

欧元区第二季度 GDP 初值同比上升

5 月美国原油出口下降



报告日期: 2023-08-01

外汇期货

欧元区第二季度 GDP 初值同比升 0.6%

市场风险偏好维持高位，主要是随着美国通胀压力逐渐缓解，市场认为七月就是最后一次加息，美联储官员开始陆续发表讲话，古尔斯比的讲话偏鸽派，强化美联储加息周期步入尾声

股指期货

国常会：相机出台新的政策举措

7 月 31 日 A 股成交破万亿，市场热度高涨。7 月份制造业 PMI 于底部回升，其中内需改善较明显。我们认为 A 股政策底已经形成，辅以基本面边际改善，后续盈利修复行情可期。

有色金属

必和必拓预计镍将主导全球电动汽车市场

精炼镍价格走高，下游交易出现转弱，供给充足下警惕价格回调

能源化工

EIA：5 月美国原油出口下降

油价维持强势，供应偏紧预期和对需求的担忧缓和共同对近期油价构成支撑。

农产品

油厂豆粕库存增加

由于 7 月下半月产区高温少雨，上周美豆优良率再降 2% 至 52%，低于市场预期。国内油厂保持高开机，豆粕库存上升 15.31 万吨至 75.42 万吨。

王冬黎 金融工程首席分析师
从业资格号: F3032817
投资咨询号: Z0014348
Tel: 8621-63325888-3975
Email: dongli.wang@orientfutures.com

李玲慧 FRM FOF 配置高级分析师
从业资格号: F03107545
Tel: 8621-63325888-1585
Email: linghui.li@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、有色金属（镍）.....	4
2.2、有色金属（锌）.....	5
2.3、有色金属（工业硅）.....	6
2.4、有色金属（铜）.....	7
2.5、能源化工（原油）.....	7
2.6、能源化工（PTA）.....	8
2.7、能源化工（LLDPE/PP）.....	8
2.8、能源化工（电力）.....	9
2.9、能源化工（PVC）.....	10
2.10、能源化工（碳排放）.....	11
2.11、能源化工（苯乙烯）.....	11
2.12、农产品（豆粕）.....	12
2.13、农产品（棉花）.....	12
2.14、农产品（棕榈油）.....	13
2.15、农产品（生猪）.....	14

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

欧元区第二季度 GDP 初值同比升 0.6% (来源: wind)

欧元区第二季度 GDP 初值同比升 0.6%，预期升 0.5%，一季度升 1.1%；环比升 0.3%，预期升 0.2%，一季度持平。

美联储古尔斯比：月度通胀数据“相当不错” (来源: wind)

美联储古尔斯比：月度通胀数据“相当不错”，在政策利率的限制性方面必须随机应变，美联储在政策上相当好地把握住了平衡点，不确定是否应该在 9 月暂停加息，九月利率决策没有任何限制或确定的方案。

欧元区 7 月 CPI 初值同比升 5.3% (来源: wind)

欧元区 7 月 CPI 初值同比升 5.3%，预期升 5.3%，6 月终值升 5.5%；环比降 0.1%，预期降 0.1%，6 月终值升 0.3%。欧元区 7 月核心 CPI 初值同比升 6.6%，预期升 6.5%，6 月终值升 6.8%；环比持平，6 月终值升 0.4%。

点评：市场风险偏好维持高位，主要是随着美国通胀压力逐渐缓解，市场认为，七月就是最后一次加息，美联储官员开始陆续发表讲话，昨天古尔斯比的讲话偏鸽派，强化美联储加息周期步入尾声的交易。欧元区的经济数据喜忧参半，二季度 GDP 表现好于市场预期，但市场对欧元区经济陷入衰退的担忧并没有减少，同时核心通胀压力偏高，欧央行面临进退两难的局面，也导致欧央行的表态开始转为鸽派，同时市场认为日央行 7 月利率会议的表态不够坚决，短期内美元指数维持相对强势。

投资建议：短期美元指数震荡偏强。

1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

国常会：相机出台新的政策举措 (来源: wind)

国务院总理主持召开国务院常务会议，强调要加强逆周期调节和政策储备研究，相机出台新的政策举措，更好体现宏观政策的针对性、组合性和协同性。会议强调，要调整优化房地产政策，根据不同需求、不同城市等推出有利于房地产市场平稳健康发展的政策举措，加快研究构建房地产业新发展模式。要着力激发民间投资活力，加快解决拖欠企业账款问题，坚决整治乱收费、乱罚款、乱摊派。要活跃资本市场，提振投资者信心。会议决定核准山东石岛湾、福建宁德、辽宁徐大堡核电项目。

发改委发布恢复和扩大消费的 20 条措施 (来源: wind)

7 月 31 日，国务院办公厅转发了国家发改委发布的《关于恢复和扩大消费的措施》指出，从稳定大宗消费、扩大服务消费、促进农村消费、扩展新型消费、完善消费设施、优化消

