

日报报告——综合晨报

拜登麦卡锡对债务上限态度乐观， 发改委称物价有望恢复平均



报告日期: 2023-05-18

外汇期货

拜登和共和党领袖齐称不会违约

拜登和麦卡锡同时表态对于债务上限持有乐观态度，这表明了一个明确的信号，双方都不希望出现债务违约，因此债务上限问题有望得到解决，短期市场风险偏好回升。

股指期货

4月70大中城市房价环比涨幅回落

人民币汇率再次破7，为去年12月以来首次，本质是中国经济复苏的逻辑遭遇挑战，疫后需求释放在一个季度内便快速完成进而转弱，在政策保持定力的情况下，内生性动能恐偏弱。

国债期货

国家发改委：物价运行有望逐步恢复至近年的平均水平附近

近期由于实体融资需求较弱，资金空转，资金面整体较为宽松，为维护银行体系流动性合理充裕，央行并未进行大量逆回购操作，叠加人民币快速贬值，国债期货小幅收跌。

黑色金属

找钢网五大品种社会库存周环比减少39.16万吨

本周找钢数据显示成材去库速度环比略有加速，中西部地区钢厂检修高炉陆续有复产计划，由于成材库存矛盾并不突出，短期负反馈驱动减弱。随着铁水复产，下一步矛盾逐渐积累。

有色金属

保税区镍库存降势为继，到港量有所减少

市场短期受宏观利空情绪影响，提前加码交易产能瓶颈的突破，镍价大幅回调之后，警惕产能释放不及预期。

农产品

印度糖厂呼吁政府提高食糖最低销售价

巴西在2023年5月的前两周出口了67.95万吨糖和糖蜜，日均出口量同比高出6%以上，发运价格同比高22%以上，显示巴西食糖出口处于景气状态。

曹洋 首席分析师（有色金属）
从业资格号: F3012297
投资咨询号: Z0013048
Tel: 63325888-3904
Email: yang.cao@orientfutures.com

责任编辑 吴奇翀
从业资格号: F03103978
Tel: 63325888
Email: qichong.wu@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。

重要事项: 本报告版权归上海东证期货有限公司所有。未获得东证期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来自于公开资料，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。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。
有关分析师承诺，见本报告最后部分。并请阅读报告最后一页的免责声明。

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
1.3、国债期货（10年期国债）.....	4
2、商品要闻及点评.....	5
2.1、贵金属（黄金）.....	5
2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	5
2.3、有色金属（镍）.....	6
2.4、有色金属（工业硅）.....	7
2.5、能源化工（PTA）.....	8
2.6、能源化工（天然橡胶）.....	8
2.7、农产品（豆粕）.....	9
2.8、农产品（白糖）.....	10

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

欧盟下调一季度 GDP 增长数据（来源：Bloomberg）

欧盟统计局 16 日公布的修正数据显示，欧盟一季度经济环比增长了 0.2%，而非之前公布的 0.3%。尽管向下进行了修正，欧盟经济在 2022 年第四季度萎缩 0.1% 后，仍然避免了出现经济衰退。

美联储将加强大型区域性银行监管（来源：Bloomberg）

据外媒报道，美联储官员表示，计划在今年夏季推出新的资本管理规则，加强对银行业，尤其是大型区域性银行的监管，并在近期的银行倒闭危机之后确保监管方更积极地对银行进行监督。

拜登和共和党领袖齐称不会违约（来源：Bloomberg）

拜登周三在临出访亚洲前说，有信心将就预算达成一致。共和党众议院领袖麦卡锡没有直接说，他对债务谈判的形势持乐观态度，而是说，他对拜登的谈判意愿感到鼓舞。美东时间 5 月 17 日周三上午，众议院议长麦卡锡对媒体明确表示：“我认为，说到底，我们不会有债务违约。”麦卡锡没有直接说他对债务谈判的形势持乐观态度，而是说，他对拜登的谈判意愿感到鼓舞。此后，在动身出访亚洲前，拜登在白宫也表达了不会让美国政府违约的态度，称他“有信心我们将就预算达成一致，美国不会违约”。他说：“我们将走到一起，因为别无选择。（谈判）屋里的每位领导者都了解，失败的后果。”

