

德国 5 月贸易账户不及预期，淀粉副产品价格持续上升



报告日期: 2023-07-05

外汇期货

GDPNOW 下调美国 2 季度 GDP 预测

德国 5 月贸易账户不及预期，顺差在降低这表明全球经济走弱对于德国经济的影响逐渐显现，预计贸易国家将面临持续的经济压力。

股指期货

发改委：加快推进数字产业化，改造升级传统基础设施

近期基本面波动较小但 A 股市场出现了一定的风险偏好回升。一方面是由于市场对政策依然有较强的预期，另一方面是对于下半年库存周期开启的预期也较强，故而出现了抢跑现象。

黑色金属

预估 6 月新能源乘用车厂商批发销量 74 万辆，环比增 10%

矿价近期走势高位震荡，继续上冲乏力，但短期压力也并不明显。本周开始铁水小幅下降，预计 7 月末降至 244 万吨/天。整体铁水中枢仍在高位，短期铁矿库存压力并不大。

有色金属

印度对华太阳能电池板/组件铝边框启动反倾销调查

国内铝锭去库速度有所放缓，但暂时未见累库。现货依然维持较高升水，从而对铝价形成支撑。

农产品

淀粉副产品价格持续上升，淀粉盈利改善

淀粉副产品价格持续上升，后续不排除压制淀粉盈利的可能性

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

陈晓菲 高级分析师（金工量化）
从业资格号: F03107718
Tel: 15921929064
Email: xiaofei.chen@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
2、商品要闻及点评.....	4
2.1、黑色金属（铁矿石）.....	4
2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	5
2.3、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	6
2.4、有色金属（铜）.....	6
2.5、有色金属（铝）.....	7
2.6、有色金属（镍）.....	8
2.7、有色金属（工业硅）.....	8
2.8、能源化工（纸浆）.....	9
2.9、农产品（玉米/玉米淀粉）.....	10
2.10、农产品（棉花）.....	10
2.11、航运指数（集装箱运价）.....	11

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

GDPNOW 下调美国 2 季度 GDP 预测（来源：Bloomberg）

亚特兰大联储 GDPNow 模型预计美国第二季度 GDP 为 1.9%。亚特兰大联储 GDPNow 模型对美国 2023 年第二季度实际 GDP 增长(经季节性调整的年率)的估计为 1.9%，低于 6 月 30 日的 2.2%。

澳洲联储维持利率不变 为以后加息敞开大门（来源：Bloomberg）

周二，澳洲联储维持其关键利率不变，因为委员会评估了长达一年多的紧缩周期对经济的影响，同时为未来的加息敞开了大门。此举将使委员会有更多时间来反思经济状况、前景和相关风险。澳洲联储主席洛威表示，可能需要进一步收紧货币政策，以确保通胀在合理的时间框架内回到目标水平，但这将取决于经济和通胀如何演变。委员会仍然坚定其将通胀恢复到目标水平的决心，并将采取必要措施实现这一目标。这一决定延续了澳洲联储一系列断断续续的政策举措：在 2 月和 3 月加息，在 4 月暂停加息，在 5 月和 6 月加息，然后在 7 月按兵不动。与此形成对比的是，美欧央行行长最近表示，在抑制通胀方面，他们仍有很长的路要走。

德国 5 月贸易账户不及预期（来源：Bloomberg）

德国 5 月季调后贸易帐录得 144 亿欧元，为 2022 年 12 月以来最小顺差。

点评：德国 5 月贸易账户不及预期，顺差在降低这表明全球经济走弱对于德国经济的影响逐渐显现，预计贸易国家将面临持续的经济压力。德国最新的 5 月贸易账户 144 亿欧元，为 2022 年 12 月以来最小值，这表明德国经济受到了全球经济下行的压力。随着全球经济进一步走弱，预计贸易国将面临进一步的压力。目前高利率的负面影响在逐渐体现出来，实体经济的耐受度不足，因此可以预计全球经济进一步下行对于市场继续产生压力。

投资建议：美元短期震荡。

1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

中国式现代化需要重视创新驱动和效率升级（来源：wind）

《中国经济增长报告 2023——中国式现代化指标设计与中国城市发展》近期发布。报告分析称，宏观经济总体步入复苏轨道，但持续向上面临经济主体预期和信心不足、消费复苏惯性遇阻、城镇调查失业率有所上升、外需逐步趋弱等新的挑战。人口问题与资本回报率下降等带来的内生不确定性问题，是中国经济的短期掣肘，也是长期挑战。报告指出，进入新发展阶段，中国式现代化需要重视创新驱动和效率升级。

