

美国 6 月 CPI 超预期下降



报告日期: 2023-07-13

股指期货

6 月中国快递发展指数为 366.3, 同比 26.6%

近期对平台经济的监管趋松将有利于形成较好的市场环境。同时美国 6 月 CPI 超预期走低, 风险资产迎来巨大的风险偏好提振。我们认为短期内或对 A 股形成良性刺激。

贵金属

美联储褐皮书: 自 5 月下旬以来, 整体经济活动略有增长

金价大涨, 6 月美国 CPI 超预期下降, 主要是能源价格和二手车价格下跌所致, 租金环比 0.5% 的增速仍然是通胀的支撑项, 服务温和降温, 黄金底部确定。

黑色金属

7 月 1-9 日乘用车市场零售 33.1 万辆, 同比下降

本周找钢数据显示库存小幅下降, 成材表需略有增加, 基本面矛盾依然有限。但终端需求仍有趋弱风险, 近期钢价震荡反弹, 关注电炉成本附近的压力。

能源化工

俄罗斯原油价格首次超过 G7 上限

油价维持偏强趋势, 布油自 5 月以来首次站上 80 美元/桶关口。EIA 库存数据显示原油和精炼油库存增加。

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



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.....	4
2.1、贵金属（黄金）.....	4
2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	4
2.3、有色金属（镍）.....	5
2.4、有色金属（工业硅）.....	6
2.5、能源化工（原油）.....	7
2.6、能源化工（苯乙烯）.....	7
2.7、能源化工（PTA）.....	8
2.8、能源化工（天然橡胶）.....	8
2.9、农产品（豆粕）.....	9
2.10、农产品（棕榈油）.....	10
2.11、农产品（白糖）.....	10

1、金融要闻及点评

1.1、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

6 月中国快递发展指数为 366.3，同比 26.6% (来源：wind)

据国家邮政局，6 月中国快递发展指数为 366.3，同比提升 26.6%，行业规模稳步增长，网络布局更加优化，产业协同发展能力进一步增强。上半年，快递业务量将超 600 亿件，同比增速超 17%，快递业务收入有望超 5500 亿元，同比增速在 11.5%左右。

发改委：平台企业在芯片、数字技术等方面发挥积极作用 (来源：wind)

国家发改委表示，支持平台企业在引领发展、创造就业和国际竞争中发挥更加积极的作用。2023 年一季度，我国市值排名前 10 位的平台企业通过自主投资或子公司投资等方式加大投资力度，在芯片、自动驾驶、新能源、农业等领域投资占比不断提高，环比提升了 15.6 个百分点。2020 至 2022 年市值排名前 10 位的平台企业累计研发投入超 5000 亿元，年均增速达 15%，授权专利总量超 5 万件，专利质量明显提升，成为数字技术创新的关键力量。

国务院总理主持召开平台企业座谈会 (来源：wind)

据央视新闻，国务院总理主持召开平台企业座谈会，听取对更好促进平台经济规范健康持续发展的意见建议。总理指出，在全面建设社会主义现代化国家新征程上，平台经济大有可为。各级政府要着力营造公平竞争的市场环境，完善投资准入、新技术新业务安全评估等政策，健全透明、可预期的常态化监管制度，降低企业合规经营成本，促进行业良性发展。要建立健全与平台企业的常态化沟通交流机制，及时了解企业困难和诉求，完善相关政策和措施，推动平台经济规范健康持续发展。

13 部门联合发文推进城市一刻钟便民生活圈建设三年行动 (来源：wind)

商务部等 13 部门印发《全面推进城市一刻钟便民生活圈建设三年行动计划（2023-2025）》的通知，到 2025 年，在全国有条件的地级以上城市全面推开，推动多种类型的一刻钟便民生活圈建设，形成一批布局合理、业态齐全，功能完善、服务优质，智慧高效的便民生活圈，对恢复和扩大消费的支撑作用更加明显，居民综合满意度达到 90%以上。

