

美国 5 月核心 PCE 同比上升，国内 6 月制造业 PMI 微升



报告日期：2023-07-03

外汇期货

美国 5 月核心 PCE 物价指数同比上升 4.6%，前值 4.7

最新的美国 5 月核心 PCE 数据相较前值有所降低，但是核心通胀降低的速度并不快，因此市场继续维持对于 7 月份加息的强势预期，美元指数短期偏强。

股指期货

6 月官方制造业 PMI49%，非制造业 PMI53.2%

6 月份制造业、非制造业 PMI 分别录得 49%、53.2%，前者小幅微升，后者回落，二者仍不及历史均值。生产有所修复，需求任然不足，政策端急需扩大稳就业政策。

贵金属

耶伦：强劲的劳动力市场和企业资产负债表将支撑美国经济

周五金价震荡收涨，市场风险偏好回升，美国 5 月核心 PCE 同比回落至 4.6%，美联储 9 月加息预期略有降温，目前 7 月加息 25bp 已经充分定价，9 月待定。

有色金属

智利 5 月铜产量同比减少 14%

宏观预期对铜价短期影响增强，关注美联储及国内政策预期的边际变化。

能源化工

EIA：美国原油产量环比下降

周五油价继续反弹。EIA 数据显示美国 4 月原油产量环比略下降。油价中枢回落可能抑制资本支出扩张。

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、贵金属（黄金）..... | 4 |
| 2.2、黑色金属（铁矿石）..... | 5 |
| 2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）..... | 6 |
| 2.4、有色金属（铜）..... | 6 |
| 2.5、有色金属（锌）..... | 7 |
| 2.6、能源化工（PTA）..... | 8 |
| 2.7、能源化工（原油）..... | 9 |
| 2.8、能源化工（甲醇）..... | 9 |
| 2.9、农产品（白糖）..... | 10 |
| 2.10、农产品（玉米）..... | 10 |
| 2.11、农产品（豆粕）..... | 11 |

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

法国内政部认为骚乱暴力事件强度有所减弱（来源：Bloomberg）

法国持续多日的骚乱目前仍未平息。法国内政部 7 月 2 日上午宣布，警方在此前一晚的骚乱中逮捕超过 700 人，相比前两晚有所减少，受损车辆和建筑物也呈减少趋势，暴力事件的强度有所减弱。政府归因于部署了大批警力。

美联储 7 月加息 25 个基点的概率为 84.3%(金十数据 A (来源：Bloomberg)

据 CME “美联储观察”：美联储 7 月维持利率在 5.00%-5.25% 不变的概率为 15.7%，加息 25 个基点至 5.25%-5.50% 区间的概率为 84.3%；到 9 月维持利率不变的概率为 11.1%，累计加息 25 个基点的概率为 64.4%，累计加息 50 个基点的概率为 24.5%。

美国 5 月核心 PCE 物价指数同比上升 4.6%，前值 4.7 (来源：Bloomberg)

美国 5 月核心 PCE 物价指数同比上升 4.6%，预期 4.70%，前值 4.70%。美国 5 月核心 PCE 物价指数环比上升 0.3%，预期 0.30%，前值 0.40%。

点评：最新的美国 5 月核心 PCE 数据相较前值有所降低，但是核心通胀降低的速度并不快，因此市场继续维持对于 7 月份加息的强势预期，美元指数短期偏强。最新的美国核心 PCE 同比 4.6%，预期 4.7%，环比增速 0.3%。核心 PCE 数据比预期略低，但是 0.3% 的环比增速依旧处于偏高水平，因此核心通胀降低速度较为缓慢，这对于市场而言就是维持对于加息节奏偏强的预期，7 月加息基本可以确定。美元指数短期维持偏强走势。

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）

央行：搞好跨周期调节，切实支持扩大内需（来源：wind）

央行货币政策委员会召开 2023 年第二季度例会。会议指出，要克服困难、乘势而上，加大宏观政策调控力度，精准有力实施稳健的货币政策，搞好跨周期调节，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，全力做好稳增长、稳就业、稳物价工作，切实支持扩大内需，改善消费环境，促进经济良性循环，为实体经济提供更有力的支持。进一步疏通货币政策传导机制，保持流动性合理充裕，保持信贷合理增长、节奏平稳，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。

