

中国 6 月出口继续回落，原油供应端出现扰动



报告日期: 2023-07-14

股指期货

中国 6 月出口增速-12.4%，较前值继续回落

6 月进出口均不及预期，外贸部门延续收缩态势，将使得中国本轮去库存周期或被拉长，同时也进一步拖累国内就业情况。而股指则更多交易国内政策以及全球流动性拐点到来预期。

黑色金属

上半年中国出口钢材 4358.3 万吨，同比增 31.3%

Mysteel 库存继续小幅累积，螺纹钢表需回落到 266 万吨左右，不过绝对库存压力并不算大，建材需求下滑可以用季节性因素解释，市场担忧不大，依然以政策预期交易为主。

有色金属

5 月份秘鲁铜产量同比增长 35%

美国通胀数据持续降温，市场对美联储政策拐点的预期增强，美元持续走弱对铜价形成较强支撑，短期铜价继续震荡偏强的可能性更大。

能源化工

由于抗议活动，利比亚规模第二大油田周五将完全停产

油价维持涨势，供应端意外对油价构成支撑。部分产油国依然面临产能瓶颈和供应不稳定性。

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、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）.....	3
2、商品要闻及点评.....	3
2.1、贵金属（黄金）.....	3
2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	4
2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	5
2.4、有色金属（铜）.....	5
2.5、有色金属（工业硅）.....	6
2.6、有色金属（铝）.....	7
2.7、有色金属（镍）.....	8
2.8、能源化工（原油）.....	8
2.9、能源化工（苯乙烯）.....	9
2.10、能源化工（甲醇）.....	10
2.11、能源化工（天然橡胶）.....	11
2.12、能源化工（PVC）.....	11
2.13、农产品（豆粕）.....	12
2.14、农产品（棕榈油）.....	12

1、金融要闻及点评

1.1、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

文旅部：上半年国内旅游总人次同比63.9%（来源：wind）

文旅部发布数据显示，上半年，国内旅游总人次23.84亿，比上年同期增加9.29亿，同比增长63.9%；国内旅游收入（旅游总花费）2.30万亿元，比上年增加1.12万亿元，增长95.9%。

国家能源局：6月全社会用电量同比增长3.9%（来源：wind）

国家能源局：6月全社会用电量7751亿千瓦时，同比增长3.9%。分产业看，第一产业用电量122亿千瓦时，同比增长14.0%；第二产业用电量5027亿千瓦时，同比增长2.3%；第三产业用电量1494亿千瓦时，同比增长10.1%；城乡居民生活用电量1108亿千瓦时，同比增长2.2%。

中国6月出口增速-12.4%，较前值继续回落（来源：wind）

中国6月出口（以美元计价）同比降12.4%，前值降7.5%；进口降6.8%，前值降4.5%；贸易顺差706.2亿美元。

点评：6月以美元计价的出口增速回落至-12.4%，进口增速-6.8%，均不及市场预期。一方面缘于去年同期高基数，但另一方面，从环比视角看，出口环比录得0.5%，进口环比录得-1.3%，二者也远弱于历史同期水平。表明尽管人民币汇率连续贬值，但全球需求萎缩情况下，外贸颓势难靠汇率挽救。外贸部门延续收缩态势，将使得中国本轮去库存周期或被拉长，同时也会进一步拖累国内就业情况。对于股指而言，市场对于基本面的悲观情绪已经充分释放，当前则更多关注国内政策边际变化以及全球流动性拐点到来的预期。

投资建议：股指做多机会逐渐清晰，建议以偏多的思路对待。

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

美联储沃勒：尚未看到通胀改善是否会持续下去的迹象（来源：wind）

美联储沃勒：尚未看到通胀改善是否会持续下去的迹象，支持在7月FOMC会议上加息，美联储今年可能需要再加息两次，每次加息25个基点，越来越有信心银行压力不会拖累经济，尽管就业市场有所放缓，但仍然非常强劲，就业市场和经济的韧性为美联储提供了进一步加息的空间，需要保持紧缩政策“一段时间”。

