

主要央行行长强调维持紧缩，5月工企利润降幅收窄



报告日期: 2023-06-29

外汇期货

鲍威尔、拉加德等三大央行行长强调紧缩政策还要继续

主要央行政策制定者表明短期内政策的导向继续维持紧缩的态势，控制通胀依旧是政策制定者优先的考量，因此短期内风险偏好将继续被压制。

股指期货

1-5月规上工企利润增速收窄至-18.8%

5月份工企利润增速-12.6%，较前值边际改善。其中利润率同比降幅缩窄成为最大支撑。库存同比降至3.2%，企业仍在主动去库存。后续仍需要政策加码稳内需。

国债期货

5月全国发行新增债券3019亿元

规上工企利润增速跌幅收窄，下游强于上游。企业去库存行为延续，后续能否转向补库取决于利润能否出现显著改善。由于需求较为疲弱，预计企业补库存不会很快出现。

有色金属

降雨造成停工，智利Codelco铜公司仍在评估影响

海外供给扰动事件在情绪面上对铜价有支撑，但宏观利空情绪阶段升温，对铜价将产生上行限制。

能源化工

EIA美国商业原油库存大幅下降

EIA数据显示美国商业原油库存大幅下降，油价受此支撑反弹。

农产品

乌克兰2023年谷物产量预估上调

短期内强外弱、近强远弱，但近月回调风险加大

顾萌 首席分析师（黑色金属）
从业资格号: F3018879
投资咨询号: Z0013479
Tel: 63325888-1596
Email: meng.gu@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、贵金属（黄金）.....	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（锌）.....	7
2.5、有色金属（工业硅）.....	7
2.6、能源化工（原油）.....	8
2.7、能源化工（PTA）.....	9
2.8、能源化工（天然橡胶）.....	9
2.9、农产品（玉米）.....	10
2.10、农产品（白糖）.....	11
2.11、航运指数（集装箱运价）.....	12

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

美国抵押贷款申请意外连续第三周上升（来源：Bloomberg）

抵押贷款银行协会的购房申请指数在截至6月23日的一周上扬了2.8%，至近两个月高点170.3。再融资指数也攀升，推动抵押贷款申请整体指标增长至5月初以来的最高水平。

欧洲央行管委 Villeroy 称可能实现软着陆（来源：Bloomberg）

欧洲央行管委 Francois Villeroy de Galhau 表示，有可能在不重创欧元区经济的情况下降低通胀，但预计过程中会有一些痛苦。

鲍威尔、拉加德等三大央行行长强调紧缩政策还要继续（来源：Bloomberg）

在欧洲央行年度论坛上，美联储主席鲍威尔、欧洲央行行长拉加德、英国央行行长贝利均表示，他们有办法遏制过高的通胀。鲍威尔说，“虽然货币政策具有限制性，但程度可能还不够，持续时长也不足”。拉加德暗示，欧洲央行下个月加息几乎是板上钉钉，但对于9月份可能采取什么利率行动，拉加德不愿做出承诺。在本月意外升息50基点后，英国央行行长贝利周三表示，该行将继续尽一切所能来将通胀控制在2%目标。

点评：主要央行政策制定者表明短期内政策的导向继续维持紧缩的态势，控制通胀依旧是政策制定者优先的考量，因此短期内风险偏好将继续被压制。政策制定者在央行年会上统一表态目前的政策导向还是控制通胀，因为目前的核心通胀降低速度不足，因此限制性的货币政策需要继续具有明显的限制性，一方面政策制定者对于软着陆的看法依旧具有倾向，另一方面通胀还是问题。所以短期内政策导向继续维持较为强硬的态度，美元指数短期偏强。

投资建议：美元指数短期偏强。

1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

财政部：5月地方债发行合计7554亿元（来源：wind）

财政部发布数据显示，5月全国发行新增债券3019亿元，发行再融资债券4535亿元，发行地方政府债券合计7554亿元。1-5月，全国发行新增债券22538亿元，其中一般债券3568亿元、专项债券18970亿元。截至5月末，全国地方政府债务余额375579亿元，控制在全国人大批准的限额之内。

