

## 美国 5 月非制造业 PMI 低于预期，工业硅价格 止跌暂稳



报告日期: 2023-06-06

### 外汇期货

#### 美国 5 月 ISM 非制造业创年内新低

美国 5 月非制造业 PMI 明显不及预期，基本上所有分项都明显走弱，这表明了实体经济进一步下行的压力增加，和劳动力市场的韧性形成明显对比，因此美元指数回落。

### 股指期货

#### 财政部负责人：我国财政为应对风险挑战留出足够空间

财新服务业 PMI 走高显示部分中小型服务业景气上行，引出 A 股市场结构性机会。但市场轮动加快，预期低迷的情况之下，能否转化成多头共识，仍有待观察。

### 黑色金属

#### 广西出台防“烂尾楼”新规，房企获预售许可前不得开展销售

钢价高开后震荡运行，近期供需基本面矛盾有限，卷板库存还在去化中，市场以预期交易为主。但终端对于钢价上涨的接受程度有限，高铁水矛盾仍在积累，趋势还难以出现转折。

### 有色金属

#### 工业硅价格止跌暂稳

当前基本面有小幅边际好转，主要原因系新疆减产程度超过川滇复产程度，供给有小幅减少。需求依然疲弱，库存尚未见到明显去化，现货涨价驱动尚无。

### 能源化工

#### 6 月 5 日现货 PVC 小幅下跌

随着气温的逐步升高，户外施工条件下滑，PVC 开始迎来季节性的需求淡季。因此在开工率并不高的情况下，PVC 去库依然艰难。

王培丞 高级分析师（宏观策略）  
从业资格号： F03093911  
投资咨询号： Z0017305  
Tel: 63325888-1610  
Email: peicheng.wang@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、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（锂）.....	6
2.5、有色金属（工业硅）.....	7
2.6、能源化工（PTA）.....	8
2.7、能源化工（甲醇）.....	8
2.8、能源化工（PVC）.....	9
2.9、农产品（白糖）.....	9
2.10、农产品（豆粕）.....	10

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、外汇期货（美元指数）

#### 迈克·彭斯正式宣布参与 2024 年美国大选（来源：Bloomberg）

美国前副总统迈克·彭斯已于当地时间 6 月 5 日正式提交文件，宣布他将参与 2024 年美国大选。据报道，彭斯此举相当于对其担任副总统时期的总统特朗普提出挑战。特朗普是第一位宣布将竞选 2024 年总统的人。

#### 拉加德：价格压力强劲 欧洲央行将进一步加息（来源：Bloomberg）

欧洲央行行长拉加德称通胀压力依然强大，将进一步提高借贷成本以应对这些压力，巩固了该央行将在下周会议上再次加息的预期。鉴于欧洲央行历史性的货币紧缩行动的全面影响仍在显现，拉加德周一重申没有明确证据表明基础通胀已经见顶。她举例说食品通胀依然高企。

#### 美国 5 月 ISM 非制造业创年内新低（来源：Bloomberg）

ISM 公布的数据显示，美国 5 月 ISM 非制造业指数意外降至 50.3，创 2023 年新低，其中，商业活动和订单下滑，物价支付指标创三年新低。具体数据方面，美国 5 月 ISM 非制造业指数 50.3，预期 52.4，4 月前值为 51.9。50 为荣枯分界线。商业活动指数为 51.5，创三年新低，较 4 月的 52 进一步滑落，这是商业活动指数连续第四个月下滑。该分项指数在 ISM 制造业数据中对应于其工厂产出分项指数。新订单指数为 52.9，较 4 月的 56.1 显著下跌 3.2 个点。就业指数较 4 月回落，从 50.8 跌至 49.2，创去年 10 月以来最低。该指标表明招聘活动在放缓。

点评：美国 5 月非制造业 PMI 明显不及预期，基本上所有分项都明显走弱，这表明了实体经济进一步下行的压力增加，和劳动力市场的韧性形成明显对比，因此美元指数回落。最新的美国 5 月非制造业 PMI 不及预期并且明显走低，非制造业一直以来的韧性较强，5 月份走弱明显超市场预期。新订单和商业活动分项走低代表经济活力的下降，值得注意的是就业分项跌破 50 水平，和非农形成鲜明对比。实体经济的走弱压力实际上在上升，但是政策制定者对于加息的意愿短期不会发生变化，美元指数短期回落。

