

## 美国 6 月非农不及预期



报告日期: 2023-07-10

### 外汇期货

#### 耶伦最新发声：不排除美国经济衰退的可能性

美国 6 月非农不及预期，新增就业为 2022 年 12 月以来新低，这表明了劳动力市场韧性边际降低，但是薪资增速继续维持高位，因此短期加息预期不会改变。

### 股指期货

#### 国家主席在江苏调研强调坚守实体经济、构建现代化产业体系

6 月份和二季度宏观经济数据即将出炉，市场博弈将更加剧烈。近期中报行情逐渐发酵，或将进一步加速市场轮动速度。我们认为当前阶段应均衡配置，逐渐寻找微小的边际变化。

### 贵金属

#### 美联储古尔斯比表示，今年可以再加息 1-2 次

6 月非农新增就业人数略低于预期，同时 5 月和 4 月就业大幅下修 11 万人，企业招聘需求逐渐放缓且职位空缺数量下降，但失业率处于 3.6% 的低位，工资增速还在加快上涨。

### 黑色金属

#### 247 家钢厂日均铁水产量 246.82 万吨

周五钢价有比较明显回落，基本面并未出现很大变化。一方面来自于市场对政策强刺激的预期有所减弱，另外对于买单出口协查等消息也导致了价格回落，近期钢价以震荡格局为主。

### 有色金属

#### 紫金矿业：上半年矿产铜产量同比增长 13.9%

国内铜终端需求弱恢复，高铜价限制下游补库，且供给逐步增加的背景下，预计国内现货偏紧的状况将有所缓和，铜价预计将转入高位震荡走势。

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、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）.....	5
2.4、有色金属（镍）.....	6
2.5、有色金属（铜）.....	7
2.6、有色金属（锌）.....	8
2.7、有色金属（铝）.....	9
2.8、能源化工（PTA）.....	9
2.9、能源化工（原油）.....	10
2.10、能源化工（甲醇）.....	10
2.11、农产品（白糖）.....	11
2.12、农产品（生猪）.....	12
2.13、农产品（豆粕）.....	12

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、外汇期货（美元指数）

#### 耶伦最新发声：不排除美国经济衰退的可能性（来源：Bloomberg）

美国财政部长耶伦在周日播出的美国电视节目中直言，不能排除美国进入经济衰退的可能性，通胀仍然过高，但增长放缓的程度是适当且正常的。耶伦指出，美国拥有健康的救济、良好的劳动力市场，过高的通胀率以及美国人民对衰退的担忧会随着时间的推移下降。她相信在强大的劳动力市场背景下，美国会成功降低通胀。

#### 美联储古尔斯比称可在避免经济衰退情况下降低通胀（来源：Bloomberg）

芝加哥联储主席古尔斯比表示，他对无需经历经济衰退就能控制通货膨胀充满信心，即使未来还可能有更多的加息。古尔斯比称：“美联储目前的首要任务是降低通胀。我们会成功，如果能在没有经济衰退的情况下做到这一点，那将是一个胜利。”他补充称：“这就是‘黄金路径’，我觉得我们正走在这条路上。所以我希望我们可以永远推迟经济衰退的到来，再也不要遇到经济衰退了。”

#### 美国6月非农不及预期（来源：Bloomberg）

美国6月非农就业人数增加20.9万人，预估为增加23万人。为2020年12月以来最低水平。此外，4月新增非农就业从29.4万人下修至21.7万人，5月新增非农就业从33.9万人下修至30.6万人。时薪同比4.4%，预期4.2%。

点评：美国6月非农不及预期，新增就业为2022年12月以来新低，这表明了劳动力市场韧性边际降低，但是薪资增速继续维持高位，因此短期加息预期不会改变。最新的美国非农新增就业20.9万人，不及预期23万人，为2022年12月以来最低增速，这表明了；劳动力市场韧性降低，目前还不能判断就业已经达峰，还需要继续关注未来的数据。薪资增速环比0.4%高于预期，意味着核心通胀继续得到支撑。6月份非农对于短期加息预期没有太大影响，美元指数短期回落，美债收益率有明显有超卖的迹象。

