综合晨报

日度报告——综合晨报

美国努力推进债务上限法案投票，大宗商品整体偏弱

报告日期： 2023-05-30

元涛 首席分析师 （宏观策略）

从业资格号： F0286099

投资咨询号： Z0012850

Tel： 63325888-3908

Email： tao.yuan@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。

外汇期货

拜登和麦卡锡与时间赛跑为债务上限议案闯关国会做最后努力

提交国会前，拜登和麦卡锡都为能够顺利通过债务上限法案做出努力，虽然还面临一些阻力，预计国会投票的过程最终将会顺利，因此短期市场风险偏好继续回升。

股指期货

国家金管局：构建中国特色金融监管体系

A 股市场成交上行突破 9 千亿，交投活跃度有所提升。整体走势上出现明显分化，AI、中特估与电力板块涨幅较好。当前市场仍快速轮动暂无清晰方向。后续政策成为重要观察点。

黑色金属

1-4 月工程机械行业进出口总额同比增超 20%

矿价依然呈现跟随成材的态势，但反弹较为乏力。从成本角度考虑，当前产业各环节利润已经降至低位，进一步下行需要成本主动走弱。建议单边观望，维持反弹空思路。

有色金属

七地锌锭社会库存增加 0.26 万吨

宏观及基本面利空集中发酵驱动锌价破位下行，而随着价格触及矿端成本线，成本支撑逐步显现，叠加宏观风险偏好回升、内需预期向好，短期内锌价有望企稳反弹。

农产品

油厂豆粕库存上升

美盘休市，作物生长报告及周度出口检验报告延迟发布。国内方面，随着油厂开机率提升，豆粕库存上升，现货及基差大幅下跌且成交极为惨淡。

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。本报告的信息均来源于公开资料，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、航运指数（集装箱运价） 4
2、 商品要闻及点评 5
2.1、黑色金属（铁矿石） 5
2.2、黑色金属（焦煤/焦炭） 5
2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板） 6
2.4、有色金属（镍） 7
2.5、有色金属（工业硅） 8
2.6、有色金属（锌） 9
2.7、能源化工（甲醇） 9
2.8、能源化工（PTA） 10
2.9、能源化工（PVC） 10
2.10、农产品（豆粕） 11
2.11、农产品（玉米/小麦） 12

1、 金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

美国众议院将于 5 月 30 日就债务上限法案举行会议（来源：Bloomberg）

据报道，美国众议院规则委员会表示，将于当地时间 5 月 30 日下午举行会议，讨论债务上限法案。

欧洲央行管委：紧缩周期接近尾声 但加息未到停止之时（来源：Bloomberg）

欧洲央行管委 Pablo Hernandez de Cos 表示，央行正在接近可以停止升息的程度，但还需要采取一些行动才能让通胀受控。西班牙央行行长 de Cos 周一表示，“我们认为我们在收紧货币政策方面还有一些路要走，尽管我们也认为紧缩周期已经接近尾声”。

拜登和麦卡锡与时间赛跑为债务上限议案闯关国会做最后努力（来源：Bloomberg）

拜登周一对记者表示，“我从没说过我对国会接下来要做什么很有信心，但我的确感觉非常不错，我已经和好几个议员谈过，包括参议院少数党领袖麦康奈尔，我跟很多人谈过，感觉不错，等投票开始时咱们拭目以待吧”。拜登和众议院议长麦卡锡都表示有信心获得足够赞成票，目前两党的温和派和务实派的重量级议员也作出了初步的支持性表态。

点评：我们看到在提交国会前，拜登和麦卡锡都为能够顺利通过债务上限法案做出努力，虽然还面临一些阻力，预计国会投票的过程最终将会顺利，因此短期市场风险偏好继续回升。目前债务上限的法案将提交国会投票，在投票之前，拜登和麦卡锡都进行了对于本党派的动员，我们认为投票最终能够通过，可能过程存在一些波折，最坏的结果已经过去，债务上限本次所面临的的风险约束基本上被解决，短期市场风险偏好预计将继续走强。

