

证监会出台多项政策活跃资本市场，反弹仍需时间等待



报告日期: 2023-08-21

股指期货

证监会出台多项政策活跃资本市场

从近期政策面来看，依然保持了较多定力，证监会出台的活跃市场的措施偏长期，对于市场而言重要的是提高投资回报率以及投资体验感。从基本面角度看，反弹仍需要时间等待。

黑色金属

247家钢厂日均铁水产量回升至245万吨

周五钢价回落，市场并无明确利空消息。但近期市场对产量平控预期摇摆，钢厂尚无明确减产动作，铁水产量继续小幅提升。需求端趋势改善有限，钢价仍在震荡格局之中。

有色金属

七地锌锭社会库存下降1.72万吨

前期锌价下挫主因海外集中交仓及宏观悲观情绪发酵所致，市场对短时利空集中交易后，当前的基本面对锌价仍有一定支撑，价格进一步下跌空间有限。

农产品

SEA: 2023年7月植物油进口量创纪录

2023年二季度马来西亚棕榈油种植农户收入可能会下降，单产表现参差不齐。上周棕榈油价格受到产量增速放缓与出口数据向好的影响走高。

孙伟东 首席分析师（有色金属）
从业资格号: F3035243
投资咨询号: Z0014605
Tel: 63325888-3904
Email: weidong.sun@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、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、有色金属（锌）.....	4
2.3、有色金属（锡）.....	5
2.4、能源化工（PTA）.....	6
2.5、能源化工（甲醇）.....	6
2.6、能源化工（原油）.....	7
2.7、能源化工（电力）.....	7
2.8、能源化工（苯乙烯）.....	8
2.9、农产品（棕榈油）.....	9
2.10、农产品（棉花）.....	10
2.11、农产品（豆粕）.....	10

1、金融要闻及点评

1.1、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

部分券商开始制定佣金调降方案（来源：wind）

证监会将推出一系列举措来活跃资本市场，其中包括：优化券商风控指标、降低两融保证金以及费率等。已有华南券商接到监管部门通知，要求抓紧制定佣金费率调降方案及系统调试工作，8月24日前提交报告，其中至少包括费率调降安排系统调试准备情况等，确保8月28日正式实施，原则上交易所降费部分均应让利给投资者。

沪深北交易所自8月28日起降低证券交易经手费（来源：wind）

沪深北交易所自8月28日起进一步降低证券交易经手费。沪深交易所此次将A股、B股证券交易经手费从按成交金额的0.00487%双向收取下调为按成交金额的0.00341%双向收取，降幅达30%；北交所再次将证券交易经手费标准降低50%，由按成交金额的0.025%双边收取下调至按成交金额的0.0125%双边收取。

证监会召开部分证券基金私募机构座谈会（来源：wind）

证监会召开部分证券基金私募机构座谈会，分析当前市场形势，就活跃资本市场、提振投资者信心听取意见建议。证监会表示，深入学习贯彻中央政治局会议精神，确定活跃资本市场、提振投资者信心的一揽子政策措施。目前，一批措施已经平稳推出，还有一批措施正在加紧推动。与会证券基金私募机构代表一致认为，当前资本市场保持平稳运行具有坚实基础，长期向好的趋势不会改变。

证监会出台多项政策活跃资本市场（来源：wind）

对于“活跃资本市场、提振投资者信心”的新任务新要求，证监会确定了一揽子政策措施。近日，证监会有关负责人就贯彻落实情况接受媒体采访，十大要点包括：一、合理把握IPO、再融资节奏；二、现阶段实行T+0交易的时机不成熟；三、已关注到市场对调降证券交易印花税税率的呼吁和关切；四、研究适当延长A股市场交易时间，适当放宽对优质证券公司资本约束；五、投资端大力发展权益类基金，支持全国社保基金等扩大资本市场投资范围；六、统筹提升A股、港股活跃度；七、适当提高对轻资产科技型企业重组估值包容性；八、放宽上市公司在股价大幅下跌时的回购条件；九、进一步规范大股东、董监高等相关方减持行为；十、全力做好房地产、城投等重点

