

英国最新的通胀数据不及预期



报告日期: 2023-07-20

外汇期货

美国6月营建许可不及预期

英国最新的通胀数据不及预期，跌破了8%的水平，这表明了最有通胀韧性的英国通胀也出现了降温的迹象，因此英镑明显走弱，美元回到100以上水平。

黑色金属

煤炭进口同比增加

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。盘面来看，近期盘面上涨除了基本面因素外，主要是宏观环境的影响，因此关注后续政策

有色金属

安托法加斯塔下调2023年铜产量预测

海外铜矿存量项目复产不及预期，但新增项目爬产超预期增长。多空因素交织，宏观预期容易反复，我们认为铜价高位震荡可能性更大。

能源化工

委内瑞拉2023年石油产量将突破100万桶/日

油价略收跌。EIA商业原油库存略下降，汽油库存下降，精炼油库存微增。

王冬黎 首席分析师（金工量化）
从业资格号: F3032817
投资咨询号: Z0014348
Tel: 15802167045
Email: dongli.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、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	3
2.2、有色金属（铜）.....	4
2.3、有色金属（工业硅）.....	5
2.4、有色金属（镍）.....	6
2.5、能源化工（原油）.....	7
2.6、能源化工（PTA）.....	7
2.7、能源化工（电力）.....	8
2.8、能源化工（碳排放）.....	9
2.9、能源化工（天然橡胶）.....	9
2.10、能源化工（苯乙烯）.....	10
2.11、农产品（棕榈油）.....	10
2.12、农产品（玉米）.....	11

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

美国6月营建许可不及预期（来源：Bloomberg）

美国6月营建许可总数144万户，预期149万户，前值149.1万户。美国6月营建许可月率-3.7%，预期0.20%，前值5.20%。

道指八连涨 三大股指均创15个月新高（来源：Bloomberg）

美股周三收高，道指录得连续第八个交易日上涨，三大股指均创2022年4月以来的最高水平。市场继续关注美股二季度财报。

英国通胀降温超预期，英镑跳水（来源：Bloomberg）

英国国家统计局的数据显示，英国6月CPI同比上涨7.9%，低于预期的8.2%，远低于5月前值的8.7%。英国6月CPI增速一年多来首次跌破8%大关，创2022年3月以来最低，且为五个月来首次低于预期，低于预期的幅度为2021年7月以来最大。

点评：英国最新的通胀数据不及预期，跌破了8%的水平，这表明了最有通胀韧性的英国通胀也出现了降温的迹象，因此英镑明显走弱，美元回到100以上水平。英国最新的通胀同比为7.9%，低于预期的8.2%，五个月以来首次低于预期，通胀回到8%以下水平表明了英国通胀出现了降温的倾向，这也导致市场对于英国央行加息的节奏发生变化，英镑明显走弱，美元重新回到100以上。目前发达经济体都出现了一些通胀降温的倾向，因此预计货币政策对于加息节奏的导向都会变得更加缓和。

投资建议：美元100水平震荡。

2、商品要闻及点评

2.1、黑色金属（焦煤/焦炭）

吕梁市场炼焦煤线上竞拍成交上涨（来源：Mysteel）

吕梁市场炼焦煤线上竞拍，成交较上期小幅上涨，低硫主焦煤A12.5, S0.8, G80 起拍价1600元/吨，成交价1660元/吨；中硫主焦煤A10.5, S1.2, G78, 起拍价1500元/吨，成交价1660元/吨，较上期17日涨25元/吨；高硫主焦煤A12.5, S1.9, G92, 起拍价1500元/吨，成交价1585-1590元/吨，均价较上期17日涨11元/吨。

煤炭进口同比增加（来源：Mysteel）

上半年中国进口煤及褐煤22193万吨，同比增93%，海关总署最新数据显示，2023年6月，中国出口煤及褐煤46万吨，同比下降10.9%；1-6月累计出口207万吨，同比下降0.5%。

河北市场钢厂对焦炭采购价上调 (来源: Mysteel)