投资建议：美元指数短期走弱。

### 1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

#### 国家主席在江苏调研强调坚守实体经济、构建现代化产业体系（来源：wind）

国家主席近日在江苏考察时强调，要把坚守实体经济、构建现代化产业体系作为强省之要，巩固传统产业领先地位，加快打造具有国际竞争力的战略性新兴产业集群，推动数字经济与先进制造业、现代服务业深度融合，全面提升产业基础高级化和产业链现代化水平，加快构建以先进制造业为骨干的现代化产业体系。

#### 公募主动权益类产品降费确定（来源：wind）

公募基金主动权益类新注册产品管理费率、托管费率分别不超过 1.2%、0.2%；其余存量产品管理费率、托管费率将争取于 2023 年底前分别降至 1.2%、0.2% 以下。

### 耶伦访华期间中美经贸团队进行会谈 (来源: wind)

中央财办副主任、财政部副部长就美财政部部长耶伦访华答媒体记者询问如下: 美财政部部长耶伦访华期间, 中美经贸团队举行了长时间坦诚会谈。中方重申了对双边经贸关系的立场, 表达了中方关切, 讨论了宏观经济及全球性挑战议题。后续双方将保持沟通。

点评: 6 月份和二季度宏观经济数据即将出炉, 市场博弈将更加剧烈。近期中报行情逐渐发酵, 或将进一步加速市场轮动速度。市场对于政治局会议给了较高的预期, 但强刺激恐难以落地。我们认为当前阶段应均衡配置, 逐渐寻找微小的边际变化。

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)

#### 美国 6 月非农新增就业 20.9 万人, 低于预期 (来源: wind)

美国 6 月非农新增就业 20.9 万人, 低于预期的 22.5 万人, 由于 5 月份数据从 33.9 万人下修至 30.6 万人, 6 月新增就业人数创下 2020 年 12 月以来最低纪录。6 月平均每小时工资同比为 4.4%, 高于预期 4.2% 以及前值 4.3%; 环比增速为 0.4%, 高于预期 0.3%, 前值从 0.3% 上修至 0.4%。

#### 美联储隔夜逆回购规模继续下降 (来源: wind)

当地时间 7 月 7 日, 美联储隔夜逆回购协议使用规模为 1.822 万亿美元。

#### 美联储古尔斯比表示, 今年可以再加息 1-2 次 (来源: wind)

美联储古尔斯比表示, 今年可以再加息 1-2 次; 仍未决定 7 月份美联储应该采取何种利率政策, 仍希望看到通胀数据后再作决定。

点评: 周五金价震荡收涨, 美元指数大幅下跌, 但美债收益率持续上行限制了黄金的上涨空间。6 月非农新增就业人数略低于预期, 同时 5 月和 4 月就业大幅下修 11 万人, 新增就业主要集中在餐饮与住宿、专业及商业服务、教育及医疗行业, 建筑业表现亮眼, 就业市场边际走弱, 企业招聘需求逐渐放缓且职位空缺数量下降, 但失业率处于 3.6% 的低位, 工资增速还在加快上涨, 对消费和核心通胀构成支撑, 对美联储继续加息构成支撑, 关注即将公布的美国 6 月 CPI 数据。

投资建议: 金价在 1900 美元/盎司附近震荡筑底。

## 2.2、黑色金属（铁矿石）

### 中国电力行业年度发展报告 2023 (来源: Mysteel)

中国电力企业联合会发布《中国电力行业年度发展报告 2023》。报告预测，2023 年全国电力供需总体紧平衡，预计全年全社会用电量增速在 6% 左右，部分区域部分时段电力供需偏紧。终端用能电气化水平持续提升，预计到 2030 年，我国电气化进程将进入中期转型阶段，带动电能占终端能源消费比重达到 35% 左右，工业、建筑、交通等终端用能部门电能替代不断加强。

