

## 四部委联合发布稳经济政策，7月非农就业不及预期



报告日期： 2023-08-07

### 股指期货

#### 发改委等四部门联合召开新闻发布会，介绍稳经济情况

四部委稳经济政策更加强调精准。近期市场风险偏好波动较大，博弈情绪较重。但去伪存真，顺周期的修复与政策提振仍有较强的确定性。我们仍看好下半年A股震荡中枢将上移。

### 贵金属

#### 美国7月季调后非农就业不及预期

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

#### 郑州楼市新政24小时：二手房源挂牌量激增

钢价弱势运行，粗钢产量平控要求短期还难以落地，铁水短期降幅有限。近期需求季节性影响加剧，出口接单也明显转弱，钢价仍有回调风险。但政策预期下，也难有顺畅下跌。

### 农产品

#### MPOB7月月报前瞻

马棕7月份产量增幅较为乐观，国内库存出现回落，下游消费略有复苏。

吴梦吟 首席分析师（商品策略）  
从业资格号： F03089475  
投资咨询号： Z0016707  
Tel: 63325888-3904  
Email: mengyin.wu@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
2、商品要闻及点评.....	3
2.1、贵金属（白银）.....	3
2.2、黑色金属（铁矿石）.....	4
2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	5
2.4、有色金属（锌）.....	6
2.5、有色金属（工业硅）.....	7
2.6、有色金属（锡）.....	7
2.7、能源化工（电力）.....	8
2.8、能源化工（PTA）.....	9
2.9、能源化工（苯乙烯）.....	9
2.10、能源化工（原油）.....	10
2.11、能源化工（LLDPE/PP）.....	11
2.12、农产品（棕榈油）.....	11
2.13、农产品（棉花）.....	12
2.14、农产品（豆粕）.....	13

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

#### 国家税务总局发布 28 条便民办税举措（来源：wind）

8 月 6 日，国家税务总局发布《关于接续推出和优化“便民办税春风行动”措施促进民营经济发展壮大服务高质量发展的通知》，再推出和优化五方面 28 条便民办税缴费举措，其中，对纳税人因各种原因未在今年 7 月征期内及时享受研发费用加计扣除政策的，可在 8、9 月份由纳税人通过变更第二季度（或 6 月份）企业所得税预缴申报的方式补充享受。

#### 中国旅游研究院表示，对下半年旅游经济持乐观预期（来源：wind）

中国旅游研究院表示，对下半年旅游经济持乐观预期。预计今年国内旅游人数达 55 亿人次，旅游收入将达 5 万亿元，分别恢复到 2019 年九成和八成以上。

#### 发改委等四部门联合召开新闻发布会，介绍稳经济情况（来源：wind）

四部门联合召开新闻发布会，介绍“打好宏观政策组合拳，推动经济高质量发展”有关情况。央行重磅回应降准、降息等问题称，将综合评估存款准备金率政策，目标是保持银行体系流动性合理充裕。要科学合理把握利率水平，适时适度做好逆周期调节，防止资金套利和空转。未来还将继续发挥好贷款市场报价利率改革效能和指导作用，指导银行依法有序调整存量个人住房贷款利率。国家发改委表示，持续谋划研究一批针对性更强、力度更大的储备政策，根据形势变化及时分批出台实施。财政部表示，将于近期公布税费优惠政策后续安排，稳定预期、提振信心。国家税务总局要求，持续抓好政策落实“最后一公里”，确保纳税人缴费人便利快捷享受到真金白银的政策红利。

点评：四部门联合会议，对于稳经济工作做出诸多表态和部署。从本次新闻发布会来看，扩大内需、稳就业、稳地产、促进民营经济发展、加大科创力度与制度支持等方面仍是强调的重点。货币金融方面，防止资金套利空转、有序推进存量房贷利率下调等表述均表明了政策发力将更加精准。总体来看，我们认为稳经济政策后续仍会陆续出台。随着 PPI 回升以及库存周期逐步见底，市场需求以及利润率边际将有所改善。近期市场风险偏好波动较大，博弈情绪较重。但去伪存真，顺周期的修复与政策提振仍有较强的确定性。我们仍看好下半年 A 股震荡中枢将上移，当前行情未结束，沪深 300 指数有更明显的相对收益。

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（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（铁矿石）