美国6月PPI同比升0.1%（来源：wind）

美国6月PPI同比升0.1%，预期升0.4%，前值从升1.1%修正为升0.9%；环比升0.1%，预

期升 0.2%，前值从降 0.3%修正为降 0.4%。美国 6 月核心 PPI 同比升 2.4%，预期升 2.6%，前值升 2.8%；环比升 0.1%，预期升 0.2%，前值从升 0.2%修正为升 0.1%。

美国上周初请失业金人数为 23.7 万人 (来源: wind)

美国上周初请失业金人数为 23.7 万人，预期 25 万人，前值自 24.8 万人修正至 24.9 万人；四周均值 24.675 万人，前值自 25.325 万人修正至 25.35 万人；至 7 月 1 日当周续请失业金人数 172.9 万人，预期 172.3 万人，前值自 172 万人修正至 171.8 万人。

点评：市场乐观情绪延续高涨，美元指数跌破 100 重要关口，黄金小幅收涨，风险资产表现更加，主要是美国 6 月 PPI 也超预期降温，同时就业市场首申人数低于预期，市场对经济软着陆的预期增加。但美联储 7 月利率将继续加息，后续将维持高利率，不会快速进入到降息周期，那么当前股债双牛的格局是比较难持续的，需要注意美联储比当前市场预期更鹰派的风险，黄金表现相对理性，预计将继续稳固 1900 美元/盎司的底部。

投资建议：金价震荡偏强。

2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）

海运炼焦煤港口市场偏强运行 (来源: Mysteel)

13 日海运炼焦煤港口市场偏强运行。受产地焦煤涨价传导影响，港口贸易商情绪提振，中间环节采买积极性增加，港口去库效率稍有回升，大部煤种价格涨 10-30 元/吨。

山西市场炼焦煤价格强势上涨 (来源: Mysteel)

13 日山西市场炼焦煤价格强势上涨。今日山西大矿线上竞拍，成交价涨幅出乎多数人预料，部分煤种涨幅达到 200 元/吨以上，成交氛围火热，市场活跃度明显提升。煤矿方面，近期煤矿产量略有下滑，吕梁部分矿点生产及拉运受阻导致区域内主焦煤供应偏紧，致使本周骨干煤种涨幅较大。需求端，钢厂开工率高企叠加利润尚可，刚需采购积极，对焦炭多有催到货现象。而焦企方面，由于煤价的快速上涨导致焦化厂利润倒挂，焦炭提涨迫在眉睫，由于煤价涨幅已超过焦炭，焦企后期不排除减产的可能。投机需求方面，贸易商已跃跃欲试，纷纷进场拿货，对后市预期较为乐观，库存开始往中间环节转移。综合来看，炼焦煤总体库存下移，短期处于供不应求状态，煤价将维

乌海市场炼焦煤稳中偏强运行 (来源: Mysteel)

自昨日焦炭第二轮提涨后，市场看涨情绪逐渐增强，乌海地区洗煤企业心态乐观，精煤报价陆续上涨；但当地多数焦企利润仍处于盈亏边缘，现多以采购当地低价煤种为主，进口蒙煤作为补充，乌海高价煤种整体成交情况一般，预计焦炭提涨落地后高价煤种或将陆续成交。价格方面，高灰低硫肥精煤 (A12S0.8) 市场报价 1350-1480 元/吨，中硫肥 (A12S1.8) 市场报价 1300-1430 元/吨。

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。

2.3、黑色金属 (螺纹钢/热轧卷板)

7月上旬重点钢企粗钢日产 224.04 万吨 (来源: 中钢协)

中钢协数据显示, 2023 年 7 月上旬, 重点统计钢铁企业共生产粗钢 2240.37 万吨、生铁 2019.62 万吨、钢材 2099.16 万吨。其中粗钢日产 224.04 万吨, 环比下降 0.25%, 同口径相比去年同期增长 7.98%, 同口径相比前年同期增长 4.81%; 生铁日产 201.96 万吨, 环比下降 0.45%; 同口径相比去年同期增长 5.44%, 同口径相比前年同期增长 8.58%; 钢材日产 209.92 万吨, 环比下降 8.99%, 同口径相比去年同期增长 6.39%, 同口径相比前年同期增长 6.94%。7 月上旬, 重点统计钢铁企业钢材库存量 1589.83 万吨, 比上一旬 (即 6 月下旬) 增加 111.81 万吨、增长 7.56%。

