

美国通胀预期进一步降低，中国 7 月全社会用电量增 6.5%



报告日期: 2023-08-15

外汇期货

纽约联储调查显示美国消费者短期通胀预期降低

纽约联储调查显示通胀预期进一步降低，限制性的货币政策继续起作用，市场持续担忧美国核心通胀问题，美元和美债收益率短期维持高位。

股指期货

7 月份，全社会用电量同比增长 6.5%

本周一 A 股出现持续下杀，市场在政治局会议之后的跳空缺口得以回补。我们认为前期的震荡底部依然会形成较为明显的支撑，只不过上行动能需要视政策力度与落地效果而定。

黑色金属

山西冶金焦市场暂稳运行

焦煤国产供应小幅减量对现货价格有所支撑，短期供应稍紧同时铁水上升，虽然粗钢平控政策仍在，但并未看到实际铁水减量，短期仍有支撑，中长期来看仍取决于粗钢平控情况。

有色金属

特斯拉中国 Model Y 长续航和高性能版降价 29.9

当前锂价已逐步逼近成本支撑，但情绪疲弱或使得锂价阶段性击穿这一支撑点位，基本面角度锂价进一步向下空间有限，但短期尚乏反弹驱动。

农产品

美豆优良率升至 59%

美豆优良率上升至 59%，但未来一周产区降水明显减少，且近期新作出口强劲支撑价格。国内方面，油厂豆粕库存下降，但高价下昨日豆粕成交有所减少。

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
2、商品要闻及点评.....	4
2.1、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	4
2.2、有色金属（锂）.....	5
2.3、有色金属（工业硅）.....	5
2.4、能源化工（PTA）.....	6
2.5、能源化工（碳排放）.....	7
2.6、能源化工（原油）.....	7
2.7、能源化工（PVC）.....	8
2.8、能源化工（电力）.....	9
2.9、农产品（豆粕）.....	10
2.10、农产品（棕榈油）.....	10
2.11、农产品（白糖）.....	11

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

俄罗斯央行宣布周二开紧急会议（来源：Bloomberg）

俄罗斯央行宣布周二开紧急会议，卢布拉升转涨、脱离 17 个月低位

欧洲央行 9 月料将进行最后一次加息（来源：Bloomberg）

经济学家们丝毫不为近期通胀压力正在减弱的迹象所动，仍然预测欧洲央行下个月将进行最后一次加息。一项调查显示，9 月份时存款利率将从目前的 3.75% 上调至 4%。与此同时，受访者认为欧洲央行官员将从 3 月开始降低借贷成本，比他们之前的预期要早一个月。

纽约联储调查显示美国消费者短期通胀预期降低（来源：Bloomberg）

纽约联储的一项调查显示，7 月份美国消费者短期通胀预期连续第四个月下降，达到 2021 年 4 月以来最低水平。

点评：纽约联储调查显示通胀预期进一步降低，限制性的货币政策继续起作用，市场持续担忧美国核心通胀问题，美元和美债收益率短期维持高位。最新的纽约联储通胀预期调查显示通胀预期连续四个月走低，表明美联储限制性的政策在发挥作用，但是由于核心通胀本身受到的支撑，市场持续担忧政策边际紧缩。美元和美债收益率走高，非美货币表现持续弱势，俄罗斯央行开始抑制本币贬值压力，短期全球市场波动加剧。

投资建议：美元继续高位震荡。

1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

7 月份，全社会用电量同比增长 6.5%（来源：wind）

国家能源局发布数据显示，7 月份，全社会用电量 8888 亿千瓦时，同比增长 6.5%。分产业看，第一产业用电量 139 亿千瓦时，同比增长 14%；第二产业用电量 5383 亿千瓦时，同比增长 5.7%；第三产业用电量 1735 亿千瓦时，同比增长 9.6%；城乡居民生活用电量 1631 亿千瓦时，同比增长 5.1%。

中央财办等九部门印发指导意见推动农村流通高质量发展（来源：wind）

中央财办等九部门印发指导意见推动农村流通高质量发展。指导意见要求，到 2025 年，我国农村现代流通体系建设取得阶段性成效，基本建成设施完善、集约共享、安全高效、双向顺畅的农村现代商贸网络、物流网络、产地冷链网络，流通企业数字化转型稳步推进，新业态新模式加快发展，农村消费环境明显改善。