投资建议：美元短期回落。

### 1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

#### 商务部：将积极推动全国统一大市场建设（来源：wind）

商务部：将积极推动全国统一大市场建设，更大力度吸引和利用外资；持续扩大市场准入，合理缩减外资准入负面清单，进一步取消或放宽外资准入限制，发挥自贸试验区、海南自由贸易港、国家服务业扩大开放试点示范、国家级经济技术开发区等开放平台先行先试和引领作用，对照国际高标准经贸规则，深化相关领域改革，稳步推进制度型开放。

### 财政部负责人：我国财政为应对风险挑战留出足够空间（来源：wind）

财政部相关负责人表示，当前，中央对地方转移支付预算正按规定抓紧下达，确保符合下达条件的资金‘应下尽下’，为地方分配使用资金留出更宽裕时间。当前，地方政府债务主要是分布不均匀，有的地方债务风险较高，还本付息压力较大。已督促有关地方切实承担主体责任，抓实化解政府债务风险，牢牢守住不发生系统性风险的底线。整体来看，我国财政状况健康、安全，为应对风险挑战留出足够空间。

### 5月财新中国服务业PMI录得57.1（来源：wind）

5月财新中国服务业PMI为57.1，较4月上升0.7个百分点，为2020年12月以来次高，仅低于2023年3月。5月财新中国综合PMI上升2.0个百分点至55.6，创2021年以来新高，显示中国企业生产经营活动加速扩张。

点评：财新服务业PMI走高显示部分中小型服务业景气上行，引出A股市场结构性机会。但市场轮动加快，预期低迷的情况之下，能否转化成多头共识，仍有待观察。

投资建议：股指维持震荡。

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、贵金属（黄金）

#### 美国5月ISM非制造业PMI为50.3（来源：wind）

美国5月ISM非制造业PMI为50.3，创2023年新低，预期52.3，前值51.9。

#### 美国4月工厂订单环比升0.4%（来源：wind）

美国4月工厂订单环比升0.4%，预期升0.8%，前值由升0.9%修正至升0.4%。

#### 欧洲央行行长拉加德：价格压力仍然强劲（来源：wind）

欧洲央行行长拉加德：价格压力仍然强劲，潜在通胀压力仍然高企，货币政策措施的全部效果开始显现，加息正有力地传导到融资环境，到目前为止，金融稳定已经表现出强大的韧性。很可能会停止对资产购买计划的全部再投资。

点评：金价反弹，昨日公布的美国5月ISM非制造业PMI超预期下降，降至50荣枯线上方，其中物价、新订单、就业、供应商交付分项回落，物价压力略有缓解，但仍处于较高水平，服务业PMI不及预期后美元指数和美债收益率高位回落，黄金筑底回升，制造业则继续承压，工厂订单增速放缓，不及预期。本周进入美联储6月利率会议前的静默期，重要经济数据较少，市场目前已经对利率路径有充分定价，需要更多数据和信息。

投资建议：短期金价在1950美元/盎司附近震荡。

## 2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

### 广西出台防“烂尾楼”新规，房企获预售许可前不得开展销售（来源：Mysteel）

广西壮族自治区住房和城乡建设厅近日印发《广西壮族自治区房地产开发企业管理办法》。为防范房地产开发企业资金链断裂和项目“烂尾”风险，《办法》中增加了房地产开发企业在申请商品房预售许可前应当与房地产开发主管部门、商业银行签订预售资金三方监管协议的规定。《办法》明确，获得预售许可之前，房地产开发企业不得开展商品房销售活动，不得订立与拟销售商品房有关的意向合同条款，不得以任何形式向购房人收取预售价以外的费用。房地产开发企业制作商品房预售广告或者进行其他形式的宣传时，应当载明《商品房预售许可证》的批准文号。

### 2023/24 财年印度钢材需求将同比增长 7.5%（来源：世界金属导报）

相关咨询机构的报告显示，2023/24 财年（截至 2024 年 3 月底），印度的钢材消费预计将增长 7.5%，这得益于国内建筑、铁路和资本货物行业需求的增长。印度钢铁协会（ISA）在一份声明中表示，2023/24 财年该国钢材需求预计为 1.289 亿吨，高于上财年的 1.199 亿吨。该协会称，钢铁行业将受益于印度强劲的经济增长，汽车和耐用消费品等行业预计将拉动钢材消费。媒体对多位经济学家的调查显示，印度这个亚洲第三大经济体 2023/24 财年的经济增长率预计为 6.0%，2024/25 财年将升至 6.4%。