国资委：深入实施国有企业数字化转型行动计划（来源：wind）

国资委召开深入推进国有企业数字化转型专题会。会议指出，国有企业要加强对标评估、推进试点示范、完善体制机制、加强合作发展，深入实施国有企业数字化转型行动计划，全面提升数字化智能化发展水平，加快世界一流企业建设，更好发挥国企科技创新、产业

控制、安全支撑作用，为加快建设现代化产业体系、促进实体经济高质量发展作出更大贡献。

中国和新西兰发布联合声明：加强双边贸易，拓展多领域合作 (来源：wind)

中华人民共和国和新西兰关于全面战略伙伴关系的联合声明：双方欢迎中新自贸协定升级议定书 2022 年生效实施，使原有协定得以扩展并更加现代化；双方将在 2023 年内启动服务贸易负面清单谈判；双方愿加强双边贸易，拓展电子商务、服务贸易、绿色经济等领域合作，推动建立新能源汽车对话机制；双方同意就“一带一路”倡议合作保持沟通。

1-5 月规上工业企业利润增速收窄至-18.8% (来源：wind)

国家统计局发布数据显示，1-5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 26688.9 亿元，同比下降 18.8%，降幅比 1-4 月份收窄 1.8 个百分点；在 41 个工业大类行业中，14 个行业利润总额同比增长，1 个行业持平，24 个行业下降，2 个行业由盈转亏。5 月份，规模以上工业企业实现利润总额 6358.1 亿元，同比下降 12.6%，降幅较 4 月份收窄 5.6 个百分点，连续三个月收窄，企业利润呈现稳步恢复态势。

点评：5 月份工业企业利润增速-12.6%，前值-18.2%，呈现边际改善态势。拆分来看，利润率同比降幅缩窄成为最大支撑，更进一步，成本率保持平稳，费用率走低至 8%带动利润率好转。库存方面，产成品库存同比降至 3.2%，距离库存周期底部更进一步。内需不足的条件下，我们预计后续持续的去库存将会延续。后续仍需要政策加码稳内需。

投资建议：股指维持震荡走势。

1.3、国债期货（10 年期国债）

5 月全国发行新增债券 3019 亿元 (来源：财政部)

财政部发布数据显示，5 月全国发行新增债券 3019 亿元，发行再融资债券 4535 亿元，发行地方政府债券合计 7554 亿元。1-5 月，全国发行新增债券 22538 亿元，其中一般债券 3568 亿元、专项债券 18970 亿元。截至 5 月末，全国地方政府债务余额 375579 亿元，控制在全国人大批准的限额之内。

央行开展 2140 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，为维护半年末流动性平稳，6 月 28 日以利率招标方式开展 2140 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.9%。另有有 1450 亿元逆回购到期，实现净投放 690 亿元。

1-5 月份，全国规上工业企业利润总额同比下降 18.8% (来源：国家统计局)

国家统计局发布数据显示，1-5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 26688.9 亿元，同比下降 18.8%，降幅比 1-4 月份收窄 1.8 个百分点；在 41 个工业大类行业中，14 个行业利润总额同比增长，1 个行业持平，24 个行业下降，2 个行业由盈转亏。5 月份，规模以上工业企业实现利润总额 6358.1 亿元，同比下降 12.6%，降幅较 4 月份收窄 5.6 个百分点，连续三个月收窄，企业利润呈现稳步恢复态势。

点评：规上工企利润增速跌幅收窄，分行业来看，下游的消费品制造业利润降幅收窄，中游装备制造业利率维持较高增速，但上游采掘和原材料加工业利润增速普遍较低。企业去库存行为延续，后续能否转向补库取决于利润能否出现显著改善。当前经济修复动能进一步放缓，地产销售高频指标持续走弱，消费也出现边际走弱的态势，叠加出口承压，企业补库存不会很快出现。经济疲弱、人民币汇率贬值的背景下，政策有望进一步发力，这也是债市最为关注的逻辑。在政策未落地之前，债市或整体呈现震荡走势。