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）

国家金管局：构建中国特色金融监管体系（来源：wind）

国家金融监督管理总局局长强调，要准确把握中国国情和金融工作规律，着力构建中国特色金融监管体系。要坚持稳中求进、开拓创新，妥善处置化解重点领域金融风险。在稳定大局的前提下，用改革创新的方法破解难题，稳妥化解存量风险，坚决遏制增量风险，牢牢守住不发生系统性风险的底线。要坚持目标引领、问题导向，持续加强监管能力建设。勇于面对挑战、破除积弊，不断提高监管前瞻性、精准性、有效性和协同性，开创监管工作新局面。要树立全球视野、世界眼光，扩大金融业对外开放合作。

上海市发文助力中小微企业稳增长调结构（来源：wind）

上海市服务企业联席会议办公室牵头制订《上海市助力中小微企业稳增长调结构强能力若干措施》，提出 28 条具体措施，包括实施科技成果赋智中小企业专项行动，上海市级以上

企业技术中心突破 1000 家，市级技术改造专项支持门槛从 2000 万元降低至 1000 万元，扩大技改受益面；对首次成为“四上”企业的有效期内高新技术企业，上海市区联动给予企业上一年度研发投入 5%、最高 50 万元的一次性奖励。

政治局集体学习会议就教育强国做出部署（来源：wind）

中共中央政治局就建设教育强国进行第五次集体学习。中共中央总书记在主持学习时强调，进一步加强科学教育、工程教育，加强拔尖创新人才自主培养，为解决我国关键核心技术攻关提供人才支撑；教育数字化是我国开辟教育发展新赛道和塑造教育发展新优势的重要突破口。进一步推进数字教育，为个性化学习、终身学习、扩大优质教育资源覆盖面和教育现代化提供有效支撑。

点评：A 股市场成交上行突破 9 千亿，交投活跃度有所提升。整体走势上出现明显分化，AI、中特估与电力板块涨幅较好。当前市场仍处在较快速的轮动过程中，市场无清晰方向。后续政策成为重要观察点。

投资建议：股指维持震荡走势

1.3、航运指数（集装箱运价）

达飞集团业绩稳健，警告称第一季度可能是今年最好的季度（来源：搜航网）

2023 年一季度，达飞集团实现总营业收入 127.2 亿美元，同比减少 30.2%，环比减少 24.7%；息税折旧摊销前利润(EBITDA)达到 34.4 亿美元，同比下降 61.3%，环比下降 39.6%；EBITDA 利润率同比下降 21.7 个百分点至 27.0%。达飞表示，一季度的下降归因于以下几个因素：由于持续通货膨胀和消费者支出转向服务消费，尤其是旅游、休闲等，导致欧洲和北美的家庭商品消费大幅下降。此外，欧洲和北美的去库存浪潮仍在继续，尤其在零售和生活领域，对来自亚洲的进口造成压力。尽管新兴经济体的持续增长，其南北航线更具弹性，但拉丁美洲和非洲等地区相对活跃的贸易，不足以抵消主要东西航线运输量的下降。

欧洲的煤炭卖家逐渐将重心转向亚洲市场（来源：搜航网）

根据 S&P Global Commodity Insights 的数据显示，由于欧洲港口的动力煤库存充足，加上可再生能源发电量的上涨导致煤炭需求下降，欧洲的煤炭市场参与者开始逐渐向亚洲市场出售煤炭。而这一转变正值亚洲动力煤需求低迷之际，煤炭价格已经跌至过去三个月的最低点。

穆迪(Moody)认为美国港口的前景仍将保持稳定（来源：搜航网）

尽管美国港口吞吐量下降，评级机构穆迪(Moody)认为美国港口的前景仍将保持稳定。穆迪表示，美国港口拥有健康的资产负债表和强大的信用指标，这提供了一定的缓冲，将有助于它们适应货运量的持续低迷。

