

## 美国初请失业金人数下降，中国央行称加大宏观政策调控力度



报告日期: 2023-08-18

### 外汇期货

#### 美国人购房承受能力跌至近四十年最低

随着美国政策利率水平至高位，我们看到长期抵押贷款的利率水平明显上升，这导致房地产市场面临的压力加剧，因此基本面继续恶化，市场风险偏好明显走低。

### 股指期货

#### 江西南昌市出台 15 条房产新政

市场依旧被房地产方面的传言所左右，反映当下突出矛盾仍在发酵，这仍需要政策面尽快稳预期。我们认为在基本面与政策面路径不明之际，应均衡配置以等待机会。

### 国债期货

#### 央行：加大宏观政策调控力度

近期止盈力量有所显现，叠加市场担忧稳增长政策落地、风险偏好回升，债市可能会有暂时性的调整，但货币政策总基调仍是偏宽松的，建议关注调整后的买入机会。

### 贵金属

#### 美国至 8 月 12 日当周初请失业金人数 23.9 万

金价震荡收跌，美债收益率持续上升至 4.3% 的高位，打压市场风险偏好。亚洲时段日本国债招标数据不及预期，日债收益率上行并推动欧美债券收益率上行。

### 黑色金属

#### 中国交建上半年新签合同同比增 10.57%

矿价或维持震荡行情，人民币汇率贬值导致国内估值有所抬升，等待平控政策落地情况

### 农产品

#### 周度出口销售报告符合市场预期

美国出口数据符合市场预期。美豆产区干旱比例连续两周明显下降，但 8 月下半月产区天气不利大豆作物生长，未来 7 天绝大部分产区滴雨不降。

方慧玲 首席分析师（农产品）  
从业资格号： F3039861  
投资咨询号： Z0010565  
Tel: 63325888-3907  
Email: huiling.fang@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
1.3、国债期货（10年期国债）.....	4
2、商品要闻及点评.....	5
2.1、贵金属（黄金）.....	5
2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	5
2.3、黑色金属（铁矿石）.....	6
2.4、有色金属（镍）.....	7
2.5、能源化工（电力）.....	7
2.6、能源化工（碳排放）.....	8
2.7、农产品（豆粕）.....	9
2.8、农产品（棕榈油）.....	9

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、外汇期货（美元指数）

#### 鲍威尔将于 8 月 25 日就经济前景发表讲话（来源：Bloomberg）

美联储周四表示，主席杰罗姆·鲍威尔将于下周五（8月25日）在堪萨斯城联储的杰克逊霍尔经济政策研讨会上发表讲话。这位美联储主席近年来都会在为期三天的会议上发表开幕主旨演讲。

#### 纽约联储调查显示联储行动是通胀降温的主因（来源：Bloomberg）

纽约联储的一项调查显示，美国消费者认为，美联储的政策（利率和货币供应）以及供应链问题的改善，是令过去一年通胀降温的主要原因。这两个因素也将是未来一年通胀率可能持续走低的原因。

#### 美国人购房承受能力跌至近四十年最低（来源：Bloomberg）

周四，房地美 30 年期固定利率贷款的平均利率跃升至 2002 年以来的最高水平 7.09%。来自抵押贷款银行家协会的另一项指标显示，30 年期固定利率抵押贷款的平均合约利率在截至 8 月 11 日的一周升至 7.16%。Black Knight Inc. 的数据显示，供应短缺引发的高房价，再加上贷款利率高企，都使得美国住房市场的可负担水平达到 1984 年以来最低。

点评：随着美国政策利率水平至高位，我们看到长期抵押贷款的利率水平明显上升，这导致房地产市场面临的压力加剧，因此基本面继续恶化，市场风险偏好明显走低。最新的美国长期抵押贷款利率超过了 7%，这使得房地产从短期的利好中重回走弱，如此之高的利率水平意味着购买力的缺位，同时利率上升带来的信用风险加剧，因此美国地产市场明显受压，基本面恶化的趋势继续存在，利率水平高位和经济走弱导致市场风险偏好持续走弱。

