

美国多项经济数据不佳，市场风险偏好下降



报告日期: 2023-04-21

责任编辑 安紫薇

从业资格号: F3020291

投资咨询号: Z0013475

Tel: 63325888-1593

Email: ziwei.an@orientfutures.com

外汇期货

LEI 指标 3 月加速下行

最新公布的一些经济数据出现了下行，和此前公布的经济数据分歧上升，美国经济衰退的风险继续存在，但是预期和数据之间的波动加剧影响了市场风险偏好。

股指期货

央行：我国不存在长期通缩或通胀的基础

在无明显刺激因素下，A 股延续弱势震荡走势。美国耶伦将发表讲话呼吁和中国建立健康和建设性的经济关系。此举对于当前紧张的中美局势有有一定缓和，市场风险偏好或将提振。

有色金属

华友钴业或在菲律宾建设 HPAL 工厂

国内电积镍产能释放逐步清晰，市场对供给增长的担忧或逐步提升，从而对镍价形成利空。

能源化工

3 月欧盟乘用车销量增长 28.8%

近日橡胶期价走势偏强，较前期低点有所反弹。一方面是前期跌幅较大，在外围市场环境相对稳定的情况下，继续打压动能不足；另一方面，本周前商品市场整体多头氛围较为浓厚。

农产品

美豆出口数据令人失望

USDA 周度出口销售报告不及市场预期。巴西出口 FOB 继续下跌，国内盘面 9 月压榨毛利却转正，豆粕期价大幅下跌，同时远月基差成交升至 20.4 万吨。



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（镍）.....	6
2.4、有色金属（工业硅）.....	6
2.5、能源化工（原油）.....	7
2.6、能源化工（聚烯烃）.....	8
2.7、能源化工（PVC）.....	9
2.8、能源化工（天然橡胶）.....	9
2.9、农产品（豆粕）.....	10
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）

美国二手房价格创十年来最大跌幅（来源：Bloomberg）

美国全国地产经纪商协会（NAR）周四的数据显示，3月二手房销售价格中值为37.5万美元，同比下降0.9%，创下2012年以来最大跌幅。

LEI指标3月加速下行（来源：Bloomberg）

4月20日周四公布的美国世界大型企业联合会领先经济指标（LEI）在3月加速下滑，环比降幅达1.2%，远高于市场预期的0.7%，这是LEI连续第12个月下降，也是过去15个月中的第13个月出现下降，继续创下自金融危机以来的最长连续下降周期——当时该指标连续下降22个月。

Mester暗示支持再次加息 但也敦促要谨慎行事（来源：Bloomberg）

克利夫兰联邦储备银行行长Loretta Mester暗示支持再次加息以平抑通胀，同时表示有必要关注近期可能抑制信贷和压制经济的银行业压力。“我预计今年货币政策将需要进一步进入限制性区域，联邦基金利率升至5%以上，实际联邦基金利率在一段时间内保持在正值区域，”Mester周四在对于俄亥俄州阿克伦大学主办的活动所准备的讲稿中表示。

点评：我们看到最新公布的一些经济数据出现了下行，和此前公布的经济数据分歧上升，美国经济衰退的风险继续存在，但是预期和数据之间的波动加剧影响了市场风险偏好。最新公布的LEI领先指标环比大幅不及预期，连续12个月降低，表明美国经济未来明显走弱的压力并未放缓，二手房价格中值也显示出现了明显走弱。这和此前公布的经济数据之间的分歧较明显。因此中期美国经济下行压力继续存在，但是美联储官员依旧维持对于通胀的压力，市场风险偏好继续出现走弱。

投资建议：短期美元维持震荡。

1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

央行：我国不存在长期通缩或通胀的基础（来源：wind）

央行：中长期看，我国经济总供求基本平衡，货币条件合理适度，居民预期稳定，不存在长期通缩或通胀的基础。下阶段，稳健的货币政策将精准有力，兼顾把握好稳增长、稳就业、稳物价的平衡，坚持稳健取向，保持总量适度、节奏平稳，创造良好货币环境，更好发挥市场在金融资源配置中的决定性作用，提高资源配置效率，服务实体经济，促进增强经济内生增长动力。

