

宏观再度压制能源有色价格，继续关注建材短期支撑动力



研究员

张文

从业资格号F3077272

投资咨询号Z0018864

屈涛

从业资格号F3048194

投资咨询号Z0015547

刘道钰

从业资格号F3061482

投资咨询号Z0016422

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。中信期货不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。如本报告涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司的相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见，不得将本报告的任何内容据以作为中信期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，中信期货不承担任何责任。

金融市场涨跌幅

板块	品种	现价	日度涨跌幅	周度涨跌幅	月度涨跌幅	今年涨跌幅
股指	沪深300期货	3821.2	-0.78%	-1.57%	-0.28%	-1.50%
	上证50期货	2531.2	-0.77%	-1.46%	2.05%	-4.35%
	中证500期货	5835	-0.77%	-1.27%	-2.51%	-0.61%
	中证1000期货	6188.6	-1.27%	-1.83%	-5.68%	-1.55%
国债	2年期国债期货	101.48	0.02%	0.09%	0.11%	0.58%
	5年期国债期货	102.65	0.05%	0.30%	0.46%	1.66%
	10年期国债期货	102.82	0.11%	0.44%	0.81%	2.58%
	30年期国债期货	100.79	0.23%	1.25%	2.74%	-
外汇	美元中间价	7.1986	0.30%	0.56%	-0.38%	3.36%
	美元指数	103.21	0.00%	0.32%	-0.17%	-0.27%
利率	10Y中债国债收益率	2.58	-1.73%	-2.36%	-2.25%	-9.15%
	10Y美国国债收益率	4.21	0.00%	1.20%	10.50%	8.51%
	美债10Y-3M利差	-1.35	0.00%	-6.90%	-16.15%	117.74%

热门行业涨跌幅

指数	行业	现价	日度涨跌幅	周度涨跌幅	月度涨跌幅	今年涨跌幅
中信行业指数	房地产	5051	1.83%	0.25%	10.95%	-4.66%
	建材	6993	0.46%	0.60%	4.32%	-5.05%
	综合金融	756	0.19%	-0.99%	9.22%	9.46%
	纺织服装	2997	0.12%	1.95%	1.84%	5.55%
	食品饮料	28271	0.03%	-1.48%	3.82%	-3.89%
	石油石化	2734	-1.65%	-1.72%	1.65%	12.36%
	电子	6350	-2.00%	-3.80%	-8.56%	1.89%
	传媒	2664	-2.01%	-1.71%	-10.50%	28.37%
	通信	4456	-2.25%	-1.61%	-10.70%	29.85%
	计算机	5792	-2.78%	-2.30%	-9.25%	20.03%

海外商品涨跌幅

板块	品种	现价	日度涨跌幅	周度涨跌幅	月度涨跌幅	今年涨跌幅
能源	NYMEX WTI原油	81.08	-1.69%	-2.36%	14.88%	2.56%
	ICE布油	85.08	-1.33%	-1.90%	13.33%	2.92%
	NYMEX天然气	2.663	-5.33%	-4.41%	-3.37%	-35.35%
	ICE英国天然气	99.97	11.41%	9.86%	2.53%	-44.23%
贵金属	COMEX黄金	1933.3	-0.30%	-0.64%	-1.68%	1.19%
	COMEX白银	22.585	-0.31%	-0.70%	-1.74%	-8.19%
有色金属	LME铜	8179	-1.36%	-1.40%	-1.69%	-2.33%
	LME铝	2141.5	-0.09%	-1.70%	-0.67%	-10.34%
	LME锌	2308	-1.83%	-3.75%	-3.61%	-22.22%
	LME镍	19770	-1.40%	-2.49%	-3.09%	-33.92%
农产品	LME锡	25055	-0.40%	-5.29%	-6.09%	0.62%
	CBOT大豆	1304.5	-1.53%	-0.13%	-2.83%	-7.96%
	CBOT玉米	473.75	-2.67%	-2.77%	-4.29%	-22.40%
	CBOT小麦	598.25	-2.57%	-4.59%	-7.46%	-26.00%
	ICE2号棉花	85.06	-1.65%	-3.12%	5.77%	5.40%
	CBOT豆粕	61.83	1.06%	2.37%	4.85%	0.21%
	CBOT豆油	380.2	-2.91%	-2.06%	-4.14%	-7.56%