点评：我们看到拜登和麦卡锡同时表态对于债务上限持有乐观态度，这表明了一个明确的信号，双方都不希望出现债务违约，因此债务上限问题有望得到解决，短期市场风险偏好回升。拜登在出访亚洲前表态有信心达成一致，不会违约，同时麦卡锡也表示对于拜登谈判意愿感到鼓舞。因此目前双方都表示出不希望违约的态度，这就对于目前的债务上限谈判提供了较好的环境，因此我们还是认为债务上限问题将得到解决，市场短期风险偏好回升，继续关注经济基本面的变化。

投资建议：美元短期震荡。

1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

4 月 70 大中城市房价环比涨幅回落（来源：wind）

中国 4 月 70 大中城市中有 62 城新建商品住宅价格环比上涨，3 月为 64 城；环比看，银川涨幅 1% 领跑，北上广深分别涨 0.6%、涨 0.4%、涨 0.2%、涨 0.3%。4 月份，70 个大中城市中商品住宅销售价格环比上涨城市个数减少，同比上涨城市个数增加；70 个大中城市商品住宅销售价格环比整体涨幅回落、二手住宅环比涨幅回落更为明显，各线城市商品住宅销售价格同比上涨或降势趋缓。

1-4 月全国使用外资同比增长 2.2% (来源: wind)

商务部公布数据显示, 1-4 月, 全国实际使用外资金额 4994.6 亿元人民币, 同比增长 2.2%, 折合 735 亿美元, 下降 3.3%。从行业看, 制造业实际使用外资金额 1300.5 亿元人民币, 增长 4.1%。高技术产业实际使用外资增长 12.8%, 其中高技术制造业增长 37.1%, 高技术服务业增长 6%。

中国一季度宏观杠杆率上行至 281.8% (来源: wind)

国家金融与发展实验室发布报告显示, 今年一季度宏观杠杆率再度攀升, 从 2022 年末的 273.2% 上升至 281.8%。其中, 非金融企业部门杠杆率升幅最大, 再次超过历史高点。报告认为, 一季度宏观杠杆率超预期上升, 主要原因在于名义 GDP 增速较低, 同比仅增长 5%, 而货币和债务的增速并不算高, 分别仅增长 12.7% 和 10.1%。

发改委 4 月审核批准投资项目投资 980 亿, 多为高技术行业 (来源: wind)

国家发改委召开 5 月份例行新闻发布会介绍, 1-4 月份共审批核准固定资产投资项目 56 个, 总投资 3784 亿元, 主要集中在高技术、能源、水利等领域。其中, 4 月份审批核准固定资产投资项目 14 个, 总投资 980 亿元, 主要集中在高技术等行业。

点评: 人民币汇率再次破 7, 为去年 12 月来首次, 本质是中国经济复苏的逻辑遭遇挑战, 疫后需求释放在一个季度内便快速完成进而转弱, 在政策保持定力的情况下, 内生性动能恐偏弱。后续仍需稳就业、扩收入以及稳地产、促消费。

投资建议: 股指维持震荡

1.3、国债期货 (10 年期国债)

国家发改委: 物价运行有望逐步恢复至近年的平均水平附近 (来源: 国家发改委)

将坚持以就业优先为导向, 加强宏观政策协调配合, 制定务实举措促进消费持续恢复, 加快实施“十四五”规划 102 项重大工程, 积极吸引民间资本参与基础设施、电信、能源等领域建设, 支持外贸企业开拓市场, 稳住外贸基本盘, 通过这些举措恢复和扩大需求, 提升经济发展带动就业的能力。

随着扩大内需政策效果持续显现, 消费需求进一步回暖, 市场信心增强、预期持续改善, 基数效应逐渐减弱, 物价运行有望逐步恢复至近年的平均水平附近。

今年一季度宏观杠杆率攀升至 281.8% (来源: 国家金融与发展实验室)

国家金融与发展实验室发布报告显示, 今年一季度宏观杠杆率再度攀升, 从 2022 年末的 273.2% 上升至 281.8%。其中, 非金融企业部门杠杆率升幅最大, 再次超过历史高点。报告认为, 一季度宏观杠杆率超预期上升, 主要原因在于名义 GDP 增速较低, 同比仅增长 5%, 而货币和债务的增速并不算高, 分别仅增长 12.7% 和 10.1%。

央行开展了 20 亿元 7 天期逆回购操作, 中标利率 2.0% (来源: 中国人民银行)

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，5月17日以利率招标方式开展了20亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。另有20亿元逆回购和500亿元国库现金定存到期。