投资建议：短期债市震荡。

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

美联储：经过压力测试，23家银行预计损失5410亿美元（来源：美联储）

美联储：经过压力测试，23家银行预计损失5410亿美元，但维持资本充足率远高于要求水平；银行在测试中资本下降了2.3个百分点，降至10.1%，较2022年测试的下降幅度更小；高盛集团预计商业房地产贷款损失率最高，为平均贷款余额的16%；2023年的压力测试显示，大型银行有能力在严重衰退中继续放贷。

欧洲央行行长拉加德：在通胀方面仍有工作要做（来源：wind）

欧洲央行行长拉加德：在通胀方面仍有工作要做，如果基准情景保持不变，很可能在7月加息，将在9月获得更多信息；没有看到足够的实质性证据表明基础通胀正在下降，没有足够证据表明核心通胀正在下降，目前不考虑暂停加息。

美联储主席鲍威尔：更多“限制性政策”即将到来（来源：wind）

美联储主席鲍威尔：更多“限制性政策”即将到来，包括在连续会议上加息可能性。推动这些政策收紧背后是一个非常强劲劳动力市场。存在较大可能出现经济衰退，但这并非最有可能的情况；美国经济相当有韧性，最新数据与此相符。

点评：黄金继续走弱，受制于美元指数走强，美欧英日四大央行行长齐聚，讲话主题聚焦于加息抗通胀，鲍威尔表示可能会在7月和9月连续加息两次，与6月利率会议点阵图的信息一致，但也没有更加鹰派的措辞出现。市场对7月加息已经充分定价，但对于9月加息还没有充分预期，市场整体风险偏好将继续受到货币政策偏紧的打压。三季度也将继续交易基本面经济数据走弱。

投资建议：短期金价在1900美元/盎司附近深度。

2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

玉昆钢铁升级改造后第一条生产线即将投产（来源：玉溪市人民政府）

玉昆钢铁集团有限公司产能置换升级改造项目第一条生产线计划于7月8日投产，6月5

日至19日，市质检中心检验人员在项目建设现场连续工作15天，完成了51台投产涉及起重机的监督检验，为确保项目按期投产赢得了宝贵时间。

乘联会：6月1-25日乘用车市场零售135.4万辆（来源：乘联会）

乘联会公布数据，6月1-25日，乘用车市场零售135.4万辆，同比去年同期下降1%，较上月同期增长9%。6月1-25日，新能源车市场零售50.0万辆，同比去年同期增长13%，较上月同期增长15%；今年以来累计零售292.1万辆，同比增长35%。

三大白电7月排产发布，空调延续高增长（来源：产业在线）

据产业在线最新发布的三大白电排产报告显示，2023年7月空冰洗排产总量达2853万台，较去年同期生产实绩上涨16.3%，家用空调表现最为优异。具体来看，7月家用空调排产1613万台，较去年同期生产实绩上涨29.4%；冰箱排产700万台，较去年同期生产实绩上涨8%；洗衣机排产540万台，较去年同期生产实绩下降3.1%。7月和8月空调和冰箱发展较为乐观，目前看9月份只有空调还保持同比增长。

点评：钢价高位震荡运行，市场交易逻辑变化不大。本周带动钢价回升的核心因素还在于市场对进一步刺激政策出台的预期，政策传闻较多也是带动价格上涨的主要原因。从基本面看，目前成材去库依然比较正常，卷板需求还有一定韧性。不过我们依然认为超预期刺激房地产需求的概率并不大，下半年需求难有明显改善，且终端目前仍呈下行格局。预计电炉成本附近依然会对钢价形成比较明显的压制，上涨空间仍会比较有限。

