

## 美国抵押贷款申请连续 4 周降低，中国 5 月出口不及预期



报告日期：2023-06-08

### 外汇期货

#### 美国购房抵押贷款申请连续第四周下降

美国抵押贷款申请连续 4 周降低，这表明了在高企的政策利率下对于房地产市场继续造成持续的压力，因此实体经济面临进一步下行的局面，短期美元指数继续维持高位震荡。

### 股指期货

#### 中国 5 月出口增速回落至-7.5%

5 月出口增速大幅下降，进口季节性回升，贸易顺差单月同比-16.08%，对 GDP 的支撑恐将收缩。全球需求低迷的压力正逐渐作用到中国出口上，股指仍将持续承压。

### 国债期货

#### 5 月外储规模环比下降 283 亿美元

5 月出口增速不及预期，环比增速也超季节性走弱。未来欧美经济走弱，且我国向欧美的出口占比逐渐降低，出口增速仍会承压。关注后续稳内需政策的变化。

### 黑色金属

#### 海关总署：5 月中国出口钢材 835.6 万吨

5 月钢材出口比较超预期，与钢厂出口排单略有分化，海关与排单口径和认定时间有一定分化。目前建材去库依然较好，卷板去库速度偏慢，基本面矛盾仍待累积。

### 能源化工

#### 陕西润中甲醇装置计划重启

总体而言，需求端的走弱叠加供应的快速回升，甲醇进一步走向偏空的格局。但在天然气装置的强支撑下，短期甲醇下方看 1900 元/吨。

### 农产品

#### 中国 5 月进口大豆 1202 万吨

中国 5 月进口大豆数量创下历史单月最高，预计 6-7 月仍有千万吨以上大豆到港。USDA 将于本周五晚公布 6 月供需报告，保持关注。

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
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）.....	5
2.3、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	6
2.4、有色金属（锌）.....	6
2.5、有色金属（工业硅）.....	7
2.6、能源化工（原油）.....	8
2.7、能源化工（PTA）.....	8
2.8、能源化工（甲醇）.....	9
2.9、能源化工（天然橡胶）.....	10
2.10、农产品（豆粕）.....	10
2.11、农产品（白糖）.....	11

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、外汇期货（美元指数）

#### 美国贸易逆差扩大至六个月来最高水平（来源：Bloomberg）

美国商务部周三公布的数据显示，4月份商品和服务贸易逆差环比扩大23%至746亿美元。数据未经通胀因素调整。接受调查的经济学家的预估中值为逆差758亿美元。

#### 耶伦：存在保持就业强劲的同时让通胀下降的路径（来源：Bloomberg）

美国财政部长耶伦重申，她认为存在着保持就业市场强劲的同时让通胀下降的“路径”。耶伦在周三接受采访时表示，“重要的是设法压低通胀，”这仍然是当务之急，政府继续支持美联储在这方面的努力。耶伦还指出：“我们看到经济的一些领域正在放缓。”她表示，在工作模式发生变化的背景下，商业地产将面临“问题”。但她也认为，银行将能够应对未来的压力。

#### 美国购房抵押贷款申请连续第四周下降（来源：Bloomberg）

在30年期固定利率接近七个月高位的背景下，美国购房抵押贷款申请连续第四周下降。美国抵押贷款银行家协会（MBA）周三公布的数据显示，在截至6月2日当周，购房抵押贷款申请指数下跌1.7%至151.7。30年期固定利率抵押贷款的合约利率下降10个基点至6.81%。

点评：美国抵押贷款申请连续4周降低，这表明了在高企的政策利率下对于房地产市场继续造成持续的压力，因此实体经济面临进一步下行的局面，短期美元指数继续维持高位震荡。最新的美国抵押贷款申请连续4周降低，由于政策利率高企，房地产市场持续面临高利率的压力，因此这意味着地产市场基本上不可能存在明显回升的动能。考虑到限制性政策利率还要继续维持，这种压力还会继续影响市场。但是短期受制于加息预期，美元指数高位震荡的局面不会改变。

投资建议：美元指数高位震荡。

### 1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

#### 多家国有大行6月8日起下调人民币存款利率（来源：wind）

多家国有大行6月8日起下调人民币存款利率。其中，有大行调整人民币存款挂牌利率，活期存款挂牌利率较此前下调5个基点至0.2%，定期存款整存整取产品中，3个月期、6个月期、1年期挂牌利率保持不变，分别为1.25%、1.45%和1.65%，2年期挂牌利率下调10个基点至2.05%，3年期和5年期挂牌利率均下调15个基点分别至2.45%和2.5%。