#### 波罗的海干散货运价指数连续第二周上涨（来源：Mysteel）

波罗的海干散货运价指数周五上涨，周线录得连续第二周上涨，因巴拿马型船需求强劲。波罗的海干散货运价指数上涨8点或0.7%，至1136点；周线上涨2.3%。海岬型船运价指数上涨15点或0.8%，至1818点，周线下跌0.7%。海岬型船日均获利增加124美元，至15080美元。巴拿马型船运价指数上涨21点或1.9%，至1133点；周线上涨16.2%，为3月3日以来最大单周涨幅。巴拿马型船日均获利增加190美元，至10200美元。超灵便型散货船运价指数下跌7点至688点。

#### 南昌：引导建设改善性优质商品住房，支持房地产企业融资需求（来源：Mysteel）

南昌市召开房地产形势分析会，研究全市房地产重点工作。会议提出，要切实摸清底数，掌握各地区项目、地块情况，扎实做好强配套、优供给、促销售、督开工、保交楼各项工作；要加大房地产企业、项目走访力度，增强交流互动，强化协调配合，积极帮助企业解决困难问题，推动项目早开工、早建成，有力促进商品房销量持续增长。此外，会议还表示，要结合南昌市实际，精准制定支持房地产业平稳健康发展的政策措施，引导建设改善性优质商品住房，支持房地产企业融资需求，进一步规范房地产市场秩序，支持人才在南昌安居落户；要健全完善工作推进机制，抓好责任落实，为房地产市场平稳健康发展提供有力支撑。

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

巴西钢矿生产商 Usiminas 公司发布 2023 年二季度运营报告, 报告显示: 产量方面: Usiminas 二季度铁矿石产量为 230.9 万吨, 环比增加 26.8%, 同比减少 1.4%。销量方面: Usiminas 二季度铁矿石销量为 239.8 万吨, 环比增加 27.3%, 同比增加 0.4%。其中, 189.5 万吨铁矿石销往海外市场, 环比增加 53.1%, 同比增加 17.4%。其中, 24.8 万吨铁矿石自用, 25.6 万吨销售给第三方。

点评: 粗钢平控预期叠加终端钢材小幅累库, 本周矿价维持弱势整理态势, 基差保持不变。但剔除政策影响, 整体黑色依然难以打开趋势性下跌。短期成材略有累库, 但钢厂压力不大, 铁水暂不会大幅下滑。铁矿目前呈现矿山压力略增, 贸易商主动降库, 钢厂刚需采购的态势。随着政策落地和钢厂主动减少长协量, 矿价有压力但 80 美金远期成本线预计不会跌破。

投资建议: 基本面角度, 粗钢平控预期持续, 市场对原料整体保持回避态度。掉期主力一度跌破 100 元/吨关键点位。当前矿价压力更多源自贸易商保值盘和多头主动离场, 实际限产动作仍在观望。考虑部分省份已经陆续收到限产通知, 关注后期执行方式和力度, 或对短期原料仍有进一步冲击。

### 2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

#### 凌钢完成股权划转（来源：西本资讯）

凌钢股份发布《关于控股股东股权转让完成工商变更登记的提示性公告》，2023 年 7 月 31 日，公司收到朝阳市国资委的通知，获悉朝阳市国资委与鞍钢集团已根据双方签订的股权转让协议就凌钢集团 49% 股权进行了交割，凌钢集团已完成工商变更登记手续。本次股权转让后，鞍钢集团持有凌钢集团 49% 股权，朝阳市国资委持有凌钢集团 41% 股权，辽宁省财政厅持有凌钢集团 10% 股权，辽宁省财政厅将对应表决权委托朝阳市国资委行使。公司的控股股东和实际控制人未发生变化，公司控股股东仍为凌钢集团，实际控制人仍为朝阳市国资委。

#### 郑州楼市新政 24 小时：二手房源挂牌量激增（来源：财联社）

据财联社报道，郑州市住房保障和房地产管理局 8 月 3 日发布《关于进一步促进我市房地产市场平稳健康发展的通知》。《通知》共 15 条，被业内人士称为“郑州楼市新政 15 条”。其中，取消限售备受市场关注。“郑州楼市新政 15 条”落地后，郑州二手房市场挂牌量有所增加，业主降价出货心态明显。记者查阅诸葛找房网站发现，郑州共有约 14.16 万套二手房在售，新上房源 1999 套。8 月 3 日-8 月 4 日，共有 756 套房源降价出售，68 套房源涨价出售。

