

美国 6 月零售数据不及预期，中国出口板材同比增加



报告日期: 2023-07-19

外汇期货

美国 6 月零售数据不及预期

美国 6 月零售数据不及预期,表明了居民消费支出增速的进一步降低,这是经济降温的表现,因此美元指数继续处于弱势状态。

黑色金属

上半年中国出口板材 2818 万吨,同比增 26.5%

钢价继续震荡偏强,基本面矛盾有限,目前累库幅度还相对比较温和,绝对库存压力并不明显。需求亮点仍在于出口驱动,需关注电炉成本和热卷出口成本附近的压力。

有色金属

财政部:印尼上调铜、锌精矿出口税率

现阶段锌锭供需暂无显著矛盾,淡季内库存小幅回升但总量仍处低位,下方成本支撑以及乏善可陈的需求限制了价格波动的区间,锌价短期或延续窄幅震荡。

能源化工

美国 API 原油库存温和下降

油价出现反弹,市场风险偏好上升支撑油价。API 原油和成品油库存均下降

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
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（锌）.....	5
2.5、有色金属（工业硅）.....	6
2.6、有色金属（镍）.....	7
2.7、能源化工（原油）.....	8
2.8、能源化工（电力）.....	8
2.9、能源化工（苯乙烯）.....	9
2.10、能源化工（碳排放）.....	9
2.11、农产品（棕榈油）.....	10
2.12、农产品（棉花）.....	11

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

耶伦称美国招聘需求的强度已下降（来源：Bloomberg）

耶伦周二在接受采访时表示，美国企业招聘需求的强度已经下降。劳动力市场正在降温，但未带来任何实质的困扰。

美国6月零售数据不及预期（来源：Bloomberg）

美国商务部数据显示，美国6月零售销售月率录得0.2%，为连续第三个月增长，但低于预期的0.5%；前值从0.3%上修至0.5%。

美国6月份工业产值二连降（来源：Bloomberg）

美联储周二公布的数据显示，美国6月份工业产值连续第二个月下跌0.5%。6月制造业产值下降0.3%，为三个月最大降幅。

点评：美国6月零售数据不及预期，表明了居民消费支出增速的进一步降低，这是经济降温的表现，因此美元指数继续处于弱势状态。最新的美国6月零售数据环比仅为0.2%，不及预期的0.5%，这表明了美国居民部门消费增速的降低趋势很明显。苏子和政策利率高企对于经济的负面作用浮现，居民部门的消费增速回落对于未来核心通胀降低起到了明显的作用，6月工业产出也在下降，因此整体来看，趋势符合降低核心通胀的方向，这对于美元和美债收益率都会形成压制。

投资建议：美元维持弱势。

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

日本央行行长：可持续地实现2%通胀目标仍有距离（来源：wind）

日本央行行长植田和男：可持续地实现2%通胀目标仍有一段距离，日本央行一直耐心地维持宽松政策，除非需要持续实现2%通胀目标的假设发生变化，否则货币政策立场不会改变。

美国7月NAHB房地产市场指数 56（来源：wind）

美国7月NAHB房地产市场指数 56，预期 56，前值 55。

美国6月工业产出月率 -0.5%（来源：wind）

美国6月工业产出月率 -0.5%，预期 0.00%，前值-0.20%。

美国 6 月零售销售月率 0.2% (来源: wind)

美国 6 月零售销售月率 0.2%，预期 0.50%，前值 0.30%。

点评：金价强势上涨，市场风险偏好回升，美国 6 月零售销售增速不及市场预期，需求降温趋势延续，线上销售、电子、家具销售增加，油价下跌后加油站消费持续下滑，市场完全定价 7 月继续加息 25bp，6 月零售销售数据影响较小。生产端则继续承压，工业产出表现不及预期，近期市场对美国经济软着陆以及最后一次加息的预期增加，从抗通胀的角度看，预计美联储在 7 月的表态不会比目前更为鸽派，市场的上涨行情难以持续。另外，美国银行股财报好于预期，也提振了市场风险偏好。欧央行对未来加息的表态软化，美元指数出现筑底回升迹象。