#### 广东省发文完善落实生育支持政策（来源：wind）

广东省发布《关于进一步完善和落实积极生育支持措施的实施意见》，加快建设生育友好省，稳妥有序实施一对夫妻可以生育三个子女政策及配套支持措施。加快完善住房保障体

系，实施精准购租房倾斜政策。住房政策向多子女家庭倾斜，对在缴存城市无自有住房且租赁住房的多子女家庭，可适当提高租房提取额度，或按照实际房租支出提取住房公积金；对购买首套自住住房的多子女家庭，有条件的城市可给予适当提高住房公积金贷款额度等相关支持政策。

#### 中国 5 月出口增速回落至-7.5% (来源: wind)

海关总署：按美元计价，5 月份我国进出口 5011.9 亿美元，下降 6.2%。其中，出口 2835 亿美元，下降 7.5%；进口 2176.9 亿美元，下降 4.5%；贸易顺差 658.1 亿美元，收窄 16.1%。

点评：5 月以美元计价的出口增速回落至-7.5%，大幅不及预期。进口增速反弹至-4.5%，好于预期。贸易顺差单月同比-16.08%，较前值大幅回落，对 GDP 的支撑恐将收缩。从绝对金额上看，5 月进口金额走高符合季节性规律，而出口金额在人民币连续贬值的情况下，连续 2 个月逆势走低，反映出当前全球需求低迷的压力正逐渐作用到中国出口上。对于股指而言，出口疲弱将持续压制股指，指数恐仍将维持震荡低迷走势。

投资建议：股指维持震荡走势。

### 1.3、国债期货（10 年期国债）

#### 5 月外储规模环比下降 283 亿美元 (来源: 国家外汇管理局)

6 月 7 日，国家外汇管理局公布数据显示，截至 2023 年 5 月末，我国外汇储备规模为 31765 亿美元，较 4 月末下降 283 亿美元，降幅为 0.88%。

#### 央行开展 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.0% (来源: 中国人民银行)

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，6 月 7 日以利率招标方式开展 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.0%。另有 130 亿元逆回购到期，单日净回笼 110 亿元。

#### 5 月出口同比增速为-7.5%，不及市场预期 (来源: 海关总署)

外贸连续 4 个月保持正增长。据海关统计，5 月份我国进出口 3.45 万亿元，同比增长 0.5%。其中，出口 1.95 万亿元，下降 0.8%；进口 1.5 万亿元，增长 2.3%；贸易顺差 4523.3 亿元，收窄 9.7%。按美元计价，5 月份我国进出口 5011.9 亿美元，下降 6.2%。其中，出口 2835 亿美元，下降 7.5%；进口 2176.9 亿美元，下降 4.5%；贸易顺差 658.1 亿美元，收窄 16.1%。

点评：5 月出口增速不及预期，基数高固然是本月同比读数低的重要原因，但出口环比增速也超季节性走弱。由于前期积压需求已经基本释放，按两年平均同比来看，我国对于东盟、美国和日韩等地的出口增速均有所下降，仅对于拉美的出口增速有所增加。分产品来看，占我国出口额度较大的机电、服装衣着等产品出口增速普遍回落，汽车零件等少数商品的出口增速回升。近期债市对于基本面数据的反应整体较为钝化，更为关注政策的变动。大行下调存款利率后，市场对于降息的预期有所上升，但人民币贬值将制约政策利率的下降，在缺乏超预期利好的情况下，短期债市走强空间或有限。