金管局：支持恢复和扩大有效需求，全力以赴推动经济回升（来源：wind）

国家金融监管总局党委书记、局长表示，我国经济韧性强、潜力足、回旋余地大，长期向好的基本面不会改变，金融业运行整体平稳，风险总体可控。要进一步坚定信心，准确把握当前形势和任务，扎实做好金融监管重点工作。稳慎化解存量、坚决遏制增量，有力有

效防范化解重点领域金融风险。支持恢复和扩大有效需求，全力以赴推动经济持续回升向好。

政治局会议：高标准高质量建设雄安新区 (来源：wind)

中共中央政治局召开会议，审议《关于支持高标准高质量建设雄安新区若干政策措施的意见》。会议强调，要坚持稳步有序、量力而行，持续推进标志性疏解项目在雄安新区落地建设，积极探索和遵循城市建设发展规律，强化节约集约、绿色低碳，合理把握建设规模和节奏，创造“雄安质量”。要坚持探索创新、先行先试，处理好当前和长远、政府和市场等关系，有针对性地推动相关领域改革创新举措在雄安新区落地实施，优化营商环境，加强科技创新，发展高端高新产业，不断增强雄安新区自身建设发展能力。

6月官方制造业PMI49%，非制造业PMI53.2% (来源：wind)

中国6月官方制造业PMI为49.0%，环比上升0.2个百分点，制造业景气水平有所改善。从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数、供应商配送时间指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。中国6月官方非制造业PMI为53.2%，环比下降1.3个百分点，仍高于临界点。

点评：6月份制造业、非制造业PMI分别录得49%、53.2%，二者仍不及历史均值。其中制造业小幅回升0.2%，非制造业下降1.3%，基本符合季节性规律。制造业方面，供需均有所好转，生产分项录得50.3%，重回荣枯线以上，工业生产边际转暖。产成品库存仍大幅下跌，企业去库存延续。本月变化较大的是价格因素，购进价格和出厂价格均有明显上扬，进一步夯实了PPI触底态势。非制造业方面，景气下行更多源于从业人员大幅下降。就业问题对后续经济景气回升存在刚性约束。政策端急需扩大稳就业政策。

投资建议：股指维持震荡走势。

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

耶伦：强劲的劳动力市场和企业资产负债表将支撑美国经济 (来源：wind)

美国财长耶伦：认为可以在保持劳动力市场健康的同时，找到降低通胀的途径，但仍存在“重大风险”。预计强劲的劳动力市场和企业资产负债表将支撑美国经济，即使经济“稍微降温”并且通胀下降。美国工厂建设出现“显著增长”，主要受到计算机、电子和电气制造业的推动。

美国6月芝加哥PMI 41.5 (来源：wind)

美国6月芝加哥PMI 41.5，预期44.0，前值40.4。

美国5月核心PCE物价指数月率0.3% (来源：wind)

美国5月核心PCE物价指数月率0.3%，预期0.30%，前值0.40%。美国5月核心PCE物价

指数年率 4.6%，预期 4.70%，前值 4.70%。美国 5 月实际个人消费支出月率 0%，预期 0.10%，前值 0.50%。

点评：周五金价震荡收涨，市场风险偏好回升，美国 5 月核心 PCE 同比回落至 4.6%，略低于市场预期，使得美联储 9 月加息预期略有降温，目前 7 月加息 25bp 已经充分定价，9 月加息与否还存在不确定性，市场需要等待更多经济数据。制造业目前延续收缩状态，美国 6 月芝加哥 PMI 较上月略有提升，但仍处于绝对低位，后续服务业 PMI 若跌破 50，市场对经济的衰退预期会进一步增加，关注即将公布的美国 6 月非农就业报告。美国独立日假期临近，市场预计交易较为清淡。

