统建设项目初步验收；7

月7日,《温室气体自愿减排交易管理办法(试行)》正式面向全社会公开征求意见,这都向市场展现了CCER重启步伐的加速。CCER作为碳配额的补充机制,一方面将减排项目转化为实际收益,另一方面增加了控排企业抵销应缴配额的方式,提高了碳市场的灵活性,也将提升碳市场交易活跃度。今年是全国碳市场的第二个履约周期,配额发放较上一周期大幅收紧,部分企业急需通过CCER来抵销可能存在的配额缺口,且目前CCER存量较为紧缺,市场也迫切期待该机制尽快重启。

投资建议:无

### 2.13、能源化工(电力)

#### 美国西南部持续高温,得州电力需求再创新高(来源:路透社)

截至北京时间12号下午6点,该州用电负荷达到81351兆瓦,刷新此前于6月27号创下的80828兆瓦的最高纪录。13号的用电量预计将更高,达到83454兆瓦。除得州外,美国亚利桑那州和加利福尼亚州等地也遭遇高温炙烤。在亚利桑那州首府菲尼克斯市(凤凰城),43摄氏度及以上的高温天气截至12号已持续了13天,正在逼近1974年创下的持续18天的最长纪录。

#### 国家能源局:研究制定电力市场“1+N”基础规则制度(来源:财联社)

国家能源局召开2023年电力调度交易与市场秩序厂网联席会议,会议指出,近期部分地区用电负荷陆续创下新高,2023年迎峰度夏期间电力保供形势依然严峻、责任十分重大。下一步,国家能源局将全面加快建设全国统一电力市场体系,研究制定电力市场“1+N”基础规则制度,深化辅助服务市场机制;加强电力调度交易与市场秩序监管,规范调度运行、交易组织、电费结算、信息披露等,纠正地方不当干预行为。

#### 四川遭遇强降雨,蓄水量首次超过常年同期(来源:财联社)

7月10日晚至13日晚,四川省出现今年首场区域性暴雨,主要分布在盆地西北部、西南部,青衣江、岷江、沱江、涪江发生明显涨水过程。据统计,本轮降雨过程累计增蓄11.5亿立方米,全省20座水电水库可用蓄水量达到69.58亿立方米,蓄水量首次超过常年同期,较去年同期偏多4.20亿立方米,蓄水保供形势显著转好,电力保供压力进一步缓解。

点评:天气方面,早前四川对部分行业实行限电和需求侧响应政策,近期降水增多,云贵川地区来水疲弱情况可能出现转势,高耗能产业的限电预期将受到打击;6月底至今,南方多省市电力负荷突破历史新高,在台风“泰利”逼近下,南方区域的电供紧缺情况预计将得到有效缓解;北方区域高温持续,但范围稍有收缩、强度略微减弱。电煤供应稳健,库存环比小幅下降,电供将延续紧平衡态势。政策方面,会议指出的“1+N”基础规则制度包括一个市场运营规则和多个交易、结算、监管、信息披露等细则(参考南方区域电力市场),是为加快电力市场建设而搭建的关于统一的市场监管和交易体系的底层制度,目的是为护航电力市场高质量发展。

投资建议:中国南北地区的电力供需情况分化,北方地区维持紧平衡态势,南方地区的供需紧张情况将有望在降水和台风的助力下好转。

## 2.14、能源化工（原油）

### 科威特计划在四年内将原油产能提高到 315 万桶/天 (来源: Bloomberg)

科威特声明显示, 科威特计划在四年内将原油产能从每日 270 万桶提高到 315 万桶。科威特计划在四年内将炼油能力从目前的 75.5 万桶/日增加到 145.5 万桶/日。

### 从欧洲港口出口的俄罗斯原油在 8 月份将下降 (来源: Refinitiv)

两位消息人士称, 从欧洲港口出口的俄罗斯原油在 8 月份将比 7 月份下降 10-20 万桶/日。俄罗斯从西方港口出口的石油 7 月份已经比 5 月份减少了 50 万桶/日。

