

美联储预设维持利率水平不变，原料上涨黑色系走强



报告日期: 2023-08-23

外汇期货

美联储传声筒：是时候聊一聊美联储加息的最后一步该怎么走

我们看到目前美联储在加息的最后阶段思路的预设基本上还是维持利率水平不变然后降息，对于市场提出的上调通胀目标给予反对，因此市场风险偏好走低。

股指期货

统计局：2022年我国经济发展新动能指数为766.8

8月22日A股放量上涨，市场悲观情绪有所缓和。展望后市，我们依旧强调近期已经计入过多超调因素，市场处于下有底的状态。但是上攻时机，仍需要政策和基本面进一步催化。

黑色金属

陕西延安市延川县新泰煤矿发生瓦斯爆炸

盘面上行的主要原因是由于煤矿事故影响，近期主产地煤矿事故频发，部分地区下发了要求煤矿安全检查的文件，市场担忧后期若安全检查范围扩大或时间持续，将会造成供应减量。

能源化工

马来西亚Petronas甲醇装置动态

内地现货已明显走弱，甲醇的估值也较高，进一步做多的安全边际在丧失。宏观情绪未完全消退前，做空依旧偏左侧，单边上或以震荡为主，短期建议观望。

农产品

今年上半年印尼棕榈油出口量增加35%

马来上调9月份毛棕油参考价；印尼2023年上半年出口量大幅增加；MPOA统计马棕8月1-20日产量增幅为5.83%。

王心彤 资深分析师（黑色金属）
从业资格号：F03086853
投资咨询号：Z0016555
Tel: 63325888-1596
Email: xintong.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）.....	6
2.4、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	7
2.5、有色金属（镍）.....	7
2.6、能源化工（原油）.....	8
2.7、能源化工（碳排放）.....	9
2.8、能源化工（甲醇）.....	10
2.9、能源化工（电力）.....	10
2.10、农产品（棕榈油）.....	11
2.11、农产品（玉米）.....	12

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

美联储上调通胀目标？巴尔金回应：将使美联储信誉面临风险（来源：Bloomberg）

巴尔金周二在弗吉尼亚州的一次活动上表示：“2%不是什么我们永远无法触及的数字，这个目标是可以实现的。”巴尔金今年没有货币政策投票权，他没有评论美联储降息可能会从何时开始。他补充说，可能允许降息的标准包括观察通胀何时逐月降温，以及观察已经稳定的需求情况。

两个地区联储寻求维持贴现率不变 凸显美联储内部分歧（来源：Bloomberg）

在7月份，美联储12家地区联储银行中，有两家银行的董事寻求维持贴现率不变，其他10家则支持将贴现率提高25个基点。周二公布的贴现率会议纪要显示，纽约联储银行和亚特兰大联储的董事会支持不调整贴现率。美联储官员上个月一致投票将基准的联邦基金利率目标区间上调至5.25%至5.5%，为22年来的最高水平。地区联储行长并不一定会支持本行董事会的要求，但他们的政策观点往往与董事会一致。

美联储传声筒：是时候聊一聊美联储加息的最后一步该怎么走（来源：Bloomberg）

蒂米劳斯表示，考虑到现在美国通胀仍明显高于2%的政策目标，美联储官员们近些日子仍在关注年内是否需要再加一次息。但这25个基点的事，在“美联储准备在利率高位维持多久”这样的问题面前，只能说是一个小问题。眼下对于美联储来说，要实现2%的政策目标，主要有两种思路。首先，美联储的官员们可以将政策利率进一步提高，并在经济明显放缓时仅稍稍降一点息。这么做的好处是，最快可以在明年就把通胀打到2%，风险是可能会触发更严峻的经济下行，甚至有可能终结经济软着陆的念想。另外一种路径，当美联储对通胀稳步下行的状态感到满意时，他们可以将政策利率维持在当前的位置，并在明年晚些时候开始稳步降息。

点评：我们到目前美联储在加息的最后阶段思路的预设基本上还是维持利率水平不变然后降息，对于市场提出的上调通胀目标给予反对，因此市场风险偏好走低。美联储通讯社最新的发言表明了加息最后阶段美联储的做法，小幅加息后的降息或者是维持利率水平然后等待，明显倾向于后者，因此目前的货币政策依旧处于维持限制性利率水平阶段，对于市场呼吁的提高通胀目标则给予反对。短期市场风险偏好继续维持弱势，美元和美债收益率继续高位震荡。

