

## 美国零售数据不及预期，各线城市商品住宅销售价格环比上涨



报告日期: 2023-04-17

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

#### 美国3月零售数据不及预期

美国3月零售数据不及预期，代表美国消费者继续降低支出，但是市场对于5月份加息基本上定价出现完全确定，因此市场进入到短期规避美联储加息风险阶段，美元震荡。

### 股指期货

#### 3月70大中城市新房价格普涨

3月70大中城市房价继续边际回暖，价格修复将带动地产市场成交放量。当前股指对于利空和利多因素的反应均显钝化，若一季度经济数据能超预期则有望形成对指数的提振。

### 国债期货

#### 央行货币政策委员会召开一季度例会

央行下调政策利率的可能性不高，且已经被市场所交易，因此货币政策所能带来的增量利好已经较为有限。相反，若4月数据不及预期，则需要警惕财政和产业政策发力的可能性。

### 贵金属

#### 美国4月密歇根大学消费者信心指数初值为63.5

周五金价大幅下跌，美国三月零售销售环比下降1%，远不及市场预期，说明在高通胀和高利率的打压下居民需求持续下降，也使得美联储继续加息抗通胀的必要性增加。

### 黑色金属

#### 247家钢厂高炉日均铁水增加到246.7万吨

本周电炉减产增多，预计月底铁水也会微幅回落，但幅度并不明显。4月终端需求强度不足，铁水见顶预期较强。不过由于控产量政策加之价格风险有所释放，短期下行空间不足。

### 农产品

#### 巴西大豆收割率已达86.29%

中国3月进口大豆685万吨，一季度进口量为历史同期最高。由于进口大豆到港延迟，油厂现货报价上调，近月期价上涨明显。



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
1.3、国债期货（10年期国债）.....	4
2、商品要闻及点评.....	5
2.1、贵金属（黄金）.....	5
2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	6
2.3、有色金属（锌）.....	6
2.4、有色金属（铜）.....	7
2.5、有色金属（铝）.....	8
2.6、能源化工（甲醇）.....	9
2.7、能源化工（PTA）.....	10
2.8、能源化工（原油）.....	10
2.9、农产品（棉花）.....	11
2.10、农产品（豆粕）.....	11

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、外汇期货（美元指数）

#### 美国3月零售数据不及预期（来源：Bloomberg）

美国商务部，3月零售额环比下降1%，降至6917亿美元。此外，商务部对2月零售额环比收缩幅度修正至0.2%。但零售额依然同比增长了2.9%。

#### 市场接近完全定价美联储5月加息25个基点的预期（来源：Bloomberg）

据CME“美联储观察”：美联储5月维持利率不变的概率为1.6%，加息25个基点的概率为98.4%；到6月维持利率在当前水平的概率为9.9%，累计加息25个基点的概率为89.9%，累计加息50个基点的概率为0%，降息25个基点的概率为0.1%。

#### 美国房屋租金指标自2020年3月以来首次出现下降（来源：Bloomberg）

根据最近的一份报告，由于供应过剩、通货膨胀和经济不确定性，上月租金出现了三年来的首次年度下降。3月份，美国租金中位数同比下降0.4%，至1937美元，这也是一年多来最低的租金中位数。数据显示，德克萨斯州奥斯汀和伊利诺伊州芝加哥跌幅最大。

点评：我们看到美国3月零售数据不及预期，代表美国消费者继续降低支出，但是市场对于5月份加息基本上定价出现完全确定，因此市场进入到短期规避美联储加息风险阶段，美元震荡。最新的美国3月零售数据不及预期，零售支出出现明显走弱，但是由于短期通胀预期上升和核心通胀维持韧性，市场基本上完全定价美联储5月份加息25个基点。我们认为短期进入到市场开始规避美联储短期加息风险阶段，需要关注实体经济下行速度边际上继续加速的迹象，美元短期震荡。

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）

#### 3月70大中城市新房价格普涨（来源：wind）

国家统计局：3月份，70个大中城市中商品住宅销售价格上涨城市个数增加，各线城市商品住宅销售价格环比上涨，一线城市商品住宅销售价格同比上涨、二三线城市同比降幅收窄；70个大中城市中，新建商品住宅和二手住宅销售价格环比上涨城市分别有64个和57个，比上月分别增加9个和17个。环比看，武汉涨幅1.3%领跑，北上广深分别涨0.3%、0.4%、0.2%、0.4%。

