

## 博斯蒂克表态没必要进一步加息，央行开展7天逆回购



报告日期：2023-08-08

### 股指期货

中国7月末外汇储备规模为32042.70亿美元

当前政策预期较高，但现实推进速度偏慢，形成较大的预期差。我们认为应紧抓稳增长主线，从顺周期修复中寻找更明确的增长。

### 国债期货

央行开展30亿元7天期逆回购操作，中标利率1.9%

在有必要提振市场信心，同时各部委、一线城市均已完成表态的情况下，后续有望看到政策的落地。叠加专项债集中发行，资金面或小幅收敛，债市短期内或以“熊平”走势为主。

### 贵金属

美联储博斯蒂克：没有必要进一步加息

7月美国非农就业喜忧参半，新增就业人数继续回落不及预期，除了医疗服务行业维持紧俏外，其他行业需求放缓，出现裁员的行业增加，就业市场边际降温趋势不改。

### 黑色金属

南京出台8条楼市扶持政策，买新房可获补贴

近期终端需求表现一般，而关于粗钢产量平控的政策方案仍有较多传言，也导致了期价的波动。预计近期钢价仍以震荡格局为主，上方受到出口成本的压力，下方仍有政策预期加持。

### 有色金属

科尔维特成为北美最大伟晶岩型锂矿

考虑到当前基差已较此前大幅收窄，同时现货价已逐步逼近下方矿端支撑，现货价格跌幅或已较为有限，采购方可择机在八月中下旬开启旺季备货。



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、贵金属（白银）.....	4
2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	5
2.3、有色金属（镍）.....	6
2.4、有色金属（锂）.....	6
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（甲醇）.....	8
2.8、能源化工（PTA）.....	9
2.9、能源化工（苯乙烯）.....	10
2.10、能源化工（电力）.....	10
2.11、能源化工（PVC）.....	11
2.12、农产品（棕榈油）.....	11
2.13、农产品（白糖）.....	12

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

中国7月末外汇储备规模为32042.70亿美元（来源：wind）

中国7月末外汇储备规模为32042.70亿美元，环比增加112.72亿美元，升幅为0.35%。外汇局指出，7月，受主要经济体货币政策及预期、世界宏观经济数据等因素影响，美元指数下跌，全球金融资产价格总体上涨。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月我国外汇储备规模上升。我国经济具有巨大的发展韧性和潜力，长期向好的基本面没有改变，有利于外汇储备规模继续保持基本稳定。

广州市住建厅：住房优化政策正在研究中（来源：wind）

据澎湃新闻，针对“广州市将在哪些方面支持及满足刚性和改善性住房需求，是否会执行认房不认贷”的提问，广州市住房和城乡建设局回复表示，相关政策正在研究中，具体以官网公布为准。

河南出台持续扩大消费若干政策措施（来源：wind）

河南出台持续扩大消费若干政策措施提出，落实新发放首套住房商业性个人住房贷款利率政策动态调整长效机制，对符合条件的城市，阶段性放宽首套住房商业性个人住房贷款利率下限。银行业金融机构应按照贷款合同中明确的利率重定价周期及调整方式，在利率重定价日及时调整存量房贷利率。完善二套房认定标准，未实施限购措施的城市，拥有1套住房并已结清相应购房贷款的家庭，为改善居住条件再次申请贷款购买普通商品住房的，银行业金融机构执行首套房贷款政策。支持郑州开展商品房预售制度改革，推进郑州、开封现房销售试点。

点评：当前政策预期较高，但现实推进速度偏慢，形成较大的预期差。我们认为应紧抓稳增长主线，从顺周期修复中寻找更明确的增长。

投资建议：政策底已现，顺周期品种IF、IH或将跑出超额收益。

### 1.2、国债期货（10年期国债）

截至7月末，我国外汇储备规模为32043亿美元（来源：外汇管理局）

外汇局公布数据显示，截至7月末，我国外汇储备规模为32043亿美元，环比上升113亿美元，升幅为0.35%。黄金储备规模为6869万盎司，环比增加74万盎司，已连续9个月增加。

