

英国央行将主要利率上调 25bp

7 月多家车企销量新高



报告日期: 2023-08-04

外汇期货

美国 7 月 ISM 非制造业 PMI 为 52.7

英国央行如期加息，内部对加息幅度的分歧较大，英国央行行长在加息上的表态偏鸽，判断通胀将继续降温并支持加息 25bp，没有给出前瞻指引，欧美央行均进入到数据依赖模式

贵金属

英国央行将主要利率上调 25 个基点

英国央行如期加息，欧美央行均进入到数据依赖模式，美债收益率显著上行创年内新高施压金价。美国 7 月 ISM 非制造业 PMI 回落，但物价上涨，滞胀压力犹存。

黑色金属

7 月份多家车企销量创新高

本周五大品种库存整体明显累积，其中社库累库幅度更大。由于短期产量平控政策难以迅速落地，供应减量有限，出口接单转弱还将逐渐体现在现实供需上，近期钢价仍有回落风险。

有色金属

PT CNI 镍 1 号线正值竣工阶段，拟提高其产业附加值

7 月精炼镍产量同比增加，镍价中长期供强需弱。

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

联系人
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
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（镍）.....	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（天然橡胶）.....	9
2.10、农产品（豆粕）.....	10
2.11、农产品（玉米）.....	10
2.12、农产品（棕榈油）.....	11
2.13、农产品（白糖）.....	12

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

美国 7 月 ISM 非制造业 PMI 为 52.7 (来源: wind)

美国 7 月 ISM 非制造业 PMI 为 52.7, 预期 53, 前值 53.9。

英国央行行长贝利: 通胀下降是“好消息” (来源: wind)

英国央行行长贝利: 通胀下降是“好消息”, 预计今年通胀将继续下降, 预计通胀在 7 月将进一步下降至约 7%, 通胀率将在 10 月降至约 5%, CPI 回落至预期区间时, 很可能低于目标水平; 不会评论英国央行利率的走势, 政策需要继续具有限制性, 将根据数据结果采取行动来调整利率, 如果高通胀持续存在, 需要进一步收紧货币政策

欧元区 7 月服务业 PMI 终值 50.9 (来源: wind)

欧元区 7 月服务业 PMI 终值 50.9, 预期 51.1, 初值 51.1; 7 月综合 PMI 终值 48.6, 预期 48.9, 初值 48.9。

英国央行将主要利率上调 25 个基点 (来源: wind)

英国央行将主要利率上调 25 个基点, 至 5.25%, 这是该行连续第 14 次加息。英国货币政策委员会以 6 比 3 投票结果支持加息 25 个基点, 其中两名成员倾向于连续第二次加息 50 个基点。

点评: 英国央行如期加息 25bp, 内部对加息幅度的分歧较大, 英国央行行长在加息上的表态偏鸽, 判断通胀将继续降温并支持加息 25bp, 没有给出前瞻指引, 欧美央行均进入到数据依赖的加息模式中, 由于目前通胀仍远高于目标, 紧缩利率将持续, 降息时间慢于市场预期也推动了近期债券收益率的上行。此外, 对美债的抛售将债券收益率推向年内高点, 债市将维持高波动状态。美国经济数据略微不及预期, 7 月 ISM 非制造业 PMI 回落, 新订单和就业分项走低, 但物价分项进一步走高, 经济仍然面临滞胀风险。

投资建议: 美元指数短期震荡。

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

英国央行将主要利率上调 25 个基点 (来源: wind)

英国央行将主要利率上调 25 个基点, 至 5.25%, 这是该行连续第 14 次加息。英国货币政策委员会以 6 比 3 投票结果支持加息 25 个基点, 其中两名成员倾向于连续第二次加息 50 个基点。

美国 7 月 ISM 非制造业 PMI 为 52.7 (来源: wind)

美国 7 月 ISM 非制造业 PMI 为 52.7, 预期 53, 前值 53.9。

美联储巴尔金: 美联储的目标是缓解通胀 (来源: wind)

