

## 美国首申人数意外降低，钢材五大品种小幅累库



报告日期: 2023-07-21

### 外汇期货

#### 美国首申人数意外降低

美国首申人数意外降低意味着短期劳动力市场韧性继续存在，因此美元出现了明显的反弹，市场风险偏好回落，实体经济数进一步走低，远期衰退压力延续。

### 黑色金属

#### 截至7月20日五大品种钢材库存增加0.44万吨

本周五大品种小幅累库，但幅度收窄。目前累库主要集中在螺纹钢上，热卷开始去库。目前制造业终端仍有一定韧性，加之出口拉动，绝对库存压力不大。但需关注电炉成本压力。

### 有色金属

#### 自由港预计印度尼西亚将在数天内批准恢复出口

自由港接下来恢复铜精矿出口，前期库存将在短期释放，对亚太市场铜精矿加工费将形成阶段支撑。

### 能源化工

#### Vattenfall 声明将停止开发英国海上风电项目

Norfolk Boreas 项目的停止可能是欧洲地区风电项目建设的缩影，若通胀和利率高企延续，风电项目的成本将继续上升，将有更多项目失去经济效益，由此可能会拖累

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）.....	4
2.4、有色金属（铜）.....	5
2.5、有色金属（锂）.....	6
2.6、有色金属（镍）.....	6
2.7、有色金属（工业硅）.....	7
2.8、能源化工（电力）.....	8
2.9、能源化工（碳排放）.....	9
2.10、能源化工（苯乙烯）.....	10
2.11、能源化工（聚烯烃）.....	10
2.12、能源化工（天然橡胶）.....	11
2.13、农产品（豆粕）.....	12
2.14、农产品（棕榈油）.....	12

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、外汇期货（美元指数）

#### 美国首申人数意外降低（来源：Bloomberg）

美国至7月15日当周初请失业金人数 22.8 万人，预期 24.2 万人，前值 23.7 万人。

#### 美国谘商会领先指标连续 15 个月下跌（来源：Bloomberg）

世界大型企业联合会商业周期指标高级经理 Justyna Zabinska-La Monica 表示，由于消费者预期更加悲观、新订单疲软、初请失业金人数增加以及住房建设减少，6 月份美国经济指标再次下降。领先指标已经连续 15 个月下跌，这是自 2007-08 年大衰退以来最长的连续下跌。

#### 伯南克：7 月加息可能是最后一次（来源：Bloomberg）

前美联储主席伯南克表示，普遍预期中的美联储下周加息可能是本轮紧缩行动中的最后一次。“看起来非常清楚，美联储在下一次会议上将再加息 25 个基点，”伯南克周四表示。“7 月的加息可能是最后一次。”

点评：美国首申人数意外降低意味着短期劳动力市场韧性继续存在，因此美元出现了明显的反弹，市场风险偏好回落，实体经济数进一步走低，远期衰退压力延续。最新的美国首申数据意外降低，这表明了劳动力市场韧性继续存在，因此美元指数明显反弹，虽然首申人数降低可能存在季节性因素，但是劳动力市场韧性的转折点目前来看还未来到。实体经济数据进一步下行，核心通胀和实体经济的矛盾加剧，市场风险偏好回落，美联储 7 月加息可能是最后一次。

投资建议：美元短期继续震荡。

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、贵金属（黄金）

#### 美国 6 月成屋销售总数年化 416 万户（来源：wind）

美国 6 月成屋销售总数年化 416 万户，预期 420 万户，前值 430 万户。

#### 美国 7 月费城联储制造业指数-13.5（来源：wind）

美国 7 月费城联储制造业指数-13.5，预期-10，前值-13.7。

#### 美国上周初请失业金人数为 22.8 万人（来源：wind）

美国上周初请失业金人数为 22.8 万人，创 2 个月来新低，预期 24.2 万人，前值 23.7 万人；四周均值 23.75 万人，前值 24.675 万人；至 7 月 8 日当周续请失业金人数 175.4 万人，预期

