

## 上证指数创近 10 个月新高



报告日期: 2023-05-09

### 外汇期货

#### 美联储发布金融稳定报告 指出存在大量流动性风险

美联储最新的金融稳定报告指出了流动性风险的存在，政策制定者意识到了银行业存在的问题，但是解决这个问题的难度非常大，短期继续对于风险偏好持有谨慎态度。

### 股指期货

#### 上证指数创近 10 个月新高

五一假期之后，银行股大涨拉动指数上行。我们理解，一方面中特估接力 TMT，另一方面金融股本身盈利修复较高。其实近年来中特估概念内部也存在轮动。基本面节奏仍是关键。

### 黑色金属

#### 南方全面入汛，两部门会商调度重点地区防汛抢险救灾工作

钢价反弹，一方面由于前期跌幅较大，相对估值已经比较合理，另一方面在于粗钢产量平控传闻。但当前需求亮点有限，铁水减产尚未完成，难以形成从负反馈向正反馈的趋势反转。

### 能源化工

#### 宝丰三期 240 万/年煤制甲醇精馏装置停车

对于单边价格，供应回升的因素或已被充分计价，向下空间预计不多，底部看 2200 元/吨，与季报一致。套利方面，建议关注 MA6-9 和 7-9 反套策略。

### 农产品

#### Louis Dreyfus：巴西港口糖船待运时间延长

各大主要产区累计产销率均整体高于近年同期，糖厂基本没有什么库存销售的压力，这支撑着其挺价意愿。夏季冷饮消费旺季即将来临，关注下游补库情况。

许惠敏 资深分析师（黑色金属）  
从业资格号： F3081016  
投资咨询号： Z0016073  
Tel: 63325888-1596  
Email: huimin.xu@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
1.2、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、黑色金属（铁矿石）.....	4
2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	5
2.3、有色金属（工业硅）.....	5
2.4、能源化工（聚烯烃）.....	6
2.5、农产品（白糖）.....	7

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、外汇期货（美元指数）

#### 古尔斯比警告：债务上限之争将给美国经济前景蒙上阴影（来源：Bloomberg）

芝加哥联储银行行长古尔斯比表示，在债务上限问题上旷日持久的争吵，将使美联储评估银行业动荡影响的工作变得更加困难。他说，银行业动荡正导致信贷环境收紧。

#### 纽约联储调查：预计明年家庭支出显著下降（来源：Bloomberg）

周一公布的纽约联储的调查显示，受调查者们预计明年家庭支出将大幅下降，这反映了美国消费者情绪的低迷以及通胀可能放缓。

#### 美联储发布金融稳定报告 指出存在大量流动性风险（来源：Bloomberg）

美联储周一警告称，银行业对经济增长放缓的担忧可能导致贷款发放减少，进而引发经济加速下滑。这是自四家地区性银行倒闭以来，美联储发布的第一份金融稳定报告。倒闭潮引发银行股数周来走势陷入疯狂，监管机构不得不采取一系列非常规措施。该报告称，银行融资总体上保持相对稳定，但金融市场其他角落存在大量流动性风险。

点评：美联储最新的金融稳定报告指出了流动性风险的存在，政策制定者意识到了银行业存在的问题，但是解决这个问题的难度非常大，短期继续对于风险偏好持有谨慎态度。美联储最新的金融稳定报告指出了流动性风险的存在，银行业本身出现的问题将引发信贷紧缩。我们认为目前美国经济面临的最大问题就是这个压力逐渐发酵的过程，并且这种情况不可逆，因此市场风险偏好我们依旧维持谨慎的态度，短期美元指数继续震荡。

投资建议：美元指数短期震荡。

### 1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

#### 上证指数创近10个月新高（来源：wind）

上证指数涨1.81%报3395点，创10个月新高；深证成指涨0.4%，创业板指涨0.25%，北证50涨2.95%。A股全天成交1.14万亿元，连续22日破万亿。

#### 聚焦重点领域培养高技能人才，切实加大政策支持力度（来源：wind）

高技能人才座谈会8日在京召开，国务委员谌贻琴出席会议并讲话。会议强调牢牢把握高质量发展这个首要任务，把培养制造业高技能人才摆在重中之重，为全面建设社会主义现代化国家提供有力高技能人才支撑。要立足新时代新征程，切实加强高技能人才多元教育培养体系建设，不断创新技能人才评价机制，以技能贡献为导向强化人才使用激励，更大激发高技能人才创新创造活力。要聚焦重点领域培养高技能人才，加强制造业、乡村振兴、服务业特别是现代服务业等领域高技能人才培养，着力增强人才的适配性。