### 全球矿产资源储量评估报告 2023 (来源: Mysteel)

中国自然资源部中国地质调查局全球矿产资源战略研究中心 8 日发布《全球矿产资源储量评估报告 2023》，报告评估了截至 2021 年底全球 13 种矿产资源储量信息。报告数据显示，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，资源量 432 亿吨；全球铅矿储量 7547 万吨，资源量 27466 万吨；全球锌矿储量 22567 万吨，资源量 63578 万吨等。

收起

### 6 月挖掘机销量 15766 台，同比下降 24.1% (来源: Mysteel)

据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2023 年 6 月销售各类挖掘机 15766 台，同比下降 24.1%。其中，国内 6098 台，同比下降 44.7%；出口 9668 台，同比下降 0.68%。

2023 年 1-6 月，共销售挖掘机 108818 台，同比下降 24%。其中，国内 51031 台，同比下降 44%；出口 57787 台，同比增长 11.2%。

点评：本周矿价高位震荡后小幅回落，上冲较为乏力但依然难以趋势性下跌，整体预计维持震荡格局。供应端，前期 6 月末发货冲量后，铁矿供应端压力环比明显回升。全球海漂铁矿石库存环比大幅走高，且大部分以发中国为主。贸易商库存压力略有抬升。按照上半年航运口径，全球铁矿发中国比例 23 年以来持续高位，处于除 2020 年以外的最高值。铁矿发运变化也侧面验证中国与海外铁水变化。需求角度，东北部分钢厂检修，叠加河北环保问题，本周 247 家钢厂铁水小幅回落。我们根据检修数据推算，预计 7 月末 247 家口径铁水降低至 243 万吨/天。政策角度，产量平控的讨论间断性传出。建议继续关注平控政策的潜在落地情况。

投资建议：铁水小幅下滑，但成材端库存一般，绝对值预计仍在高位。铁矿基本面压力略有抬升，但矛盾并不激烈，短期预计维持震荡市。

## 2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

### 上半年全国铁路完成固定资产投资 3049 亿元 (来源: 中国铁路)

据“中国铁路”微信公众号消息，上半年，中国国家铁路集团有限公司积极作为，科学有序推进铁路建设，充分发挥铁路投资对全社会投资的有效带动作用，全国铁路完成固定资产投资 3049 亿元、同比增长 6.9%，为扩内需、稳增长、保民生提供了有力支撑。

#### 6 月挖掘机销售 15766 台 (来源：中国工程机械工业协会)

据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2023 年 6 月销售各类挖掘机 15766 台，同比下降 24.1%，其中国内 6098 台，同比下降 44.7%；出口 9668 台，同比下降 0.68%。2023 年 1-6 月，共销售挖掘机 108818 台，同比下降 24%；其中国内 51031 台，同比下降 44%；出口 57787 台，同比增长 11.2%。

#### 沙永中钢厂 2023 年 7 月中旬计划量折扣情况 (来源：西本资讯)

2023 年中天 7-2 期计划量，螺纹 7 折（上期 6 折），线材和盘螺 6 折（上期 5 折）。永钢 7-2 期计划量，螺纹 4 折(上期 4 折)，线材和盘螺 6.5 折(上期 6 折)。沙钢 7 月计划量螺纹 6 折（上月 3 折），盘螺 3.5 折（上月 3.5 折）。

#### 247 家钢厂日均铁水产量 246.82 万吨 (来源：Mysteel)

Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 84.48%，环比上周增加 0.39 个百分点，同比去年增加 5.95 个百分点；高炉炼铁产能利用率 92.11%，环比增加 0.13 个百分点，同比增加 6.41 个百分点；钢厂盈利率 63.64%，环比下降 0.43 个百分点，同比增加 46.76 个百分点；日均铁水产量 246.82 万吨，环比下降 0.06 万吨，同比增加 15.98 万吨。全国 87 家独立电弧炉钢厂平均产能利用率为 51.04%，环比减少 0.28 个百分点，同比增加 19.38 个百分点。其中华北区域微幅下降，东北、华南区域明显下降，华东区域微幅上升，华中、西南区域小幅上升，其余区域持平。