投资建议：金价短期在 1900 美元/盎司附近筑底。

2.2、黑色金属（铁矿石）

FMG 将于 2023 年底发运第一批加蓬铁矿石（来源：Mysteel）

FMG 集团表示其位于加蓬东北部的 Bélinga 铁矿石项目有望在今年年底前首次发货。该地区及周边的铁矿早期勘探约有 10 亿吨的储量且品位在 60-65% 之间，今年 2 月，FMG 集团通过其注册的合资公司 IvindoIronSA 与加蓬共和国签署了加蓬贝林加铁矿石项目的采矿公约，若顺利生产，年产可达 200 万吨左右。

唐山排名连续三个月“后二十”（来源：Mysteel）

5 月全国城市空气质量报告出炉，唐山市在全国 168 座城市中排名第 167 位（倒数第二）。

印度 NMDC Nagarnar 钢厂拟于 6 月底投产（来源：Mysteel）

印度国营矿业公司 NMDC 计划将其位于恰蒂斯加尔邦 Nagarnar 地区近期分拆的钢厂的投产日期定为 2023 年 6 月底。印度钢铁部设定的最后期限是 2023 年 3 月 31 日。

NMDC 对这一年产能 300 万吨的钢厂投资约 2300 亿卢比（约人民币 198 亿元）。目前准备工作已大致完成，焦炉电池、动力吹炼装置、氧气厂和中央厂等辅助设备已投入使用，高炉翻新工作正在进行中，钢厂将于 6 月底开始生产热轧卷材。

点评：本周矿价继续小幅反弹，主力期价周度累计上涨超 5% 至 840 元/吨。尽管对矿价绝对估值出现分化，市场继续追高情绪不足，但短期预计维持高位震荡，下行压力也并不明显。下游方面，经历持续 6、7 月份订单尚可后，市场对年度需求预期和铁水中枢集体出现改观。且现有制造业、出口订单整体并未趋势性回落，成材等季节性略有累库但幅度尚可。基本面短期有支撑，趋势性压力不大。供应方面，按照粗钢小幅增长，废钢不增，对应年度铁水均值将维持在 235 万吨以上。全球铁矿石供应端有增量，但在国内铁水保护下，平衡表压力并不大。而经历前期持续复产后，铁水已经回到 247 万吨高位，钢厂短期成材库存压力并不明显。

投资建议：下游方面，经历持续 6、7 月份订单尚可后，市场对年度需求预期和铁水中枢集体出现改观。且现有制造业、出口订单整体并未趋势性回落，成材等季节性略有累库但幅

度尚可。基本面短期有支撑，趋势性压力不大。供应方面，按照粗钢小幅增长，废钢不增，对应年度铁水均值将维持在 235 万吨以上。全球铁矿石供应端有增量，但在国内铁水保护下，平衡表压力并不大。而经历前期持续复产后，铁水已经回到 247 万吨高位，钢厂短期成材库存压力并不明显。

2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

交通运输部：全力扩大交通有效投资（来源：交通运输部）

据交通运输部，6 月 30 日，交通运输部党组书记、部长李小鹏主持召开部务会，传达学习中央有关精神，研究 2023 年上半年交通运输经济运行等情况。会议强调，要切实保障物流供应链稳定畅通。完善工作机制，确保交通“大动脉”和物流“微循环”高效畅通。全力扩大交通有效投资。做好政策储备，千方百计稳住交通投资“基本盘”。进一步加大市场主体纾困解难力度。提升帮扶精准度，全面落实交通运输更贴近民生实事。

6 月中国汽车经销商库存预警指数为 54.0%（来源：汽车流通协会）

6 月 30 日，中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA 显示，2023 年 6 月中国汽车经销商库存预警指数为 54.0%，同比上升 4.5 个百分点，环比下降 1.4 个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业处于不景气区间。