点评：从近期政策面来看，依然保持了较多定力，证监会出台的活跃市场的措施偏长期，对于市场而言重要的是提高投资回报率以及投资体验感。当前A股已经计入较多悲观预期，万得全A的PE估值仅有17倍，万得全A指数也逼近去年12月份的低点。但需要着重考量的是，当前A股的跌跌不休是否还会继续。从基本面角度看，仍需要时间等待。

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）

海关总署：7月中国出口板材469万吨（来源：海关总署）

海关总署最新数据显示，2023年7月，中国出口钢铁板材469万吨，同比增长9.0%；1-7月累计出口3287万吨，同比增长23.7%。7月，中国出口钢铁棒材89万吨，同比增长16.8%；1-7月累计出口641万吨，同比增长50.0%。

沙永中钢厂2023年8月下旬计划量折扣情况（来源：西本资讯）

2023年中天8-3期计划量，螺纹6.5折（上期6.5折），线材和盘螺6折（上期6折）。永钢8-3期计划量，螺纹5折（上期4折），线材和盘螺7折（上期6.5折）。沙钢8月计划量螺纹6折（上月6折），盘螺10折（上月3.5折）。

247家钢厂日均铁水产量回升至245万吨（来源：Mysteel）

Mysteel调研247家钢厂高炉开工率84.09%，环比上周增加0.29个百分点，同比去年增加6.19个百分点；高炉炼铁产能利用率91.79%，环比增加0.76个百分点，同比增加7.90个百分点；钢厂盈利率58.87%，环比下降2.60个百分点，同比下降3.90个百分点；日均铁水产量245.62万吨，环比增加2.02万吨，同比增加19.84万吨。全国87家独立电弧炉钢厂平均产能利用率为54.70%，环比增加2.12个百分点，同比增加14.62个百分点。其中东北、华北区域微幅下降，西北、华南区域小幅下降，华中区域微幅上升，华东区域小幅上升，西南区域明显上升。

点评：周五钢价出现回落，市场并无明确利空消息。但近期市场对于粗钢产量平控的政策预期摇摆，由于河北尚未出台具体实施细则，其他省份钢厂虽有接到通知，但仍在观望中，并无明确减产动作。本周铁水产量也继续小幅提升，未来一到两周预计仍在回升过程中。而需求端虽有季节性回升，但趋势改善有限，卷板订单仍有边际走弱的风险。因此，在市场对平控政策有所钝化的情况下，对需求的变化更为敏感。不过由于目前卷板需求依然具有韧性，加之成本支撑相对坚挺，钢价回落幅度也相对有限。

投资建议：钢价仍以震荡行情为主，建议区间思路。

2.2、有色金属（锌）

北开普省Black锌矿业务生产绿色环保锌（来源：上海金属网）

南非矿业公司韦丹塔（Vedanta）国际锌公司已经开始了可再生能源计划的第一阶段。该公司已与独立电力生产商Enernet Global签署了一项购电协议（PPA），为Vedanta Zinc International在北开普省的Black锌矿建造，拥有、运营和维护一座12兆瓦的直流太阳能。该太阳能发电厂的建设将每年产生约29吉瓦时的电力，计划于2024年第一季度开工，需要9个月才能完成。

WBMS: 2023年6月全球锌市供应过剩 2.2万吨 (来源: WBMS)

世界金属统计局(WBMS)公布的最新报告显示, 2023年6月, 全球锌板产量为117.49万吨, 消费量为115.3万吨, 供应过剩2.2万吨。2023年1-6月, 全球锌板产量为709.8万吨, 消费量为694.8万吨, 供应过剩15万吨。2023年6月, 全球锌矿产量为110.14万吨。

七地锌锭社会库存下降 1.72万吨 (来源: SMM)