### 美国石油钻井总数下降 (来源: 贝克休斯)

美国至 7 月 14 日当周石油钻井总数 537 口, 前值 540 口。

点评: 油价在上周五出现回落, 经过持续回升后出现获利了结情况。近期持续上涨受到美元指数持续回落的支撑。供需基本面较平稳, 供应端一些突发状况对油价也构成短期支撑。利比亚石油部长确认包括 El Feel 和 Sharara 在内的油田周四因抗议活动而被迫关停, 俄罗斯计划削减 8 月石油出口量。供应端调节将对油价起到托底作用。

投资建议: 短期油价将呈现震荡偏强走势。

## 2.15、能源化工（苯乙烯）

### 美国陶氏化学公司一化工厂发生多次爆炸 (来源: 金十数据)

当地时间 14 日晚, 在美国路易斯安那州普拉克明地区, 美国陶氏化学公司的一家化工厂发生多次爆炸。爆炸原因目前还不清楚, 暂未有人员伤亡的报告。该工厂方圆 0.5 英里 (约合 805 米) 范围内的居民被要求居家避难。据称, 当地空气监测尚未发现有“危险化学品”泄漏。

### 7 月 14 日华东市场苯乙烯收盘价 (来源: 隆众资讯)

14 日, 国内苯乙烯市场涨价。江苏市场现货收盘 7870-7970 元/吨, 均价 7920 元/吨自提, 较上一交易日均价涨 205 元/吨。

### 山东利华益苯乙烯装置动态 (来源: 隆众资讯)

消息称, 山东利华益 72 万吨/年 苯乙烯装置 7 月 12 日晚意外故障停车, 计划于 7 月 15 日恢复正常生产。

点评: 周五受油价持续反弹及预期外装置检修等因素影响, 苯乙烯价格再度大幅上涨。周末, 美国陶氏化学公司一化工厂本周末发生爆炸, 或涉及 37 万吨纯苯产能。综合来看, 近期苯乙烯利好频出, 但下周将迎来万华及利华益等苯乙烯装置的回归, 苯乙烯价格或在再度冲高后迎来调整。后续持续关注终端需求高涨的可持续性、苯乙烯港口库存的累库速度以及宏观预期的多重博弈。

投资建议：近期苯乙烯期货价格大幅上涨。整体来看，苯乙烯本轮上行受到了自身供需基本面的一定支撑，但更多还是依赖于成本端以及宏观预期变化造成的拉升。展望后市，在持续的扩能周期下，EB潜在的供需格局演绎较难独立支撑其从短期反弹转变为大趋势性反转，中期依旧维持逢高沽空观点。虽近期利好频出，周末海外又现英力士乙烯管道爆炸及等陶氏化学乙烯装置爆炸等事件，但下周将迎来万华及利华益等苯乙烯装置的回归，苯乙烯价格或在再度冲高后迎来调整。后续可持续关注终端需求高涨的可持续性、苯乙烯港口库存的累库速度以及宏观预期的多重博弈。

## 2.16、农产品（棉花）

### 截止7月13日张家港棉花库存为2.8万吨（来源：TTEB）

截至7月13日，张家港保税区棉花总库存2.8万吨，较前一周环比降5%；其中，保税棉2.4万吨，较前一周环比减少4%，非保税棉0.4万吨，较前一周环比减少1%。从进口棉来源地来看，张家港保税区棉花库存中：美棉占比64%，较前一周减少0.9个百分点；巴西棉占比6.4%，较前一周增加4个百分点；印度棉占比2.2%，较前一周减少5个百分点；其他国家及地区占比26%，较前一周增1.3个百分点。