Mysteel247 家钢厂高炉日均铁水回升至 247 万吨（来源：Mysteel）

Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 84.09%，环比上周持平，同比去年增加 3.30 个百分点；高炉炼铁产能利用率 91.98%，环比增加 0.38 个百分点，同比增加 4.38 个百分点；钢厂盈利率 64.07%，环比增加 3.90 个百分点，同比增加 48.05 个百分点；日均铁水产量 246.88 万吨，环比增加 1.03 万吨，同比增加 10.93 万吨。全国 87 家独立电弧炉钢厂平均产能利用率为 51.32%，环比增加 0.55 个百分点，同比增加 15.73 个百分点。其中华东区域小幅上升，华中区域微幅上升，西北、西南、华南区域小幅下降，华北区域微幅下降，其余区域持平。

点评：本周成材库存虽有所回升，但考虑到端午假期影响，市场对此反应并不大。铁水日产再度小幅回升到 247 万吨左右，对原料端也形成一定支撑。近期卷板需求仍有一定韧性，基本面变化不大。现阶段市场依然以交易政策预期为主，市场对于地产政策的进一步放松依然有较高预期，不过我们认为政策端仍具有定力，强刺激的概率并不高。而随着铁水和电炉的复产，基本面也仍在积累矛盾，钢价上方风险尚需警惕。

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。

2.4、有色金属（铜）

智利 5 月铜产量同比减少 14%（来源：上海金属网）

外电 6 月 30 日消息，智利国家统计局(INE)周五公布的数据显示，该国 5 月铜产量同比减少 14%，至 413,083 吨。智利是全球最大的产铜国，该国 5 月制造业产出下降 1.2%，降幅小于经济学家此前预期的 4.5%。

Newcrest 着眼于加拿大金铜项目的重大扩张 (来源: 上海金属网)

外媒 6 月 29 日消息, Newcrest 矿业公司首席执行官 Sherry Duhe 说, 该公司在加拿大的 Red Chris 项目可能有足够的黄金和铜矿床, 可以开辟一个全新的部分, 并将该地区的开采延长数十年。

南非政府制定关键矿产战略以支持绿色工业化 (来源: 上海金属网)

外媒 6 月 29 日消息, 南非矿产资源和能源部长 Gwede Mantashe 表示, 南非政府正在制定一项重要的矿产战略, 以支持国内外的绿色经济价值链。“为了确保南非从这些关键商品中获得最大利益, 我们目前正在为该国制定一项关键矿产战略, 这将使我们能够支持国内和全球绿色经济价值链的发展,” Mantashe 说。他表示, 北开普省拥有几种关键矿物的大量储量, 包括锌、铜、锰和一些稀土元素。

智利 El Teniente 铜矿发生事故造成 1 人死亡 (来源: 上海金属网)

外媒 6 月 29 日消息, 智利矿业监管机构表示, Codelco 旗下的 El Teniente 铜矿发生事故, 造成一人死亡。由于最近的强降雨, Codelco 早些时候停止了该矿的一些作业, 但地下作业仍将继续。周四, 该公司没有更新目前的运营状况。

点评: 受扰动多发影响, 智利铜矿增长恢复依然缓慢, 甚至今年存在延续负增长风险, 继续下调对全球铜矿存量项目产量增长的预估, 不过由于增量项目释放预期较强, 全球铜矿供需转宽松预期增强, 继续推动加工费整体上移。国内方面, 7-8 月预计冶炼产能开工率将继续回升, 从而推动精铜产量增长节奏加快。总体上看, 交易维度市场更多聚焦于宏观因素上面, 7 月份美联储加息预期及国内政治局会议对政策的调整预期等均会对价格产生较强影响, 基本面角度, 我们认为低库存对铜价支撑恐将减弱, 短期继续宽幅震荡格局看待, 周度由于提前交易预期的可能性更大, 价格整体或震荡转强。

投资建议: 宏观预期对铜价短期影响增强, 关注美联储及国内政策预期的边际变化, 基本面角度, 低库存对铜价支撑料将减弱, 周内我们认为铜价震荡偏强运行可能性更大, 操作建议以逢低做多为主。套利方面, 继续关注内外反套机会, 前期国内正套头寸可以逐步止盈。