上半年中国出口钢材 4358.3 万吨, 同比增 31.3% (来源: 海关总署)

海关总署 7 月 13 日数据显示, 2023 年 6 月中国出口钢材 750.8 万吨, 较上月减少 84.8 万吨, 环比下降 10.1%; 1-6 月累计出口钢材 4358.3 万吨, 同比增长 31.3%。6 月中国进口钢材 61.2 万吨, 较上月减少 1.9 万吨, 环比下降 3.0%; 1-6 月累计进口钢材 374.1 万吨, 同比下降 35.2%。

截至 7 月 13 日五大品种钢材库存增加 17.81 万吨 (来源: Mysteel)

截至 7 月 13 日, 国内五大品种钢材库存环比增加 17.81 万吨至 1618.98 万吨。其中, 螺纹钢库存环比增加 9.93 万吨至 761.65 万吨, 线材库存环比减少 1.17 万吨至 141.32 万吨, 热轧库存环比增加 6.09 万吨至 377.23 万吨, 冷轧库存环比增加 2.19 万吨至 152.06 万吨, 中厚板库存环比增加 0.77 万吨至 186.72 万吨。

点评: 本周 Mysteel 库存继续累积, 螺纹表需小幅回落到 266 万吨左右, 卷板库存虽也有所累积, 不过绝对库存压力并不算大。建材需求的下滑可以用高温等季节性因素解释, 市场担忧程度也并不算高。目前来看, 基本面矛盾累积程度不明显, 市场依然以政策预期交易为主。唐山环保限产力度再度加严, 不过整体依然以烧结限产为主, 月末虽有高炉休风要求, 但仍需关注执行力度。近期钢价仍有一定震荡反弹的空间, 不过上方依然受电炉成本压制。

投资建议: 短期仍以震荡思路对待钢价, 关注电炉成本压力。

2.4、有色金属 (铜)

1-6 月未锻轧铜及铜材进口量同比减少 12% (来源: 上海金属网)

海关总署数据显示，6月中国进口未锻轧铜及铜材量为449,648.5吨，同比减少16.4%；1-6月累计进口2,588,377.8吨，同比减少12%。6月中国进口铜矿砂及其精矿量为212.5万吨，同比增长3.2%；1-6月累计进口1,343.5万吨，同比增加7.9%。

五矿资源更新 Ferrobamba 勘探资料 (来源：上海金属网)

五矿资源7月13日公告称，在目前Ferrobamba矿坑以下的深部钻探已成功界定2022年矿石储量区域设计之下的深度延伸及硅卡岩及斑岩铜矿化的连续性。目前已确认Ferrobamba深部可能存在大吨位且品位为铜0.4%至0.6%，钼200至500ppm，银2克/吨至4克/吨及金0.04克/吨至0.08克/吨的矿床的可能性。2022年取得的正面钻探结果支持目前的研究，并计划于2023年及2024年进行进一步钻探，以评估矿化及确定包括露天矿山开采的延伸及/或坑采的潜在开采方法。Ferrobamba深部矿化已探获达矿石储量区域以下700米。

5月份秘鲁铜产量同比增长35% (来源：上海金属网)

外媒7月12日消息，秘鲁能源矿业部(MINEM)表示，在去年因社会冲突而受挫后，今年秘鲁铜产量持续增长。2023年5月份秘鲁铜产量为234,781吨，比去年同期增长34.7%，创下2023年迄今的最高增幅。作为对比，4月份的铜产量为221,999吨。同比提高30.5%。今年前5个月秘鲁铜产量达到107万吨，比上年同期的898,189吨增长19.4%。

点评：秘鲁铜产量同比大幅增长，核心在于去年低基数影响，边际上看，产量恢复性增长节奏有所加快，新增产能爬产也贡献了部分增量，全球铜矿供给高速增长预期较强，从而继续对加工费形成上行支撑。交易维度，美国通胀数据持续降温，市场对美联储结束加息的预期明显增强，且这一次市场更接近认为是拐点临近，美元指数显著走弱，从政策周期角度，铜受到较强的支撑，但国内基本面边际转弱一定程度限制了铜价的涨幅，短期受宏观预期影响，铜价震荡走强的可能性更大。