美联储巴尔金: 美联储的目标是缓解通胀, 而不是引发经济衰退, 几乎可以肯定经济将进一步放缓, 加息导致房地产和制造业出现略微衰退, 对惠誉下调美国评级不感到意外, 这不会影响美联储的行动。

点评: 金价小幅收跌, 英国央行如期加息 25bp, 内部对加息幅度的分歧较大, 英国央行行长在加息上的表态偏鸽, 判断通胀将继续降温并支持加息 25bp, 没有给出前瞻指引, 欧美央行均进入到数据依赖的加息模式中, 由于目前通胀仍远高于目标, 紧缩利率将持续, 降息时间慢于市场预期也推动了近期债券收益率的上行。此外, 对美债的抛售将债券收益率推向年内高点, 债市将维持高波动状态。美国经济数据不及预期, 7 月 ISM 非制造业 PMI 回落, 新订单和就业分项走低, 但物价分项进一步走高, 经济仍然面临滞胀风险, 黄金出现筑底迹象。

投资建议: 短期金价筑底震荡, 关注美国 7 月非农。

2.2、黑色金属 (螺纹钢/热轧卷板)

7 月份多家车企销量创新高 (来源: 证券日报)

近日, 国内造车新势力陆续公布 7 月份成绩单。7 月份是传统的车市淡季, 但造车新势力们却在当月迎来了交付量新高, 5 家车企交付量突破万辆大关, “淡季不淡”特征明显。具体来看, 7 月份再次拔得头筹的理想汽车交付量摸高至 3.41 万辆, 同比增长 227.5%, 创下公司单月交付新纪录。至此, 理想汽车 2023 年累计交付量已经达到 17.33 万辆。

央行再提调整存量房贷利率后续 (来源: 证券日报)

8 月 1 日, 中国人民银行、国家外汇管理局召开 2023 年下半年工作会议, 并提到“指导商业银行依法有序调整存量个人住房贷款利率”。这是中国人民银行近期第二次提及调整存量个人住房贷款利率。就存量个人住房贷款利率调整最新落地情况。8 月 2 日, 《证券日报》记者询问了包括国有大行、股份制银行在内的 11 家上市银行的相关负责人或官方客服。截至发稿, 除部分银行未回复外, 多家银行称暂无具体落地方案, 亦有个别银行向记者表示“正在调研”。

截至 8 月 3 日五大品种钢材库存增加 33.04 万吨 (来源: Mysteel)

截至 8 月 3 日, 国内五大品种钢材库存环比增加 33.04 万吨至 1644.22 万吨。其中, 螺纹钢库存环比增加 23.14 万吨至 794.35 万吨, 线材库存环比增加 3.49 万吨至 141.35 万吨, 热轧库存环比增加 3.71 万吨至 370.23 万吨, 冷轧库存环比增加 0.08 万吨至 151.48 万吨, 中厚板库存环比增加 2.62 万吨至 186.81 万吨。

点评: 本周五大品种库存整体有比较明显累积, 社库环节累库明显, 钢厂库存累积则相对

有限，也体现出贸易商在产量平控预期下，补库意愿有所提升的情况。受上周台风和暴雨等因素影响，螺纹表需回落到 247 万吨左右，卷板表需也有较为明显的下滑。从基本面看，由于短期产量平控政策还难以迅速落地，供应减量有限，而终端偏弱加上出口接单转弱还将逐渐体现在现实供需上，近期钢价仍有一定的回落风险，关注近期各省能否出台平控政策细则。

投资建议：预计钢价仍有一定回落风险，建议短期偏空操作。

2.3、有色金属（镍）

PT CNI 镍 1 号线正值竣工阶段，拟提高其产业附加值（来源：Mysteel）

PT CNI 在苏拉威西东南部科拉卡县沃洛区拥有 6785 公顷采矿业务许可证 (IUP)，致力于在其项目中优先考虑可再生能源。PT CNI 在印尼得到了中央政府的支持，中央政府已宣布位于科拉卡县沃洛区的 PT CNI 项目为国家战略项目 (PSN) 和国家重要项目 (Obvitnas)。Ceria 的 IUP 占地 6785 公顷，战略位置紧邻多条河流，并拥有 2 个专用码头，目前正专注于完成一座采用最新矩形炉的回转窑电炉(RKEF)技术冶炼加工和精炼厂。该项目支持印尼共和国总统佐科·维多多发起的镍下游业务。

