

日本央行增加政策“弹性化”

多地落实推进地产政策改善



报告日期: 2023-07-31

外汇期货

日本央行增加政策“弹性化”

欧央行拉加德最新表态9月份暂停加息后也有可能继续加息,这是对于控制通胀的预期引导,即使如此,主要央行加息的空间基本上到尽头。

股指期货

多地落实推进地产政策改善

政治局会议将经济施政基调重新拉回了短期经济波动的平抑之上,下半年宏观政策逆周期调节力度加大,更多政策逐渐部署出台。对于A股,政治局会议形成了一个明显的政策底。

贵金属

日本央行将以1%的收益率购买10年期国债

周五市场风险偏好回升,黄金反弹,美债收益率回落,市场逐渐消化了美联储和欧央行加息后,6月美国核心PCE继续降温,且低于市场预期,未来货币政策继续加息的必要性下降

有色金属

亿纬锂能:拟在泰国投建电池生产基地

当前基本面尚未出现明显好转迹象,同时距离下方成本支撑仍有一段距离,当前基本面只能支持LC2401在20万元/吨上方企稳、但暂不足以支持价格大幅反弹。

能源化工

本周国际甲醇装置开工略有增加

随着日耗在8月中旬的见顶,煤价恐迎来大幅回调,我们认为空单可以观望至8月中旬。

王冬黎 金融工程首席分析师
从业资格号: F3032817
投资咨询号: Z0014348
Tel: 8621-63325888-3975
Email: dongli.wang@orientfutures.com

李玲慧 FRM FOF配置高级分析师
从业资格号: F03107545
Tel: 8621-63325888-1585
Email: linghui.li@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
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（锂）.....	6
2.4、能源化工（甲醇）.....	6
2.5、能源化工（碳排放）.....	7
2.6、能源化工（PTA）.....	8
2.7、能源化工（原油）.....	9
2.8、能源化工（苯乙烯）.....	9
2.9、能源化工（电力）.....	10
2.10、农产品（白糖）.....	11
2.11、农产品（豆粕）.....	11

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

日本央行增加政策“弹性化”（来源：Bloomberg）

7月28日，日本央行在结束为期两天的货币政策会议后宣布，维持现行超宽松货币政策不变。与此同时，针对收益率曲线控制政策（YCC），央行维持长期利率控制目标不变，同时大幅拓展了操作弹性。有媒体和专家认为，这意味着日本央行在修正YCC副作用方面迈出了第一步。

拉加德：欧洲央行即使在暂停后也可能再次加息（来源：Bloomberg）

欧洲央行行长克里斯蒂娜·拉加德周日表示，如果欧洲央行货币政策会议暂停，利率可能会再次上调。拉加德表示，在9月份的下次会议上，“政策利率可能会进一步上调，也可能会暂停。”“无论何时，无论是在9月或更晚，暂停都不一定是决定性的。”她说：“我们正处于一个充满不确定性的环境中，我们将在每次会议的基础上重新评估局势和我们的行动。”“我们致力于及时使通胀回到目标，为此我们需要在水平和期限上采取充分限制性的政策。”

卡什卡利：经济将放缓但通胀前景“积极”（来源：Bloomberg）

美国明尼阿波利斯联邦储备银行行长尼尔·卡什卡利表示，美国的通胀前景“相当乐观”，尽管央行为抑制物价上涨而采取的激进货币紧缩行动可能会导致一些失业和经济增长放缓。

点评：我们看到欧央行拉加德最新表态9月份暂停加息后也有可能继续加息，这是对于控制通胀的预期引导，即使如此，主要央行加息的空间基本上到尽头。在欧央行利率会议后，拉加德最新的表态欧央行9月份暂停加息后仍有可能继续加息，由于欧元区核心通胀水平较高，欧央行需要继续预期引导，但是考虑到蒙圈欧元区经济数据非常疲弱，欧央行进一步加息的难度明显上升，因此不认为欧央行还可以明显上调利率，加息空间基本到达尽头。