#### 国常会：优化调整稳就业政策并加大力度（来源：wind）

国务院总理主持召开国务院常务会议，会议听取了当前就业形势和优化调整稳就业政策措施的汇报。会议指出，就业是民生之本。要进一步强化政策引导，在保持稳就业政策总体稳定的同时，有针对性优化调整阶段性政策并加大薄弱环节支持力度，确保就业大局稳定；

要突出稳存量、扩增量、保重点，既有力有效实施稳岗支持和扩岗激励措施，更大程度调动企业用人积极性，进一步稳定政策性岗位规模，多渠道拓宽就业空间。会议审议通过《商用密码管理条例（修订草案）》，强调要督促平台企业依法履行用户密码保护责任，确保个人隐私、商业秘密和政府敏感数据的安全。

### 一季度房租未回升至去年同期，二季度预计稳中微涨（来源：wind）

《中国住房租赁市场发展报告（2023年一季度）》显示，一季度多数城市租赁市场活跃度同比升温，但租金还未回升至去年同期水平。报告预测，二季度租赁市场活跃度同比提升，房屋出租难度有所下降，不过由于房源供应量随之增加，租赁市场供给结构优化，租客对于租赁住房的选择增多，预计租金水平或将呈现稳中微涨。

### 央行：中国经济企稳回升，通胀保持低位，预计实现5%增长（来源：wind）

央行领导人出席二十国集团财长和央行行长会议时指出，中国经济正在企稳回升，通胀保持低位，房地产市场出现积极变化，预计今年GDP增速将达5%左右；各方应采取切实行动确保国际货币基金组织第16次份额总检查如期顺利完成，中方愿与各方一道落实债务处置共同框架。会议成员普遍认为，受高通胀、货币政策收紧、地缘局势紧张等系列因素影响，全球经济仍面临较大下行风险。部分成员关注近期发达经济体银行业动荡带来的不确定性。各方同意加强政策协调，共同促进全球经济复苏、维护金融稳定。

点评：3月70大中城市房价继续边际回暖，价格修复将带动地产市场成交放量。即将公布的一季度经济数据有一定超预期可能性，尤其是在服务业方面。当前股指对于利空因素的反应已稍显钝化，若经济数据能超预期则有望形成对指数的提振。

投资建议：中国经济修复偏慢，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，且需要更强力的信号。

## 1.3、国债期货（10年期国债）

### 3月份70个大中城市中商品住宅销售价格上涨城市个数增加（来源：国家统计局）

国家统计局：3月份，70个大中城市中商品住宅销售价格上涨城市个数增加，各线城市商品住宅销售价格环比上涨，一线城市商品住宅销售价格同比上涨、二三线城市同比降幅收窄；70个大中城市中，新建商品住宅和二手住宅销售价格环比上涨城市分别有64个和57个，比上月分别增加9个和17个。

### 易纲：中国经济正在企稳回升，房地产市场出现积极变化（来源：中国人民银行）

央行行长易纲在出席二十国集团财长和央行行长会议时介绍，中国经济正在企稳回升，通胀保持低位，房地产市场出现积极变化，预计今年GDP增速将达5%左右。期间，易纲会见了美联储主席鲍威尔，就中美经济金融形势交换了意见，并会见日本央行行长植田和男、瑞士央行行长乔丹等。

### 央行货币政策委员会召开一季度例会（来源：中国人民银行）

央行货币政策委员会召开2023年第一季度例会指出，要精准有力实施稳健的货币政策，搞

好跨周期调节。要进一步疏通货币政策传导机制，保持流动性合理充裕，保持信贷合理增长、节奏平稳，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。用好政策性开发性金融工具，重点发力支持和带动基础设施建设，促进政府投资带动民间投资。在国内粮食稳产增产、能源市场平稳运行的有利条件下，保持物价水平基本稳定。

点评：央行一季度例会删除“三重压力”表述，对经济形势的判断边际转向积极。同时，央行删除了“逆周期”调节的表述，或指向货币政策宽松窗口期将会逐渐关闭。本周部分地区中小行下调了存款利率，但这并非是为未来的贷款利率下调做准备，而是对存款利率市场化调整机制的滞后反应。另外，根据历史经验，存款利率下调后，债券收益率并非必然下行。综合来看，央行下调政策利率的可能性不高，且已经被市场所交易，因此货币政策所能带来的增量利好已经较为有限。相反，若4月数据不及预期，则需要警惕财政和产业政策发力的可能性。

