

## 美国制造业 PMI 明显偏弱，油价因沙特能源大臣表态而上涨



报告日期: 2023-05-24

### 外汇期货

#### 美国 5 月 Markit 制造业和服务业 PMI 分歧明显

美国 5 月 Markit PMI 的局面分化明显，服务业走强但是制造业明显偏弱，美国经济基本面受到的多方面影响继续，服务业的走强意味着核心通胀降低的速度较慢。

### 股指期货

#### 国资委：培育壮大战略性新兴产业，打造更多“国之重器”

近期市场无更多增量信息，但利空因素逐渐发酵，包括地方债务问题等进一步压制了市场风险偏好。中央审计委员会提出密切关注地方政府债务，预计对于债务的约束将加强。

### 黑色金属

#### 4 月全球粗钢产量 1.614 亿吨

钢价延续弱势，市场短期矛盾并不明显，成材库存压力还不算很大，但随着高炉复产和铁水的增加，供需矛盾依然在累积中，预计钢价近期震荡偏弱运行。

### 能源化工

#### 沙特能源大臣警告石油投机者要“小心”

油价因沙特能源大臣表态而上涨，引发市场猜测 OPEC+ 联盟是否会作出进一步减产的决定。

### 农产品

#### ISO 下调 2022/23 榨季全球食糖供应过剩量至 85 万

ISO 将 22/23 榨季全球糖供应过剩预估从此前 2 月预计的 415 万吨大幅下调至 85 万吨。最新预估包含对欧洲、中国、泰国和印度等关键产区产量的修正，这些地区的糖产量

曹璐 资深分析师（化工）  
从业资格号： F3013434  
投资咨询号： Z0013049  
Tel: 63325888-3521  
Email: lu.cao@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、有色金属（铜）.....	5
2.4、有色金属（工业硅）.....	6
2.5、有色金属（锂）.....	7
2.6、能源化工（原油）.....	7
2.7、农产品（白糖）.....	8

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、外汇期货（美元指数）

#### 三大评级机构继续按兵不动 相信美国债务上限协议可以达成 (来源: Bloomberg)

美国政府的信用评级基于其从未拖欠债务的历史。现在则同时还依赖于对现代政治边缘政策的信心。在总统拜登与国会共和党人就提高债务上限、避免最早在下月初发生史无前例违约进行谈判的同时，华尔街的信用评级公司都按兵不动，假设灾难会在最后一刻避免。

#### 美国 5 月 Markit 制造业和服务业 PMI 分歧明显 (来源: Bloomberg)

美国服务业 PMI 和制造业 PMI 差距越来越大，而在服务业的强劲需求下劳动力市场愈发火热，通胀或难降温。5 月 23 日，根据标普全球 (S&P Global) 的最新数据，美国公布 5 月 Markit 服务业 PMI 初值为 55.1，高于预期的 52.5，也高于前值的 53.6，创 13 个月新高。然而，Markit 制造业 PMI 却与服务业走势截然相反，5 月初值 48.5，不及预期的 50，也低于前值的 50.2，创三个月新低，重回 50 荣枯线下方。4 月 50.2 的制造业是去年 10 月以来首次回到 50 大关上方。

#### 耶伦表示美国“极有可能”在 6 月初就用完现金 (来源: Bloomberg)

美国财政部部长耶伦说，现在财政部“极有可能”在 6 月 1 日用完现金，她并重申先前的警告，即最快会在 6 月 1 日违约。耶伦周一在一封发给国会议员的信函指出，“我写这封信是想指出，我们估计，如果国会不在 6 月初采取行动提高或暂停债务上限，财政部很可能无法再履行政府的所有义务，这个日期可能最早会在 6 月 1 日”。

点评：我们看到美国 5 月 Markit PMI 的局面分化明显，服务业走强但是制造业明显偏弱，美国经济基本面受到的多方面影响继续，服务业的走强意味着核心通胀降低的速度较慢。最新的 Markit PMI 显示美国 5 月份的经济分化明显。服务业继续维持较强水平，但是制造业明显走弱。服务业的走强意味着结构性的压力继续存在，这将影响核心通胀降低的速度，美国目前的核心通胀基本上就是服务业驱动。因此短期经济下行的速度传导至通胀不足，美元会维持较强水平。