投资建议：美元和美债收益率高位震荡。

1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

财政部等部门优化部分领域收税政策（来源：wind）

财政部、税务总局、证监会等部门优化、延续一揽子支持创新企业境内发行存托凭证（创

新企业 CDR)、货物期货市场、创投企业合伙人、沪深港通等领域税收政策,相关税收优惠涉及个人所得税、企业所得税、增值税、印花税等。政策明确,在上交所、深交所转让创新企业 CDR,按照实际成交金额,由出让方按 1‰ 的税率缴纳证券交易印花税。

A 股 V 型反转,上证指数收付 3100 点 (来源: wind)

上证指数收涨 0.88% 报 3120.33 点,万得全 A 涨 0.65%。市场成交额接近 8200 亿元,放量明显。

统计局: 2022 年我国经济发展新动能指数为 766.8 (来源: wind)

国家统计局公布数据显示,2022 年我国经济发展新动能指数为 766.8,比上年增长 28.4%,各项分类指数与上年相比均有提升,其中,网络经济指数增长最快,对总指数增长的贡献最大。国家统计局指出,以新产业、新业态、新商业模式为主要内容的新动能持续集聚成长,经济活力不断释放,创新驱动深入推进,网络经济发展保持活跃,转型升级扎实有效,成为推动经济高质量发展的重要力量;网络经济快速发展带动作用明显,据测算,2022 年,网络经济指数达 2739.0,比上年增长 39.6%。

点评: 8 月 22 日 A 股放量上涨,市场悲观情绪有所缓和。展望后市,我们依旧强调近期回调已经计入过多超调因素,市场处于下有底的状态。但是上攻时机,仍需要政策和基本面进一步催化。

投资建议: 政策底已现,顺周期品种 IF、IH 或将跑出超额收益。

2、 商品要闻及点评

2.1、 贵金属 (黄金)

美国 7 月成屋销售总数年化 407 万户 (来源: wind)

美国 7 月成屋销售总数年化 407 万户,预期 415 万户,前值 416 万户。美国 7 月成屋销售年化月率 -2.2%,预期-0.20%,前值-3.30%。

美国 8 月里奇蒙德联储制造业指数-7 (来源: wind)

美国 8 月里奇蒙德联储制造业指数-7,前值-9,预期-10。

巴尔金: 美联储需要实现 2% 的通胀目标以确保其可信度 (来源: wind)

美联储巴尔金: 如果美国出现经济衰退,可能会是较为轻微的衰退,美联储需要实现 2% 的通胀目标以确保其可信度。

点评: 金价震荡收涨,美债收益率上行速度放缓黄金触底回升,日内公布的美国七月成屋销售继续回落表现不及预期,自房贷利率不断回升后,二手房销售弱于新房,但都受到高利率的打压,目前房贷利率已经达到 7%,预计销售将继续承压,高利率对实体经济和金融市场的负面影响将逐渐体现,因此中长期来看美国经济还是面临衰退风险,但由于通胀回

落速度缓慢，存在一定的滞胀风险，这也决定了黄金价格下跌空间有限，关注今天将公布的欧美八月制造业 PMI 数据，市场等待美联储主席鲍威尔在全球央行年会的讲话。

投资建议：短期金价筑底震荡。

2.2、黑色金属（铁矿石）

山东威海：增加租房提取公积金频次，放宽离职提取时限（来源：Mysteel）

8月22日，山东省威海市住房公积金管理中心发布《关于优化住房公积金业务办理事项的通知》。通知对5项公积金业务进行优化。一是增加租房提取频次。无房职工租房提取公积金的次数由每人每年可申请提取一次增加到两次，累计提取总额不超过年度最高提取额。

FMG 将新建年产 4000 万吨的铁矿（来源：Mysteel）

MG 的一家子公司 Chichester Metals 已向监管机构获批在西澳纽曼西北 80 公里处建造一座新铁矿——Nyidinghu 矿。该矿区开发范围约 92,301 公顷，价值约 20 亿美元（31 亿澳元），计划在 26 年内每年生产约 4000 万吨铁矿石，预计将于 2028 年产出第一批矿石

