

美国 7 月零售数据好于预期，中国央行超预期降息



报告日期: 2023-08-16

外汇期货

美国 7 月零售销售好于预期

美国 7 月零售数据好于预期，环比增加 0.7%，连续 4 个月增长，居民部门消费的韧性导致市场对于继续维持高利率的预期上升，市场风险偏好降低。

股指期货

7 月中国经济数据出炉

中国经济 7 月份继续下滑，同时失业率走高至 5.3%，而 8 月份高频数据也表现平平。政治局会议之后，市场预期遭遇波动，A 股上攻乏力，后市仍需等待利好因素出台。

国债期货

央行超预期非对称降息

降息后国债期货大涨。后续需要关注其他政策的落地情况，根据历史经验，降息后其他政策也会跟进，国债多小幅调整。待调整逐渐到位后，建议关注再度买入的策略。

黑色金属

九部门：加大优质商品投放力度，继续支持新能源汽车下乡

平控政策迟迟未见落地细则，市场对此反馈平淡。随着终端成材库存小幅积累，而铁水仍处于小幅回升状态，整体黑色矛盾震荡偏空。

有色金属

Harita Nickel 拟新增两座镍矿以满足下游需求

印尼镍矿开采受限，镍铁价格水涨船高。

能源化工

中国 7 月原油加工量同比增加 17.4%

油价回落，市场风险偏好下降。中国 7 月原油加工量环比回升。

方慧玲 首席分析师（农产品）
从业资格号： F3039861
投资咨询号： Z0010565
Tel: 63325888-3907
Email: huiling.fang@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（螺纹钢/热轧卷板）.....	5
2.3、黑色金属（铁矿石）.....	6
2.4、有色金属（镍）.....	7
2.5、有色金属（工业硅）.....	8
2.6、能源化工（原油）.....	8
2.7、能源化工（碳排放）.....	9
2.8、能源化工（电力）.....	10
2.9、农产品（棉花）.....	10

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

美国7月零售销售好于预期（来源：Bloomberg）

美国商务部公布的数据显示，美国7月零售销售月率录得0.7%，超出市场预期的0.4%，为2023年1月以来最大增幅，实现连续四个月增长；前值从0.2%上修至0.3%。

纽约州制造业调查指数大幅下降（来源：Bloomberg）

一项衡量纽约州工厂活动的指标8月萎缩幅度超过预期，主要是因为通胀压力上升之际订单大幅下降。周二公布的数据显示，纽约联邦储备银行的8月份制造业调查指数下跌约20点，至-19。

美联储官员：尽管取得进展 但通胀率依然过高（来源：Bloomberg）

明尼阿波利斯联储银行行长Neel Kashkari称美国在控制通胀方面已表现出积极进展，但物价上涨速度超出了决策者所能容忍的水平。“眼下通胀正在下降，我们取得了一些良好进展，”Kashkari周二在明尼阿波利斯的一次会议上表示，“它仍然太高。”“我想看到令人信服的证据，表明通胀率正在回落至2%，然后我们便可以留出一段时间任其发展，”Kashkari表示，“我们不需要明天就达到这一水平，我们可以让它随着时间的推移逐步降至那里。”

点评：美国7月零售数据好于预期，环比增加0.7%，连续4个月增长，居民部门消费的韧性导致市场对于继续维持高利率的预期上升，市场风险偏好降低。最新的美国居民零售数据超预期，环比增加0.7%，连续4个月上涨，这表明美联储加息的环境下居民部门的消费维持韧性，居民部门的消费韧性来自于储蓄和薪资增速，因此核心通胀降低的速度缓慢将继续导致市场对于维持限制性利率水平的预期上升。美元和美债收益率继续维持高位。

