

中国 6 月通胀数据不及预期



报告日期: 2023-07-11

股指期货

国务院：做好自贸区第七批改革试点经验复制推广工作

展望后市，PPI 已经接近历史底部，但 CPI 下半年将面临翘尾因素支撑不再的局面，CPI 底部状态或许要维持更长时间。宏观面的低迷已被充分计价，故市场行情受影响较小。

国债期货

央行开展 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.9%

中国 6 月通胀数据不及预期，内需不足、地产偏弱仍然是较为严重的问题。债市对于基本面数据较不敏感，在稳增长政策思路未彻底明确之前，债市或将持续窄幅震荡。

黑色金属

乘联会：6 月广义乘用车市场零售 189.4 万辆

钢价延续弱势，近期市场变化主要集中在预期层面，对于刺激政策出台的预期有所降温。不过成材基本面矛盾累积还不够充分，短期钢价弱势震荡。

有色金属

江铜集团上半年实现销售收入同比增 5%

宏观预期容易反复，美联储 7 月大概率继续加息，市场对国内政策刺激预期较强，国内库存去化速度料将放缓，短期铜价继续上冲缺乏动能。

能源化工

河南中原大化年产 50 万吨甲醇装置启动不顺

7 月极端高温带来的成本支撑和仍未完全消散的宏观政策刺激预期下，7 月做空风险较高。而需求端无亮点加之国内供应的回归，总体走高的幅度可能有限，再度入场性价比已不高

王冬黎 首席分析师（金工量化）
从业资格号： F3032817
投资咨询号： Z0014348
Tel: 15802167045
Email: dongli.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、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）.....	3
1.2、国债期货（10年期国债）.....	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（铜）.....	5
2.3、有色金属（锌）.....	5
2.4、有色金属（工业硅）.....	6
2.5、有色金属（镍）.....	7
2.6、有色金属（铝）.....	8
2.7、能源化工（甲醇）.....	8
2.8、能源化工（PVC）.....	9
2.9、能源化工（PTA）.....	10
2.10、农产品（豆粕）.....	10
2.11、农产品（棉花）.....	11

1、金融要闻及点评

1.1、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

国务院：做好自贸区第七批改革试点经验复制推广工作（来源：wind）

国务院发布通知，要求做好自由贸易试验区第七批改革试点经验复制推广工作。其中，金融开放创新领域包括：“跨境人民币全程电子缴税”、“证券、期货、基金境外金融职业资格认可机制”、“科创企业票据融资新模式”等6项。

6月CPI同比0%，PPI同比-5.4%（来源：wind）

中国6月CPI同比持平，环比下降0.2%；PPI同比下降5.4%，环比下降0.8%。

央行、金管局发文延长金融支持房地产市场的政策期限（来源：wind）

央行、国家金融监管总局发布《关于延长金融支持房地产市场平稳健康发展有关政策期限的通知》，将适用期限统一延长至2024年12月31日。各金融机构应严格按照文件要求切实抓好落实，因城施策支持刚性和改善性住房需求，保持房地产融资合理适度，加大保交楼金融支持，推动行业风险市场化出清，促进房地产市场平稳健康发展。

点评：6月份中国CPI回落至0%，PPI回落至-5.4%，二者均小幅不及市场预期，也不及近五年同期平均水平。从环比角度看，CPI环比-0.2%，PPI环比-0.8%，基本处于历史季节性最低位。国内价格因素依然低迷。展望后市，PPI已经接近历史底部，但CPI下半年将面临翘尾因素支撑不再的局面，CPI底部状态或许要维持更长时间。对于股指而言，宏观面的低迷已被充分计价，故本次数据发布整体影响偏中性。

投资建议：股指维持震荡走势。

1.2、国债期货（10年期国债）

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，7月10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50亿元逆回购到期，因此单日净回笼30亿元。