投资建议：美国通胀数据持续降温，市场对美联储政策拐点的预期增强，美元持续走弱对铜价形成较强支撑，但国内基本面边际转弱预期将阶段限制铜价反弹幅度，我们认为短期铜价继续震荡偏强的可能性更大，市场将继续交易政策拐点预期的发酵。策略角度，建议由观望转为偏多思路操作。

2.5、有色金属（工业硅）

最高翻10倍！多家光伏企业公布上半年业绩预告 (来源：SOLARZOOM光储亿家)

日，多家光伏企业披露了2023年上半年业绩预告，与此同时，光伏板块也在持续阴跌后迎来了连续上涨。其中光伏龙头企业中，晶澳科技首先披露了2023年上半年业绩预告，根据公告，公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润为42亿元至49亿元，同比增长146.81%至187.95%。二三线企业中，还有协鑫集成、亿晶光电、横店东磁等也披露了上半年业绩预告。其中亿晶光电业绩爆棚，公司预计上半年净利增幅高达10倍以上。协鑫集成预计上半年净利润同比预增166.57%-219.89%。多家企业均指出，二季度业绩上涨主要受益于上游价格下跌，电池组件产能释放和订单增加。

铝价走高，再生铝价普涨 (来源：SMM)

因隔铝价走高，再生铝价普涨夜公布的美国 CPI 数据降幅超预期，市场预计美联储或年内最后一次加息，宏观情绪提振沪铝走强，SMM A00 价格较昨日涨 210 元/吨至 18440 元/吨，再生铝价普涨为主。国内价格上，国内大型再生铝企业报价上涨至 18300-18600 元/吨；中小厂方面，价格上涨至 18100-18200 元/吨区间。进口方面，周内 ADC12 海外远期报价下调至 2180-2200 美金/吨，叠加国内价格反弹及人民币升值，进口亏损迅速收窄并转为盈利状态，进口窗口打开，但目前贸易商相对谨慎，新签进口订单不多。今日铝价在宏观利好带动下走高，再生铝厂报价在成本抬升下普涨 100 元/吨。

工业硅主力合约回调，今日收跌 0.11% (来源：SMM)

今日工业硅主力合约（2309）开盘于 13800 元/吨，收盘于 13650 元/吨，较上一交易日跌 15 元/吨，跌幅为 0.11%；最高价 14225 元/吨，最低价 13635 元/吨；成交 167777 手，较上一交易日增 59823 手；持仓量 94689 手，较上一交易日增 1976 手。今晨主力合约冲高回落，早盘于日均线附近波动，午后盘面偏弱运行。今日盘面稍有回调，多空博弈较为激烈，从 15 分布林带来看，今日盘面从上轨位置跌至中轨以下，且布林带呈收口趋势，故预计短期内期货盘面偏弱调整。现货端，今日不同牌号硅价走势分化，华东 553#、441# 价格下跌，而 421# 价格提涨，港口现货价格变动情况与华东现货相似。

点评：今日盘面先大涨继而下跌，主力合约 SI2309 价格微降。开盘后大量多头进场拉升盘面，拉至高位时看到空头进场、部分多头止盈离场，带动盘面转而下行。消息面上，多头炒作点在于四川限电预期，但前期盘面大涨已较为充分的消化这一预期，若后续电力紧张局面未出现进一步升级，则继续炒作电力的空间并不大。同时今日白天合盛下调全线产品报价，下调幅度约 500 元/吨，再次大幅拉升盘面升水，带动大量空头进场。短期内，基本面逻辑仍是主线，但多头或将反复炒作限电预期，盘面或震荡偏弱运行

投资建议：短期内，基本面逻辑仍是主线，但多头或将反复炒作限电预期，盘面或震荡偏弱运行

2.6、有色金属（铝）

7月13日 LME 铝库存增 4000 吨至 532100 吨 (来源：LME)

7月13日 LME 铝库存增 4000 吨至 532100 吨。

氧化铝现货南北联动快速反弹 (来源：SMM)

