

美国 6 月 ADP 就业人数翻倍，国务院总理召开经济座谈会



报告日期: 2023-07-07

外汇期货

美国 6 月 ADP 就业人数增 49.7 万人 较预期翻倍

最新的 6 月份 ADP 就业远超市场预期，这表明劳动力市场继续存在韧性，劳动力市场的过热进一步提升了市场加息预期，美元和美债收益率上升，市场风险偏好回落

股指期货

国务院总理主持召开经济形势专家座谈会

当前经济面临下行压力较大，国务院总理主持召开经济形势专家座谈会，这可视为较为清晰的政策稳增长信号，对于市场信心提振将起到明显托举作用。后续具体内容需持续跟踪。

贵金属

美国上周初请失业金人数为 24.8 万人

市场波动加剧，美债收益率再度显著上行，施压黄金，美国 6 月 ADP 就业人数超预期增加 49.7 万，私人服务业表现亮眼，休闲和住宿行业贡献了 23.2 万人，接近一半

黑色金属

6 月下旬重点钢企粗钢日均产量 224.6 万吨

本周成材库存继续累积，累库幅度有所收窄，绝对库存压力相对有限，因此当前依然以政策预期交易为主。但强刺激政策出台概率依然不大，电炉成本依然会对钢价形成压制。

能源化工

沙特阿美上调 8 月销往亚洲市场的阿拉伯轻质官方售价

油价走势震荡，市场风险偏好下降对油价产生一定影响。美国 EIA 库存数据显示原油和成品油库存均下降。

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

联系人 陈晓菲
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（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（锌）.....	7
2.6、有色金属（工业硅）.....	8
2.7、有色金属（镍）.....	9
2.8、有色金属（锡）.....	9
2.9、能源化工（原油）.....	10
2.10、能源化工（甲醇）.....	10
2.11、能源化工（PVC）.....	11
2.12、能源化工（天然橡胶）.....	12
2.13、农产品（豆粕）.....	13
2.14、农产品（棉花）.....	13
2.15、农产品（玉米/玉米淀粉）.....	14
2.16、航运指数（集装箱运价）.....	15

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

美联储官员 Logan 称需要进一步加息给通胀降温（来源：Bloomberg）

达拉斯联储行长 Lorie Logan 表示，可能需要进一步加息才能推动通胀实质性下降，并使物价增速回到美联储的目标水平。她接着说，美联储贯彻其 6 月发出的信号非常重要。美联储官员在上次会议上提交的预测显示，他们的预估中值是今年还会加息两次。市场已经预计到本月将加息，但对于美联储在 7 月后是否会再加息意见相左。

美国 6 月 ISM 非制造业创四个月新高（来源：Bloomberg）

ISM 公布的数据显示，受益于商业活动和订单的加速，美国 6 月 ISM 非制造业指数 53.9，创四个月最快扩张速度，其中服务价格分项指数降至 2020 年 3 月份以来新低。

美国 6 月 ADP 就业人数增 49.7 万人 较预期翻倍（来源：Bloomberg）

美国 6 月 ADP 就业人数增 49.7 万人，较预期的 22.8 万人翻倍。为自去年 2 月以来最大的月度涨幅，并远超前值的 27.8 万人。数据还显示，5 月数据下修至新增 26.7 万个就业岗位。从行业角度来看，休闲和酒店、贸易和运输、教育和卫生服务均有强劲增长。制造业、信息和金融业则出现了下滑。休闲和酒店业新增就业人数最多，为 23.2 万人，其次是建筑业，为 9.7 万人，贸易、运输和公用事业为 9 万人。

点评：最新的 6 月份 ADP 就业远超市场预期，这表明劳动力市场继续存在韧性，劳动力市场的过热进一步提升了市场加息预期，美元和美债收益率上升，市场风险偏好回落。最新的 6 月份 ADP 就业是预期的两倍，创下了 2022 年 2 月以来新高，这表明了劳动力市场继续维持韧性，虽然数据可能是周期招聘的顶峰，但是短期明显的就业市场过热提升了市场加息预期节奏，美元和美债收益率上升，10 年期美债收益率突破 4% 水平，市场风险偏好走弱，短期关注非农数据，预计市场波动维持高位。

投资建议：美元短期走强。

1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

美国 6 月 ADP 就业人数 49.7 万人，预期 22.8 万人（来源：wind）

美国 6 月 ADP 就业人数 49.7 万人，预期 22.8 万人，前值 27.8 万人修正为 26.7 万人。

工信部召开制造业企业座谈会（来源：wind）

工信部召开制造业企业座谈会。会上，来自电子、石化化工、钢铁、装备制造、汽车、食品、轻工纺织等领域的 10 家重点企业负责人作了重点发言，围绕稳定制造业投资、扩大消费及出口、加快布局新赛道、加强关键核心技术攻关、推进制造业高端化智能化绿色化发展等提出有时效性意见建议。工信部部长表示，锚定新型工业化目标要求，聚焦高端化智