### 中指研究院：上周楼市成交环比上涨 28.2%（来源：中指研究院）

中指研究院报告显示，上周楼市整体环比上涨 28.2%。分城市来看，一二线城市环比均涨，三线城市则环比下降。13 个代表城市成交面积同比持续上涨，其中一线城市同比涨幅显著；库存总量环比略涨。地市整体供求较上周走高，宅地供应量增逾八成，整体均价环比上扬，宅地均价增近三成。出让金总额增近两倍，杭州收金 108 亿领衔。一线城市交易活跃，北京逾 184 亿公告 7 宗经营性用地。房企融资类型以中期票据为主，房企拿地城市集中在北京、广州、苏州、青岛、金华、温州等城市。

点评：钢价周一高开后呈震荡格局，在钢价上涨后下游接货情绪有所减弱。从市场交易逻辑看，近期供需基本面矛盾依然有限，卷板库存也还在去化中，市场矛盾进一步延后。另外，由于电炉依然亏损，电炉缺乏明显复产意愿，建材产量增加的速度偏慢。当前市场依然以预期交易为主，钢价有所反弹。不过终端对于钢价上涨的接受程度有限，加之铁水的矛盾并未解决，趋势并未出现转折，建议上方关注电炉成本附近的压力。

投资建议：近期钢价以反弹思路对待，关注电炉成本压力。

## 2.3、黑色金属（焦煤/焦炭）

### 太原古交市场炼焦煤价格下跌（来源：Mysteel）

太原古交市场炼焦煤价格下跌 30 元/吨，低硫主焦精煤 A9.5，S0.5，G85 出厂现金含税价 1600 元/吨。

### 临汾安泽市场炼焦煤价格下跌 (来源: Mysteel)

临汾安泽市场炼焦煤价格下跌 20-30 元/吨, 跌后低硫主焦精煤 A9.5, S0.45, V20, G88, Mt10 主流价格执行 1620 元/吨, 个别煤企执行 1600 元/吨, 以上均为出厂价现金含税。

### 长治潞洲炼焦配煤涨跌互现 (来源: Mysteel)

长治潞洲炼焦配煤涨跌互现。瘦精煤 A10.85, S0.42, G35 起拍 1100 元/吨, 成交价 1190 元/吨, 较上期涨 4 元/吨, 成交 0.3 万吨; 瘦原煤 S0.4, G15, 回收 69 起拍 800 元/吨, 成交均价 865 元/吨, 较上期跌 50 元/吨, 成交 2 万吨。

点评: 焦煤现货仍下跌走势。焦化厂提降后补库意愿下降, 多维持低库存状态, 因为焦煤出货情况一般。供应方面, 产地煤矿开工正常, 开工率高位, 供应端维持宽松。产地部分煤矿出货压力显现, 报价小幅下调。蒙煤方面, 前期通关下降至 600 车左右, 本周由于其他因素通关车辆数回升到 1000 车左右, 后期关注蒙煤通关政策变化。库存方面, 下游放缓补库, 煤矿库存压力仍在。焦炭现货价格第十轮提降全面落地, 焦化利润再度收缩, 焦化目前再次濒临盈亏平衡线。虽然焦炭价格再次下行, 但钢厂补库意愿一般, 按需补库为主。后期来看, 焦煤国产供应维持, 进口供应有增量趋势, 但需求方面仍有下滑趋势, 因此短期在补库行情影响下价格暂稳, 但长期仍处于供需偏宽松格

投资建议: 短期基本面暂无变化, 短期震荡走势为主。

## 2.4、有色金属 (锂)

### 普利特: 海四达拟 10 亿元投建年产 6GWh 储能电池项目 (来源: SMM)

普利特公布, 公司控股子公司江苏海四达电源有限公司(简称“海四达”或“乙方”)与珠海市富山工业园管理委员会(简称“甲方”)签订《海四达 6GWh 储能电池项目投资协议书》。双方就海四达在珠海市成立子公司新建 6GWh 储能电池及其系统生产基地项目(简称“本项目”)等相关条款达成一致。