费环境等几个方面提出 20 条针对性举措。

中国官方制造业 PMI 录得 49.3% (来源: wind)

中国官方制造业 PMI 连续两月回升。国家统计局公布数据显示, 中国 7 月官方制造业 PMI 为 49.3%, 前值 49%, 制造业景气水平持续改善。中国 7 月官方非制造业 PMI 为 51.5%, 环比下降 1.7 个百分点, 仍高于临界点, 非制造业继续保持扩张。分行业看, 建筑业商务活动指数为 51.2%, 下降 4.5 个百分点; 服务业商务活动指数为 51.5%, 下降 1.3 个百分点。

点评: 7 月 31 日 A 股成交破万亿, 市场热度高涨。主要指数冲高回落, 但均收涨。7 月份制造业 PMI 于底部持续回升, 其中内需改善较为明显。我们认为 A 股政策底已经形成, 辅以基本面边际改善, 后续盈利修复将带动指数震荡上行。

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、有色金属 (镍)

必和必拓预计镍将主导全球电动汽车市场 (来源: Mysteel)

必和必拓预测, 富镍化学电池将继续主导全球电动汽车 (EV) 市场, 预计到 2030 年全球电动汽车 (EV) 市场将超过 4 亿辆。BHP 预计未来镍需求将大幅增长。十年来, 电动汽车行业可能需要约 2600 万吨铜和 15 万吨镍。到 2030 年, 五分之三的汽车销量将是电动汽车, 到 2040 年将增至十分之九。在乐观的情况下, 到 2030 年, 全球道路上的电动汽车数量可能超过 4 亿辆。由于磷酸铁锂电池更便宜, 电池中镍的需求将保持强劲。

谢里特: 2023 年 Q2 镍产量环比下降 6.17% (来源: 公司公告)

Sherritt 在 2023 年二季度企业生产精炼镍 (镍豆) 6536 吨, 环比减少 6.17%, 同比减少 5.97%。2023 年上半年精炼镍 (镍豆) 产量 13502 吨, 同比减少 10.92%。而由于股权结构的制约, Sherritt 产量的一半将分予 General Nickel 公司, 因此谢里特实际能支配的产量为上述产量的一半, 截至 2023 年 6 月 30 日的三个月和六个月内, Sherritt 在镍成品产量中所占的份额分别为 3268 吨和 6751 吨, 分别比上年同期低 12% 和 11%, 这主要是由于精炼厂混合硫化物进料的可用性较低。精炼厂年度停产发生在第二季度, 与去年和产量相似, 但现在已恢复正常。

印尼政府透露镍矿需求量预计增加两倍 (来源: Mysteel)

据印尼政府透露, 印尼的镍矿石消费量预计将从目前的每年 1.5-1.6 亿吨增加近两倍, 达到每年 3.6-3.9 亿吨。根据在雅加达举行的 CNBC 印尼“2023 年镍会议”上提供的数据, 目前印尼已运营的冶炼厂的镍矿石消耗量达到 1.5-1.6 亿吨。那么, 仍在建设的冶炼项目的镍矿石消耗量预计约为 80-90 百万吨, 尚处于规划阶段的冶炼项目的镍矿石消耗量为 1.3-1.4 亿吨。为了控制后期市场上镍的供应过剩, 各方都必须遵守法规, 无论是在人力、技术转让、环境可持续性以及增加行业附加值方面。如果投资者不遵守, 那么政府将停止运营并

对这个行业进行审查。

点评：沪镍 08 合约收盘于 172260 元/吨，涨幅 1.77%。金川镍价格上涨 3110 元/吨，升水收窄 400 元/吨。现货市场因镍价连续上涨导致下游交易出现转弱迹象，贸易商下调升水报价。而精炼镍现货供应近期随着俄镍陆续到货仍较为充足，社会库存小幅增加。二级镍方面，镍矿和镍铁价格暂稳，尽管印尼镍铁 7 月进口继续增加，但国内下游不锈钢需求增加会边际改善镍铁过剩局面。宏观方面，美联储加息进入尾声，国内 7 月份采购经理人指数为 49.3%，环比增加 0.3 个百分点，主要分项中的新订单指数大幅回升表明制造业市场需求景气程度有所改善，对镍价形成一定利好刺激。

投资建议：镍价仍处于偏强震荡区间，价格冲高回落风险加大。

2.2、有色金属（锌）

宁夏建龙冷轧厂锌铝镁带钢产线热试成功（来源：上海金属网）

宁夏建龙冷轧厂锌铝镁带钢产线是该公司紧扣集团绿色低碳高质量发展规划要求，落实自治区新能源发展战略结构调整，持续推动企业产品结构转型升级的重点建设项目，年可生产规格为 1.5-4.0mmx375-525mm 的锌铝镁带钢产品 20 万吨。本次锌铝镁产线热试成功，将进一步丰富宁夏建龙终端产品品种，提高产品附加值，为该公司加快转型升级步伐，持续深耕西北市场，以及西北地区新能源项目建设、自治区绿色发展提供强有力的保障。