能化绿色化发展方向，加快推动中国制造向中国创造转变、中国速度向中国质量转变、中国产品向中国品牌转变。

国务院总理主持召开经济形势专家座谈会 (来源: wind)

据央视新闻报道，中共中央政治局常委、国务院总理7月6日下午主持召开经济形势专家座谈会，听取专家学者对当前经济形势和做好经济工作的意见建议。总理指出，我国经济呈现回升向好态势。同时要看到，世界政治经济形势错综复杂，对我国发展带来诸多影响。我们要全面、辩证、长远地研判当前经济形势，进一步保持战略定力，增强发展信心。总理指出，我国正处在经济恢复和产业升级关键期，要坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局。要围绕稳增长、稳就业、防风险等，抓紧实施一批针对性、组合性、协同性强的政策措施。

点评：当前经济面临下行压力较大，国务院总理主持召开经济形势专家座谈会，这可视为较为清晰的政策稳增长信号，对于市场信心提振将起到明显托举作用。后续具体的稳增长、稳就业、防风险等政策内容仍需要跟踪。

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）

美联储洛根：对加息滞后效应的重大影响持怀疑态度 (来源: wind)

美联储洛根：对加息滞后效应的重大影响持怀疑态度，为了实现FOMC的目标，需要实施更为严格的政策，对通胀是否能够迅速降温非常担忧，可能有必要进一步加息，美联储在6月利率展望中的预测非常重要。

美国上周初请失业金人数为 24.8 万人 (来源: wind)

美国上周初请失业金人数为 24.8 万人，预期 24.5 万人，前值自 23.9 万人修正至 23.6 万人；四周均值 25.325 万人，前值自 25.75 万人修正至 25.675 万人；至 6 月 24 日当周续请失业金人数 172 万人，预期 174.5 万人，前值自 174.2 万人修正至 173.3 万人。

美国 6 月 ISM 非制造业 PMI 为 53.9 (来源: wind)

美国 6 月 ISM 非制造业 PMI 为 53.9，预期 51，前值 50.3。

美国 6 月 ADP 就业人数 49.7 万人 (来源: wind)

美国 6 月 ADP 就业人数 49.7 万人，预期 22.8 万人，前值 27.8 万人修正为 26.7 万人。

点评：市场波动加剧，美债收益率再度显著上行，施压黄金和股市，美国 6 月 ADP 就业人数超预期增加 49.7 万，私人服务业表现亮眼，休闲和住宿行业贡献了 23.2 万人，接近一半，建筑业录得 9.7 万也属于超高水平，6 月 ISM 服务业亦回升，新订单和物价维持在高位，就

业指数扩张，即将公布的美国6月非农预计表现较好，也需要重点关注工资增速变化。市场对9月再度加息25bp的预期略有回升，但还没有完全定价。

投资建议：短期金价在千九附近震荡，市场维持偏紧缩交易。

2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

中指研究院：预计下半年房地产市场恢复仍有波折（来源：中指研究院）

中指研究院7月6日发布2023上半年中国房地产市场总结与下半年趋势展望。报告认为，当前多数城市限制性政策已取消，下半年需要更大力度的托底政策才能遏制住市场下行趋势。当前购房者置业情绪仍受多个因素影响，其中居民收入预期偏弱、房价下跌预期较强、购房者对期房烂尾的担心等依然是关键，这些因素能否好转以及政策托底力度的大小直接影响着下半年房地产市场走势。下半年市场恢复仍有波折，全年销售面积在13亿平方米左右。回顾“十四五”前半程，2021-2023年5月，全国商品住宅销售面积合计约31亿平，占到中指此前对“十四五”预测总量的50%，进度基本拉平。市场在经历了“大起大落”后，预计未来两年将逐渐回归常态。

6月下旬重点钢企粗钢日均产量224.6万吨（来源：中钢协）

2023年6月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2246万吨、生铁2028.68万吨、钢材2306.47万吨。其中粗钢日产224.6万吨，环比下降0.74%，同口径相比去年同期增长7%，同口径相比前年同期下降0.77%；生铁日产202.87万吨，环比增长0.52%，同口径相比去年同期增长4.59%，同口径相比前年同期增长4.72%；钢材日产230.65万吨，环比增长6.41%，同口径相比去年同期增长6.9%，同口径相比前年同期增长1.07%。据此估算，本旬全国日产粗钢293.68万吨、环比下降0.54%，日产生铁246.02万吨、环比增长0.41%，日产钢材391.92万吨、环比增长0.95%。

截至7月6日五大品种钢材库存增加20.40万吨（来源：Mysteel）

截至7月6日，国内五大品种钢材库存环比增加20.40万吨至1601.16万吨。其中，螺纹钢库存环比增加7.87万吨至751.72万吨，线材库存环比减少0.01万吨至142.49万吨，热轧库存环比增加10.09万吨至371.14万吨，冷轧库存环比增加0.29万吨至149.86万吨，中厚板库存环比增加2.16万吨至185.95万吨。