事关保障房等！南昌获中央财政 10.2 亿资金（来源：Mysteel）

近日，南昌市获得 2023 年中央财政城镇保障性安居工程基建投资资金约 10.2 亿元。用于支持租赁住房保障、棚户区改造和老旧小区改造的配套基础设施建设。其中，南昌市本级获 4173 万元，用于棚户区改造；各县区约获 9.8 亿元，包括租赁住房保障 35568 万元、老旧小区改造 54070 万元、棚户区改造 7989 万元等。

BDI 创 12 周新高！散货船市场迎来小旺季（来源：Mysteel）

散运市场迎来小旺季，在巴拿马型船运价大涨的助力下，BDI 指数上周创下三周以来最佳表现。

8月18日，波罗的海干散货运价指数（BDI）下跌10点至1237点，但周涨幅达到了9.6%，是自7月28日当周以来的最佳表现。其中，波罗的海好望角型散货船运价指数（BCI）下跌67点至1598点，日跌幅约4%，周涨幅0.4%，好望角型船平均日获利下跌554美元至13255美元。

财政部：1-7 月国有土地使用权出让收入同比降 19.1%（来源：Mysteel）

8月21日，财政部发布《2023年7月财政收支情况》显示，1-7月累计，全国政府性基金预算收入28596亿元，同比下降14.3%。分中央和地方看，中央政府性基金预算收入2214亿元，同比增长2.6%；地方政府性基金预算本级收入26382亿元，同比下降15.5%，其中，国有土地使用权出让收入22875亿元，同比下降19.1%。

8 月 1 年期 LPR 下调 10 基点（来源：Mysteel）

8月21日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，8月21日贷款市场报价利率

(LPR)为：1年期LPR为3.45%，相较上月3.55%下调10个基点；5年期以上LPR为4.2%，相较上月4.2%保持不变。

点评：宏观利好落地，叠加铁水持续高位，矿价近期持续走强。宏观层面，地方债化解叠加棚户区改造政策落地，市场情绪改善。基本面角度，在经历持续2个月的产量平控预期后，短期铁水不降反增令下游较为被动。前期平控预期持续，空单主动在掉期市场套保，贸易商主动降库存，钢厂刚需采购。但这一政策落地愈发不明朗，实际铁水持续高位下，港口库存不累库，空头较为被动。从实际铁水推算，8月末247家铁水预计进一步提升至247万吨/天。以9月份热卷排单和螺纹出库推算，9月份预计也很难看到铁水大幅度下降。铁水相对高位，原料端现货和近月偏强。但考虑钢厂成材压力已经堆积，且部分钢厂已经开始亏损，原料上方也难以独立打开。

投资建议：随着掉期回补至110美金，矿价估值逐渐进入偏高区间，后市上方空间需要成材需求进一步拉动。市场长期需求预期普遍较为谨慎，单边介入风险较大，建议以正套思路介入对待。

2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

94家钢企完成超低排放改造公示（来源：Mysteel）

自2020年8月起，中国钢铁工业协会开展了钢铁企业超低排放改造和评估监测进展情况公示工作。截至2023年8月22日，已有94家钢铁企业在钢协网站进行公示。8月以来新增6家企业为浙江振石集团东方特钢有限公司、常州东方特钢有限公司、青龙满族自治县德龙铸造开发有限公司、江苏沙钢集团淮钢特钢股份有限公司、日照钢铁控股集团有限公司和石横特钢集团有限公司（二期）。

多地二套房政策“松绑”（来源：西本资讯）

多地楼市正在陆续松绑，二套房利好政策接连出台。近日，福州、厦门、成都、南昌等多地传出拟降低二套房首付比例下限的消息。记者从多地银行网点获悉，个别地区已调整二套房首付比例，同时按照“认贷不认房”政策执行；亦有部分地区表示，暂未收到二套房相关政策调整通知，首付比例仍按照原有政策执行。

五大建筑央企前7月新签合同总额约4.2万亿（来源：Mysteel）

据Mysteel不完全统计，截至8月22日，共有5家建筑央企公布其1-7月新签合同额情况，合计新签合同额约41690.7亿元，较去年同期（37739.3亿元）增长10.47%。从合同金额来看，中国建筑排名第一，1-7月新签合同额为24468.0亿元，远超前4家建筑央企。具体来看，中国建筑业务新签合同额21779亿元，同比增长10.8%。房地产业务增长迅速，合约销售额2690亿元，同比增长30.4%；合约销售面积1091万平方米，同比增长34.6%。从同比增速来看，中国建筑1-7月新签合同额同比增长12.7%，位居第一；中国核建同比下降6.79%，已连续两个月下降。