伊朗加入上合组织（来源：wind）

国家主席在上海合作组织成员国元首理事会第二十三次会议上发表讲话称，本次会议将接收伊朗为成员国，签署白俄罗斯加入本组织义务的备忘录，彰显出“上合大家庭”的生机活力。要加强高质量共建“一带一路”同各国发展战略和地区合作倡议对接，深入推进贸易和投资自由化便利化，加快口岸基础设施和区域国际物流大通道建设，保障区域产业链供应链稳定畅通。中方建议扩大本组织国家本币结算份额，拓展主权数字货币合作，推动建立本组织开发银行。

发改委：加快推进数字产业化，改造升级传统基础设施（来源：wind）

国家发改委领导人在《求是》发表署名文章《加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系》指出，要促进数字经济和实体经济深度融合，加快推进数字产业化，加强数字技术基础研究，培育壮大人工智能、物联网、量子计算等新兴产业，打造具有国际竞争力的数字产业集群；改造升级传统基础设施，加强铁路、公路、水运、航空、管道、物流等基础设施建设，加快规划建设新型能源体系，为更加安全的发展提供强有力的基础设施支撑。

点评：近期基本面波动较小，内需不足的问题仍然突出。但A股市场出现了一定的风险偏好回升。一方面是由于市场对政策依然有较强的预期，另一方面是对于下半年库存周期开启的预期也较强，故而出现了一定抢跑的迹象。展望后市，7月份政治局会议将会定调下半年的经济工作，仍是最重要的观察点。当前稳预期稳就业仍是第一要务。

投资建议：股指维持震荡走势。

2、商品要闻及点评

2.1、黑色金属（铁矿石）

国家发改委主任：多措并举优化汽车等重大生产力布局（来源：Mysteel）

7月4日，国家发展改革委主任郑栅洁在《求是》发表署名文章《加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系》。文章指出，巩固优势产业领先地位。改造提升传统产业，推广先进适用技术，推进重点领域节能降碳改造，提升产业技术水平、产出效率、经济效益，巩固多年积累形成的既有优势。加快补齐短板弱项，深入实施制造业核心竞争力提升行动计划、产业基础再造工程和重大技术装备攻关工程，补强制造业重点产业链薄弱环节。加强重要能源、矿产资源国内勘探开发和增储上产，提升自主保障能力。发挥各地区比较优势，优化区域分工协作格局，多措并举优化石化、汽车、集成电路等重大生产力布局。

预估6月新能源乘用车厂商批发销量74万辆，环比增10%（来源：Mysteel）

乘联会2023年5月全国乘用车市场，新能源销量万辆以上的12家厂商批发销量，占总体新能源乘用车全月销量的82.8%，这些企业的6月预估销量为61.1万辆，按照正常结构占比预测6月的全国新能源乘用车销量在74万辆。

2023年全国新能源乘用车发展优势不断巩固和扩大。乘联会综合预估6月乘联会新能源乘用车厂商批发销量74万辆，环比增长10%，同比增长30%。预计1-6月全国乘用车厂商新能源批发353万辆，同比增长44%。

唐山市环保限产对钢厂影响调研 (来源: Mysteel)

据Mysteel调研了解,区域内钢厂均已经执行攻坚措施,目前区域内钢厂烧结A级限产30%,B级及以下钢铁烧结限产50%,18时至次日8时运输不可使用油车。由于区域内多数钢厂烧结矿库存富裕,限产下预计烧结矿库存能坚持20天左右。截至目前,有4座高炉计划于7月进行检修,涉及产能约2.1万吨/天,未来区域内高炉检修有持续增加的可能

点评:矿价近期走势高位震荡,继续上冲乏力,但短期压力也并不明显。需求层面,终端钢材季节性累库,叠加部分地区环保限产,本周开始铁水小幅下降,预计7月末降至244万吨/天。整体铁水中枢仍在高位,短期铁矿库存压力并不大。供应端,6月末开始澳巴季节性冲量,整体发货量处于高位。且随着新增矿山投产,FMG等矿山6月份单月发货量甚至创历史新高。尽管供应端有所回升,但基于国内铁水不低,内矿安监问题产量有所扰动,铁矿石基本面暂时压力不大。