日本 8 月将禁止向俄罗斯出口更多商品（来源：Argus）

7 月 28 日，日本贸易产业部门（Meti）宣布，日本将加强对俄罗斯的出口管制，禁止新增 750 种商品，包括石化和金属产品。此前，俄罗斯于 4 月宣布了一项类似措施，这标志着自 2022 年 3 月俄罗斯入侵乌克兰以来，对出口管制进行了第八次修正，修订后的出口管制将于 8 月 9 日生效。所列项目包括乙烯- α -烯烃共聚物和钒铁，以及钢、铝、镍、铜、铅、锌、钨、钼、钴和锆的其他产品。

七地锌锭社会库存持平（来源：SMM）

截至本周一（7 月 31 日），SMM 七地锌锭库存总量为 12.25 万吨，较上周五（7 月 28 日）持平，较上一周一（7 月 24 日）下降 0.17 万吨，国内库存持平。其中上海地区，周末市场到货较少，同时出货一般下，库存录减；广东地区，周末兰锌到货增加，而下游锌价高位依然存在观望情绪，成交不佳下，库存录增；天津地区，周末到货正常，下游企业逢低少量采买，带动库存下降。整体来看，原沪粤津三地库存持平，全国七地库存持平。

点评：近期海内外锌精矿加工费报价有所分化，周内国产矿 TC 环比持平、而进口矿 TC 环比仍是回落，或主因海外锌矿产出不及预期而炼厂复产带动精矿需求增加所致。冶炼端，三季度为国内炼厂的集中检修期，月产量处于年内相对偏低水平，加之大运会对四川省内冶炼厂生产构成短时扰动，供应压力仍较为有限。消费端当前仍存一定韧性，得益于电力铁塔等基建订单的集中释放，镀锌结构件企业开工维持高位，同时周内积极政策出台后、市场对黑色系价格持看涨预期，带动下游销售端环比回暖；但季节性角度来看，当前仍是镀锌等下游消费的淡季，且近期台风对华南及华东终端项目施工构成一定扰动，周内盘面

价格上涨后现货跟涨略显乏力、三地升水环比下调。

投资建议：现阶段国内锌锭呈供需双弱、暂无明显矛盾，消费端存乐观预期但仍有待高频数据进一步确认，价格短期上涨动能稍显不足，建议暂时观望为宜。

2.3、有色金属（工业硅）

云南山洪影响叠加宏观利好，工业硅主力合约收涨 1.52%（来源：SMM）

今日国内各地及港口现货价格持稳。华东通氧 553 现货较主力合约收盘价贴水 825 元/吨，扩大 16.2%，华东 421（考虑品质贴水）现货贴水 1425 元/吨，扩大 8.78%。供给端，上周末云南德宏盈江县发生山洪，周边个别硅厂受影响停炉保温，具体复产时间尚未确定；需求端，大厂延续低价出货，库存继续去化。在基本面及宏观利好消息共振下，今早工业硅主力合约开盘后跳涨将近 300 元/吨，价格中枢保持在 13800 元/吨以上，14 时过后空方势力入场，将盘面重心下拉将近 100 元/吨，盘面于此位置波动运行至收盘。今日阳线上影线偏长，略探出布林带上轨，说明目前盘面缺乏大幅提涨的动力。

First Solar 宣布在美国建立第五家组件工厂（来源：北极星太阳能光伏网）

日前，First Solar 透露计划在美国开设第五家工厂，以满足美国太阳能组件的旺盛需求。新工厂预计将增加 3.5GW 年产能，耗资 11 亿美元。项目厂址暂未确定，目前计划在 2026 年开始生产。美国《通货膨胀降低法案》制定的国内制造业激励措施以及公用事业和企业采购计划中对可再生能源的日益重视，对美国制造的太阳能组件的需求仍然炙手可热。据悉，First Solar 的订单积压超过 78GW。

福建工信厅等：积极推动开展分布式光伏发电市场化交易（来源：福建省工信厅）

近日，福建省工业和信息化厅 福建省发展和改革委员会 福建省生态环境厅三部门发布《关于印发福建省工业领域碳达峰实施方案的通知》。其中提到，要积极推动开展分布式光伏发电市场化交易试点，支持具备条件的企业开展“光伏+储能”等自备电厂、自备电源建设。健全再生资源循环利用体系。研究退役光伏组件、废弃风电叶片等资源化利用的技术路线和实施路径。推进废钢铁、废纸、废塑料、废旧轮胎等再生资源行业规范管理，鼓励符合规范条件的企业公布碳足迹。

点评：今日盘面先是大幅上涨，而后涨幅略微回落，主力合约最终收涨 1.52%。今日现货价格稳定，而期货价格上涨，08 合约负基差继续加深。主因在于近期供给扰动再起，一方面四川大运会导致十余台炉子停产，另一方面云南盈江洪涝对当地硅厂生产有所影响，约十台炉子停产，后续复产时间尚不确定，有硅厂推断约一周左右即可恢复，但实际情况有待观察。短期内，库存维持去化，期现价格或将表现坚挺，但大厂复产、西南复产或将导致库存重回累积状态，届时硅价或出现向下拐点。