投资建议：短期债市走强空间或有限

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、贵金属（黄金）

**中国5月末黄金储备规模为6727万盎司（来源：wind）**

中国5月末黄金储备规模为6727万盎司，环比增加51万盎司，为连续第七个月增持。中国5月末外汇储备规模为31765.08亿美元，环比减少282.58亿美元。

**美国4月消费信贷增加230.1亿美元（来源：wind）**

美国4月消费信贷增加230.1亿美元，创2022年11月份以来最大单月增幅，因信用卡余额和非循环信贷双双上升。

**加拿大央行意外加息25个基点至4.75%（来源：wind）**

加拿大央行意外加息25个基点至4.75%，市场普遍预期维持不变，此前连续4个月按兵不动。

点评：昨日黄金价格大幅下跌1.2%，美债收益率显著上行所致。继澳洲联储意外加息25bp后，加拿大央行也意外加息25bp，推动欧美债券收益率集体上行，在当前通胀居高不下的背景下，发达国家货币政策维持紧缩或鹰派的基调，后续加息空间可能有限，但降息也很难在短期看到，导致黄金承压。即将到来的美联储利率会议也很难表态鸽派。另外，美国国债将在三季度迎来密集发行时期，预计会有1万亿美元以上的发债需求。债券收益率存在上行风险，也会导致市场波动加大。

投资建议：金价短期在1950美元/盎司附近弱势震荡。

### 2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

**1至5月全国铁路完成固定资产投资同比增长（来源：财联社）**

从中国国家铁路集团有限公司获悉，1至5月份，全国铁路完成固定资产投资2061亿元、比上年同期增长7%。今年以来，特别是二季度以来，国铁集团推动一批重点项目建设取得新进展。

**海关总署：5月中国出口钢材835.6万吨（来源：海关总署）**

海关总署数据显示，2023年5月中国出口钢材835.6万吨，较上月增加42.4万吨，环比增长5.3%；1-5月累计出口钢材3636.9万吨，同比增长40.9%。5月中国进口钢材63.1万吨，较上月增加4.6万吨，环比增长7.9%；1-5月累计进口钢材312.9万吨，同比下降37.1%。

**找钢网五大品种社会库存周环比减少19.90万吨（来源：找钢网）**

6月7日，找钢网五大品种社会库存979.37万吨，较上周环比减少19.90万吨；建筑建材高炉厂产量308.91万吨，增加3.11万吨；电炉厂产量33.95万吨，减少1.07万吨；社库505.41万吨，减少19.27万吨；高炉厂厂库299.74万吨，减少21.33万吨；电炉厂厂库28.39万吨，

减少 1.66 万吨。热卷产量 350.55 万吨，减少 7.54 万吨；社库 233.21 万吨，增加 1.58 万吨；厂库 63.72 万吨，减少 1.78 万吨。

点评：5 月钢材出口环比仍有增量，同比增幅较大，比较超出预期，与钢厂出口排单略有分化。预计与排单和海关口径不同有关。5 月份虽然钢厂出口接单情况好于预期，但外需整体仍呈回落状态，后续仍需关注出口下滑的风险。找钢数据显示建材去库依然较好，表需环比回升，卷板去库偏慢。考虑到绝对库存压力有限，目前基本面矛盾依然并不明显，关注后续卷板需求继续回落的风险，短期内钢价仍有一定震荡反弹的驱动，不过空间比较有限。

投资建议：短期钢价震荡反弹，关注电炉成本附近的压力。

### 2.3、黑色金属（焦煤/焦炭）

#### 山西市场炼焦煤暂稳运行（来源：Mysteel）

山西市场炼焦煤暂稳运行。供应来看，各煤矿多维持正常开工，焦煤供应整体宽松，近日吕梁某集团煤矿因内部问题停产煤矿共七座，合计产能共 660 万吨，由于周边地区均有可替代煤种，市场用户采购暂未受到明显影响。

#### 全国洗煤厂开工率下降（来源：Mysteel）

全国 110 家洗煤厂样本：开工率 71.13%较上期降 2.57%；日均产量 61.11 万吨降 1.57 万吨；原煤库存 264.06 万吨降 9.87 万吨；精煤库存 171.85 万吨降 7.16 万吨。

#### 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 元/吨，跌后低硫主焦精煤 A9.5，S0.45，V20，G88，Mt10 主流价格执行 1600 元/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（锌）

#### 现货市场评述（来源：SMM）

天津锌：锌价重心上行，市场成交较为冷淡；上海锌：今日换月报价，升水持稳为主；广东锌：持货商调价出货意愿较强，然现货交投仍清淡；宁波锌：锌价较高，现货交投不佳。

### Nyrstar 倡议将锌添加到关键矿物清单中 (来源: 上海金属网)

全球关键矿物生产商 Nyrstar 已经提出了一个理由, 要求澳大利亚将锌和其他工业金属添加到关键矿物清单中, 并为扩大关键和战略金属的现有国内加工设施提供支持。Trafigura Research 和行业的研究估计, 到 2030 年, 锌的年需求量将从目前的水平增长 20%。锌到 2030 年仍将有超过 10% 的缺口。10% 的缺口相当于澳大利亚全部锌矿供应的 150%, 或者是 5 到 6 个新的“大型矿山”。