点评：受陕西煤矿事故影响，原料价格集体走强，成材虽然基本面变化不大，但由于近期盘面和现货利润持续压缩，也跟随原料出现比较明显的上涨。近期由于铁水仍在高位，加

之原料供应端扰动加剧，成本推升逻辑仍可支撑钢价。从需求看，建材需求季节性小幅回升，卷板需求有一定韧性，但边际有走弱担忧。若产量平控难以落地，供应矛盾还在逐渐积累中。由于钢材在产业链中估值相对偏低，预计短期偏强运行，但需警惕9月现实需求验证阶段的风险。

投资建议：钢价短期偏强运行，但仍建议区间思路对待。

2.4、黑色金属（焦煤/焦炭）

山西冶金焦市场偏弱运行（来源：Mysteel）

山西冶金焦市场偏弱运行。昨日河北、山东等地区部分钢厂计划对湿熄焦炭价格提降100元/吨、干熄焦提降110元/吨，2023年8月22日零点执行，预计焦炭第一轮降价将于近日全面落地。

陕西延安市延川县新泰煤矿发生瓦斯爆炸（来源：Mysteel）

陕西延安市延川县新泰煤矿发生瓦斯爆炸，造成人员伤亡。该煤矿产能30万吨，主要生产低硫低灰气煤（A7，S0.5，V39，G90，MT8）。

长治市场主流大矿炼焦配煤价格下跌（来源：Mysteel）

长治市场主流大矿炼焦配煤价格下跌，瘦精煤A10.0，S0.4，G30执行1620元/吨跌150元/吨；贫瘦精煤A10.5，S0.4，G15执行1370元/吨跌80元/吨，以上均为公路出厂价现金含税，今日16时起执行。

点评：今日双焦盘面大幅拉涨，市场波动较大。今日盘面上行的主要原因是由于煤矿事故影响。近期主产地煤矿事故频发，部分地区下发了要求煤矿安全检查的文件，市场担忧后期若安全检查范围扩大或时间持续，将会造成供应减量。除了供应端扰动外，需求端近期铁水高位下游补库也有支撑，因此盘面偏强走势。后期来看，关于供应端煤矿的问题目前只是短期安全检查，是否持续仍有待观察。09合约临近交割盘面仍小幅贴水，短期或跟随交割逻辑。主力01合约目前仍在供应扰动和粗钢平控间博弈，且钢厂利润压制，短期受消息面影响偏强，后续仍需关注需求变化。

投资建议：09合约临近交割盘面仍小幅贴水，短期或跟随交割逻辑。主力01合约目前仍在供应扰动和粗钢平控间博弈，且钢厂利润压制，短期受消息面影响偏强，后续仍需关注需求变化。

2.5、有色金属（镍）

印尼矿业协会执行董事要求政府重新考虑新设镍冶炼厂（来源：Mysteel）

印度尼西亚矿业协会（IMA）执行董事 Djoko Widajatno 评估，未来将建造132座镍冶炼厂。到2025年，计划新增22座冶炼厂。印度尼西亚将有数百家冶炼厂，每年至少生产消耗近5亿吨镍矿石。为此，他要求政府重新考虑建设新的镍冶炼厂。特别是对于生产镍生铁（NPI）和铁镍（FeNi）的冶炼厂类型。限制新建镍冶炼厂是为了维持该国的镍矿石储量，

如果不限的话，印度尼西亚镍矿储量的年龄估计只能维持5至7年。

Tamarack 镍铜钴项目钻探结果公布 (来源: Mysteel)

Talon Metals (TSX: TLO)公布了其位于明尼苏达州中部的Tamarack镍铜钴项目的高品位钻探结果。钻孔从332.8米的深度切割101.7米，镍含量为1.94%，铜含量为1.84%，铂族元素(PGE)含量为1.61克/吨，金含量为0.62克/吨。Tamarack是Talon和力拓(Rio Tinto)的合资企业。根据Talon于2022年10月发布的资源更新，该项目拥有850万吨指示量，镍含量为1.73%，铜含量为0.92%，钴含量为0.05%，铂含量为0.34克/吨，钯含量为0.21克/吨，金含量为0.17克/吨，硫化物中铁含量为8%/吨(镍当量为2.34%)。

Wave Nickel 拟在美国建设EV电池工厂 (来源: 彭博)