外汇局指出，7月，受主要经济体货币政策及预期、世界宏观经济数据等因素影响，美元指数下跌，全球金融资产价格总体上涨。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模上升。我国经济具有巨大的发展韧性和潜力，长期向好的基本面没有改变，有利于外汇储备规模继续保持基本稳定。

### 碧桂园发布公告，提前兑付“20碧地02”未回售债券本息（来源：Wind）

碧桂园地产集团有限公司发布公告，提前兑付“20碧地02”未回售债券的本息。该债券发行金额13.6亿元，票面利率为4.19%，为5年期，附第3年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。

### 央行开展30亿元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7日以利率招标方式开展30亿元7天期逆回购操作，中标利率1.9%。因有310亿元逆回购到期，单日净回笼280亿元。

点评：今日消息面较为平静，债市窄幅震荡，市场仍在等待政策。在有必要提振市场信心，同时各部委、一线城市均已完成表态的情况下，后续有望看到政策的落地。地产政策方面，郑州市开始暂停执行限售政策，四个一线城市也做出了表态，预计后续一线城市限制性政策有逐渐放松的可能；活跃资本市场的政策方面，不排除降低印花税的可能性。叠加专项债集中发行，资金面或小幅收敛，债市短期内或以“熊平”走势为主。但需要警惕的是，当前部分地产债价格再度出现下跌，若未来风险出现进一步发酵，市场风险偏好可能会受到冲击。

投资建议：债市短期内或以“熊平”走势为主

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、贵金属（白银）

#### 黄金投机净多仓下降（来源：wind）

截至8月1日当周，COMEX黄金期货投机性净多头寸削减16,954手至99,337手。

#### 美联储博斯蒂克：没有必要进一步加息（来源：wind）

美联储博斯蒂克：到2024年仍将处于限制性领域，没必要进一步加息。我们今天的立场是限制性的，随着通胀率继续下降，限制性程度会增加，因为通胀率和我们的利率之间的差距会扩大，这将对经济产生足够的制约，使其继续放缓，但预计不会是两个、三个月的时间。我的展望是，直到2024年，我们仍将处于限制性区域。美国就业增长以有序方式放缓，无需进一步加息。

#### 美国7月季调后非农就业不及预期（来源：wind）

美国7月季调后非农就业人口18.7万人，预期20万人，前值20.9万人。美国7月失业率3.5%，预期3.60%，前值3.60%。美国7月平均每小时工资年率4.4%，预期4.20%，前值4.40%。

点评：周五金价止跌回升，7月美国非农就业喜忧参半，新增就业人数继续回落不及预期，除了医疗服务行业维持紧俏外，其他行业需求放缓，出现裁员的行业增加，就业市场边际降温趋势不改，但工资增速超预期维持在高位，对核心通胀构成支撑，会导致美联储维持

高利率的时间长于预期，目前7月非农报告支持联储暂停加息进入观望状态，美债收益率冲高回落短期步入震荡状态，黄金步入震荡筑底阶段，本周关注美国7月CPI数据。

投资建议：金价短期筑底震荡。

## 2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

### 南京出台8条楼市扶持政策，买新房可获补贴（来源：财联社）

8月4日，南京发布《进一步优化政策举措促进南京房地产市场平稳健康发展》的通知，出台包括购买新房实施补贴、提升预售监管资金使用效率、优化差异化供地等8条措施。通知显示，南京将对购买新建商品住房的实施补贴，鼓励新六区继续根据区域市场实际情况，对在规定期限内购买新建商品住房的，按合同价给予一定比例的购房补贴。栖霞区和雨花台区结合辖区内市场实际，经评估后对购买新建商品住房的实施补贴，切实减轻刚性和改善性购房的负担。除对购买新房给予一定补贴，南京还将对集体土地房屋征收推行房票安置，研究出台房票安置暂行办法，拓宽补偿安置渠道。

### 河南：推进郑州、开封现房销售试点（来源：财联社）

8月4日，河南省人民政府办公厅发布关于印发持续扩大消费若干政策措施的通知。通知指出，支持各地因城施策，持续完善购房补贴等促进住房消费健康发展政策。对有未成年子女的二孩、三孩家庭以及老人投靠养老的家庭购买新建商品住房的，可通过发放购房券或购房补贴方式，支持合理住房需求。对2023年7月1日至2023年12月31日期间在当地就业的应届毕业大学生购房的，在原有支持人才购房政策基础上，可给予一次性货币补贴。鼓励对外来经商、务工人员、返乡人员出台支持购房、租房政策，满足合理租购房需求。支持按照职住平衡原则，研究出台支持团体购买商品住房的政策措施。