国内主要商品涨跌幅

板块	品种	现价	日度涨跌幅	周度涨跌幅	月度涨跌幅	今年涨跌幅	
贵金属	黄金	457.1	0.27%	0.34%	1.65%	10.81%	
	白银	5638	0.32%	0.57%	3.28%	4.08%	
有色金属	铜	67550	-1.42%	-0.95%	0.82%	2.93%	
	铝	18455	-0.11%	0.16%	3.39%	-1.07%	
	锌	19880	-3.00%	-3.75%	0.00%	-14.99%	
	镍	2E+05	-1.62%	-1.80%	4.21%	-22.49%	
	不锈钢	15730	-0.10%	1.78%	8.04%	-3.79%	
	铅	16005	0.31%	0.34%	3.66%	0.06%	
	锡	2E+05	-1.76%	-5.07%	-4.28%	-0.43%	
	工业硅	13460	-1.28%	-1.36%	1.09%	-23.74%	
黑色建材	螺纹钢	3713	0.51%	0.60%	-0.21%	-9.11%	
	热卷	3926	0.05%	-0.28%	2.64%	-4.10%	
	铁矿石	738.5	-0.20%	-0.07%	-1.80%	-14.43%	
	焦炭	2074	-1.80%	-3.13%	-0.10%	-22.34%	
	焦煤	1367	-2.36%	-2.98%	3.29%	-26.68%	
	硅铁	6822	-0.99%	-3.54%	-0.87%	-17.61%	
	锰硅	6772	-0.70%	-2.14%	4.60%	-10.73%	
	玻璃	1555	-0.45%	-2.20%	12.52%	-6.33%	
	纯碱	1590	0.70%	-1.06%	11.11%	-41.97%	
	能源化工	原油	654.2	-1.31%	1.87%	19.79%	16.88%
燃料油		3513	-2.12%	-1.43%	14.84%	27.51%	
低硫燃料油		4380	-2.10%	-0.61%	10.36%	10.77%	
沥青		3694	-0.03%	1.43%	5.51%	-2.15%	
甲醇		2356	-2.93%	-4.34%	5.70%	-11.19%	
PTA		5728	-0.87%	-2.35%	5.88%	3.39%	
尿素		2083	-3.21%	-1.19%	15.53%	-18.12%	
短纤		7384	-0.43%	-1.02%	5.04%	2.10%	
苯乙烯		8317	0.14%	-1.48%	16.53%	-1.22%	
乙二醇		3954	-0.35%	-1.89%	0.08%	-7.60%	
塑料		8044	-0.57%	-1.42%	3.17%	-1.41%	
PP		7375	-0.58%	-0.65%	4.28%	-5.45%	
PVC		6045	-0.62%	-1.74%	3.53%	-3.70%	
LPG		4464	-0.09%	3.36%	21.47%	3.19%	
橡胶		12755	-0.39%	-1.96%	-3.19%	0.47%	
纸浆		5386	-2.18%	-3.30%	0.45%	-19.92%	
农产品		豆一	5084	0.38%	1.01%	-1.43%	-1.76%
		豆二	5044	0.06%	2.08%	17.28%	9.99%
	豆粕	3900	-0.36%	1.06%	9.74%	-0.91%	
	豆油	8002	-0.05%	2.59%	4.06%	-10.09%	
	棕榈油	7526	0.08%	3.01%	3.04%	-9.74%	
	菜籽油	9174	-0.14%	0.97%	4.63%	-12.50%	
	菜籽粕	3969	0.53%	3.09%	18.90%	24.65%	
	棉花	16870	-1.72%	-2.09%	1.38%	18.30%	
	白糖	6844	0.00%	-0.96%	5.28%	18.35%	
	生猪	17080	-0.96%	-0.81%	3.11%	-1.84%	
	鸡蛋	4172	-0.22%	-0.19%	5.14%	-6.88%	
	玉米	2637	-2.51%	-2.80%	0.57%	-5.04%	