Wave Nickel表示，该公司寻求利用美国政府的激励措施，包括《通货膨胀削减法案》中的激励措施，在德克萨斯州建造一座耗资4.4亿美元的精炼厂，生产电动汽车电池用的硫酸镍。Wave Nickel在巴西拥有一座镍矿，预计美国工厂的开发需要大约4年的时间。该精炼厂将从一家尚未建成的巴西工厂获取原材料，预计到2028年将生产4万吨混合氢氧化物沉淀物，足以生产2万吨硫酸镍。

点评：沪镍主力09合约收盘价169340元/吨，涨幅1.36%。主要上涨动力或为矿端价格上涨带动全产业链价格重心上移，菲律宾1.5%红土矿到港报价近期连续走强至58美元/湿吨，印尼高镍铁贸易商采购价出现新高成交价1200元/镍点，MHP、高冰镍价格也水涨船高。受镍矿资源收紧预期叠加雨季到来补库需求，菲律宾红土矿即期市场仍保持挺价惜售心态，预计矿价易涨难跌。国内镍铁厂商受镍矿涨价影响利润率下降，部分工厂成本倒挂，尽管不锈钢盘面价格强势运行，但现货成交氛围一般，钢厂对镍铁报价上涨持观望心态。综合来看，现期行情既需关注矿端政策变化对成本端的影响，又要注意产业链下游对上游涨价的可接受程度。

投资建议：矿端推动镍产业链价格重心上移，但下游接受程度有限，在这种多空预期交织下盘面仍将震荡运行，不宜过度追涨，建议在价格运行至170000以上时轻仓布局空单。

2.6、能源化工 (原油)

挪威7月产量182.8万桶/天 (来源: Bloomberg)

挪威国家石油理事会：挪威7月实际石油产量为182.8万桶/日，比挪威石油管理局预测的低0.6%。

伊拉克在周二未能与土耳其达成恢复塞汉终端出口协议 (来源: Bloomberg)

消息人士称，伊拉克在周二未能与土耳其达成协议，以允许立即恢复北部石油出口。

API原油库存下降 (来源: API)

美国8月18日当周API原油库存-241.8万桶，预期-290.0万桶，前值-619.5万桶。

8月18日当周API库欣原油库存-221万桶，前值-100万桶。

8月18日当周API汽油库存-15.3万桶，前值+70.0万桶。

8月18日当周API馏分油库存+189.8万桶，前值-80.0万桶。

点评：油价震荡走弱，延续调整的走势，当前市场暂缺少进一步推动价格驱动。API原油和汽油库存下降，馏分油库存增加。汽油裂解出现见顶迹象，传统出行高峰季临近结束。美国周度汽油周度消费量下滑，库存依然维持在较低水平，需要关注未来飓风的影响。

投资建议：油价震荡。

2.7、能源化工（碳排放）

多部门印发《绿色低碳先进技术示范工程实施方案》（来源：iFinD）

发改委等多部门印发《绿色低碳先进技术示范工程实施方案》。其中提到，积极发挥碳减排支持工具作用，引导金融机构为符合条件的项目提供资金支持，鼓励各类金融机构按照市场化法治化原则加大对示范工程融资支持力度。创新投融资方式，加强气候投融资等绿色金融和转型金融产品对示范项目的支持力度。落实国家首台(套)重大技术装备保险补偿机制和重点新材料首批次应用保险补偿机制，促进先进适用技术装备示范应用。落实好有利于绿色低碳产业发展的税收政策。

8月22日CEA收盘价元/吨（来源：上海环境能源交易所）

8月22日CEA挂牌协议交易成交量45,328吨，成交额3,296,741.60元，开盘价67.20元/吨，最高价74.00元/吨，最低价67.20元/吨，收盘价72.73元/吨，收盘价较前一日上涨7.75%。大宗协议交易成交量370,000吨，成交额18,500,000元。

埋下二氧化碳“挤”出更多石油（来源：科技日报）

近日，吉林油田二氧化碳开发公司黑71和黑72区块主体工程完毕即将投注，黑79北-58区块地面工程稳步推进。这3个区块是吉林油田CCUS（二氧化碳捕集、利用与封存）百万吨负碳油田开发示范区一期工程的主力采区，全部投产后，2025年年注入二氧化碳能力将达到138万吨。CCUS-EOR（二氧化碳捕集、驱油与埋存）被认为是目前最有效可行的二氧化碳减排技术。

