

7月美国核心通胀高企，机构上调巴西糖估产



报告日期：2023-08-11

外汇期货

美国7月CPI同比上涨3.2%

美国最新通胀数据不及预期，但是美元指数先跌后涨，表明由于核心服务业通胀依旧高企，市场预计美联储依旧会维持限制性货币政策。

股指期货

中证2000指数将于8月11日发布

活跃资本市场的政策终于到来，证券申报数量的细化，或将推动更多中小投资者的参与度。同时中证2000指数的推出，将更加明确地推动中小盘股票的活跃度，提高定价效率。

贵金属

美国上周初请失业金人数24.8万人

能源价格上涨推动美国7月CPI环比反弹，略低于市场预期，住房成本仍然是最大的贡献来源，通胀结束了环比持续下降的趋势意味着后续回落前景并非线性。

黑色金属

前7月全国铁路完成固定资产投资3713亿，同比增7%

本周钢联五大品种延续累库格局，建材累库幅度较大，螺纹表需仍弱于预期，终端需求仍有一定压力。近期钢价震荡回落，而产量平控预期仍在，也限制了下方的空间。

农产品

Covrig预计23/24全球糖供应缺口220万吨

市场对23/24榨季巴西中南部甘蔗及糖产量预期乐观，部分机构近期上调巴西糖估产，HedgePoint预测23/24榨季巴西糖产量将增至创纪录的3940万吨。



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（铁矿石）.....	5
2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	6
2.4、有色金属（锂）.....	6
2.5、能源化工（天然橡胶）.....	7
2.6、能源化工（苯乙烯）.....	8
2.7、能源化工（电力）.....	8
2.8、能源化工（PVC）.....	9
2.9、农产品（棕榈油）.....	10
2.10、农产品（白糖）.....	10

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

旧金山联储行长：需采取“更多行动”才能实现通胀目标（来源：Bloomberg）

旧金山联储联行长 Mary Daly 表示，尽管 7 月 CPI 数据显示物价涨幅温和，但美联储仍需要采取更多行动来遏制通胀。Daly 在接受采访时表示，周四早些时候公布的 CPI 数据“基本符合预期，这是个好消息，但不能说明胜利是我们的。仍有更多工作要做，美联储坚定致力将通胀率降至 2% 的目标。”

新美联储通讯社：通胀降温为美联储 9 月暂停加息敞开大门（来源：Bloomberg）

有“新美联储通讯社”之称的记者 Nick Timiraos 等人在美国 CPI 数据发布后撰文称，美国 7 月份物价压力继续降温，这可能会阻止美联储在 9 月份继续加息。

美国 7 月 CPI 同比上涨 3.2%（来源：Bloomberg）

美国劳工统计局公布的数据显示，美国 7 月 CPI 同比涨幅从 6 月的 3% 加速至 3.2%，为 2022 年 6 月以来首次加速上升，但低于预期的 3.3%；CPI 环比上升 0.2%，符合预期，与前值持平。剔除波动更大的食品和能源后，7 月核心 CPI 同比上涨 4.7%，符合预期，低于前值 4.8%。美联储官员密切关注的核心服务通胀指标 7 月再次加速，同比上涨 4.1%，6 月涨幅为 4%。

点评：美国最新通胀数据不及预期，但是美元指数先跌后涨，表明由于核心服务业通胀依旧高企，市场预计美联储依旧会维持限制性货币政策。美国最新的通胀为 3.2%，低于预期 3.3%，核心通胀 4.7%，也低于预期，因此 9 月份美联储暂停加息基本可以确定。但是值得注意的是核心服务通胀上升至 4.1% 的水平，核心服务通胀是扣除了住宅的服务业通胀，和薪资增速高度相关，这表明了由于劳动力市场维持韧性，核心服务业通胀依旧高企，因此美联储将继续对于高通胀政策上形成压制，这意味着拐点还未到来。