#### 247 家钢厂日均铁水量微增至 240.98 万吨（来源：Mysteel）

Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 83.36%，环比上周增加 1.22 个百分点，同比去年增加 10.66 个百分点；高炉炼铁产能利用率 90.05%，环比增加 0.23 个百分点，同比增加 10.45 个百分点；钢厂盈利率 64.94%，环比增加 0.44 个百分点，同比增加 22.95 个百分点；日均铁水产量 240.98 万吨，环比增加 0.29 万吨，同比增加 26.67 万吨。全国 87 家独立电弧炉钢厂平均



产能利用率为 50.82%，环比增加 0.25 个百分点，同比增加 7.90 个百分点。其中华东区域小幅下降，东北区域小幅下降，西南区域明显下降，华北、华中区域小幅上升，华南区域明显上升，其余区域持平。

点评：钢价弱势运行，目前虽然部分省份和钢厂基本明确粗钢产量平控的要求，但是短期还难以落地。河北等市场关注度较高的省份还并未正式下发细则。唐山环保限产影响基本结束，本周铁水日产有小幅回升，预计短期未来几周铁水还难以看到明显的下降。从需求看，近期季节性影响加剧，台风和暴雨造成建材需求环比大幅回落。同时出口接单明显转弱，预计从 8 月下旬开始体现实质影响。若出口接单持续转弱，钢价上方压力明显，价格仍有回调风险，但近期预计还难以顺畅下跌。

投资建议：钢价偏弱震荡运行，建议短期仍偏空操作。

## 2.4、有色金属（锌）

**伦丁矿业：二季度锌产量环比减少 25.6% (来源：上海金属网)**

伦丁矿业 (Lundin Mining) 公布 2023 年第二季度报告显示，二季度公司营收为 5.885 亿美元，毛利润为 5280 万美元，调整后 EBITDA 为 1.622 亿美元。总体而言，2023 年第二季度的运营表现良好，公司仍有望实现生产指导。二季度公司铜产量 60057 吨，环比减少 2.3%，同比减少 6.3%；锌产量为 36115 吨，环比减少 25.6%；镍产量为 4686 吨，环比增加 25.8%。公司维持 2023 年铜、锌、镍产量预期分别为 29.6-32.5 万吨、18-19.5 万吨、1.3-1.6 万吨。

**七地锌锭社会库存增加 0.44 万吨 (来源：SMM)**

截至上周五 (8 月 4 日)，SMM 七地锌锭库存总量为 12.69 万吨，较上周五 (7 月 28 日) 增加 0.44 万吨，较本周一 (7 月 31 日) 增加 0.44 万吨，国内库存录增。其中上海地区，本周进口锌锭 SMC、印度等品牌到货增加，出货不佳下，库存增加明显；广东地区，周内国产品牌麒麟、蒙自继续到货，出货一般下，库存小幅增加；天津地区，北方冶炼厂检修延续，同时因暴雨天气影响铁路运输受限，到货较少，基本以消化原有库存为主，库存下降；整体来看，原沪粤津三地库存增加 0.46 万吨，全国七地库存增加 0.44 万吨。

**7、8 月锌冶炼厂产量略超预期 (来源：SMM)**

2023 年 7 月 SMM 中国精炼锌产量为 55.11 万吨，环比下降 0.14 万吨或环比下降 0.26%，同比增加 15.79%，略超预期值。1 至 7 月精炼锌累计产量达到 377.7 万吨，同比增加 9.59%。SMM 预计 2023 年 8 月国内精炼锌产量环比增加 0.16 万吨至 55.27 万吨，同比增加 19.43%；1 至 8 月累计产量达到 433 万吨，累计同比增加 10.75%；进入 8 月产量略超预期，主要是除了常规计划检修外，增加了四川大运会影响生产的减量，但是另有部分冶炼厂提前结束检修和延迟检修计划，造成整体产量环比略增。

点评：矿端而言，周内国产矿 TC 环比上调 100 元/吨，表明矿端供应边际趋于宽松。冶炼端，三季度为国内炼厂的集中检修期，加之大运会对四川省内冶炼厂构成短时扰动，7-8 月月均产量环比回落，但随着近期价格反弹、利润修复，部分炼厂计划提前结束检修，SMM 预计 8 月锌锭产量环比小幅增加。消费方面，当前仍是季节性淡季，但从高频数据来看下