现货方面，南北联动上涨。西南地区，SMM 预计 8 月底云南电解铝复产产能将达到 150 万吨/年，折算氧化铝需求抬升了近 290 万吨/年，需求端的复苏提升了西南现货市场的成交活跃度，广西氧化铝价格连续上涨，当前已经和山西地区持平。

SMM 统计国内电解铝锭社会库存 55.3 万吨 (来源：SMM)

2023 年 7 月 13 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 55.3 万吨，较本周一库存上升 2.3 万吨，较上周四库存上升 2.8 万吨，较 2022 年 7 月历史同期库存下降 14.4 万吨。进入七月中旬，国内铝锭库存受多因素影响累库有加速迹象，但仍处于近五年同期低位水平。

点评：昨日铝价震荡走高，主要系宏观因素影响，美元指数大跌在一定程度上支撑了有色金属价格。从基本面来看，最近铝锭已经进入了累库阶段，不过累库速度尚可，绝对库存水平依然偏低，近月端仍有一定的挤仓压力，这对铝价形成了一定支撑。不过考虑行业利润偏好，基本面长期来讲有走弱压力，同时消费也处于淡季，我们建议以偏空思路对待。

投资建议：建议以偏空思路对待。

2.7、有色金属（镍）

Niche Capital 计划在印度尼西亚投资镍矿（来源：Mysteel）

Niche Capital 已与 PT ANE 签订谅解备忘录，为拟议在印度尼西亚开展镍矿开采项目的合作奠定基础。PT ANE 是一家新近在印度尼西亚成立的公司，已获得有效的生产经营采矿业业务许可证，并在苏拉威西岛 Konawe Utara 摄政区从事镍矿开采活动。拟议的合作符合 NICE 的战略计划，即将其采矿业务扩展到马来西亚以外的地区，并将业务多元化到黄金以外的矿产领域。

欧盟准备针对印尼镍出口禁令采取特别措施（来源：Mysteel）

欧盟就印尼政府镍矿石出口禁令争议解决相关国际贸易执法条例起草进行磋商。这些执行条例允许欧洲对其他国家违反贸易规则、影响欧洲商业利益的行为采取反制措施。与此同时，欧盟将继续努力与印尼就镍矿石出口达成协议，包括继续邀请印尼加入多方临时上诉安排（MPIA）。欧盟认为，印尼停止镍矿石出口的政策导致镍市场价格上涨，对欧盟和其他镍消费国造成打击。

印尼镍价格指数（INPI）获批，将于 2023 年底成立（来源：要钢网）

由印度尼西亚镍矿商协会（APNI）发起的建立印度尼西亚镍价格指数（INPI）的想法已获得政府批准，目标是在 2023 年底前形成。其目的是形成一个更好反映国内镍价的价格指数，为采矿企业参与者和冶炼厂所有者提供价格确定性，并保护他们免受 LME 市场价格波动的影响。这是因为目前基准矿产价格（HPM）仍然以伦敦金属交易所（LME）价格为导向。

点评：今日沪镍主力 2008 合约最新报 166890，上涨 3310 元/吨，涨幅为 2.02%。沪镍 07 合约临近交割，市面资金多空博弈焦灼，上期所镍库存有所边际改善，但总体处在历史低位，且精炼镍社库下降较低，为短期沪镍价格拉升提供了较强的支撑位，同时下游新能源行业回暖带动精炼镍需求增加，预计低库存暂时无法很快恢复，但中长期随着国内精炼镍产能迅速爬坡，电积镍逐步投产若能获批注册交割，库存或将出现反转，沪镍价格波动趋势将趋缓。另外美联储通胀数据降温，市场加息预期弱化，金属整体行情上涨明显。

投资建议：短期低库存支撑下价格仍处于震荡态势，建议波段操作，高抛低吸。

2.8、能源化工（原油）

IEA 下调全球需求增长预期（来源：IEA）

IEA 月报：经济逆风和加息意味着石油需求增幅将略低于预期。尽管需求预计将达到 1.021 亿桶/日，今年首次下调了需求增长预期，下调了 22 万桶/日至 220 万桶/日。2024 年石油需求增长将减半至 110 万桶/日，反映出汽车电气化和能源效率的提高。

OPEC 月报上调 2023 年石油需求增长预期 (来源：OPEC)