点评：周五钢价出现明显回落，基本面并未出现很大变化，受环保限产影响，本周铁水产量微幅回落。成材连续两周累库，不过累库幅度还比较有限，绝对库存压力不大。从预期层面看，周四总理座谈会强调保持政策定力，重在高质量发展和结构转型，使得市场对需求强刺激的预期有所减弱。此外，产业也有传言协查买单出口等问题，也导致了价格的回落。不过由于基本面矛盾有限，短期还难以形成顺畅负反馈的驱动，近期钢价仍以震荡格局为主。

投资建议：钢价近期仍以震荡思路对待，短期偏空，上方关注电炉成本附近压力。

## 2.4、有色金属（镍）

#### 美国银行：下调 2023-2024 年铜铅锌镍价格预估 (来源：文华财经)

美国银行全球研究 (BofA Global Research) 下调 2023 年大多数商品的价格预估：下调 2023 年镍价预估至每吨 22,063 美元，此前预估为每吨 23,222 美元；2024 年镍价预估维持在每吨 21,250 美元不变。

#### 非洲镍矿商 Lifezone Metals 纽交所上市 (来源：雷递网)

非洲国家坦桑尼亚镍矿商 Lifezone Metals 日前与特殊目的收购公司 SPAC 达成协议，并在

美国纽交所展开交易。必和必拓（英国）DDS 有限公司“BHP”早前宣布向坦桑尼亚西北部 Kabanga 项目“KNL”所有者“KNL”投资 9000 万美元。截至 2023 年 2 月 15 日，Kabanga 矿产资源量估计值为 258Mt（探明和推定资源量），含 2.63%的 Ni、0.35%的 Cu 和 0.2%的 Co，以及 146Mt（推断资源量）（含 2.57%的 Ni、0.34%的 Cu 和 0.18%的 Co），Ni、Cu 和 Co 的回收率分别为 87.2%、85.1%和 88.1%。

### 2022 年菲律宾 A 级镍储量同比下降 3% (来源: Mysteel)

菲律宾统计局 (PSA) 表示，2022 年 A 级黄金、铜、镍和铬铁矿储量的总货币价值增长了 22%。2022 年，A 级镍储量价值从 201.95 亿比索增至 246.25 亿比索。2022 年，A 级铬铁矿储量价值为 22 亿比索，较 2021 年的 4.7969 亿比索大幅增长。与此同时，2022 年菲律宾 A 级镍储量为 55786 万吨，比 2021 年的 57638 万吨下降 3.2%。PSA 表示，镍储量下降的同时，产量也从 2021 年的 3293 万吨减少到 2022 年的 2896 万吨。

点评：沪镍 08 合约收盘 163440 元/吨，跌幅-0.16%，市场交易情绪回落。整体看来，镍基本面仍然弱势，下游不锈钢现货价格偏弱，市场询价意谨慎情绪加重，国内镍铁厂 7 月排产预计减少，对矿端缺乏新增采购需求。矿端进口方面，由于菲律宾红土矿出货品味降低，加之即期汇率和海运费用居高不下，国内矿端镍资源出现紧缩预期，矿山报价仍坚挺。一级镍方面，近期金川镍供需偏紧，叠加进口窗口关闭，电镀级精炼镍供应紧缺，预计库存仍边际减少，对镍价形成短期价格支撑。

投资建议：中长期新增产能释放后形成镍供过于求格局，建议长期仍以偏空思路对待，短期关注库存边际变化，由于价格反弹空间有限，不建议过度追高，应逢高做空。

## 2.5、有色金属（铜）

### 紫金矿业：上半年矿产铜产量同比增长 13.9% (来源: 上海金属网)

紫金矿业 7 月 7 日公告，经财务部门初步测算，预计 2023 年上半年归属于母公司所有者的净利润约 102 亿元。2023 年半年度，公司矿产铜 49.1 万吨，同比增长 13.9%（上年同期：43.1 万吨）；矿产金 32 吨，同比增长 18.5%（上年同期：27 吨）；矿产锌（铅）24 万吨，同比增长 4.8%（上年同期：22.9 万吨）；矿产银 208 吨（上年同期：187 吨），同比增长 11.2%；锂云母（当量碳酸锂）1292 吨。

