

美国制造业产出不及预期，国内政策利好刺激

A 股高开低走



报告日期: 2023-08-29

外汇期货

达拉斯联储制造业产出不及预期

美国制造业产出不及市场预期，这表明了实体经济进一步下行的压力，同时雇员对于雇主的信心也在降低，基本面进一步下行的压力上升。

股指期货

两部门发文延续实施全年一次性奖金个人所得税政策

尽管有政策利好刺激，但在外资大幅抛压之下，A 股呈现出高开低走之势。当前海外形势复杂，美联储加息预期剧烈波动，国内预期低迷，市场走出当前困局，仍需要更多信心提振。

有色金属

滴滴与小鹏合作造车

旺季备货强度不及预期叠加市场风险偏好收缩给到盘面明显下行压力，期货大幅下跌将再度给到现货市场明显的负面冲击，期现市场的悲观情绪或反复传导、锂价短期或仍偏弱运行。

能源化工

8 月 25 日华东及华南样本仓库总库存下降

近期受出口的提振，PVC 社会库存终于开始了持续去化，但整体去库幅度非常有限。库存绝对值仍然明显偏高。

农产品

美豆优良率下降 1%至 58%

作物生长报告显示美豆优良率下调，出口继续保持强劲。昨日国内油厂豆粕报价上涨，成交转淡，上周油厂豆粕库存下降 1.34 万吨至 65.18 万吨。

黄玉萍 资深分析师（农产品）
从业资格号: F3079233
投资咨询号: Z0015897
Tel: 63325888-3907
Email: yuping.huang@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、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	4
2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	5
2.3、有色金属（铜）.....	6
2.4、有色金属（锂）.....	6
2.5、有色金属（镍）.....	7
2.6、能源化工（PTA）.....	8
2.7、能源化工（苯乙烯）.....	9
2.8、能源化工（碳排放）.....	9
2.9、能源化工（电力）.....	10
2.10、能源化工（PVC）.....	11
2.11、农产品（豆粕）.....	11
2.12、农产品（棕榈油）.....	12

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

达拉斯联储制造业产出不及预期（来源：Bloomberg）

美国8月达拉斯联储制造业产出指数下降6点，至-11.2，为2020年5月以来的最低水平。

美国2年和5年期国债发行中标收益率创金融危机前以来最高（来源：Bloomberg）

周一发行的2年期和5年期美国国债中标收益率双双创下2008年金融危机前以来的最高水平，反映出在升息预期推动下美国国债市场持续存在的抛压。纽约时间11:30发行的450亿美元的2年期国债中标收益率为5.024%，超过上月招标结果，创下2006年以来最高。票面利率5%，也达到该年以来最高水平。一个半小时后进行的460亿美元5年期国债拍卖中标收益率为4.400%，略高于下午1点招标截止前4.399%的市场收益率水平，也超过了去年9月创下的2007年以来最高纪录。

美国证交会对主要抵押贷款机构就抵押支持证券展开调查（来源：Bloomberg）

据知情人士透露，美国证交会正在调查加州贷款公司The Change Company的抵押支持债券问题。数据显示，这一工具的买家包括华尔街一些最大的基金经理。在过去的几年里，The Change Company已经成长为美国最活跃的社区发展金融机构（CDFIs）之一，这类机构可以让那些致力于支持历史上被忽视的社区的公司获得特殊的税收和融资支持。

美国雇员对企业近期前景变得悲观（来源：Bloomberg）

据可供现任和前任员工匿名置评雇主的Glassdoor网站的数据，7月份雇员对其雇主未来六个月前景的信心从一年前的53.4%降至47.6%。

点评：最新的美国制造业产出不及市场预期，这表明了实体经济进一步下行的压力，同时雇员对于雇主的信心也在降低，基本面进一步下行的压力上升。最新的8月达拉斯制造业产出数据不及预期，创下2020年5月以来最低水平，这表明了实体经济进一步下行的压力上升。因此目前基本面继续下行的压力持续存在，同时美国国债发行的中标利率还在上升，经济环境面临的压力在持续的恶化。短期美元和美债收益率维持高位震荡。

