

## 中国暂停日本水产品进口，美首申人数低于预期



报告日期: 2023-08-25

### 股指期货

#### 海关总署：全面暂停进口原产地为日本的水产品

8月24日，A股港股同步迎来反弹，北向资金净流入32.33亿，结束了连续流出态势。展望后市，我们认为仍要紧盯政策节奏与力度，近期消息面传言的化债手段仍有待确认。

### 贵金属

#### 美国上周初请失业金人数为23万人

金价震荡收跌，受限于美债收益率的反弹以及美元指数上涨，此前PMI数据不及预期的交易完成定价后，首申人数低于预期，就业市场韧性犹存。

### 黑色金属

#### 8月1-20日乘用车市场零售94.7万辆

本周钢材库存继续去化，品种依然分化，卷板仍有小幅库存累积。受市场传闻影响，钢价波动幅度较大，也意味着市场对上涨空间的信心相对薄弱，钢价仍震荡运行。

### 农产品

#### GAPKI：印尼6月份棕榈油库存下降至368.5万吨

相关植物油上涨与国际形势不佳带动棕榈油盘面走高；印尼6月库存明显下降。

孙伟东 首席分析师（有色金属）  
从业资格号：F3035243  
投资咨询号：Z0014605  
Tel: 63325888-3904  
Email: weidong.sun@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、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、贵金属（黄金）.....	4
2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	4
2.3、有色金属（镍）.....	5
2.4、能源化工（苯乙烯）.....	6
2.5、能源化工（电力）.....	7
2.6、能源化工（PVC）.....	7
2.7、能源化工（天然橡胶）.....	8
2.8、农产品（豆粕）.....	9
2.9、农产品（棕榈油）.....	9

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

#### 证监会召开机构投资者座谈会，引导更多中长期资金入市（来源：wind）

证监会召开全国社保基金理事会和部分大型银行保险机构主要负责人座谈会。会议提出，在国内经济转型升级、金融市场改革深入推进、长期利率中枢下移的新形势下，养老金、保险资金和银行理财资金等中长期资金加快发展权益投资正当其时。各类机构要提高对中长期资金属性和责任的认识，坚持从战略高度看待和重视权益投资，不断加强投研能力建设，壮大投资人才队伍，建立健全投资管理体系，推动建立三年以上的长周期考核机制，着力提高权益投资规模和比重。

#### 海关总署：全面暂停进口原产地为日本的水产品（来源：wind）

生态环境部（国家核安全局）就日本启动福岛核污染水排海答记者问表示，当前，生态环境部按照监控重点区域、覆盖管辖海域、掌握关键通道的思路，正在组织开展2023年度我国管辖海域海洋辐射环境监测。后续生态环境部将持续加强有关监测工作，及时跟踪研判福岛核污染水排海对我海洋辐射环境可能的影响，切实维护我国家利益和人民健康。海关总署发布公告，为全面防范日本福岛核污染水排海对食品安全造成的放射性污染风险，保护中国消费者健康，确保进口食品安全，决定自8月24日（含）起全面暂停进口原产地为日本的水产品（含食用水生动物）。

#### 财政部发文加强中小企业财税支持政策落实（来源：wind）

财政部发布通知，要求加强财税支持政策落实，促进中小企业高质量发展。在保障党中央、国务院部署出台的各项财税政策落实到位的前提下，鼓励有条件的地区结合财力状况，聚焦当地中小企业发展面临的突出问题和薄弱环节，采取精准有效的政策措施，进一步加大财政政策扶持力度，缓解中小企业的经营压力和实际困难，促进中小企业健康高质量发展。

#### 国务院总理：采取多项措施增强发展活力（来源：wind）

据央视新闻，国务院总理在广东调研时指出，要大力推进科技创新，加大基础研究投入，发挥重大创新平台作用，着力培育创新型企业，加快制造业数字化转型。要坚定不移深化改革开放，在激发各类经营主体活力、加快建设全国统一大市场、营造一流营商环境等方面实施更多引领性改革，在稳步扩大制度型开放、稳定国际市场份额、更大力度吸引和利用外资等方面采取更多创造性举措，进一步增强发展动力活力。