中国6月通胀数据不及预期（来源：国家统计局）

国家统计局7月10日公布数据显示，中国6月CPI同比持平，预期涨0.1%，前值涨0.2%；环比下降0.2%。中国6月PPI同比降5.4%，预期降5%，前值降4.6%；环比下降0.8%。

房企存量融资展期等部分政策延期至2024年底（来源：中国人民银行）

央行、国家金融监管总局发布《关于延长金融支持房地产市场平稳健康发展有关政策期限的通知》，将适用期限统一延长至2024年12月31日。各金融机构应严格按照文件要求切实抓好落实，因城施策支持刚性和改善性住房需求，保持房地产融资合理适度，加大保交楼金

融支持，推动行业风险市场化出清，促进房地产市场平稳健康发展。

点评：中国6月通胀数据不及预期。PPI方面，上游生产资料价格环比普遍明显走弱，且弱于季节性，下游的生活资料类环比跌幅相对较小，但也略弱于季节性水平。CPI方面，食品分项表现略强于季节性水平，这主要是受到了鲜菜涨价的带动，非食品项、核心CPI均处于季节性偏低水平，其中，分别受地产需求疲弱和国际油价下降的影响，家具和燃料分项环比跌幅较大，且均明显弱于季节性。综合而言，内需不足、地产偏弱仍然是较为严重的问题。为提振地产市场情绪，房企存量融资展期等部分政策延期至2024年底，但在商品房销售持续疲弱的情况下，该政策的实际效果可能较为有限。

投资建议：债市对于基本面数据较不敏感，在稳增长政策思路未彻底明确之前，债市或将持续窄幅震荡。

2、商品要闻及点评

2.1、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

截至2023年6月国内计划更新炼钢产能约4.0亿吨（来源：西本资讯）

中国钢铁工业协会党委书记、执行会长何文波近日表示，对钢铁行业来说，有两件事（两大基础性举措），如果办不好就不会有好日子过，即：创建产能治理新机制和优化联合重组新政策。何文波透露，产能置换是世界冶金发展史上一项了不起的工程。截至2023年6月，中国各地计划更新炼钢产能约4.05亿吨，而且已投产2.1亿吨，远超日本和欧盟的生产能力。根据估算，钢铁业在产能置换领域已经投入超过1万亿元。

乘联会：6月广义乘用车市场零售189.4万辆（来源：乘联会）

2023年6月乘用车市场零售达到189.4万辆，同比下降2.6%，环比增长8.7%。今年1-6月零售持续环比增长，这是本世纪以来从未出现过的逐月环比增长的走势，今年1-6月累计零售952.4万辆，同比增长2.7%。6月新能源乘用车批发销量达到76.1万辆，同比增长33.4%，环比增长12.1%。今年1-6月累计批发354.4万辆，同比增长43.7%。6月新能源车市场零售66.5万辆，同比增长25.2%，环比增长14.7%。今年以来累计零售308.6万辆，同比增长37.3%。

宝钢股份2023年8月份销售价格调整公告（来源：西本资讯）

经研究决定，宝钢股份板材内销价格2023年8月份在7月份基础上调整公告如下（以下除特殊注明外，均为不含税）：一、热轧基价上调100元/吨。二、厚板基价不变。三、酸洗基价上调100元/吨。四、普冷基价上调100元/吨。五、热镀锌、低铝锌铝镁基价上调100元/吨。六、电镀锌基价上调100元/吨。七、镀铝锌基价上调100元/吨。

点评：钢价延续弱势，近期市场变化主要集中在预期层面。近期市场对于强刺激政策出台的预期有所降温，尤其是对下半年地产端修复的预期也有一定修正。同时，市场依然担心买单出口协查的问题，而一旦政策监管趋严，对于下半年的出口也将造成一定的影响。不过，成材基本面的变化依然相对有限，近两周库存有所累积，但也符合季节性规律，市场

矛盾的积累还不充分，预计近期钢价将有所调整，不过幅度预计也不会很大，等待市场矛盾的累积。

投资建议：钢价近期仍以震荡思路对待，短期偏空，上方关注电炉成本附近压力。

2.2、有色金属（铜）

江铜集团上半年实现销售收入同比增 5% (来源：上海金属网)

