

国常会指出推进城中村改造，

日央行或将讨论 YCC 上限



报告日期：2023-07-24

外汇期货

全球主要央行下周将举行货币政策会议

本周主要央行都会举行利率会议，市场最为关心的还是美联储7月利率会议，加息基本确定，但是政策制定者预计继续维持较为强硬的态度。

国债期货

国常会：在超大特大城市积极稳步推进城中村改造

综合已出台的政策推断，短期内或难有强刺激政策出台。政策带来的资金转紧风险有所下降，但要注意跨月资金面的扰动。预计债市以窄幅震荡，略微走强为主。

黑色金属

河南：推进钢铁行业集中化布局发展，郑州市钢企全部退出

近期成材基本面依然矛盾不大，周五市场情绪受政策带动，钢价延续偏强走势。不过政策对需求难以形成较快的提振，且成材期价接近估值上方区间，建议关注上方的风险。

有色金属

玻利维亚锂储量增至2300万吨

碳酸锂期货上市首日，市场集中定价远期过剩驱动盘面大幅下挫，向后看，相对抗跌的矿价能够给碳酸锂价格提供一定下方支撑，LC2401进一步向下空间或已较为有限。

能源化工

美国石油钻井总数下降

油价维持反弹趋势。美国石油钻井总数下降，5月以来下降略有加速。。油价中枢持续回落，导致生产商对于资本支出谨慎。



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、国债期货（10年期国债）.....	3
2、商品要闻及点评.....	4
2.1、黑色金属（铁矿石）.....	4
2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	5
2.3、有色金属（镍）.....	6
2.4、有色金属（铜）.....	7
2.5、有色金属（锂）.....	8
2.6、能源化工（PTA）.....	8
2.7、能源化工（碳排放）.....	9
2.8、能源化工（原油）.....	10
2.9、能源化工（甲醇）.....	10
2.10、能源化工（电力）.....	11
2.11、能源化工（苯乙烯）.....	12
2.12、农产品（白糖）.....	13
2.13、农产品（棕榈油）.....	14
2.14、农产品（豆粕）.....	14

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

全球主要央行下周将举行货币政策会议（来源：Bloomberg）

在数十年来最严重的通胀危机正在缓解的迹象不断出现之际，全球主要央行将在下周开会制定货币政策。尽管市场预计美联储和欧洲央行都将加息 25 个基点，但更大的焦点将放在政策制定者发出的信号上，即是否有可能进一步加息，或者他们是否计划延长暂停加息。日本央行仍是一个例外，超过 80% 的受访分析师预计，尽管通胀率仍高于 2% 的目标，但日本央行行长植田和男将继续向这个全球第三大经济体注入支持。

西班牙人民党以微弱优势赢得议会选举（来源：Bloomberg）

西班牙议会选举计票结束，在统计了约 95% 的票数过后的计票结果显示，右翼政党人民党以微弱优势胜选，但由于没有达到可执政的席位数量，人民党将暂时无法进行执政，也无法与极右翼党派呼声党共同组建内阁。按照统计了 94.97% 票数过后的结果，人民党将获得众议院 350 个席位中的 136 个，呼声党赢得 33 个席位，席位总数为 169 个，这一数字无法保证两个党派共同组建内阁并进行执政。这一结果可能将暂时导致当前内阁继续执政，并举行新一轮选举。

日本央行将在 7 月会议上讨论 YCC 上限（来源：Bloomberg）

据日本《读卖新闻》报道，日本央行可能在下周五的政策会议上讨论其收益率曲线控制计划的上限。日本央行将在继续放松货币政策以实现通胀目标的同时，评估收益率控制的负面影响。

点评：我们看到本周主要央行都会举行利率会议，市场最为关心的还是美联储 7 月利率会议，加息基本确定，但是政策制定者预计继续维持较为强硬的态度。本周全球市场迎来关键的一周，主要央行都会召开利率会议。我们认为美联储 7 月加息基本确定，但是由于核心通胀距离目标仍有明显距离以及短期经济数据维持韧性，美联储将继续保持较为强硬的政策预期引导来稳定货币政策节奏。因此短期美元指数会继续在 100 水平震荡。

投资建议：美元指数短期震荡。

1.2、国债期货（10 年期国债）

央行开展 130 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.9%（来源：中国人民银行）

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，7 月 21 日以利率招标方式开展 130 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.9%。另有 200 亿元逆回购到期，单日净回笼 70 亿元，本周央行公开市场全口径净投放 840 亿元。

国常会：在超大特大城市积极稳步推进城中村改造（来源：央视新闻）

国务院常务会议审议通过《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》，审核通过《社会保险经办条例（草案）》。会议指出，在超大特大城市积极稳步实施城中村改造是改善民生、扩大内需、推动城市高质量发展的一项重要举措。要坚持城市人民政府负主体责任，加强组织实施，科学编制改造规划计划，多渠道筹措改造资金，高效综合利用土地资源，统筹处理各方面利益诉求，并把城中村改造与保障性住房建设结合好。