172.9 万人，前值自 172.9 万人修正至 172.1 万人。

点评：金价回调，美元指数和美债收益率明显上涨，美国经济数据喜忧参半，首申人数降至较低水平，就业市场表现好于市场预期，但制造业持续承压，费城联储制造业指数不及预期，新订单分项继续收缩，物价分项则维持在高位，通胀压力回落缓慢。此前市场已经完成对美联储 7 月再度加息 25bp 的定价，等待下周利率会议落地，美联储表态预期不会过于鸽派，那么市场存在继续回调风险。此外，随着欧央行表态转鸽，美元指数在 100 附近筑底回升，短期也会施压非美资产和货币。

投资建议：金价短期在 1950 美元/盎司附近震荡。

## 2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）

**邢台市场焦炭价格计划提涨（来源：Mysteel）**

邢台市场焦炭价格计划提涨，湿熄焦上调 100 元/吨、干熄焦上调 110 元/吨。调整后准一干熄报价 2250 元/吨，出厂价现金含税，自 7 月 21 日 0 时起执行。

**蒙古国进口炼焦煤市场偏强运行（来源：Mysteel）**

蒙古国进口炼焦煤市场偏强运行。第三轮焦炭提涨开启，下游询盘问价增多，进口蒙煤市场仍有上涨预期。后期重点关注国内铁水产量变化，矿方坑口合同执行情况以及焦化产能集中淘汰影响。

**乌海市场炼焦煤稳中偏强运行（来源：Mysteel）**

乌海市场炼焦煤稳中偏强运行。晋陕蒙地区因煤矿自身原因及安全检查等因素影响原煤供应缩减明显，矿方心态向好，报价均有上涨预期，洗煤企业入洗成本高企，今日主流焦企对焦炭价格开启第三轮提涨，市场看涨情绪浓厚，乌海地区精煤保持高位运行；然当地焦企利润处于亏损边缘，对高价煤接受能力较弱，乌海市场炼焦煤实际成交情况欠佳。

点评：焦煤方面，煤矿安全检查部分煤矿停产限产，239 座炼焦煤矿中本月停产煤矿 16 座（不含长期停产），减产煤矿 21 座。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。蒙煤方面，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。焦炭第三轮提涨，短期来看，成本上升，焦炭现货或维持强势，盘面受煤矿安全检查部分煤矿停产限产影响，盘面震荡偏强。

投资建议：煤矿安全检查部分煤矿停产限产，焦炭第三轮提涨，供应下降盘面偏强震荡。

## 2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

**乘联会：7 月 1-16 日乘用车市场零售同比增长 0%（来源：乘联会）**

7 月 1-16 日，乘用车市场零售 68.6 万辆，同比去年同期增长 0%，较上月同期下降 4%。今年以来累计零售 1,021 万辆，同比增长 3%；全国乘用车厂商批发 72.6 万辆，同比同期去年

增长1%，较上月同期下降4%。今年以来累计批发1,179.4万辆，同比增长8%。

#### 造船业大周期来临：订单加速交付（来源：证券日报）

工信部数据显示，今年1月份至6月份，我国造船完工量、新接订单量和手持订单量，以载重吨计分别占世界总量的49.6%、72.6%和53.2%，以修正总吨计分别占47.3%、67.2%和46.8%，均位居世界第一。从持续多年的产能出清到自2020年开始回暖向上，作为我国制造业的“皇冠”，造船业将在2023年下半年迎来订单交付和业绩初步兑现。有券商分析，在上一波周期中，新签船舶订单的交付时间短则1年长则3年，预计本轮交付将于2023年开始加速兑付，船企业绩有望逐步改善。

#### 截至7月20日五大品种钢材库存增加0.44万吨（来源：Mysteel）

截至7月20日，国内五大品种钢材库存环比增加0.44万吨至1619.42万吨。其中，螺纹钢库存环比增加8.91万吨至770.56万吨，线材库存环比减少4.10万吨至137.22万吨，热轧库存环比减少3.62万吨至373.61万吨，冷轧库存环比增加1.82万吨至153.88万吨，中厚板库存环比减少2.57万吨至184.15万吨。

点评：本周五大品种小幅累库，但库存累积幅度明显收窄。从结构上看，累库主要集中在螺纹钢上，热卷则开始去库。表需方面同样螺纹偏弱，卷板需求依然较好。从微观看，终端制造业目前仍有一定韧性，同时近期出口接单变化不大，关注钢价上涨后对出口的影响。目前成材基本面依然没有很大矛盾，绝对库存压力不大，钢价仍有一定反弹动能。不过从绝对高度看，上方电炉成本的压力依然相对较大，同时需关注钢价上涨后出口接单的变化。

