

7月国内通胀同比负增长，黑色成材库存持续积累



报告日期：2023-08-10

外汇期货

美国抵押贷款利率突破7%

美国抵押贷款利率突破了7%的水平，这表明了对于实体经济非常明显的压力，因此信用紧缩的趋势不会发生变化，美元指数短期继续震荡。

股指期货

江苏：全省（南京、苏州市区除外）全面取消落户限制政策

7月核心CPI环比增速0.5%，成为最大亮点。国际油价震荡上行、暑期出游旺盛、竣工链导致的家具消费旺盛等因素叠加，造成核心CPI回暖。内需最弱的阶段或已过去。

国债期货

7月中国CPI、PPI同比增速均为负值

7月通胀指标同比负增长，CPI略超预期，PPI不及预期，但债市对此反应不大。债市目前较为关注政策的变动，随着地产和活跃资本市场的政策逐渐落地，债市可能仍会面临调

黑色金属

找钢网五大品种社会库存周环比增加19.36万吨

本周找钢数据显示成材依然累库，在台风等因素消退后，表需虽有回升，但幅度有限。近期虽然粗钢产量平控传闻较多，但最终仍需等待各省实际发文情况的确认。

有色金属

铜到港量明显增加 部分流入保税区致库存增加

宏观预期摇摆不定，铜价高位震荡可能性更大，中期策略继续等待铜价回调买入机会。

能源化工

马来西亚二季度天胶产量同比增加3.8%

近日橡胶期价波动不大，走势跟随宏观大势，基本面变动不大。



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 |
| 1.3、国债期货（10年期国债）..... | 4 |
| 2、商品要闻及点评..... | 5 |
| 2.1、贵金属（白银）..... | 5 |
| 2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）..... | 5 |
| 2.3、有色金属（铜）..... | 6 |
| 2.4、有色金属（镍）..... | 7 |
| 2.5、能源化工（原油）..... | 7 |
| 2.6、能源化工（PTA）..... | 8 |
| 2.7、能源化工（苯乙烯）..... | 8 |
| 2.8、能源化工（电力）..... | 9 |
| 2.9、能源化工（天然橡胶）..... | 10 |
| 2.10、能源化工（甲醇）..... | 10 |
| 2.11、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）

美国抵押贷款利率突破 7% (来源: Bloomberg)

美国抵押贷款利率在一周内跃升至 7% 以上，此前惠誉出人意料地决定降低美国的信用评级，导致国债收益率飙升。美国抵押贷款银行协会(MBA)周三公布的数据显示，截至 8 月 4 日当周，30 年期固定抵押贷款利率上升 16 个基点，至 7.09%。这是自去年 11 月以来的最高水平，同时也将该协会的购房申请指标拉低至今年 2 月以来的最低水平。

美国重要通胀预期指标接近 9 年高点 (来源: Bloomberg)

美国 5 年/5 年期远期通胀掉期本周一度突破 2.5%，接近去年创下的九年来峰值。

俄罗斯央行宣布年内暂停从国内买外汇 (来源: Bloomberg)

为提振卢布汇率，俄罗斯央行宣布将在 2023 年剩余时间内停止从国内市场购买外汇。目前卢布兑美元已经跌至 16 个月低点，美元兑卢布接近 100。“之所以做出这个决定，是为了降低金融市场的波动性，”央行在周三晚些时候的声明中表示。

点评：我们看到美国抵押贷款利率突破了 7% 的水平，这表明了对于实体经济非常明显的压力，因此信用紧缩的趋势不会发生变化，美元指数短期继续震荡。最新的美国 30 年期抵押贷款利率突破了 7% 的水平，同时购房申请处于明显低位，因此近期内美国房地产市场出现的数据好转是暂时的，抵押贷款利率的高位表明了限制性利率水平的负面影响，信贷紧缩的趋势非常明显。我们预计如此之高的抵押贷款利率将继续对于地产市场形成压力，因此基本面并不看好，美元指数继续震荡。

投资建议：美元短期震荡。

1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

江苏：全省（南京、苏州市区除外）全面取消落户限制政策 (来源: wind)

