

## 美联储7月利率会议基调偏鹰，国务院全体会议称着力扩内需



报告日期: 2023-08-17

### 外汇期货

#### 美联储会议纪要：通胀风险可能要求进一步收紧政策

美联储7月利率会议纪要公布，整体基调偏鹰派，市场风险偏好因此明显降温，主要是多数官员判断通胀存在上行风险，货币政策将维持紧缩状态，高利率持续的时间远高于预期。

### 股指期货

#### 国务院全体会议：着力扩大内需

近期公布的7月份经济数据不及预期，同时政策依旧按兵不动，北向资金持续外流，市场遭遇巨大的冲击。A股市场走出底部震荡态势需要更多利多催化，当下唯有等待政策出台。

### 贵金属

#### 美国7月工业产出好于预期

现货黄金跌破千九关口，美联储7月利率会议纪要公布，整体基调偏鹰派，主要是多数官员判断通胀存在上行风险，货币政策将维持紧缩状态。

### 有色金属

#### CNRC将收购KCC铜矿公司的权益

短期宏观与基本面变量难以形成共振，多空深度交织背景下趋势暂难形成，铜价高位震荡为主。

### 农产品

#### 马来西亚8月1-15日棕榈油出口环比增加18.85%

阶段性出口与产量数据抬升棕榈油价格，印度7月棕榈油进口创新高。

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
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、黑色金属（铁矿石）.....	5
2.4、有色金属（镍）.....	6
2.5、有色金属（铜）.....	7
2.6、能源化工（PTA）.....	8
2.7、能源化工（原油）.....	8
2.8、能源化工（电力）.....	9
2.9、能源化工（碳排放）.....	9
2.10、农产品（棕榈油）.....	10
2.11、农产品（白糖）.....	11

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、外汇期货（美元指数）

**美国7月工业产出环比升1% (来源: wind)**

美国7月工业产出环比升1%，预期升0.3%，前值自降0.5%修正至降0.8%；制造业产出环比升0.5%，预期持平，前值自降0.3%修正至降0.5%。

**美国7月新屋开工总数年化145.2万户 (来源: wind)**

美国7月新屋开工总数年化145.2万户，预期144.8万户，前值自143.4万户修正至139.8万户；营建许可总数144.2万户，预期146.3万户，前值自144万户修正至144.1万户。

**美联储会议纪要：通胀风险可能要求进一步收紧政策 (来源: wind)**

美联储会议纪要：通胀风险可能要求进一步收紧政策；两名美联储官员倾向于在7月份保持利率稳定。多数美联储官员认为通胀存在“重大”上行风险；与会者表示，劳动力市场仍然“非常紧张”，不过有迹象显示，劳动力需求正趋于平衡。

点评：美联储7月利率会议纪要公布，整体基调偏鹰派，市场风险偏好因此明显降温，主要是多数官员判断通胀存在上行风险，货币政策将维持紧缩状态，高利率持续的时间远高于市场此前预期，叠加通胀前景不确定较高，美债收益率攀升至前期高点附近，股市持续调整但尚处于高位，金融市场还未恐慌，因此美联储的表态预计维持鹰派，非美经济体表现弱于美国也对美元指数构成支撑。

投资建议：美元指数短期走势偏强。

### 1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

**国务院全体会议：着力扩大内需 (来源: wind)**

国务院总理主持召开国务院第二次全体会议强调，要着力扩大国内需求，继续拓展扩消费、促投资政策空间，提振大宗消费，调动民间投资积极性，扎实做好重大项目前期研究和储备。要着力构建现代化产业体系，加快用新技术新业态改造提升传统产业，大力推进战略性新兴产业集群发展，全面加快制造业数字化转型步伐。要着力深化改革扩大开放，深入实施新一轮国企改革深化提升行动，优化民营企业发展环境，推动外贸稳规模优结构，更大力度吸引和利用外资。

**7月份70大中城市商品房价格下行 (来源: wind)**

国家统计局：7月份，70个大中城市商品住宅销售价格上涨城市个数减少，各线城市商品住宅销售价格环比持平或下降、同比有涨有降；70个大中城市中，新建商品住宅和二手住宅销售价格环比上涨城市分别有20个和6个，比上月分别减少11个和1个；70个大中城市中，新建商品住宅和二手住宅销售价格同比上涨城市分别有26个和5个，比上月均减少