点评：近期由于实体融资需求较弱，资金空转，资金面整体较为宽松，为维护银行体系流动性合理充裕，央行并未进行大量逆回购操作。另外，国内4月的经济数据不及市场预期，而美联储维持限制性政策利率的时间将延续，人民币快速贬值，国债期货小幅收跌。从近期债市走势来看，市场已经对经济基本面偏弱的逻辑有了较为充分的定价，而央行一季度货政报告并未显示出降准降息的意愿，国债进一步走强尚需更多利好，短期内预计以高位震荡格局为主。

投资建议：短期内预计以高位震荡格局为主。

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

美国总统拜登：我有信心会达成（债务上限）协议（来源：wind）

美国总统拜登：我有信心会达成（债务上限）协议，确信美国不会违约。

美国众议院议长麦卡锡：最终不会出现债务违约（来源：wind）

美国众议院议长麦卡锡：现在有机会找到共同点，但只有几天的时间来完成工作，最终不会出现债务违约。

美国4月新屋开工总数年化140.1万户（来源：wind）

美国4月新屋开工总数年化140.1万户，预期140万户，前值142万户；营建许可总数141.6万户，预期143.7万户，前值自141.3万户修正至143万户。

点评：黄金跌0.37%，美元指数和美债收益率延续上涨趋势，市场风险偏好回升，主要是在美国众议院议长和拜登相继表示不会出现违约后，市场对债务上限问题的担忧下降。短期避险情绪的消退以及美国经济数据尚未快速恶化的情况下，市场对美联储的降息预期修正，短期美债收益率上行幅度大于长端。经济数据方面，近期美国30年期房贷利率小幅回升，房地产市场则继续表现承压状态，但由于房地产市场库存水平同样较低，新屋开工和营建许可呈现筑底迹象。

投资建议：金价短期弱势震荡。

2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

找钢网五大品种社会库存周环比减少39.16万吨（来源：找钢网）

5月17日，找钢网五大品种社会库存1061.00万吨，较上周环比减少39.16万吨；建筑建材高炉厂产量304.68万吨，增加3.60万吨；电炉厂产量34.30万吨，增加1.74万吨；社库570.89

万吨，减少 31.98 万吨；高炉厂厂库 344.84 万吨，减少 28.49 万吨；电炉厂厂库 29.86 万吨，增加 2.52 万吨。热卷产量 356.20 万吨，减少 1.95 万吨；社库 239.69 万吨，减少 1.89 万吨；厂库 61.00 万吨，增加 0.50 万吨。

83 家钢企完成超低排放改造公示 (来源: Mysteel)

自 2020 年 8 月起，中国钢铁工业协会开展了钢铁企业超低排放改造和评估监测进展情况公示工作。截至 2023 年 5 月 17 日，已有 83 家钢铁企业在钢协网站进行公示。5 月以来新增 4 家企业为唐山市玉田金州实业有限公司、河北天柱钢铁集团有限公司、芜湖新兴铸管有限责任公司和安徽长江钢铁股份有限公司。

1-4 月审核固定资产投资项目 56 个，总投资 3784 亿 (来源: 国家发改委)

5 月 17 日，国家发改委在新闻发布会上表示，1-4 月份，发改委共审批核准固定资产投资项目 56 个，总投资 3784 亿元，其中审批 43 个，核准 13 个，主要集中在高技术、能源、水利等领域。其中，4 月份审批核准固定资产投资项目 14 个，总投资 980 亿元，主要集中在高技术等行业。

点评：本周找钢数据显示，成材去库速度环比略有加速，由于前期减产幅度比较明显，建材库存降幅较大，卷板去库依然偏慢。但整体来看，当前库存的绝对矛盾比较有限。由于钢厂亏损幅度不大，加之近期钢价反弹，中西部地区检修高炉开始陆续有复产计划，铁水降幅放缓，后期可能再度有所回升。而由于成材库存矛盾也还并不突出，短期负反馈的驱动减弱，价格转为小幅震荡反弹。但从中期维度看，随着铁水的复产，下一步矛盾也仍在积累，关注复产过程中钢厂补库对原料的影响。

投资建议：建议近期以震荡思路对待钢价，短期或有进一步小幅反弹空间。

2.3、有色金属 (镍)

欧盟行业负责人：欧盟的原材料目标需要资金和更快的许可 (来源: 上海金属网)