投资建议：短期内，库存维持去化，期现价格或将表现坚挺，但大厂复产、西南复产或将导致库存重回累积状态，届时硅价或出现向下拐点。

2.4、有色金属（铜）

智利6月铜产量同比下降0.9% (来源：上海金属网)

智利统计局：智利6月铜产量为457921吨，较上月的413083吨增加10.85%，较去年同期的462172吨减少0.9%。

Codelco 预计2023年铜产量下降，停工更多 (来源：上海金属网)

据外媒报道，智利国营矿业公司Codelco上周五下调了2023年铜产量预期，将该公司2023年年产量预期从135-145万吨下调至131-135万吨，并表示，在连续数月下降后，预计下半年将出现更多停产。报告称，新的预测是在其最大的矿山El Teniente最近发生岩石爆炸事故之后做出的，该事故影响了该地区的部分项目开发以及该矿山北部的生产区。Codelco去年的产量跌至25年来的最低水平，该公司面临着一系列恶劣天气和运营问题。

多空博弈激烈，COMEX铜净持仓重新转多 (来源：上海金属网)

美国商品期货交易委员会(CFTC)公布的报告显示，截至7月25日当周，基金持有的COMEX铜期货净持仓重新转多，为1159手。最近国内政策面暖风吹拂，且海外情绪尚可，铜价偏强震荡，再度提振基金多头信心。7月25日当周，基金多头仓位明显回升至73743手，空头仓位微增至72584手，总持仓继续反弹至234713手。

点评：趋势角度，宏观利多情绪继续发酵，国内一系列政策支持频出，且7月份制造业PMI环比继续改善，市场对需求端信心继续增强，从而对铜价形成较强支撑。海外方面，继续关注美国通胀数据变化，欧洲制造业景气度超预期转弱后，市场对欧洲需求担忧升温。基本面方面，国内供给与需求均有增长预期，显性库存整体延续去化态势，对铜价将继续有所支撑，8月份预计国内精炼铜增产将加速，但短期进口受多重因素影响预计会有收缩，这将对结构造成一定影响。考虑到短期国内市场现货并不宽松，且部分前期套保的下游企业仍有补库需求释放，我们认为现货升水难以显著转弱，仍然需要等待更多的供给释放。海外方面，由于欧洲需求转弱预期，LME累库存压力增强，L

投资建议：考虑到宏观利多支撑，以及基本面不弱，铜价短期震荡走强可能性更大，单边继续推荐多头配置。套利方面，国内跨期建议观望为主，内外继续关注反套策略，但需要关注交易的盈亏比及布局点位。风险方面，需要关注海外政策预期反复的风险，以及欧洲是否存在更大的衰退预期。

2.5、能源化工（原油）

EIA：5月美国原油出口下降 (来源：EIA)

美国能源信息署(EIA)：美国原油出口在5月份下降至378.9万桶/日，4月份为400.9万桶/日。

印度提高原油暴利税 (来源：Bloomberg)

印度政府将自8月1日起生效，将原油的暴利税从每吨1600卢比提高到每吨4250卢比。

EIA: 美国 5 月原油产量下降 1.5 万桶/天 (来源: EIA)

美国能源信息署 (EIA) : 美国 5 月原油产量下降了 1.5 万桶/日至 1266.2 万桶/日, 4 月份为 1267.7 万桶/日。

点评: 油价维持强势, 供应偏紧预期和对需求的担忧缓和共同对近期油价构成支撑。EIA 数据显示美国产量 5 月环比小幅下降。美国石油钻井总数下降已持续半年, 预计将逐渐成为增产的拖累因素, 导致下半年供应增速放缓, 对供应收紧有利。

投资建议: 油价维持震荡偏强走势。

2.6、能源化工 (PTA)

2023 年 7 月 31 日国内 PTA 市场成交行情 (来源: 隆众资讯)

今日 PTA 现货价格+70 至 6065。7 月及 8 月主港交割在 09 升水 5 到 15 之间成交及商谈, 9 月主港交割在 09 贴水 15 到 10 成交及商谈。现货日均基差-0, 2309 升水 9。(单位: 元/吨)

萧山地区一套涤纶长丝装置动态 (来源: 隆众资讯)

隆众资讯 7 月 31 日报道: 萧山一套 20 万吨聚酯装置计划近日陆续减产 30%, 9 月初聚酯装置计划全部停车, 10 月初装置重启升温。

今日亚洲 PX 价格上涨 (来源: 隆众资讯)

隆众资讯 7 月 31 日报道: 今日 PX9 月价格 1108 美元/吨, 10 月 1091 美元/吨, PX 收于 1102.33 美元/吨, 涨 3.66 美元/吨。(CFR 中国)。

