

上半年中国 GDP 累计同比 5.5%，房地产投资同比下降



报告日期: 2023-07-18

外汇期货

越来越多美国人贷款申请遭拒

最新的美联储调查显示美国居民申请贷款被拒绝的比例为 5 年以来最高，这表明了加息的后果逐步体现，预计实体经济将进一步走弱，美元短期维持弱势。

股指期货

上半年中国 GDP 累计同比 5.5%，二季度 6.3%

二季度 GDP 同比 6.3% 不及预期，环比 0.8% 为近十年次低。结构上工业生产、制造业、基建投资表现较好。外围形势好转与国内经济低迷形成对冲，股指反弹动能被削弱。

国债期货

全国政协召开 2023 年上半年宏观经济形势分析座谈会

二季度 GDP 增速不及市场预期，6 月经济数据中供给好于需求，投资强于消费。综合近期各部门召开的新闻发布会来看，强刺激政策推出的概率正在下降。

黑色金属

1-6 月全国房地产开发投资同比降 7.9%

从 6 月经济数据看，地产需求继续明显走弱，其他终端相对稳定。市场对于内需偏弱的现状具有共识，但对政策预期和外需仍有一定分歧，钢价关注电炉成本及出口成本的压力。

能源化工

EIA：页岩油产量预计 8 月下降

一则旧新闻引发油价日内脉冲式波动，最终油价收跌，自上周高点出现回落。EIA DPR 报告预计美国页岩油产区产量将在 8 月出现下降。

农产品

印度新的收购价使甘蔗种植成为利润率最高的作物之一

印度再度上调甘蔗收购价，农户种植甘蔗收益超过 100%，远高于其他作物，蔗农种植积极性较强，甘蔗种植面积预计易增难降，未来需关注天气方面的影响。

王心彤 资深分析师（黑色金属）
从业资格号: F03086853
投资咨询号: Z0016555
Tel: 63325888-1596
Email: xintong.wang@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
1.3、国债期货（10年期国债）.....	4
2、商品要闻及点评.....	5
2.1、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	5
2.2、黑色金属（铁矿石）.....	6
2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	6
2.4、有色金属（镍）.....	7
2.5、有色金属（工业硅）.....	8
2.6、能源化工（原油）.....	9
2.7、能源化工（PTA）.....	9
2.8、能源化工（碳排放）.....	10
2.9、能源化工（电力）.....	10
2.10、能源化工（苯乙烯）.....	11
2.11、能源化工（甲醇）.....	12
2.12、能源化工（PVC）.....	13
2.13、农产品（棕榈油）.....	13
2.14、农产品（玉米）.....	14
2.15、农产品（白糖）.....	15

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

美财长：美国劳动力市场正走在一条良好的轨道上（来源：Bloomberg）

美国财长耶伦表示，美国劳动力市场一直很强劲，事实上，劳动力市场的强劲表现鼓励了更多处于最佳工作年龄的人进入劳动力市场工作，这有助于缓解劳动力市场的热度。总体上，（就业人数）增长放缓是正常的，但也导致企业雇佣意愿的减少。尽管还有很多空缺职位，但薪资增长正在趋缓，通胀也在减弱。所以在美国，我认为我们走在一条良好的轨道上。

美联储7月加息25个基点的概率为96.7%（来源：Bloomberg）

据CME“美联储观察”：美联储7月维持利率在5.00%-5.25%不变的概率为3.3%，加息25个基点至5.25%-5.50%区间的概率为96.7%；到9月维持利率不变的概率为2.8%，累计加息25个基点的概率为82.7%，累计加息50个基点的概率为14.5%。

越来越多美国人贷款申请遭拒（来源：Bloomberg）

一份新的美联储调查显示，美国人申请贷款越来越容易遭拒，凸显出高利率以及银行业趋于谨慎的综合影响。根据每四个月一次的最新美联储调查，在截至6月底的12个月，贷款申请人遭拒绝的比例跃升至21.8%，为五年来最高。整体的信贷申请数量降至2020年10月以来最低。

点评：我们看到最新的美联储调查显示美国居民申请贷款被拒绝的比例为5年以来最高，这表明了加息的后果逐步体现，预计实体经济将进一步走弱，美元短期维持弱势。最新的调查显示美国居民申请贷款被拒绝的比例上升为5年最高，这意味着随着硅谷银行等中小银行问题暴露，商业银行贷款紧缩的倾向风险明显，尤其是对于信用等级不高的居民放款更为严格。这表明持续的信用紧缩趋势会进一步给予未来经济下行压力，因此美元指数短期内继续维持弱势。

投资建议：美元指数短期走弱。

1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

教育部将在5个领域首批布局现代职业教育体系建设（来源：wind）

教育部办公厅日前发布《关于加快推进现代职业教育体系建设改革重点任务的通知》提到，教育部将在先进轨道交通装备、航空航天装备、船舶与海洋工程装备、新材料、兵器工业5个领域进行首批布局。

全国政协召开2023年上半年宏观经济形势分析座谈会（来源：wind）

全国政协召开2023年上半年宏观经济形势分析座谈会。全国政协主席表示，人民政协要坚

持围绕中心、服务大局，牢牢把握推动高质量发展的着力点，为推动我国经济发展行稳致远献计出力。全国政协委员和与会专家等认为，当前我国经济运行整体回升向好，市场需求稳步恢复，生产供给持续增加。要保持战略定力，着力稳增长、保民生、防风险，推动我国经济运行持续好转。

