

美国消费者情绪反弹，

大运会期间部分硅企停产



报告日期： 2023-07-26

外汇期货

债券交易员认为美联储7月之后加息的可能性为50%

市场在美联储7月利率会议前对于7月后加息的概率做出明显的调整，仅为50%，这表明了7月利率会议可能是最后一次加息。

有色金属

大运会在即川内部分硅企今日陆续停产

短期内宏观情绪难以消散，同时现货价格弱势运行，预计盘面以震荡为主，推荐关注波段操作的机会。

能源化工

API原油库存上升

油价维持偏强走势，API原油库存上升，下游产品库存分化，汽油库存下降。

农产品

马来西亚7月1-25日棕榈油出口量环比增加17.79%

马棕7月份数据延续前期趋势，欧盟进口减少对近期影响不大，但从长远角度来看会对国际棕榈油的需求形成不小的影响。



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（铁矿石）.....	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（锂）.....	7
2.7、有色金属（镍）.....	8
2.8、能源化工（原油）.....	9
2.9、能源化工（PTA）.....	9
2.10、能源化工（苯乙烯）.....	10
2.11、能源化工（电力）.....	10
2.12、能源化工（碳排放）.....	11
2.13、农产品（玉米）.....	12
2.14、农产品（棉花）.....	13
2.15、农产品（棕榈油）.....	13

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、外汇期货（美元指数）

#### 美国消费者情绪指标全线反弹（来源：Bloomberg）

美国谘商会（Conference Board）周二（7月25日）发布的报告显示，7月份消费者信心指数录得117，为2021年7月以来的最高水平，显著强于市场预期的111.8，较6月的110.1上升了6.9个点。

#### DoubleLine：深度衰退将迫使单次降息100基点（来源：Bloomberg）

DoubleLine Capital的Jeffrey Sherman告诫称，市场应该为足以迫使美联储单次降息1个百分点的美国深度衰退做好准备。Sherman基于疲弱的经济数据做出了衰退可能在明年到来的大胆预测，尽管美联储本周料将进一步加息。货币市场已经押注美联储会在2024年降息130个基点，但Sherman认为决策层行动迟缓，最终将不得不祭出疫情爆发以来最大规模的单次利率下调。

#### 债券交易员认为美联储7月之后加息的可能性为50%（来源：Bloomberg）

债券交易员再次认为，美联储本周三加息不会是最后一次的可能性大约是五成。与未来美联储会议日期对应的互换合约利率继续反映出，美联储在本周的会议上将把目标利率上调25个基点，同时也体现出美联储到年底会再加息12.5个基点。这表明本周之后再次加息25个基点的可能性为50%。

点评：市场在美联储7月利率会议前对于7月后加息的概率做出明显的调整，仅为50%，这表明了7月利率会议可能是最后一次加息。在美联储7月利率会议到来前，市场计价的7月后加息概率仅为50%，这表明虽然美联储认为还会有加息，但是市场分歧明显。经济数据的衰退压力逐渐摆上台面，虽然劳动力市场继续维持韧性，但是远期的压力上包括全球经济受到负面的影响都体现出了限制性政策利率的威力。因此美联储政策节奏和预期引导之间的问题可能会加剧，美元短期继续震荡。

投资建议：美元短期震荡。

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、贵金属（黄金）

#### 美国7月里奇蒙德联储制造业指数为-9（来源：wind）

美国7月里奇蒙德联储制造业指数为-9，预期-10，前值-7。

#### 美国7月谘商会消费者信心指数为117（来源：wind）

美国 7 月谘商会消费者信心指数为 117，创 2021 年 7 月以来新高，预期 111.8，前值由 109.7 修正至 110.1。

### 美国 5 月 FHFA 房价指数同比升 2.8% (来源: wind)

美国 5 月 FHFA 房价指数同比升 2.8%，前值升 3.1%；环比升 0.7%，预期升 0.6%，前值升 0.7%。美国 5 月 S&P/CS20 座大城市房价指数同比降 1.7%，预期降 2.2%，前值降 1.7%。

点评：金价上涨，市场风险偏好回升，美元指数回落，人民币大涨。美国经济数据好于预期，房价同比小幅下跌，但环比继续上涨，房地产市场从一季度开始筑底回升，7 月消费者信心指数亦好于预期，市场等待美联储利率会议落地，可能表态略微鹰派，主要是经济数据显示出韧性，美联储还不会宣布抗通胀取得胜利，注意市场波动可能加大。