据媒体消息，2023 年以来，江铜集团顺利实现双过半。1-6 月，该集团实现销售收入 2797 亿元，同比增长 5%，创下历史同期新高；阴极铜、黄金、白银、铜加工材、铜精矿等产品产量均超额完成进度计划。据悉，上饶环保设备制造及 5 万吨资源综合利用项目、铜箔四期 2 万吨/年电解铜箔改扩建项目、江铜国兴 18 万吨/年阴极铜项目等陆续在今年投产或者完工。

格里赛 3000 吨异型铜带扩建项目试生产 (来源：上海金属网)

据媒体消息，近日，位于铜陵经开区的铜陵格里赛公司异型铜带清洗线设备调试顺利，投入试生产。据悉，年产 3000 吨异型铜带扩建项目是铜陵格里赛公司“十四五”重点投资建设项目，主要建设内容是从法国引进两条异型铜带锻打-轧制生产线和一条异型铜带清洗线，目的是扩大产能满足国内外市场需求，提升品质开发高端客户和海外市场。

恒邦股份：拟投建复杂金精矿多元素综合回收项目 (来源：上海金属网)

日前，恒邦股份公告，根据公司发展统筹规划，拟再新建一套年处理 135 万吨复杂金精矿，搭配处理 10 万吨黄金湿法冶炼废渣, 2.5 万吨含铜废物 HW22 和 2.5 万吨有色冶炼废物 HW48 的造统捕金系统，同时采用最新研发的 CR 炉渣处理工艺，回收贵金属的同时，实现铜、铅、锌等多元素的综合回收。项目预计总投资为 42.7 亿元。

点评：国内冶炼利润改善，由于地方刺激经济预期较强，各地对精炼铜扩能项目审批再度被激活，预计未来国内冶炼产能将再度步入新的扩张周期，这将对未来铜价产生深刻影响。短期我们看到，美联储 7 月加息预期较强，但后续是否继续加息仍存在分歧，高利率将继续抑制海外需求，基本面角度，国内现货升水转弱，预计 8 月份国内供给水平将整体提升，国内现货偏紧的局面将有所缓和，需求端现阶段整体仍是弱恢复状态，综合而言，我们认为铜价短期继续高位震荡可能性更大，继续上冲短期缺乏动能。

投资建议：宏观预期容易反复，美联储 7 月大概率继续加息，市场对国内政策刺激预期较强，基本面角度，国内库存去化速度料将放缓，总体上看，短期铜价继续上冲缺乏动能，预计转为高位震荡整理，策略角度，短线建议转观望为宜。

2.3、有色金属（锌）

现货市场评述 (来源：SMM)

上海锌：现货成交不佳，升水继续下行；广东锌：到货一般，持货商略有挺价情绪；天津锌：升贴水弱勢运行，市场成交不及预期。

七地锌锭社会库存下降 0.02 万吨 (来源: SMM)

截至本周一 (7 月 10 日), SMM 七地锌锭库存总量为 11.33 万吨, 较上周一 (7 月 3 日) 下降 0.31 万吨, 较上周五 (7 月 7 日) 下降 0.02 万吨, 国内库存录减。周末上海地区市场到货较少, 下游企业刚需采买, 带动库存小幅下降; 广东地区, 市场到货增加, 出货不佳下, 库存小幅累增; 天津地区, 北方冶炼厂进入检修周期, 基本以长单为主, 散单到货较少, 带动库存下降。整体来看, 原沪粤津三地库存下降 0.06 万吨, 全国七地库存下降 0.02 万吨。

澳大利亚对华镀锌板作出第二次双反日落复审终裁 (来源: 上海金属网)