### 山西：推动晋南钢铁完成对星原钢铁的兼并重组（来源：山西发布）

8月7日上午，山西省政府新闻办举行“山西加快转型发展”系列主题新闻发布会的首场发布会，同时也是推动制造业振兴升级专场新闻发布会。山西省工信厅、省发展改革委有关负责同志介绍推动制造业振兴升级有关情况，并回答记者提问。推动传统产业改造升级，钢铁行业推动晋南钢铁完成对星原钢铁的兼并重组；焦化行业先进产能占比达到81.4%，建成大机焦产能配套干熄焦比例达到92.7%。

点评：钢价震荡运行，近期终端需求依然表现一般，而粗钢产量平控的最终方案尚未落地，市场传言依然较多，也导致期价出现了一定的波动。但是整体而言，我们依然认为全年给到大幅同比减量的概率有限。而且从钢厂执行时点来看，大规模减量也会导致四季度减产压力过大，能否落地执行的不确定性也比较大。预计各省在本月也会陆续明确减产计划，等待政策最终落地结果。因此，近期钢价依然以震荡格局为主，上方受到出口成本的压力，而下方又有政策预期的加持。

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（镍）

#### 北海顺应新能源材料有限公司首艘镍矿船顺利抵达铁山港 8 月（来源：中国镍业网）

8月3日，满载5.6万吨菲律宾镍矿的“广发29”轮经过6天的行程顺利抵达北部湾港北海码头铁山港，这是北海顺应新能源材料有限公司首艘抵达北海铁山港作业区的镍矿船。顺应储能电池材料镍钴原材料加工项目是自治区“双百双新”重点产业项目，主导产品为氢氧化镍钴、铝钨富集物、铁精粉、氧化镁等，其中氢氧化镍钴为三元前驱体主要原料，是生产新能源汽车正极的关键性材料，广泛应用于新能源汽车市场和高端不锈钢市场。项目位于铁山港（临海）工业区，占地面积695亩，总投资60亿元，项目全部建成达产后，年进口利用褐铁型红土镍矿540万吨，可实现年产值106.4亿元。

#### 镍业公司完成对华越镍钴 10%权益收购（来源：Mysteel）

经外国投资审查委员会（FIRB）批准，Nickel Industries 已完成对华越镍钴（HNC）项目 10% 权益以及 Oracle 镍项目额外 10% 权益的收购。今年早些时候，镍业公司与上海鼎信投资公司签署了电动汽车电池供应链战略框架协议，以 270 百万美元的价格收购位于印度尼西亚 Morowali 工业园（IMIP）的 PT HNC 高压酸浸（HPAL）项目 10% 的权益。公司还完成了两项收购期权的付款义务，其中向上海鼎信支付了 4000 万美元现金，其中 2500 万美元用于参与 Excelsior 镍钴（ENC）项目建设的期权，以及 1500 万美元的代价是选择在 Oracle 投资和建造一个冰镍转换器。

#### 住友商事 23 年 Q2 精炼镍产量保持不变（来源：Mysteel）

日本住友商事发布 23 年第二季度生产报告，企业位于马达加斯加的 Ambatovy 项目生产精炼镍（镍豆）10000 金属吨，产量与上季度保持不变，同比增长 21.95%。其中包括自持有的精炼镍产量为 5400 吨，以及归属于韩国资源的精炼镍产量则为 4600 吨。企业预计于 2023 财年（23 年 4 月~24 年 3 月）生产镍 40000 金属吨。