投资建议：金价短期走势震荡。

## 2.2、黑色金属（铁矿石）

### 在岸人民币兑美元收盘大涨 666 点至 7.1365 元 (来源: Mysteel)

7 月 25 日，在岸人民币兑美元收盘大涨 666 点至 7.1365 元，创 7 月 14 日以来新高。人民币兑美元即期周二单日涨 0.93%，创 3 月 10 日以来最大单日涨幅。

### 2023 年全年全社会用电量同比增长 6% (来源: Mysteel)

据中电联秘书长郝英杰预计，2023 年全年全社会用电量 9.15 万亿千瓦时，同比增长 6% 左右，其中下半年全社会用电量同比增长 6%~7%。

### 上半年全国铁精粉产量约为 14206.79 万吨 (来源: Mysteel)

2023 年 1-6 月全国铁精粉产量约为 14206.79 万吨，较去年同期增加 80.47 万吨，年同比增长 0.57%。分区域来看，上半年增量主要在东北、华东和西南地区，其中，西南地区增量最为明显达到 260.57 万吨，西南地区增量主要体现在四川，上半年四川有两家大型矿山完成扩产改建，产能大幅提升，华东地区增量主要体现在江苏和山东两地，今年上半年江苏有大型矿山复产，山东则有一家矿山新投产、一家矿山完成扩产改建，产能较前期提升明显。而华北、华南、华中和西北地区 1-6 月铁精粉产量同比下降，其中华北地区减量最为明显达到 358.34 万吨，主要原因在于河北、山西两地多数矿山自去年矿山安全事故发生后一直未能复产。

点评：宏观情绪缓和叠加产业平控政策预期，矿价跟随成材整体偏强。产业角度，当前钢厂成材库存不高，生产利润尚可，对原料端维持刚需采购。考虑 7-8 月份发货季节性规律，预计 7-8 月份国内港口铁矿石库存基本不累库。原料端自身基本面并不差。未来潜在风险在于平控政策的具体落地时间。目前文件尚未正式出台，平控政策尚处于通知状态。我们预计，今年平控更多为钢厂自主选择减产时间段，即集中在 Q4。考虑政策性减产如何落地存在较大不确定性，不建议基于政策落地买成材空原料。

投资建议：原料现实偏强，不确定性在于产量平控具体执行方式和时间，关注后续政策变

化。

### 2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

#### 我国西南地区等地降雨频繁，局地将有强对流天气（来源：财联社）

中央气象台 24 日 18 时继续发布暴雨蓝色预警：预计到 25 日 20 时，重庆中南部、四川南部、云南东北部、贵州北部、湖南西北部、湖北西南部及河南南部、西藏东南部等地的部分地区有大到暴雨。其中，重庆东南部等地局地有 100~130 毫米的大暴雨。上述部分地区伴有短时强降水，局地有雷暴大风等强对流天气。

#### 住建部：上半年全国新开工改造城镇老旧小区 4.26 万个（来源：住建部）

7 月 24 日，住建部消息，2023 年，全国计划新开工改造城镇老旧小区 5.3 万个、涉及居民 865 万户。根据各地统计上报数据，1—6 月份，全国新开工改造城镇老旧小区 4.26 万个、惠及居民 742 万户，按小区数计开工率 80.4%。分省看，贵州、河北、湖北、江苏、江西、湖南、山东、重庆、浙江、辽宁、内蒙古等 11 个省份开工率超过 95%。

#### 7 月中旬重点钢企粗钢日均产量回升（来源：中钢协）

据中国钢铁工业协会统计数据显示，2023 年 7 月中旬重点钢企生铁日均产量 200.84 万吨，旬环比下降 0.56%，同比上升 5.62%；7 月中旬重点钢企粗钢日均产量 224.78 万吨，旬环比上升 0.33%，同比上升 10.3%；7 月中旬重点钢企钢材日均产量 216.94 万吨，旬环比上升 3.34%，同比上升 8.75%。2023 年 7 月中旬重点钢铁企业钢材库存量为 1566.84 万吨，旬环比减少 22.99 万吨，下降 1.45%；比上月同旬减少 55.36 万吨，下降 3.41%；比去年底增加 259.4 万吨，上升 19.84%；比去年同旬减少 336.29 万吨，下降 17.67%。

点评：钢价延续强势，政策预期集中兑现，除了政治局会议政策信号略超预期外，粗钢产量平控要求基本落地，且多省给出产量同比下降的目标。如果以严格执行的角度看，供需缺口有所扩大，基本需要通过挤出出口的方式实现平衡，贸易商和下游补库意愿将有所提升。不过目前政策细则依然比较有限，多数钢厂仍在观望中，实际减产动作较少。且近期随着钢价的上涨，出口接单转弱，因此在政策预期交易后，市场仍需观望实际方案的推进。短期预计钢价仍偏强震荡，但关注上方风险。