投资建议：美元指数偏强。

### 1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

#### 国资委：培育壮大战略性新兴产业，打造更多“国之重器” (来源: wind)

国资委召开会议强调，着眼国家战略需求和国际竞争前沿，大力提升科技自立自强水平，发挥企业科技创新主体作用，加快关键核心技术难题攻关，推进传统产业高端化、智能化、绿色化升级改造，培育壮大战略性新兴产业，增强自主创新能力，打造更多“国之重器”。

#### 网信办发文明规划数字中国发展工作 (来源: wind)

国家网信办发布《数字中国发展报告（2022年）》，展望2023年数字中国发展工作。其中提到，做强做优做大数字经济，加快传统产业数字化转型，积极发展智慧农业，深入实施智能制造工程，大力推进工业数字化转型，持续深化金融、贸易、教育、医疗、交通、能源等领域数字技术创新应用；夯实数字中国建设基础，打通数字基础设施大动脉。按照适度超前原则，深入推进5G网络、千兆光网规模化部署和应用，着力提升IPv6性能和服务能力，推动移动物联网全面发展，大力推进北斗规模应用。

#### 中央审计委员会会议：聚焦稳增长稳就业稳物价，关注地方债务（来源：wind）

国家主席主持召开二十届中央审计委员会第一次会议。会议要求，聚焦高质量发展首要任务，加大对重大项目、重大战略、重大举措落实落地情况的监督力度。聚焦稳增长稳就业稳物价，继续盯紧看好宝贵的财政资金，加大对稳经济一揽子政策措施落实情况的审计力度。聚焦实体经济发展，加大对金融支持实体经济、助企纾困政策落实情况的审计力度，推动落实好“两个毫不动摇”。聚焦推动兜牢民生底线，紧盯人民群众最关心最直接最现实的利益问题，推动惠民富民政策落实。聚焦统筹发展和安全，密切关注地方政府债务、金融、房地产、粮食、能源等重点领域，牢牢守住不发生系统性风险底线。

点评：近期市场无更多增量信息，但利空因素逐渐在发酵，包括近期的地方债务偿还问题进一步压制了市场风险偏好。中央审计委员会会议提出密切关注地方政府债务等重点领域，牢牢守住不发生系统性风险底线。预计对于债务的约束将加强，这某种程度上也将对支出的强度产生影响。

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）

麦卡锡：我们仍然可以在6月1日之前达成协议（来源：wind）

美国众议院议长麦卡锡：我们仍然可以在6月1日之前达成协议。美国离达成债务上限协议还远得很。不会增加税收，必须减少开支。

美国4月新屋销售总数年化 68.3万户（来源：wind）

美国4月新屋销售总数年化 68.3万户，预期66.5万户，前值68.3万户。

美国5月Markit制造业PMI初值 48.5（来源：wind）

美国5月Markit制造业PMI初值 48.5，预期50，前值50.2。美国5月Markit服务业PMI初值 55.1，预期52.6，前值53.6。

点评：黄金震荡收涨，美债收益率回落，市场继续围绕美国政府债务上限谈判做交易，风险偏好下降，股市明显走弱，虽然不违约是底线，但两党目前分歧较大，而美国X-date越来越近，这种债务僵局导致市场的担忧增加。经济数据显示美国仍在温和扩张，但是分化

明显，制造业在消费者商品需求见顶后持续呈现收缩态势，当前的经济扩张主要以服务消费为主，而这又增加了通胀的粘性，近期市场对美联储加息的预期有所升温，导致市场波动加大。

投资建议：短期金价走势震荡，观察 1950 美元/盎司附近的支撑。

## 2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

### 杭州四批次土拍收官（来源：西本资讯）

杭州今年第四批次集中供地收官，此次共挂牌 9 宗宅地，涉及西湖 1 宗、萧山 2 宗、临平 2 宗、上城 1 宗、滨江 1 宗、余杭 1 宗、富阳 1 宗。地块总出让面积 46.36 万 $\text{m}^2$ ，总建筑面积 76.6 万 $\text{m}^2$ ，总起价 126.2 亿元，依然采取“限房价、限地价+摇号”的出让方式，上限溢价率 12%。最终以 6 宗封顶、2 宗溢价、1 底价收官，揽金约 138 亿，成交楼面均价 18032 元/ $\text{m}^2$ ，平均溢价率 9.43%。