欧佩克月报：预计 2023 年全球石油需求增速为 244 万桶/日，此前为 235 万桶/日。欧佩克月报：2024 年全球石油需求增速将为 225 万桶/日。

俄罗斯专注于在 8 月份削减石油出口 (来源：塔斯社)

据塔斯社：俄罗斯副总理诺瓦克：俄罗斯将专注于在 8 月份削减石油出口。俄罗斯副总理诺瓦克表示，俄罗斯维持其 2023 年石油产量预测为 5.15 亿吨。

由于抗议活动，利比亚规模第二大油田周五将完全停产 (来源：Bloomberg)

由于抗议活动，利比亚第二大油田正处于关闭过程中。利比亚沙拉拉油田的两名工程师表示，该油田的石油生产于周四逐渐停止，到周五将完全停产。“到目前为止，还没有抗议者进入现场，”工程师们补充说。沙拉拉油田是利比亚最大的油田之一，日产量约为 30 万桶，由于一些政治原因和当地抗议者的要求，该油田经常成为袭击目标。此外，利比亚产量为 7 万桶/日的 El Feel 油田也遭到了抗议者的袭击。同时，非洲最大的石油生产国尼日利亚也出现了石油供应中断，该国的 Forcados 石油终端已被关闭，以便潜水员检查可能发生的泄漏。

点评：油价维持涨势，供应端意外对油价构成支撑。由于抗议活动，利比亚主要油田面临关闭。尼日利亚一油田也因泄漏而关停。在减产之际，部分产油国依然面临产能瓶颈和供应不稳定性，为油价带来短期支撑。近期由于美元指数回落对大宗商品构成支撑，市场充分计价美联储加息预期，宏观压制有所缓和，支撑油价反弹。

投资建议：油价震荡偏强。

2.9、能源化工（苯乙烯）

中国苯乙烯产量及产能利用率周数据 (来源：隆众资讯)

本周（20230707-20230713），中国苯乙烯工厂整体产量在 28.43 万吨，较上期（20230630-20230706）涨 0.47 万吨，环比涨 1.68%；工厂产能利用率在 67.15%，环比降 1.53（新增浙石化 60 万吨和安庆石化 40 万吨装置，总产能至 2049.2 万吨）。

北方苯乙烯装置动态 (来源：隆众资讯)

市场消息，北方某 50 万吨苯乙烯装置因故障计划于 7 月下旬停车检修，预计检修时长为 7-10 天。

山东利华益苯乙烯装置意外停车 (来源：隆众资讯)

山东利华益 72 万吨/年苯乙烯装置 7 月 12 日晚意外故障停车，乙苯降负荷运行，重启时间

待定。

点评：今日山东利华益 72 万吨/年苯乙烯装置突发停车，供应端扰动推涨本日苯乙烯市场价格。苯乙烯本周开工率仅为 67.15%，环比下降 1.53%。苯乙烯装置平均负荷不升反降，叠加大装置的意外停车，后续供给端可能并不会如预期般那么宽松。若下游需求持续向好，则原有的强累库预期或将落空。

投资建议：在宏观预期向好，大装置意外停车及下游需求超预期等利好的推动下，苯乙烯价格近期走势强劲。大装置的意外停车及开工率的回落，意味着后续供给端可能并不会如预期般那么宽松。若下游需求持续向好，则原有的强累库预期或将落空。后续建议继续关注终端需求边际变化及检修装置回归情况。

2.10、能源化工（甲醇）

本周沿海库存下降（来源：卓创资讯）

截至今日（7 月 13 日），江苏甲醇库存在 57 万吨，环比上涨 1.1 万吨，涨幅为 1.97%，同比上涨 3.23%。进口船货陆续到港卸货入库，江苏整体库存稳中上行。华南方面，目前广东地区甲醇库存在 12.35 万吨，环比上周减少 3.35 万吨，降幅为 21.34%，较去年同期下降 5.00%。整体来看，沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存在 95.6 万吨，环比（7 月 6 日存在 96.08 万吨）下跌 0.48 万吨，跌幅为 0.5%，同比下降 7.09%。