### 弘盛铜业上半年完成工业产值 112.5 亿 (来源: 上海金属网)

今年上半年，弘盛铜业完成工业产值 112.5 亿元，利润达到预期，创下了投产 3 个月达产冲刺、6 个月稳产盈利的奇迹。弘盛铜业是湖北省重大工业增长点，位于长江畔的黄石新港园区，于 2022 年 10 月 23 日开始热负荷联动试车，并于 2022 年 11 月 25 日产出阴极铜，仅用 33 天就打通主工艺流程，创造了业内多个第一。

### 惠铜新材 5 万吨高性能电解铜箔项目环评二次公示 (来源: 上海金属网)

广西惠铜新材料科技有限公司 5 万吨高性能电解铜箔项目目前进入环评第二次公示阶段。项目位于北海千亿电子信息产业园区内，占地面积约 93985m<sup>2</sup>，拟分两期建设，其中一期工程年产锂电池用电解铜箔 1.5 万吨，电子电路用电解铜箔 1.5 万吨，总年产 3 万吨电解铜

箔；二期工程新增年产电池用电解铜箔1万吨，电子电路用电解铜箔1万吨，总年产2万吨电解铜箔；二期建成后全厂总计年产5万吨电解铜箔。

点评：国内终端需求依然处于分化状态，整体继续处于弱复苏状态，铜价震荡上行之，下游补库预期将再度转弱，与此同时，市场对8月份供给边际增长预期增强，从而一定程度将缓和目前现货偏紧的状态，这已经在现货升贴水中得到初步验证。总体上看，基本面短期对铜价支撑或阶段转弱，宏观角度，由于市场继续博弈政策预期，美联储加息预期反复且国内政策预期不确定，这种状态或加剧铜价波动，我们认为铜价周内转为高位震荡的可能性更大。

投资建议：国内铜终端需求弱恢复，高铜价限制下游补库，且供给逐步增加的背景下，预计国内现货偏紧的状况将有所缓和，铜价预计将转入高位震荡走势，策略角度，短线策略可以平仓观望，中线继续等待逢低补库机会。套利方面，国内跨期价差预计将收窄。

## 2.6、有色金属（锌）

**美国银行：将2023年铜锌价格预测下调（来源：上海金属网）**

将2023年铜价从9427美元/吨下调至8788美元/吨，2024年目标价从9875美元/吨下调至9750美元/吨。将2023年锌价预测从2905美元/吨下调至2603美元/吨，2024年预测从2500美元/吨下调至2375美元/吨。

**兴业银锡：子公司银漫矿业复产（来源：上海金属网）**

兴业银锡7月7日晚间公告，鉴于全资子公司银漫矿业需在本次停产期间进行的技改工作均已完成，银漫矿业选厂将于7月10日起正式恢复生产。

**七地锌锭社会库存下降0.2万吨（来源：SMM）**

截至本周五（7月7日），SMM七地锌锭库存总量为11.35万吨，较上周五（6月30日）增加0.12万吨，较本周一（7月3日）下降0.29万吨，国内库存录减。周内上海地区进口锌锭陆续到货，出货不佳下，库存累增明显；广东地区周内到货量较少，下游刚需采买，库存录减；天津地区，北方冶炼厂陆续进入检修阶段，市场到货较少，库存下降。总体来看，原沪粤津三地库存下降0.27万吨，全国七地库存下降0.29万吨。

点评：年初以来，海外锌矿产量再度不及市场预期，主要扰动包括洪水、罢工等外生事件，以及前期价格下挫后的边际产能暂时出清。冶炼环节，当前国内炼厂利润有所修复但仍处低位，且短期来看7月的集中检修或使得供应阶段性趋紧。消费端，当前仍是季节性淡季，但在电网铁塔等基建订单的支撑下需求尚有一定韧性、并未出现显著下滑。

投资建议：现阶段锌锭供需暂无显著矛盾，下方的成本支撑以及乏善可陈的需求限制了价格波动的区间，锌价短期或在（19500，20500）元/吨区间内窄幅震荡，单边相对更建议逢低试多，同时建议关注跨期正套的机会。