投资建议：美元短期高位震荡。

1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

沪深交易所出台新政完善交易制度活跃资本市场（来源：wind）

上交所表示，完善交易制度优化交易监管切实推动活跃市场。一是研究允许主板股票、基金等证券申报数量可以以 1 股（份）为单位递增。二是研究 ETF 引入盘后固定价格交易机制，进一步满足投资者以收盘价交易 ETF 的需求。三是优化交易监管。深交所加快推出“交易端”系列举措，切实激发市场活力。完善交易制度方面，一是研究将深市上市股票、基金等证券的申报数量要求由 100 股（份）的整数倍调整为 100 股（份）起、以 1 股（份）递增；二是研究 ETF 引入盘后固定价格交易机制等。

中证 2000 指数将于 8 月 11 日发布 (来源: wind)

中证规模指数系列扩容, 中证 2000 指数将于 8 月 11 日正式发布。中证 2000 指数从沪深市场中选取市值规模较小且流动性较好的 2000 只证券作为指数样本。中证 2000 与沪深 300、中证 500 和中证 1000 指数共同构成中证规模指数系列, 反映沪深市场不同市值规模上市公司证券的整体表现。

7 月汽车销量同比-1.4% (来源: wind)

中汽协发布数据显示, 7 月份, 汽车产销分别完成 240.1 万辆和 238.7 万辆, 环比分别下降 6.2% 和 9%, 同比分别下降 2.2% 和 1.4%。其中, 新能源汽车产销分别完成 80.5 万辆和 78 万辆, 同比分别增长 30.6% 和 31.6%, 市场占有率达到 32.7%。7 月汽车出口 39.2 万辆, 环比增长 2.6%, 同比增长 35.1%, 其中新能源汽车出口 10.1 万辆, 环比增长 29.5%, 同比增长 87%。

发改委发文完善政府诚信履约机制 (来源: wind)

国家发改委印发《关于完善政府诚信履约机制优化民营经济发展环境的通知》, 要求全面健全政务信用记录; 充分用好发展改革系统失信惩戒措施“工具箱”。对于存在失信记录的相关主体, 按规定限制中央预算内资金支持、限制地方政府专项债券申请、限制各类融资项目推荐; 对于存在政府失信记录的地级以上城市, 取消发展改革系统的评优评先和试点示范资格、加大城市信用监测扣分权重、取消社会信用体系建设示范区称号或参评资格。

点评: 活跃资本市场的政策终于到来, 证券申报数量的细化, 或将推动更多中小投资者的参与度, 为市场提供流动性。同时中证 2000 指数的推出, 将更加明确地推动中小盘股票的活跃度, 促进定价效率的提高。

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)

美联储戴利: CPI 数据基本符合预期 (来源: wind)

美联储戴利: CPI 数据基本符合预期; 美联储致力于坚决将通胀率恢复到 2% 的目标; 无论是加息还是持有评级, 现在都言之过早; 通胀数据朝着正确的方向发展。

美国 7 月未季调 CPI 同比升 3.2% (来源: wind)

美国 7 月未季调 CPI 同比升 3.2%, 预期升 3.3%, 前值升 3%; 季调后 CPI 环比升 0.2%, 预期升 0.2%, 前值升 0.2%; 未季调核心 CPI 同比升 4.7%, 创 2021 年 10 月以来新低, 预期升 4.8%, 前值升 4.8%; 核心 CPI 环比升 0.2%, 预期升 0.2%, 前值升 0.2%。

美国上周初请失业金人数 24.8 万人 (来源: wind)

美国上周初请失业金人数 24.8 万人，预期 23 万人，前值 22.7 万人。7 月 29 日当周续请失业金人数 168.4 万人，预期 171 万人，前值 170 万人修正为 169.2 万人。

点评：金价收跌，能源价格上涨推动美国 7 月 CPI 环比反弹，略低于市场预期，新车和二手车价格继续降温，但住房同比 7.7%，环比 0.4% 的增速，仍然是最大的贡献来源，通胀结束了环比持续下降的趋势，且基数效应逐渐消退，抗通胀法案对医疗成本的作用也将消退，通胀的回落前景并非线性，且目前仍处于超调状态，这将导致美联储维持高利率的时间长于预期，通胀和需求数据继续扰动市场。另外，美债收益率大幅拉升，也受到 30 年期美债招标不佳的影响，美债供给问题也将继续增加市场波动。

投资建议：黄金短期弱势震荡，建议观望。

2.2、黑色金属（铁矿石）

Usiminas2023 年二季度铁矿石产量环比增 26% (来源：Mysteel)