点评：平台经济因其市场导向与灵活性等因素成为引领科技创新的重要力量，近期对平台经济的监管趋松将有利于形成较好的市场环境。同时美国 6 月 CPI 超预期走低，风险资产迎来巨大的风险偏好提振。我们认为短期内或对 A 股形成良性刺激，A 股向上力量逐渐积聚。

投资建议：股指震荡偏多，布局期逐渐清晰。

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

美联储褐皮书：自5月下旬以来，整体经济活动略有增长（来源：wind）

美联储褐皮书：自5月下旬以来，整体经济活动略有增长；五个地区报告经济轻微或适度增长，五个地区没有变化，两个地区报告轻微和适度下降；自5月下旬以来，就业温和增长。多个地区的联系人报告称，工资增长正在恢复到或接近疫情前的水平；未来几个月价格预期总体稳定或下降。

美联储巴尔金：通胀仍然过高，恢复平衡的过程一直很缓慢（来源：wind）

美联储巴尔金：通胀仍然过高，恢复平衡的过程一直很缓慢，劳动力市场仍然如此强劲，通胀能否稳定仍然存在疑问，如果未来数据没有证实通胀将回到目标水平，个人将会愿意采取更多政策措施，过早退出紧缩政策将要求美联储采取更多行动。

美国6月末季调CPI同比升3%（来源：wind）

美国6月末季调CPI同比升3%，创2021年3月以来最小增幅，预期升3.1%，前值升4%；季调后CPI环比升0.2%，预期升0.3%，前值升0.1%；未季调核心CPI同比升4.8%，创2021年11月以来新低，预期升5%，前值升5.3%；核心CPI环比升0.2%，预期升0.3%，前值升0.4%。

点评：金价大涨，美元大跌至100附近，美债收益率显著下行，6月美国CPI超预期下降，主要是能源价格和二手车价格下跌所致，租金环比0.5%的增速仍然是通胀的支撑项，服务成本略有降温，数据公布后进一步强化了美联储加息周期步入尾声的预期，市场已经完成7月加息25bp，9月不加息的定价，未来取决于美联储将高利率维持多久，市场需要新的动能，不过可以确定的是黄金已经见底。

投资建议：金价见底，走势偏强，建议偏多思路。

2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

7月1-9日乘用车市场零售33.1万辆，同比下降（来源：乘联会）

乘联会数据显示，7月1-9日，乘用车市场零售33.1万辆，较去年同期下降7%，较上月同期下降2%。7月1-9日，新能源车市场零售12.2万辆，较去年同期下降13%，较上月同期下降1%。

6月中国小松挖掘机开工小时数90.8（来源：西本资讯）

近日，小松官网公布了2023年6月小松挖掘机开工小时数数据。数据显示，2023年6月，中国小松挖掘机开工小时数为90.8小时，同比下降3.1%，环比下降9.3%。2023年1-6月，中国小松挖掘机开工小时数累计512.8小时，同比下降1.1%。从全球其他地区来看，6月份，日本、北美小松挖掘机开工小时数同比负增长，欧洲、印尼小松挖掘机开工小时数同比均

呈现正增长。

找钢网五大品种社会库存周环比减少 0.71 万吨 (来源: 找钢网)

7月12日,找钢网五大品种社会库存983.96万吨,较上周环比减少0.71万吨;建筑建材高炉厂产量302.79万吨,增加2.35万吨;电炉厂产量31.72万吨,减少2.14万吨;社库464.35万吨,减少3.22万吨;高炉厂厂库285.98万吨,减少3.31万吨;电炉厂厂库26.86万吨,减少1.39万吨。热卷产量353.37万吨,增加1.12万吨;社库269.62万吨,增加2.52万吨;厂库60.30万吨,增加3.45万吨。

点评:本周找钢数据显示库存小幅下降,成材表需略有增加,基本面矛盾依然相对有限。同时,部分地区粗钢产量平控的传闻再起,不过依然没有政策细则。整体来看,终端需求依然表现一般,7月以来地产高频成交也大幅走弱。乘用车销售等数据也开始同比转负。弱需求的问题依然需要关注。近期由于基本面矛盾有限,市场依然以交易政策预期为主,钢价短期仍有一定反弹驱动,但上方压力依然比较明显。