上半年中国 GDP 累计同比 5.5%，二季度 6.3% (来源：wind)

国家统计局公布数据显示，上半年国内生产总值 593034 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.5%，比一季度加快 1.0 个百分点；分季度看，二季度增长 6.3%，从环比看，二季度国内生产总值增长 0.8%。中国 6 月社会消费品零售总额 39951 亿元，同比增 3.1%，预期 3.5%。上半年固定资产投资同比增长 3.8%，预期增 3.3%。6 月份规模以上工业增加值同比实际增长 4.4%，预期 2.5%。6 月份，全国城镇调查失业率为 5.2%，与 5 月持平；16-24 岁、25-59 岁劳动力调查失业率分别为 21.3%、4.1%。

点评：中国二季度 GDP 同比增速 6.3%，不及市场预期。二季度中国经济修复动能减弱，以两年平均计算，二季度 GDP 增速 3.3%，相较于一季度的 4.6% 出现明显下滑。从环比视角看，二季度 GDP 环比增长 0.8%，近十年来仅高于 2022 年。6 月份单月视角看，国内分化态势出现镜像式反转，二产转好，三产转弱。工业生产、制造业、基建投资表现较好。消费和地产表现一般。当前经济修复回归常态，内需低迷态势蔓延。对于 A 股而言，外围形势好转与国内经济低迷形成对冲，股指反弹动能被削弱。

投资建议：股指维持震荡走势。

1.3、国债期货（10 年期国债）

全国政协召开 2023 年上半年宏观经济形势分析座谈会 (来源：央视新闻)

全国政协召开 2023 年上半年宏观经济形势分析座谈会。全国政协主席王沪宁表示，人民政协要坚持围绕中心、服务大局，牢牢把握推动高质量发展的着力点，为推动我国经济发展行稳致远献计出力。全国政协委员和专家宁吉喆、林毅夫、易纲、陈四清等发言。大家认为，当前我国经济运行整体回升向好，市场需求稳步恢复，生产供给持续增加。要保持战略定力，着力稳增长、保民生、防风险，推动我国经济运行持续好转。

央行单日净投放 340 亿元 (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，7 月 17 日开展 1030 亿元 1 年期中期借贷便利 (MLF) 操作和 330 亿元 7 天期公开市场逆回购操作，中标利率分别为 2.65%、1.90%，充分满足金融机构需求。当日 1000 亿元 MLF 和 20 亿元逆回购到期，单日净投放 340 亿元。

二季度 GDP 同比增长 6.3%，不及市场预期 (来源：国家统计局)

中国经济“半年报”重磅出炉。国家统计局公布数据显示，上半年国内生产总值 593034 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.5%，比一季度加快 1.0 个百分点；分季度看，二季度增长 6.3%，从环比看，二季度国内生产总值增长 0.8%。

6 月社会消费品零售总额 39951 亿元，同比增 3.1%，预期 3.5%，前值 12.7%。上半年，社会

消费品零售总额 227588 亿元，同比增长 8.2%。

上半年固定资产投资同比增长 3.8%，预期增 3.3%，1-5 月增 4.0%。上半年规模以上工业增加值同比增长 3.8%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）；6 月份规模以上工业增加值同比实际增长 4.4%。

点评：综合来看，6 月经济数据显示出了一些问题：1) 结合 6 月的官方制造业 PMI 数据来看，近期生产改善强于需求，需警惕产能利用率的继续下降。2) 虽然政策带动基建和制造业投资增速回升，但居民部门的消费和购房数据均表现较差，而居民部门的需求是我国经济中的最根本需求。3) 民间投资增速仍然偏低，经济内生的修复动能仍然偏弱。综合近期各部门召开的新闻发布会来看，强刺激政策推出的概率正在下降。短期来看，市场波动可能加大。一方面，在政治局会议召开之前，市场仍会忌惮稳增长政策，虽然政策工具的想象空间不大；另一方面，市场对于央行投放流动性的变化以及宽货币的预期有所上升，整体来看市场仍然会处于窄幅震荡的行情中。

投资建议：市场波动可能加大

2、商品要闻及点评

2.1、黑色金属（焦煤/焦炭）

蒙古国进口炼焦煤市场偏强运行（来源：Mysteel）

蒙古国进口炼焦煤市场偏强运行。焦炭第二轮提涨尚未落地，主流钢厂暂无回应。产地竞拍情绪稍有回落，后续或将影响到口岸蒙煤成交。15 日三大主要口岸总通关车数较上周同期增 283 车。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。

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 50 元/吨、干熄焦炭采购价格统一上调 60 元/吨，2023 年 7 月 18 日零点执行。

长治市场贫瘦原煤竞拍价格小幅上涨（来源：Mysteel）

长治市场贫瘦原煤竞拍价格小幅上涨，低硫贫瘦原煤（ $A \leq 28$ ， $V \leq 16$ ， $S \leq 0.5$ ， $G \geq 11$ ， $MT \leq 8$ ， $Y \geq 5$ ）起拍 860 元/吨，成交均价 915 元/吨，较上期涨 36 元/吨，挂牌 5 万吨全部成交，以上为出厂价现金含税。