投资建议：建议仍以反弹思路对待钢价，关注电炉成本附近的压力。

2.3、有色金属（铜）

到港铜基本全部清关，保税仓清关维持万吨以上（来源：上海金属网）

截止6月24日当周，上海保税区电解铜库存约4.9万吨，较前一周净减少1.3万吨。

赞比亚KCM因泄漏而关闭Nchanga冶炼厂（来源：上海金属网）

据外媒报道，赞比亚康科拉铜矿(KCM)周二表示，由于一座熔炉发生熔融金属泄漏，该公司已将Nchanga冶炼厂关闭21天，以进行维修工作。该公司声明称，周一的泄漏事件没有造成人员伤亡。停工期间公司将对熔炉进行维修，然后再加热系统以重启冶炼厂。

降雨造成停工，智利Codelco铜公司仍在评估影响（来源：上海金属网）

外媒6月27日消息，全球最大的铜生产国-智利国营铜公司Codelco周二表示，公司仍在评估该国中南部地区因天气原因停工对运营造成的影响。该公司补充说，暴雨过后，El Teniente铜矿的部分运转仍然暂停。虽然地下作业能够继续进行，但Sewell和Rojo地区的生产仍然停止。Codelco称，在首都圣地亚哥外围的Andina矿场在周日下午重启运转。

点评：海外供给扰动事件多发，无论是矿，还是冶炼，扰动多发可能会阻碍供给增长的节奏，甚至引发市场情绪变化，继续关注南美铜矿复产情况。交易维度看，短期铜受宏观因素影响相对较大，基本面方面，预计库存边际变动不会很大，对盘面价格影响相对有限，

宏观预期仍处于反复的阶段，美联储短期鹰派预期一定程度上将施压铜价，周内铜价震荡偏弱运行的可能性相对更大。

投资建议：海外供给扰动事件在情绪面上对铜价有支撑，但宏观利空情绪阶段升温，对铜价产生阶段抑制，总体上看，铜价继续处于宽幅震荡格局的可能性相对更大，周内铜价预计以震荡偏弱运行为主。操作上，短线转偏空思路对待。

2.4、有色金属（锌）

昆士兰州推出自己的关键矿产计划（来源：上海金属网）

昆士兰州政府公布了自己的关键矿产战略，该战略将监督 2.45 亿澳元的投资，以发展昆士兰州的关键矿产部门。资源部长 Scott Stewart 说，昆士兰州拥有大量的关键矿产资源，如铜、锌、钒和钴，世界需要这些资源来生产电池和可再生能源，作为脱碳计划的一部分。

到港锌锭基本全部清关 保税区少量出口致库存减少（来源：上海金属网）

截止 6 月 24 日当周，上海保税区精炼锌库存约 0.46 万吨，较前周减少 130 吨。

Appian 收购原 Trevali 矿山（来源：SMM）

2023 年 6 月 27 日 Appian 公司对外宣布从 Trevali 矿业公司手中收购位于纳米比亚南部 Kharas 地区的 Rosh Pinah 锌铅矿 89.96% 的权益。据悉 Rosh Pinah 作为正在运营的地下矿山，主要生产锌和硫化铅精矿，以及少量的铜、银和金，日产铅锌矿 2000 实物吨。同时 Appian 公司计划重新启动 Rosh Pinah 2.0 矿山扩建项目，将建造新的加工设施，增加一个膏体填充和水处理厂，预计将使该矿山的年吞吐量从 70 万实物吨增加至 130 万实物吨，且将显著改善矿山的成本状况并延长矿山寿命。

点评：海外锌矿产量释放节奏有所不及预期，全年矿端或逐步由此前市场预期的小幅过剩转向紧平衡。冶炼环节，随着锌价低位反弹、国内炼厂利润有所修复，检修计划较此前略有放缓，目前来看检修或仍集中于三季度发生。消费端，当前仍是季节性淡季，但高频数据显示镀锌相关消费近期表现尚可，开工率较去年同期高出约 10 个百分点，且预期层面，市场对后续政策刺激加码的预期仍存。