点评：由于运力主动收紧，当前供需基本平衡，但后续新船交付压力仍然较大、加上闲置运力的潜在释放空间，在需求无法看到有效改善的情况下，运价上行压力较大，短期维持弱势震荡。关注需求恢复和运力紧缩变化。

投资建议：由于运力主动收紧，当前供需基本平衡，但后续新船交付压力仍然较大、加上闲置运力的潜在释放空间，在需求无法看到有效改善的情况下，运价上行压力较大，短期维持弱势震荡。关注需求恢复和运力紧缩变化。

2、 商品要闻及点评

2.1、黑色金属（铁矿石）

新船订单跟踪（5.22—5.28）（来源：Mysteel）

2023 年 5 月 22 日至 2023 年 5 月 28 日，全球船厂共接获 28 艘新船订单；其中，中国船厂获得 21 艘新船订单；韩国船厂获得 7 艘新船订单。

美国钢铁公司关停部分高炉（来源：Mysteel）

自今年 1 月以来，美国钢铁公司（U.S. Steel）旗下斯洛伐克钢厂 US Steel Kosice（USSK）三座高炉同时运转。但由于目前欧洲板材需求疲弱，该公司正在考虑关闭一座高炉。USSK 主要生产热卷、冷卷和热镀锌卷，生铁总年产能为 500 万吨。

1-4 月工程机械行业进出口总额同比增超 20%（来源：Mysteel）

据海关统计显示，2023 年 1-4 月，机械工业累计进出口总额 3539 亿美元，同比增长 7.5%。其中，进口 943 亿美元，同比下降 15.6%；出口 2596 亿美元，同比增长 19.4%，贸易顺差 1653 亿美元。

点评：本周铁矿石跟随整体工业品阶段性反弹，绝对价格在黑色中表现偏强。基本面角度，短期矿价依然呈现跟随成材的态势，且反弹较为乏力，趋势性依然偏空。供需层面，需求变化不大，供应端小幅恢复，供需依然偏宽松。但从成本角度考虑，当前产业各环节利润已经降至低位，进一步下行需要成本主动走弱。建议单边观望，维持反弹空思路。

投资建议：本周铁矿石跟随整体工业品阶段性反弹，绝对价格在黑色中表现偏强。基本面角度，短期矿价依然呈现跟随成材的态势，且反弹较为乏力，趋势性依然偏空。供需层面，需求变化不大，供应端小幅恢复，供需依然偏宽松。但从成本角度考虑，当前产业各环节利润已经降至低位，进一步下行需要成本主动走弱。建议单边观望，维持反弹空思路。

2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）

蒙古国进口炼焦煤市场偏弱运行（来源：Mysteel）

蒙古国进口炼焦煤市场偏弱运行。甘其毛都口岸下游询价偏低，采购意愿不足，口岸贸易企业出货压力仍存。后期重点关注蒙煤电子竞拍拉运政策，国内产地煤价走势，钢厂检修情况及铁水产量变化。

海运炼焦煤港口现货市场涨跌互现（来源：Mysteel）

海运炼焦煤港口现货市场涨跌互现。目前港口整体市场依旧以悲观情绪为主，下游需求不足，对原料端采购有限，部分贸易商为寻求出货机会，价格呈10-70元/吨降幅不等，短期或仍有下行风险。现俄罗斯K4主焦煤1520元/吨涨10元/吨；GJ1/3焦煤1300元/吨；Elga肥煤1230元/吨降70元/吨；伊娜琳肥煤1280元/吨降10元/吨；K10瘦煤1380元/吨，以上均为北方港现金含税自提价。