投资建议:近期钢价震荡运行,关注电炉成本附近的压力。

2.3、有色金属 (镍)

2023 全球镍矿储量 9414 万吨 (来源: CBC 金属网)

自然资源部中国地质调查局全球矿产资源战略研究中心发布《全球矿产资源储量评估报告2023》。数据显示,全球铁矿石储量1643亿吨,资源量5828亿吨;全球锰矿储量20.34亿吨,资源量80.73亿吨;全球铬铁矿储量20.42亿吨,资源量43.01亿吨;全球铜矿储量82163万吨,资源量191961万吨;全球铝土矿储量153亿吨。

中伟股份拟与子公司等共同收购 PTNNI67%股权 (来源: 公司公告)

中伟股份拟与子公司等共同收购PTNNI67%股权对其控股,布局印尼镍资源矿产冶炼。公司公告称通过本次股权收购有利于实现产业与资源的对接,通过镍产品冶炼加工促使镍矿资源达到最适宜的开采成本效率并集中资源,以提高冶炼产品的附加值。同时,PTNNI生产的低冰镍是制造高纯度硫酸镍的原材料,高纯度硫酸镍是三元前驱体不可或缺的核心材料,将为公司业务的发展提供可靠的资源保障,打通并进一步优化公司原材料供给,进而降低公司高镍三元前驱体生产成本。

ANTAM 启动 Haltim 镍铁厂初始阶段调试 (来源: SMM)

印度尼西亚矿业工业 (Persero) (MIND ID) 成员——矿业国有企业控股公司,宣布其位于北马鲁古的 Haltim 镍铁工厂的初始运营阶段,其标志是于2023年7月7日通电前进行燃烧器或熔炉加热过程。燃烧器启动过程完成后,ANTAM 将执行 Haltim 镍铁厂熔炉的启动阶段。Haltim 镍铁工厂位于北马鲁古省东哈马黑拉,镍铁 (INi) 产能为13500吨。一旦 Haltim 镍铁工厂全面投产,它将支持苏拉威西东南部 Kolaka 镍铁工厂的镍铁生产,该工厂产能为27000吨。因此,ANTAM 的镍铁产能将达到40500吨。

点评:沪镍08主力震荡低开,最终收涨165090元/吨,小幅收涨0.96%,交易持仓几乎未

变。交易所沪镍仓单录得 1890 吨，较前日增加 342 吨，增幅达 22.09%，现货方面，精炼镍价格普涨，金川升水均价较昨日下调 250 元/吨，俄镍升水均价较昨日上调 50 元/吨。临近交割，盘面资金博弈持续偏紧，当前俄镍市场供货偏紧主因 07 和 08 合约价差没有缩窄，部分贸易商选择 07 交仓。镍铁价格暂稳，但下游钢厂多减产应对市场交易惨淡行情，处于主动去库阶段，预计二级镍价格仍持续偏弱。宏观面，美国 6 月 CPI 低于市场预期，或将降温美联储加息节奏，短期提振商品价格，预计镍价仍以震荡为主，短期小幅走强但受供需基本面限制反弹有限。

投资建议：美国 6 月 CPI 低于市场预期，或将降温美联储加息节奏，短期提振商品价格，预计镍价仍以震荡为主，短期小幅走强但受供需基本面限制反弹有限，不建议过度追高。

2.4、有色金属（工业硅）

网传“印度禁止出口石英矿”？市场真实情况如何？（来源：SMM）

据 SMM 从多家在印度进行石英矿开采及贸易的中国企业得知，目前并未收到当地政府相关通知。同时，SMM 登录当地相关政府网站，亦未发现官方有任何正式发文。而且 SMM 从相关进口印度高纯石英砂从业人员了解到：目前头部企业为应对突发情况（主要考虑地区政策不确定性）企业长期保持一年以上石英矿库存，国内又有尤尼明及 TQC 矿源进行补充，退一万步讲，即便真出现禁止出口政策，国内短期也不会面临“无砂可用”的情况。当然，值得注意的是目前高纯石英砂相对其他光伏环节过剩的情况，其仍较为短缺。当前，由于硅片企业 7 月的大幅扩产以及该消息对情绪上的刺激，7 月 11-12 日高纯石英砂的价格再度出现上涨。