投资建议：Tara 的停产验证了矿端成本支撑的有效性，且罢工等外生扰动给矿端供应带来了额外减量，全年资源端过剩压力有所缓解，但短期内考虑到锌价已自前期低位有所反弹、冶炼端利润随之修复，需求预期虽向好但仍需现实数据的进一步验证，短期内锌价向上反弹空间有限，或围绕 20000 一线震荡运行，建议暂时观望为宜。

2.5、有色金属（工业硅）

北京：2030 年可再生能源消费比重达到 25% 左右（来源：北京发改委）

按照《北京城市总体规划（2016 年—2035 年）》要求，《方案》以推进可再生能源与城市融合发展为主线，推动可再生能源高质量发展为主题，《方案》提出了“可再生能源开发利用规模持续提升、能源绿色低碳转型取得新成效、可再生能源法规政策机制不断完善”

的“十四五”时期发展目标，并提出了到2025年，可再生能源开发利用总量占能源消费总量的比重，达到14.4%以上，力争达到15%以上，到2030年，比重提升到25%左右的具体目标。

石墨电极年内价格跌幅超30%，利润空间不断压缩 (来源：SMM)

电极冶炼原料煅烧焦上半年震荡下行，原料端价格支撑走弱，带动电极价格下调。需求面看，炭电极主要消费群体为北方小型硅厂和南方部分小型硅厂为主，年内北方小型硅企开工不断走低，4-5月出现集中停产检修情况，叠加目前国内新投工业硅产能多用石墨电极进行冶炼，对炭电极需求进一步走弱，价格受需求影响走低。而石墨电极价格则两级分化，1272mm大直径石墨电极价格较为坚挺，大直径石墨电极受众为33000KVA的矿热炉，受众群体多为工业硅头部企业和新投产矿热炉，在头部企业开工保持相对坚挺，且大直径石墨电极产出较少的情况下，1272mm石墨电极价格得以保持，跌幅相对较小。

云南硅厂近期开工走高 (来源：SMM)

华东工业硅价格持稳运行，不通氧553#在12900~13200元/吨，通氧553#在13000~13400元/吨，421#在13800~14100元/吨。云南产区近期开工走高，保山地区除个别硅厂因换线检修或行情影响未恢复生产，其余硅厂均已恢复生产，德宏地区进入丰水期，硅企也陆续进行开炉准备，复产计划多定于6月底-7月初。怒江地区硅厂月内在产矿热炉也有增加，但目前硅价低迷，多数硅厂仍保持谨慎开炉心态，没有开满产能。

点评：今日工业硅期货价格表现为小幅震荡，由于新疆大厂减产，国内行业库存小幅去化。但此前行业库存已处于较高水平，短期内的小幅去库实际影响不大，现货价格仍然承压。

投资建议：今日工业硅期货价格表现为小幅震荡，由于新疆大厂减产，国内行业库存小幅去化。但此前行业库存已处于较高水平，短期内的小幅去库实际影响不大，现货价格仍然承压。但大厂后续减产规模及时长存在不确定性，盘面大幅下行存在阻力。短期建议观望为主。

2.6、能源化工（原油）

OPEC再次取消三大新闻机构记者参会资格 (来源：Bloomberg)

石油输出国组织（OPEC，欧佩克）已经取消彭博、路透、以及华尔街日报的记者报道下周维也纳研讨会的资格，英国石油公司和欧盟的高级能源官员都将列席这次会议。对此，彭博新闻社声明称：“OPEC排斥彭博等特定记者报道下周研讨会的可能性让我们感到非常担忧……为了（刺激）市场透明度的缘故，我们强烈建议OPEC准许全球范围内相关的记者参与报道下周的研讨会。”

俄罗斯能源部：国内市场不存在汽油短缺 (来源：Bloomberg)

俄罗斯能源部表示，俄罗斯国内市场不存在汽油短缺，在逐步完成计划维护工作后，各公司已经减少了出口，并增加了产量。俄能源部还称，一些炼油厂尚未完成维修，石油公司正在遵循政府的建议，系统地减少出口。因此，6月份汽油出口较5月份下降了30%。俄能源部继续建议企业遵守限制出口的政策，并补充道，俄罗斯燃料市场的形势已得到控制。