投资建议：预计钢价仍整体呈震荡格局，上方关注电炉成本附近的压力。

## 2.4、有色金属（铜）

#### 自由港预计印度尼西亚将在数天内批准恢复出口（来源：上海金属网）

据外媒消息，自由港称正在与印度尼西亚政府讨论出口关税的问题，预计印度尼西亚将在数天内批准恢复出口，

#### 中国6月精炼铜进口量同比下降20.38%（来源：上海金属网）

海关总署7月20日公布的在线查询数据显示，中国6月精炼铜进口量为298,106.28吨，环比增加1.01%，同比减少20.38%。其中，刚果民主共和国是最大供应国，当月中国从该国进口精炼铜57,417.64吨，环比减少30.91%，同比增加6.45%。

#### 中国6月废铜进口量同比增加2.91%（来源：上海金属网）

海关总署7月20日公布的在线查询数据显示，中国6月废铜（铜废碎料）进口量为169,753.94吨，环比减少3.77%，同比增加2.91%。其中，美国为最大来源国，当月从该国进口废铜31,937.42吨，环比增加6.69%，同比增加1.96%。

点评：如果自由港接下来恢复铜精矿出口，前期库存将在短期释放，对亚太市场铜精矿加工费将形成阶段支撑，考虑到铜精矿供需转过剩预期较强，我们认为国内TCRC价格恐继

续上行。国内冶炼厂盈利预期改善，叠加检修相对减少，预计国内产量释放节奏将加快，但是进口短期继续疲弱，一定程度将缓和国内供给增长压力。总体上看，短期国内铜基本面或因为需求淡季或边际转弱，对铜价上行将形成阶段限制，继续关注宏观预期的边际变化，可能对铜价产生潜在冲击。

投资建议：自由港接下来恢复铜精矿出口，前期库存将在短期释放，对亚太市场铜精矿加工费将形成阶段支撑，国内基本面阶段转弱，一定程度将限制铜价上涨，考虑到宏观预期反复的风险，我们认为铜价继续高位震荡可能性更大，短期策略仍建议波段操作，中期耐心等待逢低布局多单机会。

## 2.5、有色金属（锂）

### 成都大运会对锂电产业影响：暂时影响不大（来源：SMM）

目前限电疫情影响程度低于预期。锂电行业有错峰生产、轮流限电限产的预案，尚未开始执行。当前雨水相对较多，水电供给压力缓解，没有出现大范围限电限产情况。四川省电力缺口约750万千瓦，7.28-8.8大运会期间保电。水电供应方面：当前，四川20座主要水电水库蓄水量首超常年同期。四川夏季用电预期：预计今夏四川最大用电需求为6600万千瓦，四川电网全网供需紧平衡，局部地区用电高峰时段存在一定缺口。

### 奉新时代10万吨碳酸锂项目一期正式点火（来源：公司公告）

2023年7月19日，奉新时代锂电材料年产10万吨电池级碳酸锂项目一期（3万吨）举行点火仪式。奉新时代锂电项目分期建设，一期工程年产电池级碳酸锂30000吨，项目始于2022年10月底开工，历经9个月，于2023年7月上旬基本建成，7月19日正式点火。

### 广州期货交易所碳酸锂期货21日上市交易（来源：广期所）

碳酸锂期货将于2023年7月21日在广州期货交易所正式挂牌交易，首批上市交易合约为LC2401-LC2407，各合约的挂牌基准价均为24.6万元/吨。

点评：根据广期所以对碳酸锂期货上市初期涨跌停板幅度的规定，上市首日，涨跌停板幅度为挂牌基准价的14%，如合约有成交，涨跌停板幅度为上一交易日结算价的7%，待期货上市运行平稳之后，交易所将视情况把涨跌幅调回合约规定水平（一般月份4%，交割月份6%）。即上市初期的理论价格运行区间能够覆盖（20，30）万元/吨。考虑到第一个可交易合约半年后交割的LC2401，上市初期其定价逻辑或在即期强现实与远端弱预期期间快速切换，同时期货上市后，市场参与主体也与产业资金为主的现货市场有显著不同，在缺乏沉淀资金的情况下，碳酸锂期货上市初期波动率较高。