江苏省发改委就《关于促进全省经济持续回升向好助力高质量发展继续走在前列的若干政策措施》公开征求意见。其中拟提出，有序推进农业转移人口市民化，全省（南京、苏州市区除外）全面取消落户限制政策，试行以经常居住地登记户口制度，确保外地与本地农业转移人口进城落户标准统一；支持刚性和改善性住房需求，指导商业银行依法有序调整存量个人住房贷款利率。

住建部：各地保交楼项目复工和建设交付加快进行 (来源: wind)

住建部表示，目前各地保交楼工作顺利推进，项目复工和建设交付加快进行。保交楼专项借款项目总体复工率接近 100%，累计已完成住房交付超过 165 万套，首批专项借款项目住房交付率超过 60%。

中国 7 月 CPI 同比-0.3%，PPI 同比-4.4% (来源：wind)

中国 7 月 CPI 同比下降 0.3%，预期降 0.5%，前值 0%。7 月 PPI 同比降 4.4%，预期降 4.1%，前值降 5.4%；环比下降 0.2%

点评：7 月 CPI 虽然转负，但非食品方面，国际油价震荡上行、暑期出游旺盛、竣工链导致的家具消费旺盛等因素叠加，造成非食品项出现明显反弹。因此核心 CPI 环比 0.5%，为近十年同期最高值，成为本月最大亮点。PPI 触底反弹，但力度不及预期，主要受到传导时滞影响。总体上内需最弱的阶段或已过去。

投资建议：政策底已现，顺周期品种 IF、IH 或将跑出超额收益。

1.3、国债期货（10 年期国债）

中国 7 月中小企业发展指数为 89.3，环比上升 0.2 点 (来源：Wind)

中国 7 月中小企业发展指数 (SMEDI) 为 89.3，环比上升 0.2 点，连续两个月回升，且高于 2022 年同期水平，但低于 2021 年同期水平，仍处在景气临界值 100 以下。分行业指数 6 升 2 降，房地产业指数和社会服务业指数升幅较大，建筑业指数和批发零售业指数有所下降。

央行开展 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.9% (来源：中国人民银行)

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，8 月 9 日以利率招标方式开展 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.9%。另有 90 亿元逆回购到期，单日净回笼 70 亿元。

7 月中国 CPI、PPI 同比增速均为负值 (来源：国家统计局)

中国 7 月 CPI 同比下降 0.3%，预期降 0.5%，前值持平。其中，城市下降 0.2%，农村下降 0.6%；食品价格下降 1.7%，非食品价格持平；消费品价格下降 1.3%，服务价格上涨 1.2%。1-7 月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨 0.5%。中国 7 月 PPI 同比降 4.4%，预期降 4.1%，前值降 5.4%；环比下降 0.2%。

点评：7 月通胀指标同比负增长，CPI 略超预期，PPI 不及预期，但债市对此反应不大。由于基数较高，7 月 CPI 同比录得-0.3%，较前值下降 0.3 个百分点；CPI 环比增速为 0.2%，略低于季节性水平。由于基数下降，PPI 同比录得-4.4%，比前值高 1 个百分点；PPI 环比增速为-0.2%，基本符合季节性水平。展望未来，从基数的角度来看，PPI 后续将震荡回升，CPI 也将在下半年看到拐点，但我国需求修复节奏仍然偏弱，价格指标回升的持续性尚需观察。债市目前较为关注政策的变动，随着地产和活跃资本市场的政策逐渐落地，债市可能仍会面临调整。

投资建议：债市可能会面临调整

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（白银）

美联储哈克：美联储将需要暂时保持利率稳定（来源：wind）

美联储哈克：美国经济正处于平稳降落的轨道上，美联储可能已经达到了可以保持利率稳定的阶段，美联储将需要暂时保持利率稳定；预计核心个人消费支出物价指数将在2023年底降至略低于4%，2024年降至低于3%，并在2025年达到2%的目标。