投资建议:矿价近期走势高位震荡,继续上冲乏力,但短期压力也并不明显。需求层面,终端钢材季节性累库,叠加部分地区环保限产,本周开始铁水小幅下降,预计7月末降至244万吨/天。整体铁水中枢仍在高位,短期铁矿库存压力并不大。供应端,6月末开始澳巴季节性冲量,整体发货量处于高位。且随着新增矿山投产,FMG等矿山6月份单月发货量甚至创历史新高。尽管供应端有所回升,但基于国内铁水不低,内矿安监问题产量有所扰动,铁矿石基本面暂时压力不大。

2.2、黑色金属 (螺纹钢/热轧卷板)

中集SOE订单排至2026年 (来源: 西本资讯)

记者近日走访中集集团旗下中集安瑞科的中集太平洋海工了解到,截止6月底,公司总在手订单金额近65亿元,其中在手船舶订单17艘,排期至2026年,金额超40亿元。今年以来,公司全产品新签订单金额超28亿元,同比增加129%,其中近期签订的8艘船舶(不包括备选订单)超17亿元,今年以来签署生效的海工产品有超15套LNG燃料罐,订单金额超10亿元。中集安瑞科副总裁高文宝告诉记者,公司正在接洽中的清洁能源动力船、运输船或加注船超过10艘。

马钢新特钢顺利实现投产即达产 (来源: 西本资讯)

7月1日,从马钢特钢公司传来捷报:新特钢6月份钢产量达到13.3万吨,高质量实现月达产目标。其中,转炉最高日产37炉,连铸单日最大浇注39炉、产量突破6000吨,小方坯连铸机最高连续浇注61炉。

6月我国重卡市场销售7.4万辆,同比增长34% (来源: 第一商用车网)

根据第一商用车网最新掌握的数据,今年6月份,我国重卡市场约销售7.4万辆(开票口径,

包含出口和新能源)，环比5月份下滑4.4%，比上年同期的5.5万辆增长34%，净增加约1.9万辆。这是今年市场继2月份以来的第5个月同比增长。今年1-6月，重卡市场累计销售47.6万辆，同比上涨25%，同比增速扩大了1个百分点。

点评：钢价高位震荡，市场关于粗钢产量减产的传闻依然较多，但仍需等待政策确认。唐山限产目前对供应影响有限，钢厂普遍有烧结矿库存，烧结限产短期影响有限，关注7月份唐山空气质量改善情况。另外，市场对于7月经济刺激政策的出台也仍有预期。当前成材基本面矛盾有限，市场也会更多交易政策预期。不过仍需关注基本面矛盾逐渐累积的风险，若原料上行动力有限，钢价上方依然面临电炉成本等多方面压力。

投资建议：建议仍以反弹思路对待钢价，关注电炉成本端压力。

2.3、黑色金属（焦煤/焦炭）

蒙古国进口炼焦煤市场震荡波动运行（来源：Mysteel）

蒙古国进口炼焦煤市场震荡波动运行。国内焦炭提涨仍未落地，口岸成交氛围冷清，甘其毛都口岸通关车数维持高位，口岸监管区库存已超210万吨。3日三大主要口岸总通关车数较上周同期增147车。后期重点关注蒙煤电子竞拍拉运政策，国内产地煤价走势，钢厂检修情况及铁水产量的变化。

海运炼焦煤港口现货涨跌互现（来源：Mysteel）

海运炼焦煤港口现货涨跌互现。由于后期市场走势暂不明朗，终端以按需补库为主，保持低库存运行，港口贸易商暂时保持谨慎观望态势。

吕梁离石市场炼焦煤价格有涨（来源：Mysteel）

吕梁离石市场炼焦煤价格有涨，中硫主焦煤A11，S1.6，V20，G80起拍价1250元/吨，成交价1420-1425元/吨；高硫瘦煤A8.5，S2.2，G25，起拍价1000元/吨，成交价1140-1145元/吨，成交均价较上期6月26日涨43元/吨。

点评：焦煤吕梁地区前期因股权问题停产的煤矿陆续恢复正常生产，产地整体供应有所恢复。蒙古国进口炼焦煤市场震荡波动运行，口岸成交氛围冷清，甘其毛都口岸通关车数维持高位，口岸监管区库存已超210万吨。焦炭近期焦煤价格小幅提涨后焦化厂持续亏损，目前多数焦化厂再盈亏平衡线。因此利润偏低生产小幅下滑，同时部分地区受环保政策影响要求不同程度限产，供应小幅下降。库存方面，下游钢厂补库一般，库存维持低位，焦化厂开工下降后库存也并未累积。短期来看，现货继续提涨困难，或维持现在价格。需求短期仍有支撑，因此盘面难有下行空间，短期震荡走势为主，关注需求变化。