EIA 美国商业原油库存大幅下降 (来源: EIA)

美国至 6 月 23 日当周 EIA 原油库存 -960.3 万桶, 预期-175.7 万桶, 前值-383.1 万桶。美国至 6 月 23 日当周 EIA 汽油库存 60.3 万桶, 预期-12.6 万桶, 前值 47.9 万桶。美国至 6 月 23 日当周 EIA 精炼油库存 12.3 万桶, 预期 78.2 万桶, 前值 43.4 万桶。美国至 6 月 23 日当周 EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存 120.9 万桶, 前值-9.8 万桶。美国至 6 月 23 日当周 EIA 精炼厂设备利用率 92.2%, 预期 93.3%, 前值 93.1%。

点评: EIA 数据显示美国商业原油库存大幅下降, 油价受此支撑反弹。原油库存降幅 960 万桶, 汽油和精炼油库存小幅累积, 战略石油储备库存仍在流出。原油库存下降可能与炼厂开工率维持高位, 同时原油出口回升有关。SPR 流出仍未结束, 美国能源部已计划 8 月交付第一批 SPR 回补, 今年计划回补规模为 1200 万桶, 规模偏小, 对市场影响预计较有限。

投资建议: 油价维持震荡。

2.7、能源化工 (PTA)

中国聚酯产能利用率日数据统计 (20230628) (来源: 隆众资讯)

今日 (20230628) 国内聚酯行业产能利用率为 91.07%, 较昨日+0.3%, 国内聚酯产能基数为 7586 万吨/年。

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 点附近平均估算在 5 成左右, 江浙几家工厂产销在 55%、0%、10%、25%、30%、60%、35%、120%、80%、80%、90%、20%、100%、10%、40%、70%、15%、60%、0%、0%、30%、20%。

华东两套 PTA 装置重启 (来源: CCF)

华东一套 250 万吨 PTA 装置重启中, 预计今天出料, 该装置 6 月中停车检修。华东一套 120 万吨 PTA 预计今日投料, 该装置周初重启。

点评: 需求端聚酯负荷达阶段性高点, 但由于库存和利润保持相对健康状态, 后续负荷下降幅度可能不大。PTA 部分检修装置回归, 但总体累库幅度不大。短期内 PTA 基本面矛盾不突出, 暂时仍未走出震荡格局。建议关注宏观面和原油波动影响。中长期关注 PTA 供应端的检修风险。

投资建议: 短期内 PTA 基本面矛盾不大, 暂时仍未走出震荡格局。

2.8、能源化工 (天然橡胶)

泰国橡胶局: 预计 2023 年橡胶有向好趋势 (来源: 中国橡胶贸易信息网)

泰国橡胶局预计 2023 年橡胶有向好的趋势, 随着汽车工业和橡胶轮胎产量的增长, 全球对橡胶的需求在不断增长。根据美国轮胎制造商协会 (USTMA) 的预计, 2023 年美国汽车的

出货量将会增加，而全球橡胶产量持续小幅增长。预计今年的全球橡胶产量会下降至 1431 万吨，主要是受割胶工短缺、流行病和气候变化的影响。而橡胶消费量预计为 1556.3 万吨，较去年增长 5%。

泰国前 5 个月天胶、混合胶合计出口量同比增 0.1% (来源：中国橡胶贸易信息网)

2023 年前 5 个月，泰国出口天然橡胶（不含复合橡胶）合计为 111.3 万吨，同比降 22%。其中，标胶合计出口 60 万吨，同比降 16%；烟片胶出口 15.3 万吨，同比降 25%；乳胶出口 35.1 万吨，同比降 28%。1-5 月，出口到中国天然橡胶合计为 45 万吨，同比增 3%。其中，标胶出口到中国合计为 27 万吨，同比增 13%；烟片胶出口到中国合计为 3.3 万吨，同比增 43%；乳胶出口到中国合计为 14.7 万吨，同比降 9%。