山西炼焦煤市场稳中偏弱运行（来源：Mysteel）

山西炼焦煤市场稳中偏弱运行，今日线上竞拍成交率较上周有小幅下滑，价格也有10-60元不等降幅。供应方面，多数煤矿维持正常生产节奏，库存方面随着前期终端补库均有不同程度下降，多数矿点库存压力较小，报价整体以稳为主。下游方面，焦炭第九轮已经落地，下游焦企利润空间被压缩，对高价煤接受程度较差，采购仍维持按需采购，市场心态也逐渐转为悲观，此外近期动力煤市场行情偏差，对炼焦煤行情存在一定影响。总体来看，预计短期内山西市场炼焦煤行情小幅下跌。

点评：焦煤价格继上周后小幅反弹，但煤矿涨价相对偏谨慎，部分煤种价格小幅上涨50-100元/吨，同时竞拍情绪也有好转，但实际出货一般，成交量低位。此次煤价反弹主要是下游补库支撑，但成交主要集中在一些中低价格性价比好的煤种，高价煤出货一般。供应方面，国产端开工维持，虽然下游补库后煤矿压力减小，但整体库存不低。蒙煤方面，下游采购意愿一般，蒙煤价格暂稳，近期通关维持低位。澳煤方面，海外需求仍无明显起色，市场交投氛围清淡.后期来看，焦煤供应维持高位，需求端无明显起色，因此焦煤仍处于供需偏宽松情况，并且随着动力煤价格继续下滑，将对焦煤市场产生影响，短期焦煤维持弱稳走势。

投资建议：短期基本面暂无变化，短期震荡走势为主.

2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

东南亚钢铁协会：东盟六国钢材需求同比增长3.4%（来源：世界金属导报）

根据东南亚钢铁协会发布的数据，预计2023年，东盟六国（越南、印度尼西亚、泰国、菲律宾、马来西亚和新加坡）的钢材需求将同比增长3.4%，达到7760万吨。2022年这六个国家的钢材需求同比仅小幅增长0.3%。2023年钢材需求增长的主要驱动力来自菲律宾和印度尼西亚。

沙永中钢厂2023年6月上旬计划量折扣情况（来源：西本资讯）

2023年中天6-1期计划量，螺纹6折（上期8折），线材和盘螺5折（上期3折）。永钢6-1期计划量，螺纹5折(上期5折)，线材和盘螺6.5折(上期7.5折)。沙钢6月计划量螺纹3折（上月2折），盘螺10折（上月10折）。

5月CMI指数低于收缩值（来源：Mysteel）

匠客工程机械最新数据显示，2023年5月，中国工程机械市场指数（CMI）为95.69，同比降低8.07%，环比降低6.35%。依据CMI判断标准，5月指数已处于收缩值100以下，市场

情绪比较悲观，同比继续下滑，警惕市场下行风险累积。5 月份，中国工程机械市场指数同比降幅恶化 2.97 个百分点，环比增速降幅扩大 1.39 个百分点，表明国内工程机械市场 5 月上旬之后，绝大多数地区的区域市场，仍然处于同比下行区间，环比 4 月呈现销量规模继续缩小，市场开始逐步步入年度周期性淡季的变化趋势。

点评：钢价延续震荡偏强的格局，市场基本面变化依然不大，铁水小幅复产，不过由于电炉盈利不佳，短流程复产力度有限，建材产量上升速度并不算快，去库仍在较快的水平。而卷板依然存在库存压力，矛盾尚需积累。整体来看，在钢价进入偏低估值区间后，预期对期价的影响权重增加，虽然政策传闻可靠性不强，但短期仍能驱动一定的反弹，而由于需求端表现仍偏疲弱，价格反弹空间有限，关注电炉成本附近的压力。

投资建议：钢价短期小幅反弹，但仍呈震荡格局，关注电炉成本附近的压力。

2.4、有色金属（镍）

意大利不锈钢厂决定停产应对需求低迷（来源：上海金属网）

意大利不锈钢制造商 Acciai Speciali Terni（AST）宣布，由于需求低迷，已决定从 5 月 25 日起暂停意大利中部工厂所有轧制线的生产和运营一周，这是本月第二次暂停生产。此前 5 月初已停产一周。