投资建议：短期震荡走势为主，关注需求变化。

2.4、有色金属（铜）

博威合金：有合金压延铜箔的生产能力（来源：上海金属网）

7月4日，博威合金在投资者互动平台表示，公司有合金压延铜箔的生产能力，暂不生产复

合铜箔。

昆士兰州加大关键矿产行业资助 (来源: 上海金属网)

外媒7月3日消息, 资源丰富的昆士兰州日前公布, 将投资2.45亿澳元(1.64亿美元)促进该州关键矿产行业发展, 并将采取措施吸引投资和下调矿产勘查占用费。昆士兰州长Annastacia Palaszczuk估计, 仅该州北部矿产开发区就可实现产值5000亿澳元, 此战略的目标就是鼓励昆士兰州的矿产加工, 而不是仅仅开采。澳大利亚关键矿产储量极为丰富, 其锂产量占世界的一半。该国也是重要的稀土、钴、铜和石墨生产国。

投机者LME铜净多头增加4299手至50757手 (来源: 上海金属网)

伦敦金属交易所(LME)期货和期权数据显示, 截至6月30日当周, 投机者已经将LME铜的净多头增加4299手至50757手, 为逾10周以来最高水平。只做多的多头头寸增加2281手至311994手, 为逾7周以来最高水平, 只做空的空头头寸减少2018手至261237手。

点评: 持仓方面观察, 海外投机净多单明显回升, 市场对政策有新一轮预期, 不过仍需要等待政策信号更加明确, 在此期间, 宏观预期容易反复, 从而加剧了短期铜价的震荡。基本面边际变化不大, 近期关注国内库存边际变化, 我们认为去库速度较前期恐将放缓, 一定程度将限制铜价上涨高度。近月持仓与库存相比较看, 2307合约继续存在软挤仓风险, 现货升贴水短期偏强, 不过市场对7-8月份供给释放增长预期增强, 我们认为升水持续走强的可能性不大。

投资建议: 市场对政策有新的预期, 政策落地之前, 宏观预期容易反复, 从而会加剧铜价波动, 基本面短期变化不大, 关注近月持仓变化, 总体上看, 我们认为铜价偏强震荡走势可能性更大, 策略上依然建议逢低做多操作。

2.5、有色金属(铝)

印度对华太阳能电池板/组件铝边框启动反倾销调查 (来源: SMM)

6月30日, 印度商工部发布公告称, 应印度国内企业Vishakha Metals Private Limited提交的申请, 对原产于或进口自中国的用于太阳能电池板/组件的铝边框启动反倾销调查。涉案产品包括所有类型的铝边框, 涉及印度海关编码7610和7616项下的产品以及76109010、76109020、76109030等项下的产品。

高升水回落难觅支撑 华南铝锭现货成交转弱 (来源: SMM)

今日沪铝继夜盘上涨开盘后冲高回落, 主力合约微跌0.08%, 华南铝锭继续小幅累库, 消费疲弱出库量减少, 受陆续到货影响, 市场压力骤增, 贸易商争相下调出货, 早盘现货-30-40成交后下滑至-50-60, 现货高升水难以维持, 继续大幅收窄, 最终以-60为主。

7月4日LME铝库存增2350吨至544400吨 (来源: LME)

7月4日LME铝库存增2350吨至544400吨。

点评: 近期铝价震荡运行。国内铝锭去库速度有所放缓, 但暂时未见累库。现货依然维持

较高升水，从而对铝价形成支撑。氧化铝则得益于西南电解铝复产提振，最近价格走势整体偏强。在形成实质性累库之前，价格预计将延续震荡走势。远期基本面有一些压力，建议中长期耐心关注做空机会。

投资建议：短期区间操作，中期逢高沽空。

2.6、有色金属（镍）

2023年7月国内精炼镍排产同比增加37.67%（来源：SMM）

据Mysteel调研全国12家样本生产企业了解，2023年7月国内精炼镍排产合计22560吨，环比增加5.52%，同比增加37.67%。7月各地精炼镍企业将继续增产的态势，新疆、广西等地镍企预计增幅明显。