澳大利亚矿产资源公司 (Mineral Resources Ltd) 发布 2023 年二季度 (FY23 第四季度) 产销报告：产量方面：二季度铁矿石总产量为 447 万吨，环比下降 11%，同比下降 11%。2023 财年全年总产量为 1987 万吨，同比下降 3%。发运量方面：二季度铁矿石发运量为 430 万吨，环比下降 6%，同比下降 9%。2023 财年发运总量为 1750 万吨，同比下降 9%。Mineral Resources 是一家创新和领先的采矿服务公司，拥有不断增长的世界级采矿业务组合，涉及多种商品，包括铁矿石和锂，他们为西澳大利亚州和北领地的客户提供采矿服务，在皮尔巴拉和金矿地区经营矿山，并通过黑德兰港

CSN 矿业公司二季度铁矿石产量环比增长 25% (来源：Mysteel)

据悉，上周巴西矿业 CSN 公司发布 2023 年二季度产销报告，报告内容如下：铁矿石产量方面：CSN 二季度铁矿石总产量创历史新高 1115.7 万吨，环比增加 25%，同比增加 35%。2023 年的生产和采购指导目标由 3900 万吨到 4100 万吨。铁矿石销量方面：二季度铁矿石总销量创历史新高为 1125.8 万吨，环比增加 31%，同比增加 49%。其中销往巴西的 100.3 万吨，销往海外市场为 1025.5 万吨。

Severstal 二季度铁矿石销量环比增长 9% (来源：Mysteel)

俄罗斯钢铁公司 Severstal 发布 2023 年二季度产销报告：铁矿石方面：二季度 Severstal 集团铁矿总销量为 444.3 万吨，环比增长 9%。其中二季度球团销量为 267.7 万吨，环比增长 3%，铁精粉销量为 176.5 万吨，环比增长 20%。2023 年上半年铁矿总销量为 850.5 万吨，同比增加 3%。钢材方面：二季度粗钢总产量为 295 万吨，环比增加 9%，2023 年上半年粗钢总产量为 565.1 万吨，同比增加 6%。

点评：7-8 月份以来，主要外矿陆续发布其二季度经营报告，市场对铁矿长期供应回归至增产周期达成一致。昨日公布的钢联 247 口径铁水仍在增加，但主要由于前期唐山限产后恢复，实际铁水 9 月份之后面临下滑风险。需求层面，近期各类钢材库存压力开始增加，部分钢厂开始小幅亏损。政策角度，部分钢厂或开始出售 9 月份长协量，以满足产量平控要求。

投资建议：不论主动被动，铁水8月份之后下滑目前看是大概率事件。供应端未有变化，需求端面临下滑风险，短期矿价或维持偏弱态势。

2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

前7月全国铁路完成固定资产投资3713亿，同比增7%（来源：Mysteel）

8月10日，据央视新闻消息，今年1月至7月，全国铁路完成固定资产投资3713亿元，同比增长7%。一批“十四五”规划纲要确定的重大工程项目扎实推进：成都至宜宾高铁完成铺轨；广汕高铁、沪宁沿江高铁启动联调联试。截至目前，我国“八纵八横”高铁网主通道已建成投产3.53万公里，占比约77.83%；开工在建7025公里，占比约15.49%。

中汽协：中国7月份汽车销量同比下降1.4%（来源：中汽协）

7月，汽车产销分别完成240.1万辆和238.7万辆，环比分别下降6.2%和9%，同比分别下降2.2%和1.4%。7月，乘用车产销分别完成211.5万辆和210万辆，环比分别下降4.7%和7.4%，同比分别下降4.3%和3.4%。7月商用车产销分别完成28.6万辆和28.7万辆，环比分别下降16.4%和19%，同比分别增长17%和16.8%。

截至8月10日五大品种钢材库存增加31.39万吨（来源：Mysteel）

截至8月10日，国内五大品种钢材库存环比增加31.39万吨至1675.61万吨。其中，螺纹钢库存环比增加21.58万吨至815.93万吨，线材库存环比增加2.36万吨至143.71万吨，热轧库存环比增加3.69万吨至373.92万吨，冷轧库存环比增加0.90万吨至152.38万吨，中厚板库存环比增加2.86万吨至189.67万吨。