投资建议：美元高位震荡。

1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

2023年全国消费品工业座谈会在福建泉州召开（来源：wind）

2023年全国消费品工业座谈会在福建泉州召开。会议指出，要加快推动绿色低碳转型，促进消费品工业高质量发展；要全力以赴推动消费品工业平稳增长，发挥好家居、塑料、造纸、皮革、电池等超万亿行业规模大、带动性强的作用，着力优化供给结构，提升产业链现代化水平；要千方百计保障重点产业链自主可控。

央行调降MLF利率15BP（来源：wind）

央行公开市场开展4010亿元1年期MLF和2040亿元7天期逆回购操作，中标利率分别为2.5%、1.80%，上次分别为2.65%、1.90%。Wind数据显示，今日4000亿元MLF和60亿元逆回购到期。

7月中国经济数据出炉 (来源: wind)

中国7月规模以上工业增加值同比增3.7%，预期4.6%，前值4.4%。中国7月社会消费品零售总额36761亿元，同比增长2.5%，市场预期5.3%，前值3.1%。中国1-7月固定资产投资同比增3.4%，预期3.9%，前值3.8%。7月份，全国城镇调查失业率为5.3%，比上月上升0.1个百分点。1-7月份，服务零售额同比增长20.3%，明显快于商品零售额增速。

点评：客观上，7月份中国遭遇高温、暴雨影响，部分地区遭遇洪水灾害，对经济修复形成一定扰动。但自然因素难掩国内经济供需失衡之下的窘迫局面。工业生产端，仅上游能源、黑色、有色制造业相对有韧性，中下游制造业则全面回落。消费端，餐饮稍好，但商品零售中仅由于高温、油价上涨影响而导致饮料类、能源类有所修复，其余品类全面下滑。投资端，由于专项债7月发行仍克制、地产政策出台偏慢、自然灾害等原因，导致环比持续走弱。

投资建议：政策底已现，顺周期品种IF、IH或将跑出超额收益。

1.3、国债期货（10年期国债）

习总书记发表重要文章阐述中国式现代化 (来源:《求是》杂志)

《求是》杂志将发表中共中央总书记习近平的重要文章《中国式现代化是强国建设、民族复兴的康庄大道》。文章强调，要把中国式现代化的中国特色变为成功实践，把鲜明特色变成独特优势，需要付出艰巨努力。人口规模巨大的现代化。这是中国式现代化的显著特征。中国14亿多人口整体迈入现代化，规模超过现有发达国家人口的总和，将极大地改变现代化的世界版图。这是人类历史上规模最大的现代化，也是难度最大的现代化。

央行超预期非对称降息 (来源: 中国人民银行)

央行公开市场开展4010亿元1年期MLF和2040亿元7天期逆回购操作，中标利率分别为2.5%、1.80%，上次分别为2.65%、1.90%。Wind数据显示，今日4000亿元MLF和60亿元逆回购到期。

央行调整常备借贷便利利率，隔夜期下调10个基点至2.65%，7天期下调10个基点至2.80%，1个月期下调10个基点至3.15%。

中国7月经济数据不及预期 (来源: 国家统计局)

中国7月规模以上工业增加值同比增3.7%，预期4.6%，前值4.4%。中国7月社会消费品零售总额36761亿元，同比增长2.5%，市场预期5.3%，前值3.1%。中国1-7月固定资产投资同比增3.4%，预期3.9%，前值3.8%。7月份，全国城镇调查失业率为5.3%，比上月上升0.1个百分点。1-7月份，服务零售额同比增长20.3%，明显快于商品零售额增速。

点评：7月各项经济指标均表现偏弱，一者经济中的结构性问题尚未得到解决；二者极端天气也对经济活动形成干扰。结构上看：1) 受出口疲弱以及夏季极端天气的影响，工业和服务业生产增速均较前值回落；2) 制造业当月投资增速较前值回落，而受极端天气以及资金未充分投入的影响，基建单月增速大幅回落；3) 地产相关指标普遍走弱，目前市场对于地