点评：焦煤呈现期现双涨的情况。现货方面，在部分下游采购需求带动下，产地部分优质资源报价持续上调，线上竞拍整体成交情况亦表现良好，流拍现象较少，成交价格较前期多数上涨。供应方面，受近日省内环保安全检查影响，部分区域煤矿有临时停产检修现象，其他煤矿生产正常，并且下游拿货情况下，煤矿库存下降明显。蒙煤方面，通关未受那达慕大会召开影响，维持在 1000 车以上的水平。短期来看焦煤现货价格或维持强势，但在铁水和需求未看到明显上涨的情况下，涨幅或有限。焦炭第二轮提涨还未完全落地，但是随

着焦煤价格上涨，焦化利润再度被收缩。短期来看，成本上升，焦炭现货或维持强势。盘面存在基本面和宏观双重影响，短期跟随震荡走势。

投资建议：原料短期受基本面和宏观双重影响，跟随震荡走势。

2.2、黑色金属（铁矿石）

6月全国生产粗钢9111.0万吨同比增长0.40%（来源：Mysteel）

2023年6月，全国生产粗钢9111.0万吨、同比增长0.40%，日产303.70万吨/日、环比增长4.47%；生产生铁7698.0万吨、同比持平，日产256.60万吨/日、环比增长3.31%；

上半年全国房地产开发投资同比下降7.9%（来源：Mysteel）

上半年，全国房地产开发投资58550亿元，同比下降7.9%（按可比口径计算，详见附注6）；其中，住宅投资44439亿元，下降7.3%。

二季度GDP同比增长6.3%（来源：Mysteel）

国家统计局周一公布数据显示，今年二季度，我国国内生产总值（GDP）同比增长6.3%，增速较一季度加快1.8个百分点。

点评：本周发货量季节性回落，铁水依然维持在244万吨附近，供需矛盾不大，矿价维持震荡市。1-6月份宏观数据公布后，市场情绪整体略有恶化。成材在触碰3800-3900元压力位后有所回落。但不论从成材矛盾，还是铁水产量看，原料短期矛盾均布突出。

投资建议：高铁水支撑下，铁矿石季节性累库压力小于往年，成材与原料矛盾均布突出，建议以观望为主。

2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

菲律宾将通过大规模投资扩大炼钢产能（来源：世界金属导报）

受益于众多基础设施和建筑项目，菲律宾钢铁业表现活跃。东南亚钢铁协会估计，2023年菲律宾的钢材需求量预计将达到1080万吨，同比增长6%。菲律宾最大的长材生产商亚洲钢铁制造公司（Steel Asia Manufacturing）是该国钢铁行业发展的主要贡献者。该公司计划于2023年6月启动其位于宿务省的孔波斯特拉工厂的商业化生产。该厂具有年产100万吨钢筋的能力。尽管在建设过程中受到新冠疫情、供应链中断等困难，但是该项目还是在30个月内竣工。此外，亚洲钢铁制造公司已决定恢复部分先前因新冠疫情而暂停的项目。

6月中国粗钢产量9111万吨，同比增长0.4%（来源：国家统计局）

国家统计局：2023年6月，中国粗钢日均产量303.70万吨，环比增长4.5%；生铁日均产量256.60万吨，环比增长3.3%；钢材日均产量400.27万吨，环比增长4.7%。6月，中国粗钢产量9111万吨，同比增长0.4%；生铁产量7698万吨，同比持平；钢材产量12008万吨，同比增长5.4%。1-6月，中国粗钢产量53564万吨，同比增长1.3%；生铁产量45156万吨，同比增长2.7%；钢材产量67655万吨，同比增长4.4%。

1-6月全国房地产开发投资同比降7.9% (来源：国家统计局)

上半年，全国房地产开发投资 58550 亿元，同比下降 7.9%。上半年，房地产开发企业房屋施工面积 791548 万平方米，同比下降 6.6%。其中，住宅施工面积 557083 万平方米，下降 6.9%。房屋新开工面积 49880 万平方米，下降 24.3%。其中，住宅新开工面积 36340 万平方米，下降 24.9%。房屋竣工面积 33904 万平方米，增长 19.0%。其中，住宅竣工面积 24604 万平方米，增长 18.5%。上半年，商品房销售面积 59515 万平方米，同比下降 5.3%，其中住宅销售面积下降 2.8%。

点评：从 6 月经济数据看，地产需求继续明显走弱。单月商品房销售面积和新开工面积的同比降幅分别扩大到了 28% 和 31%，地产需求趋弱的格局并未发生明显变化。其他终端下游相对稳定，交通运输类基建投资增速有所回升，不过微观依然反馈资金偏紧的问题。汽车销量等由于基数的回升，同比增幅明显收窄。整体来看，市场对于内需现状偏弱具有共识，但是对政策预期以及外需的变化仍有一定分歧。但我们认为政策预期仍不宜过高，关注近期外需接单的变化。

投资建议：钢价仍以震荡思路对待，关注电炉成本以及热卷出口成本的压力。

2.4、有色金属（镍）

花旗集团研报指出关键矿产日渐重要 (来源：BT 财经)

