

## 美元指数继续震荡，国内宏观数据处于真空期



报告日期：2023-05-23

### 外汇期货

#### 美联储今年票委：暂停加息不意味着结束加息周期

多位美联储官员表态，鹰派官员呼吁继续加息，鸽派官员强调信贷紧缩，6月份采取观望依旧是主要基调，目前的分歧来自于对于通胀的担忧，美元指数继续震荡。

### 股指期货

#### 商务部：1-4月中国对外非金融投资同比26.6%

近期宏观数据处于真空期，市场运行在沿着主题投资与微观景气结合的路径。站在当下时刻展望后市，宏观政策恐将保持定力，随着弱修复成为一致预期，预计A股震荡仍将进行。

### 黑色金属

#### 山西市场炼焦煤价格暂稳运行

短期现货价格企稳，基本面暂无明显变化，因此市场仍偏弱势。但盘面跌至前期低位，短期下方空间不大。

### 农产品

#### AGM：截至5月14日当周印度棉上市6.25万吨

据AGM公布的数据，印度籽棉每周上市量仍处于同期偏高水平，而纺织市场依旧疲软，印度国内棉价近期不断下滑。



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、贵金属（黄金）.....	4
2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	5
2.3、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	5
2.4、有色金属（镍）.....	6
2.5、能源化工（原油）.....	7
2.6、能源化工（甲醇）.....	7
2.7、能源化工（PVC）.....	8
2.8、能源化工（PTA）.....	9
2.9、农产品（豆粕）.....	9
2.10、农产品（棉花）.....	10

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、外汇期货（美元指数）

**Daly：银行业动荡导致的信贷紧缩可能相当于加息两次（来源：Bloomberg）**

旧金山联邦储备银行行长 Mary Daly 称，近期美国一些银行倒闭导致信贷环境收紧，可能相当于“两次加息”。“我们确实看到机构减少贷款量并提高贷款标准。我们希望对此仔细观察，以了解信贷收紧的程度以及预期的持续时间，” Daly 周一表示。

**美联储今年票委：暂停加息不意味着结束加息周期（来源：Bloomberg）**

美联储今年票委、明尼阿波利斯联储主席 Kashkari 表示，他对 6 月暂不加息持开放态度，但同时警告说不要过度解读这一暂停行动。偏鸽派的旧金山联储主席未明确表态 6 月行动计划。明尼阿波利斯联储主席警告不要过度解读 6 月行动。对我来说重要的是，不要表示我们已经完成了加息进程。如果我们在 6 月跳过加息，那并不意味着紧缩周期已经完成。对我来说，这意味着我们可以获得更多信息。”

**“鹰王”预计美联储年内还会加息两次（来源：Bloomberg）**

当地时间周一（5 月 22 日），圣路易斯联储主席詹姆斯·布拉德表示，他预计美联储今年还需要加息两次才能平息通货膨胀。日内，布拉德参与了在美国佛州举行的一场活动，并就美国经济和货币政策发表讲话。他说道：“我们将不得不提高政策利率，以便对通货膨胀施加足够的下行压力，使其及时回到目标值。”他直接指出，“我认为今年还会有两次（加息）行动，这两次具体会发生在今年什么时候我还不知道。但正如我一直主张的，加息宜早不宜迟。”

点评：我们看到多位美联储官员表态，鹰派官员呼吁继续加息，鸽派官员强调信贷紧缩，6 月份采取观望依旧为主要基调，目前的分歧来自于对于通胀的担忧，美元指数继续震荡。多位美联储官员表态，鹰派的官员强调还要继续加息 2 次，鸽派官员则强调信贷紧缩相当于加息 2 次，这明显看出目前美联储官员之间的分歧点。由于高通胀的确是个问题，对于加息的分歧不会结束，但是 6 月份暂停加息观望还是主要基调。继续关注债务上限的问题，短期美元震荡。

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）

**商务部：1-4 月中国对外非金融投资同比 26.6%（来源：wind）**

商务部合作司负责人介绍，1-4 月，我国对外投资持续增长，对外非金融类直接投资 2892.9 亿元人民币，同比增长 26.6%；我国企业在“一带一路”沿线国家非金融类直接投资 75.3 亿美元，同比增长 9%，占同期总额的 17.8%。