### 6月越南棉花进口量同比增加（来源：TTEB）

6月越南进口数据显示，越南棉花进口量为11.79万吨，同比增加26.2%，环比减少19.1%；纱线进口9.47万吨，同比增加3.7%，环比增加5.9%。出口方面，6月越南出口纱线15.4万吨，同比增加17.4%，环比减少3.9%；纺织服装30.60亿美元，同比减少14.70%，环比增加4.9%。

### 美棉出口周报（06.30--07.07）：签约下滑（来源：TTEB）

截至7月6日当周，22/23美陆地棉周度签约0.52万吨，周降79%，较前四周平均水平降76%，其中孟加拉0.41万吨，越南0.13万吨。2023/24美陆地棉周度签约1.16万吨，周降61%，其中中国0.82万吨。22/23美陆地棉出口装运4.72万吨，周降20%，较前四周平均水平降14%，其中中国1.74万吨，土耳其0.78万吨。22/23美棉陆地棉和皮马棉总签售量322.48万吨，占年度预测总出货量（281万吨）的115%；累计出口装运量250.50万吨，占年度总签约量的78%。23/24美陆地棉周度签约1.16万吨，周降60.89%，其中中国0.855万吨，占73.7%。

点评：截至7月6日当周，22/23美陆地棉周度签约0.52万吨，周降79%，较前四周平均水平降76%；23/24美陆地棉周度签约1.16万吨，周降60.89%。美棉本年度及下年度周度出口签约均有所下滑，对市场影响偏空。此前，USDA7月供需报告将美棉及全球棉花期末库存、库销比上调，也给外盘带来偏空影响。但据7月报告预估，22/23、23/24美棉21.7%、23.8%的库销比仍处于历史中等偏下水平，体现出来的依旧是美棉两年度整体并不宽松的供需格局；下年度全球供需预估依旧是从本年度的产需过剩转为更均衡的局面，ICE棉价在历史中枢位置70-80美分支撑较强的逻辑没有变。

投资建议：下游淡季负反馈效应增强，对棉价上涨承接力不足，再加上政策调控预期影响，



棉价短期上行持续性或不强，盘面或仍有震荡反复。但本年度国内现货资源趋紧，注册仓单正快速流出，且有消息称，今年有很多后点价的纺企目前未点价头寸偏高；7月中旬持续的高温天气预报令市场对新作单产下滑的担忧加剧，下年度疆棉减产抢收的预期较强；下游产业库存结构相对健康，下半年还有“金九银十”的纺织旺季可以期待，郑棉下方空间有限，下半年整体震荡向上的趋势预计还未结束，后续需关注政策、产地天气及下游订单情况。

## 2.17、农产品（棕榈油）

### 终端需求疲软 棕榈油行情下跌（来源：生意社）

据生意社商品行情分析系统显示：本周棕榈油行情弱勢下跌。7月14日，棕榈油市场均价7690元/吨，7月14日，棕榈油市场均价7578元/吨，价格下跌1.46%。7月中旬，高温天气影响，终端餐饮需求平淡，棕榈油市场成交一般，加上外盘油脂期货行情表现不佳，棕榈油行情不断下跌为主，市场主流报价跌至7500元/吨，跌幅超1%。

### 棕榈油因印度需求而复苏（来源：MPOB）

新加坡 Sprint Exim Pte 交易员拉杰什·莫迪 (Rajesh Modi) 表示，原油价格走强和豆油复苏正在支撑棕榈油。他表示，印度的需求强劲，但其他目的地的需求仍然疲弱。彭博社数据显示，7月1-10日，马来西亚对印度的出口环比上涨70%。

### MPOB：将上调8月份毛棕榈油参考价（来源：MPOB）

MPOB：将8月份的毛棕榈油参考价从7月份的3604.73林吉特/吨上调至3614.28林吉特/吨

点评：马来与印尼双双上调未来CPO出口参考价，叠加印度与中国的需求出现起色，棕榈油的出口将受到提振。即便目前在终端餐饮需求上并没有体现出消费的强劲，但是中国的商业库存已经还是逐渐回升，进入到补库阶段。从长期来看，下半年中国还将持续进行补库。