美国7月小企业乐观指数回升（来源：wind）

全美独立企业联盟(NFIB)表示，7月小企业乐观指数上升0.9点至91.1，创下2022年11月以来的最高。

美国6月贸易帐逆差655亿美元（来源：wind）

美国6月贸易帐逆差655亿美元，预期逆差650亿美元，前值自逆差690亿美元修正至逆差683亿美元。

点评：金价下跌，主要是受到强势美元的打压，一方面是美联储官员讲话表示高利率将延续，虽然可能不加息了，但短期内也不会降息，另一方面是中国7月进出口数据不及预期，大宗商品集体承压，美元指数被送走强。美国经济数据表现出韧性，在通胀压力有所缓解后，小企业信心指数回升，二季度信用卡消费继续扩张，目前经济还未陷入衰退，市场等待即将公布的美国通胀数据，9月利率会议基准预期是维持利率水平不变。

投资建议：短期黄金弱勢震蕩，预计底部在1900美元/盎司附近。

2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

7月中国挖掘机销量12606台，同比下降29.7%（来源：中国工程机械工业协会）

据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2023年7月销售各类挖掘机12606台，同比下降29.7%，其中国内5112台，同比下降44.7%；出口7494台，同比下降13.8%。2023年1-7月，共销售挖掘机121424台，同比下降24.6%；其中国内56143台，同比下降44.1%；出口65281台，同比增长7.62%。

江苏：除南京、苏州市区外，拟全面取消落户限制政策（来源：财联社）

8月9日，江苏省发改委就《关于促进全省经济持续回升向好助力高质量发展继续走在前列的若干政策措施》公开征求意见。其中指出，支持刚性和改善性住房需求。支持各地因城施策适时调整限制性房地产政策，综合采取购房补贴、房票安置、购房团购等方式，更好满足居民刚性和改善性住房需求。落实好降低购买首套房首付比例和贷款利率、改善性住房换购税费减免、个人贷款“认房不认贷”等政策，支持各地提高住房公积金贷款额度。指导商业银行依法有序调整存量个人住房贷款利率。全省（南京、苏州市区除外）全面取消落户限制政策，试行以经常居住地登记户口制度，确保外地与本地农业转移人口进城落

户标准统一。

找钢网五大品种社会库存周环比增加 19.36 万吨 (来源: 找钢网)

8月9日,找钢网五大品种社会库存1047.13万吨,较上周环比增加19.36万吨;建筑建材高炉厂产量294.04万吨,增加5.36万吨;电炉厂产量30.34万吨,减少0.92万吨;社库498.44万吨,增加13.79万吨;高炉厂厂库270.87万吨,增加7.53万吨;电炉厂厂库30.69万吨,增加0.95万吨。热卷产量351.85万吨,减少0.14万吨;社库287.25万吨,增加4.57万吨;厂库56.97万吨,增加0.23万吨。

点评:本周找钢数据显示成材依然累库,但累库幅度有所放缓。在台风等影响结束后,建材和热卷表需有所上升,但幅度比较有限,现实需求依然比较疲弱。近期关于粗钢产量平控的传闻依然较多,但最终落实仍需等待各省实际发文情况,口头通知的执行力度或较为有限。整体来看,8月下旬到9月基本面依然相对偏弱,价格仍有震荡回落的风险。不过受动态成本支撑以及控产量预期的支撑,下方空间同样相对有限。

投资建议:建议近期仍以震荡思路对待钢价,等待政策正式落地。

2.3、有色金属 (铜)

印度 Hindalco 第一季度利润下滑 40% (来源: 上海金属网)

印度最大的铜和铝生产商之一的Hindalco Industries本周二(8月8日)公布业绩,公司23-24Q1综合净利润245.4亿卢比(2.96亿元)同比减少40.4%(22-23Q1综合净利润411.9亿卢比),环比增长2%。锡尔瓦萨(Silvassa)FY2023-24一季度投产3.4万吨铝挤压产能;Utkal Alumina扩建35万吨氧化铝产能,FY2023-24完工后,总产能将达到260万吨。

铜到港量明显增加 部分流入保税区致库存增加 (来源: 上海金属网)

截止8月5日当周上海保税区电解铜库存约3.6万吨,较前一周净增加0.55万吨。

广西金川公司二期项目计划年底建成投产 (来源: 上海金属网)

