2023/7/31

盘末提示

兴证期货有限公司
CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO.,LTD.

板块	品种	观点及逻辑	关注星级	周度回顾及展望
金融	股指期货	观点：区间震荡。逻辑：行业方面，今日非银金融、银行和房地产行业涨幅居前。预期指数维持区间震荡。宏观经济方面，上半年GDP同比增速5.5%，略高于一季度GDP，但鉴于去年低基数效应，二季度GDP仍表现不佳，消费与投资同比双双回落。消息面，国家发改委指出将围绕稳定大宗消费、促进汽车消费和电子产品消费等方面抓紧制定出台恢复和扩大消费政策，商务部发布关于促进家居消费若干措施通知，促消费意图明显。海外方面，美国二季度GDP2.4%，较一季度再度提升，美经济增速与耐用品订单超预期，美元指数拉升。短期预期指数维持震荡，中枢或上移，仅供参考。	★	股指 中国证监会近日召开的2023年系统年中工作座谈会，提出“从投资端、融资端、交易端等方面综合施策，协同发力”。监管对于稳市场关注度高行业方面，今日非银金融、银行和房地产行业涨幅居前。预期指数维持区间震荡。宏观经济方面，上半年GDP同比增速5.5%，略高于一季度GDP，但鉴于去年低基数效应，二季度GDP仍表现不佳，消费与投资同比双双回落。消息面，国家发改委指出将围绕稳定大宗消费、促进汽车消费和电子产品消费等方面抓紧制定出台恢复和扩大消费政策，商务部发布关于促进家居消费若干措施通知，促消费意图明显。海外方面，美国二季度GDP2.4%，较一季度再度提升，美经济增速与耐用品订单超预期，美元指数拉升。短期预期指数维持震荡，中枢或上移，仅供参考。 金融期权 政治局会议释放全方面利好，大金融蓝筹股全面上涨，政策底、情绪底以及汇率底共振，指数支撑强。预期后市开启上证50指数与沪深300指数周线级别上涨周期。隐含波动率上升，多头情绪上扬，隐波具备低位反弹的动能，短线市场升波预期强烈，本轮急涨行情对于隐波的刺激体现在短线层面，长期历史波动率曲线维持偏低位置。策略方面，关注上证50与沪深300系列期权的多头策略机会。 商品期权 铜、铝期权成交量萎缩，沽购比率重心整体下移，成交量萎缩，震荡情绪浓厚；美国制造业PMI、第二季度GDP以及耐用品订单超预期均好于预期，短线贵金属价格回落，但黄金期权空头情绪释放空间有限，或将延续震荡趋势。PTA期权成交活跃度环比回落，隐含波动率平稳，震荡预期强化。 贵金属 美经济增速与耐用品订单超预期，美元指数拉升致贵金属价格短线回落；通胀下行的幅度更加依赖于需求收缩的程度。市场对于欧美经济的预期呈现摇摆特征，贵金属价格
	期权	金融期权观点：多头情绪上扬，偏多预期。中央政治局会议释放政策利好，定调财政货币政策、地产、消费、产业等方面的目标，活跃资本市场。“政策底”、“情绪底”、“汇率底”形成，在政策利好加持下，金融蓝筹股走强，后市预期偏多。波动率结构方面，短周期历史波动率走高，隐含波动率上涨，近月合约隐波高于远月，期限结构改变，市场升波预期上升，关注上证50、沪深300系列期权多头策略机会。 商品期权观点：铜、铝期权成交量萎缩，沽购比率重心整体下移，成交量萎缩，震荡情绪浓厚；美联储7月加息事件落地，贵金属价格相对平稳，事件影响弱化，黄金期权震荡情绪浓厚。PTA期权成交活跃度环比回落，反弹受阻，隐含波动率平稳，震荡预期强化。	★★★	
	贵金属	观点：震荡。美联储宣布加息25个基点，与预期一致。美经济增速与耐用品订单超预期，美元指数拉升致贵金属价格短线回落，从情绪面来看，市场对于美相关经济数据的预期呈现多空钟摆效应，贵金属价格延续拉锯震荡局面。从长期来看，欧美经济潜在的慢衰退风险问题长期存在，与国际地缘政治风险事件构成了黄金价格支撑。国际避险资金寻求黄金避险功能，全球部分央行增持黄金储备，中国6月末黄金储备6795万盎司，为连续第八个月增加。	★	