点评：本周钢联五大品种延续累库的格局，建材累库幅度依然较大。虽然台风等因素逐渐消退，本周螺纹表需依然环比回落到244万吨的水平，建材需求表现依然弱于预期。热卷需求略有回升，但整体来看，近期终端需求仍有一定压力。另外，从近期汽车产销等数据来看，制造业终端受基数回升的影响，同比也有回落的压力。预计钢价近期仍呈震荡回落的态势，而由于旺季需求尚未到验证期，加上产量平控预期尚在，短期下方空间也相对有限。

投资建议：钢价近期仍弱势运行，关注后续产量平控政策能否落地。

2.4、有色金属（锂）

投资约19亿元 欣旺达首个欧洲工厂落地匈牙利（来源：公司公告）

欣旺达子公司欣旺达动力科技股份有限公司通过其下属子公司匈牙利欣旺达动力科技有限公司在匈牙利投资人民币约19亿元，建设新能源汽车动力电池工厂一期，主要从事锂离子电池、动力电池系统制造及销售等业务。匈牙利项目是欣旺达在欧洲的首个自有生产基地，也是继2017年欣旺达在印度新德里开启全球化布局的第三个海外工厂。

佛山对工商业储能奖补100元/kWh（来源：SMM）

8月9日，广东佛山市工信局发布《佛山市促进新型储能应用扶持办法（征求意见稿）》。拟对新建成并网运营且装机规模1兆瓦以上的工商业侧电化学储能项目，按照储能装机容量给予项目业主最高100元/kWh的事后奖补，单个项目奖补金额不超过50万元。

中国充电联盟：7月公共充电桩环比增加6.2万台（来源：中国充电联盟）

8月10日，中国充电联盟发布2023年7月全国电动汽车充换电基础设施运行情况。2023年7月比6月公共充电桩增加6.2万台，7月同比增长40.4%。截至2023年7月，联盟内成员单位总计上报公共充电桩221.1万台，其中直流充电桩93.8万台、交流充电桩127.3万台。

点评：碳酸锂期现价格同步走弱，二者的悲观情绪相互传导，期货低位运行带动现货市场情绪悲观，现货弱成交又给到期货负反馈，但向后看，短期内期现价格进一步向下空间或已较为有限：期货价格已接近市场对于24年1月的合理估值下沿，同时当前现货价格已经跌破矿石成本线，需关注后续供应端的潜在负反馈。

投资建议：当前基差已较此前大幅收窄，现货价已逐步逼近下方矿端支撑，锂价短期跌幅或已较为有限，采购方可择机在八月中下旬开启旺季备货。

2.5、能源化工（天然橡胶）

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%。

马来西亚预将其乳胶年产量提高30%（来源：中国橡胶贸易信息网）

马来西亚副总理Datuk Seri Fadillah Yusof表示，政府计划将该国乳胶年产量提高30%至4万吨，以帮助满足橡胶下游行业的需求。身兼种植园和商品部长的Fadillah表示，政府已经推出了乳胶生产激励计划（IPL），该计划受到马来西亚橡胶局的监督。该激励措施旨在通过激励橡胶小农转向生产乳胶而不是杯胶块来为他们提供增加收入的机会。这项措施也将帮助国家减少对每年价值约30亿令吉的乳胶进口的依赖。

上半年印尼橡胶出口量同比下降16%（来源：中国橡胶贸易信息网）

2023年上半年，印尼出口天然橡胶（不含复合橡胶）合计为93.6万吨，同比降16%。其中，标胶合计出口91.3万吨，同比降16%；烟片胶出口2万吨，同比降22%；乳胶出口0.23万吨，同比增87%。1-6月，出口到中国天然橡胶合计为13.2万吨，同比增55%；混合胶出口到中国合计为1.1万吨，同比增2%。综合来看，印尼上半年天然橡胶、混合胶合计出口94.7万吨，同比降16%；合计出口到中国14.3万吨，同比增49%。

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月份开始逐步步入旺产季。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。

2.6、能源化工（苯乙烯）

山东加氢苯市场交投两淡（来源：卓创资讯）

山东地区加氢苯市场现货供应减少，苯加氢企业亏损压力较大，本周减产停工增多。日内北方地炼石油苯报盘普涨至 7950 元/吨现汇出厂，加氢苯预期将陆续跟随走高，暂缺乏有效商谈听闻，估价商谈重心或跟陆续跟涨。