投资建议：金价震荡偏强，等待回调机会。

2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）

吕梁市场炼焦煤线上竞拍成交上涨 (来源: Mysteel)

吕梁市场炼焦煤线上竞拍，成交较上期小幅上涨，低硫主焦煤 A12.5, S0.8, G80 起拍价 1600 元/吨，成交价 1660 元/吨；中硫主焦煤 A10.5, S1.2, G78, 起拍价 1500 元/吨，成交价 1660 元/吨，较上期 17 日涨 25 元/吨；高硫主焦煤 A12.5, S1.9, G92, 起拍价 1500 元/吨，成交价 1585-1590 元/吨，均价较上期 17 日涨 11 元/吨。

煤炭进口同比增加 (来源: Mysteel)

上半年中国进口煤及褐煤 22193 万吨，同比增 93%，海关总署最新数据显示，2023 年 6 月，中国出口煤及褐煤 46 万吨，同比下降 10.9%；1-6 月累计出口 207 万吨，同比下降 0.5%。

河北市场钢厂对焦炭采购价上调 (来源: Mysteel)

河北市场钢厂对焦炭采购价上调，湿熄涨幅 50 元/吨，干熄涨幅 60 元/吨，调整后具体情况如下：一级湿熄焦（A≤12.5, S≤0.7, CSR≥65, MT≤7），报 2110 元/吨；

点评：焦煤呈现期现双涨的情况。现货方面，在部分下游采购需求带动下，产地部分优质资源报价持续上调，线上竞拍整体成交情况亦表现良好，流拍现象较少，成交价格较前期多数上涨。供应方面，受近日省内环保安全检查影响，部分区域煤矿有临时停产检修现象，其他煤矿生产正常，并且下游拿货情况下，煤矿库存下降明显。蒙煤方面，通关未受那达慕大会召开影响，维持在 1000 车以上的水平。短期来看焦煤现货价格或维持强势，但在铁水和需求未看到明显上涨的情况下，涨幅或有限。焦炭第二轮提涨落地，但是随着焦煤价格上涨，焦化利润再度被收缩。短期来看，成本上升，焦炭现货或维持强势。盘面存在基本面和宏观双重影响，短期跟随震荡走势。

投资建议：原料短期受基本面和宏观双重影响，跟随震荡走势。

2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

发改委：上半年审核固定资产投资项目 91 个（来源：国家发改委）

7月18日，国家发改委在7月例行新闻发布会上介绍，从投资项目审批情况看，上半年，审批核准固定资产投资项目91个，总投资7011亿元，其中审批68个，核准23个，投向主要集中在能源、高技术、交通、水利等行业。

上半年中国四大家电出口量出炉，洗衣机同比增40.6%（来源：海关总署）

海关总署最新数据显示，2023年6月中国出口空调410万台，同比增长13.2%；1-6月累计出口3167万台，同比下降1.5%。6月出口冰箱611万台，同比增长28.1%；1-6月累计出口3169万台，同比增长1.4%。6月出口洗衣机243万台，同比增长60.6%；1-6月累计出口1326万台，同比增长40.6%。6月出口液晶电视870万台，同比增长13%；1-6月累计出口4738万台，同比增长9.8%。

上半年中国出口板材2818万吨，同比增26.5%（来源：海关总署）

海关总署最新数据显示，2023年6月，中国出口钢铁板材483万吨，同比下降1.5%；1-6月累计出口2818万吨，同比增长26.5%。6月，中国出口钢铁棒材95万吨，同比增长6.0%；1-6月累计出口552万吨，同比增长57.2%。

点评：钢价继续震荡偏强，基本面矛盾依然比较有限，当前虽然处于季节性累库阶段，但幅度依然相对温和，绝对库存压力并不明显。需求端驱动依然主要在于出口接单较好。从月度数据看，地产疲弱的格局进一步强化，基建方面交运类投资有所回升，制造业相对平稳。短期基本面明显转弱的风险还比较有限，加之政策预期的带动，钢价仍有一定反弹驱动。但由于需求亮点主要在于出口，需关注热卷价格上涨后对出口接单的影响。