格林美推动与国内外优势企业合作（来源：Mysteel）

格林美在互动平台中表示，随着全球新能源汽车行业的蓬勃发展，以及寻求对传统能源的替代，欧洲做为一个庞大的消费市场，动力电池材料产业链的本地化是必然的趋势，公司正在匈牙利、波兰等国家考察选地建设动力电池回收工厂，满足欧盟电池回收法案需要，并推动与国内外优势企业如 EcoPro、SK on、宁德时代、Samsung 等在欧盟的产业链、价值链合作，开展产能、资源、资本、市场、循环回收等全范围战略合作，探索共赢的多种模式，促进公司市场稳定、价值链稳定。

英国同赞比亚签署关键矿产协议（来源：Mysteel）

英国外交大臣结束对非洲访问后，同赞比亚签署了清洁能源和关键矿产协议。赞比亚是世界重要产铜国之一，钴、锰和镍等关键矿产储量丰富。2022 年，英国在关键矿产战略中强调了供应链多元化的重要性。英国称，这将为“对于全球清洁能源转型至关重要的铜、钴和其他金属的负责任开采提供支撑”。

点评：沪镍 08 合约收盘 167580 元/吨，跌幅-2.76%，宏观面上美国 adp 数据公布显示就业人数超预期增加，有色金属盘面普跌。基本上，23 年 7 月国内精炼镍总产量 21080 吨，同比增加 28.64%，8 月各地精炼镍企业将继续增产的态势。而下游不锈钢需求增速较慢，同时镍豆酸溶硫酸镍成本相比于 MHP 和高冰镍仍然过高，硫酸镍厂商对纯镍需求减少。在中长期供强需弱的局面下，纯镍价格将在成本线支撑下运行，短期下跌空间较小。

投资建议：根据 SMM 调研，国内新增电积镍产量有一部分未被社会库存统计，实际库存可能在累库。预计镍价仍为震荡市，建议逢高沽空，止盈离场。

2.4、有色金属（工业硅）

工业硅主力合约回落 3.87% (来源: SMM)

由于美国信用等级下调, 美债利率上行, 以及国内 4 家企业工业硅交割厂库获批, 今日工业硅期货盘面偏弱。今晨工业硅主力合约开盘跳水, 随后平稳运行, 收盘前盘面再度下沉。

新疆无粘结硅煤月末再调价 7 月价格持续走跌 (来源: SMM)

无粘结硅煤主供下游为疆内 25000KVA 及以上的矿热炉, 采购硅厂多为大型硅企, 在年内工业硅行情较为低迷, 疆内小厂纷纷减产停产的情况下, 大厂开工相对稳定, 疆内保利无粘结硅煤有较长一段时间价居高位, 进入 6 月下旬, 随着疆内头部大厂减产发生, 疆内无粘结硅煤出货渐显不畅, 7 月开始大幅调价走低, 7 月月内价格更是连续走低。

工信部: 上半年多晶硅、硅片、电池、组件产量再创新高 (来源: 工信部)

2023 年上半年, 我国光伏产业总体保持平稳向好发展态势, 产业链主要环节产量均实现高速增长。根据光伏行业规范公告企业信息和行业协会测算, 全国多晶硅、硅片、电池、组件产量再创新高, 同比增长均超过 65%。光伏产品出口总额达到 289.2 亿美元, 同比增长 11.6%。多晶硅环节, 1-6 月全国产量超过 60.6 万吨, 同比增长 66.1%。硅片环节, 1-6 月全国产量超过 253.4GW, 同比增长 65.8%。电池环节, 1-6 月全国晶硅电池产量超过 224.5GW, 同比增长 65.7%。组件环节, 1-6 月全国晶硅组件产量超过 204GW, 同比增长 65%; 出口达到 108GW, 同比增长 37.3%。