点评: 在汽柴油裂解价差保持高位以及原油价格上涨的影响下, 芳烃系估值成本支撑较强, PX 窗口近一周持续高价成交。但由于 PTA 现货尚且宽松, 成本的持续上涨带来的是 PTA 加工费的持续压缩。从单边来看, 由于需求端尚未看到明显的负反馈, 且 09 合约处于多空移仓换月期间, 短期内 09 合约仍是震荡偏强的态势。由于现货基差已压缩至 10 左右且低位持续一周多, 若加工费持续低迷可能会导致部分装置计划外检修, 进而带来新的期限及月间驱动, 关注 9-1 月差底部反转的机会。

投资建议: 从单边来看, 短期内 09 合约仍是震荡偏强的态势。加工费持续低迷可能会导致部分装置计划外检修, 关注 9-1 月差底部反转的机会。

2.7、能源化工 (LLDPE/PP)

沙特阿美公司 2023 年 8 月 CP 出台 (来源: 隆众资讯)

沙特阿美公司 2023 年 8 月 CP 出台, 丙烷 470 美元/吨, 较上月上调 70 美元/吨; 丁烷 460 美元/吨, 较上月上调 85 美元/吨。折合到岸美金成本: 丙烷 580 美元/吨, 丁烷 540 美元/吨; 折合人民币到岸成本: 丙烷 4573 元/吨左右, 丁烷 4258 元/吨左右。(备注: 丙丁烷折合人民币价格均不含码头操作费)

今日 PP 检修装置集中开车 (来源: 隆众资讯)

今日 PP 检修装置变化情况: 洛阳石化一线 (8 万吨/年) PP 装置重启。京博聚烯烃二线 (20 万吨/年) PP 装置重启。中海壳牌一线 (30 万吨/年) PP 装置重启。中海壳牌一线 (40 万吨/年) PP 装置重启。中天合创二线 (35 万吨/年) PP 装置重启。燕山石化二线 (7 万吨/年) PP 装置重启。延长中煤二线 (30 万吨/年) PP 装置停车检修。福建联合二线 (22 万吨/年) PP 装置停车检修。海南乙烯 JPP 线 (20 万吨/年) PP 装置停车检修。

点评: 7 月 31 日, 宏观和成本端的原油丙烷共同推动了聚烯烃价格走高。目前来看, PP 供应端的压力仍然不大, 一方面, PP 供应端近期开停车的产能较多, 但总体来讲开车装置和停车装置在 8 月上旬大体相抵, 8 月中旬压力或再度回升; 另一方面, 今日沙特阿美 2023 年 8 月 CP 出台, 丙烷 470 美元/吨, 较上月上调 70 美元/吨, PDH 理论利润转负, 目前 PDH 开工率几乎打满下, 8-9 月 PDH 停车的概率增加, 这也使得 PP 粉料利润缩减; 而 8 月初 PE 国内供应回归较多, 供应回升的幅度大于 PP, 且 PE 也有进口的回升的利空。

投资建议: 目前上游库存依旧较低, 整体矛盾不大, 而油制 PE 和 PP 每吨 600 元和 1000 元左右的亏损也使得国内供应和价格的关系较弱。对于聚烯烃而言, 8 月是供需共同回升的格局, 或将导致矛盾依旧不大。绝对价格方面, 海外较高的汽柴油裂解价差或使得原油依旧偏强, 支撑着聚烯烃价格, 但价格继续的上涨将引来进口的回升, 对此我们认为向上的高度已经有限, 短期也要警惕情绪端的回调。L-P 方面, 除了供应端 PE 回升的多、成本端 PP 有丙烷的支撑之外, 目前 PP 拉丝基差已经强于线性, 且主流贸易商库存显示 L 标品库存较高, L-P 价差或将有所走弱。

2.8、能源化工 (电力)

国家能源局: 将三方面着力加快建设全国统一电力市场体系 (来源: 东方财富)

国家能源局当日召开的三季度例行新闻发布会上介绍, 下一步将继续加快建设全国统一电力市场体系, 重点做好以下三方面工作: 一是组织研究全国统一电力市场发展规划, 梳理电力中长期、电力辅助服务、现货市场运行情况及存在的主要问题, 研究制定贯彻落实加快建设全国统一电力市场体系的工作举措。二是修订《电力市场运行基本规则》, 组织起草相关配套规则, 构建全国统一电力市场“1+N”规则体系, 促进全国电力市场规则在准入注册、交易组织、信息披露、计量结算、监管措施等方面全面规范统一。三是深化完善南方区域电力市场机制, 加快推进长三角、京津冀等区域电力市场建设, 进一步强化区域内省间互济协同保障能力, 促进资源大范围优化配置。

国家发改委: 研究对充电基础设施执行分时电价 (来源: 财联社)

7 月 31 日, 国务院办公厅转发国家发展改革委关于恢复和扩大消费措施的通知, 提到将推动居住区内公共充电基础设施优化布局并执行居民电价, 研究对充电基础设施用电执行峰谷分时电价政策, 推动降低新能源汽车用电成本。