花旗集团旗下研究部门及其团队近日发布了一份着眼于关键矿产在能源安全中日益增长的重要性的研究报告，并在其中指出关键矿产正变得越来越重要。花旗所述的上述关键矿产如锂、镍、钴、锰和锌等在全球供应历史上一直由少数几个资源丰富的国家主导，包括南非和刚果民主共和国等。根据国际能源署（IEA）的数据，关键矿产所需的投资在 3600 亿至 4500 亿美元之间。考虑到已宣布的项目，目前的投资缺口为 54%，即 1940 亿美元至 2430 亿美元。目前，投资缺口最大的矿产是铜，占 36%，其次是镍，占 16%。

北欧镍矿资源增长 (来源：CBC 金属网)

北欧镍公司 Hotinvaara 勘探区的第一个钻探项目的第二组分析结果继续扩大了矿化程度。Hotinvaara 是芬兰 Pulju 项目的一部分，其浅层资源为 1.33 亿吨，镍含量为 0.21%，镍含量为 27.85 万吨。新的结果包括 199.10 亿美元。

中冶国际总承包印尼 ISN 镍铁冶炼项目完成基本设计 [(来源：中冶国际)]

中冶国际总承包的印尼 ISN 镍铁冶炼项目完成基本设计，该项目位于印度尼西亚苏拉威西省，规划建设 8 条 RKEF 生产线，是印尼国家战略项目之一。本项目基本上实现了中国冶炼技术、装备和管理的整体输出。项目本着投资节约、系统匹配、节能环保、提高劳动生产率以实现综合效益最大化的原则，各系统均选用先进工艺，同时也借鉴了近些年冶金工业新工艺，对一些关键设备进行优化完善。

点评：07 合约交割结束后，市场资金炒作热度褪去，沪镍价格逐渐回归基本面。现货市场精炼镍价格普降，金川镍价格下降 2580 元/吨并且与 08 合约升水收窄。由于沪镍远近合约

价差高于期现升水，贸易商套利交仓行为频繁，俄镍现货资源仍偏紧，但预计该现象将会随着本月交割完成后市场上交割品流入而得以缓解，交易所库存的小幅上行也会减弱其对镍价的支撑强度。矿端方面，菲律宾红土高镍矿由于此前价格下跌出口盈利难以改善，出口量上逐渐转为开采成本更低的低镍矿，但中部主产区苏里高正值开采旺季，量上或将继续增加，缓解国内镍资源紧缺预期。

投资建议：预计沪镍在 07 合约交割结束后将迎来一波价格回调，但在低库存价格支撑下回调深度有限，建议短线做空，止盈离场

2.5、有色金属（工业硅）

421#硅南北价差明显，买卖双方心态差异大（来源：SMM）

SMM7月17日讯：华东工业硅价格持稳，不通氧553#在12900-13100元/吨。通氧553#在12600-13200元/吨。421#在14000-14600元/吨，421#有机硅用在14500-15000元/吨。川滇地区421#主做交割品流向期现商，报价偏高而实际下游需求方接货意向极低，实际下游成交冷淡。川滇作为421#硅主产区，报价偏高间接促使北方421#硅价格虽相对合理但价格也在下游价格接受度边缘，现货市场421#硅低价货源较少，下游实际需求仍低迷成交淡。

TCL 中环上半年净利预增 53.57%-60.42%（来源：OFWEEK 太阳能光伏网）

7月14日晚间，TCL中环发布业绩预告，预计上半年净利润44.8亿元-46.8亿元，同比增加53.57%-60.42%。今年一季度，TCL中环归母净利润为22.53亿元。按此计算，第二季度TCL中环归母净利润为22.27亿元至24.27亿元。对于业绩变动原因，TCL中环在公告中表示：2023年上半年，光伏行业产业链价格快速下行，对经营成果产生压力；产业链竞争博弈剧烈，对市场环境及经营带来诸多不确定性。公司始终坚持技术创新和工业4.0制造方式转型，持续提升柔性制造能力，深化产品技术和成本优势，增强内生竞争力，实现穿越周期。

光伏龙头企业豪掷 180 亿投资光伏新能源全产业链项目（来源：北极星太阳能光伏网）

7月17日，阿特斯与呼和浩特市人民政府签订合作协议书，就公司投资建设光伏新能源全产业链项目达成合作意向。项目总体规划分为三期，其中，一期为年产30GW单晶拉棒项目、80GW坩埚项目、10GW单晶切片项目、10GW太阳能电池项目、5GW光伏组件项目、5GW相关配套产品项目；二期为年产25GW单晶拉棒项目、5GW单晶切片项目、5GW太阳能电池片项目、5GW光伏组件项目、5GW相关配套产品项目；三期为年产25GW单晶拉棒项目、5GW单晶切片项目、5GW太阳能电池片项目、12万吨工业硅项目、10万吨多晶硅项目。项目一期总投资约180亿元，固定资产投资约130亿元。

点评：今日工业硅主力合约SI2309收跌13260元/吨，跌幅达3.53%。主因是此前利多消息已被市场较为充分的消化，但近两日供给扰动预期有所退坡，预期差渐起，导致硅价承压。另一方面当前市场基本面维持偏松状态，现货价格难有起色，而盘面仍大幅升水现货，因此盘面下挫。短期内，我们认为盘面或将弱稳运行，目前基本面向下，但盘面估值已经不高，大概率将在13000-13300元/吨震荡运行，做空收益或较为有限。