2.5、有色金属 (锌)

现货市场评述 (来源: SMM)

天津锌: 市场升水企稳, 早间成交尚可; 上海锌: 上海进口升水企稳, 国产和进口价差收窄; 广东锌: 持货商间氛围热络, 升水止跌回升。

南非政府制定关键矿产战略以支持绿色工业化 (来源: 上海金属网)

南非矿产资源和能源部长 Gwede Mantashe 表示, 南非政府正在制定一项重要的矿产战略, 以支持国内外的绿色经济价值链。“为了确保南非从这些关键商品中获得最大利益, 我们目前正在为该国制定一项关键矿产战略, 这将使我们能够支持国内和全球绿色经济价值链的发展,” Mantashe 说。他表示, 北开普省拥有几种关键矿物的大量储量, 包括锌、铜、

锰和一些稀土元素。

七地锌锭社会库存下降 0.34 万吨 (来源: SMM)

截至本周五 (6 月 30 日), SMM 七地锌锭库存总量为 11.23 万吨, 较上周三 (6 月 21 日) 增加 0.7 万吨, 较本周一 (6 月 26 日) 下降 0.34 万吨, 国内库存录减。上海地区进口锌锭有所到货, 消费一般下, 库存小幅录增; 广东地区周内到货偏少, 同时周内升水快速下跌刺激一部分贸易商接货以备仓单, 库存略减; 天津地区 7 月部分冶炼厂检修预期, 散单出货减少, 周内仓库到货偏少, 下游刚需采买, 库存微降。总体来看, 原沪粤津三地库存下降 0.08 万吨, 全国七地库存下降 0.34 万吨。另外浙江地区库存下降明显, 主因进口消化同时国产到货较少。

点评: 当前受洪水、罢工等外部扰动, 海外锌矿产量释放节奏不及预期, 且价格下行后边际产能的暂时性出清使全年矿端平衡进一步趋于紧平衡。冶炼环节, 当前国内炼厂利润较此前有所修复但仍处于低位, 进入 7 月后, 国内炼厂集中检修使得供应阶段性趋紧。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, 基建领域提供了稳定的支撑。

投资建议: 此前 Tara 的停产验证了 19000 附近矿端支撑的有效性, 价格下方空间有限, 且考虑到国内冶炼厂集中检修将使得 7 月国内供需相对偏紧、带动库存低位去化, 锌价短期或震荡偏强, 单边可考虑逢低布局多单, 同时建议关注跨期正套的机会。

2.6、能源化工 (PTA)

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计 (来源: 隆众资讯)

本周 PTA 工厂库存在 4.13 天, 较上周-0.22 天, 较同期+0.19 天; 聚酯工厂 PTA 原料库存 8.14 天, 较上周+0.35 天, 较同期+1.14 天。

中国直纺涤纶长丝行业样本库存周数据分析 (2023062) (来源: 隆众资讯)

隆众资讯统计, 截至本周四, POY 工厂库存在 11.6 天, 较上期-13.43%; FDY 工厂库存在 17.6 天, 较上期-7.85%; DTY 库存在 24.1 天, 较上期-5.49%。周内涤纶长丝工厂产销数据表现较好, 工厂成品库存水平明显下滑。

中国聚酯产能利用率日数据统计 (20230630) (来源: 隆众资讯)

今日 (20230630) 国内聚酯行业产能利用率为 90.88%, 较昨日持平, 国内聚酯产能基数为 7586 万吨/年。

点评: 需求端, 聚酯负荷保持高位, 由于目前库存和利润均保持健康状态, 后续负荷下降幅度可能不大, 淡季不淡的情况大概率出现; 另一方面, PTA 供应端检修装置回归, 供应量有小幅提升。整体来看, PTA 基本面矛盾不大, 价格仍处于震荡区间。但供给端未检修的装置较多, 整体估值可能保持震荡偏强的状态。同时建议关注供给端弹性、宏观情绪及原油价格波动影响。