截至本周五(8月18日), SMM七地锌锭库存总量为9.93万吨, 较上周五(8月11日)下降1.79万吨, 较本周一(8月14日)下降1.72万吨, 国内库存录减。其中上海地区, 周内锌价大幅下挫, 同时进口锌锭减少且市场交割完成仓单流出, 下游企业逢低补库增加, 库存下降明显; 广东地区, 周内到货正常, 下游企业补库增加, 带动库存下降; 天津地区, 北方冶炼厂到货极少, 消费正常下, 镀锌企业逢低库存增加, 库存下降明显。整体来看, 原沪粤津三地库存下降1.58万吨, 全国七地库存下降1.72万吨。

点评: 上周锌价大幅下挫, 主因宏观风险偏好收缩叠加LME周内大幅交仓。海外方面, LME锌锭库存环比增加5.4万吨至14.6万吨, 交仓地集中于亚洲, 受隐性库存大幅显性化影响, 周内LME 0-3转为贴水结构。国内方面, 三季度为国内炼厂的集中检修期, 叠加意外扰动, 炼厂产量环比负增、压力有限, 进口货源的持续流入对国内供应构成有效补充。需求端, 消费旺季临近, 近期高频数据显示下游各板块需求环比均有所好转, 镀锌下游订单在基建支撑下表现出一定韧性, 同时合金及黄铜需求近期也有所好转, 价格下挫后下游补库热情有所回升。

投资建议: 上周锌价下挫主因海外集中交仓及宏观悲观情绪发酵所致, 市场对短时空集中交易后, 当前的基本面对锌价仍有一定支撑, 价格进一步下跌空间有限, 沪锌主力合约运行区间(20000, 21000)元/吨, 可考虑逢低轻仓试多。

2.3、有色金属(锡)

2023上半年全球精炼锡供应过剩 0.55万吨 (来源: WBMS)

世界金属统计局(WBMS)公布的最新报告显示, 2023年6月, 全球精炼锡产量为2.94万吨, 消费量为2.84万吨, 供应过剩0.1万吨。2023年1-6月, 全球精炼锡产量为17.13万吨, 消费量为16.58万吨, 供应过剩0.55万吨。

云南和江西地区精炼锡冶炼企业合计开工 34.09% (来源: SMM)

本周(8月18日)云南和江西地区精炼锡冶炼企业合计开工率为34.09%。

LME 锡库存增加 55吨 (来源: LME)

8月18日LME锡库存增加55吨, 增幅来自巴生。

点评: 上周云南和江西地区精炼锡冶炼企业合计开工率为34.09%, 环比上周下滑0.46个百分点变动不大, 某冶炼厂由于废料回收偏紧而略微减少了生产量。LME库存延续快速回升趋势, 现货升水继续回落。锡锭进口窗口逐步打开, 外盘对国内的拖累加重。

投资建议：尽管国内库存有所改善，但海外库存压力较大，消费总体没有好转，短期建议观望为主。

2.4、能源化工（PTA）

8月18日亚洲PX市场综述（来源：隆众资讯）

隆众资讯8月18日报道：PX市场收盘价1041.67美元/吨CFR中国和1018.67美元/吨FOB韩国，较前一交易日+11美元/吨。

中国PTA供需平衡周度数据分析(20230811-08)（来源：隆众资讯）

未来3周，预期PTA供应保持高位，然低工费下宜关注计划外的减停，预期总供应偏高位，周均数据较本周上升5万吨附近。下游聚酯轻库且亏压可控，短期偏高位负荷可维持，但9月亚运会影响周边企业减停，供需矛盾仍有锐化。因此预计未来供需维持松平衡。

福建百宏PTA装置快讯（来源：隆众资讯）

隆众资讯8月18日报道：福建百宏PTA总产能250万吨/年，装置8月14日因故降负至5成，现已恢复正常运转。

点评：需求端，织造及聚酯开工率仍然维持高位，周内聚酯企业促销放量，因此产成品库存仍处于低位，聚酯端整体持稳运行。供应端，部分PTA装置短期检修后回归，较高开工率使得PTA近月加工费一直处于较低状态。PTA供需双强的格局使得PX需求量较为刚性，成本端支撑较强。如果PTA低加工费状态持续时间较长，引起装置计划外检修的概率可能会增加。从估值赔率角度看，依然建议逢低关注10-1、11-1月差走阔机会。