### CME：预计 5 月挖掘机销量 15500 台，同比下降 25%（来源：工程机械杂志社）

经草根调查和市场研究，CME 预估 2023 年 5 月挖掘机（含出口）销量 15500 台左右，同比下降 25%左右，降幅环比小幅扩大。分市场来看，国内市场预估销量 6500 台，同比下降 46%左右，降幅环比小幅扩大。出口市场预估销量 9000 台，同比增长 7%左右，涨幅继续收窄。作为典型的投资依赖型和周期性行业，中国挖掘机械行业面临着行业周期性调整、标准升级、竞争加剧、原材料及大宗商品价格震荡叠加国际贸易关系复杂等诸多不确定性，近期中国挖掘机市场出现一定波动。

### 4 月全球粗钢产量 1.614 亿吨（来源：世界钢铁协会）

2023 年 4 月全球粗钢产量同比减少 2.4%至 1.614 亿吨，2023 年 1-4 月全球粗钢产量同比减少 0.3%至 6.227 亿吨。印度 4 月粗钢产量为 1070 万吨，同比增加 3.2%；日本 4 月粗钢产量为 720 万吨，同比减少 3.1%；美国 4 月粗钢产量 660 万吨，同比减少 5.3%。

点评：钢价延续弱势运行，市场短期基本面矛盾并不明显，但随着高炉开始复产和铁水的增加，而需求端亮点有限，供需矛盾依然在累积中。短期成材端库存压力并不算大，由于废钢的减量和前期轧线检修，建材产量仍在较低的水平，去库速度依然比较快。卷板压力相对较大，近期订单也有转弱的迹象，不过绝对库存压力还不明显，预计钢价近期震荡偏弱运行，趋势性依然不是很强。

投资建议：建议震荡思路对待钢价。

## 2.3、有色金属（铜）

### 阿根廷计划跻身全球前十大铜生产国（来源：上海金属网）

阿根廷政府日前表示，该国通过营造良好的矿业投资环境吸引嘉能可、伦丁矿业等公司在阿根廷开展铜矿投资，计划到 2030 年成为全球前十大铜生产国。据了解，阿根廷自 2018 年关闭最后一个在产铜矿山后，目前没有在生产铜矿山。随着全球电气化推动全球铜需求不



断增加，阿根廷计划重新启动铜矿开发，成为全球重要铜供应国。

#### Antofagasta 旗下 Centinela 铜矿决定延 (来源：上海金属网)

外媒 5 月 22 日消息，智利矿业公司安托法加斯塔(Antofagasta)旗下 Centinela 铜矿的矿监工会周一表示，决定延长谈判以避免罢工。工会在一份声明中表示，该公司提出了一个更好的新提议，这导致工会领导人推迟罢工，转而与工会成员讨论该提议。根据智利国家铜业委员会 (Cochilco) 数据，2022 年 Centinela 铜矿生产 247,600 吨铜。

#### 中国 4 月废铜进口量同比增加 7.5% (来源：上海金属网)

海关总署 5 月 22 日公布的在线查询数据显示，中国 4 月废铜(铜废碎料)进口量为 145,366.17 吨，环比减少 18.07%，同比增加 7.5%。其中，美国为最大来源国，当月从该国进口废铜 21,275.48 吨，环比减少 38.27%，同比下降 16.88%。

点评：市场继续对全球经济衰退产生担忧，美国制造业 PMI 数据不及预期，尤其美国需求端下行问题成为市场关注的焦点，这不仅仅影响实际需求，对政策周期也会产生影响。考虑到 5-6 月份更多经济数据公布，市场预期存在反复的风险，基本面角度，微观需求依然是弱复苏状态，跌价带来的补库强度会较为有限，铜价短期仍处于震荡筑底期。

投资建议：美国制造业 PMI 数据不及预期，市场对衰退担忧依然存在，宏观利空因素继续施压铜价，基本面角度，终端需求依然是弱复苏状态，跌价带来的补库强度会较为有限。总体上看，短期铜价将继续震荡筑底，建议策略上观望为宜。