点评: 今日盘面收跌 3.87%, 主要原因在于昨日下午 4 家工业硅交割厂库获批, 更加有助于仓单的生成以及期现价格回归。对于获批厂库的工业硅生产企业来说, 在卖交割相比出售现货来讲利润更高的情况下, 企业可以考虑做空盘面并注册仓单。具体的方式有两种, 一是自己完成全过程, 二是通过期现商来进行, 后者会分掉一部分利润, 但也存在一定好处, 一是期现商一次付清货款, 二是期现商承担仓单注销的风险。总的来讲, 设置厂库有助于生产企业参与卖出交割, 尤其是当下工业硅库存较高、基差为负的情况下, 有利于期现价格的回归。短期内, 国内基本面或将小幅转宽松, 且当前期现套利仍有利润, 预计盘面价格偏弱运行。

投资建议: 短期内, 国内基本面或将小幅转宽松, 且当前期现套利仍有利润, 预计盘面价格偏弱运行。

2.5、能源化工（原油）

哈萨克斯坦 7 月产量下降 (来源: Bloomberg)

哈萨克斯坦 7 月份石油产量因停电和非计划内的设备维护下降 5%。

俄罗斯将在 9 月继续自愿减少石油供应 (来源: Bloomberg)

俄罗斯副总理诺瓦克: 为确保石油市场保持平衡, 俄罗斯将在九月继续自愿减少石油供应。石油出口将减少 30 万桶/日。

沙特将100万桶/日的额外自愿减产措施延长至9月 (来源: Bloomberg)

沙特能源部官方消息人士表示, 沙特将把7月份开始实施的每日100万桶的自愿减产协议再延长一个月, 将9月份包括在内, 到9月之后减产措施可能还会“延长或深化”。

点评: 油价因沙特延长额外减产至9月的消息而强势反弹。供应端维持收紧的态势, 除沙特继续约束产量外, 俄罗斯也表示将延长对石油出口的约束, 尽管降幅较8月缩小。部分国家出现计划外供应扰动, OPEC+表现出较高的执行率和团结力。俄罗斯7月原油海运出口量环比继续下降, 国内加工量回升和印度需求季节性下降导致俄出口下降。

投资建议: 油价维持震荡偏强走势。

2.6、能源化工 (电力)

三部门: 做好可再生能源绿色电力证书全覆盖工作 (来源: 东方财富网)

国家发展改革委、财政部、国家能源局联合发布《关于做好可再生能源绿色电力证书全覆盖工作促进可再生能源电力消费的通知》。通知明确, 绿证是我国可再生能源电量环境属性的唯一证明, 是认定可再生能源电力生产、消费的唯一凭证, 1个绿证单位对应1000千瓦时可再生能源电量。风电、太阳能发电、生物质发电、地热能发电、海洋能发电, 以及2023年1月1日(含)以后新投产的完全市场化常规水电项目等核发可交易绿证; 存量常规水电项目暂不核发可交易绿证。绿证依托中国绿色电力证书交易平台、北京电力交易中心和广州电力交易中心, 通过双边协商、挂牌和集中竞价三种方式完成交易。

风暴暂时缓解了欧洲部分地区的高温 (来源: Bloomberg)

接下来几日, 飓风帕特里夏会以每小时近62英里的速度冲击法国北部, 并继续向西班牙移动, 导致本周四和周五西南欧地区气温显著下降。此外, 飓风喀耳刻将越过阿尔卑斯山脉并向南移动, 在未来几天, 意大利北部或将迎来暴雨, 同时罗马气温可能会比历史正常水平低四度左右。

英国增加补贴以推动海上风电发展 (来源: Bloomberg)

根据周四的一份声明, 英国方面将可再生能源补贴额度提高11%至2.27亿英镑, 意图尝试帮助处于困境的海上风电行业。

点评: 绿证被作为可再生能源电力消费量认定的基本凭证, 本次三部门通知的重点在于实现新能源发电绿证的全覆盖。此前可再生能源绿电证书主要覆盖于集中式光伏和陆上风电项目, 且认购价格不高于补贴价格。在最新文件中, 三部门进一步细化明确绿证的核发范围, 所有已建档立卡的可再生能源发电项目所产生的上网电量均被纳入核发范围内。通知的发布将显著提高市场上绿证的流通度, 使得更多可再生能源项目能够通过出售绿证而获得独立于电能量价值外的额外绿色环境收益。但也需注意, 由于发电成本的下降, 越晚并网的新能源项目, 绿证价格越低, 竞争力将越强。