投资建议：美元短期震荡。

1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

多地落实推进地产政策改善（来源：wind）

合肥市房地产工作专题会议明确，大胆稳妥推进商品房“现房销售”试点；为避免公摊面积比例过大，积极探索商品房销售按套内面积计价；大力推动货币化安置、房票安置等多元化安置方式；试行取消商品房的楼层差价率限制，把定价权交给市场。北京市住建委表态，将会同相关部门抓紧抓好贯彻落实工作，大力支持和更好满足居民刚性和改善性住房需求，促进北京房地产市场平稳健康发展。深圳住房建设局也表示：更好满足居民刚性和改善性住房需求，扎实推进保交楼工作，切实维护房地产市场秩序，促进深圳市房地产市

场平稳健康发展。

在超大特大城市推进城中村改造工作会议召开 (来源: wind)

在超大特大城市积极稳步推进城中村改造工作部署电视电话会议在京召开。国务院副总理出席会议并讲话称,城中村改造是一项复杂艰巨的系统工程,要从实际出发,采取拆除新建、整治提升、拆整结合等不同方式分类改造。实行改造资金和规划指标全市统筹、土地资源区域统筹,促进资金综合平衡、动态平衡。必须实行净地出让。坚持以市场化为主导、多种业态并举的开发运营方式。

证监会召集券商就活跃资本市场广泛征求意见 (来源: wind)

证监会日前召集了几家头部券商,就之前政治局会议提出的“活跃资本市场,提振投资者信心”广泛征求了意见。而在此前7月24日至25日,中国证监会召开2023年系统年中工作座谈会,研究部署下半年重点工作,提出要更好落实活跃资本市场政策,进一步激发资本市场的活力。

点评:政治局会议将经济施政基调重新拉回了短期经济波动的平抑之上,下半年宏观政策逆周期调节力度加大,更多政策或将逐渐部署出台。对于A股而言,政治局会议形成了一个明显的政策底。另外“活跃资本市场”的提法以及证监会本周召集券商开会,就活跃资本市场及提振投资者信心征求意见,后续或有更多超预期政策出台。总体上,我们认为A股处在震荡偏多,震荡中枢上行的格局之中。顺周期有望获得超额收益。

投资建议:顺周期品种IF、IH或将跑出超额收益。

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属 (黄金)

日本央行将以1%的收益率购买10年期国债 (来源: wind)

日本央行将在每个工作日以1%的收益率购买10年期日本国债,而不是之前的0.5%。日本央行称,将进行买入操作,除非出现没有投标的情况,这种情况可能性极低。

美国6月核心PCE物价指数同比升4.1% (来源: wind)

美国6月核心PCE物价指数同比升4.1%,为2021年9月以来最小增幅,预期升4.2%,前值升4.6%;环比升0.2%,预期升0.2%,前值升0.3%。美国6月个人支出环比升0.5%,预期升0.4%,前值自升0.1%修正至升0.2%。

美国7月密歇根大学消费者信心指数终值为71.6 (来源: wind)

美国7月密歇根大学消费者信心指数终值为71.6,预期72.6,前值72.6。

点评:周五市场风险偏好回升,黄金反弹,美债收益率回落,市场逐渐消化了美联储和欧央行加息后,6月美国核心PCE继续降温,且低于市场预期,未来货币政策继续加息的必

要性下降，但由于通胀回落的速度是非线性的，且近期能源价格反弹，对通胀的拖累作用减弱，美联储还会将高利率维持一段时间。另外，日央行利率会议按兵不动，但调整国债收益率控制目标上限至1%，上调了年内的通胀预期，相当于为国债收益率上行打开空间，也会推动欧美债券收益率回升，是市场潜在的风险和波动来源。