投资建议：美元指数继续高位震荡。

1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

财政部：今年新增专项债券力争在9月底前基本发行完毕（来源：wind）

财政部部长表示，今年新增专项债券力争在9月底前基本发行完毕，用于项目建设的专项债券资金力争在10月底前使用完毕，研究扩大投向领域和用作项目资本金范围，引导带动社会投资。加强专项债券项目储备和投后管理。落实好相关税费支持政策。

发改委：下半年要积极扩大国内需求（来源：wind）

国家发改委主任表示，下半年要积极扩大国内需求，通过增加居民收入扩大消费，通过终端需求带动有效供给。更好发挥政府投资带动作用，加快地方政府专项债券发行和使用；适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，因城施策用好政策工具箱，优化供地结构，更好满足居民刚性和改善性住房需求，促进房地产市场平稳健康发展；持续促进居民增收，扩大中等收入群体，鼓励地方合理提高最低工资标准，加大困难群众社会救助兜底保障力度。

两部门发文延续实施全年一次性奖金个人所得税政策（来源：wind）

财政部、国家税务总局发布公告，延续实施全年一次性奖金个人所得税政策。居民个人取得全年一次性奖金，符合《国家税务总局关于调整个人取得全年一次性奖金等计算征收个人所得税方法问题的通知》规定的，不并入当年综合所得，以全年一次性奖金收入除以12个月得到的数额，按照公告所附按月换算后的综合所得税率表，确定适用税率和速算扣除数，单独计算纳税。应纳税额=全年一次性奖金收入×适用税率-速算扣除数。居民个人取得全年一次性奖金，也可以选择并入当年综合所得计算纳税。

点评：尽管有政策利好刺激，但在外资大幅抛压之下，A股呈现出高开低走之势。当前海外形势复杂，美联储加息预期剧烈波动，国内预期低迷，增量资金缺乏，多重因素叠加，市场走出当前困局，仍需要更多的信心提振。

投资建议：政策底已现，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、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

三大白电9月排产发布，出口显著强于内销（来源：产业在线）

据产业在线最新发布的三大白电排产数据显示，2023年9月空冰洗排产总量共计2299万台，较去年同期生产实绩下降2.1%。主要受内销拖累，出口市场表现相对较好。细分产品来看，9月家用空调排产1040万台，较去年同期实绩上涨0.9%；冰箱排产680万台，较去年同期实绩增长3.3%；洗衣机排产571万台，较去年同期生产实绩下降12.1%。

工业和信息化部：鼓励钢铁企业实施兼并重组（来源：新华财经）

工业和信息化部8月25日举行原材料行业稳增长新闻发布会。工业和信息化部原材料工业司司长常国武表示，鼓励钢铁企业实施兼并重组，对完成实质性兼并重组的钢铁企业，将研究给予更大力度的产能置换政策支持。会上信息显示，2023年1—7月，钢铁行业工业增加值同比增长6.6%，较工业平均水平高2.8个百分点，全国生铁、粗钢、钢材产量分别为5.3亿吨、6.3亿吨和7.9亿吨，同比分别增长3.5%、2.5%和5.4%。同时，钢材消费结构持续优化，建筑业用钢总体占比下降，钢结构以及制造业用钢增长明显，新能源、高端装备等新兴产业带动钢材高端化发展。

中指研究院：8月楼市成交量整体同环比均下降（来源：中指研究院）

据中指研究院数据显示,8月楼市成交量整体同环比均下降。一线成交面积环比下跌22.83%,北京、上海、深圳环比跌幅显著,广州跌幅最小为5.2%。二线整体环比上涨3.15%,其中苏州涨幅显著,为49.59%。库存面积总量略有上升,深圳涨幅最高,为6.97%。土地方面,8月,监测城市总体供应量同比走低,宅地供求同比下滑,整体成交方面量跌价涨,一线城市收金及均价上扬;房企拿地城市集中在广州、南京、杭州、成都等城市。出让金总额同比上扬,成都揽金371亿居首。

点评:钢价有所回落,主要由于市场风险偏好的回落。从基本面看,9月市场的确也存在一些风险,近期建材需求虽然季节性回升,但由于杭州亚运会影响,华东地区建材需求或受到一定压制,后续需求季节性回升幅度存疑。另外,出口边际转弱的影响也将逐渐体现。此外,钢厂并无立即开始执行平控政策的迹象,铁水虽然大概率见顶,但也难以明显回落。预计钢价近期将延续震荡调整的格局,但成本端下移空间有限,也会限制钢价向下调整的幅度。