投资建议：美元高位震荡。

### 1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

#### 央行发布二季度货币政策执行报告（来源：wind）

央行重磅发布第二季度中国货币政策执行报告，明确下一阶段主要政策思路，包括六大重点任务：一是保持货币信贷总量适度、节奏平稳；二是结构性货币政策聚焦重点、合理适度、有进有退；三是构建金融有效支持实体经济的体制机制；四是深化利率汇率市场化改革，以我为主兼顾内外平衡；五是不断深化金融改革；六是持之以恒做好风险防范化解。

#### 江西南昌市出台 15 条房产新政（来源：wind）

江西南昌市出台 15 条房产新政，包括推行货币化和“房票”安置方式。对未开工建设的安置房征收项目，被征收人可选择货币化、“房票”和实物安置方式，对选择“房票”购买新建商品房安置的予以奖励。按低限执行住房信贷政策。居民家庭通过公积金或商业银行

贷款购买住房的，首次购房首付比例最低执行 20%，二套房首付比例最低执行 30%。

### 1-7 月中国对外非金融投资累计同比 10.6% (来源: wind)

商务部公布数据显示，1-7 月，我国对外投资持续增长，对外非金融类直接投资 5009.4 亿元人民币，同比增长 18.1%，折合 719.3 亿美元，同比增长 10.6%。我国企业在一带一路沿线国家非金融类直接投资 953.4 亿元人民币，同比增长 23.2%，折合 136.9 亿美元，同比增长 15.3%，占同期总额的 19%。

点评：市场依旧被房地产方面的传言所左右，反映当下突出矛盾仍在发酵，这仍需要政策面尽快稳预期。我们认为在基本面与政策面路径不明之际，应均衡配置以等待机会。

投资建议：政策底已现，顺周期品种 IF、IH 或将跑出超额收益。

## 1.3、国债期货（10 年期国债）

### 央行开展 1680 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.8% (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，8 月 17 日以利率招标方式开展 1680 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.8%。另有 50 亿元逆回购到期，单日净投放 1630 亿元。

### 1-7 月，我国对外非金融类直接投资同比增长 18.1% (来源: 商务部)

商务部公布数据显示，1-7 月，我国对外投资持续增长，对外非金融类直接投资 5009.4 亿元人民币，同比增长 18.1%，折合 719.3 亿美元，同比增长 10.6%。我国企业在一带一路沿线国家非金融类直接投资 953.4 亿元人民币，同比增长 23.2%，折合 136.9 亿美元，同比增长 15.3%，占同期总额的 19%。

### 央行：加大宏观政策调控力度 (来源: 中国人民银行)

8 月 17 日，央行发布《2023 年第二季度中国货币政策执行报告》，明确下一阶段主要政策思路。中国人民银行将坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的二十大和中央经济工作会议精神，坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，全面深化改革开放，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革结合起来，加大宏观政策调控力度，建设现代中央银行制度，充分发挥货币信贷效能，不断推动经济运行持续好转、内生动力持续增强、社会预期持续改善、风险隐患持续化解，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

点评：央行二季度货政报告指出“加大宏观政策调控力度”、“综合运用多种货币政策工具”，下半年总量型货币政策仍有落地可能。预计 9 月降准概率较高；存款利率大概率下调；另外，从“促进企业融资和居民信贷成本稳中有降”的表述中看，不排除未来央行降息的可能。综合来看，下一阶段货币政策总基调仍是偏宽松的，预计未来仍会有总量政策工具落地，债市中期处于偏多的环境中。另外，央行也会在必要时出台政策，兼顾稳汇率的目标。但是，短期来看，债市涨幅已经较大，止盈情绪浮现，叠加市场担忧稳增长政策落地、风险偏好回升，债市可能会有暂时性的调整。建议关注调整后的买入机会。

投资建议：建议关注调整后的买入机会。

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、贵金属（黄金）

#### 美联储 8 月 16 日当周银行定期融资贷款余额 1 增加 (来源: wind)

美联储 8 月 16 日当周银行定期融资贷款余额 1072 亿美元, 之前一周为 1069 亿美元。贴现窗贷款余额 19.7 亿美元, 之前一周 19.1 亿美元。

#### 美国至 8 月 12 日当周初请失业金人数 23.9 万 (来源: wind)

美国至 8 月 12 日当周初请失业金人数 23.9 万人, 预期 24 万人, 前值 24.8 万人。美国至 8 月 5 日当周续请失业金人数 171.6 万人, 预期 170 万人, 前值 168.4 万人。