点评：成材库存继续累积，累库幅度有所收窄，绝对库存压力还相对有限。需求端依然相对疲弱，螺纹需求小幅增加到269万吨。虽然累库状态延续，但由于绝对库存压力并不明显，市场对于基本面的季节性变化关注程度并不高，依然以政策预期交易为主。当前的核心逻辑仍在下半年控产量以及经济刺激政策进一步出台的预期上。但随着政治局会议逐渐临近，我们认为出台强刺激政策的概率依然不大，钢价上方依然会受到电炉成本等因素的压制。

投资建议：建议近期仍以反弹思路对待，关注电炉成本压力。

2.3、黑色金属（焦煤/焦炭）

山西冶金焦市场持稳运行（来源：Mysteel）

山西冶金焦市场持稳运行。原料端焦煤价格较为坚挺，焦企利润亏损下提产意愿不强，且仍有焦炭价格提涨意愿，原料补库节奏有所放缓，焦炭持续降库并保持低库存运行。需求方面，钢厂生产积极性不减，铁水高位震荡下，焦炭刚性需求支撑较强，钢厂拿货积极。短期来看，焦炭市场暂稳运行。

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 A10.5, S1.2, V20, G78 起拍价 1250 元/吨，成交价 1455-1460 元/吨，均价较上期 6 月 27 日涨 60 元/吨；低硫主焦煤 A11, S0.6, G88, 起拍价 1550 元/吨，成交价 1655-1660 元/吨，均价较上期 4 日涨 22 元/吨；高硫主焦煤 A12.5, S1.9, G94, 起拍价 1200 元/吨，成交价 1395-1400 元/吨，均价较上期 6 月 27 日涨 91 元/吨。

内蒙古阿拉善盟市场化工焦价格上涨（来源：Mysteel）

内蒙古阿拉善盟市场化工焦价格上涨 30 元/吨，涨后 $FC \geq 83.5-84$, $S \leq 1.3-1.35$, $V \leq 1.8-2$, $MT \leq 10$, $P \leq 0.025-0.03$, 规格 10-30mm 报 1530, 25-40mm 报 1500。均为出厂承兑含税价格。自 6 日零时起执行。

点评：焦煤价格暂稳，整体煤矿报价持稳。随着焦炭涨价预期再度增强，下游对部分优质资源接受度尚可，煤矿出货较好，部分煤种价格再度小幅上涨。供应方面，产地整体供应有所恢复，煤矿多维持正常开工。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。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

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）

铜精矿堆积如山，自由港印尼正等待发放出口许可（来源：上海金属网）

外电 7 月 6 日消息，自由港迈克墨伦（Freeport-McMoran）公司旗下的自由港印尼铜矿周四表示，该公司尚未获得继续出口原材料的政府许可证，这可能导致其位于巴布亚东部地区的储存设施产能过剩。印尼在 6 月份宣布禁止原材料出口，以吸引其金属加工行业的投资并提振出口价值，但表示将允许包括自由港在内的几家公司继续出口，直到 2024 年中。自由港印尼公司发言人 Katri Krisnati 称：“截至今日，我们仍在等待出口许可证的发放，”她补充说，在巴布亚岛 Mimika 的储存设施已满，一些原材料被堆放在户外。

滇中有色顺利实现“双过半”生产经营目标 (来源：上海金属网)

滇中有色 2023 年上半年阳极铜、硫酸主产品产量及利润、关键经济技术指标等目标均顺利完成。面对原料品质下行、再生铜原料供应不及预期、现金流等诸多问题，在云南铜业大冶炼平台“管理资源、技术资源、人才资源”的优势共享的指导下，滇中有色坚持结果导向和内向思维，全面挖潜提质增效，5 月、6 月阳极铜产量连创历史新高，分别达到 20967 吨、21714 吨。上半年阳极铜、硫酸产量分别完成了年度目标的 53.59%、55.78%，利润完成年度目标的 55.1%。

CSPT 敲定三季度铜精矿现货采购指导加工费 (来源：上海金属网)

据了解，CSPT 小组今日（7 月 6 日）召开季度会议，敲定 2023 年第三季度铜精矿现货采购指导加工费为 95 美元/干吨及 9.5 美分/磅，较 2023 年二季度现货铜精矿采购指导加工费 90 美元/吨及 9.0 美分/磅增加 5 美元/吨及 5.0 美分/磅。

点评：自由港继续给印尼政府施压，以求早日获得出口许可，铜精矿出口后续如果开启，可能对亚太地区 TC/RC 形成新的冲击，我们继续维持下半年国内现货 TC 或将突破 100 美元/吨的判断，冶炼厂盈利改善预期可期，市场对下半年供给释放的担忧或将增强。交易维度，市场短期继续关注海外宏观边际变化，美国通胀数据仍具有韧性，美联储尾部加息预期增长，政策短期对铜价抑制有所增强，与市场对国内政策预期的期待形成对冲，短期铜价高位震荡的可能性更大。