商务部等 9 部门引发《县域商业三年行动方案》（来源：wind）

商务部等 9 部门办公厅（室）印发《县域商业三年行动计划（2023-2025 年）》，提出到 2025

年，在全国打造 500 个左右的县域商业“领跑县”，建设改造一批县级物流配送中心、乡镇商贸中心（大中型超市、集贸市场）和农村新型便民商店。90%的县达到“基本型”及以上商业功能，具备条件的地区基本实现村村通快递。

点评：本周一 A 股出现持续下杀，两市成交额仅 7500 亿元左右。市场在政治局会议之后的跳空缺口得以回补。我们认为前期的震荡底部依然会形成较为明显的支撑，只不过上行动能需要视政策力度与落地效果而定。

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、黑色金属（焦煤/焦炭）

山西冶金焦市场暂稳运行（来源：Mysteel）

山西冶金焦市场暂稳运行。焦企上周对焦炭价格进行第五轮提涨，然主流钢厂目前暂无回应，市场情绪转弱明显。焦企当前暂无焦炭库存压力，随着利润好转，开工率小幅上涨。原料端炼焦煤市场震荡运行，高价煤种开始回调，竞拍市场价格上涨乏力，焦企采购较为谨慎；下游钢厂铁水产量高位，对焦炭需求较好，然利润较差，对焦炭继续上涨存抵触情绪。短期来看，焦炭价格暂稳运行。

蒙古国进口炼焦煤市场震荡波动运行（来源：Mysteel）

蒙古国进口炼焦煤市场震荡波动运行。周末部分产地焦煤价格出现小幅下调或上涨，震荡不一，口岸暂无波动，市场成交情绪逐渐回归平稳。12 日三大主要口岸总通关车数较上周同期增 240 车。后期需重点关注国内主产地煤矿复工复产进度，钢厂粗钢压减实际执行情况以及中蒙两国双边关系对蒙煤贸易的影响。

长治沁源市场炼焦煤价格小幅下跌（来源：Mysteel）

长治沁源市场炼焦煤价格小幅下跌，焦炭看涨预期减弱，高价煤资源成交略显乏力。现低硫主焦煤 A8.5, S0.5, G83 最新成交承兑价 2000 元/吨跌 30 元/吨，该矿前期 2030 元/吨承兑的订单目前仍在执行，以上为出厂价。

点评：焦煤现货价格稳定为主，部分区域由于出货压力较大，部分煤种小幅下调。竞拍方面，近期下游焦钢企业恐高心态开始显现。供应古交地区因个别煤矿事故致周边民营煤矿停产自检或产量缩减，焦煤供应受到部分影响，近期供应端持续受到影响。焦炭虽然焦炭持续提涨，但目前焦化厂利润依然在盈亏平衡线。八月铁水持续高位，因此钢厂依然处于补库阶段，因此短期支撑焦炭市场。短期来看，国产供应小幅减量对现货价格有所支撑，但价格上涨后下游采购逐渐谨慎，下游采购意愿不强情况下，对现货价格也有压力。盘面来看，短期供应稍紧同时铁水上升，虽然粗钢平控政策仍在，但并未看到实际铁水减量，因此短期仍有支撑，中长期来看仍取决于粗钢平控情况。

投资建议：国产供应小幅减量对现货价格有所支撑，盘面来看，短期供应稍紧同时铁水上

升，虽然粗钢平控政策仍在，但并未看到实际铁水减量，因此短期震荡走势为主。

2.2、有色金属（锂）

大中矿业 42 亿竞拍成功加达锂矿勘查矿权（来源：公司官网）

8 月 14 日，大中矿业就全资子公司大中新能源以 42.0579 亿元竞拍成功四川省马尔康市加达锂矿勘查矿权表示，公司铁矿业务较为成熟，可实现日常固定现金流流入，公司后续还将结合银行贷款等融资方式进行支付。

特斯拉中国 Model Y 长续航和高性能版降价 29.9（来源：公司官网）

8 月 14 日起，Model Y 长续航版起售价从 31.39 万元调整为 29.99 万元，Model Y 高性能版从 36.39 万元调整为 34.99 万元。