### 国兴锂业年产 1 万吨电池级碳酸锂项目开工 (来源: SMM)

6 月 2 日, 新余国兴锂业有限公司年产 1 万吨电池级碳酸锂项目开工仪式在江西省新余市分宜工业园区(城东片区)圆满举行。

### 塔塔集团将建立印度首座锂离子电池超级工厂 (来源: SMM)

印度实业巨头塔塔集团与该邦签署协议, 将建立该国首座锂离子电池超级工厂。文件显示, 当地时间周五, 塔塔集团子公司 Tata Agaratas Energy Storage Solutions 与古吉拉特邦签署谅解备忘录, 将在该邦建立产能达 20 千兆瓦时的电动汽车电池工厂, 生产印度首批锂离子电池, 预计初始投资近 1300 亿卢比(约合 16 亿美元), 为超 1.3 万人创造直接和间接就业机会。

点评: 电碳价格重回 30 万元/吨后, 上下游博弈陷入僵持阶段, 短期内受限于原料供应不畅以及生产加工周期, 供应弹性有限, 叠加需求止跌企稳带来的刚需采购, 现阶段上游稍

显强势，持货商联合挺价下锂价或偏强震荡。但随着时间的推移，冶炼利润修复带来的供应增量将逐步释放，同时澳矿和中国锂盐厂长单定价机制谈判完成后，长协矿的提货也将恢复正常，加之价格回升后非洲矿和云母矿的边际增量，三季度中国锂盐厂提产动能和空间均较为充分，价格反弹后智利碳酸锂出货节奏或也将加快；而在终端需求向上传导之前，渠道库存回补带来的需求增长空间较为有限，供需格局边际逆转，后续锂价存高位回撤风险。

投资建议：短期内受限原料供应不畅以及生产加工周期，供应弹性有限，现阶段上游稍显强势，持货商联合挺价下锂价或偏强震荡，而随着供应放量，后续锂价存高位回撤风险。

## 2.5、有色金属（工业硅）

### 工业硅价格止跌暂稳（来源：SMM）

SMM6月5日讯：今日华东工业硅价格暂稳运行，不通氧553#在13200~13400元/吨，通氧553#13500~13600元/吨，421#在14600~14800元/吨，421#有机硅用15300~15500元/吨。硅厂端挺价心态高涨，近期下游及贸易商采购订单不多且虽仍存压价心绪。贸易商单采购价格与硅厂主流报价价差缩小，硅厂议价空间变小多在100-200元/吨。目前硅价仍在低位运行，原材料价格持稳多数在产硅边际盈利暂未修复，近期报价坚持。

### 国家能源局：推动退役风电机组、光伏组件回收处理技术发展（来源：国家能源局）

近日，国家能源局在其发布的《<关于促进新时代新能源高质量发展的实施方案>案例解读》中提及，推动退役风电机组、光伏组件回收处理技术和相关新产业链发展，实现全生命周期闭环式绿色发展。下一步，将加快政策与标准制定，尽快完善行业标准、技术规范、认证体系等，确立合理的商业模式。

### 库存高企硅片价格崩塌，TCL再降价（来源：SMM）

TCL中环5月的两次调价以及本月初的首次调价，单晶硅片的价格均有不同程度的下滑，而出现这种情况的原因，与近期硅片基本面表现疲软有着千丝万缕的联系。对于此轮硅片价格“跌跌不休”的原因，SMM认为，主要是前期硅片企业在利润充足背景下，硅片企业开足马力生产，致使硅片库存持续累增至高位导致。另一方面，上游硅料价格持续下行，硅片企业成本下降，也是导致硅片价格随行就市，持续下滑的另一诱因。

点评：当前基本面有小幅边际好转，主要原因系新疆减产程度超过川滇复产程度，供给有小幅减少。需求依然疲弱，库存尚未见到明显去化，现货涨价驱动尚无。但今日产业链心态有所变化，上游持货商在成本压力下，挺价心态明显增强，导致硅价跌幅收窄，部分较为抢手的牌号价格基本趋稳。

投资建议：上周五期价在政策预期下大幅上行，但刺激政策存在不及预期可能性，加之基本面依然较差，因此今日期价下行。短期内市场的政策预期难以被证伪，因此盘面预计弱稳运行。