产行业的预期正在走弱，需警惕房价不稳、房企暴雷导致的风险；4) 消费数据同样不及市场预期，和商品相比，餐饮略显韧性。央行今日超预期降息，这能够起到提振市场预期、降低举债成本的作用，另外，短端和长端政策利率并未同步调整隐含了央行压平收益率曲线、更大力度支持实体经济的意图。

投资建议：短期债市存在止盈压力，长期依旧看多债市。

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

美联储卡什卡利：还不准备说美联储已经完成了加息周期（来源：wind）

美联储卡什卡利：希望看到令人信服的证据表明通胀正在回落至2%；需要避免上世纪70年代的情景，那时美联储过早停止加息；还不准备说美联储已经完成了加息周期；可以再花一点时间观察数据，看看是否需要进一步提高利率；降息还需要很长很长时间；可以允许通胀逐渐降至2%。明年美联储可能需要降低名义利率。

美国8月NAHB房地产市场指数为50（来源：wind）

美国8月NAHB房地产市场指数为50，预期56，前值56。

美国7月零售销售环比升0.7%（来源：wind）

美国7月零售销售环比升0.7%，创今年1月以来最大升幅，预期升0.4%，前值自升0.2%修正至升0.3%；核心零售销售环比升1%，预期升0.4%，前值升0.2%。

点评：现货黄金一度跌破千九关口，美国7月零售销售数据超预期增长0.7%，线上消费以及食品服务和酒吧消费强劲，汽车及零部件消费反弹，家具、电子消费继续下降，整体而言由于消费者实际收入还有增长，消费存在韧性。但利率近期持续上行，房贷利率突破7%后，房地产市场活动指数再度降温。此外，美联储相对鸽派的票委昨日发表鹰派讲话，表示加息周期还未确定性结束，高利率将延续较长时间，美债收益率再度攀升，紧缩货币政策预期施压整个市场。

投资建议：金价短期走势震荡。

2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

7月中国小松挖掘机开工小时数89.4，连续四个月下滑（来源：Mysteel）

近日，小松官网公布了2023年7月小松挖掘机开工小时数数据。数据显示，2023年7月，中国小松挖掘机开工小时数为89.4小时，同比下降8.7%，环比略降0.89%。2023年1-7月，中国小松挖掘机开工小时数累计601.6小时，同比下降2.7%。从全球其他地区来看，7月份，北美小松挖掘机开工小时数同比负增长，日本、欧洲、印尼小松挖掘机开工小时数同比均呈现正增长。

中国 1-7 月全国房地产开发投资同比降 8.5% (来源: 国家统计局)

1-7 月份, 全国房地产开发投资 67717 亿元, 同比下降 8.5%; 其中, 住宅投资 51485 亿元, 下降 7.6%。1-7 月份, 房地产开发企业房屋施工面积 799682 万平方米, 同比下降 6.8%。其中, 住宅施工面积 563026 万平方米, 下降 7.1%。房屋新开工面积 56969 万平方米, 下降 24.5%。其中, 住宅新开工面积 41546 万平方米, 下降 25.0%。房屋竣工面积 38405 万平方米, 增长 20.5%。其中, 住宅竣工面积 27954 万平方米, 增长 20.8%。1-7 月份, 商品房销售面积 66563 万平方米, 同比下降 6.5%, 其中住宅销售面积下降 4.3%。

7 月中国粗钢日产 292.9 万吨, 环比降 3.6% (来源: 国家统计局)

国家统计局数据显示: 2023 年 7 月, 中国粗钢日均产量 292.90 万吨, 环比下降 3.6%; 生铁日均产量 250.32 万吨, 环比下降 2.4%; 钢材日均产量 375.90 万吨, 环比下降 6.1%。7 月, 中国粗钢产量 9080 万吨, 同比增长 11.5%; 生铁产量 7760 万吨, 同比增长 10.2%; 钢材产量 11653 万吨, 同比增长 14.5%。