### 上海市发布公共租赁住房实施意见 (来源: wind)

上海市住建委印发《上海市发展公共租赁住房的实施意见》，鼓励金融机构发放公共租赁住房中长期贷款；支持符合条件的企业通过发行中长期债券等方式筹集资金；探索运用保险资金、信托资金和房地产信托投资基金，拓展公共租赁住房融资渠道。政府投资建设的公共租赁住房，纳入住房公积金贷款支持保障性住房建设试点范围。

### 5月LPR报价维持不变 (来源: wind)

5月LPR报价不变，为连续第9个月持稳。1年期LPR报3.65%，5年期以上品种报4.3%，均与上期持平。

点评：近期宏观数据处于真空期，市场运行依然在沿着主题投资与微观景气结合的路径。站在当下时刻展望后市，宏观政策恐将保持定力，疫后修复达到较好状态仍需时间，随着弱修复成为一致预期，预计A股震荡仍将进行。近期中美地缘政治成为值得关注的要点。

投资建议：股指维持震荡走势

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、贵金属（黄金）

#### 卡什卡利：美联储必须继续对抗通胀 (来源: wind)

美国明尼阿波利斯联储主席卡什卡利（2023年FOMC票委）：美联储必须继续对抗通货膨胀。目前无法判断6月应做怎样的利率决定。美联储无法保护美国经济免受债务违约的影响。

#### 拜登：对美国处置债务上限问题感到乐观 (来源: wind)

拜登：对美国处置债务上限问题感到乐观，将搞定某些问题，讨论过达成跨党派协议的必要性，需要削减开支，应当关注那些税收漏洞，让富人支付他们应该承担的公平份额；（削减）支出并不是解决这个问题的唯一方式。

#### 美联储布拉德：预计今年还将加息两次 (来源: wind)

美联储布拉德：今年剩余的时间和2024年的基本情况仍将保持相对缓慢的增长，经济衰退的可能性被“夸大”了，美联储将不得不提高政策利率，今年或许还需要再加息50个基点，预计今年还将加息两次，有很大机会达到2%通胀目标。

点评：黄金下跌0.5%，美债收益率继续上行。市场关注美国政府债务上限谈判进展，在麦卡锡和拜登重回谈判后双方表态较为乐观，政府违约风险下降；美联储两位官员发表鹰派讲话，布拉德表示可能还需加息2次最为鹰派，卡什卡利也延续了鹰派基调表示继续抗通胀，美债收益率曲线整体上行，近期市场对美联储的降息预期降温，加息预期摇摆，黄金受到美元指数和美债收益率的双重压制，今日关注欧美5月制造业PMI。

投资建议：黄金短期承压，关注回调买入机会。

## 2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

### 永锋临港优特钢二期二步项目拟建 2790 立方米高炉（来源：西本资讯）

山东钢铁集团永锋临港有限公司临港先进优特钢产业基地二期二步项目需开展环境影响评价公众参与工作，建设内容：1 台 600m<sup>2</sup> 烧结机，1 条年产 120 万吨链篦机-回转窑球团生产线，一座 2790m<sup>3</sup> 高炉，1 座 200t 转炉，一座 420t/h 燃气发电锅炉，1 套 500t/d 除尘灰处理系统，以及相应的公辅设施，设计年产铁水 233 万吨，钢 200 万吨。

### 新一批新增地方债额度下达（来源：21 财经）

记者从多位地方财政人士处了解到，新一批新增地方债额度已于近日下达省级财政部门。目前记者尚未了解到此次下达的总额度，理论上本批次可下达的最高额度约 1.9 万亿，其中一般债 0.3 万亿、专项债 1.6 万亿。记者还了解到，监管部门尚未对发行使用时限提出要求。截至 5 月 21 日，提前批地方债发行进度为 75%，其中 12 个省市已完成提前批地方债发行。新一批额度将为后续地方债发行提供新的“弹药”，但考虑到新一批额度还需经过额度分配、项目匹配、预算调整等程序，新一批额度最快能在 6 月中下旬发出。

### 上期所：调整螺纹钢期货品种相关合约交易手续费（来源：上期所）

经研究决定，自 2023 年 5 月 24 日交易（即 5 月 23 日晚夜盘）起：螺纹钢期货 RB2405 合约交易手续费调整为成交金额的万分之三，日内平今仓交易手续费调整为成交金额的万分之三。