点评：8月24日，A股港股同步迎来反弹，北向资金净流入32.33亿，结束了连续流出态势。展望后市，我们认为仍要紧盯政策出台节奏与力度，近期消息面传言的化债手段仍有待确认。基本面下行趋势也仍需要时间缓解。

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、贵金属（黄金）

**美联储哈克：应该保持一段时间的紧缩立场（来源：wind）**

美联储哈克：应该保持一段时间的紧缩立场；美联储必须应对通胀问题，并正在应对中；信贷条件明显收紧，不清楚这将对经济产生多大影响；目前来看，美联储可能已经在政策方面做得足够多了，看到通胀正在下降；预计失业率将上升至4%或略高于此水平；看到劳动力市场紧张情况有所缓解的证据，尤其是在服务业。

**美国7月耐用品订单环比降5.2%（来源：wind）**

美国7月耐用品订单环比降5.2%，预期降4.0%，前值升4.6%修正为升4.4%。

**美国上周初请失业金人数为23万人（来源：wind）**

美国上周初请失业金人数为23万人，预期24万人，前值自23.9万人修正至24万人；四周均值23.675万人，前值自23.425万人修正至23.45万人；至8月12日当周续请失业金人数170.2万人，预期170.8万人，前值自171.6万人修正至171.1万人。

点评：金价震荡收跌，受限于美债收益率的反弹以及美元指数上涨，此前PMI数据不及预期的交易完成定价后，首申人数低于预期，就业市场韧性犹存，美联储哈克的表态相对偏鸽，表明利率已经足够限制性，但紧缩的高利率状态将持续一段时间，目前市场也没有年内降息的预期，等待周五晚间美联储主席鲍威尔在全球央行年会的讲话，在抗通胀方面的强硬措辞将会使得市场继续交易紧缩货币政策，注意市场波动可能加大。

投资建议：黄金短期筑底震荡。

### 2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

**8月1-20日乘用车市场零售94.7万辆（来源：乘联会）**

8月1-20日，乘用车市场零售94.7万辆，同比去年同期增长5%，较上月同期增长1%；今年以来累计零售1,224.4万辆，同比增长2%；全国乘用车厂商批发100.6万辆，同比去年同期增长8%，较上月同期增长0%；今年以来累计批发1,413.6万辆，同比增长7%。

**预计8月挖掘机销量12600台，同比下降30%（来源：工程机械杂志社）**

经草根调查和市场研究，CME预估2023年8月挖掘机（含出口）销量12600台左右，同比下降30%左右。分市场来看，国内市场预估销量5300台，同比下降42%左右，降幅环比小幅收窄。出口市场预估销量7300台，同比下降19%左右，降幅环比有所扩大。

**7月完成交通固定资产投资3486亿元（来源：交通运输部）**

8月24日，交通运输部发布交通运输数据，7月份交通运输的经济继续保持恢复态势，各主要指标均实现正增长。在交通固定资产投资方面。7月，完成交通固定资产投资3486亿

元，同比增长了5.3%。分方式看，铁路完成投资664亿元，同比增长了8%；公路水路完成投资2716亿元，同比增长了4.8%；民航完成投资105亿元，同比增长了2.5%。

### 截至8月25日五大品种钢材库存下降17.06万吨 (来源: Mysteel)

截至8月25日，国内五大品种钢材库存环比下降17.06万吨至1643.27万吨。其中，螺纹钢库存环比减少20.06万吨至786.34万吨，线材库存环比减少1.34万吨至135.54万吨，热轧库存环比增加1.88万吨至376.6万吨，冷轧库存环比增加0.29万吨至154.1万吨，中厚板库存环比增加2.17万吨至190.69万吨。

点评：本周钢联库存延续去化格局，品种依然存在分化，建材由于产量较低，加之需求季节性回升，去库速度较快。卷板供应回升，库存仍有小幅累积。本周螺纹表需回升到283.51万吨，结合水泥等需求情况看，近期建材需求略有恢复。但从当前地产投资等表现看，预计需求回升幅度依然有限。虽然山西等地也明确了粗钢产量平控要求，但市场关注重心仍在于河北政策何时明确。受各类市场传闻影响，钢价也有比较明显的波动。虽然传闻真实性存疑，但也意味着市场对于钢价上涨空间的信心较为薄弱。