数据来源 Wind 中信期货研究所

注：海外涨跌幅可能存在滞后，仅供参考。

1、宏观精要

- **国内宏观：**本周公布7月经济数据，整体不及预期。公布前央行宣布一年期MLF降息15BP，7天回购利率降息10BP，略超市场预期。生产方面，7月份规模以上工业增加值同比实际增长3.7%。季末订单集中交付后，7月生产环比通常季节性下降，但下滑程度依旧较大，反映成本与出厂价格的好转对实际生产利润的改善较为有限，生产环境绝对水平依旧有待提振。需求方面，1) 1-7月社会消费品零售总额同比增长7.3%，其中餐饮消费显著高于商品消费。反映信心受损与财富效应减弱下，居民消费意愿有所下降。2) 1-7月全国固定资产投资同比增长3.4%。在稳增长力量减弱与地产投资持续低迷共同推动固定资产投资持续下滑。近期监管部门通知地方，要求在专项债9月底之前发行完毕，10月底前使用完毕，专项债后置有望带动下半年投资回升。总体而言，目前国内经济复苏进程放缓，需求不足仍是最大的难题。商品端来看，今年的政策或很难在金九银十得到落地，且信心的修复传导至商品端仍需要至少2个季度的时间，短期国内商品需求或仍然很难有较大起色。
- **海外宏观：**美国零售方面，7月零售月率0.7%，超出市场预期0.4%；核心零售月率1%，预期0.4%，美国7月零售环比录的今年1月以来最大增幅。细分中，主要环比拉动项为无店铺零售，机动车、家具家电环比下降。制造业方面，8月纽约联储超预期跌至-19，其中新订单指数由前期3.3降至-19，就业指数由4.7降至-1.4。通胀方面，美国7月CPI同比增速反弹，但核心通胀继续回落。7月美国CPI并未高于预期，且核心通胀仍在降温，美国通胀“缓慢降温”这一大方向仍然不变。因此结合美联储决策的“数据依赖型”、7月新增非农数据放缓、以及联储官员近期的表态来看，货币政策额外的收紧可能性较小。但是，7月非农就业数据同样显示，失业率再次降低，薪资增速环比回升，这些都将支撑超级核心通胀，因此年内降息的可能性仍然较低。与此同时，美国7月PPI超预期升温，显示美国通胀下行之路或有一定反复，且7月中下旬起，能源价格的再起，或给接下来的PPI带来一定压力。消费者信心方面，在7月美国消费者信心超预期改善后，8月消费者信心指数变化不大，主要是由于消费者认为近两月的经济环境并无明显差异。但从绝对水平来看，美国消费者信心与一个季度前相比仍有明显改善。通胀预期整体仍高于疫情前的水平，但是正处于缓慢改善的区间。