希腊将新增三个共计 280MW 的光伏发电项目 (来源: Bloomberg)

Public Power 和 RWE 计划在希腊北部的马其顿地区建设三个装机容量总计约为 280MW 的光

光伏发电项目，建设工作将在今年秋季开始，预计在2024年底前投入运营。

乌克兰国家能源公司已恢复运行 56 座变电站 (来源: Bloomberg)

乌克兰国家通讯社称，乌克兰国家能源公司遭袭受损的 56 座变电站已恢复运行，另有 7 座变电站投入运行。此外，在今年年底前还将安装 20 台变压器设备，目前乌克兰已采取措施对变电站进行保护。

点评：国家能源局继续强调加快统一电力市场体系的建设，从上半年市场化交易电量的增长来看，国网和南网市场化交易电量均在 60% 左右，内蒙古占比已达 74.4%，市场化程度进一步提高。下一步，除制定发展规划和解决市场运行中的重难点问题外，还提出对全国整体电力市场的建设期望。制度方面，需建立全国范围内的统一基本运行规则；市场化程度放面，需关注发展市场化程度稍低的区域；优化资源配置方面，需并强调提高省间输电的互济协同能力。

投资建议：台风杜苏芮的影响远超预期，为我国南部、中部和京津冀地区带来大量雨水，同时也显著改善了黄河下游和长江中上游的来水。截至 7 月 28 日，长江的径流量在七天内提高了 15%，中游水库的水位也有不同程度的上升，显著缓解了此前来水不足的情况。六号台风卡努的路径偏向冲击我国东部沿海地区，需持续关注台风对供电设施以及对港口煤炭输送情况的影响。

2.9、能源化工 (PVC)

7 月 31 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 期货今日区间震荡，贸易商报盘较上周五上调，偏高报价难成交，现货一口价与点价成交并存。下游采购积极性不高，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 6080-6180 元/吨，华南主流现汇自提 6180-6250 元/吨，河北现汇送到 6000-6040 元/吨，山东现汇送到 6070-6100 元/吨。

新疆天业 PVC 报价上调 (来源: 卓创资讯)

新疆天业 PVC 装置整体开工在 7 成左右，天伟厂区本周末开车，计划 8 月 1 日出料，保持预售，今日报价上调 100 元/吨，华东 5 型承兑自提报价 6250 元/吨，3/8 型高 100 元/吨。

7 月 28 日华东及华南样本仓库总库存略增 (来源: 卓创资讯)

本周 PVC 企业开工负荷率有所提升，供应量环比上周小幅增加，终端刚需采购为主，出口企业接单依然较好，华东市场计划交割货较多，库存略增，华南库存略降，总库存有所增加。截至 7 月 28 日华东样本库存 37.03 万吨，较上一期增加 1.95%，同比增 22.53%，华南样本库存 5.49 万吨，较上一期减少 4.85%，同比增 4.97%。华东及华南样本仓库总库存 42.52 万吨，较上一期增加 1.02%，同比增 19.94%。

点评：据卓创资讯消息，7 月 28 日华东及华南样本仓库总库存 42.52 万吨，较上一期增加 1.02%，同比增 19.94%。由于期货盘面大幅升水现货，导致华东交割库临近交割开始大量注册仓单。这使得华东 PVC 社库有比较明显的库存累积。整体来看，虽然 PVC 盘面出现了一

定幅度的上涨，但其库存去化仍较为艰难。

投资建议：近期市场基于对宏观的预期和出口的改善使得PVC盘面出现了持续的上涨。但基差持续走弱表明现货基本面仍然疲软。关注月底主力合约开始换月是否会引发市场切换交易逻辑。

2.10、能源化工（碳排放）

交通运输部：积极稳妥推进碳达峰碳中和（来源：新京报）

7月31日，交通运输部举行新闻发布会。新闻发言人孙文剑表示，下一步，交通运输部将系统谋划部署交通运输生态环境保护工作顶层设计，全力推进各项工作。持续深入推进交通运输污染防治，大力推进“公转铁”“公转水”，加快发展多式联运，深入开展综合运输服务“一单制”“一箱制”“一票制”试点，着力推进运输结构调整优化。加快推动发展方式低碳转型，深入推进国家公交都市建设、城市绿色货运示范工程建设。加大生态系统保护力度，严格落实交通基础设施环境保护措施，着力推进绿色公路、绿色港口、绿色航道建设，持续强化交通运输资源集约利用。积极稳妥推进碳达峰碳中和，构建清洁低碳的交通运输体系，持续提升公路沿线充电服务保障能力。

珠海高栏终端二氧化碳回收项目启动（来源：iFinD）

为进一步落实节能低碳举措，助力“双碳”目标实现，推进海上油气田绿色转型发展，近日，珠海金湾区高栏终端二氧化碳回收项目正式启动。高栏终端位于珠海金湾区高栏岛的最南端，是亚洲最大的深水油气田陆地处理终端。据估算，项目成功实施后，平均每年可减少二氧化碳排放约18万吨，可全部用于生产液态二氧化碳产品，相当于植树近1000万棵。

