

## 美联储官员表示可能进一步加息，沙特将延长额外减产三个月



报告日期: 2023-09-06

### 外汇期货

#### 美联储梅斯特称利率可能需要“再高一点”

美联储鹰派官员还是认为需要进一步加息，同时非美货币的普遍弱势提振美元，美元指数短期继续上升，市场风险偏好走低。

### 股指期货

#### 8月份中国大宗商品指数102.7%，环比回升0.4%

近期市场波动较大，政策利好未能完全在盘面上形成连续上涨。反映出一致预期始终未能形成，即多空双方对于经济修复仍有较大分歧。建议加大对冲比例，等待右侧机会。

### 国债期货

#### 8月财新中国服务业PMI为51.8，为年内最低

地产政策已经集中落地，预计地产市场情绪能够得到提振，但持续时间尚需进一步观察。居民举债意愿或暂时得到提振，叠加专项债集中发行以及季节性因素，资金面仍会面临挑战。

### 有色金属

#### 涉嫌污染环境，印尼北马鲁古省5家公司被建议暂停镍开采

矿端资源市场担忧减弱，沪镍短期强势运行

### 能源化工

#### 沙特宣布延长额外减产三个月

受沙特与俄罗斯延长产量约束政策消息影响，油价延续上涨态势。沙特与俄罗斯将现有的产量政策延长三个月时间。

### 农产品

#### 广西：截至8月底，工业库存51.94万吨，同比减少

广西8月单月销糖37万吨，符合市场预期；工业库存降至51.94万吨，同比减少82.76万吨；糖厂产销率达到90%以上。主产区糖厂可售库存较低、挺价惜售意愿较强。

安紫薇 资深分析师（能源）  
从业资格号：F3020291  
投资咨询号：Z0013475  
Tel: 63325888-1593  
Email: ziwei.an@orientfutures.com



扫描二维码，微信关注“东证繁微”小程序

## 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、有色金属（镍）.....                  | 6  |
| 2.4、能源化工（碳排放）.....                | 7  |
| 2.5、能源化工（原油）.....                 | 7  |
| 2.6、能源化工（电力）.....                 | 8  |
| 2.7、能源化工（聚烯烃）.....                | 9  |
| 2.8、农产品（豆粕）.....                  | 9  |
| 2.9、农产品（白糖）.....                  | 10 |
| 2.10、农产品（棕榈油）.....                | 10 |

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、外汇期货（美元指数）

#### 美联储梅斯特称利率可能需要“再高一点”（来源：Bloomberg）

克利夫兰联邦储备银行行长 Loretta Mester 表示，美联储可能需要进一步加息，但没有说明在下次会议上美联储应该做什么。梅斯特在接受德国《贝尔森报》采访时表示：“从目前的情况来看，我们可能不得不提高一点，我们可能必须进一步提高政策利率”。“但距离我们9月份的下一个决定还有很多时间，届时我们将获得大量数据和信息。”

#### 澳洲联储宣布连续3个月维持利率不变（来源：Bloomberg）

在周二的外汇市场中，美元对主要经济体货币涨幅最多的是澳元（超1%）。除了国际经济前景的不确定性外，澳洲联储也在周二宣布连续第三个月维持政策利率不变，加深了市场对于澳洲联储加息周期已经结束的猜测。

#### 美联储理事 Waller 表明自己支持9月暂停加息（来源：Bloomberg）

联储理事 Christopher Waller 表示，鉴于近期数据显示通胀继续放缓，决策者有余地负担“谨慎地推进”加息行动。Waller 周二接受采访时说：“没有数据表明我们需要立即采取行动”，表明他支持联储在下次会议上维持利率不变。他说：“我们可以静观其变，等待数据”。

点评：我们看到美联储鹰派官员还是认为需要进一步加息，同时非美货币的普遍弱势提振美元，美元指数短期继续上升，市场风险偏好走低。美联储鹰派官员梅斯特最新的表态还需要提高利率水平，因为经济强劲和高企通胀，这意味着鹰派官员对于货币政策维持较为强硬的态度，虽然基本面实际上并没有非常明显的支撑鹰派官员的表态。与此同时，澳央行连续三个月维持利率水平不变，这种政策意味着加息周期可能结束，非美货币普遍走弱，美元指数被动上升。

