

## 美二季度 GDP 增速为 2.4%，

## 五大品种钢材库存减少



报告日期：2023-07-28

### 外汇期货

#### 美第二季度 GDP 增速加快至 2.4%

美国 2 季度 GDP 增速好于预期，消费者支出维持韧性，这使得市场对于加息节奏出现了进一步加息的预期，美元指数明显反弹，10 年期美债收益率回到 4%。

### 黑色金属

#### 截至 7 月 27 日五大品种钢材库存减少 8.26 万吨

本周钢联数据显示成材库存小幅下降，表需整体略有回升，近期在平控政策预期下，贸易商和下游终端采购意愿有所提升，也体现在库存结构变化上。短期钢价仍震荡偏强运行。

### 能源化工

#### 山东阳煤恒通 PVC 价格上调

目前内蒙和新疆地区开工率偏低，而山东和河南地区开工率则持续回升。表明 PVC 当前开工率不高核心并非利润原因而是检修。因此后续检修结束后，行业开工率或将有较为明显的

### 农产品

#### 美豆干旱面积比例升至 53%

截至 7 月 25 日美豆干旱面积比例上升 3% 至 53%，但气象预报显示未来产区降水增加。USDA 周度出口销售报告符合市场预期，同时 USDA 报告私人出口商销售大豆。

章顺 资深分析师（金工量化）  
从业资格号：F0301166  
投资咨询号：Z0011689  
Tel：63325888-3902  
Email：shun.zhang@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
2、商品要闻及点评.....	3
2.1、贵金属（黄金）.....	3
2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	4
2.3、有色金属（铜）.....	5
2.4、有色金属（工业硅）.....	6
2.5、能源化工（原油）.....	6
2.6、能源化工（电力）.....	7
2.7、能源化工（苯乙烯）.....	8
2.8、能源化工（PVC）.....	8
2.9、能源化工（碳排放）.....	9
2.10、能源化工（天然橡胶）.....	10
2.11、农产品（豆粕）.....	11
2.12、农产品（棕榈油）.....	11
2.13、农产品（玉米）.....	12

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、外汇期货（美元指数）

#### 日本央行将讨论调整收益率曲线控制计划（来源：Bloomberg）

日元兑所有主要货币上涨，此前有报道称日本央行计划周五讨论微调收益率曲线控制政策。日元兑美元一度上涨 0.7%，兑欧元上涨逾 1%。日经新闻未援引消息来源报道称，日本央行将考虑允许长期利率在“一定程度上”超过 0.5% 这一上限。

#### 欧洲央行再次加息 25 个基点（来源：Bloomberg）

在欧洲央行史无前例的加息行动接近尾声之际，该央行再次加息 25 个基点，同时对下次会议的选项保持开放态度。欧元区近期经济前景恶化主要是由于内部需求疲软，”行长拉加德在法兰克福对记者表示。“随着时间推移，通胀下降、收入增加以及供应状况改善应会支持经济复苏。”“我们对于 9 月份及之后的会议将做出什么决定持开放态度，”拉加德说。“所以我们可能会加息，也可能暂停加息。”

#### 美第二季度 GDP 增速加快至 2.4%（来源：Bloomberg）

美国商务部周四的初步数据显示，第二季度国内生产总值折合年率增长 2.4%，高于第一季度的 2%。消费者支出在年初飙升之后，第二季度折合年率增长 1.6%。

点评：美国 2 季度 GDP 增速好于预期，消费者支出维持韧性，这使得市场对于加息节奏出现了进一步加息的预期，美元指数明显反弹，10 年期美债收益率回到 4%。最新的美国 2 季度 GDP 初值增速为 2.4%，高于一季度的 2%。2 季度 GDP 增速居民部门的消费依旧维持韧性，这也表明了美联储加息对于经济的负面作用还没有在 2 季度体现出来。因此市场短期对于加息节奏存在继续上升的预期，我们认为还需要继续等待负面作用的逐渐体现，短期美元指数反弹。

投资建议：美元短期反弹。

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、贵金属（黄金）

#### 欧洲央行将三大关键利率均上调 25 个基点（来源：wind）

欧洲央行将三大关键利率均上调 25 个基点，符合市场预期。

欧洲央行：总体上，基础通胀仍然较高，通胀预期预计仍将在太长时间居高不下，利率决策将继续基于对通胀前景的评估，关键利率将设定在足够严格的水平上；未来的决定将确保在必要的时间内，利率将被设定在足够限制性的水平，以实现通胀及时回归到 2% 的中