## 2.7、有色金属（铝）

### 石油焦市场供应仍较为充足（来源：SMM）

据 SMM 调研了解到，三季度炼厂检修进入收尾阶段，今年炼厂检修时间集中在 1-2 个月内。6 月底随着云南电解铝企业复产的消息逐步落地，负极材料市场稍有好转，需求端向好运行，进入 7 月后叠加月初下游部分企业备货补库，炼厂出货情况较好，推动石油焦价格上涨。但港口石油焦库存仍处高位，且电解铝企业复产周期较长，短期内无法释放大量产量，石油焦需求端拉动有限，短期内石油焦供需矛盾仍存，石油焦价格上涨幅度有限。

### 重熔棒加工费回升难解重渴 市场前景依旧（来源：SMM）

本周随着铝价持续下挫，加之下游补库需求的支撑，重熔棒市场总算可以稍微缓一口气，出货及成交均有了好转。根据 SMM 调研信息显示，虽然 6 月以来企业减产情况频发，进入 7 月生产依旧面临一定的压力，但本周普遍反馈出货出现了不同程度的好转。

### 四川眉山地区电解铝存减产预期（来源：SMM）

据 SMM 获悉，因电力保供等问题四川眉山地区电解铝后续有减产检修预期，目前该地区有两家电解铝企业总建成产能 25 万吨，运行 20 万吨左右，此次检修或面临 25% 的减产，预计影响 5 万吨年化产能，四川其他地区电解铝暂稳运行，SMM 将持续关注。

点评：上周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周继续下滑 0.5 个百分点至 63.3%，与去年同期相比下滑 3.2 个百分点，型材及线缆开工率下滑，其中型材板块在铝模板、铝合金门窗等建筑型材订单走弱幅度较大。库存方面，国内铝锭去库趋势已被扭转，短期累库压力虽然不大，但预计国内将进入持续较长时间的累库周期。

投资建议：建议逢高布局中期空单。

## 2.8、能源化工（PTA）

### 中国聚酯产能利用率日数据统计（20230707）（来源：隆众资讯）

今日（20230707）国内聚酯行业产能利用率为 91.34%，较昨日+0.77%，国内聚酯产能基数调整为 7701 万吨/年。

### 逸盛海南 PTA 装置快讯（来源：隆众资讯）

隆众资讯 7 月 7 日报道：逸盛海南 PTA 总产能 200 万吨/年，昨日夜间装置降负，目前 5 成运转，修复时间待定。

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

今日 PTA 现货价格+84 至 5736。7 月主港交割 09 升水 55、50、48、45 附近成交。现货日均基差收稳，2309 升水 50。（单位：元/吨）

点评：需求端聚酯负荷高位的基础上仍在提升，但由于库存和利润保持相对健康状态，后

续负荷下降幅度可能不大。在新产能不断投放的影响下。聚酯实际产量提升较快，淡季不淡的情形导致近期市场预期有所修正。由于近期部分装置计划外检修，且后续 PTA 还有部分装置检修计划，在聚酯高韧性的情况下，PTA 平衡表由累库转去库。当前产业链利润主要集中在 PX 端，向下驱动的前提必须是 PX 检修装置回归或聚酯负荷下降。在需求端有托底效应的影响下，利空因素逐步弱化，近期我们多次提示预计短期内 PTA 保持震荡偏强格局。同时，建议关注宏观面和原油波动影响。

投资建议：预计短期内 PTA 保持震荡偏强格局。同时，建议关注宏观面和原油波动影响。

## 2.9、能源化工（原油）

### 俄罗斯能源部证实削减出口（来源：塔斯社）

据塔斯社：俄罗斯能源部证实通过削减出口将石油供应削减 50 万桶/日。

### 美国石油钻井总数下降（来源：贝克休斯）

美国至 7 月 7 日当周石油钻井总数 540 口，前值 545 口。

### 美国能源部表示将购买额外 600 万桶石油（来源：Bloomberg）

美国能源部表示将购买额外 600 万桶石油用于战略石油储备（SPR）。新购买的石油将于 2023 年 10 月和 11 月接收。

点评：上一周油价温和反弹，市场风险偏好下降对油价的影响稍有减弱。美国能源部发布新的 SPR 招标计划，此前能源部表示今年将回购 1200 万桶 SPR。相比去年庞大的释放量来看，库存补充较慢，预计对市场的提振影响有限。