投资建议：建议仍以区间震荡思路对待钢价。

## 2.3、有色金属（镍）

### 印尼镍价格因采矿审批调查而飙升 (来源: Mysteel)

印尼当地买家表示，在对采矿配额的调查扰乱了用于不锈钢和电池的金属的生产后，全球最大生产国印度尼西亚的镍矿石价格近几周飙升了约10%。印度尼西亚总检察长办公室(AGO)于6月对非法采矿展开调查，一名高级政府官员于本月早些时候被捕，并暂停了国有矿商Aneka Tambang (Antam)拥有的一个重要矿场的运营。政府还停止向镍矿企业发放新的采矿配额，导致该国数十家镍冶炼厂目前正急于囤积矿石，推高了材料价格。一位从印度尼西亚购买镍生铁的中国贸易商表示，一些冶炼厂将矿石报价提高了多达15%，暂停新采矿配额可能会使该国8月至12月期间的矿石供应量减少30%。

### 印度RecycleKaro计划建设镍冶炼厂 (来源: Mysteel)

锂离子电池回收公司RecycleKaro表示，计划投资10亿卢比在印度马哈拉施特拉邦建立一家镍工厂，年产1200吨镍。RecycleKaro在一份声明中表示，该州帕尔加尔地区的新建工厂占地17英亩，将包括一家能够利用废弃锂离子电池和氢氧化镍生产镍的工厂。据称，该工厂将于2023年底开始生产。该工厂旨在通过解决全球镍库存较低的问题并减少对中国在该行业主导地位依赖，为印度的自力更生做出贡献。

### 诺镍公司计划将部分交易转移到迪拜 (来源: 要钢网)

Norilsk Nickel在迪拜设立了办事处，成为克里姆林宫乌克兰战争后在阿拉伯联合酋长国设立的最大的俄罗斯金属和矿业公司。根据彭博社看到的文件和公司记录，该公司是全球最大的精炼镍生产商和钯金开采商，去年12月在迪拜金融区以格林威治控股有限公司的名义注册成立。知情人士称，新控股目前只有一个小团队和一名律师担任董事，最终可能会扩大规模，因为诺尔里斯克镍业公司(也称为Nornickel)将在迪拜处理一些贸易和行政职能。



诺里尔斯克镍业公司的新闻服务部门拒绝置评。大量俄罗斯企业、大宗商品贸易商和外籍人士涌入阿联酋，寻求避难所。其他俄罗斯大宗商品公司也已在阿联酋建立了业务，以求顺利开展海外业务。

点评：沪镍 10 主力合约收盘价 167980 元/吨，跌幅-0.37%。受印尼镍矿配额停发影响沪镍价格反弹后，下游现货段采购情绪减弱导致盘面价格上行动力不足，近期出现窄幅震荡。目前国内宏观经济修复阻力重重，在政策持续利好输出下经济指标仍未见明显好转，镍铁价格走强虽然带动不锈钢盘面价格出现趋势性上涨，但对未来需求好转的不确定性使下游贸易商出现观望情绪，现货成交偏弱，叠加目前镍铁进口量仍有增加惯性，国内镍铁价格短期反弹或存回调空间。而国内精炼镍新增产线维持正常爬坡，青山印尼 5 万吨项目已开始投产，纯镍产能供应继续增加，相对于硫酸镍溢价仍处于高位，存在下跌压力。

投资建议：沪镍行情利空交织，以震荡思路对待，逢高做空为主

## 2.4、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 8 月 24 日，中国苯乙烯工厂样本库存量 13.01 万吨，较上一周期减少 1.07 万吨，环比减少 7.62%。中国苯乙烯工厂样本库存减少，趋势下行。周期内，全国各地样本企业工厂库存均出现不同程度的减少表现，主因为：本周期，受部分装置检修影响，国内苯乙烯总产量有所下降，且华东港口库存处于低位，工厂提货及内贸发船均表现尚可，中国苯乙烯工厂样本库存有小幅减少表现。