河北市场钢厂对焦炭采购价上调,湿熄涨幅 50 元/吨,干熄涨幅 60 元/吨,调整后具体情况如下:一级湿熄焦 ($A \leq 12.5$, $S \leq 0.7$, $CSR \geq 65$, $MT \leq 7$), 报 2110 元/吨;

点评: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。供应方面,受近日省内环保安全检查影响,部分区域煤矿有临时停产检修现象,其他煤矿生产正常,并且下游拿货情况下,煤矿库存下降明显。蒙煤方面,通关未受那达慕大会召开影响,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。焦炭第二轮提涨落地,但是随着焦煤价格上涨,焦化利润再度被收缩。短期来看,成本上升,焦炭现货或维持强势。盘面存在基本面和宏观双重影响,短期跟随震荡走势。

投资建议:原料短期受基本面和宏观双重影响,跟随震荡走势。

2.2、有色金属 (铜)

安托法加斯塔下调 2023 年铜产量预测 (来源: 上海金属网)

外电 7 月 19 日消息,智利矿商安托法加斯塔 (Antofagasta) 周三将全年铜产量预测从 67-71 万吨下调至 64-67 万吨,因干旱导致智利的缺水问题持续存在。这家在伦敦上市的公司表示,上半年其铜产量为 295,500 吨,较 2022 年同期增长 10%,因其旗舰 Los Pelambres 铜矿增产。

淡水河谷二季度铜产量同比增长 41% (来源: 上海金属网)

淡水河谷发布的季报显示,2023 年第二季度铜产量同比增长 41% 至 7.88 万吨,环比增长 18%,主要得益于 Salobo 三号工厂成功达产以及 Sossego 运营区运营业绩提升。其中,Salobo 铜产量同比增 44.3% 至 4.27 万吨,超过了本季度的计划。维修活动将按计划在 2023 年下半年继续进行; Sossego 铜产量同比增 177.8% 至 1.5 万吨,这得益于运营业绩的改善;加拿大地区的铜产量同比增 1% 至 2.11 万吨。

上半年中国精炼铜产量同比增长 13.6% (来源: 上海金属网)

国家统计局最新数据显示,2023 年 6 月精炼铜 (电解铜) 产量 109.7 万吨,同比增长 13.6%; 1-6 月累计产量 630.0 万吨,同比增长 12.5%。6 月中国铜材产量 211.0 万吨,同比增长 6.6%; 1-6 月累计产量 1081.4 万吨,同比增长 6.8%。

二季度 Escondida 矿产铜产量同比减少 6.0% (来源: 上海金属网)

力拓 Rio Tinto 发布的 2023 年第二季度报告显示,本季度 Escondida 矿产铜产量为 7.74 万吨,同比减少 6.0%,环比增加 7.0%。同比减少主要由于计划外的检修,以及堆放的矿石量和品位下降,因此从堆放浸出矿石中可回收的铜也减少了 16%。上半年矿产铜累计产量为 14.97 万吨,同比减少 1.0%; 二季度阴极铜产量为 2.17 万吨,同比增加 30.0%,环比增加 43.0%,主要由于氧化物浸出中的矿石质量提高以及矿场运行中硫化物浸出性能更好。上半年阴极铜累计产量为 3.7 万吨,同比增加 19.0%。

力拓二季度矿产铜产量同比减少 1.0% (来源：上海金属网)

力拓发布的 2023 年第二季度报告显示，公司本季矿产铜产量为 14.5 万吨，同比减少 1.0%，环比不变，主要由于高品位地下矿 Oyu Tolgoi 持续增产，然而 Kennecott 从 2023 年 3 月的输送机故障中恢复过来，继续以较低的速度运行，而且 Escondida 受到计划外维修，因此效益被抵消，环比保持不变。

点评：海外铜矿陆续公布二季度产量运行情况，整体上看，存量项目受扰依然偏多，造成存量项目产能利用率提升受限，但新增项目爬产较为顺利，继续推动海外铜矿产量攀升，预计市场对矿端供需转宽松预期将保持，从而继续推动 TCRC 走强，刺激冶炼厂产能释放。我们认为接下来供给端将一定程度限制铜价反弹的幅度，但短期宏观预期反复，且市场对国内经济恢复预期有所增强，从而对铜远期预期继续改善。多空交织的环境之下，我们认为铜价继续高位震荡可能性更大，需要等待宏观与基本面利多因素共振，铜价才可能明显向上突破，我们认为需要继续等待。