投资建议:建议仍以震荡思路对待钢价。

2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）

海运炼焦煤远期市场暂稳运行（来源：Mysteel）

海运炼焦煤远期市场暂稳运行。澳洲远期炼焦煤9月份供应仍然有限,东南亚及印度市场仍有少量需求。俄罗斯远期炼焦煤暂稳,矿山挺价意愿不减,上下游博弈情绪渐浓,部分贸易商仍有接货意向。

山西炼焦煤市场弱稳运行（来源：Mysteel）

山西炼焦煤市场弱稳运行。供应端,太原及晋中地区部分煤矿因安全事故及安全检查停产,但近期吕梁、临汾地区煤矿集中复产,多数煤矿生产正常,炼焦煤整体供应稳定。需求端,焦企成本回落,利润有所修复,生产积极性较高,周末唐山钢坯降40元/吨,钢厂盈利率持续下滑,部分钢厂生产积极性有所减弱,铁水在低利润下高位见顶。预计短期内山西市场炼焦煤价格弱稳运行,后期重点关注煤矿复产及粗钢压减政策执行情况。

临汾安泽市场炼焦煤价格暂稳（来源：Mysteel）

临汾安泽市场炼焦煤价格暂稳,低硫主焦精煤A9.5、S0.45、V20、G88、Mt10出厂价含税执行1950元/吨,现金、承兑均有成交。

点评:焦煤供应端扰动逐渐弱化,部分煤矿因安全事故及安全检查停产,但近期吕梁、临汾地区煤矿集中复产,多数煤矿生产正常,目前暂未涉及到大面积停产减产,因此影响暂未短期影响,仍要关注后期政策变化。蒙煤方面,近期蒙煤进口正常,维持千车以上通关量。同时由于国产端供应扰动,蒙煤部分补充,同时成交活跃。后期来看,关于供应端煤矿的问题目前只是短期安全检查,是否持续仍有待观察。需求端铁水并未减量。同时近期成材成交好转,因此暂未看到9月铁水下滑的可能。因此需求9月仍有支撑。短期来看盘

面仍有支撑维持震荡走势，后期关注需求变化。

投资建议：短期来看盘面仍有支撑维持震荡走势，后期关注需求变化。

2.3、有色金属（铜）

智利：对英美资源集团工人死亡事故展开调查（来源：上海金属网）

外媒8月26日消息，英美资源集团(AAL.L)旗下位于智利首都圣地亚哥约40英里(64公里)的Los Bronces铜矿发生事故，导致两名工人死亡。周日，智利政府表示已派出官员调查该起事故。2023年上半年Los Bronces铜产量为11.25万吨。其中铜精矿产量为9.68万吨，阴极铜产量为1.57万吨。

TFM铜钴矿与KFM铜钴矿合计产铜同比增25%（来源：上海金属网）

洛阳钼业报告显示，2023年上半年，实现营业收入867.26亿元，同比下滑5.49%；实现归母净利润7.03亿元，同比下滑83.05%。报告期内，铜、钴、钼等产品产量保持增长态势。刚果（金）TFM铜钴矿与KFM铜钴矿合计产铜15.63万吨，同比增长25%，产钴1.94万吨，同比增长86%。中国区钼产量为8,389吨，同比增长8%，钨产量为3,813吨；巴西铌和磷肥（HA+LA）产量分别为4,695吨和54.79万吨；澳洲NPM铜产量为12,564吨，黄金产量为9,550盎司，同比分别增长12%和14%。

江西铜业上半年多个项目建设提速增效（来源：上海金属网）

江西铜业发布2023年半年度报告称，报告期内，公司项目建设提速增效。以大抓项目、抓大项目的鲜明导向，千方百计加快推进项目建设。江铜国兴18万吨/年阴极铜项目顺利投产；铜材公司1万吨/年铜细线扩产项目6月下旬开展联动试车；武山铜矿三期扩建项目千米主井、副井等标志性子项工程提前3个月完成进度计划；银山矿业5000吨/日露转坑项目完成全面开工建设的各项准备工作；其他重点项目正按照“挂图作战”要求精准发力、全面统筹，确保各项目早日建成投产。