本周甲醇上游开工回升不及预期（来源：卓创资讯）

截至 7 月 13 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 63.68%，较上周上涨 0.27 个百分点，较去年同期下跌 5.30 个百分点；西北地区的开工负荷为 71.82%，较上周下跌 1.22 个百分点，较去年同期下跌 6.93 个百分点。本周期内，虽然西北地区开工负荷下滑，但受华南、华北、华中地区开工负荷上涨的影响，导致全国甲醇开工负荷略有上涨。截至 7 月 13 日，国内非一体化甲醇平均开工负荷为：56.11%，较上周上涨 0.04 个百分点。（注：本统计样本为样本产能，统计涉及甲醇产能共计 10501 万吨。另外，西北地区产能在 5937.5 万吨。）

本周 MTO 开工率下滑（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 75.53%，较上周下跌 0.85 个百分点。本周期内，青海 MTO 装置检修，所以国内 CTO/MTO 装置整体开工下滑。市场关注华东部分 MTO 装置波动进展。

点评：目前利多消息已出尽，甲醇多头情绪明显回调，下午内地价格转跌。基本面方面，陕西延长二期 180 万吨装置将于 7 月 20 日重启，7 月 25 日后甲醇达到自给自足，后续不必外采。中安联合 170 万吨/年甲醇装置今日出产品，甲醇也不必再外采。成本端方面。成本端有所走弱，港口市场报价偏弱，5500 大卡市场报价 840-860 元/吨；内蒙煤价整体持稳，5500 大卡价格 630-670 元/吨。

投资建议：目前利多消息几乎消化完毕，6 月底我们预期甲醇 2300 元/吨的上方空间也差不多达到，短期甲醇价格或将转弱。但在 7 月中旬日耗的高位以及内地的低库存或对甲醇形成支撑。而 8 月基本面将有所走弱，国内供应将再度回升，并且电厂日耗将季节性回落，

甲醇进口也会回升，或有基本面和基本面向下的共振的情况出现。节奏上，盘面或在7月下旬抢跑。

2.11、能源化工（天然橡胶）

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）

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。

泰国南部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。

上半年中国进口橡胶同比增18%（来源：中国橡胶贸易信息网）

2023年6月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计63.3万吨，较2022年同期的53.6万吨增加18.1%。2023年1-6月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计400.6万吨，较2022年同期的339.6万吨增长18%。

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。

2.12、能源化工（PVC）

7月13日现货PVC小幅上涨（来源：卓创资讯）

今日国内PVC市场价格上涨，PVC期货偏强震荡，现货一口价成交为主，贸易商报盘较昨日上调，部分临近收盘或盘后再度上调。今日下游采购积极性较低，现货市场交投气氛整体偏淡。5型电石料，华东主流现汇自提5720-5820元/吨，华南主流现汇自提5780-5870元/吨，河北现汇送到5620-5690元/吨，山东现汇送到5670-5730元/吨。

宁夏英力特PVC报价上调（来源：卓创资讯）

宁夏英力特22万吨PVC装置中12万吨5型装置3月14日开始检修，开车时间不定，其余开工正常。有一定库存，今日报价上调50元/吨，5型承兑出厂报价5500元/吨，3型承兑

出厂在 5650 元/吨。

本期 PVC 开工小幅提升 (0707-0713) (来源: 卓创资讯)

本周国内 PVC 行业开工负荷率小幅提升, 周内有 2 家 PVC 生产企业停车检修, 部分前期检修企业开工逐步恢复, 本周整体开工负荷率小幅提升。据卓创资讯数据显示, 本周 PVC 整体开工负荷率 73.82%, 环比增加 0.34 个百分点; 其中电石法 PVC 开工负荷率 72.12%, 环比提升 1.26 个百分点; 乙烯法 PVC 开工负荷率 78.95%, 环比下降 2.46 个百分点。

点评: 据卓创资讯消息, 本周 PVC 整体开工负荷率 73.82%, 环比增加 0.34 个百分点; 其中电石法 PVC 开工负荷率 72.12%, 环比提升 1.26 个百分点。随着近期盘面的反弹, PVC 生产利润得到了一定程度的修复。再加上检修高峰过去, PVC 开工率开始逐步提升。后期关注供应回升后, PVC 库存的变化情况。