投资建议: 由于冷空气和风暴来袭, 本周西欧和南欧地区气温有所下降, 但本轮气温的下降只是暂时性缓解了南欧地区的高温, 预计下周西班牙和意大利的气温将重回高点, 南欧

的野火风险依然存在，因此下周南欧的用电需求很可能在短期内从低谷迅速攀升至高峰，这对化石燃料的爬坡能力和调峰弹性、以及电网的负荷都会造成严峻的考验，南欧地区的日前电价很可能会出现短期走高现象。

2.7、能源化工（苯乙烯）

中国苯乙烯下游产能利用率周数据（来源：隆众资讯）

本周期(20230728-20230803), EPS 产能利用率 52.82%, 环比跌 1.39%; PS 产能利用率 64.65%, 环比跌 0.43%; ABS 产能利用率 87.6%, 环比涨 0.57%; UPR 产能利用率 29%, 环比跌 1%; 丁苯橡胶产能利用率 56.01%, 环比涨 3.35。

中国苯乙烯样本企业库存周度数据统计（来源：隆众资讯）

截至 2023 年 8 月 3 日，中国苯乙烯工厂样本库存量 14.40 万吨，较上一周期增加 1.77 万吨，环比增加 13.98%。中国苯乙烯工厂样本库存大幅增加，趋势上行

宁夏宝丰苯乙烯装置动态（来源：隆众资讯）

消息称，宁夏宝丰 20 万吨/年苯乙烯装置于昨日进入投料试车环节。

点评：今日苯乙烯价格跟随原油大幅回落。供应端，宁夏宝丰 20 万吨/年苯乙烯装置已进入投料试车环节，浙石化 60 万吨/年乙苯脱氢装置亦计划于近期投料试车。需求端，下游 EPS 开工率继续下滑，PS、ABS 开工率基本与上周持平。供需基本面边际继续转弱，工厂库存回升明显。此前在投资建议中已多次提到，苯乙烯自身基本面较难为盘面的继续走强提供驱动，上涨阻力愈发增大，成本端亦有震荡消化概率，后续静待成本端与基本面的共振。今日在成本端走弱后，苯乙烯远月合约已大幅下行，近月合约则需继续观察现货偏紧状况是否能得到进一步缓解。后续关注供应增量释放速度、需求负反馈程度与乙苯调油边际变化。

投资建议：此前在投资建议中已多次提到，苯乙烯自身基本面较难为盘面的继续走强提供驱动，上涨阻力愈发增大，成本端亦有震荡消化概率，静待成本端与基本面的共振。今日在成本端走弱后，苯乙烯远月合约已大幅下行，近月合约则需继续观察现货偏紧状况是否能得到进一步缓解。后续关注供应增量释放速度、需求负反馈程度与乙苯调油边际变化。

2.8、能源化工（PVC）

8 月 3 日现货 PVC 小幅下跌（来源：卓创资讯）

今日国内 PVC 市场价格下跌，PVC 期货今日震荡走低，贸易商报盘较昨日下调，基差报盘优势显现，部分一口价报盘有商谈空间。局部下游采购积极性有所提升，低价挂单刚需补货，现货市场交投气氛一般。5 型电石料，华东主流现汇自提 5970-6100 元/吨，华南主流现汇自提 6080-6160 元/吨，河北现汇送到 5950-6040 元/吨，山东现汇送到 6000-6080 元/吨。

苏州华苏 PVC 今日起停车检修（来源：卓创资讯）

苏州华苏 13 万吨 PVC 今日起停车，计划检修一周，目前交付前期订单为主，价格继续封

盘。

本期 PVC 开工提升 (0728-0803) (来源: 卓创资讯)