投资建议: PTA 基本面矛盾不大, 但由于聚酯负荷维持高位, 整体估值可能保持震荡偏强

的状态。

2.7、能源化工（原油）

EIA：美国原油产量环比下降（来源：EIA）

美国能源信息署（EIA）：美国4月原油日产量1261.5万桶/天，得州四月份原油产量下降了0.3%，至539.8万桶/日。

美国石油钻井总数继续下降（来源：贝克休斯）

美国至6月30日当周石油钻井总数545口，预期542口，前值546口。

伊拉克6月原油出口量略增加（来源：Bloomberg）

伊拉克石油部：6月份原油出口量达到333.5万桶/日（5月份为330.5万桶/日）。

点评：周五油价继续反弹。EIA数据显示美国4月原油产量环比略下降，产量先行指标石油钻机数量在去年底已出现阶段性峰值，产量仍然维持回升趋势，钻机使用效率的优化是增产的核心。资本支出约束情况下，油价中枢回落可能抑制资本支出扩张，从而使得美国产量增速放缓。

投资建议：油价震荡筑底。

2.8、能源化工（甲醇）

西南天然气装置部分停车（来源：金联创）

据悉，重庆卡贝乐年产85万吨天然气制甲醇装置于6月30日陆续停车，具体时长待定。重庆卡贝乐年产85万吨天然气制甲醇装置于6月30日停车，具体时长待定。

久泰新材料200万吨/年甲醇装置开车（来源：隆众资讯）

久泰新材料200万吨/年甲醇装置目前负荷提升中；内蒙古久泰100万吨/年煤制甲醇装置+60万吨/年MTO装置正常生产中。

中安联合甲醇装置停车（来源：隆众资讯）

中安联合170万吨/年甲醇装置85%左右负荷，70万吨/年MTO装置满负荷运行，甲醇装置于6月30日停车检修，预计时长20天左右。

点评：近期盘面一方面受到南美装置停车和伊朗甲醇涨价刺激；另一方面国内政策刺激预期仍在，6月30日所公布的PMI中生产端和库存的好转也提振了多头情绪。基本上，预计7月到港量将下滑至115万吨左右。内地方面，久泰200万吨已经开车，预计满负荷生产，徐州龙兴泰焦炉气制30万吨甲醇投产，国内供应压力进一步增加。而西南天然气长约价格未下降，泸天化年产40万吨、卡贝乐85万吨/年天然气制甲醇装置停车。而从目前的角度来看，随着7月的检修仍在陆续的公布，7月国内供应逐渐见顶。需求端方面，东北亚乙烯企稳回升，折合人民币元6034元/吨，但难对需求造成实质性利好。而南京诚志MTO

降负到6成，预计一周，影响比较有限；

投资建议：后续来看，进一步利多和利空的消息均已出尽，短期再度驱动盘面大幅波动的因素不清晰。不过7月底政治局会议结束之前，强刺激政策的预期或将间歇式的刺激市场；且随着北半球气温的走高，煤价与气价也将受到支撑。加之国内进口的减量，甲醇在7月偏多的概率更大，但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。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。

2.9、农产品（白糖）

印度上调2023/24榨季甘蔗最低收购价（来源：沐甜科技网）

印度内阁批准，在10月1日开始的2023/24榨季，甘蔗最低收购价将从每吨3050卢比上调至3150卢比。

Datagro：巴西中南部23/24榨季糖产量料创新高（来源：沐甜科技网）

咨询机构Datagro称，巴西中南部2023/24榨季甘蔗压榨量料从此前预估的5.9850亿吨增至6.065亿吨，较上榨季增加10.6%，因稳定的降雨对蔗田有利。Datagro称，巴西中南部2023/24榨季糖产量料达到3910万吨，同比增加15.9%，亦超过在2020/21榨季创下的3847万吨的最高纪录。