点评：趋势角度，国内继续处于政策刺激窗口期，观察权益市场政策托底后续影响，风险偏好被动提升可能性更大，从而对铜价将产生一定情绪面支撑，海外方面，美联储政策预期摇摆，强美元对铜价形成抑制，继续观察美国通胀与就业数据变化。基本面层面，短期全球显性库存出现抬升，尤其国内库存边际回升，这将对铜价及现货升贴水形成有效抑制，考虑到临近旺季，需求边际改善尚有空间，大幅累库可能性相对偏低。结构角度，国内现货库存回升且短期供给增长加速预期将继续抑制现货升水，结构价差也存在阶段收缩压力。

投资建议：单边角度，多空因素深度交织，铜价高位震荡可能性更大，短线多单可在70000以上逐步逢高止盈，中线多单布局需要更好的安全边际。套利角度，国内现货升贴水存在走弱风险，沪铜Back结构或阶段转弱，继续关注结构价差收缩带来的沪铜跨期正套布局机会，内外继续关注跨市反套策略。

2.4、有色金属（锂）

乘联会预计：8月汽车销量环比增4.7%（来源：乘联会）

乘联会数据显示,8月狭义乘用车零售销量预计185.0万辆,环比增长4.7%,同比减少1.3%,其中新能源零售70.0万辆左右,环比增长9.2%,同比增长31.5%,渗透率约37.8%。

滴滴与小鹏合作造车 (来源: SMM)

8月28日,出行服务平台滴滴和造车新势力小鹏汽车宣布结成战略伙伴关系,双方约定将致力于推广智能电动车及其相关技术的全球应用与普及,共建交通和汽车产业的革新。据了解,此次合作中,滴滴将向小鹏汽车出售智能电动车项目相关资产和研发能力,同时双方将联合开发一款A级电动车,预计代号为" Mona"。据悉,这款新车型预计将在2024年由小鹏汽车投入量产并上市。

协鑫能科: 下属子公司年产20GWh储能系统项目投产 (来源: 公司公告)

协鑫能科公告,公司下属控股子公司张家港协鑫超能云动科技有限公司(简称“张家港协鑫”)负责实施的年产20GWh储能系统项目于近日投产。

点评: 前期锂盐价格快速下跌而锂精矿价格跌势相对缓慢,当前非一体化锂盐厂已再度陷入小幅亏损(-1.4万元/吨),价格下行期内外购黑粉生产的回收系锂盐厂亦面临较大经营压力。终端需求来看,8月第三周上险量环比重回正增长,同时在限时补贴刺激下,8月中旬以来消费者进店量环比有所回升。但考虑到终端整车及电池环节均有一定成品库存,后续需关注终端需求向上传导的力度及节奏。

投资建议: 尽管当前部分锂盐厂已再度陷入亏损,但考虑到当前锂盐并无显著短缺,且这一亏损幅度尚远不及4月、供应端负反馈兑现或仍需时间,当下行情的关键驱动仍在于需求,近期旺季备货强度不及预期叠加市场风险偏好收缩给到盘面明显下行压力,LC2401盘中一度触及跌停。向后看,期货盘面的跌幅将再度给到现货市场明显的负面冲击,期现市场的悲观情绪或反复传导,锂价短期或仍偏弱运行。短期关注现货价格在18-20万元/吨附近支撑的有效性。

2.5、有色金属 (镍)

APNI 支持印尼政府加速暂停新建镍冶炼厂建设的计划 (来源: 要钢网)

印度尼西亚政府目前正计划加快暂停新建镍冶炼厂的建设。这是因为已经有大量的镍冶炼厂。至于新的镍冶炼厂,即采用回转窑电炉(RKEF)技术的精炼厂。特别是那些生产镍铁(FeNi)和镍生铁(NPI)形式的II类镍加工产品的企业。对此,印尼镍矿商协会(APNI)秘书长Meidy Katrin Lengkey全力支持政府暂停新建镍冶炼厂的建设。不仅如此,他承认自己曾多次要求政府停止使用RKEF法建设镍冶炼厂。这样做是为了避免造成意想不到的影响。

当升科技: 超高镍材料已批量导入主要固态电池客户 (来源: 电池中国)