投资建议：油价震荡偏强。

## 2.10、能源化工（甲醇）

### 河南鹤煤煤化年产 60 万吨甲醇装置 7 月 5 日重启（来源：金联创）

河南鹤煤煤化年产 60 万吨甲醇装置因装置故障，于 2023 年 6 月 19 日进行检修，据悉，该装置于 7 月 5 日重启，目前已产出合格品，持续跟踪装置变动情况。

### 陕西延安能化年产 60 万吨烯烃装置 7 月初附近停车检修（来源：金联创）

陕西延安能化年产 60 万吨烯烃装置 7 月初附近停车检修，预计 8 月 13 日附近重启恢复；配套年产 180 万吨甲醇装置同步检修，后续运行情况待跟踪。

### 7 月甲醇进口预估修正至 115-120 万吨（来源：隆众资讯）

6 月中东主力区域装速缓慢，共计装船 40.35 万吨；进入 7 月，装速快速提升，截止今日，周度装船 24.8-28.8 万吨，随后 7 月进口预估修正至 115-120 万吨附近。之所以没有修正至更高水平，主因在近两月，宁波卸货速度缓慢，因天气因素导致封航频繁，有两条 5 月船货锚地等待 15-25 天，进入 7 月才得以卸货，因此月内落地的进口船货的实际体量仍由天气影

响下的卸货速度决定。

点评：近期基本上总体多为利空，国内供应集中回归，甘肃华亭 60 万吨、西来峰 30 万吨、宁夏鲲鹏 60 万吨，河南的鹤壁 60 万吨、大化 50 万吨等非一体化装置均计划在 7 月上旬左右重启，而久泰 200 万吨装置也即将出产品；沪蒙能源 40 万吨焦炉气制甲醇装置计划 7 月上附近投产；神华包头 50 万吨装置下周开始外卖甲醇，内地供应压力骤增。海外方面，南美洲 2 套总套 170 万吨甲醇装置恢复恢复稳定运行，在欧洲甲醇价格低于中国 40 美金的情况下，后续南美洲货源仍将更加偏向中国。需求端方面，兴兴和斯尔邦近期无开车预期，常州富德降负至 6 成落实，但鲁西提负至 9 成，阳煤提负至 8 成。总体变化不大。

投资建议：从 7 月初开始我们不断提示，虽然甲醇基本面不乐观，但 7 月的主要逻辑将是宏观政策刺激预期和成本端的支撑，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，建议以观望为主。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、农产品（白糖）

**截至 7 月 5 日当周，巴西港口待运糖船量下降至 82 艘（来源：沐甜科技网）**

据航运机构 Williams 发布的最新数据显示，截至 7 月 5 日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量从此前一周的 88 艘下降至 82 艘。港口等待装运的食糖数量从此前一周的 407.7 万吨下降至 389.42 万吨。在当周等待出口的食糖总量中，高等级原糖（VHP）数量为 386.62 万吨。桑托斯港等待出口的食糖数量为 316.7 万吨，帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为 71.12 万吨。

**广西：6 月份单月销糖 37.19 万吨，同比减 7.43 万吨（来源：沐甜科技网）**

2022/23 年榨季广西累计入榨甘蔗 4122.13 万吨，同比减少 897.28 万吨；产混合糖 527.03 万吨，同比减少 84.91 万吨；产糖率 12.79%，同比提高 0.6 个百分点。截至 6 月底，广西累计销糖 411.63 万吨，同比增加 30.56 万吨；产销率 78.1%，同比提高 15.83 个百分点；工业库存 115.4 万吨，同比减少 115.47 万吨。其中 6 月份单月销糖 37.19 万吨，同比减少 7.43 万吨。