2、观点精粹

板块及观点	品种	近期市场逻辑	关注要点	短期判断
宏观：外需持续承压	国内	7月固定资产投资、社零等增速进一步放缓，但财政政策和货币政策正在发力		
	海外	美国7月CPI和核心服务CPI小幅超预期，但核心CPI整体符合预期，市场预计9月继续加息概率不大		
金融：央行降息长端好于短端	股指期货	短期积极	政策力度	上涨
	股指期权	仍有抄底力量	政策力度	上涨
	国债期货	降息落地，长端好于短端	经济偏弱、政策发力	震荡
贵金属：美元指数短期触底，注意节奏	黄金/白银	美元指数短期面对利空出尽，贵金属注意交易节奏	实体经济数据	震荡
黑色建材：平控预期推动，品种分化加剧	螺纹钢	政策预期扰动，盘面偏强震荡	现实需求	震荡
	热卷	平控预期升温，盘面利润扩张	现实需求	震荡
	铁矿	平控政策再起，价格快速回落	铁水产量、减产政策	震荡
	焦炭	提涨逐步落地，焦炭震荡运行	原料成本、宏观情绪	震荡
	焦煤	需求支撑较强，现货成交火热	动力煤旺季需求、焦煤进口情况	震荡
	动力煤	需求释放有限，市场谨慎观望	日耗增长、水电情况	震荡
	玻璃	下游补库放缓，政策预期向好	现货产销	震荡
	纯碱	检修大于投产，现货短期偏紧	纯碱库存	震荡
有色与新材料：宏观面预期主导当前盘面，有色维持高位震荡	铜	下游消费有韧性，铜价区间下沿暂获支撑	宏观、需求	震荡
	氧化铝	氧化铝过剩问题改善，价格维持升势	供应、需求	震荡上涨
	铝	铝短期库存小幅去化，现货贴水扩大	成本、供应	震荡
	锌	LME大幅度交仓，锌价震荡回落	供给、宏观	震荡下跌
	铅	铅蓄电池经销商成品库存大幅累库，验证终端需求偏弱	供应、成本	震荡下跌
	镍	基本面弱勢，镍价继续承压运行	供给、库存	震荡下跌
	不锈钢	印尼镍矿调查消息干扰，镍铁&不锈钢走势偏强	库存、成本	震荡
	锡	佤邦禁矿消息扑朔迷离，锡价震荡偏弱运行	供应、需求	震荡
	工业硅	大厂报价提升，期货价格跟随上涨	库存、需求、成本	震荡
	碳酸锂	需求疲弱下，锂价维持偏弱运行	供应、需求	震荡下跌

2、观点精粹

板块及观点	品种	市场逻辑	关注要点	短期判断
油气及制品：原油价格升至年内高位	原油	中国7月原油加工量居年内第二高位	金融风险	震荡
	LPG	期现联动上涨，PG 近月合约博弈增强	国际油价	震荡
化工：原油继续调整，化工有所承压	沥青	沥青期价高位等待回落	供应压力兑现，需求预期落空	下跌
	高硫燃油	高硫燃油裂解价差上行动力不足	供应过剩缓解，对俄制裁	上涨
	低硫燃油	低硫燃油裂解价差有望回落	天然气价格	下跌
	甲醇	甲醇供需双增，关注宏观和能源扰动	上下游装置动态及化工煤走势	震荡上涨
	尿素	近端出口支撑仍偏强，后期关注国际走势	煤炭走势、出口持续性	震荡上涨
	乙二醇	港口库存大增，打压市场价格	港口到港量及库容压力	震荡
	PTA	PX边际转弱，PTA多单减持	PX价格高位下跌风险	震荡
	短纤	价格受原料拖累，加工费走强	产销弱库存增，工厂出货	震荡
	PP	强势丙烷支撑，PP或仍偏震荡	原油、宏观、丙烷、政策	震荡
	塑料	预期端仍偏反复，油价回落带动塑料震荡偏弱	原油、进口端、宏观、政策	震荡
	苯乙烯	成本不确定性增强，苯乙烯暂观望	原油涨跌、需求成色	震荡
	PVC	需求表现一般，PVC谨慎偏弱	需求成色	震荡
农业：市场情绪回暖，油脂暂以区间运行对待	油脂	市场情绪回暖，暂以区间运行对待	产区天气	震荡
	蛋白粕	美豆优良率提高超预期，内强外弱分化延续	北美天气、加拿大天气；国内需求	震荡
	花生	新米陆续上市，市场需求量有限	天气、需求	震荡
	玉米/淀粉	小麦价格回落，玉米局部走低	天气、替代小麦、陈稻拍卖等	震荡
	生猪	需求支撑不足，猪价窄幅波动	疫情、二育	震荡
	鸡蛋	需求稳定，供应依旧有限背景下，现货止跌	消费情况、鸡瘟	震荡
	橡胶	基本面依旧偏弱，胶价上行乏力	上涨乏力，短期维持区间震荡	震荡
	合成橡胶	消息面偏淡，盘面持稳运行	原油大幅波动	震荡
	纸浆	僵持型波动，近期单边驱动不明显	基差、美金盘报价。	震荡
	棉花	棉价震荡运行，等待驱动	种植 需求	震荡上涨
	白糖	原糖高位震荡，郑糖小有回调	巴西增产情况、疫情、宏观经济	震荡上涨
	苹果	嘎啦货量增加，优果优价明显	极端天气、消费	震荡