纯苯产能利用率（来源：隆众资讯）

石油苯——产能利用率 77.0%，较上周上升 0.9%。中海油泰州、山东海化、兰州石化、吉林石化装置重启，盛虹负荷小幅下降。加氢苯——苯加氢开工率 61.5%，较上周降 3.7%。本周期，沾化瑜凯装置重启，山东荣信、山西得一、盛源宏达一套停车。

苯乙烯产能利用率（来源：隆众资讯）

本周（20230804-20230810），中国苯乙烯工厂整体产量在 32.13 万吨，较上期（20230728-20230803）涨 2.04 万吨，环比涨 6.78%；工厂产能利用率在 75.05%，环比涨 4.76%。

点评：苯乙烯工厂整体产量在 32.13 万吨，较上期（20230728-20230803）涨 2.04 万吨，环比涨 6.78%；工厂产能利用率在 75.05%，环比涨 4.76%。近期苯乙烯开工率提升明显，但浙石化 POSM 装置的意外检修及新装置投产的延期意味着未来开工率情况可能不及预期，现货偏紧状态或继续维持。

投资建议：虽然苯乙烯下游需求整体如期转弱，但浙石化装置的意外检修和新装置的延期投产意味着累库时间节点及速度都将再度不及预期，现货偏紧状态短期内将继续维持。同时，成本端纯苯供需亦维持偏紧状态，成本支撑较强。综上所述，苯乙烯短期内或呈现震荡偏强走势。后续关注纯苯进口增量及苯乙烯装置回归时间。

2.7、能源化工（电力）

预计 2030 年风光发电占比提高到 22.5%（来源：财联社）

“电力低碳转型年会 2023”在京举行。据会上发布的《构建新型电力系统路径研究》报告显示，预计 2030 年全国全社会用电量 11.7 万亿千瓦时，2035 年全国全社会用电量 13.5 万亿千瓦时。2020-2030 年，新能源占比逐步提高，但仍以煤电为主体。预计风光发电占比将从 2020 年的 9.3% 提高到 2030 年的 22.5%；而煤电占比将从 2020 年的 61.3% 降低到 2030 年的 47.5%。

国家电网：受灾地区电力设施加速恢复（来源：金十数据）

华北、东北等地防汛抗洪救灾工作正在加紧进行，根据北京召开的防汛救灾工作情况新闻发布会，截至8月8日18时，除易地安置的9个村外，全部村已恢复正式或临时供电。涿州主城区电网供电基本恢复，用电负荷已达到灾前的90%以上。截至9日17时，农村地区因灾断电村庄已有78个恢复供电，其余村庄抢修复电正加速推进。

国网区域绿色电力交易实施细则修订（来源：北极星售电网）

8月9日北京电力交易中心发布《北京电力交易中心绿色电力交易实施细则（修订稿）》（京电交市〔2023〕44号），细则适用于国家电网经营区域内开展的绿色电力交易。交易组织方面，绿色电力交易的组织方式主要包括双边协商、挂牌、集中竞价等；价格机制方面，市场主体应分别明确电能量价格与绿色电力环境价值；结算方面，绿色电力交易电能量与绿色电力环境价值分开结算；绿色电力认证方面，绿证按月核发与划转。常态化开展中长期分时段交易的地区应按照相关规则，开展分时段或带电力曲线的绿色电力交易

点评：针对TTF的大幅上涨，欧洲各国电价有所反映。8月9日，德国基荷近月合约涨至103欧元/MWh，涨幅达17%，10日回落至96.3欧元/MWh；意大利基荷近月合约9日涨至120.5欧元/MWh，涨幅达11.6%。本次电价的上涨原因主要在于气价对于成本端的支撑，以及于风电出力的迅速下降，未来一周西欧的风速都较为低下，而气价的扰动可能会持续一段时间，电价或还有上升空间。但从远期视角看，电力基本面并没有较大变动，天然气库存已接近完成11月的目标，煤和气的进口环比基本持平；而从7月和8月首周的用电量来看，用电需求回暖的速度仍然偏慢，回暖程度低于我们的预期，因此电价中枢随本次气价上涨而上移的可能性较小。