越南前 5 个月天胶、混合胶合计出口量同比降 0.7% (来源：中国橡胶贸易信息网)

2023 年前 5 个月，越南出口天然橡胶合计 21 万吨，较去年的 25.5 万吨下降 18%。其中，标胶出口 14.1 万吨，同比降 17%；烟片胶出口 2.2 万吨，同比降 12%；乳胶出口 4.4 万吨，同比降 24%。1-5 月，越南出口混合橡胶合计 39.3 万吨，较去年的 35.2 万吨增加 12%。其中，SVR3L 混合出口 8.1 万吨，同比增 27%；SVR10 混合出口 30.8 万吨，同比增 8.5%；RSS3 混合出口 0.54 万吨，同比增 20%。

点评：近日天胶期价继续震荡走势，走势跟随大势，基本面增量信息有限。供给方面，天气状况正常的情况下，国内外产区季节性稳步上量。需求方面，目前全钢胎轮胎厂家销售压力不减，成品胎库存呈增长态势。目前半钢胎企业内销市场需求表现依然偏弱，而外贸订单量较为充足。整体来看，近期轮胎市场终端需求持续疲弱，市场询价较多，实际成交较为稀少，各层级经销商仍以消化库存为主。整体来看，橡胶价格处于底部区间，但向上动能始终不足。

投资建议：当前橡胶价格处于底部区间，但向上动能始终不足。后续继续关注天气状况和国内收储政策。

2.9、农产品（玉米）

乌克兰 2023 年谷物产量预估上调 (来源：中国玉米网)

6 月 28 日讯，据外媒报道，乌克兰 APK-Inform 农业咨询机构将其对乌克兰 2023 年谷物产量的预估从此前的 4550 万吨上调至 4640 万吨，由于玉米和小麦产量增加。该咨询机构周三称，将小麦产量预估从 1602 万吨上调至 1612 万吨，玉米产量预估从 2290 万吨上调至 2380 万吨。

玉米现货价格持续走强 (来源：中国玉米网)

6 月 28 日，山东深加工企业剩余车辆 98 车，较昨日减少 20 车，加工企业价格有所上调；港口价格也偏强，南方港口开始逼近 2900 元/吨大关。

我国拟立法保障粮食安全 (来源：新华社)

6 月 26 日，粮食安全保障法草案首次提请全国人大常委会会议审议。草案包括总则、耕地

保护、粮食生产、粮食储备、粮食流通、粮食加工、粮食应急、粮食节约、监督管理、法律责任和附则。

点评：近期玉米呈现内强外弱、近强远弱态势，在国内外新作产量均预计增加的情况下，外盘及国内远月玉米均偏弱，而国内近月玉米近期走强主要是在交易渠道库存偏低一事，但当前价格较逼近4月大跌前水平，近月的回调风险持续加大。此外，新年度产量虽然预增，但小麦、稻谷的替代量预减，新年度国内价格预计仍然震荡运行。

投资建议：09 回调风险加大，逢高布局空单。

2.10、农产品（白糖）

巴基斯坦将出口 3.2 万吨食糖（来源：泛糖科技网）

巴基斯坦内阁经济协调委员会(ECC)做出决定，允许信德省的糖厂在6月12日起的60天内使用剩余的3.2万吨食糖出口配额。

巴西甘蔗单产呈现良好的发展趋势（来源：泛糖科技网）

据来自咨询公司 Archer Consulting 和研究公司 CTC 的消息，2023/24 榨季由于有利的天气情况，巴西甘蔗单产呈现出良好的发展趋势。Archer Consulting 在其每周报告中表示，已经调查了巴西 150 家糖厂的数据，平均每公顷甘蔗单产吨数(TCH)提高了约 20%。CTC 在周一的报告中则显示，其对中南部糖厂的调查结果相较 5 月份增长了 26%，由每公顷 75.5 吨提升至每公顷 95.3 吨。