点评：沪镍 09 主力合约昨收盘 166080 元/吨，跌幅 2.12%。近期电积镍产线不断投产出货叠加进口恢复，中国精炼镍 27 库社会库存增加 1883 吨至 12284 吨，涨幅 18.10%，对价格支撑力度减弱。供给方面，印尼的 5 万吨精炼镍项目预计在本月正式投产，国内下半年预计排产产能在 14 万吨左右，供应较为充足。而现货市场由于金川镍升水上调导致交易整体不及市场预期，镍企出货情绪依然浓厚。消息面上，7 月份系列金融数据即将公布，镍价预期外扰动因素依然复杂多变。

投资建议：目前镍价由于前期库存低位去化，资金面博弈下价格走高，而随着现货产量上升，库存修复，高镍价缺乏基本面支撑或震荡偏弱，建议逢高沽空。

### 2.4、有色金属（锂）

#### 科尔维特成为北美最大伟晶岩型锂矿（来源：SMM）

帕特里奥奥特电池金属公司（Patriot Battery Metals）宣布其在加拿大魁北克省的科尔维特（Corvette）伟晶岩型锂矿 CV5 矿床首个资源量。按照 0.4% 的锂边界品位，该项目初步推

测矿石资源量为 1.092 亿吨，锂氧化物品位 1.42%，钽 0.016%，即锂氧化物资源量为 155 万吨，或碳酸锂当量 383 万吨。

#### 河南：将购车补贴政策延续至 2023 年 12 月底 (来源：政府官网)

河南省人民政府办公厅发布关于印发持续扩大消费若干政策措施的通知。通知指出，将购车补贴政策延续至 2023 年 12 月底，对在省内新购汽车的消费者按照购车价格的 5% 给予补贴（最高不超过 10000 元/台），省、市级财政各补贴一半，具体补贴标准和方式由各地结合实际制定实施。

#### 上半年全球动力电池装车量 304.3GWh (来源：SMM)

2023 年上半年，全球新登记动力电池装车量为 304.3GWh，同比增长 50.1%。其中，中国企业仍然占据六席，分别为宁德时代、比亚迪、中创新航、亿纬锂能、国轩高科以及欣旺达，总市占率高达 62.6%。

点评：期货市场已在上市初期迅速计价了远端的过剩预期，而深度贴水的期货盘面则使得现货市场情绪承压，下游采购心态趋紧使得现货价格持续回落，弱势运行的现货市场则进一步加剧了期货盘面的悲观预期。考虑到当前基差已较此前大幅收窄，同时现货价已逐步逼近下方矿端支撑，现货价格跌幅或已较为有限，采购方可择机在八月中下旬开启旺季备货。

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

## 2.5、有色金属（工业硅）

#### 三友化工上半年净利同比预降 79% (来源：三友化工)

三友化工发布 2023 年上半年业绩预告，公司预计，2023 年上半年共实现归属于上市公司股东的净利润在 1.50 亿元左右，与上年同期（法定披露数据）相比，将减少 5.80 亿元左右，同比减少 79% 左右。对于公司业绩预减的原因，三友化工表示，2023 年上半年，受国内外需求不足、行业新增产能投放等不利因素影响，公司主导产品售价较去年同期相比均有不同程度下降，其中有机硅、PVC 产品价格同比下降幅度较大，导致公司经营业绩同比大幅下降。

#### 有机硅市场连涨 (来源：SMM)

8 月 7 日，有机硅市场重心上移，场内 DMC 主流价格在 13200-13300 元/吨。龙头企业及山东小厂领头带涨，部分单体厂执行封盘操作，不过场内整体气氛有所转暖。单体厂出货节奏尚可，加之本月由于减产操作较多，业者对于库存消耗有了乐观预期，单体厂修复利润需求下或开始提价，但具体能否回归到相对理想的水平，买方的情绪还需关注。后市预测：本月由于减产操作较多，再加上对“金九银十”的预期，业者对于有机硅库存缓解有了一定信心，且单体厂修复利润需求存在，报盘或出现推涨，但具体能否回归到相对理想的水平，买方的情绪还需关注。

### 川滇地区开工小幅增加，硅企交单为主报价持稳（来源：SMM）

MM8月7日讯：华东工业硅价格持稳。不通氧553#在12900-13000元/吨。通氧553#在12600-13200元/吨。421#在14000-14600元/吨。大运会进入尾声，上周四川硅企已接到解除生产限制的通知，部分硅企已于上周陆续恢复生产，个别挖炉硅企将于明天陆续恢复生产。云南盈江县7月末受洪水影响暂停生产的1台矿热炉也于今日恢复正常生产。川滇地区硅厂开工率再度小幅走高。目前川滇地区硅厂多订单交货，做交割为主，报价持稳价格变化不大。

