

7月中国仓储指数为52.2%，环比上升1.5%



报告日期: 2023-08-03

外汇期货

美国财长耶伦：强烈不同意“完全没有根据”的惠誉降级

市场风险偏好明显下降，美元指数走强，美国7月ADP就业好于预期，主要受到休闲与酒店业增加20.1万人的带动，其他行业温和增长，制造业就业继续减少。

股指期货

7月中国仓储指数为52.2%，环比上升1.5%

受惠誉下调美国评级的影响，全球股市承压，亚洲股指多数收跌，北向流出超50亿元，A股风险偏好也受到压制。

贵金属

美联储逆回购规模1.77万亿美元

黄金收跌，受到美元指数上涨和美债收益率上行的双重压制，美国7月ADP就业人数好于预期，支撑美联储继续维持高利率状态，金价处于筑底震荡状态。

黑色金属

中指院：百城新房均价连跌三月

本周找钢数据显示成材需求明显走弱，累库幅度增加。近期台风和强降雨对终端需求压制明显。加之市场关注粗钢产量平控是否执行的传闻和出口接单的转弱，市场存在回落风险。

有色金属

金川集团龙首矿年度检修返修开始

美国7月ADP就业人数大超预期，美联储9月加息预期再度出现摇摆，宏观利空情绪升温，铜价承压运行。

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

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
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）.....	4
2.3、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	5
2.4、有色金属（铜）.....	6
2.5、有色金属（镍）.....	7
2.6、有色金属（铝）.....	7
2.7、能源化工（原油）.....	8
2.8、能源化工（PTA）.....	9
2.9、能源化工（电力）.....	9
2.10、能源化工（苯乙烯）.....	10
2.11、能源化工（天然橡胶）.....	10
2.12、农产品（棕榈油）.....	11

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

美国财长耶伦：强烈不同意“完全没有根据”的惠誉降级（来源：wind）

美国财长耶伦：强烈不同意“完全没有根据”的惠誉降级举措；美国将在长期内保持世界上最大、最具活力和创新力的经济体，并拥有全球最强大的金融体系。

巴西央行宣布降息 50 个基点（来源：wind）

巴西央行宣布降息 50 个基点，将 Selic 利率从 13.75% 下调至 13.25%，市场预期为降息 25 个基点至 13.5%。

美国 7 月 ADP 就业人数 超预期（来源：wind）

美国 7 月 ADP 就业人数 32.4 万人，预期 18.9 万人，前值 49.7 万人。

点评：市场风险偏好明显下降，美国股债双杀，美元指数走强，美国 7 月 ADP 就业人数新增 32.4 万人，好于预期，主要受到休闲与酒店业增加 20.1 万人的带动，其他行业温和增长，制造业就业人数继续下降，同时工资增速进一步缓和，就业市场的韧性可以支撑美联储继续维持高利率水平。美国数据好于欧元区，欧元区国债收益率下降，美债收益率的回升也导致美元指数走强，市场等待即将公布的美国 7 月非农和 ISM 非制造业 PMI 数据，预计市场波动加大。

投资建议：短期美元指数维持偏强走势。

1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

7 月中国仓储指数为 52.2%，环比上升 1.5%（来源：wind）

中国物流与采购联合会公布数据显示，7 月中国仓储指数为 52.2%，环比上升 1.5 个百分点，连续六个月位于 50% 以上的扩张区间，显示仓储行业保持良好运行态势。从分项指数来看，业务量指数、设施利用率指数、期末库存指数和业务活动预期指数同 6 月相比有所上升，升幅在 2.7 和 5.3 个百分点之间，平均库存周转次数指数有所下降，降幅为 0.1 个百分点。

国资委扩大会议：推动央企国企稳定器压舱石作用（来源：wind）

国务院国资委党委召开扩大会议，研究部署加快推进中央企业高质量发展、增强企业科技创新能力、携手民营企业共同发展、扎实做好安全生产和防汛救灾工作等方面的政策措施，推动国资央企在经济社会发展中更好发挥稳定器压舱石作用。会议强调，要指导中央企业积极拓市增收、控制成本、处置低效无效资产等，加快打造高端化差异化竞争优势，努力做到行业领先，增强市场信心。要持续深化国企改革，加大科技创新力度，加快发展战略性新兴产业和未来产业，不断增强企业发展动力后劲。要不折不扣解决好企业账款拖欠问题，携手民营企业等各类所有制企业共同实现高质量发展。