全国人口监测与家庭发展会议：加快建立完善生育支持政策（来源：wind）

2023年4月20日，全国人口监测与家庭发展工作电视电话会议在京召开。会议要求，各地

要全面贯彻落实党的二十大和《中共中央 国务院关于优化生育政策促进人口长期均衡发展的决定》精神，加强学习、深入调研、主动协调、狠抓落实、防范风险，加快建立完善生育支持政策体系，大力推进普惠托育服务发展，加强人口监测和战略研究，做好计划生育特殊家庭扶助保障，深化服务管理改革，积极构建生育友好型社会。

4月LPR1年期3.65%、五年期4.3%，持平上月（来源：wind）

4月LPR报价不变，为连续第8个月持稳。1年期LPR报3.65%，上次为3.65%；5年期以上品种报4.3%，上次为4.30%。

点评：在无明显刺激因素下，A股延续了弱势震荡态势。美国财政部长耶伦将在约翰·霍普金斯大学发表演讲，据称此次讲话基调将更为缓和，呼吁与中国建立健康和建设性的经济关系，对中美关系表现出明显的积极态度。当前中美局势紧张，此举将一定程度上提振市场风险偏好。

投资建议：股指短期对利空和利多因素钝化，市场走出震荡格局的时间恐将拉长，且需要更强大的信号。

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

美国4月费城联储制造业指数-31.3（来源：wind）

美国4月费城联储制造业指数-31.3，预期-19.2，前值23.2；4月费城联储制造业就业指数-0.2，前值-10.3。

美国上周初请失业金人数为24.5万人（来源：wind）

美国上周初请失业金人数为24.5万人，预期24万人，前值自23.9万人修正至24万人；四周均值23.975万人，前值自24万人修正至24.025万人；至4月8日当周续请失业金人数186.5万人，预期182万人，前值自181万人修正至180.4万人。

美国3月成屋销售总数年化444万户（来源：wind）

美国3月成屋销售总数年化444万户，预期450万户，前值由458万户修正至455万户。

美联储梅斯特：支持再次加息，但需要谨慎行事（来源：wind）

美联储梅斯特：支持再次加息，但需要谨慎行事；支持将利率提高到5%以上；通胀依然过高，事实证明通胀是顽固的；最近的银行压力可能会收紧信贷，使经济冷却；现在更接近紧缩周期的结束点；实际利率需要在一段时期内保持在正值领域。

点评：金价震荡收涨0.5%，美元指数微跌，美债收益率下行5bp。日内公布的美国经济数据均表现不佳，首申人数继续增加，表明就业市场需求降温，但还没到迅速恶化的程度，成屋销售未能延续2月的反弹趋势环比下跌，房地产市场库存水平处于低位，贷款利率也

从7%的峰值下降至6.3%，叠加房价回落，房地产市场需求止跌，处于筑底阶段，关注即将公布的欧美4月Markit制造业PMI。市场对于经济走弱已经有预期，现在更关心的是货币政策口风何时转向，本周在美联储进入静默期前的票委们的讲话均相对鹰派，支持继续加息，且将高利率维持一段时间，市场风险偏好因此承压。

投资建议：金价短期走势震荡。

2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

3月中国四大家电产量出炉，空调同比增13.2%（来源：国家统计局）

国家统计局数据显示，2023年3月中国空调产量2930.7万台，同比增长13.2%；1-3月累计产量6260.1万台，同比增长12.6%。3月全国冰箱产量936.3万台，同比增长9%；1-3月累计产量2226.6万台，同比增长8.4%。3月全国洗衣机产量907万台，同比增长18.8%；1-3月累计产量2295.3万台，同比增长6.9%。3月全国彩电产量1869万台，同比增长1.2%；1-3月累计产量4363.2万台，同比下降0.9%。

一季度中国钢筋产量5716万吨，同比增1.6%（来源：国家统计局）

国家统计局最新数据显示，2023年3月份，中国钢筋产量为2328.4万吨，同比增长12.1%；1-3月累计产量为5716.0万吨，同比增长1.6%。3月份，中国中厚宽钢带产量为1735.5万吨，同比增长6.5%；1-3月累计产量为4914.4万吨，同比增长9.7%。3月份，中国线材（盘条）产量为1353.3万吨，同比增长9.7%；1-3月累计产量为3520.7万吨，同比增长7.9%。