投资建议：不建议继续做多，关注空头套保机会

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、贵金属（黄金）

#### 美国3月零售销售环比降1%（来源：wind）

美国3月零售销售环比降1%，预期降0.4%，前值自降0.4%修正至降0.2%；核心零售销售环比降0.8%，预期降0.3%，前值自降0.1%修正至持平。

#### 美联储理事沃勒：政策需要在相当长一段时间内保持紧缩。（来源：wind）

美联储理事沃勒：最近的数据显示美联储在通胀目标上没有取得太大进展，利率需要进一步上升，政策需要在相当长一段时间内保持紧缩。

#### 美国4月密歇根大学消费者信心指数初值为63.5（来源：wind）

美国4月密歇根大学消费者信心指数初值为63.5，预期62，前值62。美国4月一年期通胀率预期为4.6%，预期3.7%，前值3.6%。

#### 黄金投机净多仓小幅下降（来源：wind）

美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至4月11日当周，COMEX黄金期货投机性净多头头寸减少7422手至137563手。COMEX白银期货投机性净多头头寸减少262手至19231手。

点评：周五金价大幅下跌，美国三月零售销售环比下降1%，远不及市场预期，说明在高通胀和高利率的打压下居民需求持续下降，也使得美联储继续加息抗通胀的必要性增加。随后公布的密歇根大学消费者一年期通胀预期跳升至4.6%，远高于市场预期和前值，说明通胀回落的路径是高度不确定的，此前市场对美联储降息的预期交易暂时告一段落了，美元指数和美债收益率反弹，将在短期施压黄金。美联储理事沃勒发表鹰派讲话，表示，将在五月继续加息，高利率将维持一段时间。

投资建议：短期金价步入盘整状态，走势偏弱。

## 2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

**统计局：3月份各线城市商品住宅销售价格环比上涨（来源：国家统计局）**

3月份，70个大中城市中，新建商品住宅和二手住宅销售价格环比上涨城市分别有64个和57个，比上月分别增加9个和17个。3月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨0.3%，涨幅比上月扩大0.1个百分点；二手住宅销售价格环比上涨0.5%，涨幅比上月回落0.2个百分点。二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格环比分别上涨0.6%和0.3%，涨幅比上月均扩大0.2个百分点。三线城市新建商品住宅销售价格环比上涨0.3%，涨幅与上月相同；二手住宅销售价格环比由上月持平转为上涨0.2%。

**今年粗钢产量调控政策定调“不增不减”，下半年将动态调整（来源：财联社）**

据财新，2023年粗钢产量调控政策定调为平控，即在2022年10.18亿吨基础上不增不减。下半年再根据实施情况进行动态调整、总量控制。具体政策尚需等待国家相关部门出台文件。

**247家钢厂高炉日均铁水增加到246.7万吨（来源：Mysteel）**

Mysteel调研247家钢厂高炉开工率84.74%，环比上周增加0.44%，同比去年增加4.63%；高炉炼铁产能利用率91.80%，环比增加0.60%，同比增加5.38%；钢厂盈利率47.62%，环比下降6.93%，同比下降27.27%；日均铁水产量246.70万吨，环比增加1.63万吨，同比增加13.40万吨。全国87家独立电弧炉钢厂平均产能利用率为63.95%，环比减少2.44%，同比增加0.25%。其中华中区域微幅增加，西北区域小幅增加，华北区域微幅下降，华东、华南、西南小幅下降，其余区域持平。

点评：由于钢价的下跌和利润收缩，本周电炉产能利用率出现下降。而高炉铁水仍有小幅增加，根据钢厂检修计划，到月底预计铁水将会微幅回落，但幅度并不明显。由于4月终端需求的强度不及预期，负反馈在现实中有所兑现。从本周水泥出货看，建材需求仍会有一些增量，预计兑现过程还相对比较缓慢。另外，粗钢控产量政策基本明确为基于去年产量水平平控，下半年依然大概率延续产量负增长，盘面利润有一定扩张的空间，但需求强度不足难以带动钢价大幅上行。短期在风险有所释放后，关注盘面在3800左右的支撑力度。