国家发改委：开展绿色产品下乡（来源：财联社）

7月31日，国务院办公厅转发国家发展改革委关于恢复和扩大消费措施的通知。其中提出，开展绿色产品下乡。有条件的地区可对绿色智能家电下乡、家电以旧换新等予以适当补贴，按照产品能效、水效等予以差异化政策支持。开展绿色建材下乡活动，鼓励有条件的地区对绿色建材消费予以适当补贴或贷款贴息。

点评：2021年10月，交通运输部印发《绿色交通“十四五”发展规划》，指出要“协同推进交通运输高质量发展和生态环境高水平保护，加快形成绿色低碳运输方式，促进交通与自然和谐发展，为加快建设交通强国提供有力支撑”。交通运输业贯穿了国民经济的各个阶段，是现代社会的碳排放行业，约占我国碳排放总量的10%，因此推动交通运输业碳减排是碳中和进程的重要环节之一。在此次新闻发布会中，明确表示将系统谋划相关顶层设计，踏出了绿色交通建设坚实的一步。

投资建议：无

2.11、能源化工（苯乙烯）

山东苯乙烯装置动态（来源：隆众资讯）

山东中信 20 万吨 POSM 装置，目前暂无启动计划。

华东苯乙烯市场价格 (来源：隆众资讯)

江苏市场现货收盘 8490-8550 元/吨，均价 8520 元/吨自提，较上一交易日均价涨 195 元/吨。

江苏苯乙烯港口样本库存周数据统计 (来源：隆众资讯)

截至 2023 年 7 月 31 日，江苏苯乙烯港口样本库存总量：7.54 万吨，较上期减少 1.56 万吨，环比-17.14%。商品量库存在 5.62 万吨，较上期减少 1.33 万吨，环比-19.14%。

点评：今日苯乙烯期货价格在周五夜盘大涨后横盘整理。受台风影响，部分货船延期抵港，苯乙烯华东港口库存继续下降。近期下游利润压缩明显，装置降负消息时有传出，但短期内对盘面价格影响有限，强势的成本端及乙苯调油需求依旧占据主导。后续仍需关注苯乙烯供应端能否继续放量以及下游负反馈能否持续演绎。

投资建议：下游负反馈在短期内对盘面价格影响有限，强势的成本端及乙苯调油需求依旧占据主导。后续仍需关注苯乙烯供应端能否继续放量以及下游负反馈能否持续演绎。策略方面，目前月间价差偏高，建议在现货端边际趋松后，关注基差收敛下的 9-10 反套机会。

2.12、农产品（豆粕）

油厂豆粕库存增加 (来源：钢联)

上周全国主要油厂大豆库存、未执行合同均下降，豆粕库存上升。其中大豆库存 491.92 万吨，较一周前减少 28.63 万吨；豆粕库存 75.42 万吨，较一周前增加 15.31 万吨；未执行合同 337.85 万吨，较一周前减少 22.69 万吨；表观消费量 137.89 万吨，较一周前减少 8.62 万吨。

USDA 再次报告私人出口商销售大豆 (来源：USDA)

截至 7 月 27 日当周美国大豆出口检验量为 33 万吨，符合市场预估。7 月 31 日 USDA 报告私人出口商向中国销售 13.2 万吨大豆，向菲律宾销售 18.33 万吨豆粕，均为 23/24 年度付运。

美豆优良率降至 52% (来源：USDA)

截至 7 月 30 日当周美豆优良率 52%，低于市场预期的 53%，一周前和去年同期分别为 54% 和 60%。

点评：由于 7 月下半月产区高温少雨，上周美豆优良率再降 2% 至 52%，低于市场预期。国内油厂保持高开机，豆粕库存上升 15.31 万吨至 75.42 万吨。

投资建议：产区天气好转令多头离场，美豆大幅下挫。8 月将是天气市的最后阶段，美豆定产前期价走势仍可能反复。

2.13、农产品（棉花）

AGRICOO:截至 7 月 28 日印度棉种植进度加快 (来源：TTEB)

截至 2023 年 7 月 28 日，依托着恰到好处的季风降雨，2023/24 年度印度棉种植进展继续推进加快，目前总种植面积为 1167 万公顷，较上一年度同期略低 11.6 万公顷，降幅为 1.0%，种植进度基本追上去年同期，同时超出近五年同期均值水平。

截至 7 月 30 日当周印度棉上市 1.25 万吨 (来源: TTEB)

据 AGM 公布的数据统计显示，22/23 年度印度棉上市接近尾声。截至 2023 年 7 月 30 日当周，印度棉花周度上市量 1.25 万吨，环比上一周减少 0.1 吨，较三年均值增加 0.32 万吨；印度 2022/23 年度的棉花累计上市量约 377.97 万吨，较三年均值累计减少约 159.19 万吨。