两部门发文涉及中小企业增值税减免等 (来源: wind)

财政部、税务总局发布《关于增值税小规模纳税人减免增值税政策的公告》，对月销售额10万元以下(含本数)的增值税小规模纳税人，免征增值税。增值税小规模纳税人适用3%征收率的应税销售收入，减按1%征收率征收增值税；适用3%预征率的预缴增值税项目，减按1%预征率预缴增值税。公告执行至2027年12月31日。

点评：受惠誉下调美国评级的影响，全球股市承压，亚洲股指多数收跌，北向流出超50亿元，A股风险偏好也受到压制。

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)

美联储逆回购规模1.77万亿美元 (来源: wind)

周三美联储隔夜逆回购协议(RRP)使用规模为1.77万亿美元，上个交易日为1.74万亿美元。

惠誉：将房利美和房地美评级从AAA下调至“AA+” (来源: wind)

惠誉：将房利美和房地美评级从AAA下调至“AA+”，展望稳定。

美国7月ADP就业人数32.4万人 (来源: wind)

美国7月ADP就业人数32.4万人，预期18.9万人，前值49.7万人。

点评：黄金小幅收跌，市场风险偏好明显下降，美债收益率上行，美元指数走强，美国7月ADP就业人数新增32.4万人，好于预期，主要受到休闲与酒店业增加20.1万人的带动，其他行业温和增长，制造业就业人数继续下降，同时工资增速进一步缓和，就业市场的韧性可以支撑美联储继续维持高利率水平。美国数据好于欧元区，欧元区国债收益率下降，美债收益率的回升也导致美元指数走强，市场等待即将公布的美国7月非农和ISM非制造业PMI数据，预计市场波动加大。

投资建议：黄金价格短期筑底震荡。

2.2、黑色金属(螺纹钢/热轧卷板)

中指院：百城新房均价连跌三月 (来源: 中指院)

7月的房地产市场成交表现低于市场预期。据中指院公布的数据，2023年7月，全国百城新建商品住宅平均价格为16177元/平方米，环比下跌0.01%，连续三个月下跌，同比跌幅扩大至0.17%；百城新房价格环比下跌城市数量为45个。

乘联会：7月1-31日乘用车市场零售173.4万辆（来源：乘联会）

初步统计，7月1-31日，乘用车市场零售173.4万辆，同比下降5%，环比下降8%。今年以来累计零售1125.9万辆，同比增长1%；全国乘用车厂商批发201.7万辆，同比下降6%，环比下降10%。今年以来累计批发1308.5万辆，同比增长6%。

找钢网五大品种社会库存周环比增加31.06万吨（来源：找钢网）

8月2日，找钢网五大品种社会库存1027.77万吨，较上周环比增加31.06万吨；建筑建材高炉厂产量288.68万吨，减少6.72万吨；电炉厂产量31.26万吨，增加0.49万吨；社库484.65万吨，增加18.68万吨；高炉厂厂库263.34万吨，增加3.08万吨；电炉厂厂库29.74万吨，增加3.01万吨。热卷产量351.99万吨，增加0.21万吨；社库282.68万吨，增加9.33万吨；厂库56.74万吨，增加0.56万吨。

点评：本周找钢数据显示成材需求明显走弱，累库幅度增加，由于近期台风和降雨影响，对终端需求有明显的压制。同时，关于粗钢产量平控是否执行的传闻也令市场担忧后续供应压减的程度。但整体来看，由于近期出口接单的明显转弱，钢价上方的压力较大，也是导致价格回落的重要因素。虽然目前基本面并不支持大幅的下跌，但市场可能提前交易基本面转弱的预期，近期需关注价格的回调风险。

投资建议：钢价回调风险增加，轻仓偏空或观望为主。

2.3、黑色金属（焦煤/焦炭）

山西炼焦煤市场稳中偏强运行（来源：Mysteel）

山西炼焦煤市场稳中偏强运行，部分煤种价格上调。供应端，前期停产煤矿逐步复产，但吕梁有个别矿再次停产，总体复产进度较慢，焦煤供应难以恢复。需求端，焦企成本压力虽有缓解，但焦煤价格仍在高位，亏损局面仍未改变，今日河北个别钢厂已经接受焦炭第四轮提涨，主流钢厂并未回复。