加拿大詹姆斯湾锂矿资源量增长 173%（来源：SMM）

阿尔肯（Allkem）在加拿大魁北克省的詹姆斯湾（James Bay）锂矿资源量增长 173%。目前，该项目矿石资源量为 1.102 亿吨，锂氧化物品位 1.3%。其中，一半资源量为推定资源量。

点评：经历了前期的期现走势分化后，碳酸锂基差已大幅收敛至 3.5 万元/吨水平，在基差进一步收缩空间有限的情况下，周内我们看到现货市场的疲软也对期货盘面构成了负面冲击，期现价格同步下挫。当前现货市场买涨不买跌的现象依然明显，价格下行周期内下游普遍维持刚需采购、尚未开启旺季备货，这一负反馈循环类似今年一季度。但向后看，我们认为价格进一步下跌的空间或已较为有限：现货角度，当前价格已再度跌破矿端成本支撑，后续需要关注非一体化锂盐厂陷入亏损后是否会带来供应端负反馈；期货角度，当前 LC2401 已跌破 20 万元/吨一线，与市场对远期锂价的合理估值已较为接近。

投资建议：基本面角度当前锂价已逐步接近成本支撑，但情绪疲弱或使得锂价阶段性击穿这一支撑点位，风险偏好较高的投资者可择机左侧布局多单，偏保守的投资者则建议等待旺季备货需求释放后右侧入场。对有采购需求的企业而言，可于八月中下旬逐步开启旺季备货或通过期货盘面建立买入保值头寸。

2.3、有色金属（工业硅）

北方大厂上调硅价市场心态各异（来源：SMM）

SMM8 月 14 日讯：今日华东硅价上调。不通氧 553# 在 13000-13200 元/吨，均价上调 100 元/吨。通氧 553# 在 13500-13700 元/吨，均价上调 200 元/吨。421# 在 14200-14800 元/吨，均价上调 200 元/吨。周末北方头部硅企再度上调硅价，通氧 553#、441# 和 421# 价格再涨 500 元/吨。周一硅厂以及贸易商端报价普遍跟涨 100-200 元/吨，个别不通氧 553# 硅厂报价上调较多。有机硅、铝合金端以消化库存观望为主，部分磨粉企业虽有采购需求，但硅价涨幅过快，今日下游多以询价为主，实际成交较为谨慎，观望心态较浓。

晶澳科技：预计 2023 年末 N 型电池产能将超 50GW（来源：北极星太阳能光伏网）

晶澳科技在投资者互动平台表示，公司截止今年三季度末约有 46GW 的 n 型电池产能在陆

续投产爬坡,同时还有10GW的n型电池项目在建,预计2023年末n型电池产能将超50GW。据此前晶澳科技披露的投资者关系活动记录表,公司有20GW的n型电池产能从7月份开始陆续投产, TOPCon 产能达到满产要到三季度末或四季度。

9GW 装机目标!巴基斯坦光伏市场即将爆发 (来源: OFWEEK 太阳能光伏网)

近期,巴基斯坦替代能源开发委员会(AEDB)对外表示,希望在全国范围内迅速实现9GW太阳能发电,促进巴能源网的发展,减少国家电力活动的碳足迹,同时降低对进口燃料的依赖,项目预计将于2024年初完工。Tractebel 团队将为巴基斯坦这一计划提供专业知识服务。本次9GW的太阳能发电只是一个开始,根据巴基斯坦规划,至2030年,国内将有60%的能源来自可再生能源,如此雄心勃勃的可再生能源发展计划,也让其在未来成为光伏企业在海外的重要市场。

点评:周末新疆大厂二次涨价,涨价幅度在500元/吨左右。但今日盘面涨幅有限,主要由于上周盘面对于二次涨价已有部分计价,且此次涨幅较大、下游接受程度有待观察。基本面角度,短期内供给端利多因素或已出尽,且需求端有机硅涨价驱动有乏力迹象,盘面再次冲高存在一定难度。但现货市场供应偏紧或将延续,盘面亦不具备大跌基础,因此预计期价以震荡运行为主。