国家发改委将在近期印发扩大消费的政策文件（来源：国家发改委）

国家发改委表示，会同有关方面深入研究制约消费的当期和中长期因素问题，形成关于恢复和扩大消费的政策文件以及促进汽车、电子产品消费的一揽子政策举措。其中，恢复和扩大消费的政策文件是综合性的，近期将正式印发。下半年，要进一步做好促进消费工作，增强活力动力，激发市场潜力，更好发挥消费对经济发展的基础性作用。

点评：因此本次国常会出台文件属于对4月政治局会议精神的落实。重点关注几个方面：1) 城中村改造政策和棚改货币化存在根本差异，这主要集中在土地性质方面。城中村的土地为集体所有，而棚户区主要是国有。2) 城中村改造政策对地产、经济的提振效果不明显，因此对债市的影响也不会很大。一者和聚焦广大三四线城市的棚改不同，本次城中村改造政策集中在21个城市中，体量相对有限；二者住建部本月公布的30号文明确指出，“鼓励小规模、渐进式有机更新和微改造，防止大拆大建”，这意味着实物工作量不会很大。3) 融资方面，城中村改造主要采用财政资金撬动社会资金的方式，预计专项债资金或将逐渐投入城中村改造项目中，社会资金则包括了银行信贷等

投资建议：债市做多情绪逐渐回升，但风险仍旧存在，预计债市以窄幅震荡，略微走强为主。

2、商品要闻及点评

2.1、黑色金属（铁矿石）

力拓二季度皮尔巴拉铁矿石产量同比增加3%（来源：Mysteel）

产量方面：二季度皮尔巴拉业务铁矿石产量为8130万吨，环比一季度增加2%，同比增加3%。发运量方面：二季度皮尔巴拉业务铁矿石发运量为7910万吨，环比减少4%，同比减少1%。此外，二季度加拿大铁矿石公司（IOC）的球团精粉总产量210万吨，环比减少18%，同比减少21%（力拓所属股权部分）。2023年力拓皮尔巴拉铁矿石发运目标（100%）为3.2-3.35亿吨，与2022年保持不变。

Vale2023年二季度铁矿石销量7213.8万吨（来源：Mysteel）

产量方面：二季度淡水河谷铁矿石产量达7874.3万吨，环比增加17.9%，同比增加6.3%。其中球团产量为911.1万吨，环比增加9.5%，同比增加5.1%。销量方面：二季度淡水河谷铁矿石销量达7213.8万吨，环比增加33.6%，同比增加0.7%。其中球团销量为880.9万吨，环比增加8.3%，同比减少0.4%。淡水河谷2023年铁矿石生产目标保持在3.1-3.2亿吨不变。

BHP 二季度铁矿石总产量 7271.7 万 (来源: Mysteel)

产量方面: 2023 年第二季度, 皮尔巴拉业务铁矿石产量 (100%基准) 为 7271.7 万吨, 环比上涨 9.9%, 同比上涨 1.47%。销量方面: 必和必拓二季度铁矿石总销量 7117.2 万吨, 环比增加 6.83%, 同比减少 2.23%; 其中粉矿销量 4290.4 万吨, 块矿销量 2002.2 万吨。

必和必拓 2023 财年产量 2.85 亿吨, 完成财年目标 (2.78-2.9 亿吨, 100%基准) 必和必拓 2024 财年 (2023.07-2024.06) 铁矿石目标指导量 2.82-2.94 亿吨 (100%基准)

点评: 本周矿价窄幅正当, 主力 09 合约震荡在 850 元/吨附近。

本周基本面略有变化。唐山地区环保压力下, 部分高炉至月底持续闷炉, 预计影响铁水 3-4 万吨/天, 对应 7 月末铁水降至 240 万吨附近。但考虑成材及原来累库压力均不大, 且钢厂对于原料采购心态有所改善, 短期原料端压力并不大。

投资建议: 终端韧性和持续高铁水下, 原料端已经呈现反季节性偏强的态势。库存角度, 按照以往铁水季节性和发货推算, 国内港口铁矿库存一般在 7 月份进入季节性累库。但 7 月份以来, 港口显性库存并未堆积。且下游出口订单短期仍有韧性, 原料端反季节性偏强。

2.2、黑色金属 (螺纹钢/热轧卷板)

国常会通过 在超大特大城市积极稳步推进城中村改造 (来源: 财联社)

国务院总理李强主持召开国务院常务会议, 审议通过《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》。会议指出, 在超大特大城市积极稳步实施城中村改造是改善民生、扩大内需、推动城市高质量发展的一项重要举措。要坚持稳中求进、积极稳妥, 优先对群众需求迫切、城市安全和社会治理隐患多的城中村进行改造, 成熟一个推进一个, 实施一项做成一项, 真正把好事办好、实事办实。要坚持城市人民政府负主体责任, 加强组织实施, 科学编制改造规划计划, 多渠道筹措改造资金, 高效综合利用土地资源, 统筹处理各方面利益诉求, 并把城中村改造与保障性住房建设结合好。

河南: 推进钢铁行业集中化布局发展, 郑州市钢企全部退出 (来源: 河南省人民政府)