31 省“十四五”光伏装机进度榜（来源：北极星太阳能光伏网）

截至 2022 年底，“十四五”期间光伏新增装机目标完成进度超 70% 的有河南、福建以及浙江三省。而这三省的装机主力皆以分布式光伏为主。按年平均进度，目前稳步推进目标的则是山东、安徽、河北、江苏、湖北、辽宁、广东七省，光伏装机进度超 40%。这七省中，除湖北、辽宁外，其余省份近两年的光伏新增装机主力皆以分布式光伏为主，特别是江苏、山东、安徽。从统计表上也不难看出，至今进度缓慢的省份不在少数。除北京、天津、上海等市外，其余大多是集中式光伏大省，如四川、青海。

补齐一体化上游产能，天合光能再投 13GW 单晶拉棒及配套（来源：SMM）

公司计划在四川什邡经济开发区建设年产 13GW 单晶拉棒及配套项目生产基地，项目总投资约 53 亿元人民币（其中天合光能出资约 43 亿元）。这是公司近期披露的第二份位于什邡的投资计划：今年 5 月，公司计划于当地投建年产 25GW 单晶拉棒及配套项目，项目总投资约 107 亿元，其中天合光能出资约 87 亿元，什邡国有公司出资约 20 亿元。相比较于电池-组件实现近八成的一体化程度，天合光能在硅片环节则存在一定产能缺口。根据前期年报披露，天合光能计划在今年底实现拉晶和切片年产能分别达到 50GW。加上近期两项拉棒投资项目，天合光能在硅片-电池-组件环节上一体化程度将会进一步提高。

点评：消息面上，四川高温且来水偏少，电力偏紧预期渐起，引发市场对于供给担忧。此外有消息称工业硅厂库或暂时不设置，意味着仓单压力或将减小。近期工业硅现货价格较

为坚挺，主因市场上流通货源略紧，云南地区 421# 产品以入交割库为主、部分硅厂挺价惜售；四川地区受到限电、单体行情较弱影响，开工意愿有限，开工率维稳；新疆开工率处于低位，大厂产量及库存量占比大，对价格影响力较强。因此即使供需矛盾不大，但现货偏紧给予大厂涨价基础。同时，市场对于逼仓行情亦有所担忧，主要原因在于虚实比略高且云南硅厂排单较满、可交割 553# 货源不多。预计短期内多头继续在 09 合约上进行交易，硅价震荡偏强。

投资建议：预计短期内多头继续在 09 合约上进行交易，硅价震荡偏强。

2.5、能源化工（原油）

俄罗斯原油价格首次超过 G7 上限（来源：Bloomberg）

俄罗斯的旗舰油品乌拉尔原油价格首次超过了 G7 集团设定的价格上限。G7 集团设定的 60 美元/桶的价格上限，根据价格报告机构 Argus 的数据，乌拉尔原油在周三突破 60 美元/桶，超过了价格上限。

美国炼厂开工率上升（来源：EIA）

美国至 7 月 7 日当周 EIA 精炼厂设备利用率 93.7%，预期 91.5%，前值 91.1%。

EIA 美国商业原油库存上升（来源：EIA）

美国至 7 月 7 日当周 EIA 原油库存 594.6 万桶，预期 48.3 万桶，前值-150.8 万桶。美国至 7 月 7 日当周 EIA 汽油库存 -0.4 万桶，预期-72.7 万桶，前值-254.9 万桶。美国至 7 月 7 日当周 EIA 精炼油库存 481.5 万桶，预期-26.2 万桶，前值-104.5 万桶。美国至 7 月 7 日当周 EIA 战略石油储备库存 -40.1 万桶，前值-145.8 万桶。