澳大利亚反倾销委员会发布第 2023/034 号公告称, 澳大利亚工业科技部部长通过了澳大利亚反倾销委员会对进口自中国大陆的宽度大于等于 600 毫米的镀锌板 (Aluminium Zinc Coated Steel) 作出的第二次反倾销和反补贴日落复审终裁建议, 决定从 2023 年 8 月 8 日起, 继续对中国大陆的涉案产品征收反倾销税和反补贴税。

点评: 年初以来, 海外锌矿产量再度不及市场预期, 主要扰动包括洪水、罢工等外生事件, 以及前期价格下挫后的边际产能暂时出清。冶炼环节, 当前国内炼厂利润有所修复但仍处低位, 且短期来看 7 月的集中检修或使得供应阶段性趋紧。消费端, 当前仍是季节性淡季, 但在电网铁塔等基建订单的支撑下需求尚有一定韧性、并未出现显著下滑。

投资建议: 现阶段锌锭供需暂无显著矛盾, 下方的成本支撑以及乏善可陈的需求限制了价格波动的区间, 锌价短期或在 (19500, 20500) 元/吨区间内窄幅震荡。单边相对更建议逢低试多, 同时建议关注跨期正套的机会。

2.4、有色金属 (工业硅)

风力和太阳能发电价格上涨 (来源: 中国能源报)

7 月 10 日, 国家统计局发布 2023 年 6 月份全国 CPI (居民消费价格指数) 和 PPI (工业生产者出厂价格指数) 数据。受国际市场原油价格继续回落及有色金属价格波动影响, 石油煤炭及其他燃料加工业、石油和天然气开采业、有色金属冶炼和压延加工业价格分别下降 2.6%、1.6%、0.8%。煤炭、钢铁供给量大, 煤炭开采和洗选业、黑色金属冶炼和压延加工业价格分别下降 6.4%、2.2%。一些技术密集型行业价格上涨, 其中飞机制造价格上涨 1.0%, 智能消费设备制造价格上涨 0.4%, 医疗仪器设备及器械制造价格上涨 0.2%。另外, 电力生产中的风力发电和太阳能发电价格分别上涨 2.6%、1.4%。

期现活跃北方部分硅厂 421#排产增多 (来源: SMM)

华东工业硅今日价格持稳, 不通氧 553#在 12900-13100 元/吨, 通氧 553#在 13100-13400 元/吨。硅主力合约转工业硅 2309, 近期期货盘面走势偏强, 期现商采购活跃, 符合交割要求的 421#硅成交尚可。产业内下游对 421#硅价接受度不高且订单较少, 硅厂为提高利润出货意愿更倾向于期现商端。西北部分在产硅厂之前为控成本, 降低原料指标要求排产低品位 5 字头硅, 近期也重新拉高原料指标要求, 421#排产意向增加。

价格利润双触底排产不降反增，硅片市场意欲何为（来源：SMM）

目前各级光伏主材环节基本触底，硅片利润继续维持低位，但7月硅片排产却出现大幅增加——据SMM统计，目前7月预期排产58.2GW左右，环比增量高达23%左右。支撑此次硅片提产最主要原因便是头部企业的自发性操作，前期随着光伏上游硅料及硅片价格的持续走跌，市场信心亦出现一定转冷。硅片企业一定程度上为提振信心一方面加大对原料采购，另一方面亦开始提升排产提高市场需求。同时，2023年为光伏产业链过剩的一年，部分一线企业采取“旺季强利润，淡季抢市场”策略，随着硅片价格的触底，一线企业开始提升排产抢占市场“占有率”，据SMM统计，7月硅片前两家企业排产达到23GW，占比高达40%左右。

点评：短期内，大厂部分停产产能处于复产之中，云南复产产能陆续出货，供给呈现增长。同时需求端也有小幅增长，硅料、有机硅单体刚需订单有所释放，期现商采购热情较高。供需双增背景下，行业库存转为小幅累积。预计短期内盘面以震荡为主，震荡区间13100-13400元/吨。