投资建议：从估值赔率角度看，依然建议逢低关注10-1、11-1月差走阔机会。

2.5、能源化工（甲醇）

南美特巴MHTL重启（来源：隆众资讯）

南美特巴MHTL甲醇装置其中2套（M2、M3，共计110万吨）已于上周末重启恢复

8月甲醇港口卸货量预计在133.87万吨（来源：隆众资讯）

截止8月18日，本月已装船44万吨伊朗（不含上月底最后一船，部分统计口径将该船计入8月），其中预计有6-9万吨可卸入8月，剩余全部计入9月进口预估；8月下旬，暂观有26-29万吨装船计划，虽目前Kavch、Kimiya处于停车状态，但预计对9月中东主力区域抵港体量影响不大，持续跟踪以上两套装置的停开车动态，对10月进口供应的影响。8月预估卸货计划至133.87万吨，其中包含月底（8月31日）靠泊计划4.8万。

点评：甲醇基本上，随着国内开工率回升至高位，内地现货偏紧的情况明显改善，西北现货带动着山东现货开始回落。虽然在台风影响结束后本周港口预期内的大幅累库，但港口现货表现仍强于内地。海外天然气大涨下，伊朗Kimiya165万吨Kavch230万吨仍未重启。需求方面，盛虹80万吨MTO如期开车，负荷提至9成，宝丰三期50万吨MTO正式

投产；传统下游跟涨较好，利润未见压缩，开工率高位震荡，尤其是醋酸供需较为紧张，利润大幅上行。

投资建议：宝丰和盛虹 MTO 开车落地后，8 月是供需共同回升的格局，累库压力并不大。再加上 9、10 月烯烃旺季预期以及 12 月国内和海外限气预期仍在，01 合约偏强的预期仍未改变，只是基本面上无新的、近一步的驱动。值得担忧的是，除了 8 月底天津渤化 60 万吨 MTO 计划停车 40 天之外，MTO 的利润仍在压缩，尤其是甲醇制丙烯、丙烯下游和乙二醇的利润明显下滑，盛虹、华亭煤业等开工的持续性存疑；再加上伊朗和特巴后续供应回升的可能，潜在的下行的压力整逐渐积累。不过宏观情绪未完全消退，目前做空依旧偏左侧，单边上我们建议观望。套利上，上周末我们所推荐的 MA1-5 正套在本周已明显走强，从季节性的角度来看 10 月前仍可继续持有。

2.6、能源化工（原油）

哈萨克斯坦将在 2024 年向德国出口 120 万吨石油。（来源：国际文传电讯社）

据国际文传电讯社：哈萨克斯坦将在 2024 年向德国出口 120 万吨石油。

俄罗斯 9 月乌拉尔原油折扣开始扩大（来源：refinitiv）

四家贸易商和印度炼油厂官员表示，由于价格高企和一些炼油厂停工检修，俄罗斯的主要客户印度减少了采购量，并令 9 月装船的俄罗斯原油现货折扣开始加深。消息人士称，9 月在印度港口交货的俄罗斯乌拉尔旗舰级原油现货折扣已从 8 月的平均 5 美元/桶扩大至约 6 美元/桶。不过消息人士表示，印度炼油商正在等待折扣扩大至至少 7 美元/桶。一位炼油厂官员表示，他们没有申请 9 月份的货，因为折扣没有吸引力。而两名交易员则表示，预计折扣不太可能进一步扩大。