## 2.4、有色金属 (工业硅)

#### 双良节能一季度硅片开工满产盈利状况改善 (来源：新华社)

近期硅料价格连续下行，双良节能的硅片业务在成本下降后，尽管售价有所下跌，但是利润维持在不错的水准。据公司测算，第一季度硅片直接出货约 3.5GW，毛利约 8 分/W。财联社记者关注到，这一数据相比去年同期有一定的提升。公司还称，硅片开工率目前基本满产。

#### 疆内硅厂出货意愿走强 (来源：SMM)

今日硅价持续低位，华东不通氧 553#在 13500~13700 元/吨，通氧 553#在 13600~14000 元/吨，421#在 15100~15400 元/吨，421#有机硅用在 16100~16300 元/吨。工业硅新疆产区月内虽开工不断走低，但多数硅厂均有不少库存，停产硅企也留有较为充足的现货，库存压力叠加大厂和期现货商低价出货行为，疆内中小型硅厂恐后续价格继续下跌，近期出货意愿开始走高，目前疆内多数硅企报价仍处于相对高位，未达下游用户接货预期，实际出货接单较为不畅。

#### 石英或将取代硅料成 2023 年光伏产业链最紧缺的环节 (来源：SMM)

从石英坩埚的成本构成来看，高纯石英砂的占比预计今年可达 80%-90%，若高纯石英砂价格继续呈现大幅度上涨态势，为了维持原有的利润空间，石英坩埚的价格大概率会继续上行。从市场供需关系来看，据 SMM 调研，不少中大型企业扩产意向较明确，目前的供应量

仍不能覆盖下游需求，供需缺口短期内不会消失，在卖方市场支撑下，石英坩埚价格的上升区间依然可观。

点评：国内工业硅基本面难有扭转，库存大幅去化可能性不高。当前盘面价格略高于成本线，若考虑到硅厂利润则相差更小，因此预计价格下方空间仍存但相对有限。同时库存无大幅去化情况下，大幅反弹缺乏基本面支撑。盘面短期或呈现震荡走势。

投资建议：预计短期内价格上下方空间均有限，盘面短期或呈现震荡走势。

## 2.5、有色金属（锂）

### 五菱汽车降价（来源：SMM）

5月22日，五菱汽车宣布五菱宏光MINIEV家族至高直降1.3万元，全系限时2.98万元起售。

### 雅化集团：计划到2025年锂资源自给率达到50%以上（来源：SMM）

雅化集团近期在接受调研时表示，公司还在持续跟进国内外其他锂矿、盐湖项目，计划到2025年锂资源自给率达到50%以上，为公司未来锂盐产能扩充建立稳定的锂资源保障体系。

### 智利政府成立专职管理机构推进锂矿国有化（来源：SMM）

智利政府宣布正式成立“国家锂矿和盐湖委员会”，作为专职负责管理该国锂矿开发和推进实现锂矿国有化战略的政府机构。智利矿业部发布的公告称，新组建的委员会将在智利矿业部、经济部、外交部、财政部、环境部、科技部和生产促进局派员组建的“战略理事会”领导下，协同地方政府机构共同管理该国锂矿开发与相关合作项目。

点评：期现走势再现分化，现货与电子盘的价差快速由负回正，这一基差的收敛一定程度上表明市场的投机情绪有所退温、正逐步回归理性。回顾近一月以来的锂盐市场，供应端产量释放阶段性受阻叠加需求端逐步企稳，基本面确实呈现出边际好转，但考虑到全产业链仍有相当体量的库存、以及需求端好转幅度有限，我们认为基本面的边际好转并不支持锂价短期内如此强劲的反弹，或者说，近期的价格走势有所透支未来的基本面预期。向后看，随着市场参与者的投机情绪退温，采购行为趋于理性，同时锂盐价格快速反弹使得非一体化锂盐厂利润加速修复，短期内锂价存高位回撤风险。