#### 美国 8 月费城联储制造业指数 12 (来源: wind)

美国 8 月费城联储制造业指数 12, 预期-10, 前值-13.5, 为 2022 年 4 月以来新高。

点评: 金价震荡收跌, 美债收益率持续上升至 4.3% 的高位, 打压市场风险偏好。亚洲时段日本国债招标数据不及预期, 日债收益率上行并推动欧美债券收益率上行, 近期债券供给问题对债市的影响加大。美国经济数据喜忧参半, 首申较上周回落, 但虚申人数还是回升, 8 月费城联储制造业指数超预期反弹, 新订单和物价分项均明显回升, 但就业分项继续收缩, 下周美联储主席鲍威尔将在杰克逊霍尔全球央行年会发表讲话, 关注其表态。

投资建议: 黄金短期弱势震荡, 大跌可能性较小。

### 2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

#### 1-7 月中国挖掘机产量下降 20.3%, 降幅继续扩大 (来源: 国家统计局)

国家统计局最新数据显示, 2023 年 7 月, 我国挖掘机产量 13237 台, 同比下降 33.9%。2023 年 1-7 月, 我国挖掘机累计产量 149767 台, 同比下降 20.3%, 降幅较 1-6 月扩大 2.3 个百分点。总体来看, 2023 年 7 月, 我国主要机械设备产量仅小型拖拉机实现增长, 其余全部同比下滑。其中, 大型拖拉机和挖掘机产量下降最明显, 同比分别下降 41.1%、33.9%。2023 年前 7 个月, 小型拖拉机产量增长明显, 同比增长超 20%; 挖掘机和金属成形机床产量下降明显。

#### 7 月中国四大家电产量出炉, 空调同比增 29% (来源: 国家统计局)

国家统计局数据显示, 2023 年 7 月中国空调产量 2305.8 万台, 同比增长 29%; 1-7 月累计产量 16348 万台, 同比增长 17.9%。7 月全国冰箱产量 849.5 万台, 同比增长 15.3%; 1-7 月累计产量 5588.2 万台, 同比增长 13.8%。7 月全国洗衣机产量 727.4 万台, 同比增长 15.9%; 1-7 月累计产量 5641.4 万台, 同比增长 19.9%。7 月全国彩电产量 1597.7 万台, 同比下降 2.8%; 1-7 月累计产量 10915.4 万台, 同比增长 3.9%。



### 截至8月17日五大品种钢材库存下降15.29万吨(来源: Mysteel)

截至8月17日,国内五大品种钢材库存环比下降15.29万吨至1660.33万吨。其中,螺纹钢库存环比减少9.53万吨至806.4万吨,线材库存环比减少6.83万吨至136.88万吨,热轧库存环比增加0.80万吨至374.72万吨,冷轧库存环比增加1.42万吨至153.81万吨,中厚板库存环比减少1.15万吨至188.52万吨。

点评:本周钢联库存数据好于市场预期,五大品种整体去库,建材社库和厂库均有所下降,螺纹钢表需回升到273万吨左右。卷板表需虽也有所回升,但略微累库。近期台风等极端天气因素消退后,终端需求有所转好,从上周水泥出货等数据看,需求也有小幅提升。此外,近两个月若专项债发行加速,下游资金或略有好转。周度数据的好转带动钢价出现回升,此外市场对平控政策执行的预期摇摆,也使得原料价格上涨较多,钢厂利润收缩。整体来看,近期钢价或有小幅反弹,但需求趋势难改,幅度相对有限。

投资建议:近期钢价或有小幅反弹,但仍建议震荡思路对待。

## 2.3、黑色金属(铁矿石)

### 广东优化调整稳就业政策推出16条新措施(来源: mysteel)

广东省人民政府官网16日发布《广东省人民政府办公厅关于优化调整稳就业政策措施全力促发展惠民生的通知》(以下简称《通知》),从激发活力扩大就业容量、拓宽渠道促进青年就业、强化帮扶兜牢民生底线、夯实基础提升服务效能等4方面推出16条具体措施。