加快淘汰落后低效产能。有序退出限制类工艺和装备, 逐步淘汰步进式烧结机、球团竖炉和独立烧结 (球团)、独立热轧工序。2024 年年底以前钢铁企业 1200 立方米以下炼铁高炉、100 吨以下炼钢转炉、100 吨以下炼钢电弧炉、50 吨以下合金钢电弧炉原则上有序退出或完成大型化改造。推进钢铁行业集中化布局发展, 合理控制钢焦比, 郑州市钢铁企业全部退出, 支持建设长葛等一批循环经济产业园, 积极发展绿色化、高端化电炉短流程炼钢。坚决遏制“两高”项目盲目发展。

247 家钢厂日均铁水产量 244.27 万吨 (来源: Mysteel)

Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 83.60%, 环比上周下降 0.73 个百分点, 同比去年增加 10.44 个百分点; 高炉炼铁产能利用率 91.16%, 环比下降 0.04 个百分点, 同比增加 9.76 个百分点; 钢厂盈利率 64.07%, 环比持平, 同比增加 54.11 个百分点; 日均铁水产量 244.27 万吨, 环比下降 0.11 万吨, 同比增加 25.03 万吨。全国 87 家独立电弧炉钢厂平均产能利用率为 50.46%,

环比增加 0.36 个百分点，同比增加 17.07 个百分点。其中华北区域明显上升，华南、华中区域小幅上升，西南区域微幅下降，东北、华东区域小幅下降，其余区域持平。

点评：本周成材虽延续小幅累库，但主要是建材累库，卷板库存开始小幅去化。铁水日产基本与上周保持一致，不过唐山环保限产政策加严，铁水仍有一定下降空间。成材基本面依然矛盾不大，卷板需求的边际变化也是慢变量。周五市场情绪受到政策带动，钢价延续偏强走势。不过我们看到政策力度依然相对温和，同时难以在短期内对需求形成明显提振。同时从估值角度看，螺纹和热卷期价也分别接近华东电炉成本和出口成本附近，上方压力和风险依然需要关注。

投资建议：钢价短期虽偏强，但继续向上面临较大风险，建议近期观望为主。

2.3、有色金属（镍）

必和必拓 2023 年二季度镍产同比增长 17.02% (来源: Mysteel)

必和必拓 (BHP) 发布 2023 年第二季度报告，截至 2023 年 6 月 30 日，BHP 的精炼镍，硫酸镍及镍中间品产量共计 2.2 万吨，环比增加 12.24%，同比增加 17.02%，其中，精炼镍镍豆 1.31 万吨、镍铕 0.82 万金属吨、硫酸镍 0.07 万金属吨。

英美资源 2023 年二季度镍产量同比减少了 4% (来源: Mysteel)

英美资源集团 (Anglo American plc, Anglo American) 发布 2023 年第二季度报告，镍铁总产量 9900 吨，环比增加 2%，而同比减少了 4% (2022Q2: 10300t)。究其原因，寇德迈 (Codemin) 厂区管理体系的优化仍不够冲抵矿石的低品位镍铁总产量下降所产生的影响，因此英美资源镍铁产量的下降并非出现了非系统性误差，未来通过提升矿石质量可以在一定程度上挽回产量下降的颓势。而其两个精炼厂的生产能力也存在着一定的差异：巴里奥托 (Barro Alto) 镍铁（水淬镍）产量 8000 吨，环比增加 3%，同比减少 7%；寇德迈 (Codemin) 镍铁（水淬镍）产量 1900 吨，

伯里登 2023 年二季度镍产量环比减少 32.63% (来源: Mysteel)

伯里登 (Boliden) 发布 2023 年第二季度生产报告，镍产量 6589 金属吨，环比减少 32.63%，同比减少 26.04%；镍精矿产量 2115 金属吨，环比下跌 37.61%，同比下降 21.66%；镍铕产量 4474 金属吨，环比下降 18.97%，同比下跌 33.86%。

点评：沪镍合约收盘于 170530 元/吨，盘面价格几乎未变，现货方面金川镍升水收窄，价格暂稳。LME 库存未变，上期所库存减少 53 吨。6 月份镍铁进口量环比降幅 9.2%，下游不锈钢市场近期价格回升，交易情绪好转带动镍铁大单成交热度增加，议价区间也有所上移。同时，6 月份镍湿法中间品环比增加 65.6%，镍豆进口则保持低位，国内硫酸镍供应持续增加，随着后续镍中间品供给快速增加价格中枢将持续下移。短期内，随着下游不锈钢需求预期好转和供给无法快速放量，供需偏紧的局面仍将持续，预计沪镍震荡行情延续。

投资建议：低库存下沪镍价格易受宏观消息面影响反弹，密切关注市场相关信息，逢高做空。

2.4、有色金属（铜）

嘉能可：上半年铜、锌、镍产量下滑（来源：上海金属网）

据外媒7月21日消息，嘉能可(Glencore)周五公布，上半年铜、锌、镍产量下滑，但预计下半年旗下部分矿场将增产。根据嘉能可发布的报告，2023年上半年自有矿场铜产量总计48.8万吨，同比下降4%；锌产量下降10%至43.47万吨；铅产量下降8%至8.74万吨，镍产量下降20%至4.64万吨。