投资建议：随着中国库存的恢复，现货基差将逐渐回调，若终端消费需求平淡，基差缩小的幅度将扩大。从国际上来看，棕榈油的产量与需求将同时增加，但是在相关植物油的影响与市场本身对今年产量预期较好的情况下，整体呈现易涨难跌的形势。

## 2.18、农产品（生猪）

### 新希望：上半年预计亏损金额有所缩减（来源：WIND）

新希望2023年7月14日晚间发布业绩预报称，上半年预计净利润约-29.9亿元~-27.9亿元，亏损金额有所缩减。

### 牧原：预计1-6月净利润同增51.37%至61.85%（来源：WIND）

牧原股份发布业绩预告，预计2023年1-6月归属净利润亏损25.5亿元至32.5亿元，同比上年增51.37%至61.85%。

**牧原：力争年底生猪养殖完全成本降至 14 元/kg 以下（来源：WIND）**

牧原股份在 7 月 14 日的电话会议上表示，近一年多以来，公司在生猪健康管理、疫病净化等方面取得了显著成效，生猪养殖成绩明显改善，全程成活率由去年同期的 80% 左右增长至目前的 87% 左右；PSY 由去年同期的 25 左右增长至目前的 28 左右；育肥阶段料肉比由去年同期的 3.0 左右下降到目前的 2.9 以下。此外，公司认为，各项养殖成绩指标仍有进一步挖潜空间。根据当前的原材料价格及养殖成绩持续改善趋势，公司力争年底生猪养殖完全成本降至 14 元/kg 以下。

点评：上周华储网发布年内第二批收储信息，从市场反映来看，收储对情绪提振非常有限。站在基本面视角，收储本身并无法改变供给宽松的事实。我们坚持此前观点，在旺季需求到来前，盘面依然以交易供给增量为主。

投资建议：在主力升水大幅挤出后，持续下跌空间已然收窄，未入场者不建议参与做空。

**2.19、农产品（豆粕）****油厂大豆压榨升至 187.45 万吨（来源：钢联）**

截至 7 月 14 日当周全国 111 家油厂大豆实际压榨量为 187.45 万吨，较预估值高 2.8 万吨，开机率 62.99%。预计本周开机率继续上升至 66.13%，大豆压榨为 196.79 万吨。

**美豆 57% 面积面临干旱（来源：USDA）**

截至 7 月 11 日当周美国 57% 大豆面积面临干旱，连续两周下降 3%，其中严重干旱比例降至 27%。去年同期美豆干旱面积比例为 25%，2012 年同期为 74%。

**Safras：巴西 23/24 年度大豆产量 1.632 亿吨（来源：文华财经）**

咨询机构 Safras 上周五表示，巴西 23/24 年度大豆产量预计为 1.632 亿吨，大豆种植面积将首次超过 4500 万公顷；同时预计玉米产量将达到 1.374 亿吨。

点评：美国 57% 大豆面积处于干旱状态，气象预报显示未来一周中西部主产区（包括南北达科他、明尼苏达、爱荷华等）降水稀少，大豆正处于关键结荚期，降水不足将影响产量前景。

投资建议：预计天气市下美豆及豆粕期价还将继续偏强运行，国内豆粕基差走势维持弱势。

**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。公司主要从事商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询、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、上海国际能源交易中心和广州期货交易所会员资格,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。

自成立以来,东证期货秉承稳健经营、创新发展的宗旨,坚持以金融科技助力衍生品发展为主线,通过大数据、云计算、人工智能、区块链等金融科技手段打造研究和技术两大核心竞争力,坚持市场化、国际化、集团化发展方向,朝着建设一流衍生品服务商的目标继续前行。

## 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。

本公司已取得期货投资咨询业务资格，投资咨询业务资格：证监许可【2011】1454号。

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)