投资建议：短期内，供需双增背景下，行业库存转为小幅累积。预计短期内盘面以震荡为主，震荡区间13100-13400元/吨。

2.5、有色金属（镍）

华友钴业韩国合资公司竣工（来源：Mysteel）

据华友钴业消息，当地时间7月7日，华友钴业与浦项韩国合资公司 POSCO HY Clean Metal（浦项华友循环再生韩国公司）在韩国全罗南道光阳市栗村产业园顺利竣工，标志着华友钴业正式进军韩国再生市场。POSCO HY Clean Metal（浦项华友循环再生韩国公司）是华友钴业和浦项集团在韩国成立的电池回收再利用工厂，年处理黑粉能力12000吨，可生产硫酸镍产品12000吨/年，硫酸钴4000吨/年，碳酸锂2500吨/年。

印尼正在调查向中国“非法”出口镍矿石的情况（来源：生意社）

印尼矿业部长周五表示，印尼官员正在调查是否存在向中国非法出口镍矿石的情况。自2020年初迄今，印尼已经禁止镍矿石出口三年多时间，该政策使其镍产品出口额从2015年的10亿美元增加到2022年的逾300亿美元。不过中国海关数据显示，尽管印尼实施禁令，中国仍从印尼进口镍矿石。2020年至2023年5月期间的进口量为556万吨。镍矿石运出的方式可能与出口商报告的产品分类有关，印尼可能按照铁矿石登记出口，但是中国按照镍矿石登记进口，镍矿石通常含铁量很高。统计数据显示：2020年至2022年，印尼出口镍矿石的数量不足2吨。作为对比，仅2019年就出口了3200万吨。

ANTAM启动Haltim镍铁厂初始阶段调试（来源：Mysteel）

印度尼西亚矿业工业（Persero）（MIND ID）成员矿业国有企业控股公司宣布公司开始位于北马鲁古的Haltim镍铁工厂的初始运营阶段。Haltim镍铁工厂位于北马鲁古省东哈马黑拉，镍铁（INi）产能为13500吨。一旦Haltim镍铁工厂全面投产，它将支持苏拉威西南部Kolaka镍铁工厂的镍铁生产，该工厂产能为27000吨。因此，ANTAM的镍铁产能将达

到 40500 吨。

点评：沪镍 08 合约收盘价 161030，跌幅-2.31%。沪镍库存较前一交易日有所下降，同时精炼镍现货库存也出现环比减少。但近期俄镍进口持续到货，国内电积镍新增产能逐步投放及精炼镍产量环比增加，一定程度上会缓解精炼镍去库压力。二级镍方面，受下游市场悲观情绪影响，国内高镍铁价格出厂价下跌，继续亏损运行，部分铁厂降产止损，印尼镍铁厂利润率也处于低位，生产动力不足，导致最近镍铁回流量不及预期。消息面上，印尼官员正在调查向中国非法出口镍矿石情况，在近期菲律宾红土镍矿品位降低的情况下加剧了国内镍资源进口不足的担忧。宏观面，十年美债收益率上行，市场价格波动风险加剧，预计镍价短期将继续保持震荡行情。

投资建议：电解镍短期基本面仍是供需偏紧局面，资金面多空交织，预计价格维持震荡行情，建议高抛低吸。

2.6、有色金属（铝）

铝锭周度出库量 10.53 万吨（来源：SMM）

SMM7月10日讯：据 SMM 统计，铝锭周度出库量 10.53 万吨，较上周出库量周度减少 1.02 万吨，下滑较为明显。铝棒周度出库量 5.08 万吨，较上周出库量周度增加 0.06 万吨，整体表现不错。

铝社会库存维持累库状态 华东铝现货转贴水（来源：SMM）

华东现货市场成交一般，市场主流成交维持对网贴水为主，今日 SMM A00 对 07 合约贴水 20 元/吨较上周五下调 20 元/吨，现货均价收报 18270 元/吨，较上周五涨 60 元/吨。无锡地区下游维持刚需采购为主，市场现货充裕且有部分低价进口铝锭流通冲击，实际成交对 SMM A00 价格贴水 40 元/吨-贴水 10 元/吨附近。