投资建议：金价短期走势震荡，处于筑底状态。

2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

2023年6月重点统计钢铁企业产量数据（来源：国家统计局）

2023年6月，统计的92家重点钢铁企业钢材产量7190.53万吨，同比增长3.79%；1-6月累计钢材产量41779.34万吨，累计同比增长4.74%。2023年6月，统计的92家重点钢铁企业粗钢产量7304.44万吨，同比增长3.88%；1-6月累计粗钢产量42650.27万吨，累计同比增长3.64%。2023年6月，统计的92家重点钢铁企业生铁产量6501.57万吨，同比增长3.20%；1-6月累计生铁产量38028.40万吨，累计同比增长5.42%。

住建部明确政策优化三大方向（来源：西本资讯）

近日，住房和城乡建设部部长倪虹召开企业座谈会，就建筑业高质量发展和房地产市场平稳健康发展与企业进行深入交流。在此次住建部提及的三项政策中，最为业内及购房者所关注的，莫过于“认房不用认贷”政策。中指研究院市场研究总监陈文静认为，随着此次住建部提出个人住房贷款“认房不用认贷”，预计短期二线城市或率先调整优化，一线城市亦存在调整空间。值得关注的是，武汉、青岛等城市的二环内或主城区限购，非限购区域首套首付已降至20%，限购区的认房认贷政策优化影响或有限。

247家钢厂高炉铁水日产回落到240.69万吨（来源：Mysteel）

Mysteel调研247家钢厂高炉开工率82.14%，环比上周下降1.46个百分点，同比去年增加10.53个百分点；高炉炼铁产能利用率89.82%，环比下降1.33个百分点，同比增加10.53个百分点；钢厂盈利率64.50%，环比增加0.43个百分点，同比增加45.45个百分点；日均铁水产量240.69万吨，环比下降3.58万吨，同比增加27.11万吨。全国87家独立电弧炉钢厂平均产能利用率为50.57%，环比增加0.11个百分点，同比增加12.98个百分点。其中东北、华北、华南、西南区域小幅上升，华东、华中区域小幅下降，其余区域持平。

点评：粗钢产量平控的政策预期进一步发酵，周五云南省发文要求按照2022年水平平控，预计近期各省会陆续出台产量分解任务。本周铁水产量虽有明显下降，但主要是唐山环保限产的影响，后续市场关注重心转移到减量规模以及开始执行的时点。由于目前成材基本面仍比较健康，加上政策预期影响，对于钢价仍有向上驱动。不过近期随着钢价上涨，出口接单持续转弱，买单出口基本也已无利润。若减量规模没有超预期，出口回流对供需边际将造成较大影响。

投资建议：钢价短期偏强，但需关注出口转弱的影响。

2.3、有色金属（锂）

亿纬锂能：拟在泰国投建电池生产基地（来源：公司公告）

亿纬锂能公告，公司与 Energy Absolute Public Company Limited（简称“EA”）签订谅解备忘录，公司与EA集团（EA及其子公司）拟在泰国共同组建合资公司，以该合资公司为实施主体建设至少6GWh的电池生产基地。EA集团目前从事全系列可再生能源业务，包括生物柴油制造商、可再生能源电力开发商、电动汽车和电动汽车充电器开发商和运营商及锂一次电池制造商。

比亚迪考虑取消在印10亿美元建厂计划（来源：SMM）

知情人士透露，比亚迪已告知其印度合资伙伴，将搁置投资10亿美元建电动汽车工厂的计划，因其投资提案面临印度政府方面的审查。据悉，在上周的一次会议上，总部位于海德拉巴的Megha工程公司敦促比亚迪在放弃电动汽车生产计划前等待局势的进一步发展。

雅安厦钨新能源材料有限公司揭牌（来源：公司公告）

据厦钨新能源消息，7月28日上午，雅安厦钨新能源材料有限公司揭牌暨年产100000吨磷酸铁锂项目（一期）点火仪式圆满举行。项目的顺利点火投产，将显著提升公司向市场大规模供应具有差异化优势的磷酸铁锂正极材料的能力，对公司战略目标实现和长远稳健发展至关重要。