蒙古国进口炼焦煤市场震荡波动运行（来源：Mysteel）

蒙古国进口炼焦煤市场震荡波动运行。河北部分地区钢厂接受焦炭第四轮提涨，进口蒙煤市场通关车数维持高位，监管区库存近165万吨。后期重点关注国内铁水产量变化，矿方坑口合同执行情况以及焦化产能集中淘汰影响。（单位：元/吨）

天津部分钢厂对湿熄焦炭采购价格统一上调（来源：Mysteel）

天津部分钢厂对湿熄焦炭采购价格统一上调100元/吨、干熄焦炭采购价格统一上调110元/吨，2023年8月3日零点执行。

点评：焦煤现货维持偏强态势。下游采购持续，焦煤价格坚挺，线上竞拍氛围活跃，部分成交价格再次上涨。供应方面，前期由于主产区前期受安全检查影响，因此区域内供应收紧。蒙煤方面，口岸通关恢复至千车以上，口岸交投氛围继续好转。近期关于粗钢控产政策消息频出，由于目前铁水较高，如果严格执行平控政策，下半年铁水环比下降较大，仍

需关注政策执行力度。焦炭第四轮提涨部分落地，但落地后钢厂利润较低，因此若下游成材需求一般，焦炭难维持持续上涨。短期看，焦煤供应减量下游补库基本面支撑，现货价格或维持强势。盘面来看短期铁水维持，但受粗钢平控政策影响，盘面震荡走势为主。

投资建议：焦煤供应减量下游补库基本面支撑，现货价格或维持强势。盘面来看短期铁水维持，但受粗钢平控政策影响，盘面震荡走势为主。

2.4、有色金属（铜）

金川集团龙首矿年度检修返修开始（来源：上海金属网）

8月1日，金川集团龙首矿年度检修返修拉开战幕。此次检修为期半个月，涉及东中部系统，包括提运系统优化改造、相关机电设备更换调整、供配电系统升级维护、井下生产巷道返修加固及无轨设备检修等89项内容。为避免因检修采空进路放置时间过长，充填体顶帮压力增大，造成安全隐患，龙首矿调整回采计划，通过优化生产组织、开展隐患大排查等措施，全力确保高质量完成采空区充填工作。

日本寻求在关键矿产上加强对非洲投资（来源：上海金属网）

外电8月2日消息，日本经济产业省大臣 Yasutoshi Nishimura 正在对非洲五国进行访问，旨在促进对非洲关键矿产的投资。日本经济产业省8月1日表示，Nishimura 将于8月6日至13日访问纳米比亚、安哥拉、刚果、赞比亚和马达加斯加。在钴矿占主导地位的刚果，Nishimura 将提议日本金属和能源安全组织（JOGMEC）勘探铜和锂等矿产，并提议派遣日本企业代表团前往该国。S&P Global Commodity Insights 数据显示，2022年刚果钴产量占全球的73.3%，铜产量占全球的10.1%。

美国2023年4月份精炼铜进口量同比增加66.75%（来源：上海金属网）

2023年4月份美国精炼铜进口量96,557.57公吨，去年同期为57,905.57公吨，上月为124,930.46公吨，同比增加66.75%，环比减少22.71%。2023年4月份美国精炼铜进口额874,010,000.00美元，去年同期为600,276,000.00美元，上月为1,136,377,000.00美元，同比增加45.60%，环比减少23.09%。进口均价9,051.70美元/公吨，去年同期为10,366.46美元/公吨，上月为9,096.08美元/公吨。

点评：趋势角度，美国7月ADP就业人数大超预期，美联储9月加息预期再度出现摇摆，美元继续走强，叠加近期海外制造业PMI超预期走弱，宏观情绪再度反复，铜价将承受宏观利空情绪发酵的抑制。基本面角度，国内需求淡季且供给释放节奏预计8月份将逐步增强，累库风险将有所抬升，从而对铜价及结构施加影响，总体上看，我们认为宏观超预期变化将给铜价带来较大的短期回调压力。结构角度，现货升贴水预计维持震荡可能性更大，继续观察铜价回调之后下游补库的情况。

投资建议：单边角度，宏观利空情绪升温，铜价承压运行，短线多配改为偏空配置。套利角度，现货升贴水继续震荡运行可能性更大，继续观察铜价回调之后下游补库情况，国内跨期交易建议继续观望。

2.5、有色金属（镍）

IGO: 2023 财年 Q4 镍矿产量环比增长 14.25% (来源: 公司报告)