投资建议：美元指数短期偏强。

### 1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

#### A股缩量下跌（来源：wind）

9月5日，上证指数跌0.71%，深证成指跌0.67%，创业板指跌0.32%，北证50跌1.46%，万得全A、万得双创分别跌0.66%、0.41%。A股全天成交8059.7亿元，环比缩量。北向资金全天净卖出46.09亿元。

#### 8月份中国大宗商品指数102.7%，环比回升0.4%（来源：wind）

中国物流与采购联合会公布数据显示，8月份中国大宗商品指数为102.7%，环比回升0.4个百分点。从指数变化情况来看，大宗商品指数环比小幅回升，市场供应增速加快，商品需求持续回暖。

### 8月财新中国服务业PMI为51.8% (来源: wind)

8月财新中国服务业PMI为51.8,为年内最低,但仍高于荣枯线,预期53.5,前值54.1。8月财新中国综合PMI降至51.7,为2月以来最低。

点评:近期市场波动较大,政策利好未能完全在盘面上形成连续上涨。反映出一致预期始终未能形成,即多空双方对于后市经济修复仍有较大分歧。站在当下阶段,建议加大对冲比例,等待右侧机会。

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)

#### 中国期货业协会召开第六次会员大会 (来源: 中国期货业协会)

中国期货业协会召开第六次会员大会,证监会副主席方星海出席大会并讲话,围绕贯彻《期货和衍生品法》,建设中国特色现代期货市场进行阐述。方星海表示,要重点把握四个方面建设中国特色现代期货市场:一是坚持以服务实体经济为宗旨;二是坚持体现市场一般规律与国情市情有机结合;三是坚持守牢风险底线;四是坚持服务国家宏观调控大局。

#### 央行开展140亿元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,9月5日以利率招标方式开展140亿元7天期逆回购操作,中标利率1.8%。另有3850亿元逆回购到期,单日净回笼3710亿元。

### 8月财新中国服务业PMI为51.8,为年内最低 (来源: 财新网)

8月财新中国服务业PMI为51.8,为年内最低,但仍高于荣枯线,预期53.5,前值54.1。8月财新中国综合PMI降至51.7,为2月以来最低。财新智库高级经济学家王喆表示,8月制造业景气度有所改善,服务业增长势头放缓,经济下行压力依然较大。内部需求不足和弱预期的问题或在更长时间形成负面循环,叠加外需的不确定性,经济下行压力恐不断加大。当前,稳预期和增加居民收入仍是施策重点。

点评:周二早盘资金面较为宽松,叠加财新PMI不及市场预期,债市情绪有所企稳,但由于市场仍在观望后续政策的效力,叠加午后资金面再度出现收敛迹象,债市涨幅收窄,全天来看,债市窄幅震荡。后续政策效力和资金面可能是债市比较关注的因素。当前地产政策已经集中落地,政策效果将在1个月之内看到,预计地产市场情绪能够得到提振,一线城市商品房销售数据或有所改善,但持续时间尚需进一步观察。资金方面,地产市场情绪好转,居民举债意愿可能暂时性得到提振,叠加专项债集中发行以及季节性因素,资金面仍会面临挑战。综合来看,短期债市仍然承压,建议调整到位后再度买入。

投资建议:短期债市仍然承压,建议调整到位后再度买入。

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、贵金属（黄金）

#### 美国7月工厂订单月率 -2.1% (来源: wind)

美国7月工厂订单月率 -2.1%，预期-2.50%，前值2.30%。美国7月扣除运输的工厂订单月率 0.8%，预期 0.10%，前值 0.20%。

#### 美联储梅斯特：可能需要将利率再提高一点 (来源: wind)

美联储梅斯特：在强于预期的经济数据和通胀上行风险的背景下，美联储可能需要将利率“再提高一点”；最新的指标表明，需求比预期要强劲一些，经济势头比想象的要强劲；需要在相当长一段时间内保持足够的限制性立场，以确信通胀将回落至2%。