点评：今日工业硅盘面下挫，主力合约SI2309收至-1.16%。基本面角度，供给增加且需求稳定情况下，国内工业硅整体供需持续偏松，库存压力抑制硅价上涨。估值角度，当前盘面利润依然不低，云南交割级421#生产成本14000元/吨左右、而卖交割价格为盘面加上2000元/吨升水，尽管考虑到地区间升贴水，卖交割依然存在较好的利润。基差方面，随着交割逐渐进行，负基差趋于回归，具体表现为期货价格向现货价格的回归。短期来看，基差收敛基本到位，后续交易重点在基本面的超预期变动，目前市场对金九银十的消费提振抱有期待，观察此次单体厂推涨效果，若下游情绪明显转好，则盘面或将表现相对坚挺。

投资建议：短期来看，基差收敛基本到位，后续交易重点在于基本面的超预期变动，目前市场对金九银十的消费提振抱有期待，观察此次单体厂推涨效果，若下游情绪明显转好，则盘面或将表现相对坚挺。

## 2.6、能源化工（原油）

### 俄罗斯炼厂原油加工量上升（来源：路透）

俄罗斯炼油厂在8月的头几天提高了原油加工率。一位知情人士透露，8月1日至2日期间，初级加工率平均为564万桶。这比7月份大部分时间的平均日产量高出约2.4万桶。

### 沙特阿美：全面执行OPEC+减产（来源：Bloomberg）

沙特阿美首席执行官：我们全面执行欧佩克+的减产承诺，并根据每月的产量目标进行调整。

### 印度信实计划检修（来源：Bloomberg）

市场消息：印度信实工业计划从9月中旬开始关闭原油和二级装置，为期3-4周。

点评：周一油价震荡略偏弱。OPEC+维持对产量的约束，沙特和俄罗斯均表态约束产量，供应均不同程度下降，仍需关注未来俄罗斯出口量变化情况，俄罗斯国内炼厂开工率有回升的预期，可能对出口构成一定抑制。供应端仍对油价构成支撑。

投资建议：油价震荡偏强。

## 2.7、能源化工（甲醇）

### 鲁南甲醇市场周初平稳观望（来源：金联创）

鲁南甲醇市场周初平稳观望，部分企业零散维持2450元/吨，区内装置运行多维持前期，

后续部分恢复等待跟踪；临沂下游接货情绪一般，部分贸易商对当地甲醇报价 2430-2450 元/吨左右，具体待跟踪。

#### 陕西充矿榆林能化一期意外跳车临停 (来源：金联创)

陕西充矿榆林能化一期年产 60 万吨甲醇装置意外跳车临停，重启时间待定，待跟踪；二期年产 80 万吨装置运行正常。

点评：对于国内刺激政策和两套 MTO 开车的交易告一段落，甲醇期价弱勢震荡，太仓现货走弱，基差弱勢震荡。基本上，国内供应见顶后开始收缩。内蒙久泰 200 万吨甲醇装置因故临停；充矿榆林 60 万吨甲醇装置意外跳车，重启时间待定；市场上也对延长中煤一期有因故外采的预期，榆林转单价格上涨 40 元至 2100 元/吨；南线价格的上涨叠加物流的迟滞，鲁南价格上涨 45 元/吨。成本端港口报价暂时维稳，5500 大卡有市场报价 840-850 元/吨。内蒙地区部分煤矿小幅调涨，5500 大卡价格 640-670 元/吨。

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，供应未有明显收缩，需求也无负反馈的预期，叠加短期宏观数据较多，建议暂时观望。