投资建议：短期内，我们认为盘面或将弱稳运行，目前基本面向下，但盘面估值已经不高，

大概率将在 13000-13300 元/吨震荡运行，做空收益或较为有限。

2.6、能源化工（原油）

印度从俄罗斯进口石油可能因付款问题而减少（来源：Bloomberg）

印度政府消息人士表示，印度从俄罗斯进口的石油可能会因付款问题而减少，这决定了折扣的多少。而伊拉克愿意向印度提供更多的石油供应，并提供更好的折扣。

俄罗斯三季度削减 210 万吨石油出口（来源：Bloomberg）

俄罗斯能源部：俄罗斯将在第三季度削减 210 万吨石油出口，与 8 月份每日减产 50 万桶的计划相符。

EIA：页岩油产量预计 8 月下降（来源：EIA）

美国能源信息署（EIA）：美国页岩油总产量预计在 8 月份减少约 1.8 万桶/日，为 93.99 万桶/日（7 月份为上涨 5900 桶/日）。预计 8 月美国二叠纪盆地原油产量将下降 1.1 万桶/日至 57.64 万桶/日（7 月为下降 300 桶/日），创 4 月以来最低水平。

点评：一则旧新闻引发油价日内脉冲式波动，最终油价收跌，自上周高点出现回落。EIA DPR 报告预计美国页岩油产区产量将在 8 月略有下降，主产区 Permian 增产趋势停滞将导致整体产量增长潜力大幅下降。上半年美国钻机数量呈现下滑趋势，5 月以来下滑略有加速，可能表明生产商在油价中枢持续下降的情况下对资本支出谨慎，但钻机使用效率仍有增强，增产趋势并未出现迅速逆转。

投资建议：油价震荡偏强。

2.7、能源化工（PTA）

福海创 PTA 装置快讯（来源：隆众资讯）

隆众资讯 7 月 17 日报道：福海创 PTA 产能 450 万吨/年，装置 6 月底按计划停车，目前装置已重启。

华东某企业 PX 装置动态（来源：隆众资讯）

隆众资讯 7 月 17 日报道：华东某企业 400 万吨 PX 装置前期故障降负荷，近期已经恢复，目前运行负荷 80%-90%，目前仍在提升中。

韩国一炼厂 STDP 装置动态（来源：CCF）

据悉，韩国一炼厂的 STDP 装置因经济性恶化，计划自 8 月初开始短停 10-20 天。此前负荷为 50%。该装置 PX 产能 55 万吨，BZ 产能 50 万吨。

点评：近日在原油下跌、部分检修装置回归及部分资金减仓的影响下，PTA 盘面价格有所回调。从基本面来看，随着部分检修装置在七月中下旬逐步回归，PTA 供需边际转宽松。但织造及聚酯负荷一直维持高位，利润和库存水平都相对健康，聚酯价格跟随原料价格上

涨的强度较三四月更大，表明下游对原料价格上涨仍有承接能力。中期角度来看，聚酯复苏好于市场预期，待价格回调后仍有择机多配价值。

投资建议：中期角度来看，聚酯复苏好于市场预期，待价格回调后仍有择机多配价值。

2.8、能源化工（碳排放）

生态环境部发布第二个履约周期配额清缴通知（来源：生态环境部）

生态环境部印发《关于全国碳排放权交易市场 2021、2022 年度碳排放配额清缴相关工作的通知》，并附《2021、2022 年度全国碳市场重点排放单位使用 CCER 抵销配额清缴程序》。

提高 CCER 产品质量要强化项目业主和第三方机构责任（来源：新京报）

7 月 17 日，正在进行的 2023 新京报贝壳财经夏季峰会从北京转场上海，在浦东举办主题为“ESG 引领绿色时代，共赴可持续未来”的论坛。国家应对气候变化战略研究和国际合作中心副主任马爱民在主旨演讲中表示，我国的碳市场体系并非单一的全国碳市场，而是要形成以全国碳市场为主体、其他碳市场为补充的碳市场体系。自愿减排交易市场的主要作用是调动社会各界参与减排的积极性，激励低碳产业发展，一定程度上降低全国碳市场企业履约成本。

科学家发现粮食系统增效可有效支撑我国碳中和（来源：光明日报）

北京大学环境科学与工程学院戴瀚程课题组与合作者日前研究发现，粮食系统增效可有效支撑我国实现 2060 年碳中和目标。生物质能是我国实现碳中和的重要备选手段，而我国需要结合适度放松粮食贸易、提升作物单产、减少粮食浪费以及转向健康饮食等多种措施，构建符合国情的高效粮食系统，方能在确保粮食安全的前提下大幅提升二氧化碳负排放潜力，进而实现我国碳中和目标和全球可持续发展。

点评：今年是全国碳交易市场第二个履约周期，将在年底前完成对 2021、2022 年碳排放的配额清缴。由于配额发放大幅收紧，此次清缴通知中包含了配额预支和个性化纾困申报等内容，同时上一周期的配额也可用于交易。第一个履约周期之后，超过 80% 重点排放单位设置了专职人员负责企业碳资产管理，近 90% 的单位将碳排放数据纳入日常监管，碳排放管理对企业的激励作用将愈加明显。从长远来看，火电企业要严控煤电项目的新增，加大可再生能源发展，加强低碳化改造。对于即将纳入碳排放管理的行业，也需要尽快建立和完善碳排放管理制度。