投资建议：建议仍以震荡思路对待钢价，关注3800左右支撑，逢低多远月盘面利润

## 2.3、有色金属（锌）

**现货市场评述（来源：SMM）**

广东锌：成交环比改善，企业投机性补；天津锌：锌价重心上抬，成交情况转冷；上海锌：今日锌价大幅拉涨，现货成交明显走弱。

**财政部等三部门印发《矿业权出让收益征收办法》（来源：上海金属网）**

财政部等三部门印发《矿业权出让收益征收办法》，在出让收益征收方式上，减轻企业支付压力，明确按出让收益率征收的方式。坚持统筹发展和安全。既防止企业“跑马圈地”、无序扩张，促进资源集约节约利用，又引导提高初级产品供给保障能力，强化国家资源安全保障。

#### 七地锌锭社会库存较本周一减少 0.83 万吨 (来源: SMM)

截至本周五(4月14日)，SMM七地锌锭库存总量为14.17万吨，较本周一(4月10日)减少0.83万吨，较上周五(4月7日)增减少0.58万吨，国内库存录减。其中上海市场，周内市场到货正常，下游企业消费暂无明显起色，锌价下跌小幅补库，库存微降；广东市场，到货偏紧，低价刺激下游企业逢低补库增加，带动广东库存下降明显；天津市场，市场到货较少，同时升水刺激下部分仓单流出，低位处下游略有补库，库存下降；总体来看，原沪粤津三地库存减少0.51万吨，全国七地库存减少0.83万吨。

点评：供应端，当前海内外均有复产预期：近期的锌精矿加工费下行我们更倾向于认为是下游集中采购所致，年内矿端并无显著短缺，且炼厂综合利润仍维持高位，炼厂提产积极性充足；欧洲取暖季结束，Nyrstar旗下冶炼厂开工率均在恢复中，二季度内欧洲供应恢复或有所提速。需求端，今年以来锌锭表观需求并未显著超预期，企业更多选择在跌价时适度增加采购量，终端需求来看，基建领域维持高增速，有望在上半年内对锌锭需求提供稳定支撑。

投资建议：供需双增格局下，锌锭基本面暂无明显矛盾，同时低库存对价格构成一定支撑，短期内锌价或延续震荡走势，沪锌主力合约运行区间(22000, 23000)元/吨；套利方面，建议关注多沪锌空伦锌的跨市套利机会。

## 2.4、有色金属(铜)

#### 日本三菱商事计划提高铜产量 (来源: 上海金属网)

外媒4月13日消息，日本三菱商事株式会社的金属业务负责人小山聪史表示，该公司正在寻求投资镍和锂项目，以满足对电动汽车电池不断增长的需求，同时计划提高其铜产量。随着全球汽车制造商推动电气化，引发了锂、镍、铜等关键金属需求增长。到2020年代结束时，这些关键金属的需求将超过供应。

#### 宁波镇海金属园区已出现爆仓 (来源: 上海金属网)

宁波镇海金属园区已出现爆仓，厂区内堆积大量再生紫铜与再生黄铜，一方面由于进口亏损一直持续，另一方面因房地产行业需求不足，黄铜棒需求较弱，使得原料需求量较少，价格始终偏低。

#### 精铜杆周度开工率连续四周下降 (来源: 上海金属网)

本周SMM调研了国内主要大中型铜杆企业的生产及销售情况，综合看企业开工率为65.06%，较上周下降3.79个百分点。从调研来看，本周多个精铜杆厂订单都出现了明显的下滑。周内新增订单不多，下游客户提货速度放缓，精铜杆企业面临较大的成品库存压力，

本周已有多个铜杆企业开始减产，预计下周仍将有企业加入减产队伍中，精铜杆行业开工率恐将持续下滑。

#### COMEX 铜投机者将净多头头寸增加 1864 手 (来源：上海金属网)

美国商品期货交易委员会：截至 4 月 11 日当周，COMEX 铜投机者将净多头头寸增加 1864 手，至 5982 手。

点评：国内终端需求整体继续恢复，但节奏上出现行业分化，电缆行业需求边际转弱，而家电行业需求边际转强，叠加高铜价影响，分化的需求很难形成补库合力。考虑到国内精炼铜供给边际增长节奏放缓，短期国内铜显性库存难以出现较大的累积或去化，基本面本身对铜价定价不强，多空预期将再度聚焦于宏观因素，总体上看，铜价短期高位震荡可能性更大。