3、板块精要：短期美气价下方支撑较强

- **贵金属：**昨日贵金属承压，金银比震荡，主要原因来自市场公布美国零售销售数据超预期。近期原油价格反弹使得货币政策偏紧预期加强，大宗商品整体出现压力，此时贵金属难有较好表现，但贵金属的路径驱动——需求走弱，加息中止，之后降息的路径仍然存在，因此继续等待。短期可关注比价交易机会。
- **能源：**（1）原油：美国通胀数据符合预期，加息预期继续下降，EIA 成品油库存继续去化，且澳大利亚罢工事件导致欧洲天然气飙升，油价小幅收涨。短期来看，基金净多头增速放缓，油价进一步上行动力或有限。但三季度去库较为明确，基本面支撑有力，宏观预期转向前，油价震荡偏强。（2）天然气：1）欧气宽幅震荡：秋季检修使欧洲市场迎来供需双弱局面，然澳大利亚罢工悬而未决，LNG 供应端风险支撑欧洲气价偏强运行。当前看罢工可能性偏高，实际影响需跟踪罢工时长：短期淡季预期下欧美补库尚无压，气价上行动能不足；偏长期若持续至取暖旺季，将加强欧亚竞争，支撑气价重心持续上移。2）美气震荡偏强：未来一周美国高温天气略有反弹，将支撑需求短期在偏高位水平运行，外部LNG 供应缺口担忧叠加价格上移或吸引更多资源外流，风暴天气可能带来本土生产场地意外风险，短期美气价下方支撑较强；中长期本土消费将迎来消费旺季，气价重心将震荡偏强。
- **化工：**聚酯链品种昨日震荡为主。（1）PTA：昨日PX亚洲CFR中国1035.67美元/吨，降22.91美元/吨，成本端有所走弱。近期油价有所松动，叠加PX高开工，PTA成本支撑或逐步减弱；（2）乙二醇：近期开工率逐步回落，港口库存再度累积，整体压力依然偏大。（3）短纤：昨日直纺涤纶短纤样本企业产销率71.49%，环比上涨8.11%；国内涤纶长丝样本企业产销率89.7%，环比上升51.2%。聚酯工厂让利，下游刚需补库，产销有所回升。整体来看，近期下游纱厂订单有边际改善，但仍处于同期低位，目前供需宽松格局延续，但估值整体低位下，建议暂时观望，并关注成本端的变化。