投资建议：即便下半年基本面存边际转弱压力、且中长期市场仍一致看空，但以这一挂牌基准价介入空单头寸性价比并不高：下方空间相对有限，同时可能需要承担上市初期合约大幅波动的风险，因此沽空建议等待合约运行后给出更合适的入场点位。

## 2.6、有色金属（镍）

### 格林美拟共建红土镍矿湿法冶炼2.0万金属吨新能源用（来源：Mysteel）

格林美7月19日公告称子公司格林美(无锡)与CAHAYA JAYA INVESTMENT PTE.LTD.(简称“CAHAYA”)、伟明(香港)国际控股有限公司共同签署了《关于建设印尼红土镍矿冶炼生产新能源用镍原料(镍中间品)(2.0万吨镍/年)项目的合资框架协议》,该项目在印度尼西亚中苏拉威西省莫罗瓦利县中国印度尼西亚综合产业园区青山园区内,共同投资建设红土镍矿湿法冶炼年产2.0万金属吨新能源用镍原料项目(镍中间品),投资总额为不超过5亿美元,并由各方在印尼组建的合资公司实施本项目,合资公司初始注册资本为200万美元,将基于经各方共同认可的项目资金计划逐步增资。

### 印尼2023年6月镍产品出口数据一览(来源: Mysteel)

据印尼贸易部最新信息,2023年6月份印尼镍产品出口总计828261.18实物吨(下同),其中NPI734028.85吨,FeNi5790.87吨,高冰镍21341.72吨,低冰镍7892.98吨,MHP59206.76吨。出口总计中:出口中国811228.15吨,占比97.94%;印度10458.15吨,占比1.26%;日本6275.28吨,占比0.76%;韩国299.6吨,占比0.04%。

### 华友镍成功注册LME交割品牌(来源: Mysteel)

2023年7月20日,伦敦金属交易所(LME)官网发布公告,“HUAYOU”牌电解镍成功注册LME交割品牌,成为LME镍品牌注册快速通道推出后的第一家受益的公司。即日起,此品牌可以在LME仓库交割。根据公告所示,注册产能达到36600吨/年。

点评:沪镍08主力合约收盘价170490元/吨,突破十七万,涨幅达3.03%。消息面上,早间市场传言国储开始调研镍收储,带动了盘面拉涨。目前沪镍的库存仍处于历史低位,此时进行收储可能会使镍价继续强势运行,具体收储的量还是需要等待官方消息公布。同时,华友镍板成为首个通过了LME镍产品注册快速通道的品牌,注册产能达到36600吨/年。反映出伦敦金属交易所自去年以来对镍合约流动性的重视,预计后续LME的库存低位状态将有所回升,对价格支撑力度减弱。二级镍方面,最近镍铁市场大单成交频出,不锈钢市场交易情绪有所改善,后续继续关注市场主流成交价。

投资建议:低库存情况下沪镍行情易受消息面冲击波动,建议谨慎观望。

## 2.7、有色金属(工业硅)

### 工业硅用硅煤价格小幅探涨(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。近期煤炭大环境政策利好支撑较多,叠加夏季高温用煤旺季,煤炭价格趋势向好,侧面带动工业硅原料硅煤价格小幅探涨,山西地区近期煤矿事故多发,政府矿山管控加强,硅煤原料价格上浮,周内山西地区硅煤均价上浮150元/吨,目前出厂价格在1200-1400元/吨。陕西地区硅煤均价也有小幅上升40元/吨,但受制于当地洗煤厂众多,竞价激烈,价格难有大幅走高。

### 6月金属硅出口量环比缩减(来源: SMM)

海关数据显示,2023年6月中国金属硅出口量为4.8万吨,环比减少2%同比减少18%。2023

年1-6月金属硅累计出口量28.8万吨，同比减少18%。5月份共出口48个国家和地区，出口排名前十的国家出口量在4.1万吨，合计出口量在85%。前五大出口目的依次是阿联酋、日本、韩国、印度、马来西亚，合计出口占比在64%。金属硅海外出口订单如4402#、3303#等受行情等因素影响出现延迟交付的情况，国内贸易市场价格内卷严重，海外出口价格竞争同样激烈，出口贸易商报价难。