巴西中南部：6 月上半月糖产量同比增加 18.7%（来源：UNICA）

巴西甘蔗行业协会（Unica）数据显示，6 月上半月巴西中南部地区压榨甘蔗 4029.9 万吨，同比增加 4.2%；产糖 255 万吨，同比增加 18.71%；糖厂使用 48.92% 的甘蔗比例产糖，上榨季同期为 44.49%。23/24 榨季截至 6 月 16 日中南部地区累计 253 家糖厂开榨，同比减少 4 家；累计压榨甘蔗 1.663 亿吨，同比增加 13.87%，累计产糖 952.8 万吨，同比增加 32.13%；糖厂使用 47.27% 的甘蔗比例产糖，上榨季同期为 41.61%。

点评：6 月上半月，巴西中南部压榨甘蔗 4029.9 万吨，同比增加 4.2%；产糖 255 万吨，同比增加 18.71%，基本符合市场预期水平。6-9 月巴西中南部将进入压榨生产高峰期，虽然 6 月第二周有几天因极地气团影响而出现降雨天气，但持续时间不长，天气很快得以转干。天气预报显示，6 月份巴西中南部天气整体天气仍有利于糖厂压榨的顺利推进。此外，甘蔗单产也呈现良好的发展趋势，平均每公顷甘蔗单产吨数(TCH)提高了约 20%，但当老甘蔗田开始收割时，该增幅将趋缓。总体而言，巴西中南部本榨季甘蔗单产及总产量前景偏乐观。若后续天气继续有利于压榨生产的顺利推进，则巴西强劲的生产形势将帮助缓解市场对供应紧张的担忧。

投资建议：巴西产量形势乐观，而需求缓慢，3 季度国际贸易流预计偏过剩，糖价料震荡偏弱，国内由于现货供应紧张，国内产需缺口如何弥补仍是市场的主要关注点，郑糖三季度表现预计将相对外盘更抗跌。三季度糖价料震荡偏弱，但下方空间有限。

2.11、航运指数（集装箱运价）

连云港港将成乌兹别克斯坦出海口（来源：搜航网）

近日，连云港港口控股集团与乌兹别克斯坦铁路集装箱公司（简称“乌铁集”）正式签署合作备忘录，标志着双方将提升连云港至乌兹别克斯坦通道运输效率、提升跨境运输潜能，将连云港港打造成为乌兹别克斯坦进出口亚太地区国家货物的唯一过境口岸。

印度第一大港持续拥堵（来源：搜航网）

过去一周，在印度西海岸遭受飓风影响后，蒙德拉港(Mundra Port)出现拥堵，严重影响了船公司进出口，目前船舶运力利用率日益低迷。据业内人士透露，该港运营商阿达尼港口集团已经缩短了货物进港时间，以尝试缓解船舶拥堵的问题。

ONE 和 PIL 联合开通新航线（来源：搜航网）

近日，日本集装箱航运公司 ONE 和新加坡太平船务 PIL 宣布推出新航线“中韩海峡 2”（简称 KCS2）。新航线的服务于 7 月 6 日从釜山港（韩国）开通，依次挂靠港口：釜山(韩国)-光阳(韩国)-上海-蛇口-新加坡-巴生港(马来西亚)-檳城(马来西亚)-新加坡-吉莱(越南)-南沙(广州)-釜山(韩国)。

点评：美国就业市场持续放缓，表明美国经济未来继续复苏的基础并不牢固。运输需求缺乏进一步增长的动力，供求平衡状况不理想，市场运价继续回落。欧洲运输需求在节前未出现出货小高峰，供求关系略显疲软，即期订舱价格继续小幅下跌。供应方面，巴拿马地区降雨有所改善，运河恶化速度有所放缓。加上需求旺季不旺，运价涨幅落地相对较难，关注后续天气变化情况和班轮公司航次调整。

投资建议：供应方面，巴拿马地区降雨有所改善，运河恶化速度有所放缓。加上需求旺季不旺，运价涨幅落地相对较难，关注后续天气变化情况和班轮公司航次调整。

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