## 2.8、能源化工 (PTA)

#### 中国涤纶长丝样本企业产销率日数据统计 (20230807 (来源：隆众资讯))

今日 (20230807) 国内涤纶长丝样本企业产销率 36.7%，较上期 (20230804) 数据上升 0.9%。成本端支撑不足，涤纶长丝厂商多盘整运行，局部商谈松动，下游用户逢低买入，局部产销回暖，整体产销率在 3-4 成。具体产销数据如下：80%、40%、30%、30%、30%、35%、25%、20%、45%、40%、30%、30%、20%、15%、30%、25%、16%、200%、30%、40%、60%、0%、90%、20%、20%、40%、60%、0%。

#### 今日亚洲 PX 价格降低 (来源：隆众资讯)

隆众资讯 8 月 7 日报道：今日 PX9 月价格 1050.75 美元/吨，10 月 1046 美元/吨，PX 收于 1047.58 美元/吨，降 6.42 美元/吨。(CFR 中国)。

#### 逸盛新材料 PTA 装置快讯 (来源：隆众资讯)

隆众资讯 8 月 7 日报道：逸盛新材料 PTA 总产能 720 万吨/年，周末装置因故降负至 75 成运转，预期影响 3 天附近。

点评：近期聚酯负荷小幅下降，但企业现金流及库存状况尚佳，预计需求端难以大幅降负荷。PTA 供需双强的格局未改，但由于供给端装置的回归，累库的预期也未发生变化，导

致近期盘面有所回调，加工费一直处于低位且加工费的 Contango 曲线变陡。鉴于供给过剩的预期在基差和月差结构上反映较为充分，近日现货基差由 10 至 20 小幅回升，建议关注低加工费下供给端潜在的检修驱动可能性。关注 9-1、10-1、11-1 月差底部反转的机会。

投资建议：建议关注低加工费下供给端潜在的检修驱动可能性。关注 9-1、10-1、11-1 月差底部反转的机会。

## 2.9、能源化工（苯乙烯）

**淄博峻辰苯乙烯装置顺利重启（来源：卓创资讯）**

淄博峻辰 50 万吨/年苯乙烯装置 7 月 3 日意外故障停车，8 月 5 日重启，7 日开始定价销售。

**中国纯苯江苏港口库存周数据（来源：隆众资讯）**

江苏纯苯港口样本商业库存总量：9.53 万吨，较上期库存 11.63 万吨下降 2.10 万吨，环比下降 18.1%；较去年同期库存 3.10 万吨上升 6.43 万吨，同比上升 207.4%。

**华东纯苯价格（来源：隆众资讯）**

日内华东纯苯现货成交于 7720-7800，均价 7760，涨 55。8 月成交 7700-7750，均价 7625，涨 50。9 月成交于 7400-7430，均价 7415，跌 15。10 月成交于 7180-7240，均价 7210，跌 45。

点评：今日苯乙烯价格弱勢震蕩。目前苯乙烯供需边际继续转弱，但成本端支撑依旧较强：纯苯延续去库态势，华东港口库存已降至 10 万吨以下，纯苯现货维持偏紧状态，苯乙烯-纯苯价差进一步缩窄。后续若纯苯进口货源抵港不及预期，则需关注潜在的纯苯纸货逼仓风险。策略上，可在 100-120 附近关注苯乙烯 9-10 正套，单边依旧建议谨慎观望为主。

投资建议：后续若纯苯进口货源抵港不及预期，则需关注潜在的纯苯纸货逼仓风险。策略上，可在 100-120 附近关注苯乙烯 9-10 正套，单边依旧建议谨慎观望为主。

## 2.10、能源化工（电力）

**飓风汉斯袭击北欧地区，热浪重返西班牙（来源：Bloomberg）**

本周极端高温将重返南欧，西班牙的部分地区可能会迎来创纪录的高温；与之相反的是，北欧地区周一正遭遇风暴，平均电价暴跌 91%，至 1.64 欧元/MWh 的极低水平。对此，瑞典发布了关于风暴的红色预警，挪威则面临严峻的洪涝和山体滑坡风险。

**我国西部地区最大抽水蓄能电站开工建设（来源：国家能源局）**

我国西部地区最大的抽水蓄能电站——青海哇让抽水蓄能电站 8 月 6 日正式开工建设。该项目总投资 159.4 亿元，储能量 2000 万千瓦时，通过 750 千伏输电线路接入青海电网。