投资建议：国内需求恢复预期边际转弱，高铜价叠加需求分化对补库形成抑制，由于短期宏观因素定价较强，且预期呈现反复的状态，我们认为铜价短期高位震荡的可能性更大，建议短线继续保持观望，中线可以耐心等待逢低做多机会。

## 2.5、有色金属（铝）

#### 2023 年乘用车领域对铝挤压材的需求量达 52.3 万吨 (来源：SMM)

当前各种促销政策下，3 月产销有所恢复，但行业价格战也让不少消费者产生观望情绪，不利于汽车产销量的恢复增长，整体延续性有待确认。新能源方面，在补贴退出的情况下，今年一季度新能源汽车产销仍能实现接近三成的高增长，实属不易，可见新能源汽车的市场需求依然较为强劲。根据中汽协预测，2023 年新能源汽车销量为 900 万辆，同比约+30.7%，从目前情况来看，能够达成的概率较大。新能源汽车的高速增长，叠加铝挤压材的渗透率提高，SMM 测算，2023 年乘用车领域对铝挤压材的需求量达 52.3 万吨，同比增长 5%，其中新能源汽车需求量 22.4 万吨，同比增长 36.5%。

#### 近期氧化铝价格下跌 (来源：SMM)

整体而言，二季度伴随贵州、四川地区电解铝的继续复产，若云南没有进一步减产动作，则今年总复产产能或能抵消云南地区的减产产能，因此西南地区氧化铝厂的厂内库存增多的情况，或是短期现象。后续需要持续关注，鲁北化工二期（100 万吨）、田东锦鑫二期（120 万吨）、河北文丰四期（120 万吨）等新投氧化铝厂的放量节奏，若新投产能加入市场博弈，则氧化铝价格将不断承压。

#### 电工圆铝杆加工费环比二月上漲明显 (来源：SMM)

据 SMM 调研统计，2023 年 3 月全国铝杆总产量 33.45 万吨，环比 2 月增加了 3.27 万吨，环比增 10.8%。国内 3 月铝杆开工率为 57.54%，2 月修正后开工率为 56.4%（2 月只有 28 天，已按日均修正），环比 2 月增加 1.14%，不及旺季预期，主要原因是全国各产区均有不同程度受到铝水供应不足的影响。

点评：本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周继续上涨 0.1 个百分点至 65.3%，同比

去年下滑 2.5 个百分点。仅线缆订单良好，其他领域开工变动不大。预计后续铝消费仍有修复空间，但总体速度偏慢。库存方面，国内铝锭库存保持较高去化速度，仓库铝锭出库维持在高位，预计短期国内铝锭将维持较快去库速度。短期国内基本面相对健康，供应压力不大，消费继续呈现弱复走势，维持对国内铝逢低布局多单的建议，但上方空间不易过分高估。

投资建议：维持对国内铝逢低布局多单的建议，但上方空间不易过分高估。

## 2.6、能源化工（甲醇）

### 下半年甲醇进口货源抵港密度略有增量（来源：隆众资讯）

截至 2023 年 4 月 14 日，中国甲醇样本到港量为 21.96 万吨，较上周下跌 2.41 万吨，环比跌幅 9.89%，周期内进口船货抵港量整体缩减，周初受部分货源质量影响卸货速度，后半周速度略有好转，内贸船货周期内抵港明显增量，特别是华南地区以及部分区域发往浙江区域船货，使得整体到港缩减幅度收窄。下周，中国甲醇进口样本到港量预计约 23.12 万吨，下半年进口货源抵港密度略有增量，整体维持 21-23 万吨附近水平波动，另外华南区域到货计划增量明显，仍需关注后续实际卸货速度。

### 二季度国产甲醇开工率预计先减后增（来源：金联创）

4 月中旬，国内甲醇生产企业也逐步进入检修阶段，不完全统计数据显示，2023 年 4 月份中国甲醇检修产能涉及 1223 万吨，国内多个区域，如山东、西北、华北、华南等均涉及企业检修；5 月份检修产能涉及 282 万吨，6 月份检修十分有限。上述合计，2023 年二季度国内甲醇企业检修产能合计在 1625 万吨，较去年同期大幅减少。