投资建议：自由港铜矿因许可证问题积压，我们认为后续被解决可能性更大，库存释放之时将对 TC/RC 形成新冲击。由于美国通胀韧性较强，美联储加息预期升温，短期政策对铜价抑制增强，铜价或转入高位震荡整理阶段，策略上短线建议转为观望为宜。

2.5、有色金属（锌）

LME 库存去化 (来源：LME)

锌库存 74775 吨，减少 1700 吨；锌注册仓单 61825，注销仓单 12950。

韦丹塔：二季度精炼锌产量同比增长 1% (来源：上海金属网)

韦丹塔 (Vedanta Limited) 公布了 2024 财年第一季度 (2023 年 4 月-6 月) 产量报告。报告显示，2024 财年第一季度，韦丹塔铝产量为 57.9 万吨，同比增长 2%，环比增长 1%。Lanjigarh 冶炼厂的氧化铝产量同比下降 18%，环比下降 4%，至 39.5 万吨。由于工厂可用性（运行时间减少），精炼锌产量为 20.9 万吨，同比增长 1%，环比下降 3%；精炼铅产量为 5.1 万吨，同比下降 6%，环比下降 6%。可销售白银产量为 179 吨，同比增长 1%，环比下降 2%。可销售铁矿石产量为 120 万吨，同比下降 9%，环比下降 24%。

6 月精炼锌产量环比下降 0.9 万吨 (来源：SMM)

6 月 SMM 中国精炼锌产量为 55.55 万吨，环比下降 0.9 万吨或环比下降 1.59%，同比增加 13.73%，超过预期值。1 至 6 月精炼锌累计产量达到 322.9 万吨，同比增加 8.69%。其中 6 月国内锌合金产量为 78227 万吨，环比减少 7720 吨。

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、有色金属（工业硅）

炭电极亏损仍在，工业硅用小直径石墨电极或供应增多（来源：SMM）

普通功率炭电极目前价格已在成本线价格之下，多数电极厂出厂报价在11500元/吨附近，送到硅厂价格则在12000元/吨附近，煅烧焦价格近期未有大幅波动，且电极生产周期较长价格传导慢，成本面难有大幅降价把控。部分电极厂为减少亏损近期排产石墨电极较多，预计未来市场小直径普通功率石墨电极供应或将增多。目前石墨电极市场主流出厂价格在15000元/吨附近，多数电极近期报价较为坚持。

6月再生硅产量略增1.5%，关注新产能投放节奏（来源：SMM）

6月再生硅产量环比小幅增加，原因系一些硅厂前期布局新产能建设，目前正处于爬产阶段，产量逐步提升。展望7月，国内将有约0.3万吨新产能陆续投产，还有约600吨产能恢复生产，有效产能扩张节奏加快。此外，许多再生硅厂表示，现阶段在手订单情况良好，库存压力较小，生产积极性较高。综上，预计7月再生硅产量环比增速将明显提升，月产量将达2.3万吨附近。

吉电股份拟投建200兆瓦光伏项目（来源：SMM）

吉电股份发布公告称，公司全资子公司山东吉电新能源有限公司控股子公司山东盛吉新能源有限公司（持股50%）的全资子公司吉电（潍坊）新能源科技有限公司拟投资建设山东潍坊风光储多能互补试点项目首批第一期200兆瓦光伏项目，该项目工程动态投资10.93亿元。据悉，该项目建设容量光伏200兆瓦，配置储能62兆瓦/124兆瓦时。

点评：今日盘面处于震荡局面，方向指引并不明显。市场中多空因素并存，偏多的消息在于四川峨边限电，影响炉数较为有限，暂未引起基本面明显变化；但四川近期降水不容乐观，市场对于四川高温、举办大运会背景下的限电减产预期小幅上升。偏空的消息有两项，一是今日有市场传闻合盛此前停产的炉子已有一批开始复产，数量约为6台，或许意味着合盛之前保温停产的炉子或将陆续复产，基本面重回过剩；二是昨日云南硅厂超预期复产，集中点火40台左右，主要原因在于丰水期已至，并且冶金级421#成交情况较好、价格上涨，目前云南总共点火101台，开工率由6月底的40%左右升至70%以上。目前偏空消息尚未完全消化，短期内发酵或将引起盘面下行。

投资建议：目前偏空消息尚未完全消化，短期内发酵或将引起盘面下行。

2.7、有色金属（镍）

澳大利亚矿业公司镍矿石加工厂预计 2028 年投产（来源：Mysteel）

澳大利亚矿业公司已获得其位于汤斯维尔西北部格林维尔的斯科尼项目的采矿租约。该项目预计耗资 14 亿美元，计划寿命为 30 年，每年处理矿石 200 万吨，计划于 2028 年投产。一旦投入运营，露天矿和毗邻的加工厂预计将生产约 47000 吨硫酸镍、7,00 吨硫酸钴和 89 吨氧化钨。此类矿物均是制造电动汽车行业电池所需的关键矿物质。