#### 国家统计局：上半年太阳能发电装机4.71亿千瓦（来源：国家统计局）

7月20日，国家统计局发布数据显示，我国可再生能源发电总装机突破13亿千瓦，其中上半年太阳能发电装机4.71亿千瓦，全国光伏发电量2663亿千瓦时。可再生能源作为我国发电新增装机主体地位进一步夯实，保障能源供应和推动绿色低碳转型的地位作用越来越突出。

点评：今日盘面继续小幅探涨，现货价格稳定而期货价格上涨，负基差再次拉大。而距离SI2308交割仅一个月左右，基差还未出现收敛行情，可见市场对八月份现货价格仍有期待。目前看来多头博弈点在于四川电价微涨、电力紧张以及硅料价格反弹超预期，其中四川7、8月份每日2小时执行尖峰电价，导致平均电价较6月份有所上涨，均价0.35-0.4元/kwh，但对成本影响较为有限；电力紧张预期减弱，主因台风来袭将带来大量降雨；硅料价格涨幅有限，本次反弹主要系硅料触底后下游需求有所释放且硅料厂库存去化明显，但后续硅料产能投产较多，供给过剩格局较为确定，硅料价格趋势向下。因此，预计8月份盘面有向下压力，推荐逢高沽空策略。

投资建议：预计8月份盘面有向下压力，推荐逢高沽空策略。

## 2.8、能源化工（电力）

#### 法国电力集团将法国三座核反应堆停产时间延长至8月份（来源：Bloomberg）

法国电力公司延长了其三个核反应堆的停机时间，并仍在试图解决其发电机组的问题。Gravelines-1、Gravelines-6和Gravelines-1的停机时间分别延长三周、九天和十天。上周末，法国电力公司还被迫限制其核电产量，因为高温气候限制了其可以排放到河水中的废水量。

#### 高温天气导致用电量激增，埃及实施限电（来源：财联社）

近期，埃及多地最高气温达到40摄氏度，预计未来几天首都开罗等地最高气温将超过42摄氏度。频繁的极端高温天气让当地居民用电需求大增。为缓解用电量过大而导致的天然气消耗过多，埃及政府已经开始实施限电减载，并计划实行定期停电。据当地居民反映，首都开罗本周已经出现了停电的情况。

#### Vattenfall 声明将停止开发英国海上风电项目（来源：路透社）

瑞典公用事业公司Vattenfall表示，该公司将停止开发位于英国海岸的1.4GW Norfolk Boreas海上风电项目，该发电场原计划为150万户英国家庭供电，在建设成本飙升40%后，该发电场的建设变得不再可行。

点评：英国是欧洲第二风电大国，其海上风电机组数量以及对海上风电的新增建设计划均



为欧洲第一。英国原计划在 2030 年底前将海上风电机组的数量增加约三倍，但目前重点项目之一的 Norfolk Boreas 停止进行，该项目的装机量相当于英国海风现有装机量的十分之一，这会显著影响英国风电建设目标的进程。同时该项目停止可能是欧洲地区风电项目的缩影，若通胀和利率高企延续，风电项目的成本将继续上升，将有更多项目失去经济效益，由此可能会拖累整个欧洲的能源转型进程。

投资建议：近期北中国华北和东北地区将出现强降雨过程，京津冀地区的高温天气将得到缓解。至此南北地区共同迎来阶段性的降雨进程，为连续多日高负荷运行的电网和电力供应带来喘息机会。

## 2.9、能源化工（碳排放）

### 加强双碳工作顶层设计，山东正式印发 14 个方案（来源：iFinD）

7 月 20 日，山东省政府新闻办召开新闻发布会解读《山东省公共机构开展绿色低碳引领行动促进碳达峰工作方案》。省发展改革委副主任滕双兴介绍，实施“双碳”战略近三年来，省发展改革委加强顶层设计和系统谋划，构建“1+1+N”政策体系，大力实施碳达峰“十大工程”，各项工作推进有力有序有效。“1+1+N”政策体系中，前两个“1”是指碳达峰碳中和若干措施、碳达峰实施方案，已于去年 12 月份分别以省委文件、省政府文件印发；“N”是指分领域工作方案、保障方案，目前能源、工业、交通、科技等分领域配套方案已出台，加上《公共机构开展绿色低碳引领行动促进碳达峰工作方案》，共有 14 个方案已正式印发。