本周国内 PVC 行业开工负荷率提升, 周内有 4 家 PVC 生产企业停车或检修, 但部分前期检修企业陆续恢复开车, 本周检修损失量下降, 行业整体开工负荷率提升。据卓创资讯数据显示, 本周 PVC 整体开工负荷率 73.85%, 环比提升 1.22 个百分点; 其中电石法 PVC 开工负荷率 72.12%, 环比提升 1.97 个百分点; 乙烯法 PVC 开工负荷率 79.09%, 环比下降 1.01 个百分点。

点评: 据卓创资讯消息, 本周 PVC 整体开工负荷率 73.85%, 环比提升 1.22 个百分点; 其中电石法 PVC 开工负荷率 72.12%, 环比提升 1.97 个百分点。当前 PVC 开工率虽有所提升但仍处低位。随着检修高峰的结束和上游生产利润的改善, 预计后续开工率还有一定的上升空间。

投资建议: 近期市场基于对宏观的预期和出口的改善使得 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 (天然橡胶)

森麒麟轮胎新能源汽车配套领域保持领先竞争优势 (来源: 隆众资讯)

据了解, 森麒麟轮胎公司已为新能源汽车领域国际知名车企广汽埃安 AION、昊铂 Hyper 的多款车型提供新能源轮胎配套, 已经获得德国大众包括新能源车型在内的 7 个车型的配套资格, 已顺利获得国内唯一飞行汽车轮胎项目—小鹏飞行汽车轮胎项目的配套资格, 为轻橙、合创等新能源车企亦有供货, 并在持续着力拓展新能源汽车领域高端客户。公司致力于成为全球高端新能源汽车轮胎领航者, 自主研发的新能源汽车轮胎产品在超低滚阻、超低噪音、超强耐磨等方面处于全球领先水平, 公司超低滚阻技术已突破 5.0%, 在新能源汽车配套领域继续保持领先竞争优势。

米其林上半年利润超预期完成 (来源: 隆众资讯)

米其林上半年营收、利润均超预期: 米其林上半年营收 140.8 亿欧元, 超预期的 138.9 亿欧元; 净利润 12.2 亿欧元, 超预期的 10.7 亿欧元。公司预计财年调整后自由现金流超过 20 亿欧元, 超预期的 16 亿欧元。

浦林成山上半年毛利率显著改善 (来源: 中国橡胶贸易信息网)

近期, 浦林成山控股有限公司发布上半年业绩公告, 预计公司拥有人应占溢利约为 2.85 亿元” -3.33 亿元人民币, 较 2022 年同期上升约 80%至 110%。公告称, 受益于国内经济恢复及海外市场需求提升, 橡胶轮胎行业需求复苏明显, 公司通过抢抓市场机遇, 不断进行产品结构与业务结构调整, 产品销量实现大幅增长。上半年, 公司实现橡胶轮胎销里 1150 万条(2022 年同期 940 万条), 同比增长 22.8%。与此同时, 受益于原材料价格的下降, 公司的毛利率显著改善。以上因素促使公司预期溢利较去年同期显著增加。

点评：目前天胶自身基本面增量信息有限，走势跟随宏观大势。现阶段市场处于多空博弈中，抛储消息小幅干扰市场情绪，收储细则仍未完全落地。基本面方面，供应季节性增量明确，目前已经逐渐进入旺产季，近日东南亚主产区降雨开始变多，有利于旺产季产胶。后续继续关注天气端可能的扰动。国内下游轮胎开工企稳，短期需求端对胶价提振作用较小。短期来看，橡胶仍处于多空博弈行情中，期价向上向下空间均有限，震荡调整为主。

投资建议：短期来看，橡胶仍处于多空博弈行情中，期价向上向下空间均有限，震荡调整为主。

2.10、农产品（豆粕）

巴西 23/24 年度大豆产量料为 1.659 亿吨（来源：文华财经）

Celeres 咨询公司表示，巴西 23/24 年度大豆产量预计为 1.659 亿吨，上年为 1.573 亿吨。

美豆出口销售净增 272.13 万吨（来源：USDA）

周度出口销售报告显示截至 7 月 27 日当周美国 22/23 年度大豆出口销售净增 9.06 万吨，符合市场预估；23/24 年度净增 263.07 万吨，市场预期为 100-250 万吨。同时 USDA 报告私人出口商向中国销售 13.4 万吨大豆，23/24 年度交货。