期目标；将最低准备金的报酬设定为零。

### 美国首申好于预期 (来源: wind)

美国至 7 月 22 日当周初请失业金人数 22.1 万人, 预期 23.5 万人, 前值 22.8 万人。

### 美国第二季度实际 GDP 年化季率初值升 2.4% (来源: wind)

美国第二季度实际 GDP 年化季率初值升 2.4%, 预期升 1.8%, 第一季度终值升 2%, 修正值升 1.3%, 初值升 1.1%。

点评: 金价大跌, 美元指数和美债收益率显著上行, 市场风险偏好下降, 一方面是欧央行鸽派加息; 一方面是美国经济数据超预期, 二季度 GDP 增速录得 2.4%, 通胀压力较一季度缓解, 同时个人消费支出表现亮眼, 支撑经济继续扩张, 短期内美国经济尚未衰退、且好于其他国家, 使得美元指数筑底回升, 货币政策则继续维持高利率, 三季度金价直接上涨动能不足, 处于震荡筑底阶段, 需要经济数据走弱才行, 预计四季度表现更好。

投资建议: 黄金短期震荡, 建议等待回调买入机会。

## 2.2、黑色金属 (螺纹钢/热轧卷板)

### 三大白电 8 月排产发布, 空冰外销形势预好 (来源: 产业在线)

据产业在线最新发布的三大白电排产报告显示, 2023 年 8 月空冰洗排产总量共计 2559 万台, 较去年同期生产实绩上涨 8.1%。具体来看, 家用空调排产 1312 万台, 较去年同期实绩上涨 14.7%; 冰箱排产 658 万台, 较去年同期实绩增长 4.5%; 洗衣机排产 589 万台, 较去年同期实绩下降 2.2%。

### 6.8 亿吨钢铁产能完成或正在完成超低排放改造 (来源: 国务院新闻办公室)

国新办 7 月 27 日就“加强生态环境保护, 全面推进美丽中国建设”举行发布会。生态环境部部长黄润秋在发布会上表示, 截至去年底, 全国共淘汰落后和化解过剩产能钢铁约 3 亿吨、水泥 4 亿吨、平板玻璃 1.5 亿重量箱。近些年, 全国减少燃煤使用量 4 亿多吨, 有 10.3 亿千瓦煤电机组完成了超低排放改造, 6.8 亿吨钢铁产能完成或正在完成超低排放改造。淘汰老旧及高排放机动车辆超过 3000 万辆。

### 截至 7 月 27 日五大品种钢材库存减少 8.26 万吨 (来源: Mysteel)

截至 7 月 27 日, 国内五大品种钢材库存环比减少 8.26 万吨至 1611.17 万吨。其中, 螺纹钢库存环比增加 0.65 万吨至 771.21 万吨, 线材库存环比增加 0.64 万吨至 137.86 万吨, 热轧库存环比减少 7.09 万吨至 366.52 万吨, 冷轧库存环比减少 2.50 万吨至 151.39 万吨, 中厚板库存环比增加 0.04 万吨至 184.19 万吨。

点评: 本周钢联数据显示成材库存下降, 结构上看, 建材仍有小幅累库, 但幅度已经比较轻微, 卷板依然在去库中。受部分地区钢厂限产影响, 五大材产量略有下降, 表需则整体回升。从近期微观反馈看, 在产量平控政策基本明确的情况下, 贸易商和下游终端采购意愿有所提升, 库存结构上也体现出社库增加、厂库下降的特点。目前成材基本面依然相对

健康，下游投机情绪也有所提升，库存矛盾不大。预计短期钢价仍延续震荡偏强格局，关注8月中下出口转弱的风险。

投资建议：短期钢价呈震荡偏强格局，关注钢价上方的风险。

### 2.3、有色金属（铜）

#### 汉缆股份：中标南方电网6.4亿元项目（来源：上海金属网）

7月26日晚间，汉缆股份公告，在《南方电网公司2023年主网线路材料第一批框架招标项目》中，公司中标35kV-500kV铝包钢芯铝绞线1个包，220KV交流电力电缆2个包，110kV交流电力电缆2个包。在《南方电网公司2023年配网材料第一批框架招标项目》中，公司中标20kV及以下钢芯铝绞线1个包。经初步估算，两个项目中标总合计金额约为6.4亿元，约占公司2022年经审计的营业收入的6.5%。