投资建议:短期内供给端利多因素或已出尽,且需求端有机硅涨价驱动有乏力迹象,盘面再次冲高存在一定难度。但现货市场供应偏紧或将延续,盘面亦不具备大跌基础,因此预计期价以震荡运行为主。

2.4、能源化工 (PTA)

年内聚酯投产或将超千万吨 (来源: 隆众资讯)

2023年国内聚酯新增产能已经达到765万吨/年,远远超过往年同期。而在年内剩余时间中,仍有超300万吨/年新增产能计划投放,年内聚酯行业投产或将超千万吨。

今日亚洲PX价格降低 (来源: 隆众资讯)

隆众资讯8月14日报道:今日PX9月价格1053美元/吨,10月1057美元/吨,PX收于1055.67美元/吨,降22.25美元/吨。(CFR中国)。

中国聚酯产能利用率日数据统计 (20230814) (来源: 隆众资讯)

今日(20230814)国内聚酯行业产能利用率为90.93%,较上周五+0.13%,国内聚酯产能基数为7761万吨/年。

点评:由于聚酯端负荷一直保持高位,TA供需双强直接影响是PX的刚性需求较强。但TA自身环节工序偏宽松,尽管PX近日窗口成交有小幅回调,TA加工费仍未明显修复,如果低加工费状态持续时间较长,引起装置计划外检修的概率会增加,10-1、11-1正套可考虑继续持有观望。

投资建议:10-1、11-1正套可考虑继续持有观望。

2.5、能源化工（碳排放）

中铝集团将修订《电解铝生产全氟化碳排放量测定方法》（来源：iFinD）

近日，工业和信息化部发布 2023 年第二批行业标准制修订和外文版项目计划，中铝集团郑州研究院申报的《电解铝生产全氟化碳排放量测定方法》，作为产业优化升级标准项目获批立项。全氟化碳是电解铝生产过程中产生的全球变暖潜能值很大的温室气体。中铝集团郑州研究院制订的 YS/T 801-2012《电解铝生产全氟化碳排放量测定方法》是我国最早测定全氟化碳排放量的标准。随着以铝代钢、以铝代铜等推广，铝的产量消费量均呈现快速增长的趋势，加上“双碳”目标的确定，该标准也在局部出现了不够严谨、不适应当前行业发展等问题，需要进行修订，以更好规范促进行业健康发展。

新智签谅解备忘录，就碳交易和碳定价合作（来源：Nestia）

新加坡和智利 8 月 14 日签署谅解备忘录，就碳交易和碳定价领域展开合作。根据谅解备忘录，新智两国将依循《巴黎协定》有关条款，就交换碳信用（carbon credits），以及相关碳交易市场措施等领域展开合作。这包括探讨互惠互利的合作项目，以及针对碳管理服务和开发碳交易生态等方面，交换最佳实践方案。两国也会研究与第三方国家一起探讨碳交易市场方面的合作机会。

粤港澳大湾区建筑碳减排投资缺口最高达 3000 亿美元（来源：iFinD）

日前，《粤港澳大湾区深度减排路径和金融支持低碳经济转型机遇》发布。报告选取制造业、道路交通运输业和建筑业，通过估算大湾区的 GDP 总量和碳强度，采用“自上而下”的方法估算大湾区 2020—2060 年间的碳排放总量，并设定了三种情景假设，即基准情景、强化政策情景及零排放情景，估算了在上述三种情景下所需的投资额。建筑行业碳减排是大湾区达成“双碳”目标的重要组成部分。在“零排放情景”下，建筑业投资缺口约为 1500 亿~3000 亿美元，其中改造既有建筑投资缺口占比超六成。在这些投资缺口中，除政府补贴外，绿色金融，特别是转型金融工具的支持将扮演重要作用。

点评：《电解铝生产全氟化碳排放量测定方法》的修订有助于铝行业建立全氟化碳排放基准，将为行业协会或国家相关部门评估排放水平、设定目标和制定减排政策提供技术支撑，为我国未来在碳排放、碳关税等国际性谈判奠定扎实的数据基础。

投资建议：无

2.6、能源化工（原油）

甲醇港口基差走强（来源：金联创）

今日甲醇期盘震荡下行，现货按需采购，买气尚可。远月早盘部分逢高出货，随盘下行逢低接货积极，部分基差买盘跟进，基差走强，换货商谈活跃，全天整体商谈成交尚可。现货及 8 中 2350-2380；09+5/+15。8 下 2340-2370，09+0/+8；9 下 2360-2400，09+25/+35。