### 第五届中国碳交易市场发展论坛在京召开（来源：新浪财经）

2023 年 7 月 20 日，由中国节能协会和生态环境部环境规划院联合主办的 2023 第五届中国碳交易市场发展论坛在北京成功召开。论坛通过政策解读、专题演讲、主题对话、项目路演等形式，介绍我国碳排放权交易市场建设，研讨我国碳达峰技术路径、碳中和规划以及碳金融产品和服务创新等，并分享节能减碳技术案例。

### 欧洲晴雨表：大多数欧洲人认为绿色转型应该更快（来源：European Commission）

根据 7 月 20 日公布的一项新的欧洲晴雨表调查，93% 的受访者认为气候变化是世界面临的一个严重问题。面对能源价格飙升和俄乌冲突后对天然气供应的担忧，58% 的受访者认为应加快向绿色经济转型。从经济角度来看，73% 的受访者认为气候变化造成的损失远远高于绿色转型所需的投资。75% 的受访者认为对气候问题采取行动将推动创新发展。

点评：自 2020 年 9 月我国明确提出“双碳”目标以来，各地方政府陆续出台相关政策，开发相关产业项目，助推目标达成。如何平衡地方经济发展与减排战略，如何在现有的发展规划之下完成绿色转型，是地方政府所面临的挑战。尤其是对于工业大省而言，如何在工业经济平稳发展的前提下实现减排目标是较大的难题。因此这也要求地方政府在各个方面做好更细致合理的布局，结合自身实际谋划顶层设计和系统布局，在经济发展中促进绿色转型，在绿色转型中实现更大发展。

投资建议：无

## 2.10、能源化工（苯乙烯）

### 中国苯乙烯样本企业库存周数据（来源：隆众资讯）

截至 2023 年 7 月 20 日，中国苯乙烯工厂样本库存量 11.62 万吨，较上一周期减少 1.42 万吨，环比减少 10.89%。中国苯乙烯工厂样本库存小幅下降，趋势下行。

### 中国苯乙烯周度产量数据（来源：隆众资讯）

本周（20230714-20230720），中国苯乙烯工厂整体产量在 28.8 万吨，较上期（20230707-20230713）涨 0.37 万吨，环比涨 1.3%；工厂产能利用率在 67.27%，环比涨 0.12。

### 中国苯乙烯非一体化装置利润周度数据（来源：隆众资讯）

本周期（20230713-0719），中国苯乙烯非一体化装置利润均值为 50 元/吨，较上周期增加 208 元/吨，环比增加 131.32%。

点评：苯乙烯周产量数据及企业库存数据表明，目前现实面苯乙烯依旧处于供需紧平衡状态，供应扰动影响持续存在。

投资建议：今日苯乙烯期货价格窄幅震荡。从周产量数据及企业库存数据来看，目前现实面苯乙烯依旧处于供需紧平衡状态。整体来看，继续维持苯乙烯短期内偏强震荡的观点。后续关注苯乙烯检修装置的回归速度与供应增量的释放速度。

## 2.11、能源化工（聚烯烃）

### 7 月 PE 供应未如期增长（来源：隆众资讯）

7 月供应减少超预期，主因临时检修装置较多，截止至 7 月 20 日，聚乙烯 7 月检修损失量预计 43 万吨左右，比 6 月上涨 16.86%，达到 2023 年的新高。据月底还有 1/3 时间，不排除临时停车装置继续增加的可能，2023 年 7 月检修损失量有望超过去年同期，达到有史以来 7 月检修损失量的新高。

### 本周聚烯烃下游开工率窄幅调整为主（来源：卓创资讯）

本周 PP 主要下游领域开工负荷较上周小幅调整为主，订单尚未看到较明显改善。塑编行业开工负荷率仍处于适中偏低水平，BOPP 膜企业新订单改善不明显，注塑前期低负荷的个别企业因订单增加开工小幅提升。本周农膜开工上涨 3 个百分点至 21%，管材开工下降 1 个百分点至 34%，目前下游各行业主流开工在 21%-55%。