#### Alara与Trafigura签署铜交易协议（来源：上海金属网）

外媒7月26日消息，阿拉拉资源公司（Alara）与托克（Trafigura）签署了一项承购协议，涵盖阿曼Wash-hi Majaza铜金项目的铜生产。根据与阿曼合资公司Al Hadeetha Resources（AHRL）达成的协议，托克将购买该矿生产的所有铜精矿，从生产开始算起，为期八年。

#### 铜价下跌引发矿企利润下滑及并购押注（来源：上海金属网）

援引路透、彭博、mining等的消息，几家公司高管表示，铜价下跌对中小型矿商的影响巨大，迫使一些中小型公司削减勘探预算和其他费用，其中一些矿商现在愿意向新投资者融资，以度过当前的下行趋势。目前的情况可能为该行业的更多并购铺平道路。据统计，今年到目前为止，大约已经启动了价值约220亿美元的铜并购，包括总部位于多伦多的Hudbay Minerals以4.39亿美元收购copper Mountain，Lundin Mining收购日本JX Nippon Mining and Metals在智利Caserone矿的股份，以及Newmont计划以180亿美元收购黄金和铜矿商Newcrest公司。

点评：趋势角度，市场或继续交易政策预期，国内在于政策刺激，海外在于政策转向，继续关注欧央行与日央行行动。宏观利多因素阶段发酵，但基本面阶段担忧仍在，现货市场接货转弱对价格上行将形成限制，海外市场而言，矿山陆续公布二季度产量报告，存量产能利用率水平尚待恢复，矿山成本高位运行将继续对铜价预期形成托底支撑。总体上看，我们认为铜价短期仍有继续上冲的驱动，重点关注市场风险偏好回升的情况。结构角度，虽然国内现货接货明显偏弱，但华东市场短期到货量较为有限，我们认为现货升贴水短期继续走弱的空间已经不大，Back结构斜率也将阶段趋稳。继续观察铜绝对价格变化对升贴水影响。

投资建议：单边角度，继续推荐逢低做多策略，近日铜价波动可能会放大，可能存在低位布局下周多单机会。套利角度，国内跨期继续保持观望，内外套利角度，继续推荐反套策略。总体上看，无论单边策略，还是套利策略，短期盈利空间预计较为有限。

## 2.4、有色金属（工业硅）

### 光伏中报预告分化：组件商业绩齐翻番，硅料硅片暂别红利期（来源：第一财经）

在光伏产业链价格大幅回落的背景下，盈利天平开始向下游倾斜，各环节利润增速分化显著。数据显示，截至7月26日收盘，36只光伏股发布了中报业绩预告，整体业绩预喜率依然较高。不过，第一财经记者注意到两大现象，一是在产业链价格大幅回落的背景下，组件、电池片企业盈利能力明显改善，设备环节仍能维持不俗增速，显示出盈利格局发生明显变化；二是，N型技术迭代已经显著体现在上市公司利润端，相关产品的出货量是业绩增速的分水岭。截至目前，硅料厂商都还没有发布中报业绩预告，业内普遍对硅料厂业绩较为悲观，预计第二季度的盈利规模或较第一季度“腰斩”。

### 四川不通氧 553#主流硅价持稳（来源：SMM）

SMM7月27日讯：华东硅价基本持稳。不通氧 553#在 12900-13000 元/吨。通氧 553#在 12600-13200 元/吨。421#在 14000-14600 元/吨。四川地区不通氧 553#厂家报价坚持，个别品控把控较好硅厂表示出货压力较小，其余川内在产硅企均反馈出货较为不易。目前四川地区不通氧 553#出厂主流报价在 12600-12700 元/吨。硅企出于成本因素考虑，再度降价出货意愿不高，临近月底，个别硅厂为获取资金，出现少量低价抛货现象，出厂在 12400 元/吨附近。但主流市场价格未有明显变化。