美豆干旱面积比例下降 2%（来源：USDA）

截至 8 月 1 日当周美豆干旱面积比例下降 2%至 51%，去年同期为 28%。

点评：美豆产区天气好转，干旱面积比例略下降；同时新作出口销售数据强劲，好于市场预期。Celeres 预计巴西 23/24 年度大豆产量再创即使新高。

投资建议：8 月将是天气市的最后阶段，美豆定产前期价走势仍可能反复。国内走势仍强于外盘。

2.11、农产品（玉米）

强降雨从华北转向东北（来源：中国玉米网）

在华北地区一轮强降雨结束之后，玉米的最大主产区包括黑龙江以及吉林在近期迎来一轮持续的强降雨，尤其是黑龙江哈尔滨等地表现尤为明显

定向稻谷首轮拍卖高成交、高溢价（来源：中国玉米网）

今日定向稻谷进行首轮拍卖，消息显示稻谷整体成交良好，部分地区溢价幅度较为明显，首轮拍卖就展示出了较高的参与度。

深加工企业门前到车有所减少，收购价格暂稳（来源：中国玉米网）

今日机构统计 21 家山东玉米深加工企业厂门晨间到货 585 车，较昨日减少 326 车。山东到车数有所减少，加工企业报价暂稳

点评：今日定向稻谷首轮拍卖，虽有饲料养殖企业直接竞拍，但成交仍以贸易商为主，且成交率和溢价较高，提振了市场信心，混掺成本或略高于此前预期；加上台风从华北转向东北，影响玉米产量占比更大的区域，使得8月3日期价反弹明显。预计稻谷拍卖的信心提振作用暂已释放完毕，继续关注下周的稻谷成交情况。强降水对新作单产的影响在定产调研之前或暂无法被较为准确地估计，本次台风事件过后，玉米或将较充分地回调。

投资建议：关注高位回调机会。在现货市场显性库存低位、持粮信心较强的情况下，做空远月或比近月更为稳妥。

2.12、农产品（棕榈油）

印度7月食用油进口量创历史新高（来源：MPOB）

由于黑海供应的不确定性，炼油商为即将到来的节日增加了库存，印度7月份的食用油进口量升至创纪录的176万吨。全球最大植物油进口国增加购买量可能有助于降低印度尼西亚和马来西亚的棕榈油库存，并支撑基准期货。它们还将强化豆油期货，并可能减少黑海葵花籽油生产国的库存。印度溶剂萃取协会（SEA）贸易机构表示，2021/22销售年度印度每月平均食用油进口量为117万吨。6月份，印度进口了130万吨食用油。根据经销商的平均估计，棕榈油进口量从6月份的683,133吨增加到7月份的109万吨，为七个月以来的最高水平。

印度尼西亚希望 EFTA 认可 ISPO 棕榈油认证（来源：同花顺）

印度尼西亚周三说服欧洲自由贸易联盟（EFTA）成员瑞士，让该组织承认该国棕榈油可持续发展认证计划 ISPO。这一尝试是在外交部长蕾特诺·马尔苏迪（Retno Marsudi）在雅加达与瑞士外长伊格纳齐奥·卡西斯（Ignazio Cassis）举行会议时做出的。讨论强调加强经济合作，印度尼西亚与欧洲自由贸易联盟的贸易协定也不例外。在与卡西斯举行的联合新闻发布会上，蕾特诺将强劲的贸易增长归功于印度尼西亚与欧洲自由贸易联盟 CEPA。但仍增长空间，特别是印度尼西亚顶级大宗商品棕榈油。印度尼西亚希望 EFTA 能够承认 ISPO。

印尼计划扩大对中印俄等国棕榈油出口（来源：同花顺）

印度尼西亚棕榈油协会(GAPKI)主席埃迪·马托诺(Eddy Martono)表示，该协会正考虑将中国作为其最大的棕榈油出口目的地。马托诺称：“在新冠疫情暴发前，印尼向中国出口的棕榈油为每年800万吨，疫情期间该数字跌破每年600万吨，今年的目标是700万吨，而明年可能会超过800万吨。”他表示，印尼还将增加对印度和俄罗斯、东欧等“非传统市场”增加出口，并准备向中亚和非洲供应棕榈油。