游需求存一定韧性，得益于电力铁塔等基建订单的集中释放，镀锌结构件企业开工维持高位，同时随着宏观积极信号的释放，市场风险偏好回升、下游销售情况亦有所好转。

投资建议：现阶段国内锌锭呈供需双弱、暂无明显矛盾，库存环比回升、但累库压力低于往年同期，消费端存乐观预期但仍有待高频数据进一步确认，价格短期进一步上行动能稍显不足，锌价短期或在（20000，21000）元/吨区间内波动，建议暂时观望为宜。

## 2.5、有色金属（工业硅）

### 四川硅企开工率提升，主产区厂库库存继续减少（来源：SMM）

新疆样本硅企（产能占比79%）周度产量在20750吨，周度开工率在55%，环比小涨，厂库库存方面环比减少0.7万吨左右。云南样本硅企（产能占比30%）周度产量在7555吨，周度开工率在89%，较上周环比增加。厂库库存方面环比小幅减少。周内样本内硅企存在增开现象使开工率上行，厂库库存不升反降，主因货物陆续由厂库向社会仓库转移所致。四川样本硅企（产能占比32%）周度产量在3120吨，周度开工率在48%，环比小增。厂库库存方面环比基本持平。

### 正泰新能20GW电池及5GW组件项目签约四川宜宾（来源：北极星太阳能光伏网）

四川省宜宾高新区技术产业园区与正泰新能科技有限公司在正泰集团杭州新能源园区举行签约仪式。据了解，本次签约项目总投资约120亿元，分两期建设：一期建设年产10GW高效晶硅太阳能电池及3GW光伏组件生产基地，二期建设年产10GW高效晶硅太阳能电池及2GW光伏组件生产基地。项目满产后年产值预计将超过130亿元。

### 新安股份上半年净利同比降超95%（来源：SMM）

新安股份发布其2023年上半年业绩报告，据公告显示，公司预计上半年共实现归属于上市公司股东的净利润在1.1亿元左右，相比2022年同期下降95.29%左右。对于公司半年度业绩预减的原因，新安股份表示受市场供需变化影响，公司主导产品草甘膦、有机硅销售价格与销量较上年同期相比均有不同程度下降，导致本期业绩较上年同期较大幅度下降。针对有机硅行业严峻的整体形势，在基础端产品全行业亏损的背景下，公司积极发挥上下游全产业链优势，通过上游工业硅原材料的自有配套和下游有机硅终端产品结构的持续优化，努力补足基础端产品盈利缺口，实现产业板块价值最大化。

点评：基本面角度，国内工业硅供给增加而需求弱稳，价格难有反弹。具体来看，四川地区由于大运会停产的硅厂陆续复产，凉山州降水转好有新产能复产，预计四川产量小幅增长，且下游有机硅行业开工率弱稳，预计四川硅价亦将弱稳运行；云南地区开工率高位增长，盈江地区由于洪涝灾害所停产的炉子有望短期内复工；新疆大厂计划大规模复产，其余小厂亦有复产计划，综合来看，供给将有一定增长，市场对基本面预期中性偏空。

投资建议：综合来看，供给将有一定增长，市场对基本面预期中性偏空。

## 2.6、有色金属（锡）

### LME锡库存增205吨至5480吨（来源：LME）

8月4日 LME 锡库存增 205 吨至 5480 吨。

### 国内 7 月份锡锭产量如期回落 (来源: SMM)

据上海有色网 (SMM) 调研, 7 月份国内精炼锡产量为 11395 吨, 较 6 月份环比-19.88%, 较去年同比 128.82%, 1-7 月累计产量为 96119 吨, 累计同比 9.58%。

### 云南和江西锡冶炼厂周度开工率稳定 (来源: SMM)

SMM8月4日讯: 本周 (8月4日) 云南和江西地区精炼锡冶炼企业合计开工率为 33.18%。

点评: 缅甸禁矿消息落地, 市场此前普遍预期缅甸禁矿时间比较短, 主流预期在几周到一个月范围内。最近出来的消息显示可能实际禁矿时间会在月度以上的级别, 消息本身是比较超出预期的。我们总体认为基于消息的博弈已经基本结束, 后续影响价格的核心在于禁矿对于基本面的传导。如果供给的减量能够带动库存的改善, 我们预计价格仍有向上的机会。短期建议观望为主。