### 再生硅成本结构呈地域性差异（来源：SMM）

再生硅，由硅泥在中频炉中熔炼得到的金属硅，其成本由硅泥、能源、人工费用等部分构成。根据各产地原材料品质、生产工艺偏好的不同，各地再生硅厂成本结构有所区别。对比江苏和内蒙古硅厂，江苏硅厂能源成本占比为 17%，高于内蒙古的 13%，而内蒙硅泥成本占比为 76%，略高于江苏的 71%。

点评：今日上午多头进场拉升盘面，随后空头进场带来盘面下跌，最终小幅收跌。基本面方面，目前供需呈现紧平衡，但下游需求疲弱、新疆库存较高仍起到一定缓冲作用，现货价格难涨。但负基差下盘面价格仍存在一定韧性，主要在于供需两端均存在一定利多预期，一方面四川大运会召开在即、限电硅厂不排除增多可能，另一方面多晶硅、有机硅价格触底，同时光伏行业一片向好、汽车激励政策出台，后续有好转可能性。仓单方面，此前市场对多头接单意愿预期较低，但今日 8-9 价差走阔使得接 08 仓单抛 09 仓单操作具备盈利性，因此 08 合约多头接货或将超预期。短期内，预计基本面变化不大，盘面以震荡运行为主，建议关注会议召开后实际政策的出台落地情况。

投资建议：短期内，预计基本面变化不大，盘面以震荡运行为主，建议关注会议召开后实际政策的出台落地情况。

## 2.5、能源化工（原油）

### 科威特将开始 Durra 油田钻探生产（来源：Bloomberg）

科威特石油部长：科威特将在 Durra 油田开始钻探和生产，而不等待与伊朗的边界划定。

### 芬兰 Neste 计划重启新加坡炼厂生产 (来源: Bloomberg)

芬兰炼油巨头 Neste 石油公司: 我们新加坡炼油厂扩建项目的修复工作在 7 月份继续进行, 现在我们可以重新启动生产, 我们在新加坡的目标很明确, 即在年底前达到满产能。

### 俄罗斯石油折扣低于 15 美元/桶 (来源: 塔斯社)

据塔斯社: 俄罗斯能源部长 Shulginov 表示, 俄罗斯石油的折扣低于 15 美元/桶。

点评: 油价维持强势, 美国经济数据超预期带来乐观情绪, 对油价构成支撑。近期汽柴油裂解价差亦维持强势, 但高利润刺激下, 炼厂开工率存在回升预期, 相对可能增加柴油供给偏宽松的可能性, 造成裂解价差分化。原油基本面近期仍对油价构成支撑。

投资建议: 油价震荡偏强。

## 2.6、能源化工 (电力)

### 美国最大电网宣布 7 月 27 日的紧急警报 (来源: Bloomberg)

PJM 电网公司周四宣布美国东部 13 个州电网出现一级紧急状态, 并在周四的热浪中呼吁所有发电厂满负荷运行。据报道, PJM 已下令所有发电厂上线, 并要求参与需求响应计划的消费者准备减少用电量, 以保持电力供应稳定。

### 英国电网投资将在本十年内增长一倍 (来源: BloombergNEF)

日益上升的电力需求和持续增加的发电装机容量为英国电网公司带来对新型电网基础设施投资和建设的压力。尽管英国的输电网计划目标宏大, 且符合该国的清洁能源和气候目标, 但目前获批的配电网投资金额似乎并未达到实现碳排放目标所需的投资。

### Avangrid 在德州启动建设 240MW 的光伏发电厂 (来源: Bloomberg)

True North 是 Avangrid 在德克萨斯州的首个光伏电站, 预计将在 2025 年初投入商业运营。在其建设和运营期间, True North 将在当地提供 200 多个就业岗位, 预计将在 25 年内支付超过 4,000 万美元的税金。Avangrid 拥有超过 8.6GW 的可再生能源装机容量, 是美国第三大可再生能源运营商。

### 上半年光伏发电新增并网容量 7842.3 万千瓦 (来源: 财联社)

国家能源局公布 2023 年上半年光伏发电建设运行情况。数据显示, 2023 年上半年新增并网容量 7842.3 万千瓦, 其中集中式光伏电站为 3746 万千瓦, 分布式光伏为 4096.3 万千瓦。