1 个。新房价格环比下跌的城市达 49 个，创今年以来下跌城市数量新高。一线城市二手住宅销售价格环比下降 0.8%，降幅比上月扩大 0.1 个百分点，继续领跌各线城市；二线城市二手住宅销售价格环比下降 0.5%，降幅比上月扩大 0.1 个百分点。

### 海关总署新推出 23 条改革措施促进综合保税区高质量发展 (来源: wind)

海关总署新推出 23 条改革措施，进一步促进综合保税区高质量发展。推动综保区由原来的“两头在外”为主，转变为对内对外双向开放并重的经济功能区，调整优化综保区检验检疫的作业模式和作业流程，推动更好融入国内大循环。加快综保区内高端制造业和研发维修等生产性服务业新业态发展，支持建设以研发创新、服务贸易等为特色的综保区。

点评：近期公布的 7 月份经济数据不及预期，同时政策依旧按兵不动，北向资金持续外流，市场遭遇巨大的冲击。A 股市场走出底部震荡态势需要更多利多催化，当下唯有等待政策出台。

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、贵金属（黄金）

#### 美国 7 月工业产出好于预期 (来源: wind)

美国 7 月工业产出环比升 1%，预期升 0.3%，前值自降 0.5%修正至降 0.8%；制造业产出环比升 0.5%，预期持平，前值自降 0.3%修正至降 0.5%。

#### 美国 7 月新屋开工略高于市场预期 (来源: wind)

美国 7 月新屋开工总数年化 145.2 万户，预期 144.8 万户，前值自 143.4 万户修正至 139.8 万户；营建许可总数 144.2 万户，预期 146.3 万户，前值自 144 万户修正至 144.1 万户。

#### 美联储会议纪要：通胀风险可能要求进一步收紧政策 (来源: wind)

美联储会议纪要：通胀风险可能要求进一步收紧政策；两名美联储官员倾向于在 7 月份保持利率稳定。多数美联储官员认为通胀存在“重大”上行风险；与会者表示，劳动力市场仍然“非常紧张”，不过有迹象显示，劳动力需求正趋于平衡。

点评：现货黄金跌破 1900 美元/盎司关口，美联储 7 月利率会议纪要公布，整体基调偏鹰派，市场风险偏好因此明显降温，主要是多数官员判断通胀存在上行风险，货币政策将维持紧缩状态，高利率持续的时间远高于市场此前预期。叠加通胀前景不确定较高，很难说美联储已经结束加息，另外美联储机洗缩表，而财政部发债需求持续扩张，也会带来风险。美债收益率攀升至前期高点附近，股市持续调整但尚处于高位，金融市场还未恐慌，因此美联储的表态预计维持鹰派，非美经济体表现弱于美国也对美元指数构成支撑，黄金承压。

投资建议：金价短期弱势震荡。

## 2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

### 国家发改委：支持共建跨区域轨道交通网（来源：国家发改委）

国家发改委印发《关于推动虹桥国际开放枢纽进一步提升能级的若干政策措施》。其中提出，支持共建跨区域轨道交通网，推动沪乍杭铁路等项目前期工作，加快实施沪苏通铁路二期、通苏嘉甬铁路、金山至平湖市域铁路等项目，提升节点城市枢纽功能。加快推进打通高速公路未贯通路段和拓宽瓶颈路段前期工作。

### 广东省政府日前组织房企开会，多位地产央国企高层参加（来源：财联社）

8月16日，财联社记者独家获悉，在一线城市相继表态将适时优化房地产政策半个月后，日前广东省政府组织房企召开了一场高级别会议。据悉，会议由广东省一位副部级官员主持，参会企业均为央国企。多位知情人士向记者确认，参会房企代表均为公司核心高层，其中一位知情人士告诉记者，“参加该次会议的是公司总裁。”另有知情人士表示，从当地过往历史来看，如此高级别官员主持此类会议的情况并不多见，目前对会议具体内容并不知悉。