投资建议：钢价短期偏多，仍需关注上方风险。

### 2.4、有色金属（铜）

#### El Teniente 铜矿扩建项目发生事故无人人员伤亡（来源：上海金属网）

据外媒报道，周一，Codelco 表示，一名工人在该公司管理的建筑工地发生岩石爆炸后被困，已被疏散，没有受伤。该事件发生在北安第斯山脉，是新 El Teniente 铜矿的一部分，该矿是该公司旨在缓解因矿床老化而导致产量下降的项目之一，计划今年开始生产。

#### Amman Mineral 获得出口 90 万湿吨铜精矿出口（来源：上海金属网）

据外媒 7 月 25 日消息，印尼矿业公司 PT Amman Mineral Nusa Tenggara 表示，该公司已获得

政府许可，可在明年5月之前出口90万湿吨铜精矿。有效期为2023年7月24日至2024年5月31日。Amman是PT Amman Mineral intemasional Tbk的子公司。印尼从今年6月开始禁止铜和铝土矿等原材料出口，以吸引对其金属加工业的投资。Amman总裁Rachmat Makkasau称，我们将努力在2024年5月底，即当前出口许可证的到期日期之前完成冶炼厂的建设。

#### **Nornickel: 第二季度的铜产量同比下降13% (来源: 上海金属网)**

诺里尔斯克镍公司(Nornickel)报告显示,2023年第二季度,合并铜产量(包括Bystrinsky铜矿项目)同比下降13%至9.5万吨,全部由公司自己的原料生产。由于诺里尔斯克不利的天气条件,铜厂的冶炼作业暂时暂停,报告季度的铜产量下降。上半年铜总产量同比几乎持平,约为20.3万吨。跨贝加尔分部(Bystrinsky项目)继续按计划增加,上半年该项目精矿铜产量同比增长4%至3.5万吨。

点评:印尼逐步恢复铜精矿出口,短期对亚太地区铜矿供需预期将产生影响,预计加工费重心将继续上移。市场继续交易国内政策刺激加码预期,风险偏好回归之后,乐观情绪短期将对铜价形成支撑,但基本面角度,国内短期累库压力增大或限制铜价大幅走高。总体上看,宏观与基本面短期存在劈叉,但宏观利多情绪相对更强,短期铜价震荡走强的可能性更大,继续观察海外政策预期边际变化风险。

投资建议:短期国内政策刺激预期继续对铜价形成较强支撑,但基本面阶段转弱将一定程度限制铜价涨幅,我们认为铜价或继续偏强震荡,操作建议方面,短期偏多思路操作,但需要继续关注海外政策边际预期变化。套利方面,继续关注内外反套交易。

## **2.5、有色金属 (工业硅)**

#### **中电联: 上半年非化石能源发电投资同比增长60.9% (来源: solarzoom)**

7月25日,中电联秘书长郝英杰在《2023年上半年全国电力供需形势分析预测报告》新闻发布会上介绍,上半年,全国新增发电装机容量1.4亿千瓦;截至2023年6月底全国全口径发电装机容量27.1亿千瓦,同比增长10.8%。具体来看,上半年,电力投资同比增长32.2%,非化石能源发电投资占电源投资比重达到88.6%。上半年,重点调查企业电力完成投资5373亿元,同比增长32.2%。分类型看,电源完成投资3319亿元,同比增长53.8%,其中非化石能源发电投资2940亿元,同比增长60.9%,占电源投资的比重达到88.6%。太阳能发电、核电、风电、火电、水电投资同比分别增长113.6%、56.1%。

#### **工业硅主力合约连日上行,收涨0.78% (来源: SMM)**

西南硅厂可交割421#维持高报价,成交较为积极;大厂低价对下游终端吸引力较大,而中小硅厂及贸易商竞争力不足,订单汇集至大厂手中。今日工业硅今早高开,价格快速冲至日内至高点后回落至日均线附近横盘运行。从MACD指标来看,MACD在30以下波动,DIF为正值,说明市场多方力量略胜于空方,但仍处于僵持博弈阶段,预计短期期货盘面继续盘整。

#### **大运会在即川内部分硅企今日陆续停产 (来源: SMM)**

华东工业硅价格持稳,不通氧553#在12900-13000元/吨。通氧553#在12600-13200元/吨。

421#在 14000-14600 元/吨。7 月 28 日第 31 届大运会在成都开幕，为保障大运会期间成都用电供应以及空气质量，乐山等地硅厂汽运及生产受到不同程度限制。运输方面限时间段通行，影响不大。生产方面乐山金口河地区在产硅企今日陆续停炉，雅安、阿坝地区个别硅厂也在今明两日停炉，恢复生产时间在 8 月 8 日，部分硅企反馈夜间送电保温，此次限产预计影响 10 台左右的矿热炉生产，保温产能届时可快速恢复生产，对现货市场影响偏小。