### 中国苯乙烯下游产能利用率周数据统计（来源：隆众资讯）

本周期(20230818-20230824)，EPS 产能利用率 54.69%，环比降 1.44%；PS 产能利用率 52.7%，环比降 6.45%；ABS 产能利用率 94.3%，环比涨 1.3%；UPR 产能利用率 28%，环比降 2%；丁苯橡胶产能利用率 54.56%，环比降 5.18%。

### 中国苯乙烯周度产量数据统计（来源：隆众资讯）

本周（20230818-20230824），中国苯乙烯工厂整体产量在 30.09 万吨，较上期（20230811-20230817）降 2.13 万吨，环比降 6.61%；工厂产能利用率在 70.29%，环比降 4.96%。本周期，华北、山东和华东共计 4 套装置停车，涉及产能共计 121 万吨/年，华南某装置因例检导致负荷下降，虽然浙石化 60 万吨 PO/SM 重启生产，但整体损失量仍明显多于产出增量，导致周内总产量有所下降。

点评：因装置检修原因，苯乙烯本周开工率有所下降。同时需求端弱势延续，PS 和 EPS 开工率均有一定幅度的下行。

投资建议：供应端，因装置检修原因，苯乙烯本周开工率有所下降，但后续有新产能释放预期。需求端，负反馈继续演绎，PS 开工率下滑明显。整体供需已由紧转松。后续需关注汽油裂解价差能否下行，若能下行则可偏空对待远月合约。但低库存矛盾仍然存在，建议逢低关注 10-11 正套机会。

## 2.5、能源化工（电力）

### 特斯拉虚拟电厂启动，将参与得州电网首次虚拟电厂服务（来源：财联社）

德州公用事业委员会(PUCT)称，两家虚拟电厂(VPP)已能向ERCOT运营的德州电网提供可调度电力，这在该州电力市场上尚属首次。这也是当地分布式能源资源(ADER)试点项目的一部分。本次的两家虚拟电厂涉及特斯拉电力(Tesla Electric)的客户，这些客户在家中安装了Powerwall储能系统，并将在ERCOT市场上出售剩余电力。

### 欧洲水电：法国库存连续第四周下降（来源：Bloomberg）

法国储备下降至占82%，但仍是2020年以来的最高水平；瑞士水电库存增至79%，但仍比历史平均水平低约4个百分点；北欧地区的水力平衡连续第三周出现过剩，而西班牙水力库存下降至39%，虽然远高于去年同期的水平，但仍低于季节性平均情况。

### 欧洲整体降温，下周德国风力发电量预期骤降近零（来源：Bloomberg）

德国风电出力预计将在下周初大幅下挫，根据彭博的模型，德国下周二晚间的风力发电量将降至约600MW，而本周末为近10,000MW。风电是德国发电占比最大的可再生能源，但其产量波动很大。

### 浙江清洁能源装机首超煤电（来源：新华社）

截至7月底，浙江清洁能源装机达5751万千瓦，约占浙江电力装机总量的46%，超过同期浙煤电机组装机。这是浙江清洁能源装机首次超过煤电机组。

点评：特斯拉的虚拟电厂将是一个包括大部分电池存储用户的网络，只要用户接入网络，就有能够接收调配电力需求和反向输电的能力，这将使特斯拉的用户网络变成一个广泛的分布式虚拟电厂。首次运行中，当加州电网亟需供电时，特斯拉用户可以将储存的电量以2美元/kwh的价格输送回电网，一次回输大约可赚25美元。值得注意的是，当电力负荷超载时，批发电价很可能会超过2美元。此外，除了逆向输电，特斯拉用户还能在可再生能源出力较高时消纳盈余电力。从运行过程来看，电车的虚拟电厂无论是对用户、对电网，还是对特斯拉都将起到正向影响，但前提是需要精确的电力调度能力和较高的车辆保有量。