镍生产商澳大利亚独立矿业(IGO)发布 2023 财年第四季度生产报告,本季度企业生产镍 9549 金属吨,环比增加 14.25%,同比增加 1.92%。其中, Nova 镍项目于本季度生产镍矿 6568 吨,环比增长 18.41%,镍销量 5046 吨,环比上升 14%。本季度产量的相对提升主要是由于前两个季度因火灾及间歇性供电问题所导致的产量下降,并非完成了某种突破性的技术革命。Forrestania 镍项目本季度镍产量 2981 吨,环比上升 6.05%,同比上升 4.23%,镍销量 1601 吨,环比增加 8%。Forrestania 的镍产量比上一季度增长 6%,原因是原料供应数量和镍回收率增加。

印度尼西亚镍矿业协会正在启动印尼镍价指数 (来源: 中国镍业网)

印度尼西亚镍矿业协会(APNI)目前正在启动印度尼西亚镍价格指数 (INPI)。到目前为止,政府已要求 INPI 在 2023 年底前完成。以便在 2024 年实现一直倡导的倡议。此前, APNI 已与伦敦金属交易所 (LME)、Argus media 等多家指数提供商举行会议,讨论 INPI 的计划。这是为了更好地支持 INPI 的成立,因为印度尼西亚是世界上新的镍供应国。

华飞 12 万吨 MHP 湿法项目银团落地会在衢召开 (来源: Mysteel)

8 月 1 日,华飞印尼年产 12 万吨镍金属量氢氧化镍钴湿法项目银团落地会在华友衢州产业园召开。浙江省发改委副主任张曙明,衢州市人大常委会副主任杨思骏,衢州市副市长杨圆华,中国进出口银行浙江省分行、中国出口信用保险公司浙江分公司、中国工商银行浙江省分行等 7 家金融机构相关代表,集团董事长陈雪华出席会议。

点评:沪镍价格小幅回落盘整,盘面日间波动不大。沪镍由于近期盘面价格连续上涨,现货价格处于高位,即使近期贸易商下调升水报价,下游采购成交仍状况不佳。7 月份国内精炼镍产量约为 2.13 万吨,环比增长 3.72%,产能增加主要为西部地区某精炼镍厂家 7 月复产,同时部分工厂新增产能进入市场。二级镍方面。市场交易火热,据 Mysteel 调研,华东某钢厂在 1110 元/镍(到厂含税)成交上万吨镍铁。交易氛围持续好转带动镍铁价格中枢上移,国内到厂价上调 5 元至 1100-1115 元/镍,亏损缺口收窄。

投资建议:低库存下沪镍价格仍为震荡行情,目前消息面多为利空扰动,短期或迎来价格回调,建议高位适当做空,及时止盈离场。

2.6、有色金属（铝）

云南创新金属新上铝水杆项目 (来源: SMM)

据 SMM 调研,云南创新金属新上铝水杆项目,云南厂区近日已开始试生产中,年产能 10 万吨。

市场情绪稳定进入相持阶段 华南铝锭现货对当月小贴 (来源: SMM)

沪铝夜盘小跌,今日开盘后震荡下行,主力合约跌幅 0.38%,华南铝锭转小去库,现货交易

情绪稳定，早盘现货以均价-10 成交为主，SMM 华南价对 8 月小贴，今日粤沪价差 30，扩 10 元，对中原价差 130 元，现货整体成交一般。今日 SMM 佛山铝价对 2308 合约报贴水 5 元/吨，收窄 5 元/吨，现货均价录得 18570 元/吨，跌 30 元/吨。第二交易时段，沪铝震荡下行，持货商小幅下调为主，接货方择机少量补入。整体成交价对 SMM 华南铝价贴水 40 元/吨-升水 0 元/吨，成交价格集中在 18530-18570 元/吨。

LME 铝库存减 2775 吨至 502775 吨 (来源: LME)

8 月 2 日 LME 铝库存减 2775 吨至 502775 吨。

点评: 近期铝价高位震荡运行，基本面表现相对平稳。从高频铝锭库存数据表现来看，维持在低位波动。尽管处于消费淡季之中，但累库压力并不大，有些超出市场预期。预计随着云南供给不断释放，铝锭库存在 8 月会有所累积，但幅度不会很大。短期宏观依然是决定铝价走势的主要方向。建议观望为主。