### 找钢网五大品种社会库存周环比增加 11.13 万吨（来源：找钢网）

8月16日，找钢网五大品种社会库存 1058.26 万吨，较上周环比增加 11.13 万吨；建筑建材高炉厂产量 297.17 万吨，增加 3.13 万吨；电炉厂产量 32.94 万吨，增加 2.60 万吨；社库 502.14 万吨，增加 3.70 万吨；高炉厂厂库 272.31 万吨，增加 1.44 万吨；电炉厂厂库 30.51 吨，减少 0.18 万吨。热卷产量 352.76 万吨，增加 0.91 万吨；社库 293.61 万吨，增加 6.36 万吨；厂库 56.00 万吨，减少 0.97 万吨。

点评：本周找钢数据显示成材累库速度放缓，表需有所回升。从上周水泥出货看，建材需求开始有所恢复，预计本周螺纹需求也将环比有所改善。同时，多省钢厂表示收到控产量要求，且要求减量的钢厂较多，均对盘面形成了一定的提振。不过我们看到终端需求的改善依然有限，近期地产成交继续明显走弱。另外，控产量执行力度和时间依然有待于观察。近期钢价或有一定反弹，但幅度依然会比较有限。

投资建议：建议近期仍以震荡思路对待钢价。

## 2.3、黑色金属（铁矿石）

### 1-7 月份房地产开发投资同比下降 8.5%（来源：Mysteel）

1-7 月份，房地产开发投资同比下降 8.5%，降幅较 1-6 月扩大 0.6 个百分点；基建投资同比增长 6.8%，增速回落 0.4 个百分点；制造业投资同比增长 5.7%，增速回落 0.3 个百分点。7 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 3.7%，社会消费品零售同比增长 2.5%。全国城镇调查失业率为 5.3%，比上月上升 0.1 个百分点。

### 央行公开市场下调 15 个基点和 10 个基点（来源：Mysteel）

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%，较上次分别下调15个基点和10个基点。当日有4000亿元MLF和60亿元逆回购到期。

#### 多地粗钢平控要求逐步落地 (来源: Mysteel)

江苏有建筑钢材生产企业反馈已开始主动降负荷减产，拟减幅度在上半年平均产量基础上下降20%-30%；山东有企业反馈计划9月将陆续实施减产，环比上半年减少10-15%，预计对建筑钢材影响较大；河南省粗钢产量平控要求逐步落地，部分省内建筑钢材生产企业也将有主动减产的举措；天津粗钢产量平控措施将陆续落地，主要影响品种有中厚板、带钢。

点评：昨日盘中消息较为纷乱，铁矿整体维持震荡市。宏观层面，1-7月地产数据维持疲态；央行超预期降息，MLF和逆回购利率分别下调15和10个基点。产业层面，各地产量平控政策逐步落地。大部分省份仍未看到官方文件，但钢厂普遍反馈已经开始收到具体减产任务。考虑当前经济下滑压力较大，是否严格执行仍需要观察。宏观层面较为波动，产业政策偏空但仍需要时间去验证，建议铁矿单边观望为主。

投资建议：宏观层面较为波动，产业政策偏空但仍需要时间去验证，建议铁矿单边观望为主。

## 2.4、有色金属 (镍)

#### 印尼青山园区高冰镍转炉炉龄突破100炉次 (来源: Mysteel)

印尼青山园区HNMI（华能金属实业有限公司）冰镍厂1#转炉第101炉次高冰镍吹炼生产完成。自2021年12月8日首条高冰镍产线正式投产以来，转炉炉龄快速增长，2022年6月炉龄稳定50炉次，期间逐步突破60炉次，对标国际一流企业水平，同年8月突破70炉次，达到国际先进水平；2023年1月至5月，先后实现炉龄80、90炉次的突破，且将转炉平均炉龄稳定在90炉次，后历时4个月再攀高峰，2023年8月成功实现炉龄破百，处同行业领先水平。