乘联会：4月1日-16日乘用车市场零售66.5万辆（来源：乘联会）

乘联会发布数据，4月1日-16日，乘用车市场零售66.5万辆，同比增长62%，环比增长15%；今年以来累计零售495万辆，同比下降7%。其中，新能源车市场零售22.3万辆，同比增长89%，较上月同期增长13%；今年以来累计零售154.6万辆，同比去年增长30%。乘联会表示，4月是第二季度的起点，市场环境较好，有利于车企生产销售。由于国六老款车型的延期销售政策建议尚未明朗，因此车企的部分车型产销仍相对谨慎。

截至4月20日五大品种钢材库存减少37.93万吨（来源：Mysteel）

截至4月20日，国内五大品种钢材库存环比减少37.93万吨至1987.76万吨。其中，螺纹钢库存环比减少27.19万吨至1040.35万吨，线材库存环比减少9.23万吨至281.84万吨，热轧库存环比增加4.34万吨至332.81万吨，冷轧库存环比减少3.96万吨至158.53万吨，中厚板库存环比减少1.89万吨至174.23万吨。

点评：本周螺纹表需小幅回升到321万吨左右水平，成材产量同样回落，库存去化速度略有加快。不过本周成材产量的下降主要还是由于废钢添加的下降、电炉以及轧线的减产，铁水的减产幅度预计还比较有限。节前终端存在一定补库需求，但表需回升的幅度预计不会很高。同时，进入5月之后，终端依然有一定风险，外需走弱的确定性较高，若基建资金依然偏紧，市场或提前交易负反馈的预期，五一假期后还需注意价格回落的风险。

投资建议：节前预计钢价偏震荡，若盘面受补库预期带动，建议逢高偏空思路。逢低多远

月盘面利润。

2.3、有色金属（镍）

华友钴业或在菲律宾建设 HPAL 工厂（来源：上海金属网）

外媒 4 月 19 日消息，海外消息，两名业内人士 4 月 19 日透露，中国浙江华友钴业有限公司正寻求与一家菲律宾矿商合作建设菲律宾的第三座镍矿石加工厂。消息人士称，华友还签署了在邻国印度尼西亚建设高压酸浸 (HPAL) 工厂的协议，目前正在就与当地镍矿生产商合作在菲律宾建设类似设施进行试探性谈判。

大众携手华友、福特等加码印尼镍资源（来源：上海金属网）

4 月 16 日消息显示，印尼投资部长巴赫利尔在视频声明中表示，大众汽车将与淡水河谷、福特和华友钴业等公司合作，向印尼汽车电池生态系统投资。该项目主要生产内容包括氢氧化镍钴，主要用于制造使用富镍正极的电动汽车电池，项目年产能预计为 12 万吨，项目投资总额(包括高压酸浸冶炼厂和矿山)预计将达 67.5 万亿印尼盾(约合 45 亿美元)。该项目早期准备工作已启动，预计今年进入全面建设阶段，到 2026 年投入商业化运营。

INSG：2 月全球镍市供应过剩 2.08 万吨（来源：上海金属网）

据外媒报道，国际镍业研究小组 (INSG) 周三公布的数据显示，2023 年 2 月，全球镍市供应过剩 20800 吨，去年同期为供应短缺 1700 吨。2023 年 1 月，全球镍市供应过剩 23200 吨。

浙江元力再生电积镍项目圆满落地（来源：上海金属网）

浙江元力再生资源有限公司举行镍电积出板仪式，董事长俞振元代表主持仪式，各单位部门负责人参加。镍电积技改项目自 1 月 29 日启动以来，历时 78 个日夜，提前以专题会推动技改准备工作，制定技改项目方案、确认项目清单和实时督查安全施工作业等前期工作，也为今日镍电积首次出板圆满落地筑牢根基。

点评：国内电积镍产能释放逐步开启，进一步加速释放还需要一定时间，新增产能释放将突破精炼镍供给瓶颈，从而给库存预期造成较大影响。交易维度看，中线利空情绪继续积累，但我们认为全球精炼镍显性库存趋势性逆转为累积之前，整个软逼仓风险并没有消除，因此，镍价依然存在高位继续宽幅震荡的可能。