投资建议: 短期建议观望。

2.7、能源化工 (原油)

美国 8 月面向亚洲的原油出口或创纪录新高 (来源: Bloomberg)

行业咨询公司 Vortexa: 预计美国原油出口商本月面向亚洲的原油出口量达到创纪录的 220 万桶/日，因为该地区正在寻求替代沙特减产的石油。

美国 EIA 炼厂设备利用率下降 (来源: EIA)

美国至 7 月 28 日当周 EIA 精炼厂设备利用率 92.7%，预期 93.4%，前值 93.4%。EIA 报告: 美国原油产品四周平均供应量为 2019.2 万桶/日，较去年同期增加 1.38%。

EIA 美国原油库存大幅下降 (来源: EIA)

美国至 7 月 28 日当周 EIA 原油库存 -1704.9 万桶，预期-136.7 万桶，前值-60 万桶。

美国至 7 月 28 日当周 EIA 汽油库存 148 万桶，预期-130 万桶，前值-78.6 万桶。

美国至 7 月 28 日当周 EIA 精炼油库存 -79.6 万桶，预期 11.2 万桶，前值-24.5 万桶。

美国至 7 月 28 日当周 EIA 战略石油储备库存 0 万桶，前值 0 万桶。

点评: 原油库存大幅下降超过 1700 万桶，远超预期，汽油库存上升，不及预期，精炼油库存微降。炼厂原油加工量和原油出口量均有回升，汽油周度消费连续四周下降。油价在数据公布后短线上扬后迅速回落，一方面受汽油数据不佳的影响，另一方面也表明市场对于如此大幅的去库产生一定质疑，可能存在修正前期数据的因素。同时，市场风险偏好下降也对油价构成拖累。

投资建议: 油价震荡偏强。

2.8、能源化工 (PTA)

独山能源 PTA 装置快讯 (来源: 隆众资讯)

隆众资讯 8 月 1 日报道:独山能源 PTA 总产能 500 万吨/年,一套 250 万吨装置检修一周后重启。

2023 年 8 月 2 日国内 PTA 市场成交行情 (来源: 隆众资讯)

今日 PTA 现货价格-50 至 5992。7 月及 8 月主港交割在 09 升水 5 到 15 之间成交及商谈,9 月主港交割在 09 升水 5 到 10 成交及商谈。现货日均基差稳定,2309 升水 11。(单位:元/吨)

今日亚洲 PX 价格降低 (来源: 隆众资讯)

隆众资讯 8 月 2 日报道:今日 PX9 月价格 1083 美元/吨,10 月 1072 美元/吨,PX 收于 1075.67 美元/吨。

点评:需求尚未出现明显负反馈,对 PTA 价格依然有托底效应。但供给端装置回归导致 PTA 整体供需偏宽松。同时,PTA 单边价格短期跟随原油震荡。PTA 自身环节的供需宽松则在基差和月差走缩趋势中反映出来。当前基差及月差均在低位盘整。PTA 加工费不断压缩的情况下,做扩月差有较好的赔率,但尚缺乏驱动因素,需要 PTA 部分装置因亏损而检修、或者聚酯负荷韧性持续超市场预期。

投资建议:PTA 单边价格短期跟随原油震荡。做扩月差有较好赔率,但尚且缺乏明显驱动因素。

2.9、能源化工 (电力)

山东完善居民电动汽车充电桩分时电价 (来源: 中国证券网)

近日,省发展改革委印发《关于进一步完善居民电动汽车充电桩分时电价政策的通知》。根据通知,山东省将把电动汽车充电峰谷分为深谷、低谷、平时、高峰和尖峰五个时段,在深谷时段电价为每千瓦时 0.222 元、低谷时段为 0.385 元、平时段为 0.555 元、高峰时段为 0.585 元、尖峰时段为 0.888 元。

Uniper 拒绝进一步投资核电,瑞典新建核电的期望受挫 (来源: Bloomberg)

在 Uniper 表示没有计划进一步投资核电后,瑞典建造新核电站的期望受到打击。Uniper 的首席执行官迈克尔刘易斯周二在杜塞尔多夫表示,“我们打算保留原有的核电厂,但并不会进一步投资核电。”

热浪重返西班牙,南欧各地野火风险或延续 (来源: Bloomberg)