有色	铜	观点：震荡走弱。逻辑：上周五美国6月非农大幅不及预期，但市场预期美联储7月继续加息25基点，国内CPI继续走弱，2023年6月份环比下降0.2%。基本面，2023年三季度的现货铜精矿采购指导加工费为95美元/吨及9.5美分/磅，较2023年二季度现货铜精矿采购指导加工费90美元/吨及9.0美分/磅增加5美元/吨及5.0美分/磅。供应整体趋于宽松的格局不变。需求端，上周国内主要精铜杆企业周度开工率为 66.92%，较上周回升1.72 个百分点：由于上周减产的铜杆厂在本周恢复正常生产，提振开工率得以回升。综合来看，当前国内精铜供应增速放缓，需求侧呈现淡季不淡的格局，铜价在需求支撑下维持有韧性的震荡。仅供参考。	★	铜铝有色 宏观面上，美联储如期加息25个基点，鲍威尔在随后的新闻发布会上表示，如果数据允许将于9月份加息，但愿意在通胀回落到2%之前停止加息，今年不会降息，但有多位票委支持明年多次降息，市场押注年底前再加息一次的可能性仅为40%，这意味着7月或为最后一次加息。国内方面，本周重要会议释放积极信号，市场向好预期尚存。8个重点城市新房成交面积周环比增19.7%，止降回升，二手房成交面积周环比降3.5%。 基本面，国内有色库存维持低位，商品月差开始回落。6月国内部分基本金属供应增速环比回落，不过铝的复产预期较强，有色品种供需依旧偏过剩。 综合来看，2023下半年有色逐步进入供需宽松周期，不过短期部分品种供应端的增速开始放缓，有色可能存在一定反弹动能，整体或将延续震荡。
	铝	观点：震荡。基本面，国内供给端逐渐转为宽松，各地复产产能持续小幅增加。成本端氧化铝现货价格平稳，盘面价格小幅上涨。云南地区电解铝产能也在逐步复产。需求端，下游开工整体弱复苏，铝型材开工率65%，周环比下降1个百分点；铝板带开工率74.4%，周环比持平；铝箔开工率80.4%，周环比增加0.7个百分点。建筑铝型材订单下滑，光伏用型材产品积压，新增订单下滑。综合来看，供应端复产对铝价形成压制，后续预计铝价将维持偏弱震荡走势。仅供参考。	★	
	锌	观点：震荡偏弱。逻辑：昨日夜盘沪锌偏弱震荡。基本面，2023年6月SMM中国精炼锌产量为55.25万吨，环比下降1.2万吨或环比下降2.13%，同比增加13.1%，超过预期值。1至6月精炼锌累计产量达到322.6万吨，同比增加8.59%。当前国内外锌矿加工费保持平稳，国内炼厂生产尚有利润，故多数炼厂依然保持较高的生产水平，国内精炼锌供应保持平稳。需求端，终端消费持续萎靡，基建地产复苏不及预期，进入淡季后仍有进一步下滑的风险。综合来看，短期的宏观利好消化叠加美联储鹰派言论持续，锌价或重回低位态势。仅供参考。	★	
	工业硅	观点：震荡偏弱。逻辑：节前工业硅主力合约延续涨势，主因在于网传国内最大工业硅生产企业合盛硅业减产消息，而昨日合盛硅业相关负责人对上证报表示，目前工业硅市场价格太低，因此公司调整经营规划，将使用外购电生产的部分工业硅产能停产。该公司称，公司在北方的个别工厂，外购电占比高达30%，成本压力较大。计划本周开始陆续停炉检修，预计每天将减产1000吨（换算成20台炉）左右。后期计划根据市场需求和丰水期的电价成本情况来决定复产。不过停炉检修持续时间尚不确定，叠加工业硅价格的反弹将促使西南硅厂更快复工，供应端难有短缺担忧，且需求端目前尚无亮点，同时当前工业硅库存依然较高，即使供应短期出现缩减，工业硅库存亦能满足需求。综上，节后硅价上行空间相对有限。步入丰水期预计价格容易承压。	★	