投资建议：从远期视角看，电力基本面并没有较大变动，而用电需求回暖的速度仍然偏慢，回暖程度低于我们的预期，因此电价中枢随本轮气价上涨而上移的可能性较小，投资策略上建议逢高做空。

2.8、能源化工（PVC）

8月10日现货PVC小幅下跌（来源：卓创资讯）

今日国内PVC市场价格小幅走低，PVC期货今日早间下跌后区间震荡，贸易商报盘较昨日小幅下调，部分午后报价再度小幅下调。下游整体采购积极性偏低，现货市场交投气氛偏淡。5型电石料，华东主流现汇自提6030-6120元/吨，华南主流现汇自提6150-6250元/吨，河北现汇送到6030-6070元/吨，山东现汇送到6050-6100元/吨。

宁夏英力特PVC报价下调（来源：卓创资讯）

宁夏英力特22万吨PVC装置开工满负荷，有一定库存，今日报价下调50元/吨，5型承兑出厂报价5800元/吨，3型承兑出厂在6000元/吨。

本期PVC开工小幅提升（0804-0810）（来源：卓创资讯）

本周国内PVC行业开工负荷率小幅提升，周内有一家PVC企业停车检修，上周检修企业多

数延续到本周，部分企业恢复开工，整体开工负荷率小幅提升。据卓创资讯数据显示，本周 PVC 整体开工负荷率 74.13%，环比提升 0.28 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷率 74.66%，环比提升 2.54 个百分点；乙烯法 PVC 开工负荷率 72.55%，环比下降 6.54 个百分点。

点评：据卓创资讯消息，本周 PVC 整体开工负荷率 74.13%，环比提升 0.28 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷率 74.66%，环比提升 2.54 个百分点。随着上游利润的修复和检修高峰的结束，PVC 开工率出现了一定程度的修复。但目前来看，在当前的利润水平下，这种修复已基本接近尾声，很难再进一步了。

投资建议：近期随着宏观乐观情绪的退潮，PVC 产业逻辑开始占据上风。在巨大的收基差压力下，PVC 盘面开始回落，负基差有所收敛，但仍有空间，后续盘面或仍偏弱运行。

2.9、农产品（棕榈油）

马来西亚 8 月 1-10 日棕榈油出口量环比增加 17.52% (来源：我的农产品网)

8 月 10 日，独立检验公司 Amspec Agri 发布的数据显示，马来西亚 8 月 1-10 日棕榈油出口量为 383795 吨，上月同期为 326569 吨，环比增加 17.52%。

马来西亚 8 月 1-10 日棕榈油出口环比增加 5.88% (来源：我的农产品网)

8 月 10 日，据船运调查机构 Intertek Testing Services（简称 ITS）数据显示，马来西亚 8 月 1-10 日棕榈油出口量为 395145 吨，上月同期为 373204 吨，环比增加 5.88%。

MPOB：马来西亚 7 月棕榈油库存环比增长 0.68% (来源：我的农产品网)

8 月 10 日马来西亚棕榈油局（MPOB）周四公布的数据显示：马来西亚 7 月棕榈油进口为 103837 吨，环比减少 23.24%，马来西亚 7 月棕榈油产量为 1610052 吨，环比增长 11.21%，马来西亚 7 月棕榈油出口为 1353925 吨，环比增长 15.55%，马来西亚 7 月棕榈油库存量为 1731512 吨，环比增长 0.68%。

点评：整体来看，马棕 7 月份的产量略高于预期，出口显著高于预期，库存略低于预期，报告对市场的影响偏多，但是对棕榈油价格的提振幅度有限，主要是因为库存低于预期的幅度较小，以及 7 月底和 8 月初马棕产量增幅的增加，说明马棕目前的产量处于正常的增产周期，供应端给予了价格一定的压力。ITS 与 Amspec Agri 的阶段性数据皆显示 8 月前 10 天马棕的出口仍环比上升，不过该数据后续变动的概率较大，还需持续跟进。