### 中国交建上半年新签合同同比增10.57%(来源: mysteel)

8月15日,中国交建发布公告,2023年上半年,公司新签合同额为8866.93亿元,同比增长10.57%,完成年度目标的52%(按照在2022年新签合同额15422.56亿元的基础上增长9.8%测算)。其中,基建建设业务、基建设计业务、疏浚业务和其他业务分别为7892.65亿元、267.87亿元、622.40亿元和84.02亿元。

### 长期干旱致巴拿马运河出现船舶拥堵现象(来源: mysteel)

受持续干旱影响,全球重要海运要道巴拿马运河近期推出诸多限行措施,导致巴拿马运河口附近出现船舶拥堵现象。截至14日,巴拿马运河口附近约有140艘货船排队等待通行,高于往年5月到9月雨季期间大约90艘货船排队的常规情况。分析认为,巴拿马运河管理局推出的限制措施可能会推高短期运费,对全球货运造成影响。目前,包括德国赫伯罗特公司在内的大型船运商已经宣布,对途经巴拿马运河的航线征收附加费。

点评:成材需求偏弱,市场等待平控政策执行,盘面呈现矿强材弱的态势。且近期人民币汇率贬值较快,对铁矿内盘估值发生较大扰动。考虑钢厂尚未开始严格执行平控,实际铁水仍在回升,而人民币汇率带来估值抬升,铁矿短期预计难以继续下跌。但随着各地钢厂收到平控细节,远期落地也是大概率时间。铁矿介入难度较高,建议单边暂时观望。

投资建议:铁矿介入难度较高,建议单边暂时观望。考虑钢厂尚未开始严格执行平控,实际铁水仍在回升,而人民币汇率带来估值抬升,铁矿短期预计难以继续下跌。但随着各地

钢厂收到平控细节，远期落地也是大概率时间。

## 2.4、有色金属（镍）

### LME 收到格林美镍上市申请 (来源: Mysteel)

2023年8月17日，伦敦金属交易所（LME）发布通告，已收到来自荆门格林美提交的镍品牌上市申请。此次申请品牌是来自荆门市格林美新材料有限公司生产的阴极镍板，年产能10000吨。这是今年第二家中国镍生产商申请LME镍交割品牌，此前LME在6月9日发布公告收到华友镍上市申请，并于7月20日正式通过。

### WBMS: 2023年6月全球镍供应过剩0.31万吨 (来源: Mysteel)

世界金属统计局（WBMS）公布的最新报告显示，2023年6月，全球镍冶炼产量为26.23万吨，消费量为25.92万吨，供应过剩0.31万吨。6月全球镍矿产量为28.68万吨。

### 巴西镍业投资12亿美元以扩产镍钴项目 (来源: 中国镍业网)

巴西镍业公司正在投资12亿美元开发位于巴西东北部伯南布哥州的皮奥伊镍钴项目。这些资金将用于在未来几年增加镍和钴的产量。因此，该公司计划从2026年起皮奥伊工厂每年生产2.5万吨镍，从2027年起每年生产800吨钴。目前，该项目的镍产量平均每月达到600吨。同时，皮奥伊矿床的矿石储量估计约为7200万吨，平均镍品位为1%。

点评：沪镍09主力合约上涨1.43%，收盘价164960元/吨。现货端金川1号镍升水报价5100-5300元/吨，受期货价格上涨影响下游采购情况不佳。消息面上，中国镍生产商格林美在LME提交镍品牌上市申请，申请品牌是来自荆门市格林美新材料生产的阴极镍板，年产能10000吨，交易所合约流动性将持续改善。二级镍方面，印尼开展大规模廉政调查导致镍矿山新生产配额签发暂停，菲律宾最新表态称不会禁止出口镍矿，边际缓解了下游抢矿情绪，但正在探索通过征税等措施促进矿商在本地配套下游加工建设。从原料角度看，印尼和菲律宾镍矿资源供应量收紧，供给价格抬升将会推高镍下游加工产品成本，短期对纯镍价格产生向上支撑。