投资建议：国内电积镍产能释放逐步清晰，市场对供给增长的担忧或逐步提升，从而对镍价形成利空。总体上看，多空对节奏博弈相对较强，这种情况下，库存逆转之前，镍价依然存在巨幅波动可能，操作上依然建议逢高沽空操作，选择一定安全边际，且保持低杠杆以抵抗波动。

2.4、有色金属（工业硅）

InfoLink 2022 年电池片出货排名出炉（来源：PVInfoLink）

根据 InfoLink 调研，2022 年电池片出货排名仍旧以通威股份、爱旭股份、润阳股份维持前三名的龙头地位，接续排名对比 2021 年则有些许变化，中润光能规划的扩产陆续上线后在

2022 上半年出货量爬升至第四名，捷泰也在本次榜单中重回前五名。展望 2023 年趋势，截止目前厂家计划，TOP5 电池片厂家规划出货约 210GW 以上的规模，其中 N 型产品出货约占比 23%，以捷泰规划量体较大。从转型技术的切口上，专业电池片厂家 2022 下半年才逐渐开始起步、增长速度较慢，需端看今年进展，整体 N 型电池片外卖量体仍受限厂家爬坡速度、材料供应而定。

自然资源部关于规范和完善砂石开采管理的通知 (来源：自然资源部)

自然资源部发布关于规范和完善砂石开采管理的通知，地方各级自然资源主管部门要认真落实国土空间总体规划、矿产资源规划要求，可结合实际需要组织编制砂石资源专项规划。负责砂石资源采矿权出让登记的自然资源主管部门，要依据矿产资源规划或砂石资源专项规划，组织开展必要的勘查，建立砂石资源采矿权出让项目库。负责砂石资源采矿权出让登记的自然资源主管部门要在出让前会同相关部门开展实地踏勘，核查禁止、限制开采砂石区域，对禁止区严格落实空间避让，对限制区明确管控要求，合理确定采矿权出让范围。

横店东磁：目前光伏产品满产满销 (来源：财联社)

全球市场需求总体向好、光伏组件畅销，令横店东磁 2023 年一季度营收和净利润双增长。而深股通和社保基金的增持也成为另一关注点。财联社记者从横店东磁获悉，目前公司光伏产品在手订单比较可观，处于满产满销状态；锂电新产能正处于爬坡期，磁材订单因下游需求不佳有一定下降。

点评：今日工业硅盘面价格下行，系供给扰动预期降温，市场交易主线重回弱需求所致。此前新疆硅厂开工下滑，市场供给收缩预期增强，在盘面价格上有所体现。然而减产并未带来基本面的实际改善，供给依然过剩，库存难见去化，现货价格缺乏上行动力。这种情况下，预期差驱动盘面下跌，持仓量上升，空头力量明显增强。

投资建议：当前基本面偏松，且 8 月份成本线下降，预计盘面价格仍有下行空间。

2.5、能源化工 (原油)

伊朗外长和沙特外交大臣通电话 (来源：Bloomberg)

当地时间 20 日晚，伊朗外长阿卜杜拉希扬同沙特外交大臣费萨尔通电话。阿卜杜拉希扬表示，此前沙特代表团对伊朗德黑兰和马什哈德的访问成果是成功的，两国将尽快重新互相开放使领馆，两国外长也应尽快在沙特和伊朗举行会晤。此外双方都强调，两国技术代表团的工作进程是积极和建设性的，伊朗和沙特正朝着更多的合作方向发展。

巴基斯坦向俄罗斯下单首批折扣原油 (来源：Bloomberg)

巴基斯坦石油部长表示，根据巴基斯坦与俄罗斯达成的一项新协议，巴基斯坦已向俄罗斯下了第一笔折扣原油订单，其中一批货物将于 5 月在卡拉奇港靠岸。根据协议，巴基斯坦将只购买原油，不购买精炼燃料，如果第一笔交易顺利进行，预计每天的进口量将达到 10 万桶。