点评：今日宏观利多情绪发酵，叠加大运会召开在即部分硅厂限电消息传出，盘面继续小幅上涨。基本面方面，供给无明显变化，四川开工受大运会小幅影响，同时新疆大厂复产继续，同时下游需求亦无较大变动，现货价格维持稳定。新疆大厂通氧 553#维持原报价，出货较积极，而云南 421#受盘面稳定而变动较小。短期内宏观情绪难以消散，同时现货价格弱势运行，预计盘面以震荡为主，推荐关注波段操作的机会。

投资建议：短期内宏观情绪难以消散，同时现货价格弱势运行，预计盘面以震荡为主，推荐关注波段操作的机会。

## 2.6、有色金属（锂）

### 广西华友锂业年产 5 万吨电池级锂盐产品下线（来源：SMM）

7 月 20 日，位于玉林龙潭产业园区的华友 70 万吨锂电新能源材料一体化产业基地项目（以下简称“华友锂电项目”）二期首个子项目年产 5 万吨电池级锂盐项目产品下线，同时华友广西科创中心项目开工建设。

### 四川三国资组建西部锂业 加大锂矿资源勘查开发力度（来源：SMM）

来自四川省自然资源厅的消息显示，7 月 23 日，四川西部锂业集团有限公司（下文简称：西部锂业）揭牌仪式在成都举行。此次三家省属企业共同组建的西部锂业，将立足阿坝州可尔因地区丰富的锂辉石资源，抢抓新一轮找矿突破战略行动重大机遇，加大锂矿资源勘查开发力度。

### 印尼部长：即将敲定电动汽车投资激励措施（来源：SMM）

印尼海洋事务和自然资源协调部长 Luhut Pandjaitan 周二在镍业会议上表示，印尼正在敲定一套新的激励措施，以吸引电动汽车制造商的投资，并补充称，政府仍在与特斯拉和比亚迪等大公司进行谈判。这些激励措施将以地区竞争对手泰国和越南的激励措施为基准，但他没有提供细节。

点评：在经历了前两个交易日的大幅下跌后，LC2401 已跌至 21 万元/吨水平。尽管市场对远端过剩仍持一致预期，但相对抗跌的矿价能给碳酸锂价格提供一定下方支撑，参考当前的锂精矿现货价格，对应三季度碳酸锂现货价格下方支撑约 25 万元/吨，四季度成本支撑或下移至 20-23 万元/吨。即从基本面角度评估，LC2401 进一步向下空间已较为有限。政治局会议召开后，市场风险偏好整体回暖，盘初空头止盈离场带动盘面被动反弹，而后多头增仓驱动价格进一步上行并最终收涨于 22.59 万元/吨。

投资建议：考虑到当前基本面尚未出现明显好转迹象，同时距离下方成本支撑仍有一段距离，我们倾向于认为当前基本面只能支持 LC2401 在 20 万元/吨上方企稳、但暂不足以支持

价格大幅反弹。考虑到本轮反弹主因市场风险偏好回暖所致而暂乏基本面支撑，且缺乏沉淀资金的情况下，新品种上市初期或维持高波动状态，我们认为这一反弹的可持续性上方空间都不宜过度高估。

## 2.7、有色金属（镍）

### 华友钴业拟在印尼合资建设华翔精炼年产5万吨镍金属量硫（来源：公司公告）

华友钴业25日晚间公告，拟通过全资子公司HUAYAO与STRIVE、LINDO在印尼合资建设华翔精炼年产5万吨镍金属量硫酸镍项目。华翔精炼总投资约为2亿美元。华翔精炼的授权资本为100万美元，其中HUAYAO应实缴出资49万美元，持股比例为49%；STRIVE应实缴出资49万美元，持股比例为49%；LINDO应实缴出资2万美元，持股比例为2%。

### 华友子公司拟收购众晶股份50.15%股权和对应股东贷款（来源：公司公告）

华友钴业拟通过全资子公司华友国际矿业以2亿美元的价格向Perlux Limited购买众晶控股50.15%的股权和对应的股东贷款（其中购买股权的对价为1.9亿美元，购买股东贷款的对价为1036.7万美元），以间接获得众晶控股下属子公司AMI公司50.1%的股权。本次收购完成后，华友国际矿业将持有众晶控股50.15%的股权，Perlux Limited将持有众晶控股49.85%的股权。本次收购是公司按照中长期发展战略做出的安排，通过收购AMI公司镍铁生产线并进行相关技改后将进一步提升公司冰镍产能。