3、板块精要：锌基本面偏空头驱动

- **有色与新材料：**美国7月零售销售数据超预期，联储官员讲话偏鹰，外围情绪偏空，叠加近日国内经济数据多不及预期，有色再度承压。1) 铜：铜矿加工费继续上涨，矿端偏松，7月产量超预期，预计8月产量继续增加，供给整体处于高位。需求方面，周度订单量随铜价波动明显，本周精铜杆厂开工率环比回升3.19个百分点，目前刚需消费仍有韧性。基本面暂无明显矛盾，而宏观面反复，且近日LME铜库存持续累积，低库存对价格的支撑或有所减弱，铜价偏弱震荡。2) 铝：云南复产继续兑现，供应压力继续增加。需求端，铝下游开工目前维持稳中偏弱的形势，但近期在国内利好政策的刺激下，需求预期好转。库存方面，本周一铝锭再次去库0.35万吨。综合来看，向下，在政策预期+成本支撑+库存累积不顺畅的情况下，铝价下方有支撑；而向上，基本面还是处于供给压力回升的状态，因此短期内铝价维持区间震荡。3) 锌：7月国内精炼锌产量再度超预期，而由于原料充足、利润较好，预计8月产量将继续增至55.27万吨，供应压力仍在。需求方面，下游订单表现仍然一般，暂未出现明显拐点，仍需关注政策面对实际消费的提振。基本面整体仍然偏空头驱动，且近日外围情绪不佳，LME锌库存大幅攀升，锌价下跌。
- **黑色建材：**（1）黑色金属：今日黑色板块震荡运行，市场对于平控预期与旺季需求担忧加剧。成材端，螺纹表需环比回落，高温淡季之下仍维持弱势，库存延续积累。钢厂利润有所回落，8月检修有所增加，预计产量延续回落。铁矿端，铁水产量环比增加，但增幅空间有限，现货和港口成交回落，中低品价差继续走低，钢厂按需采购，维持低库存运行。双焦端，近期部分煤矿复产进度较慢，产地供应缓慢改善。短期高日耗与低库存支撑双焦需求，但钢材终端需求继续走弱，加之粗钢压产政策发酵，双焦需求预期转弱。宏观层面，一年期MLF降息15BP，7天回购利率降息10BP，略超市场预期，降息短期内对黑色盘面有一定支撑作用。但短期来看，宽信用政策或较难在金九银十得到落地，且信心的修复传导至商品端仍需要至少2个季度的时间，短期国内商品需求或仍然很难有较大起色。短期关注专项债发行进度以及准财政工具与结构性货币政策工具的加码。（2）建材：今日玻璃纯碱震荡运行。玻璃端，终端订单环比走强，但地产数据仍旧偏弱，开发资金来源同比降幅进一步扩大，旺季预期下的补库或逐步走向尾声。由于当前现货利润水平较高，产线复产开始逐步进行，日熔稳步回升。纯碱端，短期来看，投产检修量存在一定博弈，期现存在进一步上涨可能，但8月后随着远兴爬产检修逐步结束，供需或逐步走弱。长期来看，供应端大幅增长，需求增速不及供应，远期供需走松，长期利空因素仍存。