俄罗斯 4 月不锈钢进口量环比增加 29%（来源：上海金属网）

根据俄罗斯特种钢和合金消费者和供应商协会（SpetsStal Association）发布的统计数据，2023 年 4 月，俄罗斯进口了约 5.2 万吨不锈钢，比 3 月增长了 29%。其中，冷轧不锈钢进口环比增长 40%，热轧不锈钢进口环比增长 54%。俄罗斯 95%以上的不锈钢进口来自中国、印度尼西亚和印度。

澳大利亚认为美国电池金属市场巨大（来源：上海金属网）

据外媒 5 月 29 日消息，澳大利亚贸易部长表示，美国总统乔·拜登的标志性气候政策正在推动澳大利亚进入“矿产勘探的黄金时代”，因为美国急于在清洁能源技术方面赶上中国。澳大利亚贸易部长 Don Farrell 周末接受采访时表示，澳大利亚矿企和美国汽车制造商之间的交易已经刺激了对电池金属勘探和精炼的投资增加，而《通胀削减法案》则加速了这一趋势。澳大利亚是全球最大的锂出口国，并拥有大量的镍、钴和稀土储量。中国是目前该国矿产资源的最大市场，但“鉴于《通胀削减法案》在关键矿产方面对澳大利亚的优惠待遇，美国越来越有吸引力”，Farrell 说。

点评：国内不锈钢出口将面临海外更不确定的环境压力，一方面俄罗斯及东南亚国家对中国不锈钢需求增加，另一方面欧美受需求收缩等影响，对中国不锈钢需求整体下降，未来不锈钢内需将扮演平衡中更重要的角色，如果仅仅是弱恢复，对供应释放的约束将会更大，从而抑制不锈钢行业对镍料需求的增长。交易层面看，短期镍行情仍然聚焦于一级镍结构性短缺问题，未来二级镍价格变化也会对行情产生更大影响，短期低库存将继续底部支撑镍价，但中期转过剩预期将严重限制其反弹空间。

投资建议：短期低库存将对镍价形成托底，但中期转过剩预期，叠加新增产能释放节奏加

快将对镍价形成较强抑制，总体上看，镍价恐将继续处于下行通道，短线投资者需要关注波动风险，中线空单做好仓位管理。

2.5、有色金属（工业硅）

受原料上涨影响，部分硅用电极企业报价有意探涨（来源：SMM）

SMM5 月 29 日讯：今日硅价持续低位，华东不通氧 553#在 13300~13400 元/吨，通氧 553#在 13500~13600 元/吨，421#在 14600~14800 元/吨，421#有机硅用在 15700~15900 元/吨。电极原料煅后焦持稳近半月后上周开始小幅探涨，成本传导至下游电极厂处，电极企业受此影响有意向上调工业硅用电极价格。近期工业硅冶炼原料企稳而硅价持续下探，硅厂生产压力进一步放大，除有资金需求而报价出货的硅企外，多数硅企出货意愿不高，保持观望心态。

浙江宁波：支持工商业屋顶光伏配储，单项目最高补贴 50 万（来源：浙江宁波市海曙区发展和改革局）

5 月 24 日，浙江宁波市海曙区发展和改革局、财政局出台《海曙区节能降耗专项资金管理办法》。其中提到，支持工商业屋顶光伏发电项目建设，装机容量大于 1000KW 的光伏发电项目，经供电部门并网竣工验收通过后，根据确认的装机容量给予项目投资方 0.3 元/瓦的一次性补助；对于光伏配置储能的，对储能装机容量进行 0.3 元/瓦的一次性补助。单个项目最高补助额不超过 50 万元。