### 印尼表示将对新建冶炼厂进行管控（来源：Mysteel）

印尼海洋和投资统筹部长近日强调政府将控制新加工和精炼设施（冶炼厂）的建设或增加现有冶炼厂的产能，以避免市场上镍供应过剩。目前印度尼西亚已运营的冶炼厂项目每年生产的镍金属达到180万吨。现在正在建设的冶炼厂产能每年将增加镍金属产量约100万吨，规划阶段的项目每年将增加镍金属产量约150万吨。如果这些项目全部建成投产，预计未来几年印尼冶炼厂年产镍金属可达431万吨。未来政府将对印尼六个战略性镍工业区从噪音、水污染、加工有毒废物等方面进行审查，并采取罚款、监禁、吊销营业执照等措施。

### 海外镍企季报整理（来源：企业公告）

南32Cerro Matoso项目镍铁产量1.02万金属吨（高于预测产量0.99万金属吨），环比保持不变，同比减少5.56%，在过去一年度共生产镍铁4.08万金属吨，圆满完成计划指标；诺镍同比下降9%至4.466万金属吨，其中自有原料生产4.465万金属吨。

点评：沪镍08合约收盘于170930元/吨，涨幅1.02%，受中央会议召开对下半年经济行情的展望分析和规划部署，有色金属期货行情普涨。受期货盘面拉动，金川镍价格小幅上涨10元/吨，升水下跌500元/吨，现货市场由于升水下跌贸易商产生观望情绪，交易氛围不佳。库存方面，LME库存减少144吨至37614吨，上期所库存减少12吨至1578吨。为沪镍价格短期提供较强向上支撑。产业链价格方面，镍铁、镍中间品以及下游不锈钢价格均出现上涨。受下游需求乐观预期影响，钢厂采购意愿回暖，叠加镍铁上游矿山出货受近期台风影响出现延迟，NPI价格持续上行，带动高冰镍/MHP价格跟涨。



投资建议：沪镍低库存下价格易涨难跌，震荡收窄，建议关注宏观面消息刺激。

## 2.8、能源化工（原油）

### 沙特5月石油出口额下降（来源：Bloomberg）

周二公布的最新政府数据显示，由于自愿减产延长和油价下跌，沙特统计局表示，5月份石油出口额从去年的1155亿里亚尔降至720亿里亚尔(约合192亿美元)，下降37.7%，石油出口占总出口的份额从2022年5月的80.8%降至74.1%。

### 利比亚国家油井钻探公司和斯伦贝谢公司签订钻探合同（来源：Bloomberg）

据外媒消息，利比亚国家石油公司在一份声明中称，利比亚国家油井钻探公司（Libya's National Oil Wells Drilling）周二和美国斯伦贝谢（Schlumberger）公司签订合同，将钻探三座油井。

### API原油库存上升（来源：API）

美国7月21日当周API原油库存+131.9万桶，市场预期-196.9万桶，前值-79.7万桶。

7月21日当周API库欣原油库存-234万桶，前值-300万桶。

7月21日当周API汽油库存-104.3万桶，前值-280万桶。

7月21日当周API馏分油库存+161.4万桶，前值-10万桶，前值+290.8万桶。

点评：油价维持偏强走势，API原油库存上升，下游产品库存分化，汽油库存下降，馏分油库存上升。美国数据显示近期汽油需求受季节性支撑，柴油偏弱。由于产品库存仍处于较低水平，汽柴油裂解价差维持高位。需求表现出韧性，供应出现趋紧迹象，支撑油价。短期关注来自宏观市场的扰动。

投资建议：油价预计维持震荡偏强走势。

## 2.9、能源化工（PTA）

### 2023年7月25日全国主要地区涤纶长丝价格汇总（来源：隆众资讯）

至收盘，浙江地区涤纶长丝POY150D/48F商谈参考7450-7650，FDY150D/96F商谈参考8100-8200，DTY150D/48F商谈参考8950-9150。成本端与需求端相互博弈，涤纶长丝厂商涨跌两难。目前多数企业稳盘意愿犹存，且今日个别企业优惠扩大后并未带动产销数据。