点评：钢价出现比较明显的下挫，近期基本面整体变化不大，随着利润的恢复，检修高炉复产，铁水阶段性见底回升，原料端压力有所下降。成材方面，市场压力有待于积累。由于前期轧线检修和废钢的减量，建材产量降幅比较明显，去库仍在较快水平。卷板去库依然不理想，不过绝对库存压力还有待于积累。钢价下跌也受到外围工业品普跌的带动，不过基本面矛盾依然需要累积，近期仍以偏震荡思路对待钢价。

投资建议：建议以震荡思路对待钢价。

## 2.3、黑色金属（焦煤/焦炭）

### 山西市场炼焦煤价格暂稳运行（来源：Mysteel）

山西市场炼焦煤价格暂稳运行。成交方面，产地煤价近期探涨势头明显，线上竞价成交量价回升，交投氛围回暖。线下成交方面，各地主流矿点出货明显好转，库存明显下移，乡宁主流大矿精煤价格上调 50 元/吨。近期炼焦煤市场的触底反弹在于前期煤价下跌近千元，部分配焦煤种已与动力煤价格持平，悲观情绪已充分释放

### 澳洲远期炼焦煤市场弱稳运行（来源：Mysteel）

澳洲远期炼焦煤市场弱稳运行。远期炼焦煤市场需求基本面较弱，终端购买兴趣低，市场



参与者情绪不高，对澳洲远期炼焦煤多持观望态度，等待市场价格进一步明朗。

#### 蒙古国进口炼焦煤市场震荡波动运行 (来源: Mysteel)

蒙古国进口炼焦煤市场震荡波动运行。口岸贸易商持货观望，下游询盘增多。近两日甘其毛都口岸通关进口量均保持低位运行。现甘其毛都口岸：蒙 5#原煤 1220，蒙 5#精煤 1465，蒙 4#原煤 1150。

点评：焦煤现货价格企稳，产地部分煤种报价小幅探涨 50-100 元/吨，不同煤种涨幅不一同时线上竞拍情况也有好转，竞。供应方面，虽然市场情绪有所好转，但下游拿货情况一般，仍在观望，因此煤矿库存仍在上升中，使得煤矿开工率维持低位，待煤矿库存下降后或有恢复。进口方面，蒙煤通关车辆数有所下降，甘其毛都口岸恢复通车后，近期通关在 500 车左右。短期来看，焦煤现货价格小幅上涨，在供应减少加之蒙煤通关情况影响下，盘面逐渐企稳，短期或维持震荡走势为主，等待后续供需面变化。随着焦煤价格的企稳，焦炭情绪好转，现货第八轮下跌后或将企稳，盘面跟随走势。

投资建议：短期基本面暂无变化，短期震荡走势为主，但盘面跌至前期低位，短期下方空间不大。

## 2.4、有色金属（镍）

#### 罡宸不锈钢 1450 热连轧生产线主传动改造项目热试成功 (来源: 上海金属网)

5 月 17 日，中冶赛迪电气技术有限公司具有完全自主知识产权的 CE150 交交变频控制系统在四川罡宸不锈钢有限责任公司 1450 热连轧生产线主传动改造项目一次性热试成功。据了解，本次项目对罡宸不锈钢 1450 热连轧生产线 F5/F6/F7 三套精轧机主传动控制系统进行升级改造。三台均为电励磁凸极同步电动机，电机额定功率 6000kW、最高转速 550r/min，原控制系统采用某国际知名电气公司产品，由于备件停产和故障率上升等原因需要改造，改造后采用赛迪电气自主 CE150 控制系统。

#### 印尼镍出口禁令刺激投资者涌入电动汽车金属供应领域 (来源: 上海金属网)

从亚洲到欧洲再到美国，跨国公司纷纷进入印尼，以确保获得该国丰富的镍储量。印尼对镍的出口限制加剧了对这种电动汽车电池必备金属的竞争。韩国钢铁制造商浦项制铁控股 (POSCO Holdings) 5 月 3 日表示，将斥资 4.41 亿美元在印尼北马鲁古省(North Maluku)的哈马赫拉岛(Halmahera)建造一家镍精炼厂。建设计划于今年年底开始，目标是在 2025 年开始运营。根据美国地质调查局的数据，印度尼西亚在 2022 年生产了 160 万吨镍，比其他任何国家都多。它与澳大利亚并列为世界上储量最大的国家，镍储量为 2100 万吨。