印尼当局正在调查非法出口镍矿事件（来源：SMM）

印尼当局正在调查涉嫌从 2020 年初开始在 21% 的时间里非法向中国运送价值 14.5 万亿印尼盾（13 亿新元）的镍矿。根除腐败委员会（KPK）最近透露，从 2020 年 1 月到 2022 年 6 月，约 530 万吨印尼镍矿被非法运往中国。据估计，这导致该州损失了 5750 亿印尼盾（5180 万新元）的特许权使用费和出口税。能源和矿产资源部负责矿产和煤矿开采的代理总干事 Muhammad Wafid 先生表示，他的办公室正在与相关机构进行协调，包括印尼驻北京大使馆。

印尼镍下游业务布局取得巨大成功（来源：要钢资讯）

印度尼西亚镍矿开采协会（APNI）秘书长（Sekum）Meidy Katrin Lengkey 表示，国际货币基金组织（IMF）对印度尼西亚镍下游干预的呼吁为时已晚，因为印度尼西亚目前已成功开展镍下游业务。据他介绍，下游镍已经取得了巨大的成功。从昨天 2023 年 6 月的数据可以看出，已有 53 个火法加工厂和 179 座熔炉生产加工镍生铁（NiPi）、镍铁和冰镍。到 2023 年，将会有四家湿法冶金加工厂生产 MHP、硫酸镍，甚至将它们加工成前体，最终我们会生产电池。Meidy 认为，对于镍来说，镍企业似乎不会出口镍矿石，因为下游已经成功，而且国内已经有很多加工厂，可以被国内企业吸收。

点评：沪镍 08 合约盘间涨超 5%，涨幅 4.82%。此次价格反弹可能更多归因于受消息面影响的资金博弈。麦肯锡最新报告称到 2030 年用于新能源电池的镍料将面临约 10—20% 的短缺，对应近期国内下游新能源车利好政策频出，行情恢复明显，制造硫酸镍的镍中间体和三元正极材料价格均相应上涨。同时市场传闻国家收储金属钴，引发对同为新能源材料的镍资源收紧担忧。尽管镍价处于下跌周期，但镍整体下游需求疲软，且未来扩产充足，此时收储可能性不大。精炼镍短期供需两强，暂时形成底部价格支撑，随着新增产能陆续投放，俄镍订单增多，镍价反弹有限。宏观层面，美国 6 月 ADP 就业人数大超预期，加息预期陡升，预计镍价或将冲高回落。

投资建议：应关注冶炼端企业的新增项目产能投产进度，以及电积镍产能扩张对电解镍溢价回落的影响。继续维持对镍价震荡下行的趋势判断，建议逢高做空。

2.8、有色金属（锡）

锡价上涨但现货几无成交 矿端点矿相对较多（来源：SMM）

沪锡价格再度大幅上涨，但下游需求被价格冲淡、十分萎靡，多数贸易企业反馈今日为无成交状态，市场成交异常清淡。不过冶炼企业表示今日锡价上涨，上游矿贸企业有较多点

矿，但现货市场出货较为困难。

7月6日 LME 锡库存增 160 吨至 3880 吨 (来源: LME)

7月6日 LME 锡库存增 160 吨至 3880 吨。

6 月份锡锭产量减少 7 月份产量或将持稳 (来源: SMM)

据上海有色网 (SMM) 调研, 6 月份国内精炼锡产量为 14223 吨, 较 5 月份环比-9.18%, 较去年同比 37.35%, 1-6 月累计产量同比 2.4%。

点评: 昨日锡价大涨, 市场依然围绕 8 月缅甸禁矿在做预期交易。不过下游需求目前十分疲弱, 价格上涨后成交惨淡。现货升水变动不大, 维持平水附近。我们预计在消息落地之前, 短期市场依然会偏多运行。不过由于消费不佳, 不建议追高, 可以关注回调机会买入。

投资建议: 不建议追高, 可以关注回调机会买入。

2.9、能源化工 (原油)

沙特阿美上调 8 月销往亚洲市场的阿拉伯轻质官方售价 (来源: Bloomberg)

沙特阿美: 沙特阿拉伯将 8 月销往亚洲的阿拉伯轻质原油价格定为较阿曼迪拜均价升水每桶 3.2 美元。

尼日利亚计划将石油产量提高 20% (来源: Bloomberg)

尼日利亚国家石油公司负责人表示, 尼日利亚的目标是在未来几个月内将石油产量提高 20% 以上, 因为该国寻求明年更高的欧佩克+配额。在上个月达成的协议中, 这个西非国家和其他几个欧佩克成员国接受了较低的 2024 年产量上限。不过国家石油公司负责人称, 这些水平将在今年晚些时候进行审查, 且尼日利亚正逐渐恢复损失的供应。

美国 EIA 原油库存下降 (来源: EIA)

美国至 6 月 30 日当周 EIA 原油库存 -150.8 万桶, 预期-98.3 万桶, 前值-960.3 万桶。美国至 6 月 30 日当周 EIA 战略石油储备库存 -145.8 万桶, 前值-135.1 万桶。美国至 6 月 30 日当周 EIA 汽油库存 -255 万桶, 预期-141.7 万桶, 前值 60.3 万桶。美国至 6 月 30 日当周 EIA 精炼油库存 -104.5 万桶, 预期 29.6 万桶, 前值 12.3 万桶。