#### 美联储理事沃勒：再一次加息不太可能导致衰退 (来源: wind)

美联储理事沃勒：最近的数据为美联储做出下一次利率决定提供了空间，数据并未显示美联储需要立即采取任何行动。需要更多的数据来说明美联储已经结束加息。再一次加息不太可能导致经济陷入衰退。在通胀下降之前，美联储将不得不保持利率处于高位。国债收益率可能已经达到了合理水平。

点评：金价震荡收跌，美债收益率和美元指数强势上涨共同打压市场，一方面是欧洲经济数据不及预期，八月欧元区服务业PMI进一步下修：一方面是美联储维持高利率的预期强化，美联储沃勒和梅斯特的讲话均表明可能还会有一次加息，至少高利率将延续，通胀压力偏高，近期欧元区八月通胀压力反弹，美国通胀也结束了环比持续下滑的趋势，通胀开始反复，预计市场波动加大，短期维持偏紧锁的交易。

投资建议：金价短期筑底震荡。

### 2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

#### 新冶钢将135.8亿控股南钢 (来源: 西本资讯)

2023年9月1日，南钢股份(600282.SH)发布了《南京钢铁股份有限公司关于要约收购事项的进展公告》，表示南钢股份收到湖北新冶钢和南京钢铁集团发来的关于要约收购南京钢铁股份有限公司的函件。根据相关协议，新冶钢计划出资135.8亿元对南钢集团进行增资，持有南钢集团55.2482%的股权，并成为南钢集团控股股东。南钢集团将通过购买南京钢联60%的股权，间接持有南钢股份59.10%的股份。

#### 一线城市执行“认房不认贷”后，发改委价格司询问楼市情况 (来源: 财联社)

9月5日，记者独家获悉，一线城市全部执行“认房不认贷”后，政府相关部门对楼市成交情况予以高度关注。其中，国家发改委价格司、北京市住建委等部门，均向相关房产机构询问新政后一线城市市场情况，且询问内容相当详细，包括房价、成交情况及看房热度等。知情人士表示，“相关部门非常关注，因为这关系到后续是否要继续出台政策，以及可能



的发力方向。”

### 上期所：调整螺纹钢期货品种相关合约交易手续费（来源：上海期货交易所）

经研究决定，自2023年9月7日交易（即9月6日晚夜盘）起：螺纹钢期货RB2401合约交易手续费调整为成交金额的万分之一，日内平今仓交易手续费调整为成交金额的万分之一。

点评：钢价震荡偏弱运行，在市场交易了地产政策放松带来需求提振的预期后，逐渐开始进入现实需求的验证阶段。周末以来，除了一线城市和个别二线城市外，地产成交提升幅度依然相对有限，销售改善的力度和持续性有待于观察。从成材基本面看，当前卷板依然有一定库存压力，且大样本社库已经高于往年同期水平。而由于卷板利润尚可，铁水产量短期难有明显减量，预计卷板库存矛盾还有累积的风险。若需求向好预期难以兑现，仍会对钢价形成一定压力。

投资建议：短期政策预期落地后，市场仍需检验需求改善情况，建议震荡思路对待钢价。

## 2.3、有色金属（镍）

### 涉嫌污染环境，印尼北马鲁古省5家公司被建议暂停镍开采（来源：中国镍业网）

9月4日，印尼北马鲁古（Malut）省政府（Pemprov）发布建议，暂时停止在中央哈马黑拉县（Halteng）Sagea地区运营的多家采矿公司的活动。这项建议是北马鲁古省政府在萨吉亚河受到污染后发布的，该污染被认为是由采矿活动造成的。暂时停止采矿活动的建议适用于五家公司，即PT Weda Bay Nickel（镍）、PT Halmahera Sukses Mineral（镍）、PT Tekindo Energi（镍）、PT First Pacific Mining（镍）和PT Karunia Sagea Mineral（镍、石灰石）。