#### 上半年美国电动汽车原材料进口下降 (来源: 铁合金在线)

2023年上半年，美国锂离子电池和化学品的进口大多较上年同期下降，但硫酸镍除外。美国硫酸镍进口是2023年上半年唯一增加的电池化学品。硫酸镍进口量从2022年上半年的1,065吨增至1,451吨。比利时仍然是美国最大的进口来源国，从2022年上半年的574吨增长到2023年上半年的994吨。硫酸镍进口量从2022年上半年的1,065吨增至1,451吨。比利时仍然是美国最大的进口来源国，从2022年上半年的574吨增长到2023年上半年的994吨。同期，从芬兰的进口从146吨增至195吨。

#### 中国恩菲签署MMP镍冶炼项目合同 (来源: 铁合金在线)

近日，中国恩菲与PT MITRA MURNI PERKASA (MMP) 公司签署了MMP镍冶炼项目相关协议。中国恩菲党委书记、董事长刘诚，印尼MMS集团创始人Andrew Hidayat，MMP公司总经理Adhi Mustopo出席签约仪式。MMP镍冶炼项目是中国恩菲在印尼的第一个高冰镍承包项目。项目位于印尼加里曼丹岛Balikpapan，主要产品为高冰镍，采用公司RKEF核心技术，拟建两条48MVA圆形电炉生产线及转炉硫化生产线。项目投产后可实现年产

镍金属量 2.2 万吨。依托本项目，中国恩菲将建设一座性能可靠、有竞争力、绿色、安全、环保的镍冶炼厂，打造镍冶炼领域的新标杆。

点评：沪镍 09 主力合约跌幅-0.87%，收盘价 162300 元/吨。现货方面，市场整体成交氛围一般但由于近期镍价下跌有所边际转暖，下游贸易商出货情绪占主导。而受近期印尼对镍铁生产的配额限制以及对镍矿的反腐调查，在政策形势仍不明朗的情况下，二级镍供应偏紧预期持续升温，印尼镍铁工厂的镍矿进口计划增加，同时调高了采购价格，国内镍铁现货成交价报价走高。镍盐方面，三元正极材料市场成交活跃度低下，对硫酸镍刚需减弱，在中间品持续扩产进程中未来存在价格进一步走弱趋势。

投资建议：上游镍资源供应存在收紧预期，硫酸镍生产利润空间压缩或将刺激企业向电积镍转产，从基本面供需看对纯镍价格形成压制，短期维持震荡走弱判断，建议逢高沽空。

## 2.5、有色金属（铜）

### CNRC 将收购 KCC 铜矿公司的权益（来源：上海金属网）

外媒 8 月 14 日消息，Houston Natural Resources Corp (HNRC)，现在称为 Cunningham Natural Resources Corp ("CNRC") 当日宣布，公司将收购 Kharrouba Copper Company, Inc (KCC) 的 10% 的股权，并有可能随着时间的推移增加其头寸。KCC 在摩洛哥王国拥有不断增长的铜矿开采和加工业务。在接下来的 12-15 个月里，该公司计划进一步扩张和广泛的勘探活动，以扩大其储量和资源基础。KCC 拥有总计约 78826 英亩的重要土地。

### 芜湖楚江合金拟建年产 1.5 万吨铜合金复合线材改造项目（来源：上海金属网）

8 月 16 日，芜湖楚江合金铜材有限公司年产 1.5 万吨铜合金复合线材改造项目进入环评受理公示阶段。芜湖楚江合金铜材有限公司“年产 1.5 万吨铜合金复合线材改造项目”建设地点位于芜湖市桥北工业区红旗工业园。该项目总投资 15353 万元。

### 秘鲁能矿部与矿企开展建设性对话（来源：上海金属网）

外媒 8 月 15 日消息，近日，以 Oscar Vera Gargurevich 为首的秘鲁能矿部工作组会见了在该国经营的 31 家矿企代表，讨论该部正在起草的新方案，以扫除阻碍或延迟矿产勘查开发项目的障碍。“与矿企一起工作对于推进项目、缩短其获得必须的许可和审批的周期很重要，许多项目都存在这方面这方面的问题，维拉·加古雷维奇还表示，能矿部正在采取预防性措施将社会冲突带来的影响降至最低，方式是增加透明度、加强当地社区与矿企之间的建设性对话。