天津茂联于五月复产电积镍 当前正处爬产阶段（来源：SMM）

据SMM调研了解，天津市茂联科技有限公司（简称‘天津茂联’）于2023年5月开始复产电积镍。总产能为14400吨/年，目前7月产量为450吨，当前处于产量爬坡阶段，预计9月产量达700吨/月。

嘉能可获得NorthMet镍铜矿直接所有权（来源：Mysteel）

矿业和大宗商品巨头嘉能可向PolyMet矿业公司提出以每股2.11美元的现金收购该公司未持有的股份，约合7100万美元，此举将使嘉能可拥有NorthMet直接所有权，并成为泰克NewRange合资企业的合伙人。预计在20年的许可开采期内，NorthMet每天将生产2.9万吨矿石，第一次生产目标是在2026年。在其第一个完整的五年运营中，预计每年可生产30,000吨铜，3,600吨镍，58,000盎司钨和12,000盎司铂。

点评：今日沪镍整体行情仍延续小幅上涨，日增仓减少，内外盘数量持平，交易情绪较前几日有所缓和。产业链价格方面，红土镍矿价格暂稳。受国内下游工厂采购情绪影响，FeNi现货价格走低。精炼镍价格由增转降，金川镍升水扩大，傅峰镍升水缩小。据Mysteel调研，7月国内精炼镍排产合计22560吨，同比增加37.67%。7月各地精炼镍企业将继续增产的态势，新疆、广西等地镍企预计增幅明显。宏观方面，2年期与10年期美债收益率倒挂再度触及历史高位，经济衰退由预期转为现实可能性加大，国内6月份PMI与5月相比并无明显改善，表明当前我国经济景气水平偏弱，恢复发展基础仍需巩固。继续关注国内政策刺激预期和产业链供需格局变化。

投资建议：短期镍价上涨行情缺乏长期恢复弹性，预计整体价格仍将偏弱运行，延续此前跌势，操作上建议逢高做空。

2.7、有色金属（工业硅）

工业硅主力合约盘面下移，收跌1.01%（来源：SMM）

今日工业硅主力合约2308开盘于13370元/吨，收盘于13235元/吨，较上一交易日跌135元/吨，跌幅为1.01%；最高价13445元/吨，最低价13105元/吨；成交54296手，较上一交

易日增 14429 手；持仓量 64681 手，较上一交易日减 303 手。今早开盘后，主力合约横盘运行，价格于日均线附近浮动；下午 13 时 49 分附近成交突然活跃，盘面重心快速下沉，探至日内低点，随后价格有所恢复，但仍处于日均线以下。今日 2308-2311 合约下跌 100-135 元/吨，其中主力合约 2308 持仓量略有下移，成交量反弹，空头势力入场，叠加多头平仓离场，导致盘面下跌。

5 月光伏发电利用率达 98.3% (来源：全国新能源消纳监测预警中心)

7 月 3 日，全国新能源消纳监测预警中心官微发布 2023 年 5 月全国新能源并网消纳情况，5 月光伏发电利用率达到 98.3%，其中北京、天津、上海、江苏、浙江、安徽、福建、湖南、重庆、四川、广东、广西、海南 13 省光伏利用率达到 100%。值得注意的是，5 月西藏弃光率 24.5%，光伏利用率仅有 75.5%，1-5 月为 75.1%。

负电价现象在欧洲蔓延！光伏发电激增或是主因 (来源：科创板日报)

综合 BNN Bloomberg 及行业垂直媒体 Renew Economy 消息，随着当地光伏电池板数量持续增长，周日在欧洲电力交易所 EPEX SPOT SE，德国与荷兰部分时段电力出现-500 欧元/兆瓦时的价格。能源分析师兼评论员 Gerard Reid 列出数据指出，周末德国甚至接近一整天都处于负电价之中。欧洲电力交易中心给了定义：“负电价就是当高度不灵活的发电碰到了低需求时，电力批发市场的价格信号。”换言之，根源在于新能源发电的波动性造成电力供应的阶段性的过剩。

点评：今日工业硅盘面收跌 1.01%，盘中最大跌幅约 1.87%。大厂减产、库存小幅去化消息基本前期已被消化，且下游消费疲弱下工业硅现货价格依然弱稳运行。据了解，当前仓单压力关注度不断上升。从单日仓单注册情况看，在现货大幅贴水期货背景下，当前期现商交货较为积极，最终仓单数量有望达到 1 万张，后续持续关注仓单压力。预计期价在仓单压力下或将呈现偏弱震荡局面。