美国石油钻井总数下降（来源：贝克休斯）

美国至 8 月 18 日当周石油钻井总数 520 口，前值 525 口。

点评：油价虽在周五反弹，但一周录得下跌，受市场风险偏好低迷的拖累，经过持续上涨后进入调整阶段。近期汽油裂解出现见顶迹象，柴油裂解相对强势，维持高位。成品油库存依然偏低，但随着炼厂加工量上升，供应回升预期可能扭转目前去库的趋势，短期成品油库存情况值得关注。短期油价上行的驱动略有减弱，等待新的驱动出现。

投资建议：油价高位震荡。

2.7、能源化工（电力）

风暴可能给美国加州带来极端暴雨洪水（来源：澎湃新闻）

当地时间 18 日，热带风暴希拉里正式增强为飓风，这可能是 84 年以来加州面临的最强飓风。气象部门警告称，希拉里预计在周末登录墨西哥，并在周一为加州和美国西南部地区带来暴雨天气。今年一月加州也受到过飓风的影响，曾面临过超 54 万户用户停电。

青海高海拔地区开建 2.4GW 抽水蓄能电站（来源：财联社）

青海格尔木南山口抽水蓄能电站 8 月 19 日开工建设。该电站位于海拔为 3200 米至 3700 米的格尔木市境内，装机容量 2.4GW，计划 2028 年实现首批机组投产，2030 年实现全部机组投产。电站建成后，将能够调节 2.4GW 装机的风电和交流侧 5GW 的光伏，每年可带动新能源发电量增长近 148 亿千瓦时，可替代标准煤约 463 万吨，减排二氧化碳 2664 万吨。

芬兰 Olkiluoto-2 核电站意外停运 (来源: Bloomberg)

据芬兰核电站运营商 Teollisuuden Voima，由于发电机内湿度增高，“Olkiluoto-2”发电机组于 8 月 18 日停止运行，没有核安全风险。Olkiluoto 核电站位于芬兰西部，坐落在波罗的海波的尼亚湾沿岸的奥尔基洛托半岛，三个正在运行的反应堆能够满足芬兰约 30% 的用电需求。该装置计划于 8 月 28 日复产。

点评：美国各地受极端天气影响而断电的频率增加。今年 1 月，受飓风带来的暴雨和洪水的影响，加州超 54 万户停电；3 月，“大气河流”引发强降雨，加州超 21 万户停电；6 月，由夏季风暴，美国南部共计超 30 万户停电。以往应对极端天气时，加州电网的稳定性较弱，且其输电设施在过去 2 年内受到过多次山火、洪涝灾害的损毁，而本次所遇飓风强度已达到五级，且有进一步增强的趋势，目前来看加州面临的停电风险较大。

投资建议：整体来看，26 日后美国中南部气温预计将明显回落，PJM 地区和纽约州地区将暂时脱离高温。下周上半周加州将面临飓风侵袭，停电风险大于供应风险；25 日之后，加州和德州的绿电出力可能会逐渐下降，两地很可能迎来用电高峰，日前电价或存在套利空间。

2.8、能源化工（苯乙烯）

ABS 市场情况 (来源: 隆众资讯)

18 日国内 ABS 市场价格全线上涨，主要受昨夜苯乙烯电子盘拉涨带动，今日商家多高报，华东、华南市场价格普遍上涨 30-100 元/吨，但价格上涨以后，市场成交受阻，询盘问价减少，华东市场 0215A 报 9900 元/吨，较昨日价格稳定，华南市场 0215A 揭阳料报 9200 元/吨，较昨日价格涨 120 元/吨。

菏泽玉皇 EPS 装置动态 (来源: 隆众资讯)

菏泽玉皇 10 万吨/年 EPS 装置计划 8 月 19 日左右重启，前期 7 月 25 日停车。

苯乙烯华东市场价格 (来源: 隆众资讯)

18 日，国内苯乙烯市场整理收涨。江苏市场现货收盘 8770-8850 元/吨，均价 8810 元/吨自提，较上一交易日均价涨 225 元/吨。

点评：苯乙烯期货价格周五再度冲高，市场对国内外装置检修传闻及出口商谈传闻有所交易。在纯苯、苯乙烯均低库存状态下，盘面价格易受传闻干扰。此外成本端依旧偏强，原油价格及汽油裂解价差仍在高位震荡，为苯乙烯绝对价格提供支撑。