### 2023年上半年，菲律宾镍矿石产量同比增加40%（来源：中国镍业网）

9月4日，菲律宾环境与自然资源部矿业与地球科学局（DENR-MGB）表示，2023年前六个月，菲律宾金属矿产值增长了8.06%。DENR-MGB的数据显示，由于黄金和镍的良好表现，今年前六个月国内金属矿产值从2022年同期的1138.9亿比索增加至1230.7亿比索。镍矿石及其镍产品所占份额最大，为573.2亿比索，占总价值的46.57%。镍矿石产量较2022年的1201万干吨增长40%至1686万干吨。2023年上半年镍价同比从每磅12.95美元跌至每磅10.98美元。从生产商来看，Taganito Mining Corp.的镍矿石产量最大，为242万干吨。

### 印尼苏巴印镍矿区1、2号矿体生产探矿项目顺利开工（来源：中国镍业网）

近日，经过前期大量筹备工作，云南省有色地质局三〇八队与PT.Alam Raya Abadi（简称ARA公司）合作的印尼苏巴印镍矿区1、2号矿体生产探矿项目顺利开工。印尼苏巴印镍矿位于印度尼西亚北马鲁古省哈马黑拉岛，是三〇八队于2007年探获镍金属量达63.76万吨，镍平均品位1.647%的超大型红土镍矿床，该矿山于2008年建成投产，已累计生产原矿石数百万吨。

点评：沪镍10主力合约收盘价171800元/吨，微涨0.4%，价格保持在高位强势运行。上期所沪镍期货仓单录得2440吨，较上一交易日增加71吨，增幅3%，较前一日增幅收窄8个

百分点。最近市场关注点仍在于矿端供应，印尼8月中旬暂停矿山生产配额导致部分小矿山无法出货，但随后审批程序取得恢复，保证当地冶炼厂矿石供应不会出现问题，缓解了市场担忧预期。菲律宾方面，雨季到来加剧供给偏紧情绪，尽管菲矿今年上半年供应增幅40%，但如果印尼后续供应出现大幅减少，菲矿产量增量仍难以弥补。预计沪镍价格短期仍震荡运行，国产低成本电积镍加速放量对沪镍形成利空预期扰动。

投资建议：预计沪镍主力价格区间在（160000，175000）之间运行，建议逢高沽空。

## 2.4、能源化工（碳排放）

**上海：探索为长三角区域企业提供碳足迹追踪和碳排放测算（来源：澎湃新闻）**

9月5日，在商务部召开的商务领域推进长三角区域市场一体化专题新闻发布会上，上海市商务委主任朱民表示，下一步，将携手苏浙皖三省各扬所长，推动长三角通关一体化向纵深发展。一是探索试点特色功能融合。国际贸易“单一窗口”归集了大量的货物申报和物流数据，基于这些可信数据可以为企业提供供应链金融服务。为积极顺应贸易发展新趋势，上海国际贸易“单一窗口”还将探索为长三角区域企业提供碳足迹追踪和碳排放测算。二是推进跨境通关互助。依托“沪新理事会”相关合作成果，在长三角区域内加快形成长三角-新加坡通关服务机制及标准。

**9月5日CEA收盘价66.21元/吨（来源：上海环境能源交易所）**

9月5日全国碳市场综合价格行情为：开盘价66.36元/吨，最高价70.53元/吨，最低价65.44元/吨，收盘价66.21元/吨，收盘价较前一日下跌3.22%。其中配额19-20收盘价69.1元/吨，配额21收盘价65.57元/吨，配额22收盘价63.97元/吨。

**全国首单红树林保护碳汇将在深圳拍卖（来源：深圳发布）**

深圳正式发布全国首单红树林保护碳汇拍卖公告。根据拍卖公告，福田红树林自然保护区第一监测期（2010年1月1日-2020年1月1日，碳汇总量共38745.44吨）内的3875吨红树林保护碳汇量将于9月26日下午3时公开拍卖，拍卖起始单价183元/吨，竞买保证金36万元整。