### RWE 和 Uniper 起诉荷兰政府失败 (来源: Bloomberg)

德国法院称, 德国大型能源公司莱茵集团 (RWE) 和德国能源巨头 Uniper 无法根据《能源宪章条约》起诉荷兰政府。此前荷兰政府提出, 为遵守《巴黎协定》, 将在 2030 年之前彻底淘汰煤炭, 要求能源公司在此之前关停或改造相关设备, 但并未向企业提出补偿方案。

点评: 过去十年, 欧洲能源转型加速, 但也因此带来一些问题, 例如发电装机容量发展加

快，而输配电网和容量通道等基础设施建设相对不足；海上风电成本高企而投资经济效益较差；一刀切地进行去煤而不给予发电企业补偿等。如何在加速的能源转型进程和发展相对落后的其他领域之间形成平衡是欧洲乃至中国在未来都需要着重考虑的因素。

投资建议：近期美国南部、中西部、PJM 等地区接连发布警告，大部分地区依靠积极调配需求侧和即时提前预警，电价并未出现大幅波动，然而德州由于输配电相对闭塞，而已经出现电价多次上涨的情况，但比6月底事电网超负荷的情况相对乐观。美国的热浪将在下周延续，在做好预先准备的情况下，我们预计中西部和 PJM 地区的电价将延续震荡走势。

## 2.7、能源化工（苯乙烯）

### 苯乙烯下游产能利用率周数据统计（来源：隆众资讯）

本周期(20230721-20230727), EPS 产能利用率 54.21%, 环比跌 7.44%; PS 产能利用率 65.08%, 环比跌 1.06%; ABS 产能利用率 67.03%, 环比涨 1.23%; UPR 产能利用率 30%, 环比跌 1%; 丁苯橡胶产能利用率 52.66%, 环比稳。

### 2023 年 7 月 27 日华东市场纯苯价格（来源：隆众资讯）

日内华东纯苯现货成交于 7160-7220，均价 7190，跌 50。7 月成交 7160-7220，均价 7190，跌 50。8 月成交于 7140-7190，均价 7165，跌 40。9 月成交于 7050-7110，均价 7080，跌 65。

### 中国苯乙烯周度产量数据统计（来源：隆众资讯）

本周（20230721-20230727），中国苯乙烯工厂整体产量在 30.54 万吨，较上期（20230714-20230720）涨 1.74 万吨，环比涨 6.04%；工厂产能利用率在 71.33%，环比涨 4.06%。本周期，国内苯乙烯装置变动不大，上周重启装置仍有增量影响，加上赛科和海南炼化重启，导致本周国产供应增量加大。

点评：今日苯乙烯期货价格在昨夜盘大幅走弱后有所反弹。从苯乙烯周度开工率及下游产能利用率数据来看，EB 装置开工率明显提升，下游 EPS 开工率大幅下降，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，若成本端无明显走弱，则苯乙烯短期内调整幅度有限。后续仍需关注苯乙烯供应端能否继续放量以及宏观情绪波动情况。

投资建议：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，若成本端无明显走弱，则苯乙烯短期内调整幅度有限。后续仍需关注苯乙烯供应端能否继续放量以及宏观情绪波动情况。

## 2.8、能源化工（PVC）

### 7 月 27 日现货 PVC 小幅上涨（来源：卓创资讯）

今日国内 PVC 市场价格上涨，PVC 期货今日震荡上涨，贸易商报盘较昨日上调，部分盘中再度上调报价，实单商谈空间有限，今日现货一口价成交为主。下游采购积极性不高，现货市场交投气氛整体一般。5 型电石料，华东主流现汇自提 5900-6000 元/吨，华南主流现



汇自提 5980-6070 元/吨，河北现汇送到 5800-5840 元/吨，山东现汇送到 5870-5920 元/吨。

### 山东阳煤恒通 PVC 价格上调 (来源：卓创资讯)

山东阳煤恒通 PVC 装置开工 8 成左右，价格上调，HT-1000 型出厂报 6000 元/吨现汇，实单可谈。

### 本期 PVC 开工率小幅提升 (0721-0727) (来源：卓创资讯)

本周国内 PVC 行业开工负荷率小幅提升，周内 3 家 PVC 生产企业停车检修，本周检修损失量略有增加，但部分生产企业开工负荷率有所提升，行业整体开工负荷率小幅提升。据卓创资讯数据显示，本周 PVC 整体开工负荷率 72.63%，环比提升 1.13 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷率 70.15%，环比提升 0.81 个百分点；乙烯法 PVC 开工负荷率 80.1%，环比提升 2.08 个百分点。