外媒 5 月 16 日消息，据欧盟(EU)一个行业联盟的负责人表示，欧盟只有通过迅速扩大融资规模和加快审批速度，才能实现在关键材料方面减少对中国和其它国家依赖的宏伟目标。根据尚未生效的《欧盟关键原材料法》，欧盟为其绿色转型设定了 2030 年所需矿物的目标——每年开采需求的 10%，回收 15%，在欧洲加工 40%。预计欧盟对铜、镍和稀土等 34 种原材料的需求将大幅上升。欧盟委员会估计，到 2030 年，欧盟对锂的需求将是 2020 年的 18 倍，钴的需求将是 2020 年的 5 倍。

Nornickel 将继续通过鹿特丹港向全球发运镍 (来源: 上海金属网)

外电 5 月 15 日消息，俄罗斯最大的镍生产商诺里尔斯克镍业公司(Nornickel)发言人近日表示，在获得港务局最新许可后，Nornickel 将继续通过鹿特丹港向国际市场交付镍。然而，消息人士称，该公司对美国的镍供应已经减少，主要是由于最近对俄罗斯镍的进口关税增加。这位发言人表示，续签的准运许可主要与镍有关。

保税区镍库存降势为继，到港量有所减少 (来源: 上海金属网)

截止5月13日最新一周进出口数据显示，上周保税库库存净增长-170吨，总量维持在3360吨。

点评：俄镍对外官宣将继续通过鹿特丹港向全球发运镍，这将一定程度缓解市场对俄镍对外销售的担忧，不过地缘战争冲突依然存在升级可能，需要继续关注俄罗斯镍生产或外运的潜在风险。交易层面，市场短期受宏观情绪影响，提前加码交易精炼镍供给瓶颈突破的预期，但是，镍价大幅回调之后，新增产能电积镍生产的利润明显收缩，一定程度对未来产能释放的规模将产生影响，总体上看，我们认为宏观情绪边际影响会较大，如果宏观利空情绪有所缓和，镍价在低库存状态下容易出现阶段反弹，中期布局空单需要关注短期波段风险。

投资建议：俄镍对外官宣将继续通过鹿特丹港向全球发运镍，这将一定程度缓解市场对俄镍对外销售的担忧，市场短期受宏观利空情绪影响，提前加码交易产能瓶颈的突破，镍价大幅回调之后，警惕产能释放不及预期，总体上看，库存趋势显著逆转之前，镍价容易出现阶段反复，继续关注宏观情绪变化，交易维度，我们建议中线空单注意短线反弹风险，近期这种风险可能会增大。

2.4、有色金属（工业硅）

发改委能源局联手发文：更好支持新能源汽车下乡（来源：发改委）

5月17日，国家发改委、国家能源局发布《关于加快推进充电基础设施建设 更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见》（以下简称《实施意见》）指出，提升新建充电基础设施智能化水平，将智能有序充电纳入充电基础设施和新能源汽车产品功能范围，鼓励新售新能源汽车随车配建充电桩具备有序充电功能，加快形成行业统一标准。

通威股份召开2022年年度股东大会（来源：每日经济新闻）

在2022年年报中，通威股份多次提及硅料业务的成本优势。去年，公司硅料业务实现营收618.55亿元，而营业成本只有153.85亿元。硅料成本在行业领先，未来是否还能将成本控制做到极致。刘汉元提到了第八代永祥法工艺成本控制的迭代问题，“同第七代相比，第八代会降低每吨2000（元）~3000（元）的单位成本，单耗、能耗处于行业领先水平。随着不断迭代升级，会继续降低对工业硅原料的消耗。在单耗方面已经领先于德国的瓦克化学，有信心做好成本管控。”

否决！拜登一力阻止太阳能关税“复活”（来源：财联社）

美国总统拜登周二否决了国会提交的一项决议，确保不会对从东南亚进口的太阳能电池板征收关税。这一结果将让美国对太阳能关税的暂停征收持续至2024年6月。一些美国议员对拜登的举动感到十分不满，他们认为取消太阳能关税是为东南亚中转光伏组件贸易提供了漏洞。虽然有不少议员提到中国光伏组件对美国本土光伏厂商的冲击，但拜登坚持认为取消太阳能关税可以优先满足美国市场对可再生能源的需求，同时为太阳能供应链和太阳能安装市场提供确定性。