点评: 油价走势震荡, 市场风险偏好下降对油价产生一定影响。美国 EIA 库存数据显示原油和成品油库存均下降, 战略石油储备维持流出, 炼厂开工率稍有下降。四周平均汽油供应量升至 2021 年底以来最高水平, 出行季汽油消费量维持韧性。

投资建议: 油价维持震荡走势。

2.10、能源化工 (甲醇)

本周沿海库存增加 (来源: 卓创资讯)

整体来看, 沿海地区 (江苏、浙江和华南地区) 甲醇库存存在 96.08 万吨, 环比 (6 月 29 日整

体沿海库存在 92.2 万吨) 上涨 3.88 万吨, 涨幅为 4.21%, 同比下降 3.96%。整体沿海地区甲醇可流通货源预估 39.3 万吨附近。据卓创资讯不完全统计, 预计明日(7月7日)至7月23日中国进口船货到港量在 72.2-73 万吨

本周国内煤(甲醇)制烯烃装置提负(来源:卓创资讯)

本周四, 国内煤(甲醇)制烯烃装置平均开工负荷在 76.38%, 较上周上涨 2.59 个百分点。本周期内, 虽然陕西一体化烯烃装置停车, 但由于新疆部分烯烃装置开车, 华东、天津 MTO 装置提负, 所以国内 CTO/MTO 装置整体开工整体上涨。市场关注华东、西北、华北部分 MTO 装置波动进展。

国内甲醇整体装置开工负荷小幅下滑(来源:卓创资讯)

截至 7 月 6 日, 国内甲醇整体装置开工负荷为 63.41%, 较上周下跌 0.58 个百分点, 较去年同期下跌 8.12 个百分点; 西北地区的开工负荷为 73.04%, 较上周上涨 2.21 个百分点, 较去年同期下跌 9.78 个百分点。本周期内, 虽然西北地区开工负荷上涨, 但受华南、西南、华北地区开工负荷下滑的影响, 导致全国甲醇开工负荷小幅下滑。截至 7 月 29 日, 国内非一体化甲醇平均开工负荷为: 56.07%, 较上周下跌 0.23 个百分点。

点评: 昨日甲醇消息面多为利空, 常州富德降负至 6 成落实; 江苏 MTO 下游的 EG 理论生产利润仍在亏损, 开车无望, 需求走弱下, 华东港口库存明显增加, 7 月下港口基差走弱明显。供应端内蒙古远兴能源博源联合化工 60+40 万吨/年天然气制甲醇装置计划 2023 年 7 月中旬重启; 神华包头下周开始外卖甲醇。内地供应压力渐增, 成交转淡下, 宝丰主动下调价格 30 元/吨。成本方面, 港口市场报价维稳, 5500 大卡市场报价 860-880 元/吨; 内蒙地区出货良好, 部分煤矿继续调涨, 现非电企业用煤 5500 大卡价格 630-680 元/吨。

投资建议: 昨日日盘的上涨更多炒作的是 MTO 开车预期, 目前仍无法证实。但从本周初开始, 我们已多次提示, 虽然国内基本面有所转弱, 但 7 月将受到宏观政策刺激预期和成本端走强的托底, 7 月偏多的概率更大, 做空风险较高, 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, 再度入场性价比已不高。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。

2.11、能源化工(PVC)

7月6日现货PVC小幅下跌(来源:卓创资讯)

今日国内 PVC 市场价格窄幅整理, PVC 期货区间震荡, 点价与一口价成交并存, 高价报盘几无成交, 部分实际成交商谈空间明显。今日下游采购积极性不佳, 观望意向较强, 现货市场交投气氛偏淡。5 型电石料, 华东主流现汇自提 5580-5680 元/吨, 华南主流现汇自提 5600-5650 元/吨, 河北现汇送到 5480-5520 元/吨, 山东现汇送到 5550-5600 元/吨。

鲁泰化学 PVC 价格稳定(来源:卓创资讯)

鲁泰化学 36 万吨 PVC 装置开工 4 成左右, 价格随行就市, 5 型出厂报 5550 元/吨, 8 型报 5720 元/吨, 承兑高 40 元/吨。

本期 PVC 开工提升 (0630-0706) (来源: 卓创资讯)

本周国内 PVC 行业开工负荷率有所提升, 周内仅有 1 家 PVC 生产企业临时停车, 部分前期检修企业开工逐步恢复, 本周整体开工负荷率提升。据卓创资讯数据显示, 本周 PVC 整体开工负荷率 73.48%, 环比增加 3.24 个百分点; 其中电石法 PVC 开工负荷率 70.86%, 环比提升 2.13 个百分点; 乙烯法 PVC 开工负荷率 81.41%, 环比提升 6.62 个百分点。