点评：印尼作为全球最大的棕榈油生产国，若大幅增加对消费国的出口，将打压马棕的出口数量，而马来近年来产量增长幅度明显减缓，若印尼的棕榈油出口份额增加，则可以有效缓解马来的棕榈油供应情况，或许会对未来棕榈油不断上涨的价格中枢有所抑制，但随着印尼生柴掺混比例的不断上调，国内消费量也会增加，是否有足够充足的供应支持增加的出口量也只未知数；印度7月份带来的大幅进口增量为7月份棕榈油的价格提供了底部

支撑，但随着印度国内库存的不断累积，进口会逐渐放缓，而此时也正值增产季，短期内棕榈油价格仍会承压。

投资建议：受制于目前国内的高库存与主产区的增产，棕榈油价格持续承压，但是原油价格的拉高也促进生柴的需求，间接促进棕榈油的需求，支撑棕榈油的价格。短期预计棕榈油继续震荡走势，建议观望。

2.13、农产品（白糖）

印度制糖业准备提高乙醇产能（来源：泛糖科技网）

由于印度食品公司(FCI)突然停止补贴一些以谷物为原料的乙醇工厂，若政府希望在2025年实现20%的乙醇混合汽油(EBP)目标，则糖厂的乙醇份额有望提升。Shree Renuka糖类公司执行主席Atul Chaturvedi表示：“无论印度国营石油销售公司(OMCs)迄今收到了多少乙醇供应，81%来自甘蔗，只有19%来自谷物。”Chaturvedi表示，有必要重新审视最初的计划，即以甘蔗和谷物为基础的植物对总体供应的贡献。由于糖厂有能力扩大规模，政府应该将糖厂乙醇份额提高到80亿升。Chaturvedi表示，在未来的日子里，依赖大米等谷物为原料的乙醇工厂将不得不寻找替代原料或关闭运营。

ISMA呼吁提升甘蔗乙醇价格（来源：泛糖科技网）

印度糖厂协会(ISMA)于8月1日呼吁政府将甘蔗乙醇价格提高至每升69.85卢比，称如果没有适当利润，就无法进行额外投资来增加供应。当前甘蔗乙醇的价格为每升65.60卢比。ISMA在一份声明中表示，2023/24榨季甘蔗的公平报酬价格上涨至3150卢比/吨，乙醇价格上涨是必要的，以实现政府到2025年乙醇汽油混合比达20%的目标。

ISMA预计23/24榨季印度食糖产量约3168万吨（来源：泛糖科技网）

据印度糖厂协会(ISMA)的报告，2023年6月下旬获取的卫星图像信息显示，2023/24榨季印度甘蔗总种植面积约598.1万公顷，与2022/23榨季大致持平。根据披露的数据，预计2022/23榨季印度产糖量为3690万吨；将有约409.5万吨糖被转用于乙醇生产；在考虑了转向乙醇生产的糖后，食糖产量约为3280万吨。预计2023/24榨季印度产糖量为3618万吨；将有约450万吨糖被转用于乙醇生产；在考虑了转向乙醇生产的糖后，食糖产量约为3168万吨；消费量约为2750万吨；剩余量约420万吨。

点评：ISMA预估23/24榨季印度食糖产量将同比下降3.3%至3168万吨，主要是担心主产区降雨减少可能影响单产。据印度气象局的数据，季风期迄今，6月份降水偏少，7月降雨较好，但分布不均。而天气模型显示，8月和9月降雨量预计将会减少，这可能带来单产下滑的风险。若真如ISMA预期3168万吨的产量最终实现，则23/24榨季印度的糖出口量可能会被限制在400万吨之下的水平，比22/23榨季进一步减少。若考虑到厄尔尼诺气候带来的天气风险，印度政府可能提高该国安全库存水平，则可供出口量可能降至200万吨左右及以下水平。有交易商甚至预估印度可能在23/24榨季允许出口100-200万吨，或者完全不出口。

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。

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