投资建议：海外铜矿存量项目复产不及预期，但新增项目爬产超预期增长，供需转宽松预期将继续推动加工费上行。交易维度，短期多空因素交织，宏观预期容易反复，我们认为铜价高位震荡可能性更大，短线操作继续推荐波段为主，追高做多存在一定的风险。

2.3、有色金属（工业硅）

近期有机硅单体运行产能有所变化 (来源：SMM)

目前国内单体总产能为 544 万吨，目前运行产能为 463 万吨，运行产能较 7 月初有所下降。后续供应量的缩减对 DMC 市场的情绪带来一定好转。当前有机硅 DMC 的价格已为较低点，7 月从成本方面出发，CH₃Cl、金属硅的价格都有所上涨，尤其是金属硅 421 目前华东价格已到 14750 元/吨，对于多数有机硅企业来说，很难接受当前的高价原材料，采买备库现象基本消失，单体企业目前采购以少量多次为主。原材料价格不断走高，但 DMC 的价格却未得到成本方面的有效支撑，7 月以来价格反而走跌，企业亏损空间不断扩大，停车检修情绪逐渐蔓延。预计随着部分企业装置停车检修后，对当前的 DMC 价格能够带来一定支撑，后续价格以弱稳为主。

硅料价格上涨超 5% 后续空间多大？硅片能否跟涨？ (来源：SMM)

据 SMM 数据统计，近日国内硅料价格在经历长达多个月的持续走跌后，迎来修复性反弹——对于即将到来的新一轮签单，致密料主流价格为 65-69 元/千克，N 型料价格更是涨至 75-79 元/千克，环比周末前涨幅超过 5%，N 型料实现连续两周上涨。硅片企业的大肆采购是造成硅料价格上涨的最主要原因，据 SMM 了解进入 6 月底 7 月初，受市场价格触底以及三季度终端需求恢复的预期影响，硅片企业开始大面积采购硅料，头部企业签订多笔万吨以上大单，部分企业单笔订单量甚至超过 2 万吨。随着下游企业采购力度的加大，多晶硅生产企业库存得到极快的消耗。SMM 认为对于后续行情，硅料价格整体上行空间应有限。

赣能股份拟增资全资孙公司并投资建设光伏发电项目 (来源：格隆汇)

赣能股份公布，公司全资子公司江西赣能智慧能源有限公司于 2022 年 11 月成立全资子公

司上高赣能新能源有限公司，注册资本为 300 万元，积极开展江西省宜春市上高县新能源发电项目储备、筛选及论证工作。经 2023 年 7 月 19 日公司 2023 年第三次临时董事会审议，同意上高赣能新能源投资建设上高县芦洲乡赣能 50MW 渔光互补光伏发电项目和上高县翰堂镇赣能 60MW 农(渔)光互补光伏发电项目，项目合计总投资约 4.26 亿元，并按照资本金占总投资 30%投入比例需求，同意对上高赣能新能源增加注册资本至 1.28 亿元。

点评：今日盘面小幅上涨，主要系前两天市场对于供给增加、仓单充足的预期已有消化，而新的利多因素开始发酵，即昨日开始硅料在下游采购增加背景下出现的反弹行情。短期来看，市场对硅料反弹幅度普遍预期有限，因此该利多因素基本已消化完毕，接下来市场博弈点依然在于西南地区电力供应、大厂复产进度及报价调。近日西南地区电力供应情况有所好转，预计行业库存依然累积，但当前估值并不偏高，且市场对于供给扰动担忧难以完全消除，因此盘面以震荡偏弱运行为主，可以关注逢高沽空的策略。

投资建议：近日西南地区电力供应情况有所好转，预计行业库存依然累积，但当前估值并不偏高，且市场对于供给扰动担忧难以完全消除，因此盘面以震荡偏弱运行为主，可以关注逢高沽空的策略。