点评：当前，市场仍在交易云南降水恢复、新疆减产不及预期的逻辑，短期内现货市场供

给偏松且无利多因素出现，预计期现价格仍将下跌。当前市场较为关注价格底部问题，考虑到丰水期复产后供给进一步增多，同时下游需求无起色，整体过剩量扩大，高成本小厂面临一波产能出清，直至供需达到平衡，从而形成价格底部。按此逻辑，丰水期云南 421# 成本高于四川及新疆，且云南 421# 占比较大，若硅价跌至云南 421# 成本线，价格底部或将形成。因此将云南 421# 成本折盘水平给予一定利润，可得此轮下跌底部或在 13000 元/吨左右。

投资建议：当前，市场仍在交易云南降水恢复、新疆减产不及预期的逻辑，短期内现货市场供给偏松且无利多因素出现，预计期现价格仍将下跌，此轮期价下跌底部或在 13000 元/吨左右。。

2.5、能源化工 (PTA)

2023 年 5 月 17 日国内 PTA 市场成交行情 (来源：隆众资讯)

今日 PTA 现货价格-22 至 5490。本周及下周主港交割 09 升水 280-245 成交及商谈，6 月主港交割 09 升水 195-180 成交及商谈。现货日均基差-22，2309 升水 265。(单位：元/吨)

涤纶长丝样本企业产销率日数据统计 (20230517) (来源：隆众资讯)

今日 (20230517) 国内涤纶长丝样本企业产销率 49.9%，较上期 (20230516) 下降 77.1%。昨日尾盘头部大厂产销继续放量，较高产销在 500%-700%，今日多数用户退市观望，整体产销率下降。部分涤纶长丝工厂延续优惠模式，个别企业产销做平。具体产销数据如下：150%、40%、50%、40%、30%、35%、300%、0%、60%、30%、25%、20%、20%、30%、90%、30%、25%、0%、50%、20%、110%、100%、40%、25%、20%、40%、80%、50%、0%。

中国聚酯产能利用率日数据统计 (20230517) (来源：隆众资讯)

今日 (20230517) 国内聚酯行业产能利用率为 87.7%，较昨日持平，国内聚酯产能基数为 7361 万吨/年。

点评：PTA 检修装置回归带来的供应增量大于下游需求增量，PTA 社会库存或持续累库，叠加 PXN 估值压缩，短期内 PTA 的基本面依然是偏空的，现货基差走弱。但值得注意的是，09 合约对应的加工费仅 166 元/吨左右，因此，做缩 PXN 带来的 PTA 绝对价格下降空间也有限，底部关注 5000 元/吨左右的支撑。

投资建议：短期 6-9 反套考虑逢低止盈，中期关注绝对价格底部反弹机会。

2.6、能源化工 (天然橡胶)

倒闭橡胶厂，重获新生 (来源：轮胎世界网)

近日，南京金陵橡胶厂有限公司，举行重整交接仪式。这标志着该公司迎来了新的发展机遇。据了解，2021 年 4 月，金陵橡胶厂进入破产清算程序。经过多方努力，于 2022 年 11 月转入重整程序。随后，管理人与投资人、债权人等进行多轮谈判，最终确定了重整投资

人。

泰国农合部：2023 年橡胶产量料增 2.59% (来源：中国橡胶贸易信息网)

该国农业及合作社部农业经济办事处副秘书长威尼公布了 2023 年泰国重要农产品的情况，他表示今年包括橡胶等许多重要农产品的产量将有所增加。预计 2023 年橡胶割胶总面积约为 2198.6 万莱，比去年增长 0.26%；橡胶总产量为 495.1 万吨，增长 2.59%；平均每莱产量约为 225 公斤，增长 2.27%。产量增加的原因是农民自 2017 年起扩大种植面积，加上充足的降雨量，橡胶树茂盛，以及割胶天数增加。

4 月科特迪瓦橡胶出口量同比增 20.6% (来源：中国橡胶贸易信息网)

截至 2023 年 4 月，科特迪瓦橡胶出口量共计 479,915 吨，较 2022 年同期的 397,803 吨增加 20.6%。科特迪瓦是非洲重要的天然橡胶生产国。近些年科特迪瓦橡胶出口连年增加，因农户受稳定的收益驱使，将播种作物从可可转为橡胶。