点评：油价维持偏强趋势，布油自 5 月以来首次站上 80 美元/桶关口。EIA 库存数据显示原油和精炼油库存增加，仅有汽油库存微降。SPR 流出放缓，根据此前美国能源部的计划，SPR 回购将从 8 月开始交付，目前今年的流回量预计 1200 万桶。低库存导致全球原油炼油利润维持较高水平，对炼厂开工率形成支撑。

投资建议：油价维持震荡偏强走势。

2.6、能源化工（苯乙烯）

上海高桥 ABS 装置今日开车（来源：隆众资讯）

上海高桥 20 万吨/年 ABS 装置 5 月 21 日全线停车，7 月 12 日装置陆续开车。

7 月 12 日华东市场纯苯收盘价格表（来源：隆众资讯）

日内华东纯苯现货成交于 6440-6480，均价 6460，涨 15。7 月成交 6460-6500，均价 6480，稳定。8 月成交于 6480-6520，均价 6500，涨 10。9 月成交于 6480-6520，均价 6500，涨 10。

7 月 12 日华东市场苯乙烯收盘价（来源：隆众资讯）

12日，国内苯乙烯江苏市场现货收盘 7550-7600 元/吨，均价 7575 元/吨自提，较上一交易日均价跌 25 元/吨。

点评：苯乙烯现货价格有所回落，华东市场现货价格较上一交易日均价跌 25 元/吨，期货价格延续涨势。目前在供应端苯乙烯开工率上升较慢，需求端家电排产预期进一步上升，导致下游有部分补货需求，今日上海高桥 ABS 开车，进一步贡献需求增量，推涨近期苯乙烯价格。但安庆石化新装置近日已顺利产出成品，现货进一步上涨动力或边际走弱。

投资建议：近期油价偏强运行，苯乙烯成本端支撑明显，在下游需求超预期向好因素的叠加下，苯乙烯期货价格持续走高。但安庆石化新装置近日已顺利产出成品，未来随着检修装置的回归及浙石化 60 万吨产能的正式投放市场，供应过剩趋势或逐步显化。建议继续关注下游需求可持续性 & 港口库存累库速度，若后续累库速度加快，则苯乙烯价格或开始转弱。

2.7、能源化工 (PTA)

江浙涤丝今日产销高低分化 (来源: CCF)

江浙涤丝今日产销高低分化，至下午 3 点附近平均估算在 5 成左右，江浙几家工厂产销在 105%、150%、140%、150%、20%、40%、100%、30%、100%、60%、70%、30%、30%、40%、30%、40%、30%、0%、0%、55%、200%、150%。

夏季用电“移峰填谷”，涤纶长丝能否延续涨势 (来源: 隆众资讯)

目前江浙多地区高温超长待机，居民用电负荷持续增长，或将影响后期电力分配，不排除高耗能行业后期错峰或限制开机等情况。此外，因浙江萧山、绍兴、湖州等地区为亚运会举办城市，目前萧山衙前地区听闻部分企业要求减停，具体根据相关部门通知要求执行。

2023 年 7 月 12 日国内 PTA 市场成交行情 (来源: 隆众资讯)

今日 PTA 现货价格+75 至 5950。7 月主港交割 09 升水 62、55、50 附近成交，8 月下主港交割 09 升水 35 附近成交。现货日均基差-1，2309 升水 56。（单位：元/吨）

点评：需求端聚酯负荷继续维持高位，受近期上游原材料涨价影响，利润有所压缩，周内产销率环比下降，但库存尚处于健康状态，对原料价格上涨仍有一定承接能力。近日市场传出下游织造及印染限电政策消息，短期内影响有限，后续影响仍待跟进。PTA 由于近期装置检修因素，近月由累库转去库，社会库存水平呈中性。由于现货端尚未出现短缺现象，基差企稳但回升幅度不大，因此，月间价差可能也难继续走阔。但近期化工品盘面较为强势，且成本端原油价格保持偏强趋势，短期内 PTA 单边价格预计保持偏强。

投资建议：短期内 PTA 单边价格预计保持偏强。

2.8、能源化工 (天然橡胶)