投资建议：随着市场参与者的投机情绪退温，采购行为趋于理性，同时锂盐价格快速反弹使得非一体化锂盐厂利润加速修复，短期内锂价存高位回撤风险。

## 2.6、能源化工（原油）

### 挪威4月原油产量为180.8万桶/日（来源：Bloomberg）

挪威国家石油理事会：挪威4月原油产量为180.8万桶/日。

### 沙特能源大臣警告石油投机者要“小心”（来源：Bloomberg）

沙特能源大臣：石油投机者受到了4月欧佩克+减产的打击。

沙特能源大臣警告石油投机者要“小心”。

### API 原油库存下降 680 万桶 (来源: API)

美国 5 月 17 日当周 API 原油库存 -680 万桶, 前值 +369 万桶。

美国 5 月 17 日当周 API 库欣原油库存 +170 万桶, 前值 +287 万桶。

美国 5 月 17 日当周 API 汽油库存 -640 万桶, 前值 -246 万桶。

美国 5 月 17 日当周 API 馏分油库存 -177 万桶。

点评: 油价因沙特能源大臣表态而上涨, 引发市场猜测 OPEC+ 联盟可能在下次会议上作出进一步减产的决定, 以提振油价。4 月初该联盟意外宣布减产对油价构成短期提振, 但需求前景偏悲观导致油价涨势未能延续。API 原油和成品油库存均下降。

投资建议: 油价维持震荡。

## 2.7、农产品 (白糖)

### 2023 年 4 月我国进口糖浆及预混粉 17.92 万吨 (来源: 泛糖科技)

海关总署公布数据显示, 2023 年 4 月我国甘蔗糖或甜菜糖水溶液(税则号列 1702.9011)进口量为 12.63 万吨, 同比增加 2.67 万吨, 增幅 26.81%; 甘蔗糖、甜菜糖与其他糖的简单固体混合物, 蔗糖含超过 50% (税则号列 1702.9012) 进口量为 5.15 万吨, 同比增加 3.03 万吨, 增幅 142.92%; 其他固体糖及未加香料或着色剂的糖浆、人造蜜及焦糖(税则号列 1702.9090) 进口量为 0.14 万吨, 同比减少 0.18 万吨, 降幅 56.25%。2023 年 1-4 月累计进口税则号 170290 项下三类商品 48.97 万吨, 同比增加 13.42 万吨, 增幅 37.75%。

### 巴西中南部 4 月甘蔗单产同比增加 18.5% (来源: 泛糖科技)

巴西甘蔗技术中心(CTC)在周一发布的作物公报中指出, 巴西中南部 4 月的甘蔗单产与上一榨季同期相比增长 18.5%, 达到每公顷 83.7 吨。CTC 称, 大量降雨有利于甘蔗的生长。

### ISO 下调 2022/23 榨季全球食糖供应过剩量至 85 万 (来源: 泛糖科技)

国际糖业组织(ISO)5 月 22 日将 2022/23 榨季全球糖供应过剩量预估从此前 2 月预计的 415 万吨大幅下调至 85 万吨。最新预估包含对欧洲、中国、泰国和印度等关键产区产量的修正, 这些地区的糖产量低于之前预估, 这使得基准糖价在近期触及 11 年高位。目前预计 2022/23 榨季全球食糖产量为 1.7736 亿吨, 低于之前预估的 1.8043 亿吨。消费量预估被上调 23.30 万吨, 至 1.7651 亿吨。ISO 尚未对 2023/24 榨季的市场情况做出预测, 但 ISO 执行总裁 Jose Orive 5 月初在纽约糖会上称, 有迹象表明该年度总产量将增加约 200 万吨, 而消费量将增加 1.2%, 全球糖市可能将供应过剩 200 万吨左右。

点评: 基于对北半球主产国中、印、泰、欧等地产量的修正, ISO 下调 22/23 年度全球供应过剩预估量值 85 万吨, 而此前 2 月预估过剩 415 万吨。目前北半球主产国基本收榨, 产量情况明朗, 后续需密切关注巴西压榨生产情况, 一旦巴西生产出问题, 该温和过剩的情况



就会被抹平。目前 23/24 榨季巴西增产的前景乐观，但巴西糖能否顺畅出口供应到国际市场是个问题；此外，后续天气、等不确定性令巴西能否实现丰产还有一定的变数。

投资建议：国内在连续第二年减产、产需缺口拉大的背景下，近远期进口利润持续大幅倒挂令加工厂点价的难度较大，市场担心进口糖对国内产需缺口的填补问题。虽然有轮储的传言，但迟迟未能得到证实，外盘仍居高难下，郑糖料将维持高位坚挺的态势，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](http://www.orientfutures.com)

Email：[research@orientfutures.com](mailto:research@orientfutures.com)