投资建议：钢价仍以震荡阶段性反弹的思路为主，关注电炉成本和热卷出口成本附近的压力。

2.4、有色金属（锌）

现货市场评述（来源：SMM）

天津锌：锌价震荡运行，今日市场成交减弱；广东锌：粤市换月，但对沪溢价仍平稳；上海锌：市场出货不畅，升水继续下行。

猪拱塘铅锌矿年产值将达30亿元以上（来源：上海金属网）

总投资30.5亿元的赫章鼎盛鑫矿业发展有限公司猪拱塘铅锌矿采选工程项目是贵州省重点建设的项目之一，实现了贵州超大型铅锌矿床零的突破。开采建设项目自2022年12月开工以来，正按照工期加快推进。该项目分为两个采区进行建设，其中一采区预计花费两年，将于明年年底完成，日均采矿量可达2000吨；二采区预计花费4年，将于2026年年底投入使用，日均采矿量可达6000吨。猪拱塘铅锌矿主要产品包括铅精矿、锌精矿和硫精矿，两期项目全部建成后，预计年产铅锌精矿金属量在17万吨。

财政部：印尼上调铜、锌精矿出口税率（来源：上海金属网）

外电7月18日消息，印尼财政部称，根据冶炼厂建设进度，印尼将铜精矿的出口税率从5%上调至10%。财政部表示，将铁、锌和铅精矿的出口税率调整至7.5%。财政部补充说，新税率从7月17日生效，至2023年12月。

点评：矿端来看，今年以来海外锌矿实际产出再度不及预期，主要扰动因素包括洪水、罢工等外生事件，据秘鲁能矿部，1-5月秘鲁锌精矿产量同比持平，同时，二季度价格下挫后、边际高成本产能暂时出清也带来了额外的减量。冶炼环节，随着锌价止跌企稳，冶炼厂利润有所修复但仍处低位，且三季度国内炼厂集中检修或使得供应阶段性趋紧。消费端，作为季节性淡季，近期的高频数据显示需求端尚有一定韧性，SMM镀锌周度开工率环比增加2.59pct至70.28%，终端订单而言，镀锌铁塔类订单迎来集中交付期，带动结构件企业开工率显著回升。

投资建议：现阶段锌锭供需暂无显著矛盾，淡季内库存小幅回升但总量仍处低位，下方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。策略方面，前期多单可考虑逐步止盈，同时建议关注跨期正套的机会。

2.5、有色金属（工业硅）

国家第二批大型风电光伏基地“上海庙二期”工程获得核准（来源：今日蒙电）

由内蒙古电力集团承建的国家第二批大型风电光伏基地“上海庙二期”400万千瓦新能源项目配套汇集工程获得核准批复。项目位于鄂尔多斯市鄂托克前旗上海庙镇，拟新建500千伏汇集站2座，500千伏送出线路3回共17千米，220千伏汇集线路8回共87千米，总投资8.03亿元。该项目是落实国家“提高存量跨省区输电通道可再生能源输送比例”和“推进电力源网荷储一体化和多能互补发展”政策的重要工程。建成后，将极大地提升自治区外送新能源比重。同时，每年可向山东省送电超过500亿千瓦时，约为山东省全年用电量的1/10，每年减少燃煤消耗2520万吨。

硅料价格现企稳迹象，产业链利润将向下游转移（来源：证券日报）

多位分析人士均表示，目前硅料价格已处于底部，接近企业成本线，预计未来硅料价格将出现分化，N型硅料有望呈现较好的价格走势、P型硅料价格则保持弱势运行。展望下半年，随着原料价格下跌，光伏行业市场或进一步扩大，原料环节的超额利润将向下游传递。

小厂不通氧553#硅成交连日清淡（来源：SMM）

华东不通氧553#硅价走低，不通氧553#在12900-13000元/吨，均价下调50元/吨。通氧553#在12600-13200元/吨。421#在14000-14600元/吨。不通氧553#硅价受大厂通氧553#报价冲击较多，铝厂近期多采购大厂低价货源补充库存，小厂不通氧553#在价格坚持的情况下，出货更趋不畅，成交连日冷淡。在成本优势不足的情况下，在产小型硅企难以做到北方大厂的让利价格，只得保持较低开工，侧面减轻出货累库压力。