## 2.6、能源化工（PTA）

### 亚东石化 PTA 装置快讯 (来源：隆众资讯)

隆众资讯 6 月 5 日报道：亚东石化 PTA 总产能 75 万吨/年，装置升温重启中，该装置 5 月底因故短停。

### 东营威联 PTA 装置快讯 (来源：隆众资讯)

隆众资讯 6 月 5 日报道：东营威联 PTA 总产能 250 万吨/年，装置已重启出料，负荷 75 成附近，该装置 4 月上进行联合检修。

### 福建百宏 PTA 装置快讯 (来源：隆众资讯)

隆众资讯 6 月 5 日报道：福建百宏 PTA 总产能 250 万吨/年，装置计划重启中，该装置 5 月下按计划进行检修。

点评：聚酯高开工下，PTA 周度预计保持去库节奏。但随着前期检修装置逐步回归，PX 及 PTA 中长期均是累库格局。中期看 PTA09 合约价格暂未走出震荡区间，关注 5600 元/吨附近的压力。

投资建议：中期看 PTA09 合约价格暂未走出震荡区间，关注 5600 元/吨附近的压力。

## 2.7、能源化工（甲醇）

### 伊朗 Bushehr165 万吨/年甲醇装置于周末停车 (来源：隆众资讯)

据悉，伊朗 Bushehr165 万吨/年甲醇装置于周末停车，初步预计为期 2 周，具体情况待跟踪。

### 甘肃华亭年产 60 万吨甲醇装置暂未重启 (来源：金联创)

甘肃华亭年产 60 万吨甲醇装置于 5 月 11 日停车检修，厂家称，目前装置暂未重启，关注后几日恢复落实情况。

点评：上周五的政策预期落空后，甲醇基本面今日呈现了较为弱勢的格局。今日基本上消息较多，成本端方面，虽然坑口价格仍将继续补跌，但港口煤价开始反弹。甲醇成本定价最流畅的时期已过。供应端而言，甘肃华亭年产 60 万吨甲醇装置或因利润问题未能重启，更重要的是，目前川渝地区天然气装置的成本约在 2400 元/吨左右，因利润问题前期已经降负，今日也有气头装置近期停车的消息，国内天然气制甲醇的产能占比约在 10% 左右，在其成为边际产能的情况下，将给予盘面较强的支撑。海外装置方面，今日有伊朗长约要求加点的消息。需求方面，鲁西 MTO 今日已经重启，盛虹 MTO 仍无消息。

投资建议：甲醇 6 月基本面是供需双增的格局。按照 6 月盛虹重启、传统下游甲醛、醋酸类需求在淡季走弱的预期来计算平衡的话，6 月甲醇是小幅累库的，但总体压力不大、环比明显降低。并且，虽然后续 MTO 的开车也有落空的可能性，甲醇可能是较为偏空的格局，但是我们认为价格下方空间可能非常有限，一方面是天然气装置潜在的负反馈带来的强支撑，另一方面是价格下跌后 MTO 的利好的兑现的可能性将进一步加大，因此做空性价比较



低、风险也较大，暂时以观望为主。反而若伊朗停车或减少发运量兑现，或者国内装置负反馈进一步兑现，甲醇仍有做多的机会。

## 2.8、能源化工（PVC）

### 6月5日现货PVC小幅下跌（来源：卓创资讯）

今日国内PVC市场价格下行，PVC期货下跌，一口价报盘较上周五下调，基差报盘部分较上周五略有走弱，点价货源优势较为明显。整体下游采购积极性不高，部分暂时意向观望，挂单价格相对偏低，现货市场成交气氛整体不佳。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5700-5760元/吨，河北现汇送到5500-5550元/吨，山东现汇送到5530-5580元/吨。

### 苏州华苏PVC明日停车检修（来源：卓创资讯）

苏州华苏13万吨PVC装置开工满负荷，今日报价接单，华东现汇送到：800/1000型周边送到报6050元/吨，1300型号周边送到报价6150元/吨，实单商谈。企业明日开始停车检修10天左右。

### 6月2日华东及华南样本仓库总库存略增（来源：卓创资讯）

上周PVC企业开工略降，产量下降，市场成交价好转，但追涨积极性暂时不大，华东及华南库存小幅波动。截至6月2日华东样本库存33.96万吨，较上一期增加0.59%，同比增31.32%，华南样本库存5.96万吨，较上一期减少2.30%，同比增30.70%。华东及华南样本仓库总库存39.92万吨，较上一期增加0.15%，同比增31.23%。

点评：据卓创资讯消息，华东及华南样本仓库总库存39.92万吨，较上一期增加0.15%，同比增31.23%。随着气温的逐步升高，户外施工条件下滑，PVC开始迎来季节性的需求淡季。因此在开工率并不高的情况下，PVC去库依然艰难。目前PVC产能过剩的格局已愈发明晰。在需求端难以上行的情况下，去库将更多依赖供应的进一步压缩。