投资建议：目前市场多空情绪交织，预计沪镍震荡运行，后续还应关注印尼镍矿供应政策变化。短期可尝试低仓位布局多单，17万以上止盈离场。

## 2.5、能源化工（电力）

### 风暴希拉里可能导致南加州遭遇洪水 (来源: Bloomberg)

热带风暴希拉里目前在墨西哥海岸附近的太平洋上空徘徊，未来将沿着海岸线移动。下周初风暴将会影响到南加州，并可能引发美国西南部地区的洪水。

### 欧洲最大海上风电市场陷入困境 (来源: Bloomberg)

今年英国的可再生能源竞标可能第一次不包含海上风电。供应短缺和通胀使海风项目的供应成本显著上升，这可能导致没有开发商会参与今年海风项目的拍卖，而海风是英国实现零碳排目标的关键。

### **EEX 首席执行官：欧洲能源市场冬季形势更好 (来源：Bloomberg)**

EEX 首席执行官 Reitz 表示，欧洲应对冬季供暖需求风险的能力变强，而俄乌战争后的供应不确定因素已基本消散。“欧洲电力市场的价格曲线已经大幅下降，但尚未达到俄乌战争前的水平，而远期合约的价格水平表明市场预期未来每年电价都会下跌”，Reitz 表示。但欧洲仍面临电价上涨的风险，尤其是在意外供应短缺与寒冷天气同时发生的情况下。

点评：7月中旬以来，加州的水库水位持续探底，目前和历史正常水位的差距已超10%，而加州非常依赖可再生能源发电，这对加州电供造成不小压力。在过去几天中，加州日前电价大幅上涨，这意味着加州的电供平衡已经达到临界点。在21日以前，加州或继续维持偏紧的供应现状。22日风暴可能降临，加州的用电需求可能会有所缓解，同时水资源的储量也会能得到一次补充。

投资建议：美国中南部高温延续，将一直持续到下周，德州还将持续面临峰值用电负荷超载的风险。近期德州的风光电出力已在高位，但用电需求的增长更为迅猛，未来5天剩余负荷保持高位，德州的日前电价预计还将维持震荡偏强走势。22日后，热浪将移动至PJM、纽约州地区和五大湖地区，而纽约州和PJM地区风电出力预期较弱，这两地的日前电价可能会走强。

## **2.6、能源化工（碳排放）**

### **欧盟新电池法正式生效 (来源：经济观察网)**

8月17日，公示满20天的《欧盟电池与废电池法规》正式生效。新电池法要求，未来在欧洲经济区销售的动力电池和工业电池须具备碳足迹声明和标签及数字电池护照，且电池重要原材料的回收比例也有相关要求。

### **8月17日CEA收盘价70.10元/吨 (来源：上海环境能源交易所)**

8月17日全国碳市场碳排放配额(CEA)挂牌协议交易成交量20,002吨，成交额1,402,142.20元，开盘价70.10元/吨，最高价72.00元/吨，最低价70.10元/吨，收盘价70.10元/吨，收盘价较前一日上涨0.14%。今日大宗协议交易成交量1,033,900吨，成交额57,300,850.00元。

### **巴西将针对大型污染企业设置碳排放上限 (来源：财联社)**

巴西将针对大型污染企业设置碳排放上限，并计划停止对化石燃料的补贴。

### **泰国最大油气生产商PTTEP酝酿数十亿美元碳捕集项目 (来源：Bloomberg)**

泰国最大石油和天然气生产商PTTEP正在考虑投资一个碳捕集与封存项目，以帮助其实现到2050年达成净零排放目标。该公司首席执行官上周在接受采访时表示，该公司正在考虑斥资“数十亿美元”在罗勇府附近的泰国湾建造碳封存盆地。该项目将于2040年投入运营，每年可封存约4000万吨二氧化碳。

点评：欧洲是我国新能源汽车的主要出口市场，《欧盟新电池法》对我国新能源汽车及电池出口有较大的影响。其中最迫切的是碳足迹声明，中国电池企业在这一方面积累薄弱。



主要难点在于，电池企业要将采矿、正负极材料、电芯等整条供应链上的碳足迹都纳入搜集，对每个环节的碳足迹进行测量和认定。

投资建议：无

## 2.7、农产品（豆粕）

### 未来两周美豆产区天气不利作物生长（来源：NOAA）

NOAA 最新的未来 3 天累计降水图显示，8 月 18-20 日期间除了印第安纳州和俄亥俄州部分地区将会出现 0.25 英寸左右的江水外，其他主产区几乎没有任何可测量的降水。