点评：经历了上市初期的快速下跌后，LC2401合约已快速回落至合理估值，考虑到下方的成本支撑，其进一步向下空间已较为有限，而政治局会议召开后，市场风险偏好回暖则带动盘面快速反弹。当前基本面尚未出现明显好转迹象，同时距离下方成本支撑仍有一段距离，我们倾向于认为当前基本面只能支持LC2401在20万元/吨上方企稳、但暂不足以支持价格大幅反弹。考虑到本轮反弹主因市场风险偏好回暖所致而暂乏基本面支撑，我们认为这一反弹的可持续性上方空间都不宜过度高估。

投资建议：单边角度，当前点位不论是做多还是做空都缺乏安全边际，建议等待更合适的机会入场，在20万元/吨附近轻仓布局多单或有较好的性价比。套利方面，上市一周以来，GFEX各合约如预期般走出了Back结构，但考虑到非主力合约的流动性较差，正套策略实际容量有限，后续依旧建议关注买近抛远的跨期正套机会。

2.4、能源化工（甲醇）

本周国际甲醇装置开工略有增加（来源：金联创）

本周国际甲醇装置开工略有增加，目前开工在76.71%附近，周开工略增1.85个百分点，主要在于MJ装置恢复影响。具体来看：伊朗多数装置正常，MJ年产165万吨装置7月26日附近陆续重启恢复；Kaveh听闻重启中；沙特、阿曼及其它地区装置多数正常。

8月港口累库压力不减（来源：隆众资讯）

本周，中国甲醇样本到港量环比上周大幅增加，截至2023年7月28日，中国甲醇样本到

港量为 34.20 万吨，较上周增长 8.89 万吨；周期内，华东内贸船货维持低位供应，西南船发目的港以两湖、江西为主；华南地区广东卸货体量环比上周大幅增加。至下周五，中国甲醇进口样本到港计划预估 36.91 万吨。近 4 周，中国甲醇周度到港量维持在 25-34 万吨之间，关注台风天气对福建地区卸货速度的影响，以及华东罐容紧张导致卸货偏慢从而使得浮仓开始上行的情况。后续 8 月抵港计划或再次冲击 135 万吨甚至以上水平，因此港口库存预期维持较大幅度累库，预计 8 月周度抵港量或维持在偏高水平 30-35 万吨之间。

本周山东甲醇需求回升明显 (来源：隆众资讯)

本周山东甲醇下游需求较上周有所增加，首先是华鲁恒升周内重启 DMF 二套装置，周甲醇需求量增加 5000 吨左右，阳煤恒生、山东鲁西分别 30 万吨/年 MTO 装置负荷提升，以及鲁清、金诚本周恢复外采，导致本周二山东市场出现集中补货需求。重叠近期国内现货库存数量持续低位，导致甲醇市场价格顺势继续走高。

点评：近期甲醇价格宽幅上涨，一是政治局会议“加大宏观调控政策”和地产的相关表述给市场带来了的想象空间，美联储加息的表态也符合市场预期，内外共振下市场偏好明显回升；二是台风“杜苏芮”的登陆使得进口节奏放缓。基本上多空交织，国内供应在本周已基本回归完毕，其余仍在停车的装置大部分的停车时间都在 2022 年，即便甲醇价格继续上涨，在短期内也难以开车。而目前国内上游开工率水平中性偏低，且内地库存依旧较低，短期内内地供应压力不大。本周港口库存明显累积，太仓部分库容达到极限，下周受到台风影响，到港量将有所降低，港口或表现去库。需求方面，MTO 无明显变动预期，但醋酸、甲醛、MTBE 等传统下游需求有所好转。