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。

## 2.9、农产品（白糖）

### 巴西5月出口糖和糖蜜247.1万吨（来源：泛糖科技网）

据巴西经济部外贸秘书处（Secex）近日公布的数据，巴西在2023年5月（7个工作日）出口了247.1万吨糖和糖蜜。日均出口量为11.232万吨/日，比2022年同期（7.126万吨/日）高出57.6%以上，发运价格为470.6美元/吨，比2022年同期高57%以上，显示巴西食糖出口处于景气状态。

### 全国食糖5月产销数据（来源：泛糖科技网）

2022/23年制糖期截至2023年5月底，食糖生产已全部结束。本制糖期全国共生产食糖897万吨，比上个制糖期减少59万吨。全国累计销售食糖625万吨，同比增加88万吨；累计

销糖率 69.7%，同比加快 13.3 个百分点。全国制糖工业企业成品白糖累计平均销售价格 5979 元/吨，同比回升 214 元/吨。2023 年 5 月成品白糖平均销售价格 6518 元/吨。

#### 广西：22/23 榨季截至 5 月底累计销糖 374.44 万吨（来源：泛糖科技网）

2022/23 年榨季广西累计入榨甘蔗 4122.13 万吨，同比减少 897.28 万吨；产混合糖 527.03 万吨，同比减少 84.91 万吨；产糖率 12.79%，同比提高 0.6 个百分点。截至 5 月底，广西累计销糖 374.44 万吨，同比增加 37.99 万吨；产销率 71.05%，同比提高 16.07 个百分点。其中，5 月单月销糖 72.31 万吨，同比增加 9.83 万吨；月度累计工业库存 152.59 万吨，同比减少 122.9 万吨。

点评：5 月产销数据显示，广西 5 月单月销量远超市场预期，为近十年来最高水平，致使糖厂工业库存进一步大幅去化，降至 152.59 万吨，为历史最低水平，产销率逾 7 成；全国 5 月单月销量 110 万吨，也为近十年来最高，工业库存降至 272 万吨的历史最低水平，产销率已到了 7 成。距离下榨季国产新糖大量上市还有 6 个月，目前临近夏季冷饮消费旺季，接着是中秋国庆双节备货期，在配额外进口持续严重亏损抑制着加工厂海外买船的情况下，糖厂无销售压力，挺价的意愿较强，国内现货价格坚挺将限制期价下方空间。

投资建议：国内连续第二年减产导致供需缺口拉大，配额外进口持续严重亏损的状况对国内进口形成了较强的制约，本年度供需缺口填补的问题仍堪忧。虽然有轮储的传言、有政策调控的风险，但迟迟未得到验证，再加上现货高基差的限制，郑糖短期下行将受到制约，自身暂缺乏持续向下的驱动，但整体趋势上郑糖将跟随外盘，外盘因巴西生产提速、出口改善或令国际贸易流供应紧张的形势缓解而预期三季度震荡偏弱，内外严重倒挂的状况后续或将有所修复，后续仍需继续关注政策面动态。

## 2.10、农产品（豆粕）

#### 油厂豆粕库存上升（来源：钢联）

截至 6 月 2 日当周全国主要油厂大豆库存、豆粕库存、未执行合同均上升。其中大豆库存为 449.58 万吨，较一周前增加 52.57 万吨；豆粕库存 46.11 万吨，较一周前增加 19.31 万吨；未执行合同 404.99 万吨，较一周前增加 139.42 万吨。

#### 美周度出口检验数据符合市场预期（来源：USDA）

周度出口检验报告显示截至 6 月 1 日当周美豆出口检验量为 21.4 万吨，一周前和去年同期分别为 24.3 万吨和 37 万吨，其中对中国大陆的出口检验量为 7642 万吨。迄今为止美豆累计出口检验量为 4867 万吨，上年同期为 4992 万吨。

#### 美豆优良率 62%（来源：USDA）

作物生长报告显示截至 6 月 4 日当周美豆种植率 91%，出苗率 74%，优良率为 62%，低于市场预期的 65%。

点评：美豆出口检验数据符合市场预期，USDA 公布的首个大豆优良率低于预期。国内方面，油厂开机率明显提升，上周豆粕库存大增 19.31 万吨至 46.11 万吨。

投资建议：关注美豆产区天气，谨防天气炒作。国内豆粕累库，基差仍可能下行。

**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)