点评：近日受轮储消息的影响，橡胶期价有所支撑。目前轮储消息尚未落地，盘面走势主要受资金情绪主导。当前橡胶基本面仍是比较弱的，虽然目前国内外产区原料尚未上量，但受疲弱的需求端拖累，现货端库存压力不减。五一节后，轮胎市场终端去库缓慢，成品胎库存提升，下游采购情绪不高。为缓解出货压力，部分厂家推出促销政策，以刺激下游拿货。但从下游补货情况看，促销政策提振作用暂时有限，由于终端需求表现疲弱，下游消化库存为主，观望居多。目前内需复苏已经被证实不及预期，而与此同时外需衰退的风险在加大。即便在前面季节性低产期，橡胶期价也始终未出现有效反弹。

投资建议：目前轮储消息尚未落地，主要是情绪面的影响。由于缺乏基本面支撑，谨防消息落地后，交易回归基本面盘面冲高回落的风险。

2.7、农产品（豆粕）

全国油厂豆粕成交清淡 (来源：钢联)

昨日豆粕现货市场油厂报价下调，沿海区域油厂主流报价在 4220-4300 元/吨。豆粕成交 8.26 万吨，较上一交易日减少 7.06 万吨，其中现货成交 5.49 万吨，远月基差合同成交 2.77 万吨。

美豆压榨不及预期，但仍创同期纪录高位 (来源：钢联)

全美油籽加工商协会(NOPA)月报显示，美国 4 月大豆压榨量环比下滑，不及市场预期，但仍录得同期纪录高位，刷新了 2020 年 4 月录得的前高 1.71754 亿蒲式耳。4 月共压榨大豆 1.73232 亿蒲式耳，较 3 月的 1.85810 亿蒲式耳下降 6.8%，但较 2022 年 4 月的 1.69788 亿蒲式耳增加 2%。

预计截至 5 月 11 日当周美豆销售净增 0-60 万吨 (来源：文华财经)

USDA 将于周四晚公布周度出口销售报告，市场预计截至 5 月 11 日当周美豆销售净增 0-60 万吨，其中 22/23 年度和 23/24 年度分别净增订单 0-30 万吨。

点评：巴西收获基本完成，大豆出口速度仍快于去年同期。美豆播种率为历史同期第二快，

有利实现高单产。中性转厄尔尼诺气候大背景下预计美国及全球 23/24 年度增库存，CBOT 大豆弱势下行。国内豆粕现货报价有所下调，成交清淡，油厂开机恢复正常后现货仍将面临压力。

投资建议：美国天气无忧仍内外盘将下行，国内现货价短期保持坚挺，关注油厂开机。

2.8、农产品（白糖）

预计法国 2023 年甜菜种植面积为 38 万公顷（来源：泛糖科技网）

法国农业办公室本周二表示，预计 2023 年甜菜种植面积为 38 万公顷，低于上月预估的 38.2 万公顷。

印度糖厂呼吁政府提高食糖最低销售价（来源：泛糖科技网）

印度甘蔗的公平报酬价格从 2017/18 榨季的每吨 2550 卢比大幅攀升至 2022/23 榨季的每吨 3050 卢比。然而，自 2018/19 榨季以来，食糖的最低销售价格一直保持在每公斤 31 卢比。糖厂正在敦促政府提高糖的最低销售价，以配合甘蔗公平报酬价格的上涨。最近，印度糖厂协会(ISMA)敦促政府将糖的最低销售价从目前的每公斤 31 卢比提高至 38 卢比，与甘蔗的公平报酬价格一致。最低销售价对制糖业起着关键作用，因为它是糖厂按时支付甘蔗款项的重要因素。

巴西 5 月前两周出口糖和糖蜜 67.95 万吨（来源：泛糖科技网）

据巴西经济部外贸秘书处 (Secex) 本周一公布的数据，巴西在 2023 年 5 月的前两周（7 个工作日）出口了 67.95 万吨糖和糖蜜。日均出口量为 7.55 万吨/日，比 2022 年同期（7.126 万吨/日）高出 6%以上，发运价格为 474.6 美元/吨，比 2022 年同期高 22%以上，显示巴西食糖出口处于景气状态。

点评：由于亚洲各主产国糖产量低于预期，国际糖市现货供应紧张，目前市场的关注点和依赖已转向巴西。尽管目前市场对巴西新榨季产量形势预期偏乐观，但巴西创纪录的谷物及大豆产量可能对港口物流资源形成挤占，市场担心巴西糖出口堵港问题。

投资建议：外盘暂居高难下，国内也难言转势，再加上现货价格表现相对坚挺，郑糖下方空间仍预计有限，短期或高位震荡，后续仍需继续关注政策面动态。

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

Email：research@orientfutures.com