泰国橡胶局鼓励胶农橡胶园地区种植咖啡 (来源: 中国橡胶贸易信息网)

泰国农业与合作社部常务次长阿帕伊表示，农合部与泰国橡胶局合作，开展可持续发展的橡胶园小农业项目，鼓励在橡胶园地区种植咖啡。参与该项目的橡胶园农民将获得每亩1万泰铢的资助，每个农场不超过10亩，以减少橡胶种植面积。该计划预计推广1万亩的咖啡种植，预估产量为约3000吨。

泰南博他伦府爆发落叶病 乳胶料减产50% (来源：中国橡胶贸易信息网)

泰国南部博他伦府达莫县橡胶树遭遇严重落叶病虫害困扰，预计乳胶减产可能高达50%，部分胶农已经考虑转行，继续割胶将难养家糊口。天然橡胶种植一直是泰南家庭重要的收入来源之一。虽然目前东北部也有大量种植橡胶的情况，但泰国的橡胶主产区仍在南部，每年一半的乳胶从这里产出。

上半年科特迪瓦橡胶出口量同比增加12% (来源：中国橡胶贸易信息网)

2023年上半年，科特迪瓦橡胶出口量共计678,609吨，较2022年同期的605,847吨增加12%。科特迪瓦是非洲重要的天然橡胶生产国。近些年科特迪瓦橡胶出口连年增加，因农户受稳定的收益驱使，将播种作物从可可转为橡胶。

点评：近日橡胶期价有所走强，主要是市场再传收储消息。供给方面，国内外产区原料陆续上量，从8月份开始，全球产区整体将步入旺产季，产量水平将提升至年内高位。需求方面，多数全钢胎企业开工率维持平稳，个别因订单量缩减导致开工走低。近期轮胎厂家出货不及预期，出口对整体出货量仍有支撑。厂家整体成品胎库存仍存走高预期，为控制库存增长，个别企业或将进行检修。市场方面，近日多地发布高温橙色预警，运输活动减少，替换需求进一步弱化。整体来看，橡胶基本面驱动有限，继续关注收储政策和天气情况。

投资建议：橡胶基本面驱动有限，继续关注收储政策和天气情况。

2.9、农产品（豆粕）

A nec 预计巴西7月出口大豆1045万吨 (来源：文华财经)

A nec 周三预计巴西7月将出口大豆1045万吨，去年同期仅有700万吨。

USDA 维持美豆单产52蒲/英亩预估不变 (来源：USDA)

7月供需报告中，USDA如期下调面积，但维持美国新作单产预估不变，为52蒲/英亩；同时将压榨和出口分别下调至23亿蒲和18.5亿蒲，最终期末库存3亿蒲，高于市场预估。

预计美国出口销售净增10-90万吨 (来源：文华财经)

USDA 将于周四晚公布周度出口销售报告，市场平均预期截至7月6日当周美国大豆出口销售净增10-90万吨，其中旧作净增0-30万吨，新作净增10-60万吨。

点评：USDA 维持美国新作单产预估不变，下调需求后期末库存仍高于市场平均预估。气象预报显示未来主产区迎来降水，但降水分布不均，南北达科他、明尼苏达等州雨量明显不足。

投资建议：直至8月仍为美国天气市，继续关注天气及美豆生长情况。

2.10、农产品（棕榈油）

由于厄尔尼诺现象，毛棕油价格可能最终强于预期（来源：MPOB）

吉隆坡 - Kenanga Research 表示，毛棕油 (CPO) 价格最终可能会高于目前预期的 2023 年至 2024 年每吨 3,700 令吉的平均水平。一个关键因素是厄尔尼诺现象，该现象很可能在 2023 年底或 2024 年初出现。如果（厄尔尼诺现象）严重，我们目前对 2024 年全球食用食品盈余的预期可能会变成赤字，即使 2024 年棕榈油产量仅小幅下降 2%。

预计马来西亚 7 月 1-10 日棕榈油出口量为 323712 吨（来源：同花顺）

据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 7 月 1-10 日棕榈油出口量为 323712 吨，较上月同期出口的 276253 吨增加 17.18%。