2.4、有色金属（镍）

INSG：全球镍市场 5 月供应过剩 11900 吨（来源：INSG）

国际镍业组织（INSG）周二公布数据显示，全球镍市场 5 月份供应过剩 11900 吨，去年同期为供应过剩 13900 吨。INSG 补充说，2023 年 4 月市场供应过剩 18800 吨。

伟明环保增资子公司，拟推进印尼湿法项目建设（来源：智通财经）

伟明环保子公司拟与关联方对伟明（新加坡）公司共同投资 1800 万美元，参与投建湿法镍项目。各方拟在共同投资额度内根据实际情况确定每次增资及借款金额，公司本次增资及借款总额不超过 1620 万美元（或等值其它货币），上海璞骐增资及借款总额不超过 180 万美元（或等值其它货币）。并由伟明（新加坡）公司参与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），项目总投资不超过 5 亿美元，伟明（新加坡）公司对项目公司持股比例为 20%。

淡水河谷 2023 年第二季度镍产量同比增长 8%（来源：Mysteel）

淡水河谷 2023 年第二季度产销报告 显示其镍产量同比增长 8%，主要得益于加拿大萨德伯里（Sudbury）运营区和印度尼西亚运营区业绩提升。环比来看，镍产量受到计划内停工维修的影响，受影响运营区主要为加拿大长港（Long Harbour）镍精炼厂和英国克莱达克（Clydach）镍精炼厂。镍销量同比增长 3%，系产量提升所致；环比则因第一季度建立库存而保持相对稳定。

点评：宏观面，国 6 月零售数据不及预期，部分反映出美国家庭借贷成本升高消费紧张，经济降温信号明显，加息预期走弱使得镍价出现小幅上涨。供给方面，淡水河谷 2023 年 Q2 镍产量同比增长 8%至 36.9 千吨，在长港（Long Harbour）和克莱达赫（Clydach）冶炼厂停产维护的情况下，Sudbury(萨德伯里)和印度尼西亚项目 PTVI 仍良好运营。二级镍方面，

镍铁市场情绪有所好转，下游贸易商受看涨情绪影响开始询价采购镍铁，镍铁价格小幅上涨，但基于成本压力预计镍铁价格暂时不会让步过多。

投资建议：目前低库存下价格仍易受消息面刺激出现较大波动，中长期建议以偏空思维对待。

2.5、能源化工（原油）

委内瑞拉2023年石油产量将突破100万桶/日（来源：塔斯社）

据塔斯社报道，委内瑞拉石油部长表示，委内瑞拉计划到2023年底将石油产量提高到100万桶/日以上。该部长称，届时预计出口将占产量的约60%，其余为国内消费。欧佩克的数据显示，委内瑞拉6月份的石油产量为76.7万桶/日。

EIA：美国石油产品供应量较去年同期增加1%（来源：EIA）

EIA报告：美国原油产品四周平均供应量为2025.2万桶/日，较去年同期增加1.0%。美国至7月14日当周EIA精炼厂设备利用率94.3%，预期93.7%，前值93.7%。

EIA原油库存下降（来源：EIA）

美国至7月14日当周EIA原油库存-70.8万桶，预期-244万桶，前值594.6万桶。美国至7月14日当周EIA汽油库存-106.6万桶，预期-157.7万桶，前值-0.4万桶。美国至7月14日当周EIA精炼油库存1.3万桶，预期46万桶，前值481.5万桶。美国至7月14日当周EIA战略石油储备库存0.1万桶，前值-40.1万桶。

点评：油价略收跌。EIA商业原油库存略下降，汽油库存下降，精炼油库存微增，SPR结束流出，转为小幅流入。原油库存虽下降，但降幅不及预期，目前库存略偏高于5年均值。成品油库存仍低于5年均值。经济下行持续对柴油需求构成拖累，汽油受季节性需求支撑。