世界首艘“绿色甲醇”动力货船开航（来源：iFinD）

世界上首艘使用“绿色甲醇”燃料的集装箱船目前已开启首航，这艘集装箱船名为“Laura Maersk”，是丹麦航运巨头马士基订购的25艘甲醇动力集装箱船中的系列第一艘。该集装箱船船身长172米，可运载2100个6米长的集装箱，其在韩国现代尾浦造船建造，今年7月10日正式交付。该船既可使用甲醇，也可使用传统化石燃料，于7月16日在韩国蔚山港加注了首批绿色甲醇燃料，随后起航前往哥本哈根，在此次21500公里的首航航程中，将全程使用由OCI Global提供的绿色甲醇燃料。

点评：在不影响经济发展情况下，包括生产工艺改进、新能源开发等的科技创新仍是低碳发展最重要的推动力。

投资建议：无

2.8、能源化工（甲醇）

伊朗 Kaveh 甲醇装置动态（来源：隆众资讯）

伊朗 Kaveh 230 万吨/年甲醇装置停车，持续时间未知，具体时间待跟踪。

马来西亚 Petronas 甲醇装置动态（来源：金联创）

马来西亚 Petronas 一套年产 66 万吨甲醇装置运行平稳，另外一套年产 170 万吨大装置 8 月 8 日停车检修，8 月中下旬附近重启，目前装置运行正常。

四川泸天化甲醇装置动态（来源：金联创）

四川泸天化年产 40 万吨气制甲醇装置于 6.29 日晚陆续开始停车检修，预计 8 月底附近重启，关注具体落实情况。

点评：昨日甲醇价格再度上行，但国内供应基本达峰，内地气氛转弱下，现货开始回调，港口基差走弱。基本上消息不多，久泰大路 100 万吨/年甲醇预期近期停车检修，MTO 不停，减少托克县 200 万吨/年的外销量。成本方面，港口市场维稳运行，5500 大卡市场报价 820-830 元/吨；内蒙煤价整体维稳，5500 大卡价格 600-640 元/吨。

投资建议：近期甲醇价格的上涨或更多是海外能源端收缩带来国内化工品的普涨，甲醇基本上并无明显驱动，只是在供需共同回升的情况下，8-9 月累库压力并不算大。再加上 9、10 月烯烃旺季预期以及 12 月国内和海外限气预期仍在，01 合约偏强的预期难以证伪。不过内地现货已明显走弱，甲醇的估值也较高，进一步做多的安全边际在丧失。宏观情绪未完全消退前，做空依旧偏左侧，单边上或以震荡为主，短期建议观望。套利上，MA1-5 正套可继续持有。

2.9、能源化工（电力）

南欧热浪再临，希腊抗击野火（来源：Bloomberg）

本周二，希腊的气温预计为 40 摄氏度，其靠近土耳其边境的大火已持续四天；葡萄牙、意大利、瑞士和德国的部分地区正发布红色高温预警；炎热的天气同时使阿尔卑斯山脉地区的气温显著上升，目前意大利地区的高山冰川均暴露在 0 度以上的气温下。

热浪席卷美国中部，天然气期货上涨（来源：Bloomberg）

由于美国高温天气或持续，降温用电的需求增加，Nymex 9 月天然气期货收涨 3.2%。未来几日，休斯顿的气温可能达到 106 华氏度（约 41 摄氏度），芝加哥周四可能达到 97 华氏度。ERCOT 预计 8 月 23 日至 27 日中北部和中南部地区气温将超过 103 华氏度（约 39.4 摄氏度）。

陕西发布 2023 年上半年电力市场运营分析报告（来源：北极星电力网）

陕西电力交易中心发布 2023 年上半年电力市场运营分析报告。截至 6 月底，直接参与交易市场主体数量 6406 家，其中发电企业 257 家，售电公司 54 家，电力用户 6095 家(大用户 14 家，售电公司代理用户 6081 家)。省内电力直接交易成交均价 411.86 元/兆瓦时。

点评：21 日，意大利日前峰值电价从 104.94 欧元/MWh 大幅上涨至 139.01 欧元/MWh，涨幅为 32.5%，首行电价也出现小幅上涨，其主要原因为南欧面临的极端高温。本周末南欧气温再次上涨，极大程度上提振了用电需求。目前意大利的气温较平均水平高 5 度，实际峰值负荷较上周增加 10GW，负荷提升比例约 25%。根据欧洲气象中心的预测，南欧的高温将至少持续到 25 号，这意味着意大利接下来几天的用电需求都将高企。