美国官员：可能在秋季开始补充战略石油储备 (来源：Bloomberg)

美国负责能源领域外交的官员表示，如果价格合适，美国可能最早在 2023 年第三季度开始补充战略石油储备(SPR)。“我认为，在进入初秋时，如果价格合适，我们仍然 100%地致力于一段时间内补充 SPR，”负责全球基础设施和能源安全的总统特别协调员 Amos Hochstein 表示。但 Hochstein 警告说，时间表将取决于许多因素，包括在 SPR 储量为一半的情况下进行基础设施维护，以及拜登政府到 6 月 30 日按照国会授权出售 2,600 万桶石油的执行情况。

点评：油价延续跌势，美国多项经济数据不及预期，对经济前景的担忧加剧，市场风险偏好下降，导致油价出现持续回落。OPEC+减产对市场的短期提振逐步减弱，市场焦点仍集中在未来经济前景对需求的负面影响，宏观市场对油价依然存在压制作用。近两周美国汽油消费相对偏弱，市场短期缺乏提振。

投资建议：延续震荡

2.6、能源化工（聚烯烃）

本周上游库存下滑（来源：隆众资讯）

截至 2023 年 4 月 19 日，中国聚丙烯总库存量：84.84 万吨，较上期跌 2.76 万吨；中国聚乙烯生产企业样本库存量：48.13 万吨，较上期跌 2.79 万吨，环比跌 5.48%。

本周下游开工个别下跌（来源：卓创资讯）

本周 PE 下游开工个别下跌。农膜开工下降 5 个百分点至 35%。目前下游各行业主流开工在 35%-58%。农膜方面，棚膜需求平平，地膜订单跟进不畅，生产逐步进入尾声，工厂接单生产，行业开工明显下滑。管材方面，新增订单跟进缓慢，加之原料高位波动下，工厂多根据订单情况逢低适量拿货，本周工厂变化不大。本周 PP 主要下游领域塑编、BOPP 膜开工负荷率较上周下降，注塑开工负荷率较上周持平。

本周上游开工负荷下滑（来源：卓创资讯）

本周 PE 开工负荷在 82.34%，较上周上涨 0.77 个百分点。本周新增燕山石化、兰州石化、神华宁煤和茂名石化部分 PE 装置检修，涉及到的年产能在 405 万吨，比上周减少 18 万吨；本周 PE 检修损失量在 6.29 万吨，比上周减少 0.3 万吨，周度检修损失量处于中等偏高水平。本周国内聚丙烯装置开工负荷率为 81.85%，较上一周下降 2.06 个百分点，较去年同期下降 0.79 个百分点，其中油制 PP 开工负荷率在 80.58%，煤制 90.01%，PDH 制在 84.79%。

点评：今日 L2309 低开下行，盘中震荡走高，尾盘跌幅收窄。终收 8195 元/吨，跌 18 元/吨；PP2309 延续偏弱运行，终收 7548 元/吨，跌 59 元/吨。今日绝对价格变化不大，基差基本维持窄幅波动，成交观望较多，华东 L 和 PP 基差维持在 09+70 和平水附近。今日主要生产商库存水平在 76 万吨，较前一工作日去库 1.5 万吨，降幅在 1.94%；去年同期库存大致 81.5 万吨。

投资建议：从本周贸易商的反映来看，五一备货情绪不浓，前期的点价也削弱了备货的情绪。国内供应端来看，供需矛盾不断升级的背景下，PP 五一前的检修量仍将上升；而 PE 开工率或无明显变化。新增产能投放上，5-6 月 PP 也有 120 万吨/年的产能有待投放。对于

进口，PP 进口窗口关闭，LDPE 和 LLDPE 的进口窗口持续打开，HDPE 进口利润也在 0 左右徘徊，远期供应压力边际上升。总体而言，短期由于 PP 开工的下滑以及 PE 的低到港量，聚烯烃供需矛盾不大，缺乏明显的驱动。但随着远期 PP 装置投产以及 PE 进口的回升，盘面或再度承压。