广西金川公司二期项目计划总投资55.97亿元,设计年处理铜精矿138万吨,年产阳极铜30万吨、硫酸126万吨。主要建设包括火法冶炼系统、烟气制酸系统、铜渣再选、氧气站及配套的公辅系统。该项目已于2022年6月全面开工,计划2024年12月建成投产,达产后预计年增加工业产值175亿元。

点评:趋势角度,市场继续等待更多经济数据公布,尤其是美国7月通胀数据,国内政策刺激窗口期,预计接下来将有更多政策释放,总体上看,强预期与弱现实博弈仍在,且宏观预期摇摆风险较大,这种情况将加剧铜价的高位震荡。基本面角度,国内显性库存预计去化为主,但海外库存尤其LME库存或继续累积,短期供需对铜价影响相对中性,继续观察下游补库情况变化。结构角度,铜价下跌吸引下游补库点价,但窗口持续性不强,侧面说明终端订单改善程度暂有限,限制了下游补库的程度,现货升贴水预计区间震荡为主。

投资建议:单边策略建议波段操作为主,核心逻辑在于宏观预期摇摆不定,铜价高位震荡可能性更大,中期策略继续等待铜价回调买入机会。套利策略继续关注国内跨期价差变化,

9-10 月份存在 BACK 走扩可能性，但需要注意布局点位。跨期套利继续推荐内外反套。

2.4、有色金属（镍）

印尼将对新建镍冶炼厂进行管控（来源：SMM）

印尼官员表示，政府将控制新加工和精炼设施（冶炼厂）的建设或增加现有冶炼厂的产能，以避免市场上镍供应过剩。目前印度尼西亚已运营的冶炼厂项目每年生产的镍金属达到 180 万吨。现在正在建设的冶炼厂产能每年将增加镍金属产量约 100 万吨，规划阶段的项目每年将增加镍金属产量约 150 万吨。如果这些项目全部建成投产，预计未来几年印尼冶炼厂年产镍金属可达 431 万吨。

伟明环保：印尼投建首个高冰镍金属项目厂房结顶（来源：中国镍业网）

伟明环保 8 月 8 日在投资者互动平台表示，公司在印尼投建的第一个高冰镍含镍金属项目主厂房已结顶，第三季度已进入设备安装阶段，争取尽早出产品。公司有很强的装备制造能力，红土镍矿冶炼与垃圾焚烧发电在工艺和设备上有相似之处。去年以来公司充实装备制造力量，全面介入冶炼设备的研制工作，与行业发展保持同步，并已实现对行业内企业的设备销售。

7 月全球镍冶炼率创 12 个月新低（来源：Mysteel）

根据分析平台 Savant 的数据，受亚洲市场供应过剩和印度尼西亚产能增加导致中国镍生铁 (NPI) 产量减少的影响，7 月份全球镍冶炼量连续第八个月下降，创 12 个月新低。Savant 测量了其镍的全球分散指数(衡量冶炼厂产能加权活动的指标)，7 月份为 40.0，低于 6 月份的 40.4。低于 50 的读数表明低于平均水平的活动，Savant 的指数在今年上半年一直低于 50。美洲仍是全球镍冶炼活动最强劲的地区，Savant 的欧洲和非洲地区离散指数在过去两个月上升了 10 个百分点，至 7 月份的 44.2 点。至本月为止，Savant 的所有地区离差指数现在都低于 50 的两年平均水平。

点评：沪镍 09 主力合约收盘价 166580，小幅微调-0.05%。金川镍升水 5600 元/吨，较昨日增加 300 元/吨。上期所镍仓单增加 596 吨至 2296 吨，显性库存增加使得镍价下行压力偏大。消息面上，7 月份中国外贸数据显示国内需求不足，消费者对外贸商品的需求下降对国内工业金属价格形成利空。而基本上，电积镍 8 月份排产稳定投放，新增产能持续上升造成纯镍供应端压力增加。现货市场因最近沪镍价格下跌成交量边际好转，但整体表现不佳。

投资建议：库存增加叠加消息面和基本面利空影响，沪镍价格短期还将震荡偏弱向下调整。建议逢高做空。

2.5、能源化工（原油）

伊拉克公布 9 月销往亚洲官价（来源：Bloomberg）

伊拉克国家石油营销组织 SOMO：伊拉克将 9 月面向亚洲的巴士拉中质原油价格定为较阿曼/迪拜平均价格升水 1.40 美元/桶。

EIA 美国炼厂开工率回升 (来源: EIA)