当升科技近期在接受调研时表示,目前国内固态电解质侧重于氧化物体系,日韩侧重于硫化物体系。公司在电池材料产品性能、制造技术、品质管理、市场开拓和供应链管理等方面具有突出综合优势,已系统布局氧化物、硫化物、聚合物等主流固态电解质技术路线。同时,公司固态锂电正极材料主要性能优势在于安全性更高、界面稳定性更好、表面锂离子

子扩散速率更快，性能领先于同行业竞争对手，超高镍材料已批量导入主要固态电池客户。未来，公司会根据市场情况和客户需求持续推进固态锂电材料生产及销售。

淡水河谷印尼、华友和华利签署高压酸浸项目合作协议 (来源: Mysteel)

淡水河谷印度尼西亚公司 (“淡水河谷印尼”) 与浙江华友钴业股份有限公司 (“华友”)、华利镍业 (印尼) 有限公司 (“华利”) 在印度尼西亚雅加达就合作建设高压酸浸 (HPAL) 冶炼项目签署了确定性合作协议。该项目旨在生产年产能为 6 万吨镍金属量和约 5000 吨钴金属量的氢氧化镍钴产品 (MHP)，该产品可进一步加工成电动汽车电池。

点评: 沪镍 10 主力合约收盘价 167070 元/吨, 跌幅-1.23%。价格出现小幅冲高回落, 印证此前现货市场对高价位接受程度有限的判断。现货方面, 金川与俄镍升水报价均出现下调, 反映出市场整体成交偏冷状态。近期国内电积镍整体投产状况稳定, 海外印尼青山 5 万吨电积镍顺利出产, 中国与印尼镍企在 LME 交易所交割品牌的不断注册将进一步增加镍合约流动性。宏观面, 鲍威尔鹰派发言表明美联储加息周期仍未进入尾声, 对有色金属价格形成短期利空。

投资建议: 沪镍下游市场对价格容忍度较低的情况下, 价格高位回调风险较大, 维持震荡行情看法, 建议逢高做空。

2.6、能源化工 (PTA)

今日亚洲 PX 价格上涨 (来源: 隆众资讯)

隆众资讯 8 月 28 日报道: 今日 PX10 月价格 1070 美元/吨, 11 月 1060 美元/吨, PX 收于 1066.67 美元/吨, 涨 6 美元/吨。(CFR 中国)。

中国涤纶长丝样本企业产销率日数据统计 (来源: 隆众资讯)

今日 (20230828) 国内涤纶长丝样本企业产销率 32.9%, 较上期 (20230825) 数据下滑 8.1%。周末至今, 涤纶长丝市场询盘气氛清单, 下游用户多刚需拿货, 涤丝产销迟滞。具体产销数据如下: 80%、40%、30%、35%、30%、30%、20%、20%、35%、0%、30%、35%、25%、20%、20%、15%、10%、15%、30%、30%、15%、0%、30%、20%、60%、0%、40%、20%、20%、50%、40%、50%、0%。

福海创 PX 装置动态 (来源: 隆众资讯)

隆众资讯 8 月 28 日报道: 福海创一套 80 万吨 PX 装置已经投料, 近日出产品。

点评: 从供需角度来看, PTA 近远月均呈累库格局, 若龙头企业无检修计划, 则累库格局难以扭转。但成品油高位裂解价差给予芳烃估值支撑, PTA 产业链利润集中在 PX 环节。但三季度 PX 对应的聚酯及调油两大需求均有见顶迹象, 交易逻辑或从成本端支撑转向需求端走弱的预期, 但大幅走弱需要看到宏观对冲逻辑的转变以及外资对冲资金的离场。短期内 TA 或保持高位震荡, 谨慎看待 TA2401 合约上方空间。

投资建议: 短期内 TA 或保持高位震荡, 谨慎看待 TA2401 合约上方空间。

2.7、能源化工（苯乙烯）

华东苯乙烯市场价格（来源：隆众资讯）

28日，国内苯乙烯市场整理收跌。江苏市场现货收盘8600-8680元/吨，均价8640元/吨自提，较上一交易日跌80元/吨。日内，江苏港口库存增量攀升，成本、主力盘等走软，压制宏观面向好提振，苯乙烯市场震荡小跌。