自由港麦克莫兰：2023年二季度铜产量同比降0.7%（来源：上海金属网）

当地时间7月20日，自由港麦克莫兰(Freeport-McMoRan)公司发布2023年第二季度及上半年报告。报告显示，自由港麦克莫兰2023年第二季度的铜产量为10.67亿磅，同比下降0.7%；黄金产量为48.3万盎司，同比增长1.5%；钼产量为2100万磅，同比下降8.7%。2023年全年的总销售量预计为40亿磅铜、175万盎司黄金以及7900万磅钼，其中2023年第三季度预计销售10亿磅铜、42万盎司黄金以及2000万磅钼。预计的销售量假设PT-FI的出口将在2023年7月下半月恢复。

今年赞比亚的铜产量预计将降至14年低点（来源：上海金属网）

外媒7月20日消息，据悉，赞比亚今年的铜产量将下降10%以上，降至14年来的最低水平，这将对这个南部非洲国家的收入和经济增长造成重大打击。财政部和国家计划部本周在一份报告中说，铜产量将降至682,431吨。铜产量占出口收入的70%以上。这将是2009年以来的最低水平，并标志着自2020年达到峰值后，产量连续第三年下降，尽管金价仍处于高位。

美国对俄罗斯铜生产商UMMC实施制裁（来源：上海金属网）

外媒7月20日消息，美国财政部和国务院周四表示，美国已对俄罗斯主要铜生产商乌拉尔矿业和冶金公司(UMMC)实施制裁，作为“减少俄罗斯金属和采矿业收入”的措施，美国将停止与UMMC交易的最后期限定为10月18日。据悉，UMMC近年来没有披露其铜产量。截至2020年，它生产了俄罗斯约40%的铜，与其同行Nornickel大致持平，后者迄今尚未成为西方制裁的目标。

点评：海外公司陆续公布二季度铜矿与精铜生产报告，存量项目受扰情况依然存在，而增量项目爬产相对顺利，我们认为复杂多变的外部环境，可能令铜矿及冶炼企业受扰增多的周期延长，存量产量利用率提升需要更多时间，这一定程度缓解了供给增长的压力。交易维度看，短期全球铜显性库存边际回升，基本面对铜价阶段支撑或有所减弱，但市场对终端需求的预期相对转积极。宏观变量短期定价权重较高，但预期反复的风险存在。短期基本面与宏观难以形成有效共振，这意味着铜价可能将继续高位震荡整理。

投资建议：显性库存边际回升，基本面短期对铜价支撑有所减弱，终端需求淡季的情况下，库存难以形成有效去化，宏观因素定价权重较高，关注政策预期反复的风险，短期我们认为铜价继续高位震荡的可能性更大，策略角度，我们认为维持波段操作为主。

2.5、有色金属（锂）

玻利维亚锂储量增至 2300 万吨（来源：SMM）

据 Mining.com 网站援引路透社报道,玻利维亚总统周四透露,该国锂资源量目前估计为 2300 万吨,继续维持其作为全球最大锂资源国之一的地位。新数据是根据科伊帕萨 (Coipasa) 和大帕斯托斯 (Pastos Grandes) 盐沼 66 个钻孔结果更新的,较此前估算的 2100 万吨增长近 10%。

中矿资源：终止投资 URT 锂矿项目（来源：公司公告）

中矿资源晚间公告,公司此前公告,签署投资性《框架协议》,拟出资合计 2000 万美元通过收购和增资取得 URT 锂矿项目 51% 权益。《框架协议》签署后,相关各方就投资事项进行了商洽,未达成最终共识。经公司审慎研究并与相关各方友好协商,决定终止《框架协议》并于 7 月 21 日签署了终止与解除协议。本次对外投资事项终止。

印度巨头超级电池工厂拟落子英国（来源：SMM）

据市场消息显示,印度巨头塔塔集团控股公司 Tata Sons 将在英国建造一座 40Gwh 的电池超级工厂,投资额拟超 40 亿英镑,而这也将是塔塔集团的第一家非印度本土超级电池工厂。据了解,该工厂一旦建成,将成为欧洲最大的电池制造基地之一,并为英国和欧洲的客户提供电动出行和可再生能源存储解决方案。捷豹路虎和塔塔汽车将成为该工厂主要客户,供应预计将从 2026 年开始。

点评:根据广期所对碳酸锂期货上市初期涨跌停板幅度的规定,下周一起各合约涨跌停板幅度将调整为 7%。考虑到远端非主力合约流动性不足,且远期过剩压力相对更大,远月合约下周或仍将录得跌停。但对于主力合约 LC2401 而言,短期其下方空间或已较为有限,核心原因在于,我们认为相对抗跌的矿价能够给碳酸锂价格提供一定下方支撑,预计 23Q3 下方成本支撑约 25 万元/吨,23Q4 下方成本支撑为 20-23 万元/吨。若 LC2401 跌至 20 万元/吨附近,则可能会吸引部分产业资金建仓买入套保头寸托底价格,而即将到来的旺季备货期则有望驱动价格反弹。