点评：在碳市场建设过程中，对于企业来说，最重要的技术问题之一就是碳排放测算，建立合理准确的碳排放测算方法和体系将更有效地帮助企业做好自身碳资产管理，推动企业绿色发展。

投资建议：无

## 2.5、能源化工（原油）

**俄罗斯炼厂开工率降至6月初以来最低水平（来源：Refinitiv）**

由于越来越多的工厂进行季节性维护，俄罗斯炼油厂的运行量在8月底降至近三个月来的最低水平。据知情人士透露，在8月24日至8月30日期间，俄罗斯初级原油加工量平均为534万桶/日。有历史数据显示，这比前一周减少了近24万桶/日，是自6月第一周以来

的最低水平。

### 俄罗斯宣布继续自愿减少石油供应三个月 (来源: Bloomberg)

俄罗斯副总理诺瓦克: 俄罗斯将继续自愿减少 30 万桶/日的石油供应至 2023 年 12 月底。将每月对自愿减少石油出口的决定进行审查, 以考虑进一步减少产量或增加产量的可能性, 具体取决于全球市场的情况。进一步自愿减少石油出口供应旨在加强欧佩克+国家采取的预防措施, 以维持石油市场的稳定和平衡。

### 沙特宣布延长额外减产三个月 (来源: Bloomberg)

据沙特通讯社: 沙特将自愿减产 100 万桶/日延长至 2023 年 12 月底。沙特方面表示, 将每月对石油减产进行评估。在接下来的 10 月、11 月和 12 月, 沙特阿拉伯的日产量将约为 900 万桶。沙特阿拉伯的额外自愿是为了加强欧佩克+国家的预防努力, 目的是支持石油市场的稳定和平衡。

点评: 受沙特与俄罗斯延长产量约束政策消息影响, 油价延续上涨态势, 布油触及 90 美元/桶关口。沙特与俄罗斯将现有的产量政策延长三个月时间。从近两个月产量和出口量数据来看, 沙特和俄罗斯基本兑现了约定减产规模, 两个产油大国表现出强烈的减产意愿, 供应端延续约束状态, 将对油价形成支撑。

投资建议: 油价震荡偏强。

## 2.6、能源化工 (电力)

### Orsted A/S 准备放弃美国风电项目 (来源: Bloomberg)

Orsted A/S 表示, 除非白宫能保证提供更多支持, 否则已准备放弃美国的风电项目, 凸显出美国风电开发商面临诸多挑战。在海上风电建设方面, 美国远远落后于欧洲和中国, 该国的目标是到 2030 年底将达到 30GW, 但目前还几乎没有海风装机。虽然拜登政府宣称清洁能源补贴计划可以协助融资, 但开发商必须确保大部分零部件由美国制造, 事实证明这很难实现。

### 芬兰的 Olkiluoto-2 核反应堆恢复发电 (来源: Bloomberg)

据 Olkiluoto-2 的运营商 TVO 称, Olkiluoto-2 已重新与电网连接运行。TVO 称, 故障转轮现已更换, OL2 周一已恢复发电。8 月 18 日, OL2 核电站机组的水冷发电机发生泄漏, 导致该厂停产。

### 波兰: 最早将于 2024 年 1 月完成煤炭资产剥离计划 (来源: Bloomberg)

波兰国家资产部副部长 Marek Wesoly 称, 2024 年 1 月 1 日将是国家能源安全局 (NABE) 从公用事业公司接管煤炭资产的“理想期限”。

点评: 欧美海上风电项目开展受阻, 主要是由于销售电价在长期合同中就已经固定, 但其很难覆盖当前高企的开发成本。随着通胀持续和各国推动建设涡轮发电机, 钢材和其他原料的成本攀升。同时, 发电企业在建设项目时都会要求比成本高 100-300 个基点的资本回报