#### 英国宣布对俄罗斯实施新一轮制裁 (来源: 上海金属网)

英国 5 月 19 日发布声明，宣布对俄罗斯实施新一轮制裁。声明说，这些制裁针对 86 名个人和实体，其中包括俄罗斯主要的能源和武器运输公司。此前，英国首相苏纳克宣布对俄钻石、铜、铝和镍实施进口禁令。

点评：俄乌冲突升级担忧上升，西方加强对俄罗斯制裁，现阶段虽然对俄镍出口影响暂有

限，但需要关注进一步潜在威胁，以及可能的生产威胁。全球显性库存尚未逆转而出现累积趋势，低库存状态下供给扰动风险容易被放大，市场继续交易新产能释放预期，但是，精炼镍价格大幅回调之后，需要注意产能释放不及预期的风险。总体上看，中期镍价仍有较大的向下空间，但是短期需要注意节奏的问题，我们认为库存趋势逆转之前，镍价可能将短期震荡筑底。

投资建议：俄乌冲突升级担忧上升，西方加强对俄罗斯制裁，需要关注进一步潜在威胁，以及可能的生产威胁。全球精炼镍显性库存继续下降对价格有托底支撑，库存趋势逆转之前，镍价可能将短期震荡筑底。前期短线空单建议逢低止盈，中线空单注意控制节奏与仓位。

## 2.5、能源化工（原油）

**因季节性维护，俄罗斯5月至今原油加工量小幅下降（来源：Bloomberg）**

据外媒报道，由于季节性维护，俄罗斯本月炼油厂的原油使用量有所减少，但供应下降幅度太小，无法证明该国已全面实施其承诺的减产。数据显示，5月1日至17日，俄罗斯炼油厂日均产量降至534万桶，这比2月的水平减少了约37.2万桶/日。

**印度：中东原油的定期合约没有改变（来源：Bloomberg）**

印度石油公司董事长：中东原油的定期合约没有改变，但随着进口了更多俄罗斯原油，现货货物有所减少。俄罗斯货物符合公司的炼油要求。

**尼日利亚格特炼油厂拟投产，但前期产量或不高（来源：Refinitiv）**

据外媒，尼日利亚大型炼油厂丹格特炼油厂将举行投产仪式，但西非石油贸易商表示，他们没有看到任何商业活动表明该炼油厂即将进行大规模生产。研究人员表示，他们预计未来几个月燃料供应不会有任何显著增加。

点评：油价震荡偏强。俄罗斯至4月原油出口保持强劲，4月海运出口接近370万桶/天，向印度和中国的出口已占其原油出口的绝大部分。俄罗斯官方表态已达到承诺减产量，从市场数据来看原油加工量稍有下降，但预计减产对原油出口影响较小。

投资建议：油价维持震荡。

## 2.6、能源化工（甲醇）

**盘面交易逻辑延续原料煤炭，市场情绪依旧谨慎偏弱（来源：隆众资讯）**

今日甲醇现货价格指数2169，-24，其中太仓现货价格2185，-80，内蒙古北线价格2100.0。据隆众监测的20个大中城市价格，其中13个城市出现不同程度下跌，跌幅50-110元不等。今日西北甲醇行情局部下跌。期货盘面深跌，市场氛围清淡，场内多观望为主，陕西及宁夏地区部分企业继续下调报价出货，成交一般。区域内其他企业暂未出具新价，关注其他企业新价出具情况。

**市场供应逐步恢复，烟煤销售略有走弱（来源：金正能源）**

今日，随着会议结束，陕西地区前期停限产煤矿陆续恢复正常，市场供应有所增加，而下游客户受外购价格下调影响，采购意愿较低，整体需求偏弱运行，部分煤矿销售欠佳，有库存累库，小幅调降煤价 10-30 元/吨，也有煤矿表示当前销售情况一般，但基于产量有限，暂无库存压力，尚未调整煤价，现陕西地区烟末煤 5800 大卡含税出厂价 800-850 元/吨，烟块目前，化工企业维持刚需补库，贸易商采购意愿较低，多数煤矿销售欠佳，调降煤价 10-40 元/吨，也有个别煤矿表示当前出货尚可，小幅调涨煤价 10-30 元/吨，现内蒙地区烟末煤 5500 大卡含税出厂价 730-790 元/吨。