投资建议:考虑到短期价格进一步向下空间有限,LC2401 空头头寸建议逐步止盈离场,若后续 LC2401 跌至 20 万元/吨附近,可考虑轻仓试多。套利方面,建议持续关注多近空远的跨期正套,建议多单在 LC2401 建仓,空单视流动性及价差在 LC2402-LC2407 均匀建仓。此外,考虑到期货对远端过剩定价较为迅速,而现货市场的情绪传导仍需要一定时间周期,锂盐现货价格后续料将维持弱势,建议下游维持刚需采买、待市场情绪企稳后开启旺季备货。

2.6、能源化工（PTA）

东营威联 PTA 装置快讯（来源：隆众资讯）

隆众资讯 7 月 21 日报道:东营威联 PTA 产能 250 万吨/年,装置提负至 8-9 成运转。

嘉兴石化 PTA 装置快讯 (来源: 隆众资讯)

隆众资讯 7 月 21 日报道: 嘉兴石化 PTA 总产能 370 万吨/年, 1#150 万吨装置已重启, 2#220 万吨装置正常运行。

7 月 21 日亚洲 PX 市场综述 (来源: 隆众资讯)

隆众资讯 7 月 22 日报道: 7 月 21 日 PX 市场收盘价 1045.33 美元/吨 CFR 中国和 1022.33 美元/吨 FOB 韩国, 较前一交易日+10 美元/吨。

点评: 需求端, 织造及聚酯负荷处于高位略有降负, 库存小幅提升, 但尚处于较为健康的水平。供给端, PTA 部分检修装置在七月中下旬将逐步回归。整体来看, PTA 供需边际开始转宽松。成本端, 亚洲及北美汽油裂解价差均保持高位, 芳烃估值整体有支撑, PX 窗口报价坚挺。短期内, PTA 价格预计保持震荡偏强, 受原油和宏观影响大于自身基本面影响。

投资建议: 短期内, PTA 价格预计保持震荡偏强, 受原油和宏观影响大于自身基本面影响。

2.7、能源化工 (碳排放)

G20 未能就逐步削减化石燃料达成共识 (来源: iFinD)

G20 主要经济体的代表近日在印度举行了为期 4 天的会议, 在 7 月 22 日会议的最后一天, 成员国未能就逐步削减化石燃料使用达成共识。据《卫报》报道, 在一些化石燃料生产国的反对下, G20 国家未能就削减化石燃料达成一致。会议上提出, 到 2030 年将可再生能源发电能力提高两倍等提议, 但是各国对此存在分歧。7 月 22 日晚发布的会议声明指出, 一些国家对减排途径持有不同看法。印度电力部长在新闻发布会上表示, 一些国家希望利用碳捕获技术而不是逐步减少化石燃料, 但是他没有透露是哪些国家。

清洁能源部长级会议通过清洁能源海洋枢纽倡议 (来源: 中国能源网)

7 月 21 日, 第 14 届清洁能源部长级会议(CEM14)在印度果阿召开, 会议通过了清洁能源海洋枢纽倡议(CEM-Hubs)。这一独创性平台汇聚了能源海运价值链上的私营部门和多国政府, 旨在将海洋运输和生产枢纽转型为未来低碳燃料的重要基地。清洁能源海洋枢纽倡议最初得到了加拿大、挪威、巴拿马、乌拉圭和阿拉伯联合酋长国(阿联酋)的支持, 它们与国际航运商会(ICS)和国际港口协会(IAPH)合作共同推进该倡议。

多方密集入局个人碳账户, 业内呼吁搭建市场化互认平台 (来源: iFinD)

据不完全统计, 目前已有中信、浦发、平安等多家银行与银联合作, 依托于各家银行的金融产品开发碳账户体系, 并与银联实现碳账户互通。银行密集入局个人碳账户, 借助银联等平台, 正试图针对与金融相关的绿色行为形成一套碳账户互认互通机制。专家认为, 目前各方试水个人碳账户更多是从商业激励的角度鼓励公众践行低碳, 是碳普惠制的体现。

江苏试点应用“电碳表” (来源: 新华社)

江苏首个基于国网智能物联电表架构的“电碳表”项目日前在苏州试点应用, 能实现电力“生产—传输—消费”全环节碳排放量的实时精准计量, 让碳排放像电能一样方便记录。

“电碳表”可在发电厂、输电网以及用电侧分别进行安装应用，帮助制定更为科学的减排降碳措施。

点评：碳捕获技术是一种将排放源释放的二氧化碳通过各种方式收集起来并进行存储的技术，由于费用高昂，目前无法广泛应用。各国具体发展情况存在较大差异，对于一些化石燃料消费量巨大的发展中国家，短时间内削减化石燃料使用可能会影响经济发展，碳捕获也就成为了一种替代选择。但是，无论是削减化石燃料还是碳捕获都需要科技发展的支撑，尤其是碳捕获技术需要全球各国共同努力。因此要实现全球气候目标仍道阻且长。