### 甲醛生产企业亏损扩大（来源：隆众资讯）

近两周沿海甲醇进口周度表需回落至 20 万吨/周以下。4 月 5 日至 4 月 12 日（8 天）进口表需 19.17 万吨，核算至 7 天时间周期仅 17.65 万吨/周；以同样计算方式核算上周，为 19.93 万吨/周。本周沿江表需走弱的主因表现在张家港地区有主要下游检修，剩余体量为甲醛需求的转弱。2023 年板材新接订单困难以及出口减量使得板材库存过高，前期板材开工降负频繁，相当程度上影响了甲醛的出货；而原料甲醇虽前期表现下跌，但跌速不快，而本周的强势反弹，愈发加重了甲醛工厂的成本压力。甲醇反弹后，虽 甲醛价格表现止跌回稳后上涨，但其亏损空间却继续扩大，周均亏损数据已扩大至 132 元/吨。

点评：临近交割之际，港口的低库存之下的大幅去库以及内地开工率的迅速下滑使得盘面从交易煤价转向甲醇供需的紧平衡。近期来自基本面的利多消息较多：马来西亚 Petronas236 万吨/年的装置意外停车，5-6 月非伊进口将有所减弱；中原大化推迟开车，中原乙烯按原计划开车，烯烃外采量超预期增加；国内供应方面，云天化和博源等天然气制甲醇重启推迟，内地上游装置计划检修也集中兑现，整体开工率下滑至同比低位。

投资建议：五一之前下游有补货的预期，结合到港预报，4 月底之前港口可流通库存或将继续去化，甲醇供需短期趋向紧张，05 合约或将偏强震荡。不过不断下跌的煤价仍是后市的隐忧，目前内蒙甲醇生产装置现金流利润再度恢复，在目前的低开工率下，国内供应弹性

或将增加，且4月底国内供应或将再度恢复。目前来看。05合约交割临近，成本端带来的利空将更多的反映在09合约上，建议继续关注9-1反套策略。

## 2.7、能源化工（PTA）

### 中国聚酯产能利用率日数据统计（20230414）（来源：隆众资讯）

今日（20230414）国内聚酯行业产能利用率为86.32%，较昨日+0.04%，国内聚酯产能基数为7286万吨/年。

### 中国织造样本订单天数周数据统计（20230413）（来源：隆众资讯）

截至4月13日，终端织造订单天数平均水平为11.78天，较上周减少0.66天。清明过后，多数织造工厂反馈新单情况并未改善，虽局部询价增多，然实际下达却有限，目前织造工厂新单情况弱势整理，短期来看改善预期较小，仍将在较低位置运行。

### 今日亚洲PX价格上涨（来源：隆众资讯）

隆众资讯4月14日报道：今日PX5月价格1163美元/吨，6月1147美元/吨，PX收于1152.33美元/吨，涨6.66美元/吨。（CFR中国）。石脑油5月纸货约为685美元/吨，较上一交易日降3美元/吨附近。

点评：需求端来看，织造企业开工率下降或带动聚酯负反馈，后续PTA加工费承压。但成本端，PX由于二季度海内外检修供需偏紧，同时美国汽油库存低位，本周辛烷值提升，预计亚洲芳烃仍有部分将流入美国。因此，绝对价格层面，交易逻辑逐步由供需面矛盾转向成本端，PTA预计依然保持偏强运行。

投资建议：09合约依然以逢低做多思路为主，关注7-9正套。

## 2.8、能源化工（原油）

### 沙特与胡塞武装同意就续签停火协议继续谈判（来源：央视）

沙特阿拉伯一个代表团当地时间13日离开也门首都萨那，结束与胡塞武装代表关于续签停火协议的第一轮谈判。双方当天没有达成协议，但商定后续再行第二轮谈判。据法新社援引胡塞武装和也门政府消息人士的说法报道，双方“就停火初步达成协议”，应该会在协议最终确定后再行宣布。双方还商定再举行一轮谈判，“进一步讨论分歧点”。

### 美国石油钻井总数下降（来源：贝克休斯）

美国至4月14日当周石油钻井总数588口，前值590口。

### IEA维持今年石油需求预期不变（来源：IEA）

IEA月报：预计2023年全球原油需求增速为200万桶/日，需求将达到创纪录的1.02亿桶/日。预计2023年石油产量将增长120万桶/日，而2022年则为460万桶/日。