率，早前大型项目 Vattenfall AB 和 Iberdrola SA 就已因回报率不及预期而遭遇退出或出售。

投资建议：德法电力基本面稳定，市场静候天然气罢工事件结局，西欧电价或维系震荡走势。

## 2.7、能源化工（聚烯烃）

### 预计9月份PE国产量小幅增加（来源：卓创资讯）

据卓创资讯统计，2023年8月份中国PE产量在231.15万吨，环比上月增加13.1万吨，环比增6.01%，同比增加20.35%；2023年9月份PE检修损失量预计在18.15万吨，总量较8月份减少13.97万吨，预计9月份PE国产量小幅增加。

### 弘润石化PP装置停车（来源：隆众资讯）

弘润石化PP粒装置（45万吨/年）今日起停车检修，产品归中石化华北统销。

点评：9月6日，聚烯烃期价高位震荡，成交偏刚性，华北LL现货上行40元/吨至8340元/吨，基差走强25元/吨至-60元/吨；华东PP拉丝现货上涨50元/吨7800元/吨，基差走弱-10至01-70元/吨。基本上，东华茂名PDH已出粒料，巨正源PDH检修计划从9月中下旬可能检修推迟到年底，弘润石化45万吨/年PDH装置今日因亏损而停车。

投资建议：9月属于市场观察地产政策能不能落实到成交量的时间段，至少在9月下旬前，地产复苏的逻辑无法证伪。并且，9月中秋和十一期间备货需求也存在，煤炭、LPG对PP也带来了结构性的支撑，因此对于9月聚烯烃的绝对价格，我们并不十分悲观。但现实端已有走弱的倾向，国内和海外都处于高供应之下，一方面贸易商库存压力已经显现，前期套盘面的货源仍未释放，并且进口到港也有明显增加；另一方面，从我们的移动数据来看，下游的需求表现较为一般，仅有季节性上的改善，并无同比的增长。因此，在绝对价格受到成本和宏观的把控下，现实端的压力或体现在基差或者月差上，L1-5正套暂时了解观望。

## 2.8、农产品（豆粕）

### 8月份巴西大豆出口量为857万吨（来源：钢联）

8月巴西大豆出口量为857.3万吨，比去年8月份的出口量594.5万吨提高44.2%。8月日均大豆出口量为372,730吨，去年8月份为258,489吨。

### USDA连续第七日公布私人出口商销售大豆的报告（来源：USDA）

9月5日USDA公布私人出口商向未知目的地销售25.1万吨大豆，23/24年度付运，这是USDA连续第七天公布大单销售。此外，周度出口检验报告显示截至8月31日美豆出口检验量37.86万吨，符合市场预期。

### 美豆优良率下降至53%（来源：USDA）

截至9月3日当周美豆结荚率95%，落叶率16%，优良率53%；一周前三者分别为91%、5%和58%。

点评：美豆优良率远逊于市场预期，出口延续强劲态势。国内由于下游成交提货放缓，上周油厂豆粕库存增加 6.84 万吨至 72.02 万吨；昨日全国主要油厂豆粕成交仍仅有 3.26 万吨，全部为现货成交。

投资建议：美豆定产之前价格还将随天气、出口而上下波动，接下来最重要的是 9 月 12 日 USDA 月度供需报告。国内豆粕供需偏紧的局面短期难以改变。

## 2.9、农产品（白糖）

### 印度或暂不进一步限制食糖出口（来源：泛糖科技网）

印度政府官员近日表示，在经历了季风延迟和 8 月大旱后，印度大部分地区本月将迎来充沛的降水，这有望缓解此前恶劣天气对农作物的影响。该国官员称，随着国内供应得到保证，印度暂时不会进一步限制粮食出口。