点评：近日，盘面交易重回基本面逻辑。从当前现货市场看，价格并无向上驱动。通氧553#

方面，大厂库存依然较高，同时下游多晶硅需求量小幅增长，因此价格向上驱动不强；不通氧 553# 方面，由于上周大厂将自身通氧 553# 价格调至不通氧 553# 价格以下，导致不通氧 553# 成交减少，厂商价格下调；421# 方面，四川、云南开工率小幅上调，同时下游单体厂需求较弱，接货能力不强，期现商接货较为积极，化学级 421# 价格或将持稳，冶金级 421# 价格随盘面变动。此外，受上周盘面上涨影响，其余地区开工率大多小幅上调。总的来看，供给增多的同时需求维稳，预计现货价格以稳为主。

投资建议：总的来看，供给增多的同时需求维稳，预计现货价格以稳为主，盘面或将震荡偏弱运行。

2.6、有色金属（镍）

LME 下调铅锡镍保证金（来源：SMM）

伦敦金属交易所（LME）发布公告，将锡的保证金从 3505 美元/吨下调至 3478 美元/吨，将镍的保证金从 4983 美元/吨下调至 4509 美元/吨，将铅的保证金从 175 美元/吨下调至 152 美元/吨，从 2023 年 7 月 19 日收盘后生效。

QPM 与 SMT 达成红土镍矿合作协议以生产硫酸镍（来源：Mysteel）

昆士兰太平洋金属公司 QPM 与新喀里多尼亚矿石供应商 SMT 达成合作协议。根据谅解备忘录（MoU），两家公司将致力于形成战略母公司，以扩大各自的业务利益。该谅解备忘录是两家公司继 2022 年签署的具有约束力的承购协议之后签署的，根据该协议，SMT 将为 QPM 位于昆士兰州的汤斯维尔能源化学品中心（TECH）贱金属项目供应高达 60 万吨/年的镍矿石。据悉 TECH 一期项目的设计产能为每年 105 万吨，爬坡时间为 2.25 年，设计寿命为 30 年。一期项目年产硫酸镍 15992 吨、硫酸钴 1746 吨、赤铁矿球团 607395 吨、铝 4000 吨、氧化镁 28856 吨。

PT MBM 计划建设 HPAL 工厂，目标 2025 年投产（来源：Mysteel）

PT MBM 在业务发展方面迈出了战略一步，计划在印度尼西亚 Konawe 工业园（IKIP）建设高压酸浸（HPAL）工厂，将生产镍中间品，满足电动汽车电池原材料供应链需求，计划在未来两年内即 2025 年投产，以供应下游前驱体原材料，然后用于生产电动汽车电池。HPAL 工厂的计划将使 MBM 进一步接触战略矿产价值链和电动汽车电池，这将利用其自己的矿业子公司 SCM 的大型褐铁矿资源，计划产能为 12 万吨。据介绍，SCM 矿估计蕴藏着世界上最大的镍资源，其中镍资源量约为 1380 万吨（镍含量为 1.22%），钴资源量为 100 万吨（钴含量为 0.08%）。

点评：沪镍 08 合约收盘价 164810 元/吨，跌幅-1.58%，精炼镍现货市场价格普跌，金川镍价格下跌 1500 元/吨。沪伦两市库存呈现分化态势，沪镍库存继续回升，较昨日增加 201 吨，而伦镍库存减少 384 吨，降至近一个月新低。菲律宾红土镍矿进口出现船只滞期现象，叠加中镍矿出口盈利微薄，多以供应低镍矿为主，使得市场镍资源短期节奏性供应紧张，矿石价格依然坚挺运行。镍铁方面，国内镍铁厂仍然处于亏损状态，下游不锈钢市场仍无起色，对原料采购持观望心态，镍铁价格仍在博弈之中，短期难见明显下移。7 月份国内精炼镍产量预计 2.13 万吨，而进口方面自 4 月下旬至今一直维持亏损状态，但随着进口亏损