投资建议：持续的高温将导致风力偏低，而光电出力的预期仅在正常水平，使得意大利的剩余负荷被显著扩大，下半周意大利的日前电价或将继续上涨，首行电价具有投机性做多可能。

2.10、农产品（棕榈油）

MPOA：马来 8 月 1-20 日棕榈油产量预估增 5.83% (来源：同花顺)

据马来西亚棕榈油协会(MPOA)发布的数据，马来西亚 8 月 1-20 日棕榈油产量预估增加 5.83%，其中马来半岛增加 5.34%，马来东部增加 6.70%，沙巴增加 6.63%，沙撈越增加 6.91%。

今年上半年印尼棕榈油出口量增加 35% (来源：同花顺)

根据印尼棕榈油协会(Gapki)的数据，印尼在 2023 年 1—6 月期间棕榈油出口总量为 1631 万吨，较去年同期的 1204 万吨增加 35.49%，中国以及印度、巴基斯坦和孟加拉国等南亚国家不断增长的需求推动这一增长。印尼在 2023 年 1—6 月生产 2729 万吨棕榈油，较 2022 年上半年的 2350 万吨增长 16.15%。2023 年上半年棕榈油产量包括毛棕榈油(2489 万吨)和棕榈仁油(239 万吨)。

马来西亚将 9 月份毛棕榈油的出口税维持在 8% (来源：我的农产品网)

8 月 22 日，马来西亚将 9 月份毛棕榈油的出口税维持在 8%，但将 9 月份的参考价从 8 月份的 3614.28 林吉特/吨上调至 3755.13 林吉特/吨。

点评：马来上调毛棕油参考价，会使得出口成本增加，有可能会打击出口商的出口意愿，有利于马棕库存的积累；印尼上半年的出口大幅增加，说明整体棕榈油的需求向好，但是同时产量增幅也较好，导致印尼的库存仍然处于相对的高位。MPOA 对马来 8 月 1-20 日的产量数据统计出炉，预计环比增长 5.83%，增幅上调但是幅度相当有限，且并不能代表 8 月份马棕的全部产量情况。

投资建议：若 9 月份马棕的出口有所放缓，则会有利于马棕库存的累积，但短期内还是需要关注 8 月份的产量与出口数据，在 1-20 号的产量增幅上调，出口增幅下调的情况下，市场做多情绪减弱，棕榈油盘面出现小幅震荡回调，预计 8 月仍会延续区间震荡的行情，建议暂观望，等待数据出炉。

2.11、农产品（玉米）

巴西二季玉米收获进度 77% (来源: AgRural)

咨询公司 AgRural 周一表示, 截至上周四 (17 日) 巴西中南部地区的 2022/23 年度二季玉米收获进度为 77%, 高于一周前的 71%。去年同期的收获进度为 89%。

南达科他州、俄亥俄州玉米田间调查结果发布 (来源: Pro Farmer)

美国农场期货杂志旗下 Pro Farmer 公司发布作物调查结果, 2023 年南达科他州玉米单产为 157.42 蒲式耳/英亩, 显著高于 2022 年的 118.45 蒲式耳/英亩; 俄亥俄州玉米单产为 183.94 蒲式耳/英亩, 高于 2022 年的 174.17 蒲式耳/英亩。

美玉米生长优良率周环比小幅下调 (来源: USDA)

美国农业部 (USDA) 周二凌晨公布的每周作物生长报告显示, 截至 8 月 20 日当周, 美国玉米生长优良率为 58%, 市场预期为 59%, 去年同期为 55%, 此前一周为 59%; 蜡熟率为 78%, 上一周为 65%, 上年同期为 73%, 五年均值为 77%; 凹损率为 35%, 上一周为 18%, 上年同期为 29%, 五年均值为 33%; 成熟率为 4%, 上年同期为 4%, 五年均值为 4%。

点评: Pro Farmer 的初步调查结果显示美玉米的单产或有上调空间, 但目前其调查的州较少, 代表性不强, 因此美盘玉米反应较为平淡。国内工业配合饲料中玉米占比逐渐接近 2021 年的低点, 当前的小麦替代优势价差

投资建议: 美盘玉米短期关注逢高沽空机会。

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