点评：据卓创资讯消息，本周 PVC 整体开工负荷率 72.63%，环比提升 1.13 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷率 70.15%，环比提升 0.81 个百分点。目前内蒙和新疆地区开工率偏低，而山东和河南地区开工率则持续回升。表明 PVC 当前开工率不高核心并非利润原因而是检修。因此后续检修结束后，行业开工率或将有较为明显的提升。

投资建议：近期市场基于对宏观的预期使得 PVC 盘面出现了持续的上涨。但基差持续走弱表明现货基本面仍然疲软。关注月底主力合约开始换月是否会引发市场切换交易逻辑。

## 2.9、能源化工（碳排放）

### 六部门：加大科技创新力度，推动现代煤化工产业健康发展 (来源：第一财经)

7 月 27 日，国家发展改革委等六部门发布关于推动现代煤化工产业健康发展的通知。通知提出，鼓励建设大型高效“气化岛”，打造平台化原料集中生产、下游产品多头并进发展模式。在资源禀赋和产业基础较好的地区，推动现代煤化工与可再生能源、绿氢、二氧化碳捕集利用与封存（CCUS）等耦合创新发展。

### 加拿大森林大火直接排放二氧化碳已超 10 亿吨 (来源：澎湃新闻)

今年，加拿大遭遇史无前例的森林火灾。根据加拿大森林消防中心的最新数据，截至当地时间 7 月 26 日，加拿大全国累计发生 4774 处火灾，累计过火面积已超 12.1 万平方公里，超过了韩国国土面积（约 10.3 万平方公里），是我国 2000-2021 年累计森林火烧受灾面积的 7.5 倍。7 月 27 日，中国科学院沈阳应用生态所研究员刘志华、大气物理所副研究员王哲在接受媒体采访时披露，目前加拿大林火的二氧化碳排放量已达到 10 亿吨，对全球气候变暖造成不可忽视的影响，已发展为全球性环境事件。

### 联合国政府间气候变化专门委员会选举出新一届主席 (来源：界面新闻)

当地时间 7 月 26 日，联合国政府间气候变化专门委员会（IPCC）在肯尼亚首都内罗毕举行第 59 次会议，并选举出新一届主席——来自英国的吉姆·司吉。本次会议为期四天，由联合国环境规划署和肯尼亚政府联合举办。新当选的委员会主席及其成员将任职 7 年。

点评：煤化工行业一直是煤炭产业链上的碳排放大户。由于资源禀赋，相比其他国家，中国的化工行业更多使用高碳排放的煤炭作为原料，这就导致中国煤化工行业的碳强度高于其他国家。基于经济考量，煤炭在化工领域短期内很难被完全取代，所以煤炭清洁高效利用就成了重中之重，以科技推动绿色转型仍然是最高效、可持续的方式。

投资建议：无

## 2.10、能源化工（天然橡胶）

### 泰国上半年天胶、混合胶合计出口量同比降3% (来源：中国橡胶贸易信息网)

上半年，泰国出口天然橡胶（不含复合橡胶）合计为130.7万吨，同比降23%。其中，标胶合计出口71.6万吨，同比降15%；烟片胶出口17.8万吨，同比降25%；乳胶出口40.2万吨，同比降32%。上半年，出口到中国天然橡胶合计为51.7万吨，同比微增0.4%。其中，标胶出口到中国合计为32万吨，同比增17%；烟片胶出口到中国合计为3.8万吨，同比增52%；乳胶出口到中国合计为15.9万吨，同比则降22%。

### 泰国工联会下调汽车内销产量至85万辆 (来源：中国橡胶贸易信息网)

泰国工业联合会（FTI）副主席兼汽车行业发言人素拉蓬透露，工联会将2023年汽车产量目标从原来的195万辆下调至190万辆，主要是下调生产内销的90万辆至85万辆，至于生产用于出口仍维持105万辆的目标。原因是金融机构锁紧银根（Monetary Situation）导致内销需求下降，加上电动汽车开始占据更多市场份额，如果下半年势头依然强劲的话，势必持续影响到汽车的产量。