投资建议：苯乙烯价格短期仍有支撑，但中期建议偏空对待，静候供需拐点出现。成本端

看，纯苯需求动力暂时不减，未来一月预计仍为紧平衡状态，大幅累库概率偏低，后续关注中韩窗口开启下的进口商谈及成交情况。供应端上，苯乙烯低利润状态下，短期意外检修扰动或将存在，但宝丰及浙石化新装置增量终将释放。需求上，疲软的终端需求或使得下游3S利润被进一步压缩，PS开工率或进一步下行，负反馈压力可能率先从PS端开始传导扩散。综合看，短期成本支撑尚存，纯苯、苯乙烯均低库存背景下建议逢低尝试10-11正套；但中期看，下游负反馈已在酝酿之中，若成本端支撑减弱，对远月合约或可偏空对待。

2.9、农产品（棕榈油）

SEA：2023年7月植物油进口量创纪录（来源：我的农产品网）

8月18日印度溶剂萃取协会（SEA）公布的数据显示：2023年7月进口植物油（食用和非食用）为1,771,833吨，而2022年7月为1,214,353吨，其中食用油1,755,834吨，非食用油脂15,999吨，增长46%。2022-23年前9个月，即11月22日至7月23日，植物油的总进口量为12,254,953吨，去年同期为9,974,993吨，即增长了23%。

由于产量增长放缓的预期，原棕油期货收高（来源：MPOB）

马来西亚衍生品交易所的毛棕榈油（CPO）期货合约周四收高，因预期该国产量增长放缓。总部位于孟买的Sunvin Group大宗商品研究主管Anilkumar Bagani表示，南部半岛棕榈油加工商协会（SPPOMA）的数据显示，与7月1日至15日相比，8月1日至15日期间产量仅增长了3.13%。“市场现在正在等待SPPOMA、大华继显和马来西亚棕榈油协会对8月1日至20日马来西亚棕榈油产量的估计，”他告诉马新社。Anilkumar表示，当前的厄尔尼诺现象对未来12至18个月的平均棕榈油价格前景构成重大上行风险。此外，他指出，林吉特走弱与黑海地区的不确定性继续支撑价格。

种植者可能在2023年第二季度表现参差不齐（来源：MPOB）

种植商截至2023年6月30日的第二季度（2023年第二季度）业绩可能会出现好坏参半的表现，大多数种植商的同比业绩受到上游种植园的收入影响。丰隆投资银行（HLIB）研究表示，季度环比业绩可能会受到新鲜果串（FFB）产量增长和毛棕榈油（CPO）价格小幅下降的影响。“与去年同期相比，大多数种植园主的上游种植园收入可能会下降，主要是由于棕榈油价格大幅下降，以及最低工资上涨、化肥价格上涨和柴油价格上涨导致原棕油生产成本上升。”丰隆投资银行研究部表示。该研究单位表示，尽管马来西亚庄园的劳动力短缺有所缓解，但其覆盖范围内的六名种植园中只有四名的鲜果串产量有所增加。

点评：上周棕榈油盘面震荡走强，最主要驱动力来自于8月1-15日的数据，出口增幅扩大而产量增幅放缓，外加需求端受到来自于宏观、相关植物油价差、原油价格等各方面因素的影响受到较强支撑，抬升棕榈油价格。进口方面印度7月份的棕榈油进口大幅增加，一定程度上也起到了对葵油的替代作用。在供给端，若棕榈油种植园收入问题难以得到解决，导致种植农户的种植意愿下降，那么在增产季马棕的产量增长前景将不乐观。

投资建议：目前在8月1-15日的数据影响下，棕榈油已连续走高，市场在等待8月1-20日的阶段性数据公布，将决定棕榈油短期的价格走势。长期来看，需求端带来的需求增加一