投资建议: 短期建议观望为主。

## 2.7、能源化工 (电力)

### 欧洲水电指标出现转好迹象 (来源: Bloomberg)

阿尔卑斯山脉地区, 瑞士、法国、德国和奥地利的水力平衡指标已经恢复到今年年初以来的最佳水平; 北欧地区的水力平衡指标仍为负值, 但从下周起即将转正, 这将是 2022 年 5 月以来的首次。北欧的蓄水量水平接近去年同期, 但仍低于历史中位数 79%; 法国蓄水量比例在 84% 左右, 是三年以来的最高值; 西班牙蓄水比例降至 43%, 虽然高于去年同期, 但仍低于正常季节性水平。

### 波兰接近煤炭供应过剩, 团结工会发出警告 (来源: Bloomberg)

自去年以来, 波兰的硬煤储量几乎翻倍, 在切断俄罗斯煤炭供应后, 国家鼓励新的进口。团结工会负责人表示, 国有企业大量进口煤炭, 而从波兰本地矿山开采的煤炭却并未被收集。当地矿企表示, 在供应显著过剩的情况下, 煤炭面临出售困境。

### 美国德克萨斯州电力价格周日在酷热中飙升 800% (来源: 财联社)

8月6日, 德克萨斯州周日的电价飙升了 800% 以上, 因为酷热将需求推向了创纪录的水平, 并使州电网的供应紧张。根据电网运营商得克萨斯州电力可靠性委员会的数据, 电网电价从周六的 275 美元左右升至每兆瓦时 2500 美元以上。

点评: 近期欧地区的水电指标出现明显转好, 一是因为用电需求疲软, 6 月西欧多国用电量降至今年新低; 二是由于过去两月风光电超预期的出力。7 月上旬以后, 预期里的高温无风的现象并未显著发生, 德国、法国的风电出力显著高于往年, 飓风和冷空气为阿尔卑斯地区带来一轮降水, 各大水电站的蓄水也得到缓冲。虽然指标有所改善, 但西欧和北欧的径流仍远低于历史正常水平, 水电出力或依旧偏低运行。



投资建议：气温偏低目前还并未对西欧地区的用电需求起到显著提振作用，而风电出力或在飓风逐渐消散后回归正常水平，下周西欧电价基本面预期中性偏强。

## 2.8、能源化工（PTA）

### 中国涤纶长丝行业利润周数据分析（来源：隆众资讯）

本周期（20230728-0803）中国涤纶长丝聚合成本平均 6492.7，环比涨 1.1%。涤纶长丝行业现金流平均在 78.2，较上周涨 19.24%，具体来看，POY 在-77.7，FDY 在-7.7，DTY 在 320。双原料震荡高开，聚合成本压力凸显，涤纶长丝厂商报价跟涨，整体现金流波动不大，与上周相比小幅修复，但 POY、FDY 多数型号现金流依旧亏损。（单位：元/吨）

### 8月4日亚洲PX市场价格（来源：隆众资讯）

截止发稿，PX 市场收盘价 1054 美元/吨 CFR 中国和 1031 美元/吨 FOB 韩国，较前一交易日+8 美元/吨。MX 价格为 1002 美元/吨 CFR 台湾，较上一工作日+17 美元/吨；石脑油 653.38 美元/吨 CFR，较上一工作日+15.255 美元/吨。

### 中国 PTA 生产厂库及聚酯工厂原料样本库存天数周度数据统（来源：隆众资讯）

本周 PTA 工厂库存在 4.15 天，较上周+0.24 天，较同期-0.08 天；聚酯工厂 PTA 原料库存 7.14 天，较上周-0.07 天，较同期+0.33 天。

点评：织造企业订单量较为饱满，因此，聚酯开工率依然处于高位，需求对 PTA 价格依然有托底效应。但供给端装置的高开工率也导致 PTA 整体供需偏宽松。PTA 供需双强导致 PX 的需求环比递增。原油价格中枢上移的背景下，PTA 单边价格震荡偏强。PTA 自身环节的供需宽松则在基差和月差走缩趋势中反映出来。由于现货基差已低位持续，若加工费持续低迷可能会导致部分装置计划外检修，进而带来新的期限及月间驱动，关注 9-1、10-1 月差底部反转的机会。