陕西神木甲醇装置恢复正常（来源：金联创）

陕西神木 60 万吨/年甲醇装置于 7 月 30 日停车检修，目前已重启恢复正常，后续运行情况待继续跟踪。

伊朗两套装置计划外停车 (来源: 隆众资讯)

伊朗 Kaveh230 万吨/年甲醇装置停车，伊朗 Kimiya165 万吨/年甲醇装置因故停车，持续时间未知，具体时间待跟踪。

点评：昨日甲醇基本上无新增利空消息，其明显回调更多是情绪回调下商品和股市的普跌。基本上，周末以来约有 200 万吨左右的装置恢复，奥维乾元 20 万吨、兖矿榆林一期 60 万吨、陕西神木 60 万吨、宁夏鲲鹏 60 万吨于周末陆续点火，延长装置重启，预计 3 天左右出产品，是否外采待定。盘面走弱加之内地供应回升，今日现货价格明显转弱。海外方面，因天然气供应问题，伊朗 Kaveh230 万吨/年、Kimiya165 万吨/年甲醇装置因故停车，预期本周内重启。需求方面，盛虹 80 万吨 MTO 周末开车，目前 7.5 成负荷，宝丰聚烯烃 HDPE 造粒成功，MTO 开车预期仍在。

投资建议：目前甲醇属于供需双增格局，基本上并无明显矛盾。在价格上涨过程中，传统下游也跟涨较好，MTBE、醋酸、甲醛等利润未受到明显影响，开工率也在上升。MTO 虽然利润在下滑，但是并无进一步负反馈的消息。预期端，01 合约上的燃烧需求上升、冬季国内海外限气等旺季的预期也无法证伪。从基本上来看，我们看不到多空上明显的驱动，但近期较为悲观的宏观数据的影响下，盘面有所回调也属正常，单边上我们并不建议操作。套利上可关注 MA1-5 正套，一方面 01 合约上的旺季预期仍难以证伪，另一方面从季节性上来看，MA1-5 正套在 10 月之前仍有走强的空间。

2.7、能源化工 (PVC)

8 月 14 日现货 PVC 小幅下跌 (来源: 卓创资讯)

今日国内 PVC 市场价格走低，PVC 期货今日偏弱震荡，贸易商一口价报盘较上周五小幅下调，点价货源有价格优势，部分基差报盘略有所走强。下游部分逢低补货，现货市场整体交投气氛尚可。5 型电石料，华东主流现汇自提 5950-6030 元/吨，华南主流现汇自提 6090-6180 元/吨，河北现汇送到 5970-6020 元/吨，山东现汇送到 6000-6050 元/吨。

青海盐湖镁业 PVC 停车检修中 (来源: 卓创资讯)

青海盐湖镁业 30 万吨乙烯法 PVC 和 50 万吨电石法 PVC 装置 7 月 26 日开始停车检修，预计 8 月 20 日左右开车。有一定库存，目前 5 型电石料现汇出厂报价在 5550 元/吨。

8 月 11 日华东及华南样本仓库总库存略降 (来源: 卓创资讯)

上周 PVC 企业开工负荷率继续略提升，供应量环比上周小幅增加，国内刚需采购为主，周二企业出口接单放量，部分货源集中交付出口，华东及华南库存略降。截至 8 月 11 日华东样本库存 37.45 万吨，较上一期减少 0.48%，同比增 24.58%，华南样本库存 4.76 万吨，较上一期减少 5.37%，同比减 5.18%。华东及华南样本仓库总库存 42.21 万吨，较上一期减少 1.05%，同比增 20.32%。

点评：据卓创资讯消息，截至8月11日华东及华南样本仓库总库存42.21万吨，较上一期减少1.05%，同比增20.32%。上周PVC社会库存意外去化。据了解可能有两方面的原因。一是：部分上游开始交付出口签单，减少了社库的到货。二是：新货大量入库交割，但部分挪出的老货则放入了非统计样本仓库。整体来看，本轮上涨之后，PVC库存压力有所缓解，但绝对值仍然明显偏高。