### PTA基差及价格均有上探（20230725）（来源：隆众资讯）

PTA现货价格收涨27至5895元/吨，现货均基差收涨3至2309+8；PX收1063.67美元/吨，PTA加工区间参考160.95元/吨；

### 今日亚洲PX价格上涨（来源：隆众资讯）

隆众资讯7月25日报道：今日PX9月价格1068美元/吨，10月1055美元/吨，PX收于1063.67

美元/吨，涨 22.34 美元/吨。（CFR 中国）。

点评：从基本面来看，随着部分检修装置在七月中下旬逐步回归，PTA 供需边际转宽松。但一方面，织造及聚酯负荷仍然处于高位，利润和库存水平都相对健康，下游产销变化仍待跟踪；另一方面，PX 仍是产业链原料中最紧缺的环节，近日汽油裂解价差持续走高，PX 窗口报价上涨。因此，近期 PTA 盘面绝对价格预计保持偏强震荡。

投资建议：近期 PTA 盘面绝对价格预计保持偏强震荡。

## 2.10、能源化工（苯乙烯）

### 苯乙烯华东市场价格（来源：隆众资讯）

25 日，国内苯乙烯市场稳中上扬。江苏市场现货收盘 8070-8180 元/吨，均价 8125 元/吨自提，较上一交易日均价涨 45 元/吨。

### 2023 年 7 月 25 日（午间）华东市场纯苯价格（来源：隆众资讯）

午间，华东纯苯市场现货价格延续上涨。目前现货买盘 7060，卖盘 7080；7 月下买盘 7060，卖盘 7080；8 月下买盘 7040，卖盘 7060；9 月下买盘 7000，卖盘 7020。

### 山东华星苯乙烯装置动态（来源：隆众资讯）

市场消息，山东华星 8 万吨/年苯乙烯装置于 5 月 23 日停车检修，据悉该装置暂计划于 7 月底 8 月初投料重启。

点评：今日苯乙烯价格再度拉升。成本端纯苯现货在原油大涨的带动下显著走高，为苯乙烯价格提供有力支撑。供需基本面未现明显边际变化，市场暂时围绕政策端需求提振信号及油价波动展开交易。在成本端有支撑及宏观预期向好背景下，苯乙烯短期内有望延续偏强震荡趋势。后续继续关注苯乙烯供应端能否如期放量以及调油需求的强弱波动。

投资建议：在成本端有支撑及宏观预期向好背景下，苯乙烯短期内有望延续偏强震荡趋势。后续继续关注苯乙烯供应端能否如期放量以及调油需求的强弱波动。

## 2.11、能源化工（电力）

### “疆电外送”第三条直流通道获国家发改委核准批复（来源：财联社）

国家发展改革委日前核准批复哈密至重庆±800 千伏特高压直流输电工程，该工程是“疆电外送”第三条直流通道，是国家“十四五”发展规划确定的 102 项重大工程之一。起点位于哈密市巴里坤哈萨克自治县，落点位于重庆市渝北区，线路全长约 2290 公里，设计输电能力 800 万千瓦。工程建成后，每年可向重庆市输送电量 400 亿千瓦时以上，其中新能源电量占比 50% 以上。

### 意大利积极发展绿色能源（来源：人民日报）

意大利环境和能源安全部近日公布了新修订的能源与气候计划，并已提交欧盟委员会审核。与 3 年前的版本相比，修订计划中各项目标均有所提高：意大利希望到 2030 年，可再生能

源能够创造 65% 的电力，并占到总能源消耗的 40%，同时绿氢将满足 42% 的工业需求。在绿氢生产方面，今年 4 月，欧盟批准了意大利一项 4.5 亿欧元的绿色氢能计划。未来意大利将在绿氢制取、储运和加氢设备等方面加大投资。

### 热浪袭击下，意大利西西里岛“多天停电又缺水”（来源：Bloomberg）

意大利西西里岛的用电量于周一创下历史新高，持续的热浪使得气温接近欧洲历史最高纪录（48.8 度），根据电网运营商 Terna 的数据，日均电力负荷比 2021 年 8 月 11 日的前一高点上升 10.4%。西西里岛在周一报告出现大规模停电和停水，受影响地区包括该岛第二大城市卡塔尼亚。

### 峰谷电价差扩大，上市公司扎堆加码投资储能项目（来源：财联社）

科力远日前发布公告称，拟定增募资 16.07 亿元投向 3GWh 储能系统产业化等项目。记者注意到，二季度以来，多家上市公司发布定增计划，加码投资储能项目。业内人士表示，今年上半年，我国新型储能新增装机规模已超过 2022 年全年，行业景气度超预期。随着新能源发电占比提升，储能刚需凸显。工商业储能作为储能市场重要组成部分，在峰谷电价差不断扩大的趋势下，其经济性有望大幅提升。