投资建议：无

2.9、能源化工（电力）

欧洲电价料将跌穿 0，受益于绿电繁荣（来源：Bloomberg）

欧洲多地电价可能会在本周末(7 月 15-16 日)跌至零以下，恰逢欧洲大陆迎来夏季季风激增、且光伏发电出现季节性峰值。7 月 15 日，EpeX Spot SE 数据显示，德国、荷兰、法国、甚至英吉利海峡对岸的英国都将在周日出现电价为负值，意味着电价将连续两天低于零。其

中，荷兰电价可能会在当地时间周日下午低至-73.76 美元/MWh。

上半年电力生产保持增长 太阳能发电增长 7.4%(来源：中国证券报)

7月17日，国家能源局发布上半年能源生产情况。上半年，我国电力生产保持增长。上半年，发电量41680亿千瓦时，同比增长3.8%。分品种看，火电同比增长7.5%，水电下降22.9%，核电增长6.5%，风电增长16.0%，太阳能发电增长7.4%。6月份，发电量7399亿千瓦时，同比增长2.8%。

《产业结构调整指导目录（2023年本）》征求意见稿（来源：北极星售电网）

指导目录显示，增量配电网建设、可再生能源利用技术与应用、数字化升级、气源落实地区天然气调峰发电项目、电力源网荷储一体化和多能互补电源建设等均为鼓励类，限制类条目新增碳排放不达标的煤电机组。

点评：新版征求意见稿与2019年版相比减少了476条内容，主要是对鼓励类的同一类型条目进行了归类整合，鼓励方向更加聚焦明确。对电力行业来说，新版鼓励的方向与老版有同有异。老版本主要关注电力基础设施建设，强调各类电源的应用、电网和输配电等设施的搭建，新版本则更注重电力系统的安全性、灵活性、调峰能力、存储消纳和碳排放情况等；新版鼓励类在老版基础上新添电力系统调节大类，提出燃气调峰和多能互补电源建设等领域；基础设施方面新增增量配电网建设；数字化转型方面新增电力系统网络安全和监控等；消纳存储方面继续强调各类新型储能技术的推广应用。

投资建议：本周欧洲地区电价将主要由可再生能源和高温天气驱动，一方面风光电出力持续超预期，光电迎来季节性出力峰值，而风电迎来短期出力高峰；另一方面高温天气席卷南欧大部分地区，本周东南欧地区气温有望达到40度左右，而英国、北欧气温则几乎不受影响，甚至比往年更低。同时，挪威天然气供应基本修复，在供应充裕甚至过剩的情况下，电价或依旧在底部震荡。

2.10、能源化工（苯乙烯）

2023年7月17日华东市场纯苯收盘价格（来源：隆众资讯）

日内华东纯苯现货成交于6630-6660，均价6635，跌90。7月成交6640-6670，均价6655，跌105。8月成交于6670-6700，均价6685，跌115。9月成交于6650-6700，均价6675，跌125。

北方苯乙烯装置动态（来源：隆众资讯）

市场消息，北方某50万吨苯乙烯装置因故障于今日停车检修，预计检修时长为15-20天。

江苏苯乙烯港口样本库存周数据（20230717）（来源：隆众资讯）

截至2023年7月17日，江苏苯乙烯港口样本库存总量：8万吨，较上期下降1.64万吨，环比-17.01%。商品量库存在6.15万吨，较上期下降1.04万吨，环比-14.46%。

点评：江苏苯乙烯港口样本库存总量为8万吨，较上期下降1.64万吨。苯乙烯华东港口库

存的下滑亦再次验证了苯乙烯供需并未如此前市场预期那般宽松。

投资建议：今日受油价下跌影响，苯乙烯期货价格有所回调，但调整幅度相对较小。从供给端看，高温天气下装置意外停车扰动增多，今日又传中海壳牌乙烯裂解装置出现问题，苯乙烯装置或降负运行。苯乙烯华东港口库存的下滑亦再次验证了苯乙烯供需并未如此前市场预期那般宽松。但在需求端，近期下游跟涨动力略显不足，PS、EPS 利润均有所收窄。整体来看，短期内供应扰动或支撑苯乙烯偏强震荡，但考虑到下游承接能力相对有限，同时乙苯外卖经济性随着苯乙烯生产利润的修复已逐渐变小，若后续检修装置如期回归，苯乙烯价格上涨阻力将日益增大。

2.11、能源化工（甲醇）

陕西精益化工年产 26 万吨甲醇装置于 7 月初附近停车检修，（来源：金联创）

陕西精益化工年产 26 万吨甲醇装置于 7 月初附近停车检修，目前已重启，逐步恢复中，后续运行待跟踪。

内蒙古易高甲醇装置计划重启（来源：金联创）

内蒙古易高甲醇装置计划重启

山东兖矿国宏 64 万吨/年甲醇装置 7 月 13 日起停车检修，（来源：金联创）

山东兖矿国宏 64 万吨/年甲醇装置 7 月 13 日起停车检修，计划本周逐步恢复，具体运行待跟踪。

点评：昨日价格宽幅回调，市场氛围转弱。宏观层面上，美元暂时企稳，但今日公布的中国二季度经济数据较为低迷，除了 GDP 增速不及预期外，地产各项指标同比读数普遍跌幅扩大，消费数据不及预期，居民消费意愿仍低于 21 年同期。基本上，国内供应端的收缩告一段落，国内供应进入回升周期，陕西精益 26 万吨甲醇目前已重启；易高 30 万吨甲醇预计 7 月 20 日重启出产品；山东兖矿国宏 64 万吨/年甲醇计划本周逐步恢复。成本方面，欧洲 6000K 煤炭掉期走弱，但国内成本端在高日耗下明显走高，港口市场报价上调，5500 大卡市场报价 870-880 元/吨；内蒙地区销售良好，现非电企业用煤 5500 大卡价格 620-670 元/吨。