黑色	铁矿石	海外矿山发运冲量结束，进入传统发运淡季，到港冲高回落。据钢联数据，澳洲巴西铁矿发运总量2442.3万吨，环比减少7.0万吨，全球铁矿石发运总量3032.4万吨，环比增加211.4万吨。中国47港到港总量2480.7万吨，环比减少53.9万吨；45港到港总量2329.4万吨，环比减少143.2万吨。 粗钢平控政策落地。唐山和四川限产，247家钢厂日均铁水产量240.69万吨，加速下降，关注后期粗钢平控落地情况。 疏港下降，库存累积。中国45个港口进口铁矿库存为12451.96万吨，环比降88.6万吨；日均疏港量313.73万吨，环比降0.12万吨/天。 总结来看，随着官方平控文件面世，原料和成材走势分化，如果下半年严格执行，铁矿将过剩，推荐做多远月螺矿比。	★	海外紧缩预期升温，国内预期转强。近期公布的美国二季度GDP等数据表现强劲，日本央行或调整其YCC计划，市场将其视为政策紧缩周期的开始。国内刺激政策预期升温，国常会审议通过关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见；中央政治局会议，会议指出，要适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策；国家税务总局发布《支持协调发展税费优惠政策指引》，涉及房地产增值税和契税等。 粗钢平控政策落地。整体粗钢需求同比好于去年，但预期较差，国内消费体感不佳。供给方面，铁水产量240.69万吨，周环比小幅下降。第一份官方粗钢平控文件已面世，如果下半年严格限产，粗钢供需或出现一定缺口。 原料端，随着官方平控文件面世，原料由强转弱。 总结来看，随着官方平控文件面世，原料和成材走势分化，如果下半年严格执行，粗钢供需或出现一定缺口，推荐做多远月螺矿比。
	钢材	海外紧缩预期升温，国内预期转强。近期公布的美国二季度GDP等数据表现强劲，日本央行或调整其YCC计划，市场将其视为政策紧缩周期的开始。国内刺激政策预期升温，国常会审议通过关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见；中央政治局会议，会议指出，要适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策；国家税务总局发布《支持协调发展税费优惠政策指引》，涉及房地产增值税和契税等。 粗钢平控政策落地。整体粗钢需求同比好于去年，但预期较差，国内消费体感不佳。供给方面，铁水产量240.69万吨，周环比小幅下降。第一份官方粗钢平控文件已面世，如果下半年严格限产，粗钢供需或出现一定缺口。 原料端，随着官方平控文件面世，原料由强转弱。 总结来看，随着官方平控文件面世，原料和成材走势分化，如果下半年严格执行，粗钢供需或出现一定缺口，推荐做多远月螺矿比。	★	
能化	原油	观点：震荡。逻辑：宏观方面，上周美国初请失业金人数意外下降，触及两个月来的最低水平，劳动力市场持续吃紧，美联储议息会议加息落地，国内宏观刺激政策稳步释放，市场情绪有所转暖。供需方面，6月中国石油进口同比猛增近50%，石油输出国组织(OPEC)和国际能源署(IEA)表示预计今年下半年中国的需求将继续增长，并仍将是全球增长的主要驱动力，但需要警惕宏观尾部风险升级和伊朗供应超预期回归等风险因素，预计原油短期维持震荡。	★	上周能化板块强势上涨，主要一方面供应端扰动继续支撑油价，成本端对能化板块形成一定支撑；另一方面政治局会议释放宏观利好，超市场预期，宏观利好提振盘面。总体能化相关品种在成本及宏观利好支撑下短期走势仍偏强，而供需支撑仍较为有限，部分品种如PTA在台风影响港口出货等助推下，近月合约再创新高，总体化工还在走成本及宏观助推补涨逻辑，但上方偏谨慎。
	甲醇 尿素	甲醇观点：震荡偏强。逻辑：从基本面来看，内地方面，国内煤头甲醇开工逐步见底回升，需求方面，传统下游6-7月淡季，MTO方面，吉林康奈尔据悉30万吨/年MTO装置检修；浙江兴兴MTO停车检修中。前期国内外能源价格异动带动甲醇反弹，近期虽然煤价上涨乏力，但外盘原油天然气涨势延续，预计甲醇在自身基本面没有重大变化情况下，维持震荡小幅走强格局。 尿素观点：震荡偏强。逻辑：近期国内尿素市场价格涨幅明显，新单交投气氛好转。截止到7月26日中国尿素企业库存为16.70万吨，环比上涨4.38%。工农业刚需逢低按需，实际采购根据自身情况。原料价格上涨，成本支撑明显。商家关注接下来集港实际数量。预计近期国内尿素市场或稳步探涨。	★	