美国至 8 月 4 日当周 EIA 精炼厂设备利用率 93.8%，预期 93.1%，前值 92.7%。

EIA 美国商业原油库存上升 (来源: EIA)

美国至 8 月 4 日当周 EIA 原油库存 585.1 万桶，预期 56.7 万桶，前值-1704.9 万桶。美国至 8 月 4 日当周 EIA 汽油库存 -266.1 万桶，预期-0.8 万桶，前值 148.1 万桶。美国至 8 月 4 日当周 EIA 精炼油库存 -170.6 万桶，预期 0.6 万桶，前值-79.6 万桶。美国至 8 月 4 日当周 EIA 战略石油储备库存 99.5 万桶，前值 0 万桶。

点评：油价上涨，受能源价格上涨的联动影响。EIA 原油库存上升，战略石油储备开始流回。汽油和馏分油库存均下降，周度石油产品国内供应量回升，帮助成品油库存去化。炼厂原油加工量维持高位，计划外检修装置重启和高利润将驱动炼厂维持高开工，但下游尚未出现库存大幅上升迹象，对油价构成支撑。

投资建议：油价维持震荡偏强。

2.6、能源化工 (PTA)

新疆中泰 PTA 装置快讯 (来源: 隆众资讯)

隆众资讯 8 月 9 日报道：新疆中泰 PTA 总产能 120 万吨/年，装置停车当中，计划 15 日附近重启。

珠海英力士 PTA 装置快讯 (来源: 隆众资讯)

隆众资讯 8 月 9 日报道：珠海英力士 PTA 总产能 235 万吨/年，2#125 万吨装置降负至 7 成运作，1#110 万吨装置正常运行。

东营威联 PTA 装置快讯 (来源: 隆众资讯)

隆众资讯 8 月 9 日报道：东营威联 PTA 总产能 250 万吨/年，装置因故短停。

点评：TA 供需过剩的预期下，近月 PTA 加工费被压缩至 100 以内，处于全行业亏损水平，低加工费已持续近两周，可能会引起部分装置计划外检修，进而修复近月加工费。从赔率角度讲，由于成本端 PX 呈 back 结构，PTA 整体结构很难转由 back 转 contango，做扩月差有较好的赔率。近日有部分装置出现短期检修，月差走阔逻辑或在逐步演绎。

投资建议：关注 10-1、11-1 月差底部反转的机会。

2.7、能源化工 (苯乙烯)

华东苯乙烯市场价格 (来源: 隆众资讯)

9 日，国内苯乙烯市场涨价。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 100 元/吨。

苯乙烯企业周度库存简报 (20230809) (来源: 卓创资讯)

本周期苯乙烯生产企业总库存较上周统计水平增加1万吨至11.73万吨,华东、华北区域内企业库存增加,其它区域企业库存小幅下降。

苯乙烯周度港口库存简报 (20230809) (来源: 卓创资讯)

较8月2日相比,华东主港库存总量下降1.72万吨在5.25万吨。华东主港现货商品量下降1.31万吨在3.86万吨。

点评:近期苯乙烯厂库上行,华东主港库存下行。华东主港库存下降的主要原因为船运受台风因素较大,港口有所堵滞。而华北区域内前期检修装置重启较多,导致工厂库存增加。

投资建议:华东主港库存因天气原因继续去库,浙石化装置的意外检修使得短期内华东现货趋紧,但部分工厂库存压力渐显。后续关注浙石化装置的回归进度及工厂库存压力是否继续上行,若厂库压力开始往市场传导,则可关注月差冲高后的9-10反套机会。

2.8、能源化工(电力)

德国电价上涨至103欧元/MWh(来源: 金十数据)

8月9日,德国次日交付的现货基础电力以103欧元/MWh的价格开盘,较前日收盘上涨了21.5%。8月8日,因风力供应预计下降超过一半,德国电价上涨至84欧元/MWh,涨幅达223.1%。

龙源电力7月发电量同比增长26.42%(来源: 金十数据)