投资建议：油价震荡偏强。

2.6、能源化工（PTA）

江浙涤丝今日产销整体清淡（来源：CCF）

江浙涤丝今日产销整体清淡，至下午3点附近平均估算在3成偏上，江浙几家工厂产销在20%、10%、40%、48%、120%、20%、100%、80%、20%、30%、60%、50%、25%、10%、50%、30%、10%、30%、0%。

亚洲三套PX装置动态（来源：CCF）

据悉华东一900万吨PX负荷恢复至80~85%水平，该装置前期歧化装置检修；据悉韩国一条56万吨PX装置计划8月中检修30-40天，该装置目前负荷70%左右（现代）；韩国另外一条50万吨PX装置计划8月中进行计划内检修30-40天（乐天）。

两套PTA装置动态（来源：CCF）

西南一套 100 万吨 PTA 装置近日因故停车，预计影响 4-5 天附近。华东一套 360 万吨 PTA 装置原计划今日恢复，目前维持 5 成，恢复时间待跟踪。

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，织造及聚酯负荷一直维持高位，利润和库存水平都相对健康，聚酯价格跟随原料价格上涨的强度较三四月更大，表明下游对原料价格上涨仍有承接能力。另一方面，亚洲 PX 开工率仍处于低位，仍是产业链原料中最紧缺的环节，利润压缩难度较大。因此，近期 PTA 盘面绝对价格依然保持偏强。

投资建议：近期 PTA 盘面绝对价格依然保持偏强。

2.7、能源化工（电力）

IEA：今年全球电力需求增长将放缓（来源：财联社）

1) IEA 预测，2023 年全球能源消费增长率将放缓至略低于 2%，低于 2022 年的 2.3%；2) 随着经济前景改善，2024 年全球能源消费增长率预计将反弹至 3.3%；3) 可再生能源将覆盖今明两年预期中的电力需求增长，明年可再生能源发电量将首次超过全球电力供应总量的三分之一。

极端高温推动德克萨斯州电力需求再创新高（来源：Bloomberg）

德州电力可靠性委员会（ERCOT）表示，德州电力使用量在中部时间周二下午 6 点初步达到 82592 兆瓦，这将超过前一日（7 月 17 日）创下的 81911 兆瓦的历史最高纪录。来自风能和太阳能的强劲电力供应帮助稳定了电网，使电价保持在相对较低的水平。ERCOT 的数据显示，在周二的高峰时段，风能和太阳能发电量约占总发电量的 35%。

欧盟议员缓和对电力市场干预的担忧（来源：Bloomberg）

欧盟议员缓解了市场对可再生能源发电商设定收入上限的担忧，这一紧急措施被认为阻碍了对可再生能源发电的投资。负责在欧洲议会谈判该文件的西班牙社会党议员尼古拉斯·卡萨雷斯一直在推动设定上限，但并没有获得足够政治团体的支持，各国仍在电力市场改革谈判中陷入僵局。

点评：欧盟新的电力市场改革近期迎来新的变量。一方面，在最新的委员会投票中，可再生能源发电商的收入上限管制措施并未通过，市场对于该政策对可再生能源发电投资会产生负面影响的担忧得到缓解。另一方面，此前各国对延长煤炭补贴问题持不同意见，作为最主要的反对国，目前波兰的财政部已经对部分电力公司的燃煤电厂发布收购要约，煤电侧的资产剥离预示着波兰将提前对电改做准备，此举也可能会加速改革谈判。

投资建议：近期欧洲南部地区迎来高温，意大利、希腊和罗马等地出现 50 度以上高温，部分地区地表温度超 80 度，这些地区的电价略有上浮，但并未大幅上涨，主要是受到风光电出力俱佳的压制。高温带来的负面影响将是持续性的，下周西班牙和意大利等地光电出力预期将降低，而西班牙的水资源储量已经出现明显下降趋势，同时部分陈旧的电网设施在长时间高负荷运作下可能会出现问題，我们认为接下来一周南欧地区电价或呈震荡偏多走

势。

2.8、能源化工（碳排放）

国际航运业加快绿色转型（来源：人民日报）

国际海事组织海上环境保护委员会第八十届会议日前在英国伦敦举行，会议通过了最新的全球船舶温室气体减排战略。该战略提出，要尽快使国际航运业的温室气体排放量达到峰值，并在考虑不同国情的情况下，于2050年前后实现温室气体净零排放。