### 周度出口销售报告符合市场预期（来源：USDA）

周度出口销售报告显示截至 8 月 10 日当周美国 22/23 年度大豆出口销售净增 9.36 万吨，23/24 年度则净增 140.75 万吨，均符合市场预期。

### 美豆干旱面积比例降至 38%（来源：USDA）

USDA 报告显示截至 8 月 15 日美豆种植区域受干旱影响的比例为 38%，一周前为 43%，去年同期 24%。

点评：美国出口数据符合市场预期。美豆产区干旱比例连续两周明显下降，但 8 月下半月产区天气不利大豆作物生长，未来 7 天绝大部分产区滴雨不降。

投资建议：继续关注美豆产区天气，关注 8 月 21-24 日 Pro Farmer 田间巡查，短期美豆震荡。国内强于外盘、近强远弱的局面预计持续。

## 2.8、农产品（棕榈油）

### 印度尼西亚就欧盟生物柴油进口关税向世界贸易组织提出申诉（来源：路透）

印度尼西亚请求世贸组织就欧盟对从印尼进口的生物柴油征收生物柴油征收关税一事与欧盟进行争端磋商。全球贸易机构周二表示，该请求已于 8 月 15 日分发给世贸组织成员。该机构说，印尼认为欧盟的反补贴税和导致征收反补贴税的调查不符合世贸组织的规定。

### 印尼将 8 月下半月毛棕油参考价定为 820.35 美元/公吨（来源：路透）

印度尼西亚将毛棕榈油（CPO）参考价格定为参考价格为每吨 820.35 美元。根据贸易部的规定，8 月 16 日至 31 日期间的毛棕榈油（CPO）参考价格为每吨 820.35 美元。该参考价格低于 8 月 1-15 日的每吨 826.48 美元/吨。8 月下半月的 CPO 出口税和征税将保持不变。八月下半月的 CPO 出口税和征税将保持不变，分别为每吨 33 美元和 85 美元。

### MPOB 研究使用食用油和棕榈废料进行生产（来源：MPOB）

马来西亚棕榈油局（MPOB）和国家石油公司（Petronas）正在合作开展一项利用废食用油和废油生产可持续航空燃料（SAF）的研究。以棕榈废弃物为主要原料。MPOB 表示，这项研究符合 2022-2040 年国家能源政策，旨在减少碳排放并使能源部门成为国家社会经济发展

的催化剂。“通过回收废食用油和棕榈废料（例如棕榈油厂废水（POME））来生产 SAF 符合迈达尼经济促进绿色技术的概念之一。总干事拿督艾哈迈德·帕维兹·古拉姆·卡迪尔博士在今天的一份声明中表示：“油棕业是循环经济成功的一个例子，循环经济基于消除废物、回收产品和保护环境的概念。”

点评：未来几日关于供给端的消息与数据暂时告一段落。印尼方面将8月下半月的CPO出口参考价小幅降低，但出口税总额并未发生变化，结合目前处于低位的POGO价差与高企的原油价格，印尼国内的棕榈油消费可能会受到刺激，但是去库压力仍然存在。印尼与欧盟方面关于欧盟针对印尼出口生柴的反补贴税对短期内的棕榈油影响不会很大。MPOB和Petronas关于正利用废食用油和废棕榈油生产可持续航空燃料（SAF）的研究若能够成功实现，在之后的几年对于马来的树龄结构与种植面积或许会有利，不过近几年内不会很快兑现。

投资建议：近期市场对棕榈油的交易仍以前几天发布的阶段性出口数据为主，需求端一直搞起的原油价格与回落的POGO价差也在底部对棕榈油形成支撑。但是很快就会有新的阶段性数据出炉，对前期数据的炒作预计将结束，市场有可能会小幅回吐这几天过度的涨幅，但下行的空间也不大，大概会维持窄幅震荡，需关注接下来的阶段性数据。从长期的价格中枢来看，目前厄尔尼诺对供应端的影响暂未开始炒作，东南亚的天气目前也处于正常区间，马来与印尼目前处于增产季且伴随着高库存，对棕榈油价格形成一定压制。

**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](http://www.orientfutures.com)

Email：[research@orientfutures.com](mailto:research@orientfutures.com)