### 本周国内聚烯烃开工率下降（来源：卓创资讯）

本期 PE 开工负荷在 77.32%，较上期下降 1.06 个百分点。本期新增延长中煤、中海壳牌和吉林石化部分 PE 装置检修。本周国内 PP 装置开工负荷率为 78.12%，较上一周下降 1.77 个百分点，较去年同期下降 3.88 个百分点。其中油制 PP 开工负荷率在 76.60%，煤制 80.56%，PDH 制在 81.30%。

点评：本周国内 PP 和 PE 的非计划检修量都出现了超预期的上涨，主要原可能是天气炎热下装置运行受到了影响，甲醇的供应端上周也有类似的事情发生。不过本周下游投机性需求明显下滑。从我们的移动大数据上来看，上周农膜、包装、注塑和管材的物流活跃程度都有着超出季节性的提升，但从卓创资讯所公布的数据来看，这四大下游的开工率回升的幅度是远低于往年同期的，表明近期的转好更多是阶段性的投机性需求所带来的，这就对 7 月底前后的需求也形成了利空。海外供应方面，目前港口库存未有明显累积，PE 进口的压力仍未兑现。但 5-6 月海外报价较多，这或使得 8 月 PE 的进口量有着明显的回升。

投资建议：近期聚烯烃供需较为均衡，主要有几方面原因造成，一是上周下游的投机性的补库，二是本周国内供应端超预期下滑，三是海外 PE 供应压力仍未兑现。不过下游订单未有明显改善下，前期较为猛烈的补库将透支后期需求。而 PP 和 PE 的国内供应将在 7 月底集中回归，PE 进口也将在 8 月增多。聚烯烃走弱的压力逐渐增大。但量变到质变需要时间，09 合约上可操作的时间已经不多，且 7 月底仍面临政治局会议、美联储会议等宏观方面的影响，从交易的角度来看，建议关注 01 合约上聚烯烃盘面走弱的机会。

## 2.12、能源化工（天然橡胶）

### 风神上半年净利润同比大幅增长（来源：隆众资讯）

近日，风神轮胎股份有限公司披露 2023 年半年度业绩预告。经财务部门初步测算，预计上半年实现归属于上市公司股东的净利润 1.5 亿~1.8 亿元，同比（下同）增加 1.39 亿~1.69 亿元，增幅 1278.74%~1554.49%。扣除非经常性损益后净利润为 1.46 亿~1.76 亿元，增加 1.58 亿~1.88 亿元。据介绍，2023 年上半年，受益于国内经济好转及原材料价格低位运行，风神股份坚持以市场和客户为导向，抢抓市场机遇，持续推进产品结构和市场结构调整，盈利能力较好的产品和市场的占比明显改善，助力公司盈利水平大幅提升。

### 二季度欧洲替换胎市场需求量仍然低迷（来源：中国橡胶贸易信息网）

欧洲轮胎和橡胶制造商协会（ETRMA）发布市场数据显示，2023 年二季度欧洲替换胎市场销量同比下降 13.2%至 5485 万条。所有细分市场均出现负面变化，全球经济不济和通胀导致的成本上升抑制了需求。

### 6 月全球轻型车销量同比增 10%至 790 万辆（来源：中国橡胶贸易信息网）

2023 年 6 月全球轻型车销量同比增长 10%至 790 万辆。经季节调整年化销量由 5 月的 8900 万辆/年升至 9300 万辆/年。随着供应限制的缓解，全球所有主要市场的表现均优于去年同期，这种情况在今年是第二次出现。

点评：今日橡胶期价整体呈震荡走势，波动幅度较小。从基本面来看，目前国内外产区供给开始季节性逐渐放量，且即将进入旺产季。而橡胶自身需求仍偏弱。目前外贸订单存在支撑，内销市场出货依然偏慢，导致成品胎库存小幅增加。整体来看，橡胶价格处于底部区间，但基本面提供的向上动能不足。后续关注两方面，首先是政策方面，主要关注国内橡胶收储政策的落地情况，一旦确认收储，或对行情产生一定影响。其次是天气方面，一旦天气出现异常状况，也将带来新的阶段性行情。天气方面要重点关注厄尔尼诺的演变。