收窄，预计进口量将逐步恢复。

投资建议：国内经济目前修复缓慢，政策刺激预期还有待观察，沪镍在完成7月合约交割后盘面情绪重归平稳，在库存回升及供给逐步放量的情况下，短期还是以偏空思维对待，建议适当做空，止盈离场，但应警惕低库存下的价格反弹影响。

2.7、能源化工（原油）

安哥拉9月装运计划为105万桶/天（来源：Bloomberg）

市场消息：安哥拉9月份每日将出口105万桶原油。

墨西哥国家石油公司一油田泄漏已控制（来源：Bloomberg）

墨西哥国家石油公司证实在Ek-Balam油田发生泄漏，并表示泄漏情况已得到控制。

美国API原油库存温和下降（来源：API）

美国7月14日当周API原油库存-79.7万桶，预期-225万桶，前值+302.6万桶。

7月14日当周API库欣原油库存-300万桶，前值-215.0万桶。

7月14日当周API汽油库存-280万桶，前值+100.4万桶。

7月14日当周API馏分油库存-10万桶，前值+290.8万桶。

点评：油价出现反弹，市场风险偏好上升支撑油价。API原油和成品油库存均下降，汽油库存下降较多，美国汽油消费表现相对较好，汽油裂解价差维持高位。美国页岩油产区产量增速有放缓迹象，供应收紧预期预计将对油价形成支撑。

投资建议：油价震荡偏强。

2.8、能源化工（电力）

法国将管制电价上调10%（来源：Bloomberg）

法国电价8月1日起将上涨10%，这标志着政府对电力的管制售价正在逐步解除。据报道，此次电价上涨将会影响家庭住户和小型企业，平均每年的额外电费支出将达到约150欧元。根据此前数据，法国家庭住户和小型企业年均电费支出为1700欧元，电费上涨后将达到年均约1850欧元。

连接英国和丹麦的VikingLink电缆完工（来源：Bloomberg）

VikingLink由丹麦的Energinet和英国国家电网开发。这条长达765公里的互联电缆投资13亿丹麦克朗，原计划于2023年底完工。该电缆将是英国国家电网的第六条互联管道，拥有1.4GW的容量，将能够为多达140万个英国家庭供电。

大唐发电：上半年累计完成上网电量约1172亿千瓦时（来源：华尔街见闻）

大唐发电公告，上半年公司及子公司累计完成上网电量约1172.006亿千瓦时，同比上升约

2.07%。其中，光伏上网电量同比上升 58.68%，燃机上网电量同比上升 56.19%，水电上网电量同比下降 40.22%。截至 2023 年 6 月 30 日，公司平均上网电价为 485.56 元/兆瓦时(含税)，同比上升约 6.06%。2023 年上半年，公司市场化交易电量约 997.413 亿千瓦时，所占比例约为 85.10%。

点评：大唐发电上网电量同比几乎持平，但上网结构有所分化。燃气机组贡献了最多的上网电量增量，由于机组容量持续高增和利用小时数同比增幅较大，风电和光伏上网电量均显著增加。然而水电表现不佳，分区域来看，云南水电上网电量降幅最大，而四川、重庆、青海和安徽也均出现显著下降，对应了今年上半年川渝地区来水偏枯的大背景。

投资建议：近期台风“泰利”登陆南方地区，华南地区出现强降雨天气，由于其体积庞大，覆盖范围较广，导致外圈的江浙沪地区同样遭受雨水侵袭。本轮降水将显著缓解华南地区的用电负荷，同时“泰利”移动方向偏西北，有望继续缓解川渝地区的缺水现状，同时有利于长江上游的水库蓄水。东北地区成为中国电力市场当前阶段的主要矛盾点，上周河北周边地带高温屡破记录，火电保供将继续承压。

2.9、能源化工（苯乙烯）

2023 年 7 月 18 日（下午）华东市场纯苯价格行情（来源：隆众资讯）

下午，华东纯苯市场现货价格反弹。目前现货买盘 6690，卖盘 6700；7 月下买盘 6710，卖盘 6730；8 月下买盘 6720，卖盘 6750；9 月下买盘 6720，卖盘 6750。单位：元/吨。