中国纯苯江苏港口库存周数据统计（来源：隆众资讯）

截至2023年8月28日，江苏纯苯港口样本商业库存总量：6.45万吨，较上期库存8.05万吨减少1.60万吨，环比下降19.88%；较去年同期库存5.96万吨上升0.49万吨，同比上升8.22%。

江苏苯乙烯港口样本库存周数据统计（来源：隆众资讯）

截至2023年8月28日，江苏苯乙烯港口样本库存总量：5.71万吨，较上期增1.71万吨，环比+42.75%。商品量库存在4.06万吨，较上期增1.26万吨，环比+45.00%。消息面看，月末抵港补充增量明显，而下游成本压力大，部分减产，成本逢高提货减弱。补充增量而需求下降，港口库存增量攀升。

点评：江苏苯乙烯港口样本库存总量：5.71万吨，较上期增1.71万吨，环比+42.75%。华东港口库存开始出现累库迹象，苯乙烯供需边际趋松预期得到验证。

投资建议：展望后市，纯苯价格或进入区间震荡，市场逻辑可能由成本端转向交易苯乙烯自身基本面。供应端检修扰动尚存，新增产能投放在即，但上述影响基本已被市场消化，后续更多的还是需要关注需求端的变化，若终端需求难有起色，使得3S成品库存再度攀升，则苯乙烯下游开工率可能进一步下滑，负反馈将演绎得更为激烈。整体来看，苯乙烯价格或震荡偏弱运行。但值得注意的是，“保交楼”下刚需尚存，对需求亦不能过度悲观，后续仍需警惕低库存状态下的潜在软逼仓风险。

2.8、能源化工（碳排放）

生态环境部：力争年内启动全国温室气体自愿减排交易市场（来源：iFinD）

在28日召开的例行新闻发布会上，生态环境部相关负责人表示，近期全国碳排放权市场启动了2021、2022年度的配额发放和履约工作，共纳入发电企业2200多家。目前，已基本完成配额发放，清缴履约工作已全面展开。生态环境部推动《碳排放权交易管理暂行条例》出台，组织编制下一个履约周期配额分配方案，研究扩大行业覆盖范围路线图，力争今年年内尽早启动全国温室气体自愿减排交易市场。

8月28日CEA收盘价73.53元/吨（来源：上海环境能源交易所）

8月28日CEA开盘价73.38元/吨，最高价73.71元/吨，最低价73.37元/吨，收盘价73.53元/吨，收盘价较前一日上涨0.64%。挂牌协议交易成交量40,736吨，成交额3,033,284.10元；大宗协议交易成交量508,112吨，成交额27,438,048元。

CREA：中国二季度碳排放增长10%，背后两大偶发因（来源：界面新闻）

独立研究机构能源与清洁空气研究中心(CREA)近期发布的分析指出，中国二季度碳排放增长10%。相比农业等带来的排放，化石燃料燃烧及水泥的过程排放占比更高且其排放量变化更为显著。CREA称，煤电和交通运输大幅增加是排放量回升的主要原因，背后都为偶发因素推动。一方面，由于2022年二季度中国多地区实施疫情封控，包括交通运输排放在内的二氧化碳排放总量骤减。另一方面，由于四川等地区降雨减少，水电减产，煤电发电量增加。

点评：8月17日，北京绿色交易所发布公告，开通全国温室气体自愿减排交易系统开户功能。此次新闻发布会，生态环境部再次强调将力争在今年重启自愿减排市场，如果能在10月顺利重启，或一定程度上缓解控排企业在第二个履约周期的配额清缴压力，并激励减排项目的持续开发，助推碳市场的向好发展。

投资建议：无

2.9、能源化工（电力）

国家能源局全面启动电力二次系统安全专项监管现场核查工作（来源：财联社）

国家能源局组织有关派出机构、地方电力管理部门、国调中心、南网总调，对重点单位全面启动电力二次系统安全专项监管现场核查工作，重点就电力二次系统技术监督、安全生产责任落实、继电保护及安全自动装置安全管理、调度自动化系统安全管理、电力通信系统安全管理、电力监控系统网络安全管理、涉网参数管理等工作开展情况进行现场核查。