投资建议：无

2.8、能源化工（原油）

委内瑞拉每日原油产量为 83.1 万桶（来源：Bloomberg）

委内瑞拉石油部长：截至 7 月份，委内瑞拉每日原油产量为 83.1 万桶，预计年底将达到 1 百万桶。

阿联酋：欧佩克+的行动对市场稳定至关重要（来源：Bloomberg）

阿联酋能源部长：欧佩克+的行动对市场稳定至关重要，欧佩克+所做的是适当的。

美国石油钻井总数下降（来源：贝克休斯）

美国至 7 月 21 日当周石油钻井总数 530 口，前值 537 口。

点评：油价维持反弹趋势。美国石油钻井总数今年以来持续下降，5 月以来下降略有加速。油价中枢持续回落，导致生产商对于资本支出谨慎。2020 年以来美国钻机增加的较大贡献来自于私人生产商，因他们对于高油价更为敏感，但私人生产商效率偏低。因此当前钻机加速下降可能也与私人生产商顺应价格下降而减少钻机有关。

投资建议：油价维持震荡偏强走势。

2.9、能源化工（甲醇）

甲醇需求开始转弱（来源：隆众资讯）

目前国内主流甲醇下游行业开工平稳，传统下游甲醛、醋酸、二甲醚等行业开工波动较窄，MTO 行业开工较 6 月份有增长，但山东鲁西、阳煤恒通烯烃装置周内降负荷至 6 成，导致 MTO 行业开工稍有下降，但跌幅较窄。目前来看，甲醇下游行业需求总量相对稳定，但是对于跌价甲醇采买积极性转弱，小单分散为主，并且山东下游地炼等招标企业目前原料库存较为充足，对于后期甲醇跌价行情少量补单为主。自 6 月中旬以来，陕西延长甲醇每周外采量 2 万吨左右，本周听闻该企业配套 180 万吨/年甲醇装置点火重启，后期该厂家是否外采情况仍需关注；宁夏神华宁煤部分甲醇库存量 7 月 20 日起线上竞拍销售，后期销售总量有待跟踪。

8 月甲醇非伊货源供应的再度增量（来源：隆众资讯）

截至 2023 年 7 月 21 日，中国甲醇样本到港量为 24.93 万吨，较上周减少 0.75 万吨；周期内，华东内贸船货暂无抵港，华南内贸船货因广东社会库包罐罐容偏紧，同样抵港偏少；外轮卸货速度正常，江苏沿江卸货体量环比前三周增量，浙江宁波卸货速度依旧较慢。至下周五，中国甲醇进口样本到港计划预估 35.29 万吨（含周五计划抵港船只，卸货速度待跟踪）。近 4 周，中国甲醇周度到港量维持在 23-26 万吨之间，伴随着 8 月非伊货源供应的再度增量，预计后续周度抵港量或逐步回升至 30 万吨以上水平。

7 月底国内甲醇上游开工率将回升至 80.6% (来源：隆众资讯)

前期国内部分甲醇装置推迟重启，例如宁夏鲲鹏、甘肃华亭，7 月中旬开始重启装置陆续恢复，国内甲醇供应量陆续增加，7 月底至 8 月初期，国内甲醇重启装置合计 723 万吨，涉及地区有河南、陕西、甘肃、宁夏、山东、新疆、内蒙，国内现货供应量即将迎来峰值。据隆众资讯数据显示，本周国内甲醇行业开工率在 74.41%，随着 7 月中下旬部分甲醇装置陆续重启，预计 7 月底国内甲醇行业开工率在 80.56%。开工率增长点主要集中在西北地区，其中内蒙古地区占比最高，其次河南、陕西，合计占比 65%，其他地区占比相对较少。

点评：近期甲醇期价开始回调，市场氛围转弱，内地工厂价格下调出货。宏观层面上，周初公布的中国二季度经济数据打压了市场的情绪。基本上，内地生产装置已进入集中的恢复周期，且作为边际产能的河南装置也有了现金流利润，后期国内供应回升的或更加迅速。海外供应方面，伊朗和南美供应回归，甲醇到港量将从 7 月中下旬开始逐步回升；欧洲价格走弱下，美国甲醇也更加青睐与亚洲市场，在 8 月进一步增加国内进口压力。需求方面，继阳煤 MTO 因故降负至 6 成后，山东鲁西因线路故障，MTO 装置降负至 6 成左右，渤化 mto 初步计划 8 月中旬停车检修 45 天。

投资建议：目前价格的支撑主要来自于三方面，一是内地偏紧的供应格局的现实仍未改变，库存依旧较低。二是煤炭的支撑至少仍会持续到 8 月上旬，资金对于做空甲醇的偏好仍然不大；三是 7 月底前政治局会议和美联储利率会议仍会带来较多的变数。因此短期内甲醇价格走弱的幅度可能较慢，可关注布局中期空单的机会。

2.10、能源化工（电力）

重庆多地迎暴雨到大暴雨，电力员工全力抢修保供电 (来源：中国新闻网)

7 月 20 日至 21 日，重庆多地迎暴雨到大暴雨，致多处电力设备不同程度受损。国网重庆市电力公司高度关注受灾情况，加强电网运行管理，强化电网设备线路防汛措施，全力抢修保供电，目前受灾区域已全部恢复供电。

上半年欧洲光伏发电量大幅上升 (来源：华尔街见闻)