投资建议：从单日仓单注册情况看，在现货大幅贴水期货背景下，当前期现商交货较为积极，最终仓单数量有望达到 1 万张，后续持续关注仓单压力。预计期价在仓单压力下或将呈现偏弱震荡局面。

2.8、能源化工（纸浆）

木浆日评：市场价格回升（0704）（来源：卓创资讯）

今日上海期货交易所纸浆期货主力合约呈震荡上行走势，且国内进口木浆现货价格同为上涨态势。市场消息面影响增加，加拿大罢工消息以及下游白卡纸价格反弹，利好木浆市场心态。现货市场部分业者试探性报涨，下游按需询单，但实际需求跟进情况尚需持续观望。

进口：新一轮加拿大漂白针叶浆狮牌外盘情况（来源：海关总署）

据悉，加拿大新一轮漂白针叶浆狮牌外盘报价公布，其中雄狮 700 美元/吨，金狮 730 美元/吨。厂家停机检修，本轮无量外售。

近期温哥华和鲁伯特王子港发生罢工（来源：物流巴巴）

近期温哥华和鲁伯特王子港发生罢工，劳资谈判仍在僵持。

点评：今年加针供应扰动不断。木片短缺的问题尚未彻底解决，近期肆虐的山火和港口的罢工又进一步增加了加针生产和运输的不稳定性。从1-5月的进口数据来看，加针的进口恢复也是要低于平均水平。表明其产量可能确实有所下滑。但在美联储尚未结束加息，外需仍然偏弱的背景下，中国漂针浆的总进口可能并不会因此而大幅下滑。

投资建议：从基本面来看纸浆偏空的大格局暂未改变。但随着价格逼近加针成本，整个下跌行情或也已进入尾声。近期加拿大山火肆虐同时温哥华港口罢工局势不明，关注其对加针生产和发运的影响。

2.9、农产品（玉米/玉米淀粉）

淀粉副产品价格持续上升，淀粉盈利改善（来源：Mysteel）

近期淀粉副产品价格持续上升，7月4日山东地区玉米胚芽达4400元/吨，周环比上涨7.3%，玉米蛋白粉5880元/吨，周环比上涨10%。山东、黑龙江地区淀粉企业大幅度减亏，河北、吉林地区进入盈利状态。

美玉米优良率小幅回升（来源：USDA）

截至2023年7月2日当周，美国玉米优良率为51%，前一周为50%，上年同期为64%。

政策性玉米拍卖成交率高（来源：中储粮）

近日政策性玉米拍卖保持高成交，中央轮储玉米普遍100%成交，进口转基因玉米7月4日拍卖5.1万吨，成交率70%。

点评：玉米方面，短期货源偏紧现象持续，或使玉米价格回落的时间节点延后。淀粉方面，豆粕价格的上涨推动了淀粉副产品价格持续上升，使得淀粉企业盈利逐渐转正，豆粕供应在天气上的不确定性较大，后续不排除副产品继续上涨，开机率提升从而压制淀粉盈利的可能性；此外，潜在的停机检修预期或已提前兑现，也将为米粉价差带来回调风险。

投资建议：短期可关注淀粉-玉米价差做缩的机会。

2.10、农产品（棉花）

截至7月2日当周印度棉上市1.57万吨（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1.57万吨，环比上一周减少1.65万吨，较三年均值增加0.53万吨；印度2022/23年度的棉花累计上市量约371.74万吨，较三年均值累计减少约124.56万吨。

USDA 6月美棉实播面积一览（来源：TTEB）

周末美国农业部公布的6月作物实播面积报告中，23/24年度美棉实播面积给到448.9万公顷，同比降108.3万公顷/18.63%，较近五年均值降52.3万公顷/10.44%，较3月意向面积降

6.7 万公顷/1.47%。结合 6 月报告的弃耕率预期，以及近年单产笔者估算 23/24 年度美棉产量大致在 353 万吨附近。

美棉生长周报:优良略降(2023.07.02) (来源: USDA)