2023 年 7 月 18 日中海油壳牌苯乙烯价格调整（来源：隆众资讯）

今日，中海油壳牌苯乙烯销售定价上涨 50 元/吨，惠州出厂价 8000 元/吨。

苯乙烯华东市场价格（20230718）（来源：隆众资讯）

18 日，国内苯乙烯市场涨价。江苏市场现货收盘 7950-8050 元/吨，均价 8000 元/吨自提，较上一交易日均价涨 80 元/吨。

点评：在供需整体偏紧及欧美苯乙烯价格上涨的刺激下，今日苯乙烯华东现货价格午后再度拉升，收盘均价已达 8000 元，苯乙烯非一体化装置利润继续回升。

投资建议：今日苯乙烯期货价格在现货的带动下再度上涨。近期苯乙烯供应扰动仍存，库存维持低位，现货供需相对偏紧。整体来看，继续维持苯乙烯短期内偏强震荡的观点。后续需关注在苯乙烯利润有所修复的情况下，其检修装置的回归速度与供应增量的释放速度。

2.10、能源化工（碳排放）

发改委：将分步骤推动能耗双控转向碳排放双控（来源：iFinD）

国家发改委政研室主任金贤东在 7 月例行新闻发布会上指出，国家发展改革委将有计划、分步骤地推动能耗双控转向碳排放双控，加快促进经济社会发展全面绿色转型，助力推动高质量发展。

“银担”合作助力，蓬莱首笔“耕海贷—海洋碳汇贷”落地 (来源: iFinD)

近日，一笔300万元信贷资金解决了山东长龙海洋生物科技有限公司的资金周转难题。这笔资金所需的抵押物与以往有所不同，是该公司碳汇价值的远期收益。山东长龙海洋生物科技有限公司成为山东农业发展信贷担保有限责任公司（以下简称“山东农担”）烟台管理中心与蓬莱农商银行推出的“耕海贷—海洋碳汇贷”的首个受益者。

联合国高级别政治论坛呼吁共建零碳能源体系 (来源: 人民日报)

联合国可持续发展高级别政治论坛能源主题边会日前在纽约联合国总部召开。会上发布《全球能源互联网——2030年可持续发展之路》报告，为推动世界可持续发展提供全球解决方案和实践路径，倡议共建零碳能源体系。

李强会见美国总统气候问题特使克里 (来源: 新华社)

7月18日上午，国务院总理李强在北京人民大会堂会见美国总统气候问题特使克里。李强指出，当前全球应对气候变化任务艰巨，需要包括中美在内的各国加强协调、凝聚共识、抓紧行动，最大程度形成应对气候变化的合力。克里表示，美中是世界前两大经济体和前两大碳排放国。美方希望美中关系保持稳定，愿同中方加强合作，共同应对气候变化等紧迫的全球性挑战，推动《联合国气候变化框架公约》第二十八次缔约方大会取得成功。

点评：在7月11日召开的中央全面深化改革委员会第二次会议上，审议通过了《关于推动能耗双控逐步转向碳排放双控的意见》等文件，进一步强调要将绿色低碳和节能减排摆在突出位置。从能源消耗总量和强度双控制度转向碳排放总量和强度双控制度，有利于统筹经济发展和碳减排。但目前转变路径尚待明确，除了细化工作安排外，健全统一规范的碳排放核算体系是关键前提。在碳排放双控的背景下，我国碳交易市场建设将加速推进，碳资产管理的重要性进一步提升。

投资建议：无

2.11、农产品（棕榈油）

印度6月从马来西亚进口155,058吨棕榈油 (来源: MPOB)

印度溶剂萃取协会 (SEA) 周一公布的数据显示，这些交易量包括139,932吨毛棕榈油 (CPO) 和15,126吨RBD精炼棕榈油。印度6月份棕榈油进口总量为683,133吨，而5月份为439,173吨。上月食用油进口总量约为130万吨，较5月增长24.5%。印度贸易机构表示，国内食用油价格大幅下降改善了需求，导致上个月进口量增加。