龙源电力公告,2023年7月公司及其附属公司按合并报表口径完成发电量6,323,780兆瓦时,同比增长26.42%。其中,风电增长27.60%,火电下降6.52%,其他可再生能源增长189.44%。2023年前七个月累计发电量46,070,599兆瓦时,同比增长11.53%。其中,风电增长11.56%,火电下降4.93%,其他可再生能源增长114.07%。

海南打造全国首个500千伏省域数字电网(来源: 财联社)

8月9日,海南500千伏主网架工程启动建设,该工程在规划、设计、施工等方面采用新一代技术,打造全国首个500千伏省域数字电网。南方电网公司投资约52亿元新建该工程,预计2025年建成投产。

点评:与预期一致,由于风电出力下降,本周三德国的日前电价上涨,8月9日现货电价最高达139欧元/MWh。此外,飓风对北欧地区的影响也有所减弱,目前挪威已经脱离负电价,现货电价在52欧元/MWh左右,已经回到飓风来之前的正常水平。然而,瑞典的电价仍然很低(6.4欧元/MWh),由于风电的下降是一个持续的过程,同时本周北欧风电出力预计将持续下降,因此看多瑞典的电价。西欧地区的飓风消散后,当前的弱风速预计将维持到8月20号左右,这段时间内光电可能无法补充负荷缺口,因此同样看多德国的电价,但德国电价的上涨空间相对偏小。

投资建议:由于飓风影响减弱,且风速预计将维持在较低水平,而光电出力的回暖无法完

全弥补负荷缺口，因此看多德国和瑞典地区的电价。

2.9、能源化工（天然橡胶）

2023年美国轮胎出货量预测下调（来源：USTMA）

美国轮胎制造商协会（USTMA）于2023年7月对当年美国轮胎出货量预测进行了下调，预计2023年总出货量为3.254亿条，而2022年为3.320亿条，2019年为3.327亿条。较2022年下降6.6%，较2019年下降7.3%。

7月中国进口橡胶同比增9.1%至63.3万吨（来源：海关总署）

2023年7月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计63.3万吨，较2022年同期的58万吨增加9.1%。1-7月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计463.9万吨，较2022年同期的397.5万吨增加16.7%。

马来西亚二季度天胶产量同比增加3.8%（来源：中国橡胶贸易信息网）

2023年6月天胶出口量同比降16.7%至48,857吨，环比增31.8%。其中50.6%出口至中国，其他依次为德国7.8%、美国4.9%、巴基斯坦3.1%、伊朗2.5%。6月马来西亚天胶进口量为48,031吨，同比降43.5%，环比降21%。标准胶、浓缩乳胶、其他形状天然橡胶为主要进口类别，其主要进口来源国为泰国、科特迪瓦、菲律宾、缅甸等。6月可监控天胶总产量为29,867吨，同比降3.9%，环比增23.8%。其中小园种植产量占85.9%，国有种植园产量占14.1%。

点评：近日橡胶期价波动不大，走势跟随宏观大势，基本面变动不大。在物候条件正常的情况下，目前国内外产区供给端呈季节性放量态势，8月份开始逐渐步入旺产季。目前轮胎出口订单表现尚可，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。

2.10、能源化工（甲醇）

陕西奥维乾元甲醇装置计划重启（来源：金联创）

陕西奥维乾元20万吨/年甲醇装置因利润等问题于2022.6.22停车，闻近期有开车计划，具体运行情况待跟踪。

内蒙古荣信甲醇价格小幅上涨（来源：金联创）

内蒙古荣信年产180万吨甲醇装置运行平稳。今日甲醇起拍2020元/吨，拍量10000吨，最

终 2030-2040 元/吨全部中标，较前期上涨 10 元/吨。

内蒙古新奥二期甲醇装置停车检修 (来源: 金联创)

内蒙古新奥一期年产 60 万吨甲醇装置运行正常，二期 60 万吨今日(8 月 8 日)停车检修，预计 8 月 19 日附近恢复，具体待跟踪。

点评: 昨日甲醇期价窄幅震荡，产销区现货价格平稳，阳鸿库区虽满，但其他库区仍有可用库容，港口基差小幅上扬。昨日基本面消息较多，一是市场上对延长 180 万吨装置故障外采甲醇有较为明确预期，二是宝丰发生事故，市场对其停车也有明显预期。但随着国内供应的回升，内地企业对后市开始持悲观态度，荣信预售 1 万吨甲醇。