### 全国性商业银行下调存款利率完毕 (来源: wind)

据第一财经, 近日又有3家股份行相继下调存款利率。至此, 国有行、股份行均完成对存款利率下调, 中小银行还在持续跟进中。下调以后, 全国性商业银行5年期定存整存整取利率都不超过3%, 而中小银行不超过4%。粗略估算100万元存5年, 利息相比以前少了1.5万元。

点评: 五一假期之后, 银行股大涨, 拉动指数上行。我们理解, 一方面, 中特估概念从4月下旬起接力TMT板块, 另一方面, 当前企业盈利修复偏慢, 非金融和金融板块的修复分化差距仍在, 资金涌向高股息低估值的银行股。今年来, 中特估概念本身也存在轮动, 从三大运营商到石油石化再到银行股, 本质上是中特估与TMT的再平衡。我们认为该种轮动与切换, 将不会持续很长时间, 基本面节奏仍是关键线索。

投资建议: 股指震荡上行

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、黑色金属 (铁矿石)

#### NMDC4月产销创新高 (来源: Mysteel)

印度最大的铁矿石生产商NMDC产销报告显示, 4月份该公司铁矿石产量达351万吨, 同比增长11.42%; 铁矿石销量达343万吨, 同比增长9.93%, 创历史同期记录, 产量大幅增长主要得益于公司对先进技术和设备的投资。1-4月, NMDC铁矿石总产量为4473万吨, 累计同比下降1.3%; 铁矿石总销量为4168万吨, 累计同比下降4.6%。

#### CSN一季度产量同比增加38.8% (来源: Mysteel)

CSN一季度产量同比增加38.8%

#### LKAB一季度铁矿石环比增9.5% (来源: Mysteel)

瑞典矿山LKAB一季度铁矿石环比增9.5%

点评: 节后成材超跌反弹, 钢厂外矿采购活跃度回升。随着现货企稳, 盘面在贴水保护下开始修复基差。近月修复更强, 盘面反弹中呈现价差扩大的态势。节后上涨更多定义为反弹, 由于成材需求依然疲弱, 减产尚未达到绝对地位水平, 成材端矛盾并未完全消化。唐山部分地区公开产量平控政策, 对原料端影响仍要看最终落地执行时点。反弹建议观望为主, 地位等待正套介入。

投资建议: 节后成材超跌反弹, 钢厂外矿采购活跃度回升。随着现货企稳, 盘面在贴水保护下开始修复基差。近月修复更强, 盘面反弹中呈现价差扩大的态势。节后上涨更多定义为反弹, 由于成材需求依然疲弱, 减产尚未达到绝对地位水平, 成材端矛盾并未完全消化。唐山部分地区公开产量平控政策, 对原料端影响仍要看最终落地执行时点。反弹建议观望为主, 地位等待正套介入。

## 2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

### 永钢公布 5-2 期建材计划量折扣情况（来源：西本资讯）

永钢公布 5-2 期建材计划量折扣情况如下：螺纹执行 4 折（上期 4 折），线盘执行 6.5 折（上期 6.5 折）。

### 南方全面入汛，两部门会商调度重点地区防汛抢险救灾工作（来源：财联社）

5 月 7 日，国家防总办公室、应急管理部组织防汛专题视频会商调度，研判当前汛情和发展趋势，部署重点地区防汛抢险救灾工作。会商强调，要充分认识到防汛工作的复杂性和严峻性，深入贯彻习近平总书记关于防汛救灾工作重要指示精神，认真落实党中央、国务院决策部署，抓实抓细防汛救灾工作，确保安全度汛。会商指出，目前我国南方已经全面入汛，本轮降雨覆盖范围广、强度大，局地发生较重汛情灾情险情，接下来强降雨可能持续多发，江河底水会继续上涨，防汛形势进一步趋紧。

### 4 月 CMI 指数逼近收缩值，工程机械行业下行压力依然较大（来源：Mysteel）

2023 年 4 月份中国工程机械市场指数即 CMI 为 102.18，同比降低 4.97%，环比降低 5.10%。依据 CMI 判断标准，4 月指数仅略高于收缩值 100，市场情绪比较悲观，同比继续下滑，警惕市场下行风险累积。4 月份中国工程机械市场指数同比降幅收窄 1 个百分点，环比增速降幅扩大 10.75 个百分点，表明国内工程机械市场 4 月上旬之后，大多数地区仍然处于同比下行区间，环比 3 月市场呈现销量规模继续缩小，市场预期继续受资金到位不及时以及各区域市场的政策、工程量和开工率的差异而继续分化，东北、华北、西北和部分华东市场要略好于国内市场均态。