**全国食糖产销数据（22/23 年制糖期截至 2023 年 6 月（来源：沐甜科技网）**

2022/23 年制糖期食糖生产已全部结束。截至 2023 年 6 月底，本制糖期全国共生产食糖 897 万吨，比上个制糖期减少 59 万吨。全国累计销售食糖 688 万吨，同比增加 86 万吨；累计销糖率 76.6%，同比加快 13.7 个百分点。全国制糖工业企业成品白糖累计平均销售价格 6068 元/吨，同比回升 290 元/吨。2023 年 6 月成品白糖平均销售价格 6824 元/吨。

点评：全国及各主产区 6 月产销数据已陆续公布，数据显示，广西 6 月单月销糖量 37.19 万吨，同比、环比均有所减少，为过去四年来最低，但累计产销率仍然达到了 78.1%，同比提高 15.83 个百分点，处于历史高位；工业库存 115.4 万吨，同比减少 115.47 万吨，仍处于历史低位水平；全国产销率达到 76.6% 的历史次高位，工业库存 209 万吨，同比减少 146 万吨，为过去 15 年来最低。目前正处于夏季冷饮消费旺季，之后是中秋国庆双节备货期，新糖大

量上市要到 12 月份,若后期进口糖不能大量到港,本榨季后期供应将较为紧张,关注船货情况。

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。

## 2.12、农产品 (生猪)

**傲农生物:6月生猪销量同比增长25.19%(来源:WIND)**

傲农生物公告,6月,公司生猪销售量60.96万头,销售量环比增长22.02%,同比增长25.19%。1-6月,公司累计销售生猪292.35万头,销售量同比增长24.73%。

**新希望:2023年06月生猪销售收入19.54亿元(来源:WIND)**

新希望公告,公司2023年6月销售生猪126.22万头,环比变动-12.52%,同比变动28.90%;收入为19.54亿元,环比变动-12.69%,同比变动10.71%;商品猪销售均价14.23元/公斤,环比变动0.21%,同比变动-10.09%。生猪销售量同比上升较大的主要原因是生猪产能释放。

**天康生物:6月生猪销售收入环比下降7.05%(来源:WIND)**

天康生物公告,6月份销售生猪23.90万头,环比下降6.60%,同比增长14.96%;销售收入3.69亿元,环比下降7.05%,同比增长18.65%。

点评:轮储暂告一段落,对市场并无显著提振作用,交易重点回归生猪自身供需。近月母猪持续去产的背后是跌价下养殖信心趋弱的表现,但集团场依然非去产主力,“抗风险能力较强”将成为产能持续且深度去化的阻碍之一。比起产能去化,对于23年猪价影响最大的依然是产仔情况、成活率改善下年底出栏的增量。因此我们建议旺季需求尚未成为交易重点之前,优先考虑增产对价格的压制,后期或逐渐转向需求炒作。

投资建议:LH2309建议区间操作为主。

## 2.13、农产品 (豆粕)

**市场预计美国23/24年度期末库存下调至1.99亿蒲(来源:路透)**

在7月12日USDA月度供需报告之前,分析师平均预测,美国23/24年度单产为51.4蒲/英亩,大豆总产42.53亿蒲,期末库存则将下调至1.99亿蒲。

**上周111家油厂大豆压榨量为152.02万吨(来源:钢联)**

截至7月7日当周全国111家油厂大豆压榨量为152.02万吨,开机率51.09%,较此前预估低10.16万吨。预计本周开机大幅上升,油厂压榨量升至184.65万吨,开机率62.05%。

**美国23/24年度出口订单好于市场预期(来源:USDA)**

USDA周度出口销售报告显示,截至6月29日当周美国22/23年度大豆出口销售净增18.78

万吨，较一周前和四周均值分别下降 17%和 45%，市场预估为 10-35 万吨。23/24 年度大豆出口销售净增 59.28 万吨，好于市场预估 0-40 万吨。

点评：6 月最后一周至今美豆产区降水有所好转，气象预报显示未来 7 天产区气温偏低、大部分地区都有不低于往年同期正常值的降水。截至 6 月 29 日当周美国新作销售订单数据好于市场预期。USDA 将于 7 月 12 日公布月度供需报告，持续关注。

投资建议：面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。

### 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)