点评: 据卓创资讯消息, 本周 PVC 整体开工负荷率 73.48%, 环比增加 3.24 个百分点; 其中电石法 PVC 开工负荷率 70.86%, 环比提升 2.13 个百分点。随着检修高峰的逐步结束和事故装置的重启, PVC 开工率开始逐步回升。这将使得其库存去化更加艰难。

投资建议: 近期市场对宏观刺激政策存在预期, 使得 PVC 盘面上扬。但从其基本面来看, 前期动力煤下跌造成了其估值被动扩张。而检修高峰过去后, 供应大概率会回归。这可能会造成其库存在高位进一步累积。因此我们认为除非后续政策刺激力度特别超预期, 否则难以改变 PVC 偏弱的格局。

2.12、能源化工 (天然橡胶)

新建轮胎项目, 对外公示 (来源: 轮胎世界网)

近日, 浙江陆王橡胶科技有限公司“轮胎及橡胶履带项目”环评报告书, 对外公示。该项目总投资 1300 万元, 位于台州市天台县三合镇峇首村。建设完成后, 可年产 2 万条翻新轮胎、5 万条橡胶履带, 以及 15000 条实芯胎。其公示时间, 为 7 月 4 日-7 月 10 日。

通用泰国半钢胎工厂产销创历史新高 (来源: 隆众资讯)

6 月份通用股份泰国半钢胎工厂产销突破 50 万条, 创历史新高。目前泰国工厂 17 寸大尺寸以上半钢胎占比超 50%, 平均胎重较常规产品高 30% 以上, 工厂通过有序调配和排产, 同时做好各工段的保障和拉通, 突破产能瓶颈、深挖潜力。

6 月乘用车市场零售同比下降 2% 至 189.6 万辆 (来源: 乘联会)

6 月 1-30 日, 全国乘用车市场零售 189.6 万辆, 同比下降 2%, 环比增长 9%; 今年以来累计零售 952.8 万辆, 同比增长 3%。全国乘用车厂商批发 223.0 万辆, 同比增长 2%, 环比增长 11%; 今年以来累计批发 1,106.2 万辆, 同比增长 9%。

点评: 昨日橡胶期价涨幅较大, 主要还是在交易收储和天气预期。收储消息给予市场良好心态, 短期仍有炒作预期, 但从供需来看, 在物候条件正常的情况下, 国内外供应处于上量阶段。需求层面, 目前全钢胎开工率持续偏低运行, 由于终端需求表现偏弱, 轮胎厂家库存压力较大, 为控制库存增幅, 企业多采取降负手段。目前半钢胎开工率仍偏高运行, 厂家排产积极性不减, 月底外贸发货相对集中, 对厂家出货量构成一定支撑, 内销表现一般, 常规走货为主。后续在没有强劲的宏观利多政策刺激的情况下, 内需或延续弱复苏态势。整体来看, 在基本面增量信息有限的情况下, 后续橡胶重点关注收储政策落地和天气状况, 短期仍存在反复交易的可能。

投资建议: 在基本面增量信息有限的情况下, 后续橡胶重点关注收储政策落地和天气状况,

短期仍存在反复交易的可能。

2.13、农产品（豆粕）

全国油厂豆粕成交较少（来源：钢联）

昨日沿海主流油厂豆粕报价为 4130-4230 元/吨，豆粕成交 16.12 万吨，较上一交易日减少 5.48 万吨，其中现货成交 9.84 万吨、远期基差合同成交 6.28 万吨。近期油厂开机有所下滑，当前豆粕累库速度有所放缓，但在 7 月大量大豆到港以前油厂供应仍将维持宽松。

周度出口销售报告前瞻（来源：文华财经）

由于本周二美盘休市，周度出口销售报告推迟至周五公布。市场平均预期截至 6 月 29 日当周美国 22/23 年度大豆出口销售净增 10-35 万吨，23/24 年度大豆出口销售净增 0-40 万吨。

美豆干旱面积下降 3%至 60%（来源：USDA）

截至 7 月 4 日美国面临干旱的大豆比例下降 3%至 60%，其中严重干旱比例为 30%，去年同期这两者分别为 22%和 6%。

点评：6 月最后一周至今美豆产区降水有所好转，截至 7 月 4 日美豆干旱面积比例下降 3%，当前天气仍是影响内外盘期价的最重要因素。

投资建议：积大幅下降令美国平衡表更加紧张，7-8 月天气及美豆最终单产更加重要，继续关注天气。

2.14、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。

2022/2023 年巴西棉花收割进度依然偏慢（来源：TTEB）

截止 7 月 1 日当周，巴西（98.5%）棉花总的收割进度为 8.0%，环比上周增 3.3 个百分点（上周 1.7），去年同期收割进度为 10.9%，较去年同期慢 2.9 个百分点。