投资建议：需求效应托底叠加原油价格中枢上移的背景下，预计 PTA 单边价格震荡偏强。

## 2.9、能源化工（苯乙烯）

### 中国苯乙烯主体下游消费量周数据统计 20230804（来源：隆众资讯）

本周期，中国苯乙烯主体下游（EPS、PS、ABS）消费量在 22.85 万吨，较上周减少 0.21 万吨，环比-0.91%。周内原料涨势延续，成本强势涨价，而下游跟涨不利，主体下游产销盈利缩减，部分减产或延期重启，使得本周期对苯乙烯消化量下降。

### 苯乙烯市场价格（来源：隆众资讯）

4 日，国内苯乙烯市场涨跌分歧。江苏市场现货收盘 8520-8580 元/吨，均价 8550 元/吨自提，较上一交易日均价涨 75 元/吨，日内，原油震荡上扬，强成本跟下游负反馈消息面博弈，期现货交投收涨，而成交略减弱。华北、山东货源企业降价，市场小幅跟跌整理。

### 中国石化英力士合作运营南港乙烯项目（来源：塑化联盟）

中国石化与英力士正式签署合作协议：双方以 50%:50% 股比设立合资公司，共同运营中国石化正在建设的 120 万吨/年天津南港乙烯项目。该项目计划于 2024 年 4 月投入商业运营，推动我国高端化工产业发展。

点评：苯乙烯期货价格近期转向震荡格局。成本端支撑依旧强劲，纯苯库存继续去化，现货端明显偏紧，苯乙烯-纯苯价差大幅缩窄。供应端相对较为平稳，利华益装置因故障短停检修三天使得开工率小幅下滑。需求端下游加权利润继续走弱，开工率小幅下滑。综合来看，近期苯乙烯自身供需整体较为平衡，成本支撑苯乙烯高位震荡。

投资建议：后续苯乙烯或震荡偏弱运行。首先在成本端，随着美韩纯苯价差的回落，韩国出口美国的货源或转向中国，国内纯苯进口压力可能逐步显现，成本端继续走强力度或边际转弱。供应端随着检修装置的回归与浙石化、宁夏宝丰新装置的投产，增量逐步显现，未来一月存在小幅累库预期。此外，随着淄博峻辰脱氢装置于上周末重启，乙苯调油逻辑有望从主要矛盾走向次要矛盾。但短期纯苯库存依旧有去库预期，苯乙烯-纯苯价差亦已缩至较低分位水平，因此单边操作依旧建议谨慎为上，警惕纯苯逼仓风险。后续关注纯苯现货紧张程度何时缓解与苯乙烯供应增量释放速度。

## 2.10、能源化工（原油）

### 能源机构 Argus：欧佩克+7 月产量下滑（来源：Argus）

根据独立国际能源及大宗商品价格评估机构 Argus 的评估，欧佩克+7 月份的产量下降了 100 多万桶/日，至 3570 万桶/日，为 2021 年 6 月以来的最低水平。Argus 指出，俄罗斯原油产量下降，因其履行了今年早些时候日产量再削减 50 万桶的承诺。最近的减产使俄罗斯 7 月份的产量达到了欧佩克+的有效产量目标，即 930 万桶/日（包括额外减产）。同月，沙特几乎完全兑现了 7 月份每日减产 100 万桶的承诺。由于出口和炼油吞吐量双双下滑，沙特石油日产量环比下降 97 万桶，至 900 万桶，为两年来最低水平。

### 沙特上调 9 月销往亚洲市场原油官方售价（来源：Bloomberg）

沙特阿美：将 9 月销往亚洲的阿拉伯轻质原油官方售价定为较阿曼迪拜均价升水 3.50 美元/桶。将 9 月销往西北欧的阿拉伯轻质原油官方销售价格定为较布伦特原油均价升水 5.80 美元/桶。将 9 月份销往美国的阿拉伯轻质原油官方销售价格定为较阿格斯含硫原油均价升水 7.25 美元。