一定程度上支撑棕榈油价格，而马来与印尼目前较高的总库存也从上方对棕榈油价格形成一定压制，预计将在区间内震荡，但价格中枢可能会略微抬升，等到厄尔尼诺的炒作开始，棕榈油价格将进入上行区间。

2.10、农产品（棉花）

7月份棉纱进口激增（来源：中国棉花信息网）

据海关统计数据，2023年7月我国棉纱进口量16万吨，同比增加144.6%，环比增加2万吨，增幅为14.29%。进口棉纱量从5月以来连续三个月均保持递增状态，7月的棉纱进口虽然相比于2021年同期，仍有约2万吨的减幅，但也创出了2021年9月以来的新高。

截至8月15日美棉主产区干旱指数继续上升（来源：TTEB）

截止到8月15日，美棉主产区（92.8%）的干旱程度和覆盖率指数130，同比低101，环比上周增12；德克萨斯州的干旱程度和覆盖率指数为223，同比低141，环比上周增25。

美棉出口周报（08.04-08.10）：签约下滑（来源：TTEB）

USDA：截至8月10日当周，2023/24美陆地棉周度签约4.22万吨，环比降32.93%，同比去年升276.15%，其中中国3.14万吨，占74.41%。2023/24美陆地棉出口装运4.59万吨，环比升56.83%，同比去年降24.34%，其中中国2.84万吨，巴基斯坦0.27万吨。

点评：截至8月10日当周，23/24美陆地棉周签约环比降32.93%，但与历史同期相比，4.22万吨的周度签约量处于历史同期中等偏好的水平，其中当周中国买家采购了3.1万吨、装运至中国量2.8万吨，均表现较为出色，但东南亚买家买需表现依然不足。目前东南亚纺织国纺织市场依旧疲软、订单不足，弱需求仍在持续令国际棉价上行表现乏力，但美棉遭遇的不利天气还在持续及USDA对23/24年度美棉和全球棉花估产的下调或意味着ICE盘面重心理应较前期有所上移，外盘下方空间预计有限，短期料震荡为主，后续需关注主产国天气、需求及美元走势等变化情况。

投资建议：郑棉下方空间有限，短期走势料震荡为主，下方支撑位16500一线。目前尚难断言本轮涨势已结束，后续需关注国储竞拍成交量价情况、产地天气、下游订单及宏观面情况。操作上，仍建议以回调逢低做多思路为主。

2.11、农产品（豆粕）

上周五全国油厂豆粕成交小幅放量（来源：钢联）

上周五全国沿海区域油厂主流报价上涨60-70元/吨不等，全国主要油厂豆粕成交40.64万吨，较上一交易日增加12.11万吨，其中现货成交16.04万吨，远月基差成交24.6万吨。

上周油厂大豆压榨量为186.62万吨（来源：钢联）

截至8月18日一周全国111家油厂大豆实际压榨量为186.62万吨，开机率62.71%，较预估值低4.1万吨。预计本周开机小幅下降，大豆压榨量为181.21万吨。

阿根廷 23/24 年度将种植 4200 万英亩大豆 (来源: 钢联)

罗萨里奥谷物交易所: 2023/24 年度将种植 1700 万公顷 (4200 万英亩) 大豆, 同比增加 100 万公顷, 这将是十年来首次同比增长。作为对比, 2014/15 年度阿根廷大豆种植面积为 2030 万公顷, 过去 9 年里, 随着农户转向播种玉米, 大豆种植面积稳步下降。

点评: 未来美豆主产区再次面临干燥天气, 天气依旧影响 CBOT 盘面走势。国内方面, 部分油厂出现断豆停机情况, 油厂豆粕库存仍处于历史同期低位, 豆粕现货价格坚挺、成交活跃。

投资建议: 继续关注美豆产区天气, 关注 8 月 21-24 日 Pro Farmer 田间巡查。国内强于外盘、近强远弱的局面预计持续。

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