据独立能源智库 Ember 称，今年上半年欧洲太阳能发电量较 2022 年同期，增长了近 11%，达到创纪录的 129.2 太瓦时。根据 Refinitiv 的预测，欧洲 7 月和 8 月的光伏发电量将会进一步攀升。

法国电力公司预计核发电量将逐渐恢复 (来源：财联社)

7月23日，法国电力公司(EDF)重申，去年由于其一些工厂的应力腐蚀问题导致长时间停电，核电产量大幅下降，该公司预计核发电量将逐渐恢复。该公司预计今年核发电量为300至330太瓦时，2024年为315至345太瓦时，2025年为335至365太瓦时。

一周内1/10的项目取消，欧美海上风电正处于危机时刻(来源: Bloomberg)

本周欧美一大批海上风电开发计划被取消，原因是开发成本急剧上升。西班牙跨国电气公司 Iberdrola SA 取消了马萨诸塞州的海风发电场合同；丹麦能源巨头 Orsted A/S 在罗德岛一项海风发电场竞标中失利；瑞典公用事业公司 Vattenfall AB 放弃在英国建设海风发电场的计划。以上三个项目共能提供约3.5GW的电力，彭博表示，至少还有9.7GW的美国海上风力发电项目面临风险，因为开发商认为海风发电场将要失去投资价值，希望重新谈判或退出合同。

点评：受涡轮机、电缆和其他设备的资本成本和价格高企的影响，欧美海风项目变得不具有经济性。根据EIA和Wind Europe，2022年欧盟的海风装机容量在16.28GW左右，美国则仅有42MW，欧美在2027年前规划建设的总量共在50GW左右，若未来还有9.7GW的项目面临取消，则规划项目受影响的比例超过了四分之一，这将对海风项目的建设和投资释放严重的负面信号。

投资建议：美国加州和德州地区高温不退，过去一周德州电力负荷峰值再次突破历史新高，且多次突破预期负荷曲线，导致首月行电价涨幅超100%，未来一周高温预计延续，每日最高气温将继续保持在41度左右，电价或继续延续高位震荡走势。

2.11、能源化工(苯乙烯)

韩国苯乙烯进出口月数据统计(2023年6月)(来源: 隆众资讯)

2023年6月韩国苯乙烯当月进口量为7.68万吨，当月进口均价1010.50美元/吨，进口量环比-18.12%，进口量同比+71.60%。1-6月累计进口35.41万吨。

2023年6月韩国苯乙烯当月出口量为1.46万吨，当月出口均价1004.65美元/吨，出口量环比+259.56%，出口量同比-74.20%。1-6月累计出口13.94万吨。

苯乙烯主体下游周度消费量(20230721)(来源: 隆众资讯)

本周期，中国苯乙烯主体下游(EPS、PS、ABS)消费量在24.09万吨，较上周涨0.79万吨，环比涨3.39%。

苯乙烯市场价格(20230721)(来源: 隆众资讯)

21日，国内苯乙烯市场涨价。江苏市场现货收盘8110-8170元/吨，均价8140元/吨自提，较上一交易日均价涨100元/吨。

点评：近期苯乙烯期货价格延续上行趋势。供给侧海外扰动增加，国内苯乙烯装置整体负荷提升亦极为缓慢。在需求端，下游ABS、PS、EPS开工率均有明显提升。短期内供需整体依旧较为偏紧，华东主港库存小幅降低，继续处于近年同期相对低位水平。此外，本周

纯苯价格明显上涨,成本支撑强劲有力。在市场情绪尚未转向/现货端供需紧平衡缓解之前,苯乙烯或依旧维持偏强震荡趋势。

投资建议:展望后市,在市场情绪尚未转向/现货端供需紧平衡缓解之前,苯乙烯或依旧维持偏强震荡趋势。后续继续关注在苯乙烯利润有所修复的背景下,其检修装置的回归速度与供应增量的释放速度。此外可观察下游负荷是否会随着其生产利润的降低及终端需求的边际转弱而有明显下降。若上述预期兑现,在本周中后程,苯乙烯09合约价格或从偏强震荡逐步转向偏弱整理。

2.12、农产品(白糖)

截至7月19日当周,巴西港口待装糖船数量降至83艘(来源:泛糖科技网)

据航运机构Williams发布的数据,截至7月19日当周,巴西港口等待装运食糖的船只数量从此一周的83艘降至88艘。港口等待装运的食糖数量从一周前的392.43万吨降至374.97万吨。在当周等待出口的食糖总量中,高等级原糖(VHP)数量为361.67万吨。根据Williams发布的数据,桑托斯港等待出口的食糖数量为291.02万吨,帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为78.21万吨。

巴西乙醇掺混率或将提升(来源:泛糖科技网)

花旗研究(Citi Research)的一项报告显示,巴西政府提议将汽油中的乙醇混合比例从目前的27%提高到30%,这将导致巴西额外使用3.5%的可回收糖来制造乙醇。巴西政府即将向国会提交一份有关该提案的法案草案。花旗分析师Gabriel Barra表示,如果该法案获得批准,2024/25榨季巴西的乙醇消费量可能会增加12亿公升,达到360亿公升。对乙醇混合的更高要求将限制糖的产出。为了满足该增长需求,糖厂将需要额外使用超过3.5%的甘蔗可回收糖(TRS),约6200万吨。