山东省城乡建设领域碳达峰实施方案发布（来源：山东省住房和城乡建设厅）

山东省住房和城乡建设厅印发《山东省城乡建设领域碳达峰实施方案》的通知，通知指出，推进太阳能、地热能、空气热能、生物质能等可再生能源在乡村生活热水、供气、供暖、供电等方面的应用。推进农房光伏屋顶行动，实现光伏发电自产自用、余电上网。 积极发展城镇分布式光伏系统，重点推进工业厂房、商业楼宇、公共建筑等屋顶光伏建设，推动既有公共建筑屋顶加装太阳能光伏系统，到 2025 年新建公共机构建筑、工业厂房屋顶光伏覆盖率达到 50%。推动智能微电网、“光储直柔”（光伏系统+储能设备+直流配电+柔性用电）、蓄冷蓄热、虚拟电网等技术应用，优先消纳可再生能源电力。

点评：目前维持震荡偏空的观点。预计接下来基本面持续偏松，在下游消费没有明显好转的情况下，川滇复产会加快库存的累积，但复产进度预期反复对于下跌节奏有所影响。目前估值相对 8 月份成本来说还是偏低，因为不同硅厂原材料配比、管理能力不同，成本有所差异，但现金流成本大概在 13500-14000 元/吨，折盘水平 12000-12500 元/吨。所以期价有下行压力，且有下行空间。近日宏观利多因素会有所发酵，加上云南四川复产不太顺利，因此盘面可能会有所反弹，但之后预计仍将下行。策略上可以考虑逢高沽空。

投资建议：期价有下行压力，且有下行空间。近日宏观利多因素会有所发酵，加上云南四川复产不太顺利，因此盘面可能会有所反弹，但之后预计仍将下行。策略上可以考虑逢高沽空。

2.6、有色金属（锌）

现货市场评述（来源：SMM）

上海锌：锌价上涨，现货成交转弱；广东锌：库存偏紧，持货商挺价出货；天津锌：市场接货情绪不佳，整体交投情况一般。

伦锌库存两天内猛增 64%（来源：上海金属网）

据外媒报道，伦敦金属交易所周五公布的数据显示，LME 注册仓库在新加坡的锌库存增加 11100 吨，使过去两天的增长率达到 64%，新加坡的锌库存达到 62975 吨。这些交货表明，由于建筑业需求疲软和价格低廉，用于镀锌的金属存在盈余，将 LME 注册仓库中的锌沉积量推高至 74550 吨，为八个月来的最高水平。

七地锌锭社会库存增加 0.26 万吨（来源：SMM）

截至本周一（5 月 29 日），SMM 七地锌锭库存总量为 10.63 万吨，较上周五（5 月 26 日）增加 0.26 万吨，较上周一（5 月 22 日）下降 0.77 万吨，国内库存录增。其中上海市场，市场到货量有所增加，但周末提货相对较少，库存增加；天津市场，周末市场紫金等品牌少量到货，但下游周五提货后，周末基无提货，库存小幅增加；广东市场，周末下游前期采购基本完成，周末提货很少，但市场到货维持正常，库存微增。总体来看，原沪粤津三地库存增加 0.26 万吨，全国七地库存增加 0.26 万吨。

点评：上周 LME 锌锭库存增加 2.8 万吨至 7.5 万吨，交仓集中于亚洲地区，短期内库存快速回升引发了市场对隐性库存显性化的担忧，LME 锌价承压下挫。与此同时，沪伦比快速上修，锌锭进口窗口已然开启，市场对进口锌锭流入带来的供给冲击担忧亦随之增加。向后看，锌价快速下挫后，已然触及矿端 90%成本分位线，TC 和硫酸价格下行也大幅压缩了冶炼厂的利润空间，驰宏已计划适当下调锌精矿及精炼锌的产量，成本支撑逐步显现。另一方面，近期市场逐步预期刺激政策加码，内需预期环比向好，微观层面，当前终端需求仍存有一定韧性，周内价格下挫也显著提振了下游的备货积极性，带动国内锌锭社会库存加速去化。