澳棉采摘进度达 85%（来源：中国棉花信息网）

据澳大利亚棉花协会消息，截至近期澳大利亚 2022/23 年度棉花采摘进度已达 85%，产量预期在 127 万吨，同比略有减少，但仍处于记录次高位置。从新棉质量情况来看，新棉颜色级、长度、强力等指标均较为优异。此外，有消息称，随着越来越多的农户考虑在昆士兰北部以及西澳州西北部以及北部地区种植棉花，澳棉种植面积有望进一步扩大，产量有望不断增加。

点评：22/23 年度巴西棉收获进度缓慢，但市场对本年度巴西棉产量、品质“双丰收”的预

期较强，巴西国家商品供应公司（Conab）预测，22/23 年度巴西棉花产量料为 290 万吨，高于上年度产量 40 万吨，而且两大主产棉区马托格罗索州和巴伊亚州棉花长势良好，产量、品质可期。澳棉也进入收获上市期，22/23 年度澳棉产量预计在 127 万吨的历史次高位水平，质量指标优异。下半年，由于巴西棉、澳棉预期丰产上市，而 23/24 年度美棉预期同比增产，而海外需求因欧美宏观经济的下行压力料难有明显的改善，ICE 棉价上方空间预计也将受限，整体运行区间预计 70-90 美分/磅，需密切关注主产国天气情况。

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。

2.15、农产品（玉米/玉米淀粉）

玉米淀粉企业库存下降（来源：Mysteel）

据 Mysteel 农产品调查数据显示，本周玉米淀粉企业库存下降，各区域表现不同。山东、吉林市场价格维持高位，新签订单数量较少，企业库存小幅增加；河北、陕西产量下降库存下滑；黑龙江库存降幅较为明显，主要是区域价格优势明显，走货速度较快。截至 7 月 5 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 86.7 万吨，较上周减少 1.7 万吨，降幅 1.92%，月降幅 2.64%；年同比降幅 22.87%。

玉米淀粉开机率下降（来源：Mysteel）

据 Mysteel 农产品调查数据显示，近期华北玉米整体供应偏紧，个别企业进入季节性检修阶段，东北地区开机相对稳定。本周（6 月 29 日-7 月 5 日）全国玉米加工总量为 54.88 万吨，较上周降低 3.38 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 27.93 万吨，较上周产量降低 2.01 万吨；开机率为 52.03%，较上周降低 3.74%。

气象台发布东北局地强对流天气预警（来源：中央气象台）

中央气象台 7 月 6 日发布强对流天气蓝色预警，预计 7 月 6 日 14 时至 7 日 14 时，黑、吉、辽、内部分地区将有短时强降水天气，其中部分部分地区将有 8-10 级雷暴大风或冰雹天气。

点评：东北的大风、冰雹天气将提升玉米倒伏风险，受此影响，玉米近远月价差有所缩小。考虑到今年春、夏玉米均存在一定播种延迟，以及华北地区的高温干旱现象持续，新年度玉米单产下降的可能性较高。只是目前判断，单产下降仍不敌面积的增长。加上玉米国内替代品供应减少，我们对玉米长期评级仍维持震荡观点，长期看近远月价差或仍有缩小的空间。淀粉方面，尽管开机率下降且处于历史低位，但产能增加使加工量水平仍然不低，而在美豆天气市阶段，淀粉副产品或仍跟随豆粕走势偏强，将压制淀粉盈利，米粉价差或仍有缩小空间。

投资建议：继续关注玉米近远月反套、米粉价差走缩的机会。

2.16、航运指数（集装箱运价）

马士基宣布：亚欧航线实施“震撼性”大涨价（来源：搜航网）

马士基正试图在月底大幅提高其适用于所有货物的运价(FAK费率)普涨，以扭转亚洲-北欧航线上持续数周的大幅下降。马士基还表示，在重新评估整个网络的费率结构时，其他航线“也可能会涨价”。根据马士基7月3日的费率公告，自7月31日起，马士基从亚洲主要港口到鹿特丹、英国费利克斯托(Felixstowe)和波兰格但斯克(Gdansk)三个北欧枢纽港的运价将分别提高到1025美元/TEU和1900美元/FEU。

6月集装箱新船交付量创纪录（来源：搜航网）

Linerlytica的数据显示，6月份集装箱船新交付量达到277,873 teu，创下单月新船交付能力最高水平的新纪录。Linerlytica警告称，今年前6个月交付的新船总数已达到148艘，共979344 teu，即使在做好交付下滑的准备之后，今年下半年仍有超过120万 teu将交付。到2023年底，全年交付量将达到220万 teu，这也将创下新的年度交付量纪录，超过2015年交付的170万 teu。过去三年，集装箱航运业订购了创纪录数量的集装箱船，目前的订单量约为800万标准箱。

宁波港：6月预计完成货物吞吐量同比增长1%（来源：搜航网）

宁波港公告，6月公司预计完成集装箱吞吐量375万标准箱，同比下降2%；预计完成货物吞吐量9130万吨，同比增长1%。2023年上半年，预计累计完成集装箱吞吐量2132万标准箱，同比增长1.3%，预计累计完成货物吞吐量55465万吨，同比增长3.1%。

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