7 月 31 日储备棉成交率 100% (来源: 中国棉花网)

7 月 31 日，中国储备棉管理有限公司计划挂牌出库销售储备棉 10002.705 吨，实际成交 10002.705 吨，成交率 100%，成交均价 17960.52 元/吨，折 3128B 价格 18486.32 元/吨；成交最高价 18470.00 元/吨，最低价 17690.00 元/吨。其中，进口棉成交量 8775.763 吨，成交均价 17968.92 元/吨，折 3128B 价格 18511.13 元/吨，平均加 1164.13 元/吨；新疆棉成交量 1226.942 吨，成交均价 17900.42 元/吨，折 3128B 价格 18308.90 元/吨，平均加价 961.90 元/吨。

点评：7 月 31 日，国储棉首日竞拍结果出炉，对市场影响利多。1、竞拍成交火热，历时时间短，约半个小时左右闭市，100%成交；2、平均加价幅度 1000 元/吨左右，成交均价 17960 元/吨，算上出库费用，已经和现货价格差不多了，其中进口棉成交均价 17969 元/吨，公重计价竞拍，则算上公毛差，成交价比现货还贵。

投资建议：郑棉下方空间有限，下半年整体震荡向上的趋势预计还未结束，需继续关注国储竞拍成交量价情况、产地天气及下游订单情况。

2.14、农产品（棕榈油）

生意社：利空打压 棕榈油行情下跌 (来源: 同花顺)

马来西亚棕榈油正值增产周期，期货行情下行，加上终端需求平淡，棕榈油现货行情不断下跌为主。高温天气影响，油脂需求不佳，后市棕榈油行情仍将弱势下行为主，上涨乏力。

马来西亚 7 月 1-31 日棕榈油出口量环比增加 7.79% (来源: 我的农产品网)

7 月 25 日，独立检验公司 Amspec Agri 发布的数据显示，马来西亚 7 月 1-31 日棕榈油出口量为 1176912 吨，上月同期为 1091891 吨，环比增加 7.79%。

马来西亚 7 月 1-31 日棕榈油出口环比增加 14.05% (来源: 我的农产品网)

7 月 31 日，据船运调查机构 Intertek Testing Services (简称 ITS) 数据显示，马来西亚 7 月 1-31 日棕榈油出口量为 1238438 吨，上月同期为 1085920 吨，环比增加 14.05%。

点评：多家机构对 7 月份马棕出口的统计数据都显示 7 月份出口增幅在 10%左右，而产量端 7 月份的统计数据暂未出炉，不过增幅基本已确定较为有限。棕榈油昨日跌幅较大，主要是由于 6 月份马棕大量出口以及市场上的利多出尽，行情的走势再次回归基本面，在 7 月份确切的数据出炉前，市场较为确定的就是目前正值棕榈油的增产周期，以及终端消费

情况不佳，打压了棕榈油的市场价格。

投资建议：预计在8月份MPOB报告出炉前，棕榈油价格会受到产区增产季以及终端消费不佳的打压，但是通过7月份阶段性的出口与产量数据预测8月份的MPOB报告利多的可能性较高，本周棕榈油走势仍维持震荡，重点关注下周MPOB报告的出炉。

2.15、农产品（生猪）

牧原股份：当前公司生猪存栏在4100万头左右（来源：WIND）

牧原股份在投资者互动平台表示，当前公司生猪存栏在4,100万头左右。

唐人神：若全部完成种猪培育，可满足未来1000万年出栏（来源：WIND）

近日唐人神在接受调研时表示，未来公司种猪体系逐步由“新美系”向高繁殖性能的“新丹系”种猪体系过渡，PSY预计可达到28头以上，若全部完成种猪培育后，预计可满足未来1000万头商品猪年出栏。

唐人神：当前生猪产能基本满足23、24年出栏目标（来源：WIND）

唐人神近期在接待机构投资者调研时表示，公司始终保持稳健发展策略，自2020年以来加大固定资产投资力度，积极布局湖南、广东等消费区域产能，公司当前的生猪产能基本满足2023、2024年的生猪出栏目标。同时，公司结合生猪产能释放、猪价等综合因素制定未来资本开支计划，以保证公司实现稳健快速发展。

点评：盘面多空力量发生变化，近远月价差呈显著走缩趋势，正套策略受到关注。如果说前期市场仍在交易确定性的增产，那么在这样一个关键时点，我们认为增产利空出尽后，叠加体重下行、肥标价差转变等信号释放，市场将逐渐转向交易需求。而这一过程正是对过度交易增产的修复。首先能确定的是，我们基于产能所推得的产量水平依然不足以驱动猪价有超预期的上涨弹性。在体重跌势企稳转向之前，终端消费的修复与投机行为将继续带动现货价格与盘面整体维持高位。而隐患同样就此埋下，短期跟随现货上涨催生的压栏、二次育肥情绪或是关键。

投资建议：不建议入场做空主力合约，建议产业套保端持续关注远月高空机会。

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