投资建议：近期随着盘面的持续下滑，PVC基差已大幅收敛，基本面暂无突出矛盾。后期建议投资者关注V09上天量仓单带来的交割博弈。

2.8、能源化工（电力）

本周德国气温上升，而伊比利亚地区降温（来源：Bloomberg）

柏林的峰值温度周二将达到30.5摄氏度消防员正在与希腊肆虐的野火作斗争

本周，德国大部分地区的气温将高于正常水平，从而拉动该地区的用电制冷需求。德国柏林的气温将在周二达到30.5摄氏度(86.9华氏度)，而几周以来伊比利亚的热浪终于消失，接下来几天气温降至35度左右。

气价上涨、挪威维修情况、风速低下引发LNG方面的担忧（来源：Bloomberg）

热浪即将回归德国和预期的低风速增加了欧洲对天然气供应的担忧。挪威正在进行季节性的维护工程，其维护计划的任何变化都可能加剧欧洲对天然气供应的担忧。此外，部分地区的气温上升和低下的风电出力也表明，可能需要更多的天然气发电。

7月份全社会用电量8888亿千瓦时同比增长6.5%（来源：财联社）

国家能源局发布7月份全社会用电量等数据。7月份，全社会用电量8888亿千瓦时，同比增长6.5%。分产业看，第一产业用电量139亿千瓦时，同比增长14.0%；第二产业用电量5383亿千瓦时，同比增长5.7%；第三产业用电量1735亿千瓦时，同比增长9.6%；城乡居民生活用电量1631亿千瓦时，同比增长5.1%。1~7月，全社会用电量累计51965亿千瓦时，同比增长5.2%。

点评：此前我们预计本周德国地区小幅升温而飓风散去，会导致德国的风电出力上升而光电出力下降，但根据天气预报的预测，周二温度略高于预期，降温需求可能会受到提振，叠加天然气供应方面尚有不确定因素和风速较低，我们维持电价高位震荡的观点。

投资建议：上周纽约州、五大湖和德州地区的日前电价出现了不同程度的上涨，说明在极端高温下，美国中南部地区的电力负荷都已面临过载。其中，美国南部用电量已达历史新高，运营商节约用电的倡议已无法对在高位用电刚需产生显著影响。上周德州电价上涨幅度最大，且每轮涨幅都有高于前一轮的趋势，市场对极端高温的预期也带动了近月合约上涨。未来两周内美国东南地区、南部地区和五大湖地区的高温继续延续、且高于预期水平，在未来五天还有进一步升温的可能。在极端高温下，未来半月德州用电需求将保持高企，其封闭电力市场的运营将继续承受极大风险，因此看多德州首行电价。

2.9、农产品（豆粕）

国内油厂豆粕库存下降（来源：钢联）

截至8月11日当周全国111家油厂大豆库存上升，豆粕库存和未执行合同均下降。其中大豆库存546.8万吨，较一周前增加12.19万吨；豆粕库存66.44万吨，较一周前下降10.59万吨；未执行合同560.3万吨，较一周前下降24.6万吨。

巴西8月前两周出口大豆376.49万吨（来源：SECEX）

巴西8月前两周出口大豆376.49万吨，日均出口量为41.83万吨，去年8月日均出口量为25.85万吨。USDA周度出口检验报告符合市场预期，同时USDA报告私人出口商向未知目的地销售41.6万吨大豆，23/24年度付运。

美豆优良率升至59%（来源：USDA）

截至8月13日当周美豆优良率上升5%至59%，高于市场预估的55%，去年同期为58%。

点评：美豆优良率上升至59%，但未来一周产区降水明显减少，且近期新作出口强劲支撑价格。国内方面，油厂豆粕库存下降，但高价下昨日豆粕成交有所减少。

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。

2.10、农产品（棕榈油）

Mysteel日报：全国棕榈油成交减少（来源：我的农产品网）

今日上午，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货连续第三日下跌，出口增长限制棕榈油跌幅。截至午盘，基准合约2023年10月毛棕榈油报每吨3,711令吉，较上一交易日下跌6令吉或0.16%。国内来看，24度棕榈油基差上调，华南成交价格18度09+150，华东24度基差09+100，华北24度基差09+250。日内棕榈油成交清淡，今日国内棕榈油均价7555元/吨。