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。

2.13、农产品 (豆粕)

CONAB 小幅下调巴西本年度大豆产量 (来源: CONAB)

CONAB 在供需月报中预计 22/23 年度巴西大豆产量为 1.545 亿吨, 此前预测值为 1.557 亿吨, 上年度 1.255 亿吨; 同时维持 22/23 年度大豆出口 9560 万吨预估不变。

油厂豆粕成交放量 (来源: 钢联)

昨日油厂豆粕现货价下调 30-50 元不等, 全国主要油厂豆粕成交 125.7 万吨, 较上一交易日增加 100.155 万吨, 其中现货成交 15.3 万吨, 其余为远月基差成交。

周度出口销售符合市场预期 (来源: USDA)

截至 7 月 6 日当周美国 22/23 年度大豆出口销售净增 8.06 万吨, 较之前一周减少 57%, 较前四周均值减少 76%, 符合市场预期。周四 USDA 还报告私人出口商向墨西哥销售 31.57 万吨大豆, 23/24 年度交货。

点评: USDA 周度出口销售报告符合市场预期。虽然 7 月供需报告维持美豆单产预估不变, 但截至 7 月 11 日仍有 57% 美豆面积面临干旱, 未来天气影响仍不可忽视; 同时由于 USDA 较为激进的下调了出口, 未来需求项继续下调的概率很小, 未来平衡表方向仍趋于紧张。

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。

2.14、农产品 (棕榈油)

植物油-棕榈油收盘上涨 1%, 因需求坚挺, 库存不温不火 (来源: MPOB)

马来西亚棕榈油期货周三收盘上涨 1%, 收复跌幅, 主要因需求强劲, 且市场消化了 6 月底

库存低于预期的影响。未来只有消费得到支撑，棕榈油才会继续维持涨势。货运调查机构 Amspec Agri 和 Intertek 测试服务公司周一的数据显示，随着主要消费国中国的需求增长，7月1日至10日期间马来西亚的出口增长了18.7%至26.1%。新加坡大宗商品咨询公司 Apricus 8 Pte Ltd 总监 Marcello Cultrera 表示，今年第三和第四季度的需求可能会很强劲。

从橡胶转向油棕可以增加居民的收入 (来源: MPOB)

马来西亚政府愿意考虑采取严厉措施，帮助橡胶定居者转向种植油棕等其他商品作物，这将有助于为他们在未来提供更好的收入

印尼拟将7月16-31日棕榈油参考价设定在791.02 (来源: 我的农产品网)

7月13日，印尼经济部高级官员周三表示，该国计划将7月16日至31日的毛棕榈油(CPO)参考价设定在每吨791.02美元，高于7月上半月的每吨747.23美元。

点评:CPO参考价格的提高会使印尼的生柴市场价格指数获得提高,从而增加印尼BPDPKS的生柴补贴,这会一定程度上促进印尼生产生柴的积极性,会有效提高棕榈油的需求量;而马来政府若制定了帮助橡胶农转种油棕树的政策,会有效提振之后几年马来棕榈油的产量,但是对近几年的棕榈油产量不会产生明显影响,但是市场的预期有可能会影响棕榈油的价格走势;7月10日发布的MPOB报告对棕榈油产生的短期利多影响,但是未来的产量与产地累库趋势仍会造成棕榈油价格的走弱,需求端的旺盛程度将成为棕榈油价格是否坚挺的重要因素。

投资建议: MPOB报告出炉后棕榈油价格走高,但是USDA对美国大豆的数据报告发布后,美豆产量情况要优于市场预期,棕榈油在豆油的带动下走弱。后期当市场将MPOB的利多消化完毕后,棕榈油又会回到供应宽松的预期中。但是部分机构对马棕7月1-10日的统计数据显示马棕出口环比大幅增长,而印尼上调CPO价格也有可能促进生柴生产商的积极性。从消费国来看,中国的棕榈油库存下降明显,将进入到下半年的季节性累库阶段,且船期利润有所恢复,再加上厄尔尼诺对明年棕榈油产量的影响基本可以确定,消费国有可能会出现趁棕榈油低价而大量进口,需着重关注需求端的情况。

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