投资建议：目前甲醇基本面偏向利空，但目前做空的难点在于几方面：一是即便后续价格上涨，也难以驱动国内供应继续回升。二是短期缺乏新的下行驱动。但进口的压力会因台风而推迟，但不会消失；内地偏紧的情况也会随着时间的推移而改善。更重要的是，后续甲醇最大的利空来自成本端，随着日耗在 8 月中旬的见顶，煤价恐迎来大幅回调，我们认为空单可以观望至 8 月中旬。

2.5、能源化工（碳排放）

四个涉碳标准纳入国家生态环境监测标准预研究项目清单 (来源：生态环境部)

7 月 28 日，生态环境部生态环境监测司发布文件，将 20 个项目纳入 2023 年国家生态环境监测标准预研究项目清单（第一批），其中包括《固定污染源废气 二氧化碳自动监测技术规范》、《固定污染源废气 二氧化碳自动监测系统技术要求与检测方法》、《蓝碳生态系统碳储量监测与评价技术规程 盐沼、红树林、海草床》、《陆表植被地上生物量遥感监测技术规范》四个与碳相关的规范，完成时间节点在 2025 年 1 月 31 日。

7 月全国碳市场价格跃增 8 月碳价指数预计大幅上涨 (来源：凤凰网)

7 月 29 日，复旦大学可持续发展研究中心（以下简称“研究中心”）指出，7 月全国碳市场价格呈现跃增态势，CEA 日均收盘价为 60.61 元/吨，相较上月大幅上涨 4.90%，显著高于今年其他月份，7 月 24 日和 7 月 25 日，全国碳市场收盘价均为 64 元/吨，创下全国碳市场上线交易以来的历史新高；日均成交量达到 16.22 万吨，半数以上交易日的成交量逾 10

万吨。根据研究中心近日公布的8月复旦碳价指数，8月碳价指数预计仍将大幅上涨。

尚福林：上市公司应更好发挥示范作用 推动实现“双碳”目 (来源：iFinD)

7月28日，中国证监会原主席尚福林在由清华大学全球证券市场研究院和清华大学全球共同发展研究院共同主办的2023年中国上市公司碳达峰碳中和高峰论坛上表示，上市公司在低碳转型等方面的引领作用，有助于推动广大企业加快绿色转型。作为资本市场的基石，上市公司应当更好地发挥示范作用，推动实现“双碳”目标。尚福林认为，金融支持实现“双碳”目标，应该注重发挥政府、市场、企业三方面的合力。

点评：随着全国碳市场建设的减速，各方面的制度规范也在不断完善。在生态环境部此次发布的预研究项目清单中，明确列出了有关于二氧化碳排放监测和碳储量监测的项目，这对于我国碳排放权交易市场和自愿减排市场的规范发展具有重要意义。在碳市场的运行中，如何准确测量二氧化碳的排放量和吸纳量是技术难点，但也是关键问题，只有准确核算，才能保证碳市场的公平有效运行。

投资建议：无

2.6、能源化工 (PTA)

昨日江浙涤丝产销尾盘放量 (来源：CCF)

2023年07月29日报道，昨日江浙涤丝产销尾盘放量，当日平均产销估算在180-190%，江浙几家工厂产销分别在280%、210%、125%、100%、200%、200%、260%、180%、200%、170%、150%、200%、10%、100%、300%、200%、100%、180%、120%。

中国织造样本企业库存天数周数据统计 (20230727) (来源：隆众资讯)

截至7月27日，终端织造成品（长纤布）库存平均水平为34.83天，较上周减少0.89天。近期，秋冬卫衣布、绒类产品生产积极性尚可，周内原油持续走高，布商趁机囤货情绪较好，坯布库存小幅下降。

7月28日亚洲PX市场综述 (来源：隆众资讯)