截止 7 月 2 号，美棉 15 个棉花主要种植州棉花现蕾率为 28%；去年同期水平为 31%，较去年同期低 3 个百分点；近五年同期平均水平在 31%，较近五年同期平均水平慢 3 个百分点。截止 7 月 2 号，美棉 15 个棉花主要种植州棉花结铃率为 11%；去年同期水平为 12%，较去年同期慢约 1 个百分点。较近五年均值慢约 1 个百分点。截止 7 月 2 号，美棉 15 个棉花主要种植州棉花优良率为 48%；去年同期水平为 36%，较去年同期高 12 个百分点。

点评：根据 6 月供需报告，23/24 年度美棉虽预期增产，但供需格局并不宽松，7 月 12 日 USDA 将公布的 7 月供需报告预计将下调美棉面积预期，23/24 年度并不宽松的供需格局预期将得到强化。6 月底的面积报告给市场带来的利多影响预计持续性有限，新作产量影响主要还是在后续天气和作物优良率变化。截止 7 月 2 号，美棉优良率为 48%，环比有所下滑，处于往年中等水平，远高于去年同期的 36%。近期美国得州尤其西部高温，降雨明显收敛。虽然前期持续降水令干旱明显下降，但后续天气变数犹存，若高温少雨天气持续令干旱再度提升，进而可能给新棉生长带来压力。

投资建议：政策调控预期以及下游纺织对棉价上涨承接力不足，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，中长期整体震荡向上的趋势预计还未结束，后续需关注政策、进口及产地天气情况。

2.11、航运指数（集装箱运价）

鹿特丹港将扩建 RWG 码头 (来源: 航运界)

鹿特丹港务局和鹿特丹世界门户码头 (RWG) 与其股东迪拜环球港务集团 (DP World)、达飞集团旗下 (CMACGM/Terminal Link)、韩新海运 (HMM) 和商船三井 (MOL) 就分阶段扩建 RWG 码头达成协议。在第一阶段，将为增加一个泊位，除了进一步扩大容量外，重点还将放在面向未来的设施上，其中自动化、可持续性和连通性仍然是核心。据悉，扩建总投资约 5 亿欧元，包括水土工程、岸桥、自动化场桥和电动 AGV 等设备。新增加的泊位是 RWG 现有码头的延伸，基于相同的已验证概念；全自动、碳中和和适用于所有模式的专用处理设施。欧盟还为后者提供了可持续发展基金补贴。

班轮公司开始寻求转租船舶 (来源: 航运界)

航运界网消息，现在有明显迹象表明，海运需求疲软开始影响集装箱船租船市场。虽然大型船舶的日租金保持稳定，主要是因为缺乏可出租船舶，但经纪人报告称，支线船舶的可出租船舶不断增加，导致小型船舶的租金面临下行压力。由于小型船舶租船市场持续疲软，并且往往签订较短的租期，而且班轮公司将在未来几个月寻求尽可能多的提前还船，将给租船市场带来进一步的压力。此外，经纪人表示，有许多租船合同未到期的船舶将进入“转租”市场。

中远海控上半年实现息税前利润约 246.90 亿（来源：航运界）

中远海控（601919）发布 2023 年上半年度业绩预告，该公司预计上半年实现息税前利润（EBIT）约为 246.90 亿元，与上年同期相比减少约 74.10%；上半年实现净利润约 196.60 亿元，与上年同期相比减少约 74.40%。其中，归属于上市公司股东的净利润约 165.51 亿元，较上年同期减少约 74.47%；归属于上市公司股东的扣非净利润约为 165.00 亿元，较上年同期减少 74.42%。

点评：6 月欧元区制造业 PMI 为 43.6，低于前值及市场预期，降至 37 个月以来的最低水平。欧元区 6 月的商业增长几乎陷入停滞，服务业活动也出现了停止扩张的迹象，最新公布的 PMI 初值数据令人担忧，经济衰退风险回升。美国 5 月零售销售环比增长 0.3%，好于市场预期，显示消费端仍然存在一定韧性，但随着紧缩的延续、储蓄透支，经济前景仍然不容乐观。当前零售端库存去化不及预期，集装箱需求仍然表现疲软。美线旺季不旺或成定局。

投资建议：此前航商推涨运价延迟执行，支撑美西航线运价维持增长。由于巴拿马运河恶化节奏有所放缓，吃水限制 6 月下旬才调至 44 英尺的临界点，此前 6 月初 PCC 附加费推迟到月底执行，但由于美西劳工谈判落地，供应约束有所放松，涨幅能否维持需要关注后续供应紧缩情况。

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