点评: 7 月经济数据显示终端需求依然没有趋势性的改善。地产数据仍表现疲弱, 单月新开工和销售面积降幅虽然略有收窄, 但仍处于较大幅度的回落中, 且 8 月地产成交高频数据依然偏弱。基建方面除了铁路运输业在 6-7 月投资增速有明显好转外, 其他领域增速依然整体下滑。制造业方面随着去年基数的回升, 乘用车销量等同比也开始转负。内需亮点相对有限, 而近期山东、江苏等地产量平控传闻较多, 钢厂普遍反馈接到平控通知, 但仍是口头通知的方式, 实际执行力度仍有待观察。

投资建议: 7 月经济数据公布后, 市场利空情绪有一定释放, 且受平控政策影响, 市场或有一定反弹, 不过预计幅度有限。

2.3、黑色金属 (铁矿石)

九部门: 加大优质商品投放力度, 继续支持新能源汽车下乡 (来源: mysteel)

8 月 14 日, 商务部等 9 部门办公厅(室) 发布关于印发《县域商业三年行动计划(2023-2025 年)》的通知。加大优质商品投放力度。发挥电商平台大数据优势, 依法依规开展消费数据分析应用, 引导生产厂商为农村市场生产投放更多适销对路的商品。继续支持新能源汽车、绿色智能家电、绿色建材和家具家装下乡, 加快农村充换电设施建设, 完善售后回收服务网络, 促进农村大宗商品消费更新换代。鼓励组成县域零售商采购联盟, 集中向生产厂家、品牌供应商采购商品, 解决中小企业进货渠道混乱、议价能力弱等问题, 提高商品品质, 降低采购成本。

1-7 月全国造船完工量 2409 万载重吨 (来源: mysteel)

2023 年 1-7 月, 全国造船完工量 2409 万载重吨, 同比增长 15.6%; 新接订单量 4476 万载重吨, 同比增长 74%。截至 7 月底, 手持订单量 12790 万载重吨, 同比增长 23.4%。

西芒杜项目基础设施共同开发协议成功签署 (来源: mysteel)

作为跨几内亚公司 (CTG) 联盟成员, 8 月初成功签署《西芒杜铁矿港口和铁路基础设施共

同开发协议》，这标志着众所期待的西芒杜项目大开发迈出了关键一步，也是几内亚经历的历史性时刻。该协议的签署树立了一座决定性的里程碑，为西芒杜项目主要基础设施投资搭建了完整框架，并彰显所有参与方对其实现该项目的坚定承诺。

点评：矿价维持震荡市，短期偏空，但下行空间有限。市场整体进入震荡期，平控消息虽仍有传出，但市场整体并不反映。更多跟随实际终端需求和市场化检修预期。考虑下游成材订单环比略有恶化，部分品种库存小幅回升。而铁水在8月份预计仍会继续恢复，月末或进一步抬升至245万吨/天。下游钢市供需矛盾略有积累，整体驱动偏空。

投资建议：市场整体进入震荡期，平控消息虽仍有传出，但市场整体并不反映。更多跟随实际终端需求和市场化检修预期。下游钢市供需矛盾略有积累，整体驱动偏空。

2.4、有色金属（镍）

Harita Nickel 拟新增两座镍矿以满足下游需求（来源：Mysteel）

PT Trimegah Bangun Persada Tbk (NCKL)/TBP 或 Harita Nickel 正准备开设两个镍矿储备以满足长期需求。Harita Nickel 总裁 Roy A Arfandy 解释说，这两个储量的位置靠近该公司的运营工对这两个储量的勘探是 Harita Nickel 优化该公司拥有的总共四个采矿特许权的扩张计划的一部分。截至目前，股票代码为 NCKL 的发行人仅运营两座矿山，产量约 1.7 亿吨。通过开放这两个镍矿储备，将满足冶炼厂的需求，并将进一步显著增强 NCKL 的镍储备。这是因为即将开采的两个矿山面积约为 4000 公顷。而已开采的矿山面积为 5000 公顷。