### 山东明水 60 万吨/年甲醇装置点炉重启，(来源：金联创)

山东明水 60 万吨/年甲醇装置 5 月 6 日起陆续停车检修，计划今晚点炉重启，具体运行情况待跟踪。

点评：煤价下跌的预期使得近期甲醇价格快速的走弱。五月以来，港口煤炭的高库存和西南降雨的改善不断减弱煤价的支撑，煤价持续处于阴跌的状态中，上周四神华外采煤的下调以及周末海外能源价格的下移使得悲观情绪集中释放，甲醇增仓下行。甲醇基本面也难言乐观，虽然国内供应正处于下滑的通道，但海外需求下滑的大背景叠加 5 月部分进口货源的推迟，6 月甲醇进口量可能依旧在 120 万吨以上；另一方面在甲醇制烯烃利润不佳的情况下，部分甲醇制烯烃装置也在近月有被轻烃裂解所取代的趋势。

投资建议：若煤价继续深跌，甲醇的估值也会跟随下行，上周河南部分边际装置的开车也在一定程度预示着煤价下跌与甲醇装置开工的可能性进一步提高。目前电厂库存、港口煤炭库存，均达到 2020 年以来接近最高位水平，短期煤价下行仍然较大。目前盘面恐慌情绪未消散，基本面也无明显支撑，短期甲醇或仍以弱势震荡为主。煤价支撑减弱之下，我们对甲醇 09 的底部空间修正至 1900 元/吨。

## 2.7、能源化工 (PVC)

### 5 月 22 日现货 PVC 小幅下跌 (来源：卓创资讯)

今日国内 PVC 市场价格走低，PVC 期货弱势下行，贸易商一口价报盘较上周五下调，基差报盘多数变化不大，部分小幅走强，点价货源优势明显。下游采购积极性不高，现货市场整体成交气氛略有好转。5 型电石料，华东主流现汇自提 5580-5680 元/吨，华南主流现汇自提 5670-5750 元/吨，河北现汇送到 5500-5600 元/吨，山东现汇送到 5550-5650 元/吨。

### 山东信发 PVC 价格下调 (来源：卓创资讯)

山东信发 PVC 装置开工平稳，出货一般，价格下调，5 型出厂执行 5500 元/吨。

### 5 月 19 日华东及华南样本仓库总库存略降 (来源：卓创资讯)

上周 PVC 企业开工略降，但整体产量依然偏高，华南近期到货不多，市场终端刚需采购为主，本周库存整体略降。截至 5 月 19 日华东样本库存 34.62 万吨，较上一期减少 0.32%，同比增 38.48%，华南样本库存 6.79 万吨，较上一期减少 7.62%，同比增 37.45%。华东及华南样本仓库总库存 41.41 万吨，较上一期减少 1.59%，同比增 38.31%。



点评：据卓创资讯消息，截至5月19日华东及华南样本仓库总库存41.41万吨，较上一期减少1.59%，同比增38.31%。近期由于检修造成PVC开工率偏低，PVC库存小幅去化。但整体去化速度仍然偏慢。目前由于已将逐步进入夏季的小淡季，因此后续库存的去化可能更多还是要依赖供应的收缩。

投资建议：烧碱和PVC价格的下跌压缩了PVC企业的生产利润。前期略偏高的估值得到了一定程度的修复，行情或趋于震荡。但也需高度关注动力煤下跌可能带来的成本下降。

## 2.8、能源化工（PTA）

### 中国涤纶长丝样本企业产销率日数据统计（来源：隆众资讯）

今日（20230522）国内涤纶长丝样本企业产销率43.9%，较上期（20230519）下降6.8%。成本端支撑不足，部分涤纶长丝厂商低价惜售，局部商谈重心窄幅上移，下游用户买盘情绪不高，刚需补货，涤纶长丝交投清淡。具体产销数据如下：100%、40%、40%、40%、35%、0%、0%、15%、35%、35%、30%、40%、40%、40%、35%、110%、280%、40%、60%、70%、40%、30%、40%、0%。

### 中国聚酯产能利用率日数据统计（20230522）（来源：隆众资讯）

今日（20230522）国内聚酯行业产能利用率为88.15%，较上周五-0.21%，国内聚酯产能基数调整为7391万吨/年。

### 嘉通能源PTA装置快讯（来源：隆众资讯）

隆众资讯5月22日报道：嘉通能源PTA总产能500万吨/年，1套250万吨装置计划本周停车检修，预计检修时间15天左右。

点评：由于聚酯负荷持稳，而PTA部分装置按计划执行检修，周度库存预计呈去库节奏，现货基差企稳回升。但由于PTA中期仍处于累库格局，同时成本端芳烃估值承压，绝对价格预计仍是震荡偏弱运行。