中国6月进口糖浆及预拌粉21.4万吨(来源:泛糖科技网)

海关总署公布数据显示,2023年6月我国甘蔗糖或甜菜糖水溶液(税则号列1702.9011)进口量为15.26万吨,同比增107.9%;甘蔗糖、甜菜糖与其他糖的简单固体混合物,蔗糖含超过50%(税则号列1702.9012)进口量为5.9万吨,同比增44.96%;其他固体糖及未加香料或着色剂的糖浆、人造蜜及焦糖(税则号列1702.9090)进口量为0.24万吨,同比降41.46%。6月,我国税则号170290项下三类商品进口21.41万吨,同比增加9.6万吨,增幅81.29%。2023年1-6月累计进口税则号170290项下三类商品84.91万吨,同比增加26.73万吨,增幅45.94%。

点评:中国6月进口糖浆及预拌粉21.4万吨,再创新高,其中糖浆进口量突破15万吨,预混粉进口量达到近6万吨,但糖浆及预拌粉对国内供需缺口的弥补作用还是有限,主要还是要看糖进口情况。据海关数据,6月中国进口食糖仅4万吨,连续第4个月处于地量水平。根据船货数据,7月进口量预计环比有所增加,但量也不大,8月份开始进口量预计会有明显增加。但考虑到加工厂的运输及加工等时间,能否及时解决9月合约上的供应问题还难说,目前注册仓单流出较快,9月合约仍面临着支撑作用。

投资建议:国际糖市三季度贸易流预期偏过剩,或将对内外盘上方空间形成压制,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，现货基差坚挺将对郑糖形成支撑，郑糖后市料震荡或震荡略偏弱，对于交易而言或显得较为鸡肋。

2.13、农产品（棕榈油）

棕榈油因对黑海食用油供应的担忧而上涨超过 2% (来源：MPOB)

马来西亚棕榈油期货周四上涨逾 2%，因俄罗斯退出黑海谷物协议加剧了对该地区食用油供应的担忧。俄罗斯警告称，从周四起，任何驶往乌克兰黑海港口的船只都将被视为可能携带军用货物，因为基辅指责莫斯科进行“地狱般”的夜间袭击，破坏了粮食出口基础设施。

俄乌宣布任何驶向对方控制的黑海港口船只被视为军事目标 (来源：同花顺)

俄国防部 7 月 19 日表示，莫斯科时间 20 日零时起，任何驶向乌克兰黑海港口的船只都将被视为潜在军事货物运输船。据外媒报道，乌克兰于 7 月 20 日发表声明称，所有前往俄罗斯控制的黑海港口的船只将被视为潜在的军事货物运输船只。

7 月 1-20 日马来西亚棕榈油单产增加 4.22% (来源：我的农产品网)

据南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据显示，2023 年 7 月 1-20 日马来西亚棕榈油单产增加 4.22%，出油率减少 0.36%，产量增加 2.33%。

点评：从 SPPOMA 对马来的产量数据可以看到 7 月份马来大概率会增产，但是增产幅度有可能会下降，1-15 日的产量增长为 7%，1-20 日产量增长仅为 2%，这么来看 7 月马棕大概会小幅增产；而此前的出口数据显示马来 7 月 1-20 日出口增约 20%，要大幅高于产量增幅，按照此趋势 7 月份马棕的库存大概率会出现下滑；而黑海协议的继续发酵无疑给油脂市场带来较为明显的利多，需要持续关注后续发展的情况，预计棕榈油后市仍然持续震荡走高的趋势。

投资建议：目前无论基本面还是国际形势，对棕榈油的影响都是偏多的。而国内因为库存较高以及消费不及预期，整体现货走势不及期货，基差后续预计会继续走弱。

2.14、农产品（豆粕）

上周油厂大豆压榨量为 194.93 万吨 (来源：钢联)

截至 7 月 21 日当周全国 111 家油厂大豆压榨量为 194.93 万吨，较此前预估略低 1.86 万吨，开机率 65.51%。预计本周压榨小幅上升至 199.06 万吨，开机率 66.9%。123 家油厂上周大豆压榨 221.82 万吨，预计本周为 224.31 万吨。

阿根廷 6 月大豆压榨量为 300 万吨 (来源：文华财经)

阿根廷植物检疫部门公布的数据显示，阿根廷 6 月大豆压榨量总计为 300 万吨，低于上年同期的 390 万吨，位于市场预估区间内。

美豆干旱面积比例降至 50% (来源：USDA)

截至7月18日一周美国大豆面临干旱的面积比例下降至50%，一周前为57%，去年同期26%；其中严重干旱比例20%，一周前27%，去年同期8%。

点评：截至7月18日美豆干旱面积比例下降至50%，但气象预报显示7月下旬气温偏高而降水不足，天气担忧仍未完全消除。上周国内大豆压榨上升，基差维持弱势。

投资建议：预计天气市下美豆及豆粕期价还将继续偏强运行，国内豆粕基差暂时维持弱势。

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