国家能源局：进一步加强电力市场管理委员会规范运作（来源：财联社）

国家能源局近期印发了《关于进一步加强电力市场管理委员会规范运作的指导意见》。《指导意见》立足电力体制改革新形势新背景，针对目前管委会运作存在的主要问题，从体制机制上进一步明确管委会的职责义务和工作流程，充分发挥独立议事的作用，是国家层面首个规范管委会运作的规范性文件。将进一步明确工作职责。主要包括研究讨论电力交易机构章程，审议工作规则；协调电力市场相关事项，听取各方诉求，研究讨论并提出建议；研究讨论电力市场相关交易规则、实施细则及实施方案；协助国家能源局及其派出机构和政府有关部门监督规范交易机构行为，建立市场自律监督工作机制。

美国得州电网运营商连续四天要求居民减少能源使用（来源：财联社）

当地时间8月27日，美国德州电力可靠性委员会(ERCOT)表示，由于风电及光电出力水平较低并可能出现“紧张电网状况”，该机构要求居民于27日16时至21时减少能源使用。该机构表示，目前的预测显示27日晚上得州可能会出现电力紧急行动。据悉，该机构已连续四天要求得克萨斯州居民节约用电。该机构称，正在要求得州所有政府机构实施减少设施能源使用的相关计划。

点评：电力二次系统安全专项监管工作于今年3月启动，对于目前已经步入现场核查阶段。监管工作的目的主要是为了确保电力稳定供应、肃清安全隐患，对可能影响电网安全的新

能源场站、储能电站及铁路牵引站进行重点核查，做到风险防范和隐患治理。今年迎峰度夏时节，部分地区出现电网设施因极端天气影响而受损的情况，需关注这类地区的风险治理情况。

投资建议：本周美国加州即将迎来下一个飓风，登陆时时速约为 100km/小时，略低于此前的希拉里。然而，加州南部的部分电网尚在修复中，飓风的再次降临可能会导致电力基建的二次损坏。本周加州风电出力将持续回升，日前电价存在下跌空间，可能继续带动首月行电价震荡下行。

2.10、能源化工（PVC）

8月28日现货PVC小幅下跌（来源：卓创资讯）

今日国内 PVC 市场价格小幅走低，PVC 期货震荡下行，现货一口价难成交，点价货源优势逐渐显现，部分实单有小幅商谈。下游采购积极性一般，现货市场局部交投有所好转。5 型电石料，华东主流现汇自提 6140-6250 元/吨，华南主流现汇自提 6210-6320 元/吨，河北现汇送到 6130-6180 元/吨，山东现汇送到 6180-6230 元/吨。

青海盐湖镁业 PVC 预计近期出料（来源：卓创资讯）

青海盐湖镁业 30 万吨乙烯法 PVC 和 50 万吨电石法 PVC 装置 7 月 26 日开始停车检修，预计近期出料。有一定库存，今日报价稳定，目前现汇出厂报价在 5730 元/吨。

8月25日华东及华南样本仓库总库存下降（来源：卓创资讯）

本周 PVC 企业开工负荷率小幅提升，供应量变化不大，部分上游在交付出口订单，市场到货一般，终端刚需为主，库存略降。截至 8 月 25 日华东样本库存 36.57 万吨，较上一期减少 0.73%，同比增 21.78%，华南样本库存 4.59 万吨，较上一期减少 0.43%，同比增 3.85%。华东及华南样本仓库总库存 41.16 万吨，较上一期减少 0.70%，同比增 19.48%。

点评：据卓创资讯消息，截至 8 月 25 日华东及华南样本仓库总库存 41.16 万吨，较上一期减少 0.70%，同比增 19.48%。近期受出口的提振，PVC 社会库存终于开始了持续去化，但这整体去库幅度非常有限。库存绝对值仍然明显偏高。从目前调研的情况来看，金九银十可能也难有明显的需求提振。后续库存去化或仍较为艰难。