华友印尼 5000 吨高冰镍原料抵达钦州港（来源：中国镍业网）

近日，一艘来自印尼的货轮靠泊钦州港区，卸下 5100 多吨从印尼进口的高冰镍原料，这标志着钦州港已顺利开通华友“印尼-钦州”的新能源锂电材料海运新通道，进一步助力北部湾、广西地区及国内新能源锂电制造业供应链稳定，增强了产业链、供应链的韧性。首批高冰镍原料在顺利完成海关清关手续后将通过陆运至广西华友基地，同时源源不断的原材料保证了已建成的产线稳定。

PT Antam 镍矿停止开采（来源：Mysteel）

PT Antam Tbk Mandiodo 区块、北科纳威(Konut)、东南苏拉威西(Southeast Sulawesi)的 IUP 区域的镍矿开采活动已正式暂停。由于评估方面的减少或简化，PT KKP 获得了镍矿石开采配额。尽管该公司在其 IUP 区域不再拥有镍矿床，但仍获得了 2022 年 RKAB150 万吨的配额。ANTM 公司秘书透露，目前 North Konawe 镍矿业务部的运营活动仍在 Tapunopaka 区块进行。与此同时，Mandiodo 区块的运营活动仍暂停，不过，该公司没有计划改变今年剩余时间的生产目标。

点评：沪镍 09 主力合约小幅走强，沪镍仓单继续增加 254 吨至 2967 吨，国内现货市场售价下跌，金川和挪威出货报价均下调，俄镍及国产电积镍升水已处于较低位置。目前市场关注重点在于二级镍供应问题，从消息面看，PT Antam Block Mandiodo 镍矿因涉嫌镍矿走私受到廉政指控而正式停止开采，受此影响，给印尼镍矿山开采提供支持的 RKAB 文件签发暂停，导致大量镍矿公司在镍矿资源配额用尽时无法开采新镍矿。印尼官方对镍矿开采配

额暂停政策的时间窗口尚无定论，导致下游冶炼厂主动询价菲律宾红土矿，镍铁价格上涨明显。

投资建议：关注镍铁价格波动对硫酸镍价格的影响程度，目前硫酸镍价格仍向下调整，对国产电积镍价格支撑力度减弱，短期沪镍行情将震荡偏弱，建议逢高沽空。

2.5、有色金属（工业硅）

国家统计局：7月太阳能电池、新能源汽车产品产量同比增长（来源：财经网）

据国家统计局数据显示，7月份，全国规模以上工业增加值同比增长3.7%，环比增长0.01%。分产品看，太阳能电池、新能源汽车产品产量同比分别增长65.1%、24.9%。

不通氧553#硅出货情况转好（来源：SMM）

SMM8月15日讯：今日华东不通氧553硅价上涨，不通氧553#在13100-13300元/吨，均价上调100元/吨。通氧553#在13500-13700元/吨。421#在14200-14800元/吨。今日南方硅厂不通氧553#报价持续小幅上探，低价不通氧553#货源进一步减少，成交重心小幅上移，南方产区不通氧553#主流报价在12700-12800元/吨，个别硅厂不通氧553#出厂报价涨至13000元/吨，但高价位成交情况并不理想。下游铝合金端因硅价涨幅过大，近期多观望为主。因通氧553#与不通氧553#硅价差扩大，近期部分有刚需的铝合金企业多采购南方地区不通氧553#硅为主。

上半年净利大增超三倍，晶科能源上调全年出货目标（来源：SMM）

作为业内最早推动N型技术产业化的组件厂，受益于N型产品在今年上半年保持较高溢价，晶科能源实现利润大增。据披露，上半年公司N型组件出货达到16.4GW，占比已经过半。据公司人士透露，由于新建N型产能加速投产以及现有产能的持续提效提产，计划今年年底产能最新指引为硅片85GW、电池片90GW、组件110GW，相比年初给出的75GW/75GW/90GW的一体化产能结构，上调了10-20GW。