点评：今年以来，全国多省市的峰值电力负荷创下新高，更有部分地区曾实行限电停产、需求侧响应政策，市场在用电峰值期间供需难以匹配的情况进一步凸显。同时，国家致力于发展可再生能源发电，但由于其不可调控的特性，持续增加的可再生能源机组会进一步拉大峰值电价和低谷电价之间的差距。在调峰需求日渐增长的今日，虚拟电厂、智能电网以及储能领域等能够起到调配供需、削峰填谷、消纳新能源出力等作用，以上领域的发展对中国电力市场来说具有重要性和必要性。

投资建议：近日欧洲南部地区野火肆虐情况有愈演愈烈的趋势，意大利停电停水情况也有进一步加重，但意大利的电价却一直在 120 欧元/MWh 震荡，并未出现显著的涨幅，主要原因在于风电超预期的出力和停电压缩了用电需求。接下来一周，意大利的风电出力将回到正常水平，而气温也终将有所下降，供需可能会在电价平稳运行的情况下逐渐恢复。

## 2.12、能源化工（碳排放）

### 2023 建材行业碳减排国际论坛召开（来源：iFinD）

7 月 25 日，2023 建材行业碳减排国际论坛暨鼓励推广应用技术和产品交流会于北京盛大召开。大会主要聚焦建材行业的“绿色化、高端化、智能化”发展，与国际同行交流绿色低碳新技术、新产品、新工艺，研讨建材行业的碳减排、碳中和之策，分享碳减排先进理念、方法和技术路径，深化国际合作，共同促进全球建材行业绿色低碳高质量发展。

### 国家发展改革委实地调研绿色低碳领域民营企业（来源：金十期货）

国家发展改革委党组成员、副主任赵辰昕实地调研达实智能、华为松山湖产业基地、白云电器等绿色低碳领域的民营企业，了解相关企业在推广数字化节能降碳技术和服务、推动能源数字化转型、传统制造业绿色发展等面临的问题和挑战，并听取意见建议。

### 西藏日喀则市首笔“碳减排”支持工具成功落地 (来源: iFinD)

近日, 农行日喀则分行向仲巴县帕羊镇“光伏+储能”保供并网光伏发电项目发放 9700 万元贷款成功申报了“碳减排”支持工具, 标志着全市首笔“碳减排”支持工具成功落地。该笔贷款项目总投资约 1.46 亿元, 投产后首年上网发电量预计达到 4654.1 万千瓦/时、年节约标准煤量 8749.5 吨、年减排二氧化碳量 2.19 万吨、年减排二氧化硫量 249.89 吨、年减排氮氧化物量 40.42 吨, 披露的贷款每年带动碳减排量 2.68 万吨。

### 北京支持 155 个碳减排项目超 150 亿, 带动年碳减排量 5 (来源: iFinD)

2023 年 7 月 24 日, 人行营业管理部、外汇局北京外汇管理部举行 2023 年第三季度新闻发布会。人行营业部管理部货币信贷管理处处长余剑介绍, 在京相关银行支持 155 个碳减排项目和煤炭项目, 金额超 150 亿元, 带动年碳减排量 520 万吨。中国建设银行北京市分行副行长姜杰介绍, 截至今年 6 月末, 建行北京分行绿色贷款余额 3327.38 亿元。

点评: 我国建材生产阶段的碳排放约占全国碳排放总量的 28%, 其中钢铁和水泥生产占到 80% 以上, 减排任务较重, 且减排方式主要依赖新技术、新产品和新工艺。“十四五”乃至“十五五”时期, 建材行业将进入高质量发展新阶段, 仍处于重要战略机遇期。随着发展方式转变, 需求结构升级, 面向建筑业的水泥等传统建材产品, 需求量将进入平台调整期; 矿物功能材料、高性能纤维及复合材料等产品的需求量仍将保持持续快速增长。推动建材行业碳达峰, 必须要处理好不同行业间关系。

投资建议: 无

## 2.13、农产品 (玉米)

### 深加工企业剩余车辆连续上调一周后骤降 (来源: 中国玉米网)

7 月 25 日, 山东深加工企业剩余车辆骤降至 634 车, 部分地区 (潍坊周边) 终端由于到车数量骤降再度提价收购, 整体呈现出涨跌互现的状态。而 7 月 19 日-7 月 24 日剩余车辆从 120 车上升到 1118 车。

### 黑海供应担忧加剧 (来源: wind)

7 月 24 日, 因黑海供应担忧, CBOT 玉米、小麦收盘价分别涨超 6%、8%。7 月 25 日因获利了结略有下跌。

### 美玉米优良率同比持平 (来源: USDA)

截至 7 月 23 日当周, 美国玉米生长优良率为 57%, 市场预期为 58%, 去年同期为 61%, 此前一周为 57%。

点评: 山东深加工企业剩余车辆随着现货价格的窄幅趋弱而先下降, 后明显上升, 从侧面印证产区玉米库存同比不低。短期现货价格可能因粮源或较为集中、贸易商定价权较强而继续窄幅震荡, 但 8-9 月进口到港预期、8 月定向稻谷开拍的传闻、小麦替代加速以及 9 月春玉米零星上市预期, 都将压制玉米期价。