点评：趋势角度，国务院会议继续释放扩大内需的政策预期，考虑到国内经济数据阶段表现低于预期，政策释放就仍有空间，这将对铜价形成一定的托底支撑。宏观角度，国内与海外继续处于预期摇摆期，经济数据及政策调整预期均可能短期激化市场情绪，这可能会加剧铜价波动。基本面方面，市场虽然担心国内库存持续累积风险，但国内终端需求整体仍在改善，即便国内精铜供给释放加速预期较强，但短期供需双增的背景下，我们认为累库风险不大。总体上看，多空因素深度交织，短期铜价继续高位震荡可能性更大。结构方面，关注铜价超预期下跌导致的基本面阶段支撑因素转强，包括下游补库，精废替代等等

因素，可能造成现货升水超预期走高或国内跨期价差扩大。

投资建议：单边角度，考虑到短期宏观与基本面变量难以形成共振，多空深度交织背景下趋势暂难形成，建议维持观望，中线继续耐心等待逢低布局多单机会。套利角度，继续关注国内跨期正套的布局机会，近期价差走扩增加了策略布局难度。

## 2.6、能源化工（PTA）

### 今日亚洲PX价格下跌（来源：隆众资讯）

隆众资讯8月16日报道：今日PX10月价格1039美元/吨，11月1029美元/吨，PX收于1035.67美元/吨，降22.91美元/吨。（CFR中国）。

### 中国涤纶长丝样本企业产销率日数据统计（20230816）（来源：隆众资讯）

今日（20230816）国内涤纶长丝样本企业产销率89.7%，较上期（20230815）数据上升51.2%。今日部分涤纶长丝厂商让利出货，成交重心窄幅下探，下游用户适度补仓，局部产销回暖。具体产销数据如下：90%、100%、160%、130%、200%、150%、100%、50%、120%、100%、100%、100%、100%、60%、60%、400%、40%、50%、200%、50%、150%、60%、50%、50%、50%、0%。

### 中国PTA产能利用率日数据统计（20230816）（来源：隆众资讯）

今日PTA产能利用率日度数据，至80.80%。嘉兴石化1#停车，英力士降负。

点评：由于PTA供需偏宽松的格局，产业利润主要集中在上游，成品油裂解价差及原油单边价格均有触顶小幅回落迹象。整体来看，TA单边暂时是震荡状态，驱动不明显。周内部分TA装置短暂检修回归后，又有部分装置再度因效益问题开启减停。月间价差逻辑不变，如果低加工费状态持续时间较长，引起更多装置计划外检修的概率仍会增加，10-1、11-1正套可考虑继续持有观望。

投资建议：10-1、11-1正套可考虑继续持有观望。

## 2.7、能源化工（原油）

### 利比亚原油产量120.3万桶/天（来源：Bloomberg）

利比亚国家石油公司：利比亚原油产量为120.3万桶/日。

### EIA美国炼厂开工率回升（来源：EIA）

美国至8月11日当周EIA精炼厂设备利用率94.7%，预期94.2%，前值93.8%。

### EIA商业原油库存下降（来源：EIA）

美国至8月11日当周EIA原油库存-596万桶，预期-232万桶，前值585.1万桶。美国至8月11日当周EIA战略石油储备库存60万桶，前值99.5万桶。美国至8月11日当周EIA汽油库存-26.1万桶，预期-126万桶，前值-266.1万桶。美国至8月11日当周EIA精炼油

库存 29.6 万桶，预期-47.3 万桶，前值-170.6 万桶。

点评：油价回落，市场风险偏好维持低迷。EIA 商业原油库存大幅下降超预期，库存回到年初以来新低，美国单周原油出口大幅回升，以及炼厂原油加工量持续上升帮助原油库存去化。汽油和精炼油库存波动不大，但均不及预期，单周汽柴油消费均回落。

投资建议：油价震荡。

## 2.8、能源化工（电力）

### Loviisa 核电站年度检修工程将于 8 月 20 日启动（来源：Bloomberg）

Fortom 将在 8 月 20 日开始对其 Loviisa 核电站进行年度停产检修，本次停产预计将持续 37 天。

### 欧洲热浪扩大法国公民被迫留在家中（来源：Bloomberg）

席卷欧洲大陆的热浪正进一步蔓延，法国东南部的居民收到居家通知。欧洲国家气象服务网络向里昂和格勒诺布尔发出了橙色警告，警告人们不要在 11 点至 21 点之间外出。由于冷却水不足，周六起法国的核产量也可能开始受限。据预测，未来几天，法国南部和中部地区将达到比正常水平高 5-9 度。