2.7、能源化工（PVC）

4 月 20 日 PVC 现货价格小幅下跌（来源：卓创资讯）

今日国内 PVC 市场现货价格小幅下行，PVC 期货偏弱震荡，点价货源优势暂不明显，一口价偏高报盘难成交，下游采购积极性不佳，观望意向较强，市场整体成交气氛清淡。5 型电石料，华东主流现汇自提 6080-6150 元/吨，华南主流现汇自提 6110-6180 元/吨，河北现汇送到 5990-6040 元/吨，山东现汇送到 6000-6070 元/吨。

宁夏金昱元 PVC 部分停车检修（来源：卓创资讯）

宁夏金昱元老厂 25 万吨 PVC 装置 4 月 18 日开始检修 3-5 天，新厂 40 万吨 PVC 装置计划 4 月 21 号开始轮修 3-5 天。有一定库存，5 型电石料承兑出厂 5850-5900 元/吨，3 型高 200 元/吨，部分实单商谈。

本期 PVC 开工明显下降（0414-0420）（来源：卓创资讯）

本周国内 PVC 行业开工负荷率下降较为明显，主要是因为周内新增六家检修企业，部分前期检修企业延续到本周，本周 PVC 检修损失量增加。据卓创资讯数据显示，本周 PVC 整体开工负荷率 71.48%，环比下降 5.26 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷率 66.37%，环比下降 6.78 个百分点；乙烯法 PVC 开工负荷率 88.99%，环比下降 0.04 个百分点。

点评：据卓创资讯消息，本周 PVC 整体开工负荷率 71.48%，环比下降 5.26 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷率 66.37%，环比下降 6.78 个百分点。春检下，PVC 开工开始持续下滑。关注供应收缩后，PVC 库存能否出现较好的去化。

投资建议：随着春检的逐步展开，上游开工率出现了明显的下滑。但由于电石下跌和烧碱上涨所带来的成本被动下移，我们预计检修结束后供应会快速回升。在当前生产利润水平下，PVC 高库存的问题或难以解决。行情后续或呈现偏弱态势。

2.8、能源化工（天然橡胶）

外资轮胎企业，上马新生产线（来源：轮胎世界网）

据悉，今年以来，位于浙江嘉兴的韩泰轮胎有限公司，一直在加紧赶制订单。一季度，该公司产值实现 10.3 亿元。近年来，韩泰轮胎大举进军新能源汽车轮胎领域。2022 年，其成功研发两条新能源汽车静音轮胎生产线。

7.5 亿元，轮胎公司完成增资（来源：轮胎世界网）

近日，山东玲珑轮胎股份有限公司宣布，已完成向全资子公司的注资。轮胎世界网获悉，该公司使用部分募集资金 7.5 亿元，增资吉林玲珑。这笔资金，全部用于吉林玲珑“年产

120 万条全钢胎和 300 万条半钢胎项目”。近日，吉林玲珑相应的工商变更登记，已经完成。

3 月欧盟乘用车销量增长 28.8% (来源：中国橡胶贸易信息网)

根据欧洲汽车制造商协会 (ACEA) 最新公布的数据显示，2023 年 3 月欧盟乘用车市场销量大幅增长 28.8% 至 1,087,939 辆。所有欧盟主要市场都实现了两位数的增长，其中西班牙 (66.1%) 和意大利 (40.7%) 处于领先地位。

点评：近日橡胶期价走势偏强，较前期低点有所反弹。一方面是前期跌幅较大，在外围市场环境相对稳定的情况下，继续打压动能不足；另一方面，本周前半周商品市场整体多头氛围较为浓厚。供给方面，海南产区目前仍处于开割初期，大部分加工厂尚未正式开工。云南产区面临无降雨天气，加之产区白粉病严重，预计减产量远大于预测量。需求层面，下游多数轮胎企业开工率维持高位水平，前期缺货现象有所缓解，渠道及终端以消化库存为主，企业成品库存呈现微增态势。月内个别轮胎企业发布涨价通知，实际执行压力较大。整体来看，短期橡胶自身基本面驱动有限，走势跟随大势。

投资建议：短期橡胶自身基本面驱动有限，走势跟随大势，难有趋势性行情。

2.9、农产品 (豆粕)

全国油厂豆粕成交尚可 (来源：钢联)