棕榈油价格或将根据厄尔尼诺现象再次上涨（来源：Bharian）

分析师称，在厄尔尼诺现象以及原油和大豆等世界大宗商品走势的影响下，毛棕油价格在过去几周内有所回升。RHB 投资银行在一份调查报告中表示，根据澳大利亚气象局 (ABM) 和美国国家海洋和大气局 (NOAA) 的预测，厄尔尼诺现象仍处于预防级别。尽管厄尔尼诺现象已经出现，但是需要连续保持在该标准 3-4 个月才说明出现厄尔尼诺。

点评：目前市场关注的焦点是厄尔尼诺现象对棕榈油产量的影响会导致棕榈油价格如何变动。厄尔尼诺对棕榈油产生实质性的产量影响是在 8-10 个月后，即 2024 年的上半年，而对当下棕榈油产量并不一定产生减产影响，相反反而干燥的天气会有利于棕榈果串的采摘。目前来看，今年棕榈油进入增产周期后，整体供应仍较宽松。需求方面，生柴需求大概率会稳步提升，主要消费国下半年的补库需求也会上升，SGS 的数据也显示 7 月 1-10 日马棕出口同比上升了 17.18%。

投资建议：整体来看，市场需要消化厄尔尼诺对农作物影响带来的利多，但长期来看今年棕榈油仍会处于增产期，产地会继续累库，供应会维持宽松。随着厄尔尼诺的不断增强，市场会开始对厄尔尼诺导致的明年棕榈油减产进行炒作，并且为了防止明年减产造成的棕榈油进口成本上升，消费国存在在今年棕榈油处于价格低位时进行集中累库的可能性，届时可能会出现供需双旺的情形，需对今年主产地产量与消费国进口情况进行持续关注。

2.11、农产品（白糖）

巴西 7 月第一周糖和糖蜜出口量为 72.77 万吨（来源：泛糖科技网）

据巴西对外贸易秘书处 (Secex) 公布的最新出口数据显示，巴西 7 月第一周出口糖和糖蜜 72.77 万吨，日均出口量为 14.55 万吨，较上年 7 月全月的日均出口量 13.69 万吨增加 6%。发运价格为 485.40 美元/吨，同比上涨 21% 以上。

截至 7 月 7 日，印度甘蔗种植面积同比增长 4.7%（来源：泛糖科技网）

据印度农业和农民福利部的数据显示，截至7月7日，印度甘蔗种植面积同比高出4.7%，达558万公顷。

Unica: 巴西中南部6月下半月糖产量增加7.6% (来源: UNICA)

巴西蔗糖行业协会(Unica)表示，6月下半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为4300.3万吨，同比增幅2.19%；制糖比为49.43%，去年同期为45.54%；产糖量为269.5万吨，较去年同期的250.5万吨增加了19万吨，同比增幅达7.57%。2023/24榨季截至6月下半月，巴西中南部地区累计入榨量为20978.8万吨，同比增加11.51%；累计制糖比为47.68%，去年同期为42.56%；累计产糖量为1222.8万吨，同比增加25.85%。

点评：巴西 Unica 最新公布的压榨数据显示，6月下半月巴西中南部糖厂压榨甘蔗量同比增加2%至4300万吨，产糖量同比增加7.6%至270万吨，但甘蔗压榨量及糖产量均分别低于此前市场预期的4438万吨和288万吨，对市场影响略偏多。6月下半月糖厂制糖比49.4%，接近历史同期创纪录水平，远高于乙醇的用蔗产糖收益支持着糖厂继续维持甘蔗制糖比最大化。此外，甘蔗单产形势依然表现良好，6月单产同比高出16%。23/24榨季巴西甘蔗及糖产量前景依然乐观，近期已有部分机构上调巴西中南部糖产量预估。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偏弱将对国内市场形成压制，但国内糖市现货供应紧张，糖厂无库存销售压力，挺价心态较强，现货基差坚挺将限制期价的下方空间，国内市场表现相对外盘更为抗跌。

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