点评：今日现货成交价格基本持稳，仅不通氧553#价格小幅补涨。在丰水期行业保持高开工、终端需求整体低迷的背景下，价格缺乏继续上涨的动力，盘面呈现小幅回调。短期内，期价缺乏向上驱动，但部分牌号现货流通偏紧也制约着盘面大跌，因此预计盘面仍将震荡运行。

投资建议：短期内，期价缺乏向上驱动，但部分牌号现货流通偏紧也制约着盘面大跌，因此预计盘面仍将震荡运行。

2.6、能源化工（原油）

美国API原油库存下降（来源：API）

美国8月11日当周API原油库存-619.5万桶，预期-205.0万桶，前值+406.7万桶。

8月11日当周API库欣原油库存-100万桶，前值-11.2万桶。

8月11日当周API汽油库存 +70.0万桶，前值 -41.3万桶。

8月11日当周API馏分油库存 -80.0万桶，前值 -209.3万桶。

中国前7个月原油进口同比增加12.4% (来源：国家统计局)

国家统计局：1—7月份，生产原油12237万吨，同比增长1.9%。进口原油32575万吨，同比增长12.4%。

中国7月原油加工量同比增加17.4% (来源：国家统计局)

国家统计局：中国7月份原油加工量6313万吨（前值6095万吨），同比增长17.4%（前值+10.2%）。

点评：油价回落，市场风险偏好下降。中国7月原油加工量环比回升，加工利润维持高位对于炼厂提升开工率有帮助。原油进口少有放缓，陆上原油库存下降。7月以来成品油出口利润改善，关注配额情况，可能刺激出口，也对于炼厂维持高开工率有支撑。

投资建议：油价震荡调整。

2.7、能源化工（碳排放）

15日CEA收盘价70.07元/吨，较前日上涨2. (来源：金十期货)

15日全国碳市场碳排放配额（CEA）挂牌协议交易成交量18609吨，成交额1303865元，开盘价72.00元/吨，最高价72.00元/吨，最低价69.80元/吨，收盘价70.07元/吨，收盘价较前一日上涨2.55%。

双碳“1+N”政策体系构建完成并持续落地 (来源：iFinD)

在全国生态日主场活动上，国家发展改革委表示，碳达峰碳中和“1+N”政策体系构建完成，并持续落地。相关负责人说，中国提出“力争2030年前实现碳达峰、2060年前实现碳中和”目标三周年以来，节能降碳成效显著。国家发展改革委党组成员、副主任赵辰昕表示，2020年，我国二氧化碳排放强度比2005年下降48.4%，超额完成第一阶段国家自主贡献承诺。在此基础上，“十四五”前两年，我国二氧化碳排放强度进一步下降4.6%。

Boxships将面临8.27亿欧元碳排放账单 (来源：Bloomberg)

假设BNEF预期碳价为95欧元/吨，考虑过去5年的平均减排率，预计到2024年欧洲水域运营的集装箱船将面临总计8.27亿欧元的碳成本。这些船只在海运二氧化碳排放量中所占比例最大。去年集装箱船排放了3700万吨，占欧洲大型船舶排放总量的28%。

点评：随着第二个履约周期履约工作的开启，CEA价格持续上涨，8月15日收盘价首次突破70元/吨，自7月14日以来涨幅为16.78%，而2022年至2023年7月14日涨幅仅4.73%。其中一个重要原因是第二个履约周期基准值大幅收紧，结构性配额缺口扩大，随着履约的持续进行，今年年末可能出现与2021年末同样的价格大幅上涨情况。