夏季热浪将在本周重返西班牙,而野火的威胁正在蔓延至整地中海,西至法国,东至希腊。截至目前,希腊已有 55000 公顷的土地被烧毁,面积比往年平均水平高 30%。与之对应的是,北欧地区持续降温,德国和北欧地区气温低于季节性平均水平。

点评：山东完善电车充电的峰谷电价，平时段与此前现行电价一致，而尖峰时段电价提高0.333元，低谷时段降低0.17元，尖峰时段充电费用将是深谷时段的四倍。由于峰谷电价差进一步拉大，预计将有更多用户会选择错峰充电，此举对用电侧的削峰填谷和资源的优化配置起到正面作用，预计未来将有更多省份和地区提出对应政策。

投资建议：近期国内河北、京津冀地区经历持续性暴雨，洪涝灾害严重，国网冀北电力启动一级防汛响应，多地也出现断电情况。今日河北省解除暴雨预警，预计雨水影响告一段落，国网也正在逐步修复电力系统。然而，洪涝还未完全退去，不排除发生二次地质灾害的可能，电力的修复仍将持续一段时间。

2.10、能源化工（苯乙烯）

兰州石化苯乙烯装置计划重启（来源：隆众资讯）

消息称，兰州石化6万吨/年苯乙烯装置计划8月3日投料重启，意向8月5日有产出。

苯乙烯华东市场价格（来源：隆众资讯）

2日，国内苯乙烯市场涨跌分歧。江苏市场现货收盘8550-8630元/吨，均价8590元/吨自提，较上一交易日均价涨50元/吨。

江苏利士德苯乙烯装置动态（来源：卓创资讯）

据悉，江苏利士德一条21万吨/年苯乙烯装置5月15日停车，原计划7月底/8月初重启，目前重启时间暂待定。

点评：今日苯乙烯价格在原油的带动下再度冲高，午盘小幅回落。分地域看，华东市场现货今日小幅上涨，但山东及华北市场已现调整迹象。江苏利士德苯乙烯装置重启时间或再推迟，小幅影响8月供应增量。淄博峻辰脱氢装置昨日已顺利重启，后续需关注是否有更多此前转产乙苯装置回归生产苯乙烯。

投资建议：下游虽现负反馈，但暂时未上升为主要矛盾，在短期内对盘面价格影响有限，强势的成本端依旧为主导力量。目前盘面整体较为纠结缺少驱动，单边建议静待新驱动，寻找成本端与苯乙烯自身基本面共振机会。

2.11、能源化工（天然橡胶）

缅甸本财年第一季度橡胶出口量约为5万吨（来源：中国橡胶贸易信息网）

缅甸橡胶种植者和生产者协会(MRPPA)报告称，在2023/2024财政年度的第一季度(4月至6月)，缅甸橡胶出口量约为5万吨。缅甸已经设定本财政年度向外部市场出口30万吨橡胶的目标。在季风季，橡胶割胶作业暂时停止，导致橡胶业务停顿。目前，孟邦烟片胶(RSS-1)的价格是每磅1630缅元，RSS-3橡胶价格为每磅1530缅元。据贸易商称，缅甸重要的橡胶生产州孟邦的橡胶价格受到全球橡胶需求、东南亚国家橡胶产量和市场供应的影响。

全球卡车市场前景于2023年上半年回暖（来源：中国橡胶贸易信息网）

由于全球几乎所有地区的宏观经济表现均意外上扬，全球卡车市场前景于 2023 年上半年回暖。2023 年基准销量预测已上调 10% 达 280 万辆，2024 年的全年销量增幅则稍低一些(+4%)。不过，GlobalData 预计 2023 年全球卡车市场销量仍将比疫前水平低 10%。全球卡车销量与 2019 年的疫前水平相比出现下降，这一结果几乎可以完全归因于中国卡车市场的走势。中国自 2021 年起收紧了排放法规，导致卡车销量锐减，市场如今还在逐渐复苏的过程中。而在中国以外的中重卡市场，销量形势则较为乐观，2022 年销量合计增长 6.5%，仅比疫前水平略逊一筹，并有望在 2023 年进一步增长 2%。

7 月马来西亚橡胶生产津贴(IPG)已启动 (来源：中国橡胶贸易信息网)