### 缅甸本财年第一季度橡胶出口量约为5万吨 (来源：中国橡胶贸易信息网)

缅甸橡胶种植者和生产者协会(MRPPA)报告称，在2023/2024财政年度的第一季度(4月至6月)，缅甸橡胶出口量约为5万吨。缅甸已经设定本财政年度向外部市场出口30万吨橡胶的目标。在季风季，橡胶割胶作业暂时停止，导致橡胶业务停顿。目前，孟邦烟片胶(RSS-1)的价格是每磅1630缅元，RSS-3橡胶价格为每磅1530缅元。据贸易商称，缅甸重要的橡胶生产州孟邦的橡胶价格受到全球橡胶需求、东南亚国家橡胶产量和市场供应的影响。

点评：近日橡胶期价整体呈震荡走势，波动不大。目前国内外产区供给端呈季节性放量态势，8月份开始将逐渐步入旺产季。而橡胶自身需求仍偏弱。受高温天气影响，近期部分轮胎企业有降负荷情况。目前出口订单表现尚可，内需市场依然疲弱，整体销售压力不减，厂家成品胎库存持续增加。整体来看，橡胶价格处于底部区间，目前基本面提供的向上动能不足。后续关注两方面，首先是政策方面，主要关注国内橡胶收储政策的落地情况，一旦确认收储，或对行情产生一定影响。其次是天气方面，一旦天气出现异常状况，也将带来新的阶段性行情。天气方面要重点关注厄尔尼诺的演变。

投资建议：橡胶价格处于底部区间，目前基本面提供的向上动能不足。后续关注两方面，首先是政策方面，主要关注国内橡胶收储政策的落地情况，一旦确认收储，或对行情产生一定影响。其次是天气方面，一旦天气出现异常状况，也将带来新的阶段性行情。天气方面要重点关注厄尔尼诺的演变。

## 2.11、农产品（豆粕）

### 全国油厂豆粕成交一般（来源：钢联）

昨日沿海油厂豆粕主流报价上涨 70-90 元/吨，豆粕成交 25.77 万吨，较上一交易日下降 34.89 万吨，其中现货成交 8.87 万吨，远期基差合同成交 16.9 万吨。

### 美豆出口销售报告符合市场预期（来源：USDA）

周度出口销售报告显示截至 7 月 20 日当周美国 22/23 年度大豆出口销售净增 19.85 万吨，23/24 年度大豆出口销售净增 54.46 万吨，均符合市场预期。此外 USDA 周四报告民间出口商向位置目的地销售 25.6 万吨大豆，23/24 年度交货。

### 美豆干旱面积比例升至 53%（来源：USDA）

截至 7 月 25 日美豆干旱面积比例上升 50% 至 53%（其中严重干旱比例为 20%），去年同期为 26%（其中严重干旱比例为 10%）。

点评：截至 7 月 25 日美豆干旱面积比例上升 3% 至 53%，但气象预报显示未来产区降水增加。USDA 周度出口销售报告符合市场预期，同时 USDA 报告私人出口商销售大豆。

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，国内走势强于外盘。

## 2.12、农产品（棕榈油）

### 生意社：7 月豆油棕榈油行情上涨（来源：同花顺）

据生意社商品行情分析系统显示：7 月以来，豆油棕榈油行情涨涨跌跌，振荡上涨，豆油涨幅较大。月初，豆油市场均价 7948 元/吨，7 月 27 日，豆油市场均价 8464 元/吨，价格上涨 6.49%。月初，棕榈油市场均价 7578 元/吨，7 月 27 日，棕榈油市场均价 7802 元/吨，价格上涨 2.96%。

### 棕榈油因美国豆油疲软和令吉走强而扩大跌幅（来源：MPOB）

马来西亚棕榈油期货周三下跌，连续第二个交易日扩大跌幅，并因马来西亚林吉特走强和美国豆油走弱而回吐早前涨幅。截至交易结束，马来西亚衍生品交易所 10 月交割的基准棕榈油合约 FCPOc3 下跌 3 林吉特，即 0.07%，至 4,063 林吉特（893.56 美元）。前一交易日下跌 2.4%。