### 美国石油钻井总数下降（来源：贝克休斯）

美国至 8 月 4 日当周石油钻井总数 525 口，前值 529 口。

点评：周中油价跟随市场风险偏好回落出现波动，但自沙特宣布延长额外减产 100 万桶/天至 9 月，油价收复跌幅。沙特延长额外减产符合市场预期，OPEC+ 两大主要产油国表现出较强的约束供应意愿和行动一致性，根据机构调查数据，沙特 7 月基本已兑现额外减产，产量预估为 900 万桶/天，海运出口量显示沙特 7 月出口接近两年以来最低。

投资建议：油价维持震荡偏强走势。

## 2.11、能源化工 (LLDPE/PP)

**本周聚乙烯行情上扬幅度在 50-150 元/吨 (来源: 隆众资讯)**

本周聚乙烯行情上扬,幅度在 50-150 元/吨。周期内正逢月末月初交替,市场看涨氛围不改,尽管兰州石化、大庆石化等检修装置将陆续重启带来供应压力,然小修较多,短期供应偏紧仍在助推市场行情。生产端库存去化良好,适当调涨给予市场成本支撑,现货价格不断走高。

**预计下周聚乙烯产量将明显增加 (来源: 隆众资讯)**

本周国内企业聚乙烯总产量在 51.29 万吨,较上周期增加 0.58 万吨,周环比上升 1.14%。低压与高压分别增长 2.26%、13.94%,线型周产量环比下降 2.6%。下周,聚乙烯产量预计增加 6.04%至 54.39 万吨。各产品都有不同幅度调整,其中低压增幅在 7.67%至 25.82 万吨,高压增幅在 24.86%至 6.53 万吨,线性降幅在 0.18%至 22.04 万吨。产量递增主因是前期大修以及小修装置陆续复工,各地调拨量将陆续增加。

点评:近期聚烯烃随成本端和宏观大幅波动,现货绝对价格变动不大。PE 方面,大庆石化、兰州石化重启推迟,国内供应回升不明显;PE 的进口在 8 月中下逐渐到港,九月或更加明显。需求方面,农膜需求季节性回升,而基差给出了较好套利机会后,套保商开始锁现货空盘面,交割需求也明显上升,供应压力开始后移。对于 PP 国内供应顺利回升,开工率达到年内较高的水平。8 月计划开车的装置已经不多,PP 开工率大概在 80%左右徘徊。目前 PDH 和 PP 粉料几乎已经开满,但随着近月丙烷价格的回升,PDH 的利润已经转负,且远月丙烷回升之下,8-9 月 PDH 和 PP 粉料开工率向下的概率越来越大。

投资建议:在贸易商通过套保将供应压力后移以及下游提前透支了部分需求的情况下,随着交割月的临近,我们认为基差的修复将通过期货下行来完成,但原油偏强下,我们人为价格走弱的空间有限。

## 2.12、农产品 (棕榈油)

**Mysteel 周报: 全国棕榈油震荡为主 (来源: 我的农产品网)**

周内 BMD 棕榈油价格高位震荡。黑海局势影响减淡,产地来看,SPPOMA 数据显示马棕产量较上月增加 7.4%,但依旧低于出口数据的涨幅。印尼 8 月开始实行 B35 政策,或提高其国内生柴用量中棕榈油使用份额,且印尼上调 8 月上半月毛棕榈油参考价格,对马棕形成支撑。国内来看,上周因到港减少且提货转好,库存小幅去库,周内进口利润转好,国内继续买船,8-9 月到港量依旧承压。部分贸易商回补空单,棕榈油基差触底反弹。截至本周四国内 24 度棕榈油全国均价 7683 元/吨,较上周跌 150 元/吨,环比下跌 1.91%。

**MPOB7 月月报前瞻 (来源: 和讯网)**

据彭博调查显示,马来西亚 7 月棕榈油库存量有望进一步增加。①马来西亚 2023 年 7 月棕榈油产量料为 156 万吨,较 6 月的 145 万吨增加 7.6%。②马来西亚 2023 年 7 月棕榈油出口料为 128 万吨,较 6 月的 117 万吨增加 9.4%。③马来西亚 2023 年 7 月棕榈油库存料为 179

万吨，较6月的172万吨增加4.1%。④马来西亚2023年7月棕榈油进口量料为9万吨，较6月的14万吨减少3.6%。

#### UOB: 2023年7月马棕油产量预期环比+6%至+10 (来源: 我的农产品网)

8月4日，大华继显关于马来西亚7月棕榈油产量调查的数据显示：沙巴产量幅度为-2%至+2%；沙撈越产量幅度为+8%至+12%；马来半岛产量幅度为+9%至+13%；全马产量幅度为+6%至+10%。