Mysteel数据：全国三大油脂商业库存统计（来源：我的农产品网）

据Mysteel调研显示，截至2023年8月11日（第32周），全国重点地区豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为206.635万吨，较上周减少5.32万吨，减幅2.51%；同比2022年第32周三大油脂商业库存121.15万吨增加85.49万吨，增幅70.57%。

印度尼西亚前六个月生物柴油消费量为540万千升（来源：MPOB）

棕榈油基金机构BPDPKS的数据显示，今年前六个月印度尼西亚棕榈油生物柴油的消费量估计为541万千升。据路透社报道，印度尼西亚今年2月份将生物柴油中的强制性棕榈油混合比例从30%提高到35%（B35）后，今年分配了1,315万千升生物柴油配额。由于一些地区需要升级其基础设施以满足更高混合含量的新要求，强制B35混合现在才得到全面实施。全球最大的棕榈油生产商已推动广泛使用棕榈油基燃料，以减少原油进口并转向

低排放燃料。

点评：目前棕榈油没有过多的炒作点，基本面情况也比较明朗，大供给大需求的趋势仍在延续，国内库存虽然出现小幅下降，但是8月份仍会有较多的到港量，后续库存继续累计的概率较大。在需求端有较多的变数，印尼B35执行政策有可能会促进国内棕榈油的消费量，而宏观经济层面对棕榈油的需求偏空，需要持续关注宏观经济形势。

投资建议：中长期来看，在四季度前棕榈油价格走势会受到基本面影响震荡下行，但是需要持续关注需求端的变数与相关植物油的情况，预计短期内棕榈油走势受到两者的影响较大。

2.11、农产品（白糖）

印度将糖厂的最低月度销售配额设定为分配配额的90%（来源：泛糖科技网）

印度政府8月11日将糖厂的最低月度销售配额设定为分配配额的90%，以防止糖厂每月的销售超过或低于分配配额。此举旨在控制食糖价格。食品和公共分配部周四发布的一份通知称：“据观察，一些糖厂没有遵守月度销售限制，他们的销售数量要么高于月度配额，要么明显低于月度配额。这将扭曲国内食糖市场价格，并可能导致蔗款兑付拖欠。”

巴西7月下半月甘蔗入榨量超市场预期（来源：泛糖科技网）

7月下半月，巴西中南部地区的甘蔗压榨量和产糖量高于此前市场预测的水平，因该国甘蔗主产区天气干燥。巴西甘蔗行业协会UNICA周四发布的数据显示，7月下半月，巴西中南部共压榨甘蔗5296万吨，较去年同期增加7.8%。这一数据高于标准普尔全球大宗商品洞察（S&P Global Commodity Insights）调查中预估的5147万吨。

ISO预计23/24年度全球糖市短缺212万吨（来源：沐甜科技网）

国际糖业组织(ISO)周四预测，2023/24年度（10-9月）全球糖市场缺口为212万吨，这是对下一年度糖市场状况的首次预估。ISO在季度报告中还将当前的2022/23年度的糖市过剩预估下修至49.30万吨，之前预估过剩85万吨。ISO表示，未来三个月的价格前景转为中性-看多。ICE原糖期货在4月份触及逾10年最高，并维持在历史性高位。

点评：厄尔尼诺气候下，市场对下榨季北半球主产国印度、泰国糖产量及出口前景担忧，国际糖业组织ISO下调22/23榨季全球糖过剩预估量至49.3万吨（之前预估过剩85万吨），并预计23/24榨季全球糖产需缺口为212万吨。据机构对11位分析师及交易商的调查显示，调查预估中值为22/23榨季全球短缺2万吨、23/24榨季全球短缺210万吨。对下榨季全球尤其是亚洲供应前景的担忧令市场中长期前景为“中性-偏多”。

投资建议：郑糖上行的节奏预计仍将受到一定的抑制，盘面或仍多震荡反复。但考虑到23/24榨季印度、泰国产量及可供出口前景不乐观，再加上配额外进口持续亏损的局面，郑糖下方空间有限，长期前景震荡偏多，关注主产国未来的天气状况。

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