**国家电网统筹调配应急抢修力量，全力以赴保障居民用电（来源：央视网）**

截至 8 月 6 日 12 时，河北涿州市主城区居民社区供电恢复超过 95%，北京房山区受影响的 16 个居民小区已全部恢复供电，门头沟区 9 个镇、4 个街道已恢复供电。截至 8 月 6 日 18

时，吉林地区已恢复 12.22 万用户供电，黑龙江哈尔滨等地区抢修恢复 10.37 万用户供电。

点评：欧洲各区域的电力基本面出现分化，主要是受多地出现飓风和南欧热浪的差异化影响。北欧地区受飓风的冲击，部分地区出现洪涝和断电情况，同时北欧风电出力目前十分强劲，显著拖累当地电价。南欧地区来看，各机构预测热浪将有很大概率在本周重返西班牙，西班牙此前已经历一轮持续性高温，水电指标不容乐观，而本周风光电预期出力偏弱，当地电价有走强可能。

投资建议：当前西班牙的日前电价在 46 欧元/MWh，而此前高温持续时，日前电价一直在 60-100 欧元/MWh 区间震荡，而下半周随着西欧地区飓风的影响逐渐淡去，西南欧地区风电出力将预期降低，西班牙电价存在看多空间。

## 2.11、能源化工 (PVC)

### 8月7日现货PVC小幅下跌(来源：卓创资讯)

今日国内 PVC 市场价格小幅下行，PVC 期货今日区间震荡，贸易商报盘较上周五部分下调，基差报盘有一定价格优势。下游整体采购积极性偏低，现货市场交投气氛一般。5 型电石料，华东主流现汇自提 5980-6060 元/吨，华南主流现汇自提 6050-6180 元/吨，河北现汇送到 6000-6030 元/吨，山东现汇送到 6000-6050 元/吨。

### 宜宾天原 PVC 价格下调(来源：卓创资讯)

宜宾天原 PVC 开工 8-9 成，报价略降，5 型出厂报 6200 元/吨送到，8 型高 100 元/吨，3 型高 150 元/吨，实单可谈。

### 8月4日华东及华南样本仓库总库存略增(来源：卓创资讯)

上周 PVC 企业开工负荷率略提升，供应量环比上周小幅增加，终端刚需采购为主，多数企业出口接单依然较好，华东市场计划交割货较多，库存仍增加，华南延续去库，华东华南总库存小幅增加。截至 8 月 4 日华东样本库存 37.63 万吨，较上一期增加 1.62%，同比增 24.31%，华南样本库存 5.03 万吨，较上一期减少 8.38%，同比增 1.21%。华东及华南样本仓库总库存 42.66 万吨，较上一期增加 0.33%，同比增 21.06%。

点评：据卓创资讯消息，截至 8 月 4 日华东及华南样本仓库总库存 42.66 万吨，较上一期增加 0.33%，同比增 21.06%。当前 PVC 供需仍无明显起色，社会库存去化艰难。尤其是盘面升水的背景下，华东大量注册仓单导致库存明显增加。关注后期 09 交割结束后，库存能否去化。

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。

## 2.12、农产品 (棕榈油)

### 商品部将向财政部提议提供油棕重新种植补助金(来源：MPOB)

副首相拿督斯里法迪拉尤索夫表示，种植及商品部 (KPK) 将向财政部 (MOF) 提出油棕

再植补助金。兼任种植园和大宗商品部长的法迪拉表示，这些赠款是油棕小农要求的事项之一，因为农作物需要重新种植。兼任种植园和大宗商品部长的法迪拉表示，这些赠款是油棕小农要求的事项之一，因为农作物需要重新种植。

### 棕榈油反弹，但有望连续第二周下跌 (来源：MPOB)

马来西亚棕榈油期货周五从前一交易日的一个月收盘低点上涨，尽管该合约将出现第二周下跌。马来西亚衍生品交易所 10 月份交割的基准棕榈油合约在早盘交易中上涨 45 林吉特，即 1.18%，至每吨 3,869 林吉特（合 851.27 美元）。截至上周，该合约已下跌 3.45%。