7月10日 LME 铝库存减 1000 吨至 534075 吨（来源：LME）

7月10日 LME 铝库存减 1000 吨至 534075 吨。

点评：昨日铝价震荡偏强。消息面上四川地区电解铝铝厂小幅减产对铝价有所提振，后续须继续观察四川地区电力供应情况。基本面方面，周一铝锭累库数量偏低，供需基本面虽然恶化，但恶化幅度有限，库存预计以小幅累计为主。

投资建议：逢高布局远期空单。

2.7、能源化工（甲醇）

延长中煤榆林二期 180 万吨/年甲醇装置 7 月 12 日重启（来源：隆众资讯）

延长中煤榆林（榆能化）一期 180 万吨/年甲醇装置+60 万吨/年烯烃装置正常运行中；二期 180 万吨/年甲醇装置于 7 月 2 日故障停车，预计 7 月 12 日左右恢复生产，60 万吨/年烯烃装置于 6 月 15 日停车检修，重启时间待定。

内蒙古荣信竞拍溢价成交 (来源: 金联创)

内蒙古荣信年产 180 万吨甲醇装置运行一般。今日甲醇起拍 1840 元/吨汇量, 拍量 5000 吨, 最终 1920-1930 元/吨成交, 较上周上涨 100 元

河南中原大化年产 50 万吨甲醇装置启动不顺 (来源: 金联创)

河南中原大化年产 50 万吨甲醇装置 5 月 9 日点火重启, 5 月 15 日因装置故障停车, 据悉, 该装置已于 2023 年 7 月 7 日附近重启, 目前启动稍有不顺, 暂未能产出合格品, 持续跟踪该装置动态。

点评: 7 月 10 日, 受到通胀数据和周末低品位煤价下滑的影响, 甲醇开盘走低, 但兴兴买货的消息使得市场再度交易 MTO 开车预期。并且久泰 200 万吨装置仍未出货, 重启不顺利下, 市场对其停车也有较高预期。除此之外, 河南中原大化 50 万吨装置也因故重启不畅。大型装置重启的不畅使得内地贸易商抄底情绪落空, 加之中煤延长本周 1 万吨的外采, 内地溢价成交, 荣信甲醇起拍 1840 元/吨汇量, 最终 1920-1930 元/吨成交, 较上周上涨 100 元/吨。需求方面, 目前港口 MTO 利润无明显改善, 外采烯烃仍有经济性。并且今年华北和华南地区温度已超过历史最高位, 电力需求的紧张或对下游需求产生一定利空。

投资建议: 虽然甲醇远期的供需格局仍不乐观, 但 7 月极端高温带来的成本支撑和仍未完全消散的宏观政策刺激预期下, 7 月做空风险较高。而需求端无亮点加之国内供应的回归, 总体走高的幅度可能有限, 再度入场性价比已不高, 建议以观望为主。8 月若政策不及预期, 加之电厂日耗季节性回落和甲醇进口的回升, 或有宏观和基本面上向下的共振的情况出现。

2.8、能源化工 (PVC)

7 月 10 日现货 PVC 窄幅震荡 (来源: 卓创资讯)

今日国内 PVC 市场价格窄幅整理, PVC 期货区间震荡, 现货一口价成交为主, 贸易商高价报盘几无成交。今日下游采购积极性整体不佳, 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 5650-5730 元/吨, 华南主流现汇自提 5670-5750 元/吨, 河北现汇送到 5560-5600 元/吨, 山东现汇送到 5600-5650 元/吨。

苏州华苏 PVC 停车检修 (来源: 卓创资讯)

苏州华苏 13 万吨 PVC 装置 7 月 6 日停车, 开车时间不定, 停车期间封盘不报。

7 月 7 日华东及华南样本仓库总库存略降 (来源: 卓创资讯)