投资建议：橡胶价格处于底部区间，但基本面提供的向上动能不足。后续关注两方面，首先是政策方面，主要关注国内橡胶收储政策的落地情况，一旦确认收储，或对行情产生一定影响。其次是天气方面，一旦天气出现异常状况，也将带来新的阶段性行情。天气方面要重点关注厄尔尼诺的演变。

### 2.13、农产品（豆粕）

#### 美豆下年度大豆出口销售好于市场预期（来源：USDA）

截至7月13日当周美国22/23年度大豆出口销售净增12.7万吨，周环比增53%，较此前四周均值降43%；23/24年度大豆出口销售净增76.03万吨，此前市场预估为15-70万吨。

#### Abiove上调巴西2023年大豆出口预估（来源：文华财经）

Abiove将巴西2023年大豆出口预估上调至9750万吨，此前预估为9700万吨。

#### 中国6月进口大豆1027万吨（来源：钢联）

中国6月进口大豆1027万吨，环比减少14.56%，同比增24.53%。其中巴西仍为最大供应国，6月自巴西进口大豆953.3万吨，自美国进口大豆52.8万吨。

点评：美国本年度大豆出口疲软，继续受到巴西出口挤占，但当前天气市主导下CBOT大豆继续偏强运行，俄罗斯退出黑海粮食外运协议也提振农产品价格。国内方面，6月我国进口大豆1027万吨，昨日豆粕成交转淡。

投资建议：预计天气市下美豆及豆粕期价还将继续偏强运行，国内豆粕基差走势暂时维持弱势。

### 2.14、农产品（棕榈油）

#### 油脂：三大油脂价格持续上涨，最高涨幅超29%（来源：同花顺）

6月以来国内豆、棕、菜三大植物油价格低位回升，7月价格延续走强，主要因为国际宏观压力减轻、产区干旱天气引发原料供应担忧、美农重要报告对供应端数据意外调整等多重利多因素带动。截至7月19日，国内一级豆油现货均价8348元/吨、24度棕榈油7765元/吨、三级菜油9955元/吨，分别较5月底上涨16.14%、11.25%和29.45%。当前植物油价格不断上涨，但因正值暑期需求淡季，下游市场刚需采购居多。

#### Mysteel解读：棕榈油产地数据已出，国内市场如何（来源：我的农产品网）

产地来看，增产季中马来西亚产量预计持续增长。南马来西亚棕榈油公会（SPOMMA）的数据显示，2023年7月1-15日马来西亚棕榈油产量环比增长7.00%。而出口方面来看，马来西亚方面，调查机构数据显示马来西亚7月1-15日棕榈油产品出口环比增加16.7%至23.69%，马棕出口转好利好棕榈油价格。印尼方面，4月份棕相油产品出口总量较3月份减少超过50万吨（-19.2%）。从基差来看，国内整体基差较弱；库存方面来看，因2022年下半年国内积极补货避免受制，棕榈油价格相对有一定的自主性，因此库存逐步累库，并且不

断突破三年内库存高位。

**马来西亚 7 月 1-20 日棕榈油出口环比增加 19.0% (来源: 我的农产品网)**

7 月 20 日, 据船运调查机构 Intertek Testing Services (简称 ITS) 数据显示, 马来西亚 7 月 1-20 日棕榈油产品出口量为 754214 吨, 较上月同期的 632345 吨增加 19.0%。

点评: 国际方面, ITS 与 Amspec Agri 数据均显示 7 月 1-20 日马来出口环比继续大幅增长, 带动国际棕榈油价格继续上涨; 国内方面因库存持续走高, 也正值暑期需求淡季, 国内现货价承压, 涨幅较小, 基差不断走弱。

投资建议: 今日大商所棕榈油主力合约继续震荡小幅走强, 目前棕榈油基本面变化不大, 马来西亚仍然维持高产量高出口, 支撑国际棕榈油价格; 国内依然是高库存情况, 现货基差继续走弱。后续需持续关注国内进口利润情况。

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

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