马来西亚橡胶局 (MRB) 宣布，已启动 2023 年 7 月针对半岛、沙巴州和砂拉越州小农的橡胶生产津贴 (IPG)。半岛杯胶和乳胶的补贴为每公斤 35 仙 (50%干胶含量) 和每公斤 70 仙 (100%干胶含量)。与此同时，沙巴州杯胶和乳胶的补贴为每公斤 70 仙 (50%干胶含量) 和每公斤 1.40 令吉 (100%干胶含量)，砂拉越州杯胶和乳胶的补贴为每公斤 60 仙 (50%干胶含量) 和每公斤 1.20 令吉 (100%干胶含量)。

点评：近日橡胶期价整体呈震荡走势，波动不大，走势跟随宏观大势。目前国内外产区供给端呈季节性放量态势，8 月份开始将逐渐步入旺产季。而橡胶自身需求仍偏弱。受高温天气影响，近期部分轮胎企业有降负荷情况。目前出口订单表现尚可，内需市场依然疲弱，整体销售压力不减，厂家成品胎库存持续增加。整体来看，橡胶价格处于底部区间，目前基本面提供的向上动能不足。后续关注两方面，首先是政策方面，主要关注国内橡胶收储政策的落地情况，一旦确认收储，或对行情产生一定影响。其次是天气方面，一旦天气出现异常状况，也将带来新的阶段性行情。天气方面要重点关注厄尔尼诺的演变。

投资建议：橡胶价格处于底部区间，目前基本面提供的向上动能不足。后续关注两方面，首先是政策方面，主要关注国内橡胶收储政策的落地情况，一旦确认收储，或对行情产生一定影响。其次是天气方面，一旦天气出现异常状况，也将带来新的阶段性行情。天气方面要重点关注厄尔尼诺的演变。

2.12、农产品 (棕榈油)

旗舰航空公司印尼鹰航测试棕榈油混合喷气燃料 (来源：MPOB)

印尼鹰航航空公司周二表示，正在其一架波音飞机的发动机中测试与棕榈油混合的喷气燃料，以努力减少航空业的排放。鹰航在一份声明中表示，这种含有 2.4% 棕榈油的喷气燃料正在一架 B737-800 NG 飞机的 CFM56-7B 发动机上进行测试，测试已于上周启动。鹰航首席执行官 Irfan Setiাপutra 在声明中表示：“这一举措是我们支持绿色和可持续经济的第一步，并使我们成为印度尼西亚第一家进行可再生能源试验的商业航空公司的先驱。”能源部表示，发动机测试后将于八月晚些时候进行地面和飞行测试。

棕榈油因芝加哥豆油走强而打破五个交易日的跌幅 (来源：MPOB)

马来西亚棕榈油期货周二小幅走高，打破了连续五个交易日下跌的局面，因芝加哥期货交易所豆油价格回升。截至中午，马来西亚衍生品交易所 10 月交割的基准棕榈油合约上涨

0.18%，至每吨 3,885 林吉特（861.23 美元），触及近三周以来的最低水平。新加坡棕榈油分析公司联合创始人萨蒂亚·瓦尔卡 (Sathia Varqa) 表示：“由于缺乏新的积极数据以及 7 月份供需预测之前的谨慎交易，市场交易没有明确的方向。”

SGS: 马来西亚 7 月 1-31 日棕榈油出口增加 9.6% (来源: 我的农产品网)

8 月 2 日，船运调查机构 Societe Generale de Surveillance (SGS) 公布的数据显示，据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 7 月 1-31 日棕榈油出口量为 1172028 吨，较上月同期出口的 1069705 吨增加 9.6%。

点评: SGS 对 7 月份马棕出口统计数据出炉，环比增长 9.6%；而 ITS 与 Amspec Agri 的数据分别为 14.05%和 7.79%。虽然三家机构的数据有一定的差异，但是可以确定的是马来 7 月份棕榈油出口环比增幅较大，大概会在 10%左右，而产量端基本上是达不到这个增幅的，所以整体来看 7 月份马棕大概率会出现小幅累库的情况。由于近期市场较为缺乏有关棕榈油的消息，以及对 7 月份数据的谨慎态度，市场交易方向不明确，走势相对较为被动，受到相关植物油影响较大。印尼方面对棕榈油混合燃料的测试对短期棕榈油走势没什么影响，若测试顺利且后期大规模投入使用，印尼国内的棕榈油需求会增加，未来会拉高棕榈油的价格中枢。

投资建议: 目前市场对棕榈油的交易较为谨慎，预计会继续维持震荡走势，建议观望为主，静待 8 月 10 日的 MPOB 报告。

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