### 马来西亚 7 月 1-31 日棕榈油产量预估增加 10.73% (来源：我的农产品网)

8 月 7 日，据马来西亚棕榈油协会 (MPOA) 发布的数据显示，马来西亚 7 月 1-31 日棕榈油产量预估增加 10.73%，其中马来半岛增加 16.60%，马来东部增加 2.16%，沙巴减少 0.68%，沙撈越增加 11.14%。

点评：MPOA 的数据发布后，大部分机构对马棕 7 月产量与出口数量的数据基本都已发布完毕，马棕产量增幅从 7 月前二十多天的显著低于出口增长到基本与出口增幅持平，供应情况较前期预期更为宽松，带动棕榈油价格的回落，而彭博与路透对马棕 7 月份的数据预测也显示产量增幅与出口相差不多，本周预计棕榈油价格在周四下午 MPOB 报告发布之前仍会震荡走低，需关注 MPOB 报告与市场预测的偏差。

投资建议：本周预计维持震荡下行的走势，需等待 MPOB 报告出炉，建议以观望为主

## 2.13、农产品（白糖）

### 印度食品部长抨击 ISMA 对新榨季的甘蔗产量预测 (来源：泛糖科技网)

印度食品部长 Sanjeev Chopra 于 8 月 4 日对印度糖厂协会 (ISMA) 进行了严厉批评，称其对食糖产量的评估“非常不成熟”，引发了对该国食糖短缺的恐慌。Sanjeev Chopra 表示，甘蔗目前仍处于生长阶段，大约一个月后才会更有把握地知道甘蔗产量。现在预测 10 月开始的 2023/24 榨季的甘蔗和食糖产量还为时过早。在糖的供应方面，Sanjeev Chopra 表示，目前的食糖供应量足以满足需求。因此，没有理由恐慌。此外，Sanjeev Chopra 还预测，食糖的价格在即将到来的节日期间不会上涨。

### 广西：截至 7 月底产销率 83.12% (来源：泛糖科技网)

2022/23 年榨季广西累计入榨甘蔗 4122.13 万吨，同比减少 897.28 万吨；产混合糖 527.03 万吨，同比减少 84.91 万吨；产糖率 12.79%，同比提高 0.6 个百分点。截至 7 月底，广西累计销糖 438.07 万吨，同比增加 18.77 万吨；产销率 83.12%，同比提高 14.6 个百分点；工业库存 88.96 万吨，同比减少 103.68 万吨。其中 7 月份单月销糖 26.44 万吨，同比减少 11.79 万吨。

### 截至 7 月底全国销糖率 82.3% 工业库存 159 万吨 (来源：泛糖科技网)

截至 2023 年 7 月底，本制糖期全国共生产食糖 897 万吨，比上个制糖期减少 59 万吨。全国累计销售食糖 738 万吨，同比增加 62 万吨；累计销糖率 82.3%，同比加快 11.5 个百分点。

全国制糖工业企业成品白糖累计平均销售价格 6129 元/吨，同比回升 347 元/吨。2023 年 7 月成品白糖平均销售价格 6842 元/吨。其中工业库存 159 万吨，同比减少 120 万吨；7 月份单月销糖 50 万吨，同比减少 26 万吨。

点评：国内各主产区及全国 7 月产销数据已公布，全国 7 月单月销糖 50 万吨，同比减少 26 万吨，其中广西单月销糖仅 26.44 万吨，为过去 15 年以来最低水平，在夏季冷饮消费旺季期间，该销量低于市场预期。但截至 7 月底全国及广西累计销糖率已逾 8 成，全国累计销糖率 82.3%，为过去 9 年以来最高，其中广西累计销糖率已达 83.12%；全国工业库存降至 159 万吨，为过去 15 年来最低，其中广西工业库存降至 88.96 万吨，同比减少 103.68 万吨，为 13/14 榨季以来最低，而据产业相关机构数据，广西第三方工业库存也不多。国内现货供应紧缺，糖厂现货报价依然坚挺，高基差将限制期货价格下方空间。

投资建议：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，现货基差坚挺将对郑糖形成支撑，郑糖后市料震荡，关注后续加工厂进口船货情况。

### 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](http://www.orientfutures.com)

Email：[research@orientfutures.com](mailto:research@orientfutures.com)