隆众资讯7月29日报道：7月28日PX市场收盘价1098.67美元/吨CFR中国和1075.67美元/吨FOB韩国，较前一交易日+29美元/吨。

点评：需求端淡季不淡，织造及聚酯负荷保持高位，亚运会可能带来一部分订单量的需求前置，短期内下游开工率难以看到下行趋势。供给端，近期PTA装置负荷有所提升。但近期加工费不断压缩的情况下，需要关注装置计划外检修的潜在风险。成本端，亚洲及北美汽油裂解价差均保持高位，芳烃估值整体有支撑，PX窗口报价坚挺。短期内，PTA价格预计保持上行寻顶的趋势，但在下游出现明显负反馈之前尚难见拐点。

投资建议：短期内，PTA价格预计保持上行寻顶的趋势，但在下游出现明显负反馈之前尚难见拐点。

2.7、能源化工（原油）

北海 Johan Sverdrup 油田日装载量上升（来源：Bloomberg）

北海 Johan Sverdrup 油田 9 月份的日装载量创下创纪录的 77.8 万桶。

墨西哥国家石油公司预计 2023 年加工 90 万桶/天原油（来源：Bloomberg）

墨西哥国家石油公司高管：公司预计在 2023 年平均每天加工 90 万桶原油，2024 年达到 100 万桶。

美国石油钻井总数下降（来源：贝克休斯）

美国至 7 月 28 日当周石油钻井总数 529 口，前值 530 口。

点评：原油价格最近一周维持强势，布油回到 80 美元/桶以上波动。原油供应端，俄罗斯出口量温和下降，以及美国产量出现增速放缓迹象强化了供应趋紧预期，是油价近期表现强势的原因之一。伴随着油价的反弹，汽柴油裂解价差亦走强，对油价构成支撑。

投资建议：油价维持震荡偏强。

2.8、能源化工（苯乙烯）

2023 年 7 月 28 日全国主要市场纯苯价格（来源：隆众资讯）

日内华东纯苯现货成交于 7180-7330，均价 7255，涨 65。7 月成交 7180-7330，均价 7255，涨 65。8 月成交于 7180-7330，均价 7255，涨 90。9 月成交于 6990-7220，均价 7105，涨 25。

中国苯乙烯主体下游消费量数据分析（来源：隆众资讯）

本周期，中国苯乙烯主体下游（EPS、PS、ABS）消费量在 23.06 万吨，较上周减少 1.03 万吨，环比-4.28%。周内原料涨势超预期，而下游跟涨不利，主体下游产销盈利缩减，部分减产报价，使得本周期对苯乙烯消化量下降。

苯乙烯华东市场价格（来源：隆众资讯）

28 日，国内苯乙烯市场涨价。江苏市场现货收盘 8250-8400 元/吨，均价 8325 元/吨自提，较上一交易日均价涨 85 元/吨。

点评：苯乙烯期货价格延续上行趋势。成本端油价中枢继续抬升，纯苯需求良好，库存去化明显。供应端，在赛科等装置检修回归后，苯乙烯产量明显提升，但乙苯调油扰动仍存，调油量预期持续上修。在需求端，下游跟涨乏力，利润有所压缩，下游加权开工率开始下滑。综合来看，成本端和调油需求依旧为影响苯乙烯价格运行的重要因素。虽然苯乙烯供需边际或已转弱，自身基本面较难为盘面的继续走强提供驱动。但目前苯乙烯显性库存仍处于偏低位置，现货端局部依旧偏紧，同时还有乙苯调油需求的支撑以及宏观政策的持续预期，若成本端无明显走弱，则苯乙烯短期内调整幅度有限，预计仍以偏强震荡为主。

投资建议：虽从数据看，苯乙烯供需边际已转弱，自身基本面较难为盘面的继续走强提供驱动。但目前苯乙烯显性库存仍处于偏低位置，现货端局部依旧偏紧，同时还有乙苯调油需求的支撑以及宏观政策的持续预期，若成本端无明显走弱，则苯乙烯短期内调整幅度有限，预计仍以偏强震荡为主。后续关注苯乙烯下游负反馈能否继续演绎、乙苯调油需求以及宏观情绪波动情况。