点评：钢价大幅反弹，主要驱动一方面在于五一假期前后，钢价跌幅较大，相对估值已经处于比较合理的水平。另一方面在于粗钢产量平控的传闻，尤其是河北产量同比增幅较大，若严格执行平控，将对卷带产量影响更大，市场产生政策性减供应的预期，也带动盘面利润再度扩张。成材存在一定价格修复的空间，但当前需求亮点有限，铁水减产也尚未完成，有赖于政策执行力度，因此我们认为近期钢价仍为反弹，并未形成从负反馈向正反馈的趋势性反转。

投资建议：钢价短期反弹，建议震荡思路短多或等待反弹后再度偏空的机会。

## 2.3、有色金属（工业硅）

### 中国 2040 年或迎光伏报废潮（来源：21 世纪经济报道）

中国是全球最大的光伏应用市场，随着光伏大规模的应用，退役光伏组件成为大问题。作为新兴固废，虽然具有巨大的循环经济效益，但也为行业发展带来新的挑战。数据显示，在 2060 年前，我国光伏组件报废量预计将以每年 30% 的速度增长。退役光伏组件回收与循环利用作为光伏产业链的“最后一公里”，是构造光伏产业闭环绿色产业链的最终保障，也为行业发展带来了新的挑战和机遇。

### 广东：大力发展建筑分布式光伏（来源：广东省发改委）

5月8日，《广东省全面推行清洁生产实施方案（2023-2025年）》发布，其中提到，大力发展建筑分布式光伏。推动太阳能光热系统在中低层住宅、酒店、宿舍、公寓等建筑中应用，积极推广高效空气源热泵技术及产品，提高建筑终端电气化水平，到2025年，新增建筑太阳能光伏装机容量200万千瓦，建筑能耗中电力消费比例大于80%。建立一批装配式建筑产业基地、典型项目和科技示范工程，加大装配式建筑混凝土结构和钢结构等装配式建筑推广力度，力争2025年底全省城镇新建建筑中装配式建筑比例达到30%。

### 美晶新材能否赶上石英坩埚短缺行情（来源：科创板日报）

5月5日，晶盛机电发布公告称，拟将控股子公司浙江美晶新材料股份有限公司分拆独立上市已经获得了浙江证监局的正式受理。晶盛机电董秘办人士对记者表示，分拆后可以强化美晶新材的融资能力和运营灵活性，更好吸引人才，同时围绕石英坩埚产品技术延伸至新的业务布局等，释放其平台价值空间。有券商分析人士对《科创板日报》记者表示，对于公司而言，其最大利好已“消失”，因为海外石英砂巨头尤尼明宣布了2亿美元的扩产计划，致使石英坩埚产品短缺的市场预期不复存在。

点评：海外石英巨头宣布扩产后，国内石英坩埚紧缺现象明显好转，叠加终端光伏装机高景气，导致硅片环节开工率上调，对多晶硅采购较为积极，因此多晶硅厂商开工率有望维持高位。短期内，多晶硅仍是工业硅下游消费的最强支撑点。但西南地区硅厂或将逐步迎来复产，且铝合金、有机硅行情较差，即使多晶硅较为景气，但工业硅库存大幅去化仍待十日，硅价难以实现反弹。

投资建议：短期内，多晶硅仍是工业硅下游消费的最强支撑点。但西南地区硅厂或将逐步迎来复产，且铝合金、有机硅行情较差，即使多晶硅较为景气，但工业硅库存大幅去化仍待十日，硅价难以实现反弹。

## 2.4、能源化工（聚烯烃）

### 河南中原大化甲醇装置重启（来源：金联创）

河南中原大化年产50万吨甲醇装置2023年3月24日晚间因成本利润问题停车，闻计划于5月9日点火重启。

### 宝丰三期240万/年煤制甲醇精馏装置停车（来源：隆众资讯）

宁夏宝丰一期150万/年煤制甲醇装置+30万/年焦炉气制甲醇装置+60万烯烃装置已停车检修，二期220万/年甲醇装置+40万/年焦炉气制甲醇装置+60万/年烯烃装置正常运行。三期240万/年煤制甲醇精馏装置预计停车10-15天。