ICE7月原糖交割量为8118手，低于去年同期（来源：文华财经）

据交易商提供的初步信息，ICE7月合约原糖合约到期交割量预计8118手，或约412000吨。据称，法国食糖贸易商Sucden以4688手（约23.8万吨）成为最大供应方。新加坡贸易商丰益国际（Wilmar）为最大接收方，数量超4300手。整体交割数量较少，去年7月合约交割量约为9900手。

点评：7月合约临近交割期大幅回落，或因价格高位接货力量的不足。据交易商提供的初步信息，ICE7月合约原糖合约到期交割量预计8118手，交割数量较少，去年7月合约交割量约为9900手。巴西5-6月份压榨生产进度较快，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%，糖厂维持最大化制糖比，这令市场对巴西中南部23/24榨季甘蔗及糖产量前景偏乐观，咨询机构Datagro将巴西中南部23/24榨季糖产量预估提升至3910万吨，超过在2020/21榨季创下的3847万吨的纪录。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料将量下半年国际贸易流过剩。

投资建议：外盘三季度预期震荡走弱、下寻需求的支撑，进而将对国内市场形成压制，但国内糖市现货供应紧张，产需缺口的弥补需要配额外进口利润的修复，国内市场表现预计将相对外盘更为抗跌。

2.10、农产品（玉米）

深加工企业玉米到车增加，玉米价格回落（来源：中时通）

7月2日山东深加工企业门前排队车辆数842车,较昨日增加210车,各企业价格以回落为主。

巴西二季玉米收割进度11%(来源: CONAB)

截至6月24日的一周,巴西二季玉米收割进度为11%,上一周为5.3%,去年同期为20.4%。

美农报告上调美玉米种植面积预测(来源: USDA)

美国农业部发布了6月30日的种植面积报告,显示2023年美国玉米种植面积为9409.6万英亩,高于3月种植意向报告的9199.6万英亩和路透预期的9185.3万英亩。

点评:美玉米种植面积超预期,使天气对单产的不利影响更加难以覆盖面积的增长,外盘价格的下跌使国内价格下跌压力也有所增加。国内深加工企业门前到车已经出现持续增加,玉米价格从之前的上行乏力转变出现回落势头,预计主力期货回落的风险正在持续累积。

投资建议:等待等进口到港增加,或可能的稻谷拍卖预期落地,择机做空09合约。

2.11、农产品(豆粕)

全国油厂豆粕成交接近300万吨(来源:钢联)

6月30日豆粕期价偏强运行,沿海主流区域油厂豆粕现货报价为3880-3990元/吨。全国主要油厂豆粕成交269.91万吨,较上一交易日增加230.22万吨,其中现货成交18.11万吨,远期基差成交251.8万吨。

油厂开机率明显下滑(来源:钢联)

截至6月30日一周全国111家油厂大豆实际压榨量为160.96万吨,开机率54.09%,较预估估值低14.53万吨。预计本周压榨变化不大,为162.18万吨,开机率54.5%。

大豆实播面积及季度库存均低于市场预期(来源:USDA)

USDA报告23/24年度美国大豆种植面积为8350.5万英亩,较上年度下降5%,3月31日种植意向面积为8750.5万英亩,市场平均预估为8767.3万英亩。截至6月1日美国旧作库存为7.96亿蒲,市场平均预估为8.12亿蒲。

点评:上周五晚USDA两份报告利多,美国大豆实播面积较种植意向大幅下调400万英亩,CBOT大豆大涨。截至6月27日美豆产区63%比例面临不同程度干旱,但未来产区降水好转,有助于改善作物生长情况。国内方面,油厂开机率下滑,上周大豆周度压榨约161万吨。上周五豆粕远期基差成交巨幅放量,豆粕成交接近300万吨创历史最高记录。

投资建议:气象预报显示未来7天主产区降水好转,一度令CBOT大豆高位回落,但超预期利多的面积报告又重新点燃市场做多情绪。面积大幅下降无疑令美国平衡表更加紧张,23/24年度美国生长季能否见到CBOT大豆趋势性牛转熊又增加了不确定性,我们对CBOT大豆走势的评级更新为震荡,7-8月仍是天气市,继续留意天气及作物生长情况。

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