### 江苏可再生能源绿色电力证书交易规模突破 100 万张（来源：财联社）

从江苏电力交易中心有限公司获悉，该省可再生能源绿色电力证书（绿证）交易规模累计突破 100 万张，达 100.6 万张，交易数量规模位居全国首位。

点评：Loviisa 包括 1 号和 2 号核电站，将从 8 月 20 日起轮流停运检修，直到 9 月底结束。本次停运将影响芬兰 11.4% 的核电出力，而未来一周内，芬兰风电出力预期下降，这部分缺失的电力可能需要从挪威和瑞典采购。

投资建议：受澳洲天然气罢工的递延影响，TTF 气价上涨，带动欧洲电价进一步上升。本轮上涨中，德国首季行电价上涨幅度大于首月行电价，市场对冬季天然气供应的担忧进一步发酵。现在看来，澳洲罢工问题仍会持续一段时间，在这期间市场将会对气价保持较高的敏感度。下半周，欧洲风电出力将略微回升，剩余负荷略微下降，可能会对日前电价形成一定压制。

## 2.9、能源化工（碳排放）

### 新型玻璃有可能减少 50% 碳排放（来源：iFinD）

宾夕法尼亚州立大学的研究人员开发的一种名为 LionGlass 的新型玻璃，有可能将碳排放量减少 50%。与传统的钠钙硅酸盐玻璃相比，生产 LionGlass 不仅大幅减少生产能源需求，而且具备更好的耐用性。目前，科研团队已经提交了专利申请，并已经着手商业化 LionGlass。LionGlass 不仅更环保，而且比传统玻璃更坚固，抗裂性至少是标准钠钙玻璃的 10 倍。

### 福建三明以“碳票经济”换来金山银山（来源：科技日报）

在福建省三明市将乐县常口村的全国生态日福建分会场上，上海汇州建设集团有限公司购买将乐县2万吨林业碳票，成交价30万元，这是我国首次林业碳票的跨省销售。

#### 8月16日CEA收盘价70元/吨(来源:上海环境能源交易所)

8月16日全国碳市场碳排放配额(CEA)挂牌协议交易成交量6,147吨,成交额430,290.00元,开盘价70.00元/吨,最高价70.00元/吨,最低价70.00元/吨,收盘价70.00元/吨,收盘价较前一日下跌0.10%,无大宗协议交易。

点评:科技创新是同时实现经济社会发展和碳达峰碳中和的关键。通过科技创新,可突破若干支撑碳达峰的关键技术,探索支撑碳中和的颠覆性、变革性技术,在工业减排中发挥重要作用。

投资建议:无

## 2.10、农产品(棕榈油)

#### 印度7月棕榈油进口量创7个月新高(来源:MPOB)

印度7月份棕榈油进口量环比增长59%至108万吨,创七个月以来最高水平,因炼油商利用较低价格增加采购。印度是全球最大的植物油买家,其进口量增加将有助于马来西亚和印度尼西亚的顶级生产国降低库存并支撑马来西亚的价格。总部位于孟买的印度溶剂萃取协会(SEA)在一份声明中表示,豆油进口量下降约22%,至342,270吨,葵花籽油进口量增长71%,至327,259吨。经销商表示,由于黑海供应的不确定性,炼油商为即将到来的节日积累了库存,印度7月份食用油进口量升至创纪录的176万吨。

#### 马来西亚8月1-15日棕榈油出口环比增加18.85%(来源:我的农产品网)

8月15日,据船运调查机构Intertek Testing Services(简称ITS)数据显示,马来西亚8月1-15日棕榈油出口量为658475吨,上月同期为554054吨,环比增加18.85%。

#### 2023年8月1-15日马来西亚棕榈油产量长3.13%(来源:我的农产品网)

8月16日,据南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据显示,2023年8月1-15日马来西亚棕榈油单产增加1.66%,出油率增加0.28%,产量增加3.13%。