点评：马棕7月份的产量涨幅较前期有所扩大，彭博对马来7月棕榈油库存的预估为增长4.1%，显著高于6月份的增幅，库存将小幅度累积。国内方面成交量有所上升，下游消费有望出现复苏。

投资建议：8月份马棕报告确切数据暂未出炉，彭博对产量增幅的预测较为乐观，预计在报告出炉之前仍会窄幅震荡，建议观望。

### 2.13、农产品(棉花)

#### 第二周储备棉轮出标准级销售底价(8月7日-8月11日) (来源: 中国棉花网)

根据国家有关部门要求和2023年中央储备棉销售公告对中央储备棉轮出销售底价计算公式，第二周(8月7日-8月11日)储备棉轮出销售底价为17348元/吨(折标准级3128B)。

#### 巴基斯坦国内需求低迷 纱厂热衷于出口 (来源: 中国棉花信息网)

巴基斯坦国内纱线和纺织品市场在过去几天仍然低迷，贸易商表示，下游织布企业的需求仍未有所改善，所以仍旧维持随用随买，且压价意愿强烈。出口市场纱线需求持续温和，尽管来自主要中国市场的询盘仍处于较低水平，但由于内销不振，以及近期卢比贬值给出口带来的汇率优势，纱厂仍然热衷于将纱线出口。当前20/21支普梳纱的FOB价格稳定在每包470-500美元之间(折2.59-2.76美元/千克)，而30/32支普梳纱的价格也稳定在每包540-570美元之间(折2.98-3.14美元/千克)。

#### 美棉出口周报(07.21--07.27)：签约下滑 (来源: TTEB)

USDA：截至7月27日当周，2022/23美陆地棉周度签约-0.22万吨，周降47%，较前四周平均水平降122%，其中中国取消签约0.14万吨。2023/24美陆地棉周度签约0.77万吨，周降57.87%，其中中国0.42万吨，巴基斯坦取消签约0.51万吨。2022/23美陆地棉出口装运4.41万吨，周降1.62%，较前四周平均水平降13.44%，其中中国1.99万吨，土耳其0.71万吨。

点评：美棉出口数据较差，截至7月27日当周，22/23美陆地棉周度签约-0.22万吨，周降47%，较前四周均值降122%；22/23美陆地棉出口装运4.41万吨，周降1.62%，较前四周平均水平降13.44%；23/24美陆地棉周度签约0.77万吨，周降57.87%。不仅陈作出口签约及装运较差，新作出口签约也不强。年度转换之际，美棉陈作超卖、且剩余资源品质不佳以及中国轮储令陈作出口合同取消增多，而新作因高温可能上市推迟且担忧品质下降，巴基斯坦、印度等国也在观望自己国家作物的产量表现而谨慎购买美棉。目前东南亚纺织国纺

织市场依旧疲软，下游需求低迷不支持国际棉价的快速上行。

投资建议：郑棉下方空间有限，下半年整体震荡向上的趋势预计还未结束，后续需关注国储竞拍成交量价情况、产地天气及下游订单情况。

## 2.14、农产品（豆粕）

### 上周油厂大豆压榨量低于预估（来源：钢联）

截至8月4日当周全国111家油厂大豆实际压榨量为176.77万吨，开机率59.4%，较预估值低14.06万吨。预计本周开机率大幅上升至65.66%，压榨量195.38万吨。

### 投机客减持CBOT大豆期货及期权净多头头寸（来源：CFTC）

CFTC数据显示截至8月1日当周CBOT大豆期货持仓中，非商业多头持仓下降22263手、空头持仓下降1041手，非商业净多持仓下降至113760手。

### 7月巴西出口大豆990万吨（来源：SECEX）

7月巴西共出口大豆990万吨，6月为1387万吨，去年同期为750万吨。

点评：美豆产区降水好转，CFTC非商业净多持仓下降。但USDA8月供需报告中单产仍有下调可能，此外美豆新作出口强劲。国内上周大豆压榨量低于市场预估，油厂豆粕库存可能持平或小幅下降。

投资建议：8月将是天气市的最后阶段，美豆定产前期价走势仍可能反复。国内走势仍强于外盘。



**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)