	聚丙烯	观点：震荡。聚丙烯装置负荷 82.29%%，环比下降4.92个百分点，油制及PDH企业检修增加，装置负荷下降明显。需求端，塑编、BOPP及 注塑企业开工变化不大，终端需求不佳。原油再度大幅走强，成本端提振聚丙烯反弹。	★	
	PTA	观点：偏强震荡。逻辑：装置负荷73.7%，低加工费下，装置维持较低水平；聚酯负荷94.2%，维持较高水平，不过产销不佳，以及疫情忧虑，后期聚酯负荷补排除拐头可能。短期仍围绕成本波动为主，原油大幅反弹，成本端提振PTA走强。	★	
	乙二醇	观点：低位震荡。逻辑：国内装置负荷69.7%，环比小幅提升，煤制负荷67.8%，提升6.79个百分点，煤制成本优势下，煤制负荷提升明显，国内供应仍充裕，港口库存压力，供需仍压制盘面，而原油等成本端走强，对乙二醇存一定支撑。	★	
农产品	大豆	观点：偏强运行。美豆种植面积超预期下调，产量约束利多豆类。USDA下调美豆种植面积400万英亩至8350万英亩，前期干旱导致市场同样下调美豆单产预期，美豆供需平衡表回归偏紧格局，整体利多美豆价格，豆二合约整体跟随外盘价格。未来重点关注天气变化以及种植面积的调整可能。	★	大豆田间评分尚可，干旱与优良率担忧仍然存在。8月田间评分显示，当前大豆田评分为4.16，好于2022与2021同期水平，种植户认为若8月初降水能有所恢复，将再一定程度上修复单产。但是干旱面积上升与优良率下降仍然对盘面价格形成支撑。当前美豆盘面仍然延续天气逻辑，有气候分析称，未来存在降水好转迹象，气候预报同样显示美豆产区未来两周降水量逐渐恢复，市场干旱担忧有所回落，带动外盘豆价下降。当前美豆受天气影响，整体保持高位震荡走势。 豆油价格跟随外盘波动，尚未出现明显供需矛盾。基本面方面，油脂整体库存充裕，产量端约束较弱。目前，国内豆油库存持续累库，库存水平位于近三年高位，棕榈油库存止跌。随着大豆压榨量逐渐上升、豆油累库预计将延续，同时棕榈油进季节性增产持续，油脂供应充裕将抵消部分成本上行影响，豆油后市维持高位震荡。 豆粕近期走势偏强，油厂挺价支撑盘面。供应方面，三季度大豆进口量逐渐下降，但是仍然居于高位，油厂开工率位于高位，未来豆粕供应整体较为宽松。需求方面，受养殖利润持续亏损影响，豆粕实际需求未出现修复。养殖企业去库缓慢近期，但是仍存在一定豆粕刚需，豆粕未来累库相对缓慢，但累库趋势不变。
	豆粕	观点：高位震荡。豆粕近期跟随成本端变动，价格持续上行。国内供需方面，下游采购活跃在一定程度上阻碍豆粕累库进度，但豆粕整体产量有所上升，供应情况较为稳定，同时下游养殖增量驱动仍然较弱，近期整体跟随外盘大豆变动。	★	
	油脂	观点：高位震荡。受进口成本上行影响，豆油价格整体跟随成本端变动。国内豆油基本面整体变动不大，未来大豆供应较为充沛，豆油供需矛盾尚不突出，供应上升在一定程度上抵消了外盘上行影响，整体保持高位震荡。	★	

★★★★★：核心推荐，★★★★：重点推荐，★★★：推荐，★★：一般，★：不推荐

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

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。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损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。