投资建议：宏观及基本面利空集中发酵驱动锌价破位下行，而随着价格触及矿端成本线，成本支撑逐步显现，叠加宏观风险偏好回升、内需预期向好，短期内锌价有望企稳反弹，可轻仓布局多单。

2.7、能源化工（甲醇）

中海化学二期年产 80 万吨装置已于周末附近恢复（来源：金联创）

据悉，中海化学年产 140 万吨两套甲醇装置一期年产 60 万吨项目运行正常；二期年产 80 万吨装置已于周末附近恢复，目前运行正常。

山东阳煤恒通甲醇制烯烃装置维持检修（来源：隆众资讯）

山东阳煤恒通年产 30 万吨甲醇制烯烃装置 5 月 6 日起停车检修，计划 6 月初附近恢复，具

体情况待继续跟踪；配套25万吨/年甲醇装置维持前期停车，暂无重启计划。

近期川渝部分气头企业有降负情况（来源：金联创）

近期在原料煤炭连续下跌背景下，甲醇来自于成本端逻辑趋弱，导致价格走跌明显；截止目前，川渝两地出厂在2170-2280元/吨，较5月初下滑120元/吨不等。且因气头持续亏损影响下，叠加川渝两地下游仍维持刚需，近期两地部分气头企业有降负情况出现，部分后续不排除停车可能。截止稿前，该地气头甲醇开工在72.19%，较5月中旬下滑7.5%左右。密切关注后续市场及气头开工波动情况。

点评：目前甲醇走到较为纠结的位置，一方面09合约的大幅下跌后已造成了较强的现实端：近期的低价明显的促进了投机性的需求，太仓低的库存叠加盛虹开车的预期，现货基差和7-9价差迅速走强；目前内蒙陕西主产区甲醇跌到成本以下，华中华北西南等地煤制甲醇装置全面亏损，河南中新、大化重启计划取消；对于西南地区，气头亏损加剧，川渝两地部分气头企业有降负情况出现。但另一方面，煤价仍未企稳，若甲醇跌势止步于此将造成本来就进入回升通道的国内供应回升的速度可能更快。

投资建议：总体而言，目前多空因素没有压倒性的优势，盘面的反应可能是来回拉扯、波动性加大，对此我们建议以观望为主。

2.8、能源化工（PTA）

中国聚酯产能利用率日数据统计（来源：隆众资讯）

今日（20230529）国内聚酯行业产能利用率为89.42%，较上周五+1.13%，国内聚酯产能基数为7421万吨/年。

2023年5月29日国内PTA市场成交行情（来源：隆众资讯）

今日PTA现货价格+90至5605。主港主流货源，本周及下周主港交割09升水170-140成交及商谈，6月中下主港交割09升水120-140附近商谈。现货日均基差-18，2309升水155。（单位：元/吨）

新凤鸣PTA装置快讯（来源：隆众资讯）

隆众资讯5月29日报道：新凤鸣PTA总产能500万吨/年，2#250万吨装置5月15日检修，目前装置已重启。

点评：需求端来看，织造企业及聚酯企业开工率小幅上升，近期供需格局边际转好，预计周内社会库存去库。成本端，由于汽油裂解价差走强、原油去库，芳烃端估值略有修复。

投资建议：单边估值反弹高度仍主要跟随原油端走势，短期内可逢低考虑正套思路。

2.9、能源化工（PVC）

5月29日现货PVC小幅上涨（来源：卓创资讯）

今日国内PVC市场价格小幅上行，PVC期货区间震荡，贸易商一口价报盘较上周五小幅上

调，点价货源暂时优势不大，实单成交偏少。下游采购积极性偏低，观望意向较强，现货市场成交气氛清淡。5 型电石料，华东主流现汇自提 5600-5670 元/吨，华南主流现汇自提 5680-5760 元/吨，河北现汇送到 5500-5600 元/吨，山东现汇送到 5550-5600 元/吨。