3、板块精要：国内三大油脂高开窄幅震荡

- **农产品：**（1）蛋白粕：尽管美豆优良率环比大幅走高，且高于市场预期和去年同期。暗示美豆单产或有上调可能。但短期，美豆产区8月降水仍关键，大豆鼓粒期需水量大。未来两周天气预报高温干旱，关注美豆优良率走向。美豆下方支撑或现。中国进口大豆预报累计同比增，环比下降，油菜籽进口同比预增，环比大幅预降。预计连粕期现回归，延续强势。中期，美豆单产或低于趋势单产，但美豆新作预售情况不乐观，期末库存消费比降幅或有限。南美豆9月中旬开始播种，巴西产量最高预期超过1.7亿吨。全球豆类市场走向宽松大势难改，利多出尽后或重回下跌周期。长期，23/24年度美豆即便减产，巴西产量或再创新纪录水平，全球豆类市场供给进入增长周期。（2）油脂：昨日国内三大油脂高开窄幅震荡，棕油表现偏强，菜油表现偏弱。宏观方面，中国央行“降息”，美元震荡走强，油价承压回落。产业方面，马棕8月产量预期继续环比增加，但马棕8月出口预期增幅更大，当前市场条件下预计后期马棕累库速度仍然偏慢。美豆方面，上周美豆优良率大幅回升，周二美豆价格再度承压回落，但本周美豆产区降水预期偏少、气温偏高，下周美豆优良率或再度回落。加拿大菜籽已开始收获，USDA如期下调加拿大菜籽产量预期。国内方面，后期国内进口大豆到港量预期下降，豆油库存或将见顶回落，棕油再度累库概率大，菜油库存预期维持高位。综上分析，近期油脂或呈现区间运行，关注美豆产区天气变化和马棕产销数据。（3）生猪：供应方面，散养户抗价惜售情绪有松动迹象，近期标肥价差有所收敛，二育、压栏相对谨慎，目前主要以观望为主。需求方面，气温较高，当前还在需求淡季，白条走货缓慢，承接快速上涨的猪价还是有难度，屠宰量维持低位。往后看，当前二育规模较为有限，且气温较高，预计未来二育和压栏持续小规模进行，但不会出现集中入场。叠加目前依旧处于需求淡季，短时间内较难有持续上涨的动力，现货端预计震荡运行。（4）玉米：国内方面，期货2311收盘价较上一日-63元/吨，远月合约跌幅小于近月。现货方面，东北深加工收购价下调10-20元，北港下跌10元，贸易购销不活跃。短期供应增加，令华北价格偏弱运行。华北小麦随贸易商高位出货，价格有所回落，但是优质麦采购难度仍然偏大。南方销区价格下跌10元左右，饲料企业采购谨慎。明日饲用稻谷继续拍卖，关注成交结果。国际方面，CBOT玉米维持震荡。本周内主产区天气预报有雨气温偏低，未来6-10天降雨低于正常水平，气温偏高。最新的美玉米优良率升至59%，高于市场预期的58%，前一周为57%。Secex公布的出口数据显示，巴西截止8月12日二季玉米收割进度72.4%。美国正在与土耳其、乌克兰和乌克兰的邻国谈判，寻求增加使用乌克兰粮食出口替代路线，可能在10月前乌克兰通过多瑙河每月出口400万吨谷物。

4、报告推荐

能源转型与碳中和团队：《澳大利亚罢工后，全球天然气市场何去何从》——202308

- **摘要：**供给端存收紧预期，需求企稳反弹，天然气旺季预期提前启动。澳大利亚罢工、挪威检修、俄罗斯管输量波动等供应端扰动持续引发天然气盘面大幅波动。旺季酝酿中，天然气基本面表现将筑底反弹；然高库存与崩塌的非取暖需求始终掣肘价格反弹空间。短期变数颇多，气价将在多方因素作用下宽幅震荡；中期取暖旺季来临，气价重心将上移至偏高位置。
- **风险提示：**澳大利亚罢工/罢工取消（上行风险/下行风险）、极端天气（上行风险）。

4、报告推荐

能源转型与碳中和团队：《集装箱航运市场特征及亚洲-欧洲航线基本面分析》——20230802

- **摘要：**本篇为集装箱航运期货上市系列专题的第4篇，当前需求端仍在筑底，供给端远东-欧洲航线布局总体稳定，但航运联盟调节部分航次停航，7月下旬以来运价出现较快反弹。供给端中大型船舶仍在交付，但市场结构和成本支撑使得运价下方有一定支撑。参考我们2023年下半年策略报告观点，我们认为三季度欧线集运市场运价偏强运行，中长期来看供给压力依然存在，取决于供需的动态博弈。集运期货上市将为企业提供有力的风险管理工具。
- **风险提示：**极端天气影响、全球经济超预期走弱、航运业低碳要求超预期加强。



中信期货有限公司

总部地址:

深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）

北座13层1301-1305室、14层

上海地址:

上海市浦东新区杨高南路799号陆家嘴世纪金融广场

3号楼23层

致謝

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司（以下简称“中信期货”）拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不承担任何投资及策略适合阁下的。此报告并不构成中信期货给予阁下的任何私人咨询建议。