### 广西：截至 8 月底，工业库存 51.94 万吨，同比减少（来源：泛糖科技网）

2022/23 年榨季广西累计入榨甘蔗 4122.13 万吨，同比减少 897.28 万吨；产混合糖 527.03 万吨，同比减少 84.91 万吨；产糖率 12.79%，同比提高 0.6 个百分点。截至 8 月底，广西累计销糖 475.09 万吨，同比减少 2.15 万吨；产销率 90.15%，同比提高 12.16 个百分点。其中，8 月单月销糖量 37.02 万吨，同比减少 20.92 万吨；工业库存 51.94 万吨，同比减少 82.76 万吨。

### 巴西：8 月糖出口创新高（来源：泛糖科技网）

巴西 8 月出口糖 381.85 万吨，为历年 8 月最高水平，亦较上年同期大增 25.7%。2023/24 榨季 4-8 月巴西累计出口糖 1331.83 万吨，同比增加 19.11%。

点评：广西 8 月产销数据显示，8 月单月广西销糖 37 万吨，符合市场预期，环比上月有所增加，同比减少 20.9 万吨；工业库存进一步下降至 51.94 万吨，同比减少 82.76 万吨；糖厂产销率同比提高 12.16 个百分点达到 90% 以上。主产区糖厂可售库存较低、挺价惜售意愿强，中秋国庆双节备货也支撑需求，广西集团现货成交价涨至 7500-7600 元/吨，对于主力 1 月合约来说，现货基差依然高达 400 元/吨之上，高基差令期价下方面临着坚实的支撑。目前产销区食糖价格高位，新糖开局价格预计较高，糖厂的开榨时间料将同比提前。不过，进口糖后续将陆续大量到港，随着加工厂开机，9 月进口加工糖投放量将增加，关注国内加工糖市场变化。

投资建议：预计郑糖 9 月份以偏强震荡为主，波动幅度小于外盘，长期前景受国际糖市带动预期震荡偏多，关注主产国天气、国内加工糖市场变化及需求情况。

## 2.10、农产品（棕榈油）

### UOB：8 月马棕油产量预期环比+10%至 14%（来源：我的农产品网）

9 月 5 日，大华继显关于马来西亚 8 月 1-31 日棕榈油产量调查的数据显示：沙巴产量幅度为+11%至+15%；沙撈越产量幅度为+14%至+18%；马来半岛产量幅度为+8%至+12%；全马产量幅度为+10%至+14%。

**马来西亚 8 月期末库存达 6 个月峰值 (来源: Reuters)**

8 月棕榈油库存上涨 9.23%至 189.9 万吨;产量增长 6.83%至 172 万吨;出口下降 1.77%至 133 万吨。MPOB 数据将于 9 月 11 日公布。

**ITS: 马来 9 月 1-5 日棕榈油出口环比增 26.97% (来源: 我的农产品网)**

9 月 5 日,据船运调查机构 Intertek Testing Services (简称 ITS) 数据显示,马来西亚 9 月 1-5 日棕榈油出口量为 189285 吨,8 月 1-5 日数据为 149080 吨,环比增加 26.97%。

点评:彭博与路透分别于 9 月 5 日早晨和中午分布了对马棕 8 月供需数据的预测,两家机构均认为在产量环比上升而出口环比下降的情况下,马来 8 月将小幅度累库。UOB 的产量数据较彭博与路透更加乐观,所以我们认为 MPOB 的产量数据整体会较好,而出口方面由于印度 8 月份棕榈油进口高于 7 月,且 MPOB 的出口数据相较前期的预测可能会有较大变动,所以 MPOB 出口数据有可能会较市场预期的平均值高。ITS 目前对 9 月出口的阶段性数据暂时不会对市场造成太大影响,一个是因为市场目前更加关注 MPOB 的最终数据,另外一个原因是阶段性数据后续变动幅度较大,1-5 日的数据并不能代表 9 月的整体情况,故参考意义不大。

投资建议:预期 MPOB 报告会对市场中性偏空,但是要警惕实际数据与预测数据的预期差对价格的影响,且长期来看,受到马来印尼将于 11 月进入减产季、树龄结构老化、厄尔尼诺发酵等问题的影响,棕榈油价格中枢是会逐渐上移,当前做空具有一定风险,建议可逢低做多远月合约。

**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)