NSE 持续探索电力和碳排放产品（来源：期货日报）

目前，印度国家证券交易所（NSE）正在探索电力衍生品和自愿碳信用（VCC）市场，通过丰富产品组合，以深化其多资产证券交易所的转型战略。NSE 首席业务发展官 Sriram Krishnan 表示，印度 VCC 相关市场规模大约为 150 亿美元。此外，印度能源交易所也将碳排放市场视为重要发展方向，并已成立相关子公司。

以绿色低碳技术创新助力“双碳”目标实现（来源：iFinD）

国家知识产权局相关负责人近日在国新办新闻发布会上介绍，最新统计数据显示，中国是全球绿色低碳技术创新的重要贡献者。数据显示，2016 年至 2022 年，全球绿色低碳技术发明专利授权量累计达 55.8 万件，其中，中国专利权人获得授权 17.8 万件，占比达 31.9%，年均增速达 12.5%，明显高于全球 2.5% 的整体水平。

点评：航运业承担着全球约 80% 的贸易运输任务。面对日益严格的温室气体减排标准，各国航运企业一方面通过改造船体、调整航速、优化航次和停泊时间等技术或运营手段提高船舶能效，减少碳排放；另一方面积极开发依靠清洁能源驱动的新型船舶。但航运业减排的核心仍在于可替代燃料的生产和供给。目前，EU ETS 已计划从 2024 年起纳入航运业。作为海运和造船大国，我国也启动了部分新型清洁能源开发试点项目，以测试低排放、零排放海运解决方案的可行性，并开始加强提供这些解决方案的能力建设。但实现航运业绿色转型可能仍需要较长时间。

投资建议：无

2.9、能源化工（天然橡胶）

上半年欧盟乘用车销量大幅增长 17.9% 至 540 万辆（来源：中国橡胶贸易信息网）

2023 年 6 月欧盟汽车市场乘用车销量同比增长 17.8% 至 1,045,073 辆。这一增长可归因于该地区从去年较低的比较基数中反弹，这主要是由汽车零部件短缺推动的。除匈牙利 (-1.4%) 外，所有欧盟市场均实现增长，其中包括四个最大的市场：德国 (+24.8%)、西班牙 (+13.3%)、法国 (+11.5%) 和意大利 (+9.1%)。

中国 6 月合成橡胶产量同比增 4.4% 至 72.9 万吨（来源：中国橡胶贸易信息网）

2023 年 6 月中国合成橡胶产量为 72.9 万吨，同比增加 4.4%。中国 1-6 月合成橡胶累计产量为 427.1 万吨，同比下降 0.9%。

中国6月外胎产量同比增11.4%(来源:中国橡胶贸易信息网)

2023年6月中国橡胶轮胎外胎产量为8577.2万条,同比增加11.4%。1-6月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增13.9%至4.75471亿条。

点评:目前橡胶期价整体呈震荡走势,基本面增量信息有限。从基本面来看,在物候条件正常的情况下,国内外产区供给开始季节性逐渐放量。而橡胶自身需求仍偏弱。目前渠道及终端以消化库存为主,内需表现偏弱。外需走弱下,海外货源流入国内导致国内现货库存持续累积,对现货价格构成压制。整体来看,橡胶价格处于底部区间,目前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,目前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。

2.10、能源化工(苯乙烯)

2023年7月19日(下午)华东市场纯苯价格行情(来源:隆众资讯)

下午,华东纯苯市场现货价格盘整。目前现货买盘6780,卖盘6800;7月下买盘6790,卖盘6810;8月下买盘6810,卖盘6820;9月下买盘6800,卖盘6810。

吉林石化装置动态(来源:隆众资讯)

吉林石化32万吨/年装置恢复正常生产。

苯乙烯华东市场价格(20230719)(来源:隆众资讯)