投资建议：无

2.8、能源化工（电力）

7月份发电量8462亿千瓦时，同比增长3.6%（来源：东方财富网）

7月份，发电量8462亿千瓦时，同比增长3.6%，增速比6月份加快0.8个百分点，日均发电273.0亿千瓦时。1—7月份，发电量50130亿千瓦时，同比增长3.8%。分品种看，7月份，火电、核电、太阳能发电增速回落，水电降幅收窄，风电增速由负转正。其中，火电同比增长7.2%，增速比6月份回落7.0个百分点；水电下降17.5%，降幅比6月份收窄16.4个百分点；核电增长2.9%，增速比6月份回落10.9个百分点；风电增长25.0%，6月份为下降1.8%；太阳能发电增长6.4%，增速比6月份放缓2.4个百分点。

国家能源集团：年内电力开工、投产规模均创历史同期新高（来源：财联社）

截至8月11日，国家能源集团年内累计开工电力项目1040万千瓦，投产电力装机1138万千瓦，创历史同期新高。今年国家能源集团开工的电源项目全部为新能源。其中，风电项目开工231万千瓦，光伏项目开工809万千瓦。今年国家能源集团投产的电源项目，新能源是主力，装机占比超过50%。

本周美国CDD天数预计比正常水平多20天（来源：Bloomberg）

预计8月19日当周，美国的冷却度日将比同期正常水平多20天。本周预测CDD为87天，正常水平为67天，上周为74天。分地区来看，俄勒冈州超水平54天，爱达荷州超水平46天，德州超水平45天。

点评：从用电量来看，7月工业端用电有所回暖，是三个月以来的最快增速；7月是全球有记录以来最热的月份，我国居民用电也创下历史新高；三产略有下降。从发电量来看，7月火电继续维稳出力，核电和水电的同比降幅明显，但水电环比回升较为显著，很可能是由于各大水电站做好了提前蓄水。风电同比大增，增速环比转正，主要是受到两个超强台风的影响。

投资建议：近期美国高温持续，气温预期较昨日又有升高，而可再生能源出力尚未出现积极趋势，我们继续维持看多德州首行电价的观点。

2.9、农产品（棉花）

印度累计植棉面积持续处于近年偏高水平（来源：TTEB）

据印度农业部统计，截至8月11日，印度新棉种植面积达1212.83万公顷（约18192万亩），同比（1209.40万公顷，约18379万亩）减少1.0%，但仍持续处于近年偏高水平。其中北部棉区新棉播种面积同比领先5.1%，中部棉区同比领先2.9%，而南部棉区同比落后13.2%。

22/23年巴西棉花收割进度差距小幅缩小（来源：TTEB）

截止8月12日当周，巴西（98.5%）棉花总的收割进度为55.2%，环比上周增15.5个百分点，同比落后25.1%，巴西棉收割进依然落后。

美棉生长周报:优良率下滑(2023.08.14) (来源: TTEB)

截止8月14日,美棉结铃率为72%,较去年同期慢约6个百分点,较近五年同期平均水平落后5个百分点;吐絮率为13%,较去年同期慢约1个百分点,较近五年同期平均水平落后1个百分点;优良率为36%,较上周下降5个百分点,较去年同期高2个百分点。

点评:截至8月14日,美棉优良率进一步下降至36%,周环比下降了5个百分点,优良率已降至历史同期低位,差苗率已升至43%的历史同期高位。近一个多月以来,美国南部持续高温少雨的天气令美棉主产区干旱回升,给美棉作物生长带来了较大压力。天气预报显示,未来1-2周高温少雨天气还将在美国南部的大部分地区持续,新棉生长面临的天气压力仍未得到缓解,根据目前天气发展形势,美棉弃收率预估仍有进一步上调的可能。

投资建议:郑棉下方空间有限,目前尚难断言期价已见顶,向下的阻力明显强于向上的阻力,但本轮涨势已进入后期,后续需关注国储竞拍成交量价情况、产地天气及下游订单情况。

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。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