投资建议：近日澳洲天然气罢工谈判进行较为顺利，TTF首行回落，德国基荷首行单日下降7.7%，至134欧元/MWh，该价格位于涨价前一月的较低水平。在本次气价上涨初期，我们就已提示，当前欧洲用电需求依然在季节性低谷，而供应端风光依然在挤压煤气，本轮上涨主要是跟随气价成本而上升，但持续性不强。下周德国风电出力预期骤降，可能导致对化石燃料发电的需求增加，甚至需从邻国进口来填补缺口。这一方面会导致日前电价有较大套利空间；另一方面，在煤气需求长期被挤压在低点，而后迎来骤升时，市场很可能会加深对冬季煤气供应的担忧，因此我们看多德国的首季行电价。

## 2.6、能源化工（PVC）

### 8月24日现货PVC震荡整理（来源：卓创资讯）

今日国内 PVC 市场价格区间整理，PVC 期货区间震荡，现货一口价成交居多，实单主要集中在低价区间，偏高报盘仍然难成交。下游采购积极性不高，部分套保商小单接货，现货市场交投气氛整体偏淡。5 型电石料，华东主流现汇自 6240-6300 元/吨，华南主流现汇自提 6250-6350 元/吨，河北现汇送到 6160-6200 元/吨，山东现汇送到 6200-6250 元/吨。

#### 山东阳煤恒通 PVC 价格上调 (来源: 卓创资讯)

山东阳煤恒通 PVC 装置开工 8 成左右，价格随行就市，HT-1000 型出厂报 6350 元/吨现汇，实单可谈。

#### 本期 PVC 开工略提 (0818-0824) (来源: 卓创资讯)

本周国内 PVC 行业开工负荷率小幅提升，周内有 3 家 PVC 企业检修或临时停车，但部分前期检修企业开工逐步恢复，所以整体开工负荷率较上周略有提升。据卓创资讯数据显示，本周 PVC 整体开工负荷率 74.45%，环比提升 0.56 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷率 73.88%，环比下降 1.24 个百分点；乙烯法 PVC 开工负荷率 76.18%，环比提升 5.99 个百分点。

点评：据卓创资讯消息，本周 PVC 整体开工负荷率 74.45%，环比提升 0.56 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷率 73.88%，环比下降 1.24 个百分点。在当前的生产利润下，PVC 开工率到 75% 就已基本到达极限。若要进一步释放供应，则需要更高的生产利润。短期 PVC 供需在出口的带动下，达到了微妙的平衡。行业整体矛盾不突出。

投资建议：PVC 基本面矛盾不大，行情跟随商品整体走强，缺乏独立性。短期关注一下 V09 合约的交割博弈。

## 2.7、能源化工 (天然橡胶)

#### 广西新桂轮橡胶筹备百亿橡胶生态产业园项目 (来源: 隆众资讯)

广西新桂轮橡胶有限公司积极筹备绿色智能百亿橡胶生态产业园项目，总投资 100 亿元，被列入 2023 年广西第二批制造业重点项目清单。该项目将以轮胎生产制造为核心，延伸产业链带动炭黑、钢帘线等上游配套产业入驻，打造橡胶产业研发、生产、展示、立体销售一体化平台。建成后，可形成年产值超 180 亿元的橡胶轮胎产业集群，助力桂林装备制造高质量发展。据统计，2023 年上半年，新桂轮公司产销两旺，产量和销量同比去年翻一番，累计生产轮胎 52.2 万条，产值达到 4.14 亿元，同比增长 65%。

#### 贵州轮胎 2023 年上半年净利润倍数增长 (来源: 隆众资讯)

贵州轮胎 2023 年上半年营业收入约 44.41 亿元，同比增加 12.45%；归属于上市公司股东的净利润约 3.4 亿元，同比增加 112.02%；基本每股收益 0.3 元，同比增加 87.5%。2022 年 1 至 12 月份，贵州轮胎的营业收入构成为：轮胎销售业务占比 99.01%，其他业务占比 0.53%，混炼胶占比 0.46%。

#### 丰源轮胎 2023 年上半年营收突增 (来源: 轮胎世界网)

丰源轮胎公布了自己的半年度业绩表现。2023 年 1-6 月，在高质量产品销量暴增的带动下，



丰源轮胎在今年上半年的销售额提升至 7.44 亿人民币，营业收入较去年同期暴涨 20.95%，其中，半钢轮胎作为丰源的主营业务，其营收达到了 7.415 亿人民币，较去年同期增长 20.76%，净利润成功扭亏为盈，达到 3869.93 万元。丰源轮胎较去年同期销量增加了 76.95 万条。