投资建议: 目前甲醇供需的预期已从累库转向均衡。一方面煤价的回调或者甲醇价格的上涨带来生产利润的修复已经不能引发供应的进一步回升，上游开工率已见顶后，供应恐开启回调。基于此，资金参照煤价做甲醇的意愿或将受限。且华北的大雨仍阻碍着甲醇运输车，主销区现货价格仍旧偏强。另一方面，海外依旧偏利多，原油偏强下，甲醇也因有能源属性而受到支撑；二是东北亚的乙烯价格已经回升到了 810 美金/吨，欧美的甲醇价格也在触底回升，对于甲醇形成潜在的利多。从基本面的角度来看，甲醇短期价格可能仍未见顶，但 MTO 开车的消息落地后，盘面的驱动已经不明晰。

2.11、农产品 (棕榈油)

棕榈油因需求疲软和竞争对手疲软而触及近六周低点 (来源: MPOB)

由于竞争对手食用油大幅下跌和需求疲软，马来西亚棕榈油期货周二第二个交易日下跌，触及近六周以来的最低水平。吉隆坡咨询和贸易公司 The Farm Trade 总监桑迪普·辛格 (Sandeep Singh) 表示，在惠誉下调美国债务市场评级后，宏观经济形势给食用油综合体带来了沉重压力。他补充说，预计八月份棕榈油出口量将下降，而未来几个月库存预计将小幅增加。在相关油类中，美国政府数据报告大豆每周状况评级改善好于预期后，豆油价格下跌。美国农业部将 54% 的大豆作物评为良好至优秀，高于上周的 52%，也高于分析师平均预期的 53%。

印度尼西亚有望与欧盟达成期待已久的贸易协议 (来源: MPOB)

印度尼西亚目前正在与欧盟就全面经济伙伴关系协议 (CEPA) 进行谈判。会谈于 2016 年 7 月首次启动，迄今已达成 15 轮谈判。印度尼西亚计划在今年年底前完成谈判。与此同时，欧盟无毁林法规 (EUDR) 使欧洲与棕榈油生产国印度尼西亚的关系遭受挫折。然而，欧盟、印度尼西亚和同为棕榈油生产国的马来西亚最近同意成立一个 EUDR 特设联合工作组。该工作组旨在确定反森林砍伐的最佳解决方案。棕榈油是受 EUDR 约束的商品之一。EUDR 要求提供棕榈油种植地的地理位置坐标，以证明其在进入欧洲市场之前并非来自森林砍伐的土地。印度尼西亚担心这种地理位置要求只会让小农户的情况变得复杂。

2023 年 8 月 1-5 日马来西亚棕榈油产量长 18.65% (来源: 我的农产品网)

8月9日，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2023年8月1-5日马来西亚棕榈油产量环比增长18.65%，油棕鲜果串单产环比增加18.02%，出油率环比增长0.12%。

点评：SPPOMA对马来8月前5天的产量统计数据为环比上升18.65%，而7月同期的产量增幅为43.75%，由此可见8月份初期马棕的增产趋势较好。但是SPPOMA的产量统计数据具有较大的不确定性，增幅变动较大，所以仅依靠8月前5天的数据无法作为对8月份产量的预测依据，需要持续关注后续数据。若印尼能够与欧盟就EUDR法规问题达成和解或找到合适的解决办法，未来欧盟的棕榈油进口量将有望回升，将对棕榈油价格中枢形成支撑，但是短期来看不会对棕榈油供需现状造成明显影响。

投资建议：需重点关注周四中午的MPOB7月月报，目前市场的预测偏空，市场博弈点在于MPOB7月报告与市场预期的对比。8月12日美国USDA将发布美豆报告，大概率会下调美豆单产，有可能会对豆油形成提振的同时支撑棕榈油价格。中长期来看，马棕的供需格局依旧较为宽松，但09合约临近交割，需注意基差的情况以及现货价格的变动。

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