投资建议：从基本面的角度来看，甲醇价格或将继续走弱。国内供应的缩量已经交易完毕，即便是甲醇的边际产能也有了现金流利润，这将促进停车装置尽快的回归。并且因甲醇价格距其下方的支撑（MTO 的盈亏平衡）较远，市场也不再炒作 MTO 的开车预期，价格仍有向下的空间，只是在高日耗下，煤炭带来的支撑或将使得价格走弱的幅度较慢。短期风险点在于今晚 8.30 公布的美国零售数据。

对于 8 月，随着进口的回升和日耗的下降，或有成本和基本共同向下的共振的情况出现，节奏上，盘面或在 7 月下旬抢跑。

2.12、能源化工 (PVC)

7月17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期货早间下行后窄幅震荡,临近收盘价格再度走低,现货点价与一口价并存,贸易商报盘较上周五下调,部分报价盘后再度下调。今日下游采购积极性整体不高,现货市场交投气氛整体偏淡。5型电石料,华东主流现汇自提5700-5810元/吨,华南主流现汇自提5800-5900元/吨,河北现汇送到5580-5640元/吨,山东现汇送到5670-5750元/吨。

新疆天业PVC报价下调(来源:卓创资讯)

新疆天业PVC装置开工5成左右,天辰厂区计划本周末开车,保持预售,今日报价下调50元/吨,华东5型承兑自提报价5800元/吨,3/8型高100元/吨。

7月14日华东及华南样本仓库总库存略降(来源:卓创资讯)

上周PVC企业开工负荷率小幅提升,供应量环比上周增加,终端刚需补货有所改善,华东及华南样本库存小幅波动,样本总库存略降。截至7月14日华东样本库存35.61万吨,较上一期增加0.20%,同比增14.39%,华南样本库存6.19万吨,较上一期减少4.62%,同比增21.14%。华东及华南样本仓库总库存41.80万吨,较上一期减少0.55%,同比增15.34%。

点评:据卓创资讯消息,截至7月14日华东及华南样本仓库总库存41.80万吨,较上一期减少0.55%,同比增15.34%。近期PVC社会库存出现了小幅去化。我们认为原因主要有二。一是:前期较低的开工率使得供应有所压缩。考虑到运输时间,可能会造成近期华东和华南到货偏少。二是:近期PVC盘面上涨,也小幅刺激了下游补库。后期随着供应的回升,PVC去库难度将会有所增加。

投资建议:近期市场对宏观刺激政策存在预期,使得PVC盘面上扬。但从其基本面来看,前期动力煤下跌造成了其估值被动扩张。而检修高峰过去后,供应大概率会回归。这可能会造成其库存在高位进一步累积。因此我们认为除非后续政策刺激力度特别超预期,否则难以改变PVC偏弱的格局。

2.13、农产品 (棕榈油)

马来西亚7月1-15日棕榈油出口环比增加19.3%(来源:我的农产品网)

7月17日,据船运调查机构Intertek Testing Services(简称ITS)数据显示,马来西亚7月1-15日棕榈油产品出口量为554,054吨,较上月同期的464,380吨增加19.3%。

2023年7月1-15日马来西亚棕榈油产量加7%(来源:SPPOMA)

7月17日,据南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据显示,2023年7月1-15日马来西亚棕榈油单产增加8.86%,出油率减少0.29%,产量增加7%。

Mysteel数据:全国三大油脂商业库存统计(来源:我的农产品网)

据 Mysteel 调研显示，截至 2023 年 7 月 14 日（第 28 周），全国重点地区豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为 208.49 万吨，较上周增加 9.23 万吨，增幅 4.63%；同比 2022 年第 28 周三大油脂商业库存 142.40 万吨增加 66.09 万吨，增幅 46.41%。

点评：今日发布的数据验证了目前棕榈油正在向供需双旺的格局靠近。从供给端来看，7 月上半月马棕产量维持增长，环比增长幅度较 1-10 日环比幅度略微增加，按照该增长幅度预测，7 月份马棕产量大概会较 6 月份增长 7% 左右；出口方面，上半月马棕出口环比增长 19.3%，增长幅度较 1-10 日有所回落，其中出口印度的涨幅缩小，出口中国的涨幅有所增加；需求端，中国棕榈油商业库存继续增加，为三大油脂中涨幅最大。

投资建议：目前棕榈油国际格局处于供需双旺，多空双方将围绕产量与需求的增长幅度进行博弈，供给端产量的增加基本已成定局，目前来看主要变数集中在需求端，其中厄尔尼诺是否会使需求国逢低买兴是关注重点之一。国内库存的进一步上升有可能会带动现货基差走弱，若补库力度进一步加大，甚至会出现小幅贴水的情形。