点评：油价窄幅波动，近期受减产和市场整体风险偏好回升支撑。IEA维持今年石油需求

预期不变，主要的需求端贡献将来在于非 OECD 国家，欧美工业活动放缓已对柴油需求构成拖累。近期汽柴油裂解价差走势分化，汽油受低库存和季节性需求启动预期支撑，柴油则维持回落趋势。

投资建议：维持区间震荡走势。

## 2.9、农产品（棉花）

### 3 月中国纺服出口大增（来源：TTEB）

据海关统计，3 月我国纺织品服装出口合计 263.89 亿美元，同比增长 19.7%，其中纺织纱线、织物及制品出口 129.05 亿美元，同比增长 9.1%；服装及附件出口 134.8 亿美元，同比增长 31.9%。1-3 月纺织品服装累计出口 672 亿美元，同比下滑 5.5%。

### USDA 美棉出口周报（3.31-4.6）：装运回涨（来源：中国棉花网）

USDA：截至 4 月 6 日当周，2022/23 美陆地棉周度签约 3.25 万吨，较前一周减少 11%，较前四周均值降 41%。签约量净增主要来自中国（1.24 万吨）、土耳其、印度、萨尔瓦多和孟加拉国；2023/24 美陆地棉周净出口签约 0.25 万吨；2022/23 美陆地棉周出口装运 7.59 万吨，周增 34%，较前四周平均水平增 18%，其中越南 1.76 万吨，中国 1.54 万吨。

### 关于完善棉花目标价格政策实施措施的通知（来源：TTEB）

国家发改委、财政部：2023—2025 年，新疆棉花目标价格水平为每吨 18600 元。统筹考虑近几年新疆棉花生产情况以及当地水资源、耕地资源状况，对新疆棉花以固定产量 510 万吨进行补贴。

点评：2023-2025 年疆棉目标价政策已公布，此轮目标价与前两轮持平于 18600 元/吨，但疆棉种植成本近年来已大幅提升，这变相减少了目标价政策对棉农收益的保护力度。从补贴范围看，本轮直补政策规定对新疆棉花以固定产量 510 万吨进行补贴，并明确表示要积极有序推动次宜棉区退出，且要着力提升质量，利用“优质优价”引导优质棉生产。显示此轮国家目标价政策在稳定疆棉基本产量的同时，政策从此前的“重产量”转变为“重质量”。总体来看，此轮目标价格补贴政策影响略偏多。

投资建议：国内下游纺织企业新增订单减少，内销订单正逐步接近尾声，企业普遍对后市信心不足，需求面对棉价的向上驱动乏力，现货供应形势宽松。但随着北半球进入种植季，市场关注点将转向供应面，尽管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。对郑棉维持震荡偏强的观点，关注新作种植、天气及宏观金融市场动态。

## 2.10、农产品（豆粕）

### 巴西大豆收割率已达 86.29%（来源：文华财经）

咨询公司 Patria Agronegocios 周五表示，巴西 22/23 年度大豆收割率已达 86.29%，去年同期

为 89.12%。

#### 上周油厂大豆压榨量为 146.99 万吨 (来源: 钢联)

截至 4 月 14 日当周全国 111 家油厂大豆实际压榨量为 146.99 万吨, 开机率为 49.4%, 较预估值低 3.57 万吨; 预计本周压榨量 150.42 万吨, 开机率 50.55%。全国 123 家油厂大豆实际压榨量为 159.28 万吨, 预计本周压榨量为 160.96 万吨。

#### 今年一季度中国大豆进口创下历史同期最高水平 (来源: 钢联)

中国海关数据显示, 2023 年 3 月份中国大豆进口量为 685 万吨, 比 2 月份的 704 万吨减少 2.7%, 比去年同期提高 7.9%。一季度中国大豆进口量为 2300 万吨, 同比增长 13.5%, 创历史同期最高水平。分析师和贸易商称, 虽然 3 月份的进口量低于 2 月份, 出现不同寻常的下降, 但是 4 月和 5 月的大豆进口量将再次增加, 达到每月 900 万吨以上。

点评: 巴西收割完成近 9 成, 农户加快销售、FOB 继续下行、4 月第一周日均出口量远超去年 4 月。中国 3 月进口大豆 685 万吨, 一季度进口量为历史同期最高。由于进口大豆到港延迟, 油厂现货报价上调, 近月期价上涨明显。

投资建议: 期价暂时震荡, 短期现货较强, 关注油厂开机情况。

**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)