点评：近期橡胶基本面波动不大，走势跟随商品大势。在物候条件正常的情况下，目前国内产区供给端呈季节性放量态势。而橡胶自身需求仍偏弱。目前出口订单表现尚可，内需市场依然疲弱。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。

## 2.8、农产品（豆粕）

### 美豆出口销售好于市场预估（来源：USDA）

截至 8 月 17 日当周美国大豆出口销售合计净增 158.31 万吨，好于市场预估。其中 22/23 年度净增 36.49 万吨，23/24 年度净增 121.82 万吨。

### 全国油厂豆粕成交冷清（来源：钢联）

昨日沿海主要油厂豆粕报价涨跌互现，其中广东 4880 元/吨稳定，江苏 4900 元/吨稳定，山东 4880 元/吨稳定，天津 4930 跌 10 元/吨。油厂豆粕成交进一步下降至 1.64 万吨，较上一交易日减少 1.66 万吨，其中现货成交 1.44 万吨，远月基差成交 0.2 万吨。

### 美豆干旱面积比例持平于 38%（来源：USDA）

截至 8 月 22 日当周美豆干旱面积比例为 38%，和一周前持平，去年同期为 20%。

点评：Pro Farmer 田间巡查第三天结果好坏参半，USDA 周度出口销售报告好于市场预期。国内方面，周五将再次竞价拍卖 29.96 万吨进口大豆，本周全国各地豆粕现货价略有回落，成交持续转淡。

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；国内走势或继续偏强于外盘。

## 2.9、农产品（棕榈油）

### GAPKI：印尼 6 月份棕榈油库存下降至 368.5 万吨（来源：iFinD）

印尼棕榈油协会：印度尼西亚 6 月份棕榈油库存下降至 368.5 万吨。

**厄尔尼诺现象可能导致原棕油价格上涨 (来源: MPOB)**

由于厄尔尼诺现象, 2023 年下半年 (2H2023) 毛棕榈油 (CPO) 价格可能上涨至甚至超过每吨 4,000 令吉, Sime Darby Plantation Bhd 董事总经理 Datuk Mohamad Helmy Othman Basha 表示。“原棕油价格可能会稳定在当前水平附近, 并可能上涨至 4,000 令吉或以上。这是我们的预测。按照这个价格, 我们预计将获得更好的收益。”他在媒体会上对记者表示, 同时宣布了种植园集团截至 2023 年 6 月 30 日的第二季度 (2023 财年第二季度) 业绩。

**Mysteel 快讯: 油脂盘面趋强 涨势明显 (来源: 我的农产品网)**

棕榈油: 24 日棕榈油盘面上涨, 截至中午收盘主力合约 P2401 报收于 7716 元/吨, 涨 142 元/吨, 涨幅 1.87%, 持仓 43.61 万手, 增仓 10284 手。现货方面, 今日贸易商 24 度棕榈油基差报价持稳, 个别下跌, 其中天津 01+300 元/吨, 持平; 山东 01+260 元/吨, 持平; 江苏 01+180 元/吨, 上涨 20 元/吨; 广东 01+110 元/吨, 持平。

点评: 今日棕榈油盘面受到相关植物油脂以及瓦格纳高层坠机事件影响下的走高, 并且在基本面方面印尼 6 月库存明显回落至 4 月份的水平也支撑了棕榈油的价格。在 9 月份厄尔尼诺的强度将逐渐增强, 有可能会增长至强厄尔尼诺的水平, 叠加中国也进入到开学季以及 9 月底 10 月初的双节旺季, 下游的棕榈油消费有望恢复, 国内库存在 9 月底或许会有所消化, 不过近期累库的概率仍然较大。

投资建议: 受到目前豆油与国际形势的影响, 叠加印尼库存明显下降, 棕榈油盘面下方支撑较为强势, 后续需要关注 8 月份马棕的产量与出口的阶段性数据以及 9 月发布的 8 月 MPOB 月报, 建议观望为主。

### 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)