2.14、农产品（玉米）

Agrural：巴西第二季玉米收割率为 36%（来源：Agrural）

农业咨询机构 AgRural 周一称，截至上周四，巴西中南部地区第二季玉米收割率为 36%，较前一周增加 9 个百分点。但仍落后于 2022 年同期水平。Agrural 表示，上周帕拉纳州和南马托格罗索州的降雨阻碍田间工作，不过气温下降不足以引发霜冻。在马托格罗索州和戈亚斯州，天气干燥使得收割进展迅速。

俄罗斯宣布停止执行黑海港口农产品外运协议（来源：wind）

新华社援引塔斯社报道，俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫 7 月 17 日表示，俄方停止执行黑海港口农产品外运协议。

2023 年 6 月份全国饲料生产形势（来源：饲料工业协会）

2023 年 6 月，全国工业饲料产量 2629 万吨，环比下降 1.3%，同比增长 9.6%。其中，配合饲料产量 2629 万吨，环比下降 1.3%，同比增长 9.6%。配合饲料中玉米用量占比为 34.2%，环比下降 0.2 个百分点，去年同期为 34.0%。

点评：饲料产量环比下降，预计主要是生猪采食进入淡季和亏损抑制饲用需求所致，配合饲料中玉米占比环比下降，预计主要是受小麦替代影响，生猪亏损状态难改，玉米需求低迷预计将持续。海外方面，黑海协议事件对国际市场预计仅是短暂且幅度较小的利多冲击，主要是 22/23 年度乌克兰玉米出口已经临近尾声，市场对后续乌克兰玉米出口量的预期也本就较低，巴西、美国的等国的增产预计能够覆盖乌玉米缺席的影响，因此乌玉米能否顺利出口，已不再是市场交易的核心点；此外，去年 10 月底黑海协议也曾被表示将终止，但事后仍然续签，因此黑海是否终止仍未落定，后续或还有反复的情况发生。巴西二季玉米收割进度正在加快，Q3 国内进口压力激增预期不改。

投资建议：维持半年报中产地贸易商隐性库存较高的观点不变，Q3 国内进口压力叠加小麦

销售进度加快，有望打破贸易商的惜售局面，近月合约有望开启下跌趋势，建议关注空单机会；在下跌行情中，近远月价差有望走出反套行情，可关注相关套利机会。

2.15、农产品（白糖）

干旱导致食糖供应短缺 欧洲糖价较去年年中已翻番（来源：泛糖科技网）

据智通财经近日报道，由于夏季热浪推高了糖的价格，欧洲消费者可能很快就要为甜食支付更多的钱了。食糖买家和生产商目前正在就10月份开始的2023-24收获季的合同进行谈判。知情人士表示，目前的价格超过每吨1000欧元，是去年年中价格的两倍多。这势必会提高零食市场的成本。当前2022-23年度的食糖产量较前一季下降了12%，为1460万吨，比欧盟最初的估计低100万吨。由于签订了长期合同，大公司（以及消费者）免受价格大幅上涨的影响，但现货市场价格自去年10月以来飙升了58%，挤压了中小型糖果企业。警告信号已经亮起：降雨使今年的种植推迟了大约一个月，气温上升增加了干旱和害虫传播速度加快的风险。

巴西：截至7月12日当周港口待运食糖量增至392万吨（来源：泛糖科技网）

巴西航运机构Williams周四发布的数据显示，截至7月12日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为88艘，此前一周为82艘。港口等待装运的食糖数量为392.43万吨，此前一周为389.42万吨。在当周等待出口的食糖总量中，高等级原糖（VHP）数量为384.63万吨。

印度新的收购价使甘蔗种植成为利润率最高的作物之一（来源：泛糖科技网）

据印度《经济时报》近日测算，印度政府近日宣布2023/24榨季甘蔗的公平报酬价格为3150卢比/吨，此举使甘蔗利润率超过100%，成为利润率最高的作物之一。这一决定将使约5千万甘蔗种植者受益，同时保障印度制糖业的竞争力。

点评：印度再度上调甘蔗收购价，农户种植甘蔗收益超过100%，远高于其他作物，蔗农种植积极性较强，甘蔗种植面积预计易增难降，未来需关注天气方面的影响。印度全国季风期迄今的累计降水量虽达到往年正常水平，但降雨分布不均。6月1日至7月16日，甘蔗主产区马邦累计降水量较长期均值低19%、卡邦累计降水量较长期均值低25%。显示虽然7月降雨增加，但还不足以令马邦和卡邦的累计降雨量达到长期均值水平，市场对产区甘蔗生长前景担忧增加，后续需继续关注降水情况，若降雨能快速填补短缺，则影响可能有限。

投资建议：截至6月底，全国国产糖厂产销率已达到76.6%的历史次高位，目前正处于夏季冷饮消费旺季，之后是中秋国庆双节备货期，新糖大量上市要到12月份，若后期进口糖不能大量到港，本榨季后期供应将较为紧张，关注船货情况。目前郑糖仓单已开始加快流出，显示出现货资源紧张迹象正日趋明显。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，国内市场表现相对外盘更为抗跌，内外价差预计走强，配额外进口利润或趋于修复。

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