投资建议：TA绝对价格预计仍是震荡偏弱运行。

## 2.9、农产品（豆粕）

### 巴西5月前三周出口大豆974.16万吨（来源：SECEX）

SECEX报告显示巴西5月前三周出口大豆974.16万吨，日均出口量为69.58万吨，去年5月全月日均出口量为48.37万吨。

### 美豆播种完成66%（来源：USDA）

截至5月21日当周美国新季大豆播种完成66%，符合市场预期，去年同期和五年均值分别为47%和52%；出苗率36%，去年同期和五年均值分别为19%和24%。

### 油厂豆粕库存微增（来源：钢联）

上周全国主要油厂大豆库存、豆粕库存上升，未执行合同下降。其中大豆库存 374.86 万吨，较一周前增加 30.69 万吨；豆粕库存 20.72 万吨，较一周前增加 0.9 万吨；未执行合同 318.92 万吨，较一周前减少 48.28 万吨。

点评：USDA 周度出口检验数据好于市场预期；上周美豆新作播种率 66%，出苗率 36%，保持良好态势。巴西 5 月迄今为止大豆日均出口量远好于去年 5 月。国内油厂豆粕库存微升。

投资建议：上周大跌后空头回补美豆反弹，继续关注天气，中期维持看跌。国内方面，现阶段豆粕库存仍处于极低水平，随着油厂开机恢复正常库存将逐渐增加。

## 2.10、农产品（棉花）

### 印度古吉拉特邦纱厂正面临新一轮降产能（来源：棉花信息网）

印度古吉拉特邦的纺织业在经历了去年棉花价格飙升和需求低迷后，正面临新一轮的降产降负。由于订单减少，该地区的部分纱厂目前仅以 40% 的产能运作。同样，织布机的产能也在降低。此外，印度服装制造商协会(CMAI)会长 Rahul Mehta 表示：“由于夏季推迟，对夏季服装的需求相对较低。此外，零售商还有大量冬季服装未售出的库存。因此，经销商面临现金流问题，因此新订单量有所下降。”

### 中国棉花进口：4 月进口美棉占比 76%（来源：TTEB）

中国棉花进口：2023 年 4 月进口 8.38 万吨，环比增 16%，同比降 51.6%；2023 年 1-4 月累计进口 38 万吨，同比降 51.8%；22/23 年度 9-4 月累计进口 94.75 万吨，同比降 18%。从进口比重来看，4 月美棉占比 76%，较 3 月大增 21 个百分点，与上年度同期的 77% 占比基本相当，而 4 月巴西棉占比 9%，较 3 月的 22% 下降 13 个百分点，较上年度同期的 14% 下降 5 个百分点，主要因巴西棉新花到港期已过。

### AGM：截至 5 月 14 日当周印度棉上市 6.25 万吨（来源：TTEB）

据 AGM 公布的数据统计显示，22/23 年度印度棉上市量小幅下滑。截至 2023 年 5 月 21 日当周，印度棉花周度上市量 6.26 万吨，环比上一周降 0.37 万吨，较三年均值增加 3.14 万吨；印度 2022/23 年度的棉花累计上市量约 348.19 万吨，较三年均值累计减少约 133.7 万吨。

点评：据 AGM 公布的数据，印度籽棉每周上市量仍处于同期偏高水平，而纺织市场依旧疲软，印度国内棉价近期不断下滑。不过，鉴于印度 CAI 对本年度印度估产的不断下调，且印棉累计上市进度仍大幅落后，不排除 USDA 未来下调本年度印度棉花产量的可能。且东南亚纺织国纱线市场依旧疲软、纺织订单不足，国际市场需求面的弱现实仍在持续。国内棉价上涨后，下游呈现出跟涨不足的情况，但纺织企业库存结构目前仍然相对健康，企业产品端库存累积缓慢，其中纺企棉纱库存整体仍偏低，纺织淡季里总体产销尚可，新增订单虽减少但尚可维持，下游市场的负反馈效应有限。

投资建议：新疆气温仍偏低，积温不足，对棉花生长有一定的不利影响，市场对新棉减面积、减产的担忧较重，同时，市场对新作未来抢收的预期也较强，郑棉下方空间预计有限，

关注宏观面动态及产地种植、天气情况，长期维持震荡向上的观点不变。

**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)