### 近期中国向东南亚确认的甲醇转口体量有限（来源：隆众资讯）

近期中国向东南亚确认的甲醇转口体量只有2万吨，1万华南（5月近期），一万华东（6月）；其他或仍有余量商谈，但总量有限且尚未确认。实际上，东南亚现货缺口几无，少量的补合约需求对中国市场消费提振有限，而表面的套利窗口打开也参考意义不大，因为

亚洲区域的合约及现货商谈均为减点，因此甲醇有向东南亚转口但体量不大，转出口消费提振较有限。

点评：今日黑色系供应减量的消息和股市情绪的高涨共同烘托了商品做多的氛围，而宁夏宝丰三期甲醇精馏装置的停车更是延续了多头的情绪。目前消息面对于成本端的影响暂难以确定。不过从甲醇供需格局来看，后续内地供应可恢复的空间已经有限，但经历了4月底的装置集中开车后，内地5月仍将是累库的格局；且目前内蒙煤制甲醇现金流利润在150元/吨左右，供需宽松之下，估值仍有压缩的空间。港口方面，5月中上旬到港量集中，港口也将进入累库周期。需求方面，三江裂解开车推迟、斯尔邦仍无开车计划，5月MTO开工率变化不大。从MTO利润方面来看，尚未检修的装置开工率提升和5月份到港的美国远洋货导致东北亚现货供应增加，对MTO的利润形成利空

投资建议：总体而言，5月的累库预期较为一致，整体仍以偏空看待。对于单边价格，供应回升的因素或已被充分计价，向下空间预计不多，底部看2200元/吨，与季报一致。套利方面，建议关注MA6-9和7-9反套策略。

## 2.5、农产品（白糖）

### Louis Dreyfus：巴西港口糖船待运时间延长（来源：沐甜科技网）

大宗商品贸易商Louis Dreyfus（路易达孚）预计，由于港口拥堵，巴西糖装船等待时间至少需要30天，并认为如果厄尔尼诺天气影响产量，糖价可能会进一步走高。在大豆、糖和玉米创下或接近创纪录的产量后，巴西本年度农产品运输量将增加20%，港口将面临压力。“如果你现在有一艘船抵达巴西来装载糖，可以预计它将在那里待到6月初。”reyfus糖业主管Enrico Biancheh说，全球糖库存很低，需要更多产量。如果产量不增加，市场可能会在2024/25年度出现超过600万吨的供应缺口，在2025/26年度出现超过800万吨的供应缺口。

### Sucden：巴西糖出口能力或受到物流瓶颈限制（来源：沐甜科技网）

糖贸易商Sucden表示，由于大量谷物出口，巴西糖出口能力将被限制在每月280万吨。当前年度巴西糖出口将需要大约10个月时间。Sucden同时表示，巴西的物流瓶颈在短期内没有解决办法，因为大豆和玉米产量将继续增长。

### 广西：22/23榨季截至4月底累计销糖302万吨（来源：泛糖科技网）

4月14日，随着广西马山南华糖业有限责任公司顺利收榨，标志着广西2022/23年榨季生产圆满结束。本榨季广西累计入榨甘蔗4122.13万吨，较上榨季减少897.28万吨；产混合糖527.03万吨，较上榨季减少84.91万吨；产糖率12.79%，较上榨季提高0.6个百分点。

截至4月底，全区累计销糖302.13万吨，同比增加28.16万吨；产销率57.33%，同比提高12.56个百分点。其中，4月单月产糖0.26万吨，同比减少7.06万吨；单月销糖37.2万吨，同比减少8.99万吨；月度工业库存224.9万吨，同比减少113.07万吨。

点评：国内各主产区4月产销数据陆续公布，截至4月底广西累计产销率57.33%、云南累计产销率52.17%、广东累计产销率86.02%、内蒙古累计产销率69.26%。各大主要产区累

计产销率均整体高于近年来同期，糖厂基本没有什么库存销售的压力，这支撑着其挺价意愿，目前广西集团现货报价已全面站上 7000 元/吨。而根据泛糖科技实地调研数据，截至 4 月 26 日的广西食糖第三方仓库库存量较去年同期下降约 26%；4 月食糖去库速度也快于近 2 年同期水平。夏季冷饮消费旺季即将来临，关注下游补库情况。

投资建议：本榨季国内连续第二年减产已成定局，年度供需缺口扩大，而目前近远期进口利润均大幅倒挂令加工厂点价的难度加大，市场担心进口糖对国内供需缺口的填补问题。国际糖市供应紧张的状况短期难以得到明显的缓解，外盘暂居高难下，国内在配额外进口严重倒挂的背景下，郑糖期价难言转势，后市或高位震荡偏强，密切关注政策面动态。



**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)