上周 PVC 企业开工负荷率继续提升, 供应量环比上周增加, 但前两周低开工影响到华东及华南到货情况, 终端需求变化不大, 本周华东及华南库存有所下降。截至 7 月 7 日华东样本库存 35.54 万吨, 较上一期减少 0.34%, 同比增 15.73%, 华南样本库存 6.49 万吨, 较上一期减少 0.92%, 同比增 30.85%。华东及华南样本仓库总库存 42.03 万吨, 较上一期减少 0.43%, 同比增 17.83%。

点评: 据卓创资讯消息, 截至 7 月 7 日华东及华南样本仓库总库存 42.03 万吨, 较上一期减

少 0.43%, 同比增 17.83%。近期虽然 PVC 盘面表现相对较强, 但从库存来看, 仍然去化艰难。尤其是考虑到最近两周 PVC 开工率已有一定程度的回升, 因此后续库存能否继续去化有待观察。总之对于下半年的行情而言, 高库存是一个绕不过去的坎。

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。

2.9、能源化工 (PTA)

华东一套 PTA 装置检修 (来源: CCF)

据悉华东一套 150 万吨 PTA 装置目前逐步停车中, 该装置预计检修 2 周附近。

2023 年 7 月 10 日华东市场 PTA 价格行情 (来源: 隆众资讯)

今日 PTA 现货价格+94 至 5830 元。日内早上开始, 基差阶梯式走高, 7 月主港交割 09 升水 40、45、50、53、55, 下午 55、60 成交。周末下游产销良好, 刚需补货稳定, 持货商报盘走坚, 交投气氛一般。(单位: 元/吨)

2023 年 7 月 10 日全国主要地区涤纶长丝价格汇总 (来源: 隆众资讯)

成本端支撑下, 周末至今多数涤纶长丝厂商报价上调或优惠收窄, 市场成交重心震荡上扬, 下游用户高价抵触情绪升温, 市场询盘冷清, 产销大幅下降。至收盘, 浙江地区涤纶长丝 POY150D/48F 商谈参考 7350-7500, FDY150D/96F 商谈参考 7975-8150, DTY150D/48F 商谈参考 8900-9000; 江苏地区 涤纶长丝市场 POY75D/72F 商谈参考 7800-7900, FDY75D/72F 商谈参考 8600-8800, DTY75D/72F 商谈参考 9800-9900; 福建地区涤纶长丝市场 POY75D/72F 商谈参考 7900-8000, FDY55D/36F 商谈参考 8500-8600, DTY75

江浙涤丝今日产销整体一般 (来源: CCF)

江浙涤丝今日产销整体一般, 至下午 3 点半附近平均估算在 5 成左右, 江浙几家工厂产销在 50%、10%、100%、60%、0%、10%、40%、70%、50%、20%、40%、50%、25%、70%、30%、25%、130%、40%、60%、40%、60%、10%、50%。

点评: 需求端聚酯负荷继续维持高位, 且库存和利润保持相对健康状态, 短期内降负荷可能性较小。聚酯实际产量提升较快, 淡季不淡的情形导致近期市场预期有所修正。近期 PTA 还有部分装置检修计划, 在聚酯高韧性的情况下, PTA 近月由累库转去库, 社会库存水平呈中性, 基差企稳回升。在需求端有托底效应的影响下, 下游对原料价格上涨仍有承接能力, 预计短期内 PTA 保持偏强格局。

投资建议: 下游对原料价格上涨仍有承接能力, 预计短期内 PTA 保持偏强格局。

2.10、农产品 (豆粕)

油厂豆粕库存大幅下降 (来源: 钢联)

上周全国油厂大豆库存、豆粕未执行合同上升，豆粕库存下降。其中大豆库存 558.37 万吨，较一周前增加 87.03 万吨；豆粕库存 53.43 万吨，较一周前下降 17.69 万吨；未执行合同 441.67 万吨，较一周前增加 118.72 万吨。

美豆出口检验量符合预期 (来源: USDA)