乌克兰短期恢复出口的预期落空或已经在美盘价格中体现，但俄乌冲突可能正在升级，若乌克兰玉米远期出口大幅不及预期，与天气风险叠加，美盘玉米有开启新一轮上涨的可能，也将影响我国进口玉米的量。

投资建议：短期玉米期价或震荡运行，中期或还有一定下跌空间，但须关注海外主产区天气和俄乌形势变化。

## 2.14、农产品（棉花）

### 美棉生长周报:优良率略增(2023.07.23) (来源：TTEB)

截止7月23日，美棉现蕾率为78%，较去年同期落后约1个百分点，较近五年同期均值落后1个百分点。结铃率为37%，较去年同期慢约9个百分点，较近五年均值慢约2个百分点。优良率为46%，较去年同期高12个百分点，环比上周略1个百分点。

### 22/23 巴西棉花收割进度加快(截至 23.07.22) (来源：TTEB)

截止7月22日当周，巴西（98.5%）棉花总的收割进度为28.8%，环比上周增8.9个百分点（上周6.9个百分点），本周巴西棉收割进度加快，收割进度较去年同期收窄。

### 截至2023年7月21日印度棉花种植进度加快 (来源：TTEB)

截至2022年7月21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1097万公顷，较上一年度同期略低3.1万公顷，降幅为0.3%，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。

点评：截至7月23日，美棉优良率环比略增1个百分点至46%，已处于历史同期中等水平。天气预报显示，接下来1-2周，德州仍将处于高温少雨天气，本周西南部气温可能达到100+华氏度，这或给新棉生长带来压力，关注后续作物生长状况的变化。据印度农业部统计，截至7月21日，印度新棉种植面积达1096.87万公顷，同比减少约0.3%。7月随着降雨的恢复，播种进度加快，此前严重落后的马邦，新棉种植进度落后的幅度已经大幅收窄。从目前的种植情况看，印度2023年棉花总植棉面积预计高于此前市场预期，或同比仅持平略降。

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，后续需关注国储竞拍成交量价情况、产地天气及下游订单情况。

## 2.15、农产品（棕榈油）

### 欧盟棕榈油进口量大幅下降 (来源：MPOB)

欧盟成员国在2022/23销售年度进口的棕榈油比上一年大幅减少。荷兰、意大利和比利时的进口下降尤其严重。从2022年7月到今年6月底，欧盟27国进口了近400万吨棕榈油。产量约为934,000吨，比上年减少19%。Union zur Förderung von Oel- und Proteinpflanzen (UFOP) 对棕榈油进口的普遍减少表示欢迎。该协会将这一趋势归因于使用棕榈油作为生物柴油燃料和加氢植物油（HVO）生产原料的减少。

**马来西亚 7 月 1-20 日棕榈油产量预估增加 6.49% (来源: 我的农产品网)**

7 月 25 日, 据马来西亚棕榈油协会 (MPOA) 发布的数据显示, 马来西亚 7 月 1-20 日棕榈油产量预估增加 6.49%, 其中马来半岛增加 12.43%, 马来东部减少 2.76%, 沙巴减少 6.77%, 沙撈越增加 9.8%。

**马来西亚 7 月 1-25 日棕榈油出口量环比增加 17.79% (来源: 我的农产品网)**

船运调查机构 ITS 数据显示, 马来西亚 7 月 1-25 日棕榈油出口量为 1056830 吨, 上月同期为 897180 吨, 环比增加 17.79%。

点评: 7 月份截至目前马棕出口仍维持环比增长超过 10%, 产量则小幅增加, 按照此趋势马来 7 月份的棕榈油库存不会出现过多的积累。欧盟方面因为对棕榈油基生物柴油的限制, 棕榈油进口已出现明显同比下降, 若仍按照该趋势来看, 未来欧盟进口量会持续下降, 直至下降为 0。

投资建议: 目前马棕 7 月份的产量与出口情况仍延续之前的趋势, 即出口增幅远大于产量, 会对 7 月马棕库存形成一定压力。需求端方面虽然欧盟进口在逐渐减少, 但是中印近期进口的增加掩盖了欧盟进口减少带来的影响, 结合近期的俄乌局势, 未来一段时间内棕榈油预计仍会震荡上行。

**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)