19日,国内苯乙烯市场涨价。江苏市场现货收盘8100-8170元/吨,均价8135元/吨自提,较上一交易日均价涨135元/吨。

点评:在油价上涨的影响下,今日苯乙烯早盘开盘延续昨日夜盘走势,再度冲高,其后有所回落。吉林石化苯乙烯装置恢复正常生产,下游跟涨稍显乏力,供需预期边际有所放松,但现货端整体依旧偏紧。

投资建议:今日苯乙烯期货价格冲高回落。供应端吉林石化苯乙烯装置恢复正常生产,需求端ABS跟涨稍显乏力,供需预期边际有所放松,但目前库存维持低位,现货端整体依旧偏紧。整体来看,继续维持苯乙烯短期内偏强震荡的观点。后续需关注在苯乙烯利润有所修复的情况下,其检修装置的回归速度与供应增量的释放速度。

2.11、农产品(棕榈油)

厄尔尼诺天气事件形成后棕榈油价格预测(来源:MPOB)

随着投资者对厄尔尼诺现象的持续威胁做出反应，棕榈油价格上涨。本月早些时候，联合国警告称，厄尔尼诺现象已经到来。世界气象组织（WMO）在报告中警告称，厄尔尼诺现象持续到2023年底的可能性超过95%。美国当局预计，出现更强厄尔尼诺现象的可能性为56%。厄尔尼诺现象是一种恶劣的天气事件，会导致美国和南美洲等国家出现更多洪水。另一方面，它给印度尼西亚、马来西亚和中美洲等国家带来了巨大的热量。其中一些国家是最大的棕榈油生产国，可能会经历干旱和火灾。当出现厄尔尼诺现象时，由于干旱导致产量下降，棕榈油价格往往会上涨。

棕榈油小幅上涨，因7月出口支持力度加大（来源：MPOB）

马来西亚棕榈油期货在窄幅波动后于周一上涨，迄今为止7月出口激增提振了市场。新加坡棕榈油分析公司联合创始人萨蒂亚·瓦尔卡（Sathia Varqa）表示，该合约因相互矛盾的数据信号而横盘整理——出口增加、林吉特走强以及大商所相关植物油无方向性。

马来西亚7月1-15日棕榈油出口增加23.69%（来源：我的农产品网）

7月19日，船运调查机构Societe Generale de Surveillance（SGS）公布的数据显示，预计马来西亚7月1-15日棕榈油出口量为540656吨，较上月同期出口的437107吨上涨23.69%。

点评：包括SGS、ITS等多家机构的数据都证实马来西亚棕榈油7月份出口数据较好，刺激了棕榈油价格的上涨。而厄尔尼诺现象对明年棕榈油的减产基本上已经确定，对于远月合约价格或许有提振作用。

投资建议：维持棕榈油震荡走强的看法，且国内累库进度的加快，现货基差预计继续走弱。随着厄尔尼诺的临近，远月合约价格走高的可能性较大，近远月价差将缩小。

2.12、农产品（玉米）

7-8月进口玉米到港预计增加（来源：Mysteel）

Mysteel根据目前发船情况预估，巴西玉米6月暂无到港，7月到港62万吨，8月到港186.5万吨；乌克兰玉米6月到港49.5万吨，7月到港51.5万吨，8月到港25.5万吨；美玉米6月到港113.6万吨，7月到港104.7万吨，8月到港13.9万吨。

6月我国玉米进口量同比下降16.3%（来源：海关总署）

中国海关总署周二的数据显示，6月份中国玉米进口量为185万吨，同比下降16%，环比上涨11%。

山东深加工企业剩余车辆减少（来源：中国玉米网）

7月19日，山东深加工企业剩余车辆120车，较昨日减少123车。

点评：玉米现价略有下滑之后，山东深加工企业门前到车辆开始明显减少，抑制了价格的进一步下行。对黑龙江地区的草根调研显示，当地旧粮库存不低；此外，7-8月进口到港预计增加，而近期小麦销售也逐渐加快。在替代品逐渐放量的情况下，渠道的惜售预计难以持续，09合约未来或仍有一定下跌空间。

投资建议：建议继续关注空单布局机会。

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