截至 7 月 6 日当周美国大豆出口检验量为 23.8 万吨，市场预期为 12.5-40 万吨。22/23 年度累计出口检验量为 4967 万吨，去年同期为 5224.4 万吨。巴西 7 月第一周出口大豆 360.4 万吨，日均出口量 72.1 万吨，去年 7 月全月日均出口量为 35.74 万吨。

美豆优良率升 1%至 51% (来源: USDA)

截至 7 月 9 日当周美国大豆开花率 39%，结荚率 10%，优良率上升 1%至 51%，去年同期为 62%。

点评: 巴西继续对美豆出口形成竞争。由于此前产区降水增加，美豆优良率上升 1%至 51%，但低于市场预期的 52%。由于上周国内油厂开机下滑明显，豆粕库存降至 53.43 万吨。

投资建议: 面积大幅下降令美国平衡表更加紧张，7-8 月天气及美豆最终单产更加重要，继续关注天气，关注 USDA 7 月供需报告。

2.11、农产品 (棉花)

【AGM】截至 7 月 9 日当周印度棉上市 1.48 万吨 (来源: TTEB)

据 AGM 公布的数据统计显示, 22/23 年度印度棉上市接近尾声。截至 2023 年 7 月 2 日当周, 印度棉花周度上市量 1.48 万吨, 环比上一周减少 0.32 万吨, 较三年均值增加 0.51 万吨; 印度 2022/23 年度的棉花累计上市量约 373.46 万吨, 较三年均值累计减少约 123.82 万吨。

新疆棉预售基差近期基本持稳 (来源: TTEB)

新疆棉预售基差近期基本持稳; 2023/24 年度新疆棉 3128/28B 预售基差基本持稳于 CF01+600~700 左右, 前期成交较好基差在 CF01+500~600, 不过市场整体预售现货量少。

美棉出口周报 (06.23--06.29): 取消增加 (来源: TTEB)

截至 6 月 29 日当周, 2022/23 美陆地棉周度签约 2.48 万吨, 周降 13%, 较前四周平均水平降 42%, 其中中国 1.4 万吨, 墨西哥 0.75 万吨。2022/23 美陆地棉周度取消签约 0.9 万吨, 其中中国取消签约 0.7 万吨, 土耳其 0.2 万吨, 巴基斯坦 0.1 万吨。2022/23 美陆地棉出口装运 5.9 万吨, 周增 16%, 较前四周平均水平增 2%, 其中土耳其 1.46 万吨, 中国 1.41 万吨。2023/24 美陆地棉周度签约 2.96 万吨, 周降 18%, 其中中国 1.73 万吨, 土耳其 0.36 万吨。

点评: 22/23 年度美棉出口已近尾声, 尽管截至 6 月 29 日当周, 22/23 年度美棉出口签约周降 13%, 中国、土耳其等国取消订单, 但实际影响有限, 22/23 年度美棉早就进入出口签约超卖状态了, 截至当周美棉累计出口签约量占预估年度出口量的比例 113%, 且当周 2.48 万吨的签约量与往年同期相比也不低。此外, 市场关注的焦点也已转向下年度, 23/24 年度美棉出口签约量 2.96 万吨, 虽然周降 18%, 但中国大量采购 1.73 万吨, 近几周随着中国已经

加大了对下年度美棉的采购力度。目前内外棉价差已得到较大程度的修复，进口利润已现，关注后续中国进口需求增加能否带动外棉的走高。

投资建议：目前纺织淡季里，下游纺织对棉价上涨承接力不足，再加上政策调控预期影响，棉价短期上行持续性或不强。但本年度国内现货资源趋紧，下年度疆棉减产抢收的预期较强，且下游纺织企业库存结构健康，下半年还有“金九银十”的纺织旺季可以期待，郑棉下方空间有限，短期料震荡为主，下半年整体震荡向上的趋势预计还未结束，后续需关注政策、产地天气及下游订单情况。

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