### 棕榈油行业将在 2023 年下半年得到提振（来源：MPOB）

分析师还认为，如果俄罗斯退出粮食协议的问题得不到解决，该行业将在 2023 年下半年经历上行势头，从而严重影响乌克兰出口油菜籽与菜油的能力，从而提振对更多棕榈油的需求。上周收市时，由于乌克兰通过黑海的谷物出口存在不确定性，原棕油的交易价格高于每吨 4,000 令吉。MPOB 总干事拿督艾哈迈德·帕维兹·古拉姆·卡迪尔 (Datuk Dr Ahmad Parveez Ghulam Kadir) 最近告诉马新社：“原棕油价格预计将稳定到今年年底。”不过，他对 2023 年下半年将发生的厄尔尼诺现象表示担忧，明年产量可能会下降 1 至 300 万吨。

点评：在7月1-25日的马棕产量与出口数据出炉后，近几天消息面上较为匮乏，后续需静待8月10日左右MPOB的马棕7月份报告出炉，在这之前可能受到宏观与相关植物油的影响较明显，但是大概率维持窄幅震荡。7月份以来棕榈油上涨动力主要来自于相关植物油的走高、MPOB的6月报告利多、棕榈油需求加大以及俄乌局势发酵的影响，而国内受制于库存积累速度较快，且正值消费淡季，上涨幅度受到抑制，内外盘价差以及现货基差呈现走弱趋势。

投资建议：短期内预计棕榈油价格仍会震荡走高，根据目前马棕的产量与出口量的趋势来看，马来7月份库存不会出现过度的累积，会支撑棕榈油价格；而目前俄乌局势也会在短期内对棕榈油以及国际油脂市场价格形成一定支撑；进口方面目前随着前期中印大幅增加进口幅度，目前国内的进口利润再次回落，预计本批次采购的棕榈油到港后，后期进口量会开始下降，对棕榈油价格未来的支撑力度不足。整体来看，棕榈油目前国际供需格局相较国内偏紧，但是随着进口量回落，供应会趋于宽松，价格长期上涨动力不足，预计会在3季度震荡回落，4季度随着对厄尔尼诺的炒作加剧会继续上涨。

## 2.13、农产品（玉米）

### 全国加工企业玉米库存环比下降1.74%（来源：Mysteel）

根据Mysteel玉米团队对全国12个地区，96家主要玉米深加工厂家的最新调查数据显示，2023年第30周，截止7月26日加工企业玉米库存总量248.6万吨，较上周减少1.74%。

### 饲料企业玉米周度库存环比略增1.84%（来源：Mysteel）

Mysteel玉米团队对全国18个省份，47家规模饲料厂的最新调查数据显示，截至7月27日，饲料企业玉米平均库存29.12天，周环比增加0.53天，增幅1.84%，较去年同期下跌3.91%。根据样本饲料企业反馈，玉米滚动补库采购策略不变，部分因稻谷拍卖预期落空，担忧国际运输及谷物价格上涨等原因，小幅增加玉米物理库存水平。南方沿海地区小麦及芽麦集中到货，芽麦参考报价2780元/吨，较玉米价格低90-100元/吨，替代优势明显，且近期到货芽麦质量提升，饲料企业采购较为积极。

### 最低收购价稻谷拟停拍2018年产稻谷（来源：中华粮网）

国家粮食交易中心7月26日晚间发布8月1日最低收购价稻谷竞价销售交易公告，早籼稻每周30万吨暂停拍卖，中晚籼稻和粳稻销售底价下调，2018年产稻谷停拍。2018年产稻谷目前最长储存期已接近5个年头，用作口粮较为勉强，本次停拍明确了2018年产稻谷的超期储存属性，为定向饲用拍卖增加了一定确定性。

点评：近期连盘玉米的主要博弈点除了定向稻谷拍卖预期之外，主要仍在于旧作玉米隐性库存高低上。定向稻谷拍卖传闻的变动主导着近期期价的涨跌，但基于隐性库存较高的假设，定向稻谷拍卖的落地，进口谷物到港确定增加，可能都不会是利空出尽的时点，而是逼出相应库存的开始。9月已有新玉米零星上市，价格预计将逐渐新旧接轨，中期看09合约或仍有一定下跌空间。

投资建议：保持逢高沽空思路应对。

**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)