点评:8月份的阶段性出口数据较为乐观,比本身就出口量较好的7月1-15日还增长了近20%;而8月1-15日的产量增长情况却不尽人意,增幅下降到了3%。出口与产量的阶段性数据支撑了棕榈油的价格。而印度7月份棕榈油进口数据也已出炉,创年内新高,且远高于往年同期,也对棕榈油市场形成了一定的利多因素。

投资建议:目前棕榈油价格已经连续两天上涨,8月阶段性数据与宏观层面共同支撑了价格。从ITS统计的出口数据看,8月1-15日的出口增长主要来源于欧盟,中印两国出口量环比变化不大。但欧盟由于受到其自身对棕榈油基生物柴油消费的限制,继续维持高进口增幅的可能性不大,后续马棕主要出口增量仍在中印,所以预计8月下半月的出口增幅会减缓;产量端马来目前产区天气状况良好,劳工也在恢复中,后续产量应该不会出现太大问题,

根据基本面情况，中长期来看，11月前棕榈油应还是会维持窄幅震荡偏弱。短期内市场也许会继续炒作近期马棕的阶段性的数据，结合宏观情况，近几个交易日棕榈油大概率震荡偏强，需警惕冲高回落。

## 2.11、农产品（白糖）

### Czarnikow：2023 上半年全球原糖需求同比下降（来源：泛糖科技网）

据经纪商和供应链服务供应商 Czarnikow 8 月 11 日更新的报告，2023 年上半年，全球原糖需求同比下降 20%。Czarnikow 的分析师 Stephen Geldart 在报告中称，尽管原糖进口需求下降，但全球精制糖消费量持稳，糖厂在使用库存，等待原糖价格下跌后再开始购买。Geldart 表示，原糖加工商正在消耗库存，而不是高价购买新的原糖。如果价格下跌，他们将寻求补充库存。据报告称，炼糖商补库需求将巩固原糖的价格底部，因为价格下跌将引发买盘，进而支撑市场。

### 印度马邦政府对新榨季的产糖情况表示担忧（来源：泛糖科技网）

据《印度教徒报》近日报道，马邦合作部长 Dilip Walse-Patil 对即将到来的新榨季产糖量情况表示担忧。Walse-Patil 表示，由于降雨不足，水坝水位不足，即将到来的新榨季的情况将非常严峻。Walse-Patil 还表示为了解决这个问题，政府计划调整供水时间表。Walse-Patil 保证，邦政府正在积极监测局势并与糖厂密切合作。此外，他表示，正在与各个糖业组织进行讨论，并计划向联邦政府提议提高糖的最低支持价格（MSP）。

### 巴西 8 月前二周出口糖 161.9 万吨（来源：泛糖科技网）

巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西 8 月前二周出口糖 161.9 万吨，日均出口量为 17.99 万吨，较上年 8 月全月的日均出口量 12.86 万吨增加 40%。上年 8 月全月出口量为 295.74 万吨。

点评：上半年全球糖价高企令国际买家采购放缓，据 Czarnikow 的数据，2023 上半年全球原糖需求同比下降 20%，原糖加工商正消耗库存等待价格下跌后补充库存，这意味着国际需求部分后置、糖价逢低买盘力量将较强。三季度巴西糖大量上市供应预计将令国际原糖贸易流偏过剩，进而将糖价承压偏弱，近期巴西糖升贴水持续走低，显示出巴西糖的供应压力。不过，考虑到国际采购推迟，逢低买需将限制国际糖价跌幅。此外，厄尔尼诺气候下，市场对下榨季北半球主产国印度、泰国糖产量及出口前景担忧，外盘下方空间受限。

投资建议：郑糖上行的节奏预计仍将受到一定的抑制，盘面或仍多震荡反复。但考虑到 23/24 榨季印度、泰国产量及可供出口前景不乐观，再加上配额外进口持续亏损的局面，以及现货高基差的影响，郑糖下方空间有限，短期料震荡为主，长期前景震荡偏多，关注主产国未来的天气状况。

### 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](http://www.orientfutures.com)

Email：[research@orientfutures.com](mailto:research@orientfutures.com)