投资建议：虽然 MPOB 报告的库存数据略低于市场预期，但由于幅度有限，且市场的大趋势仍是供应趋于宽松，所以该报告对棕榈油价格的提振有限，短期走势仍会震荡偏弱。但现阶段可影响棕榈油走势的因素较多，需关注 USDA 后续的供需报告对美豆单产的调整幅度、8 月份马棕阶段性的产量与出口数据、厄尔尼诺的发展情况、印尼 B35 对国内消费的提振幅度、宏观经济和地缘政治的影响。

2.10、农产品（白糖）

7 月下半月以及 8 月上半月巴西甘蔗入榨量强劲 (来源：泛糖科技网)

分析师预计,7月下半月以及8月上半月巴西食糖主产区的甘蔗压榨量将创纪录或接近纪录高位水平,因为天气干燥,有利于甘蔗的收割作业。由标准普尔全球大宗商品洞察(S&P Global)发起的一项调查显示,7月下半月,巴西甘蔗压榨量或达5147万吨,同比增加4.8%,是历史最高的半月压榨量之一;产糖量预计为358万吨,同比增加8.3%;乙醇产量估计为24.2亿升,持平于去年同期。预测机构EarthDaily Agro的分析师Mickaël Attia表示,7月下半月巴西中南部仅有部分地区受到降雨困扰,8月上半月的甘蔗收割和加工前景良好,预计基本不会出现因降雨而无法作业的时候。

Covrig 预计 23/24 全球糖供应缺口 220 万吨 (来源: 泛糖科技网)

糖业咨询公司 Covrig Analytics 预计 2023/24 榨季全球食糖供应缺口为 220 万吨。Covrig Analytics 更新了其对全球食糖主产区产量预估,包括泰国、印度和欧盟等的产量均有所下调。Covrig Analytics 表示,产量预期的削减主要是受干旱天气以及种植面积的减少影响。厄尔尼诺现象可能会进一步阻碍糖料的生长。

外媒: 2024 年 3 月前印度政府不太可能允许食糖出口 (来源: 泛糖科技网)

据印度媒体 BNN Breaking 8 月 7 日报道,印度政府表示,在 2024 年 3 月前不太可能允许糖出口。随着出口禁令的延长,印度国内的食糖供应量将增加,保障了即将到来的节日的消费需求。当地媒体表示,该举措突显了政府对维持食糖市场价格稳定的承诺。

分析机构预测巴西中南部 23/24 糖产量将创纪录 (来源: 泛糖科技网)

分析机构 HedgePoint Global Markets 预测,巴西中南部地区 2023/24 榨季的糖产量将创历史纪录。HedgePoint 预计巴西中南部地区 2023/24 榨季的甘蔗产量为 6.164 亿吨,略低于 2015/16 榨季所创的 6.168 亿吨纪录高位;产糖量预测值上调近 200 万吨,至创纪录的 3940 万吨,因甘蔗单产较高、含糖率良好。HedgePoint 的糖分析师 Livia Coda 称,产糖量增加将令巴西提升今年三、四季度的出口量,届时全球糖价可能略有下滑。

点评:市场对 23/24 榨季巴西中南部甘蔗及糖产量预期乐观,部分机构近期上调巴西糖估产,HedgePoint 预测 23/24 榨季巴西糖产量将增至创纪录的 3940 万吨,这或将令三季度国际贸易流偏过剩。目前来看,巴西天气大体保持干燥,有利于压榨的顺利推进,7月下半月及8月上半月巴西中南部甘蔗压榨量及糖产量预计将达到同期记录高位水平,巴西糖的大量上市供应将令国际糖价承压偏弱。但北半球印度、泰国 23/24 榨季糖产量及出口供应前景却不乐观。国际市场对巴西糖供应依赖较强,原糖没有大幅过剩的基础,虽然三季度在巴西糖大量上市背景下预期糖价偏弱,但下方空间很有限,中长期供应形势不乐观将支持外盘价格。

投资建议:投机资金涌入推动郑糖主力突破上行,现价亦跟随快速上调,但现货成交跟进有限;巴西糖大量上市或令国际原糖 Q3 贸易流偏过剩,郑糖上行节奏料受到一定的抑制,盘面或仍多震荡反复。考虑到下榨季印度、泰国产量及可供出口前景不乐观,以及配额外进口持续亏损的局面,郑糖长期前景偏多,关注主产国后续天气状况。

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

Email：research@orientfutures.com