投资建议：PVC 基本面矛盾不大，行情跟随商品整体走强，缺乏独立性。短期关注一下 V09 合约的交割博弈。

2.11、农产品（豆粕）

油厂豆粕库存下降（来源：钢联）

截至 8 月 25 日当周全国主要油厂大豆库存上升，豆粕库存、未执行合同均下降。其中大豆库存为 545.3 万吨，较一周前增加 56.95 万吨；豆粕库存为 65.18 万吨，较一周前减少 1.34 万吨；未执行合同为 449.67 万吨，较一周前减少 63.92 万吨。昨日豆粕成交转淡，主要油厂豆粕成交 9.72 万吨，较上一交易日减少 3.27 万吨，其中现货成交 7.32 万吨，远月基差成交

2.4 万吨。

美豆周度出口检验符合市场预期 (来源: USDA)

截至 8 月 24 日当周美豆出口检验量为 32.2 万吨, 市场预估为 25-55 万吨, 其中对中国出口检验量为 11.1 万吨。同时周一 USDA 公布私人出口商向未知目的地销售 29.6 万吨大豆, 23/24 年度付运。

美豆优良率下降 1%至 58% (来源: USDA)

作物生长报告显示截至 8 月 27 日当周美豆结荚率 91%, 落叶率 5%, 优良率下降 1%至 58%, 市场预估值为 56%。

点评: Pro Farmer 预估单产明显低于 USDA 8 月供需报告, 令内外盘期价再度大幅上涨。作物生长报告显示美豆优良率下调, 出口继续保持强劲。国内油厂豆粕报价上涨, 成交转淡, 上周油厂豆粕库存下降。

投资建议: 在美豆定产之前预计价格仍将随产区天气形势及 USDA 报告 (优良率、出口、9 月供需报告等) 而波动; 国内豆粕供需偏紧的局面短期难以改变。

2.12、农产品 (棕榈油)

原棕油期货预计下周将迈向每吨 4,130 令吉 (来源: MPOB)

由于对棕榈油的强劲且持续的需求, 特别是来自中国的需求, 马来西亚衍生品交易所的毛棕榈油 (CPO) 期货合约预计下周将保持上涨趋势。总部位于孟买的 Sunvin Group 大宗商品研究主管 Anilkumar Bagani 指出, 中国已大量购买精炼漂白脱臭 (RBD) 棕榈油, 10 月份购买量约为 48,000 吨, 价格范围为每吨 899-900 美元。“同样, 周四约 144,000 吨 RBD 棕榈油的交易价格为每吨 898-900 美元。中国现货市场上约 15,400 吨棕榈油的交易补充了这种活动的增加,” 他告诉马新社, 并预测毛棕榈油下期货交易价格将在 4,050 令吉至 4,130 令吉。

Mysteel 数据: 全国重点地区棕榈油商业库存统计 (来源: 我的农产品网)

据 Mysteel 调研显示, 截至 2023 年 8 月 25 日 (第 34 周), 全国重点地区棕榈油商业库存约 64.66 万吨, 较上周增加 0.71 万吨, 增幅 1.11%; 同比 2022 年第 34 周棕榈油商业库存增加 36.98 万吨, 增幅 133.64%。

2023 年 8 月 1-25 日马来西亚棕榈油产量长 11% (来源: 我的农产品网)

8 月 28 日, 据南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示, 8 月 1-25 日马来西亚棕榈油产量环比增长 11%, 其中 FFB 单产环比增长 9.12%, 出油率环比增长 0.35%。

点评: 在 IIS 与 AmSpec Agri 下调 8 月 1-25 日马棕出口数据后, SPPOMA 上调了马棕 8 月 1-25 日的产量, 从 8 月 1-20 日的环比增长 7%上调至 11%, 增强了市场对 8 月份马棕累库幅度的预期。国内方面, 上周棕榈油商业库存再次出现小幅回升, 供应相对较为充足, 但马上要到开学季和双节的消费高峰, 后续累库幅度需要看 9 月到港量情况如何。由于近期棕

桐油进口利润打开，国内集中购买10月船期的棕榈油，为明年春节进行备货，年底库存积累的可能性较高。

投资建议：8月1-25日的數據一举转变了8月上半月产量增幅小于出口的格局，马棕8月累库幅度加大的可能性增加，叠加国内库存也继续上升，棕榈油盘面有可能在豆油领涨动能下降之后出现回调，但是受到豆棕价差处于高位、生柴与食用需求向好、国内消费即将迎来小高峰、国内增加10月买船的情况下回调的幅度较为有限，预计会窄幅震荡。

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