中国6月棕榈油进口量23万吨，同比猛增逾215% (来源: 同花顺)

海关总署7月18日公布的最新数据显示，中国6月棕榈油进口量为23万吨，同比猛增逾215%。中国1-6月棕榈油进口量总计为162万吨，同比增加187.5%。数据亦显示，中国6月食用油进口量为90万吨，同比增加142.8%；1-6月食用油进口量为533万吨，同比增加108.5%

执行 B35 计划之前印尼将维持国内棕榈油销售规定不变 (来源: 我的农产品网)

7月17日,据外媒报道,负责监管规定的部门高级官员表示,印尼没有计划对要求棕榈油出口商将部分产量出售给国内市场的规定做出改变。目前,出口商出口的棕榈油数量仅为其国内销量的四倍。自8月1日开始,印尼将全面执行一项被称为 B35 的计划,即在生物柴油中混入 35% 的棕榈油。

点评:此前市场有传闻印尼在八月全面执行 B35 后将修改国内市场销售份额的政策,昨天印尼官方澄清暂未修改任何相关政策,向市场传递了供应充足的信号。中国与印度的进口数据都证实了中印都在对棕榈油进行补库,棕榈油目前的市场需求较为强势。

投资建议:预计后期棕榈油需求仍将持续强势,虽然印尼暂时未修改国内的销售政策,但是 B35 的全面实施一定会让印尼国内对毛棕油的需求加大,会存在一定的供给端的风险,相比之下需求端会相对稳定,中印的季节性补库基本已落实,在厄尔尼诺的影响下会促进继续补库,棕榈油价格仍易涨难跌,现货基差预计将继续走弱。

2.12、农产品 (棉花)

巴西棉花收割进度落后幅度继续扩大 (来源: TTEB)

截止7月15日当周,巴西(98.5%)棉花总的收割进度为18.9%,环比上周增6.9个百分点(上周4),虽然种植进度明显加快但较往年同期进度的落后幅度继续扩大,去年同期收割进度为27.2%,较去年同期慢8.3个百分点。

6月份服装鞋帽、针、纺织品类商品零售额同环比续增 (来源: TTEB)

6月份,服装鞋帽、针、纺织品类商品零售额为1238亿元,同比增长6.9%,环比增长15.06%。1-6月累计零售额为6834亿元,同比增长12.8%。

美棉生长周报:现蕾率落后幅度扩大(2023.07.16 (来源: TTEB)

截止7月9号,美棉15个棉花主要种植州棉花现蕾率为64%;去年同期水平为72%,较去年同期落后约8个百分点;近五年同期平均水平在69%,较近五年同期平均水平落后14个百分点。截止7月16号,美棉15个棉花主要种植州棉花结铃率为25%;去年同期水平为30%,较去年同期慢约5个百分点。较近五年均值慢约1个百分点。截止7月16号,美棉15个棉花主要种植州棉花优良率为45%;去年同期水平为38%,较去年同期高7个百分点。环比上周下降约3个百分点。

点评:截至7月9日,美棉优良率环比下滑3个百分点至45%,已处于历史同期中等略偏低水平,差苗率继续上升至往年同期偏高水平,同时美棉生长进度也有所放缓,现蕾率落后幅度有所扩大,显示出近期主产区得州高温干热天气对作物生长带来的负面影响开始显现了。而天气预报显示,接下来1-2周,得州仍将处于高温少雨天气,这或继续给新棉生长带来压力,关注后续作物生长状况的变化,这对弃收率预估影响也较大。

投资建议:下游淡季负反馈效应增强,对棉价上涨承接力不足,再加上政策调控预期影响,盘面或仍有震荡反复。但本年度国内现货资源趋紧,注册仓单正快速流出,且有消息称,

今年有很多后点价的纺企目前未点价头寸偏高;7月中旬持续的高温天气预报令市场对新作单产下滑的担忧加剧,下年度疆棉减产抢收的预期较强;下游产业库存结构相对健康,下半年还有“金九银十”的纺织旺季可以期待,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,后续需关注政策、产地天气及下游订单情况。

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