2.9、能源化工（电力）

台风“杜苏芮”已致泉州超 50 万用户停电（来源：新华网）

泉州发布台风“杜苏芮”险情通报：断电用户超 50 万户，其中停电户数最多的故障主要集中在南安 100912 户，晋江 63050 户，惠安 44414 户。国家电网福建电力公司组织人员昼夜抢修，截至 30 日 8 时，超八成受损用户已恢复供电。

安徽首个获批天然气调峰发电项目“倒送电”成功（来源：财联社）

安徽省首个核准和开工建设的天然气调峰电厂项目一号机组于 7 月 30 日倒送厂用电一次成功，标志着项目建设正式进入分部试运调试阶段，计划于年底投产运营。据悉，“倒送电”是打通电厂送电通道的关键一步。在电厂发电前，通过从外部变电站向电厂送电，来验收已安装设备的工作状态，同时又保证电厂投产后由厂区向外送电的安全可靠性。

Avangrid 宣布美国首个海上变电站建成（来源：Bloomberg）

Avangrid 的 Vineyard Wind 1 海上变电站将收集 62 台风力发电机产生的电力，并将通过两条电缆将电力输至上岸。该变电站是 Avangrid 全球海上风电场投资组合中建成的最大变电站，其将为马萨诸塞州的 40 万户家庭和企业供电。

联邦管理委员会推动清洁能源并网发电（来源：Bloomberg）

为了加快风能、太阳能和其他清洁能源项目上网的速度，联邦公开市场委员会投票通过了清洁能源上网的制度，这将增强电网在极端天气下的负荷能力的。目前美国约有 2000GW 的项目正在寻求并网，这些项目可能还需要五年才能获得运营批准。此外，联邦能源监管委员会预计在未来几个月内发布区域输电规则。

点评：根据美国清洁能源协会（ACP），2023 年一季度，美国新增清洁能源装机容量为 4079MW，同比下降 36%，是 2020 年来的最低水平，一大因素是受到输电网扩张速度和清洁能源入网速度均变慢的拖累。目前美国清洁能源电站入网的时间约为 5 年，而 2015 年为 3 年，2008 年则仅需要 2 年。此外，由于美国电网没有并类似欧洲 ENTSO-E 这类统一建设和监管电网的机构，不同区域间的电网输送能力较为薄弱，甚至出现了德州近似于孤立的电网，因此美国光能和风能充沛的地区亟需更多的电网基建以支撑电力输送。

投资建议：近期美国中部和东北部地区气温持续高企，7 月 27 日，PJM、NEPOOL 和 MISO 地区日前电价飙升，涨幅均在一倍以上，主要是受到热浪持续的影响。PJM 地区峰值电力消费量达到 150GWh/小时，为过去半个月最高值，且超过当地系统运营商的预期。未来一周美国南部和东北部气温预计会略微下降，7 号之后，南部地区气温可能会再次上升，同

时此次气温会整体提高 PJM 和 NEPOOL 等地区的气温中枢，用电需求或将进一步加大，不排除日前电价会再次上涨的情况。

2.10、农产品（白糖）

StoneX 将 23/24 榨季全球糖市供应过剩预估调降（来源：泛糖科技网）

StoneX 发布数据显示，2023/24 榨季全球糖市场预计供应过剩 30 万吨，较 5 月份预估下调了约 100 万吨，亦低于 22/23 榨季的过剩量预估。预计全球食糖消费增长约 0.8%，达到 1.989 亿吨。该机构预计 2023/24 榨季巴西中南部地区甘蔗压榨量预计为 6.077 亿吨，较上一榨季增加 11.1%，为 2015/16 榨季以来最高水平。StoneX 数据显示，2023/24 榨季巴西中南部地区的糖产量预计为 3830 万吨，较前一榨季增加 13.9%。