昨日油厂豆粕现货大幅下调，其中沿海区域油厂主流报价在 4100-4400 元/吨，下跌 40-530 元/吨不等。油厂豆粕成交 24.57 万吨，较上一交易日增加 2.44 万吨，其中现货 4.17 万吨，远月基差 20.4 万吨。昨日全国 123 家油厂开机率升至 46.66%。

巴西 FOB 继续下跌 (来源：文华财经)

近日来巴西大豆港口升贴水跌至历史低位，因中国需求不温不火而巴西大豆产量创下历史最高。本周在巴拉那瓜等港口，5 月船期的大豆 FOB 降至最低-200 美分/蒲，降幅之大令市场感到意外。

美豆出口数据令人失望 (来源：USDA)

USDA 周度出口销售报告显示截至 4 月 13 日当周美国 22/23 年度大豆销售净增 10.01 万吨，较一周前下降 73%，较四周均值下降 58%，此前市场预估为净增 25-42.5 万吨。

点评：USDA 周度出口销售报告不及市场预期。巴西出口 FOB 继续下跌，国内盘面 9 月压榨毛利却转正，豆粕期价大幅下跌，同时远月基差成交升至 20.4 万吨。

投资建议：偏弱运行，关注巴西出口 FOB 及盘面榨利变化。

2.10、农产品 (棉花)

中国 3 月进口棉纱约 14 万吨、进口棉花 7 万吨 (来源：TTEB)

最新海关数据显示 2023 年 3 月我国进口棉纱线量总计约 14 万吨，比去年同期增涨 16.67%。2023 年 1-3 月累计进口量为 29 万吨，同比减少 21.62%。中国棉花进口：2023 年 3 月我国进

口棉花 7 万吨，环比下降，同比降 65%；2023 年 1-3 月累计进口 30 万吨，同比降 51.9%；22/23 年度 9-3 月累计进口 86.34 万吨，同比降 12%。

2 月美国进口棉制品数量同环比下降 (来源: TTEB)

2023 年 2 月，美国共进口棉制品 11.46 亿平方米，同比下降 33.41%，环比下降 17.65%。2 月美国棉制品需求的降幅大于总的纺织品服装的降幅，且从中国进口的棉制品数量减幅最为显著。

印度 CAI 继续调减本年度棉花产量 (来源: TTEB)

印度棉花协会(CAI)最新报告显示，截至 23 年 3 月 31 日，CAI 评估印度棉花 22/23 年度棉花平衡表，与上一年度比较，期初库存减少 68 万吨，产量降 7 万吨，进口增 2 万吨，国内需求减少 12 万吨，出口减少 31 万吨，期末库存降 31 万吨，本次继续下调印度棉产量预期，主要调整项目为棉花主产区古邦和马邦以及特伦甘纳邦。月度比较来看，与上月份比较，印度国内棉花产量下调 17 万吨，由于 3 月印度本土纱厂开机维持高位运行，本土棉花消费回调至 529 万吨，期末库存下调 22 万吨。CAI 最新报告显示，截至 23 年 3 月 31 日，22/23 年度印度棉花累计上市量 324.1 万吨，上市进度 63%，累计上市量同比下滑 27.4%。

点评：根据 CAI 的数据，截至 3 月底印度棉累计上市量为 324.1 万吨，同比降 27.4%。累计上市量仍较去年同期有不小的差距。尽管此前 CAI、USDA 已多次下调对 22/23 年度印度棉花估产，但仍与目前的累计上市量有较大距离，CAI 此次再度下调 22/23 年度印度棉估产至 515 万吨，由此前增产预期转为减产预期，期末库存大幅下调至 23.6 万吨，创历史新低。供应紧张的状态将支撑印度国内棉价维持高位坚挺态势，价格或易涨难跌，这对国际棉市有支撑作用，后续需关注印度是否会放宽棉花进口政策。

投资建议：尽管国内纺织市场季节性转淡，二季度需求面对棉价的向上驱动或乏力，但随着北半球进入种植季，市场关注点将转向新作。虽然美棉及中国棉花调查报告中的意向面积减少，但预计面积减幅还是有所低估，天气变数也较大，随着种植的推进，关注面积或天气方面是否能为市场提供利多炒作题材。

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