山东信发 PVC 价格稳定（来源：卓创资讯）

山东信发 PVC 装置开工平稳，出货一般，价格稳定，5 型出厂执行 5450 元/吨。

5 月 26 日华东及华南样本仓库总库存下降（来源：卓创资讯）

上周 PVC 企业开工略降，产量下降，终端采购刚需为主，华东及华南库存下降。截至 5 月 26 日华东样本库存 33.76 万吨，较上一期减少 2.48%，同比增 33.97%，华南样本库存 6.10 万吨，较上一期减少 10.16%，同比增 25.00%。华东及华南样本仓库总库存 39.86 万吨，较上一期减少 3.74%,同比增 32.51%。

点评：据卓创资讯消息，5 月 26 日华东及华南样本仓库总库存 39.86 万吨，较上一期减少 3.74%,同比增 32.51%。近期由于 PVC 开工率持续不高，社会库存出现了一定的去化。但从绝对量来看，仍然大幅高于往年同期。而需求端随着夏季高温的到来，或将季节性走弱。后续库存能否持续去化，更多还是取决于供应能否持续低位。

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。

2.10、农产品（豆粕）

截至 5 月 21 日欧盟 22/23 年度大豆进口量同比下降（来源：钢联）

欧盟数据显示，截至 5 月 21 日，2022/23 年度(始于 7 月 1 日)欧盟 27 国的大豆进口量约为 1136 万吨，比去年同期降低 12%。其中美国供应 490 万吨(43.1%)，巴西供应 414 万吨(占比 36.5%)。油菜籽进口量约为 694 万吨，比去年同期提高 40%;其中澳大利亚供应 327 万吨(47.1%)，乌克兰供应 296 万吨(42.6%)。

油厂豆粕库存上升（来源：钢联）

截至 5 月 26 日当周油厂大豆库存、豆粕库存上升，未执行合同下降。其中大豆库存 397.01 万吨，较一周前增加 22.15 万吨；豆粕库存 26.8 万吨，较一周前增加 6.08 万吨；未执行合同 265.578 万吨，较一周前下降 53.35 万吨。

全国豆粕成交惨淡（来源：钢联）

昨日豆粕现货下调 30-170 元/吨不等，全国主要油厂豆粕成交 4.71 万吨，其中现货成交 4.66 万吨，远月基差成交 0.05 万吨。

点评：美盘休市，作物生长报告及周度出口检验报告延迟发布。国内方面，随着油厂开机率提升，豆粕库存上升，现货及基差大幅下跌且成交极为惨淡。

投资建议：CBOT 继续偏弱运行，关注美豆产区天气。国内油厂开机率提升，豆粕现货及基差将随之下行。

2.11、农产品（玉米/小麦）

玉米期价反弹明显（来源：Mysteel）

近期玉米跟随小麦价格反弹，5 月 29 日收盘价 2623 元/吨，近一周涨幅近 3%。

多地小麦穗出芽（来源：中华粮网）

近日南方部分小麦成熟期出现连续阴雨天气，小麦出现穗发黑、萌动，以及发芽现象

河南小麦收获进度 4.16%（来源：河南省农业农村厅）

截至 5 月 28 日 17 时，河南省已收获小麦 355.29 万亩(约占全省种植面积的 4.16%)，日投入联合收割机 0.27 万台

点评：小麦发芽比例增加，对优质食用小麦为确定性利多，对玉米的影响路径则较为复杂，芽麦在制作面粉时用量受限，但初步发芽的小麦的饲用价值并不会受到负面影响。芽麦上市后的卖压以及可能推动小麦饲用量进一步提升，都将利空近月玉米。但过度发芽和霉变，也使小麦存在减产从而利多远月玉米的可能性。

投资建议：近期玉米期价跟随陈麦价格反弹，或将给出 07、09 合约做空的空间。关注小麦产情调研和 11、01 合约逢低做多机会。

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