欧亚经济联盟食糖供应充足（来源：泛糖科技网）

欧亚糖业协会(ESA)表示，欧亚经济联盟(EAEU)成员国当前食糖供应充足，因此没必要进行食糖进口。据 ESA 的数据，截至 7 月 15 日，欧亚经济联盟的食糖库存为 150 万吨，同比增加 15 万吨。ESA 表示：“市场参与者认为，进口原糖是没必要的，因现有的储备完全满足需求，而且市场上的糖价低于进口。”2023 年上半年，欧亚经济联盟成员国之间的食糖内部贸易量超 27 万吨，高于三年平均水平。据悉，欧亚经济联盟 2023/24 榨季将于 8 月 1 日率先在俄罗斯开启。今年欧亚经济联盟的甜菜种植面积增加 2.8%，达到 117.6 万公顷。在 2022/23 榨季，欧亚经济联盟有 75 家糖厂运营，产甜菜糖 650 万吨，原糖 55 万吨。

截至 7 月末，印度甘蔗种植面积同比提高 26.6 万公顷（来源：泛糖科技网）

据印度农业部公布的最新数据，截至 7 月 24 日，印度甘蔗播种面积为 560 万公顷，同比去年的 533.4 万公顷提高 26.6 万公顷，亦高于历史同期平均种植面积 488.5 万公顷。

点评：截至 7 月 24 日，印度甘蔗种植面积已赶上并超过去年同期水平。随着 7 月份降雨的恢复，印度主产区季风期以来的累计降水量已基本达到正常水平，进而促进甘蔗种植的加快。此外，7 月份泰国降雨也有所恢复，这也有助于缓解该国主产区严重的旱情。市场对北半球主产国产量担忧的情绪近期有所缓解，但接下来两个月的天气仍需要关注。

投资建议：国际糖市三季度贸易流预期偏过剩，或将对内外盘上方空间形成压制，但国内糖市现货供应紧张，糖厂无库存销售压力，挺价心态较强，现货基差坚挺将对郑糖形成支撑，郑糖后市料震荡或震荡略偏弱，关注 8 月上旬将公布的 7 月产销数据情况，9-1 价差继续走弱的空间或已不大。

2.11、农产品（豆粕）

上周油厂大豆压榨量 193.93 万吨（来源：钢联）

截至 7 月 28 日一周全国 111 家油厂大豆压榨量为 193.93 万吨，开机率 65.17%，预计本周大豆压榨量 190.83 万吨，开机率 64.13%。全国 123 家油厂上周大豆压榨量为 215.57 万吨，开机率 62.3%，预计本周大豆压榨量 218.03 万吨，开机率 63.01%。

Safras: 2024 年巴西大豆出口增至 9900 万吨 (来源: 文华财经)

咨询公司 Safras & Mercado 预计 2024 年巴西大豆出口、压榨和豆粕产量都将增加, 2024 年大豆出口预计为 9900 万吨 (2023 年为 9500 万吨), 大豆压榨预计为 5500 万吨 (2023 年为 5340 万吨), 豆粕产量则相应增至 4230 万吨。

USDA 报告私人出口商销售大豆 (来源: USDA)

7 月 28 日 USDA 发布报告, 私人出口商对中国销售 32.5 万吨大豆, 对墨西哥销售 17.146 万吨大豆, 对未知目的地销售 41.3 万吨大豆, 均为 23/24 年度付运。

点评: 上周 USDA 频繁公布私人出口商销售大豆的报告, 累计销售量达 141 万吨, 23/24 年度交货。上周国内油厂大豆压榨量为 193.93 万吨, 预计本周高开机仍将持续。

投资建议: 美豆产区降水预报较此前好转, CBOT 大豆略有回落, 继续关注天气; 国内豆粕期价仍可能强于外盘。

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

Email：research@orientfutures.com