### 境外无锌锭到港 保税仓清关入国内致库存下降 (来源: 上海金属网)

截止 6 月 3 日当周, 上海保税区精炼锌库存约 0.59 万吨, 较前周减少 0.15 万吨。

点评: 前期宏观叠加基本面利空集中发酵, 锌价快速下挫后, 冶炼端利润空间已被显著压缩, 从目前冶炼厂计划来看, 三季度或将迎来集中检修, 锌价部分时段甚至触及矿端 90% 成本分位线, 短期内成本支撑或对价格起到托底作用。需求方面, 当前处于消费淡季, 但终端需求仍存有一定韧性, 且近期市场预期刺激政策加码, 内需预期环比向好。

投资建议: 前期急速下行后, 成本支撑逐步显现、或对锌价起到托底作用, 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。

## 2.5、有色金属 (工业硅)

### 通威股份: 硅料价格能否稳定很难说 (来源: 第一财经)

昨晚通威股份公告显示, 全资子公司通威太阳能科技有限公司将在成都市双流区投资建设年产 25GW 太阳能电池暨 20GW 光伏组件项目, 投资总额约 105 亿元。截至当日收盘, 通威股份股价下跌 3.37%, 创下一年来新低。今天, 公司股价继续下跌, 记者以投资者身份致电通威股份, 公司表示产能扩张规划持续推进中, 现在硅料价格能否稳定很难说, 对于公司股价下跌问题会讨论出一些方案, 但由于盘子较大, 可能会考虑适合公司的方案。

### 铝价偏强震荡, 需求不足再生铝价跟涨困难 (来源: SMM)

今日铝价小幅走高, 现货 SMM A00 价格较昨日涨 100 元/吨至 18380 元/吨, 再生铝价格基本持稳。国内价格上, 国内大型再生铝企业价格报价维持在 18200-18500 元/吨; 中小厂方面, 价格持平于 17900-18100 元/吨区间。进口方面, 进口 ADC12 价格跌速较快, 目前回落至 2200 美元/吨附近, 但人民币兑美元汇率破 7.1 关口, 短期进口压力仍在。今日铝价部分回涨, 再生铝厂家报价多持稳为主, 需求不足下价格跟涨较为困难。目前下游按需采购为主, 整体成交量一般。短期再生铝合金价格易跌难涨, 预计维持窄幅震荡。

### 通威股份进军组件不到一年, 规划产能已达 100GW (来源: 财联社)

通威股份全资子公司通威太阳能拟在成都市双流区投资建设年产 25GW 太阳能电池暨 20GW 光伏组件项目, 预计项目固定资产投资总额约 105 亿元。项目分两期建设, 其中一期年产 25GW 电池项目, 预计将于 2024 年内建成投产, 二期年产 20GW 组件项目, 预计将于 2025 年内建成投产。通威股份在多晶硅和电池片环节市占率第一。截至 2022 年末, 公司已形成高纯晶硅年产能超 26 万吨, 太阳能电池年产能超过 70GW。去年 8 月, 公司开始向下

游延伸，布局组件产能，并预计 2023 年底其组件产能规模将达 80GW，通威组件盐城、金堂、南通等项目都在推进建设。加上此次新增投资计划，通威股份组件规划产能将达到 100GW。

点评：对于具备一体化产业链的公司来说，他们在成本控制、原材料供应稳定、最大化收益等方面都具备相对优势。未来几年，光伏行业新增产能多以一体化布局为主。从上游原材料角度看，新增工业硅产能多为一体化项目中的一环，因此拉长时间维度去看，未来 1-3 年内工业硅过剩程度将逐步减轻，直至 25 年前后接近于紧平衡状态。

投资建议：短期内，疆内库存持续累积，行业库存拐点较难出现。但需注意产业链博弈加剧问题，下游环节厂商压价心态较过去更重，但硅厂挺价意愿亦较为强烈，导致现货价格僵持不下。市场情绪依然悲观，盘面对基本面偏松、成本下移部分有所计价，另一部分则由于云南推迟执行丰水期电价而尚未在盘面中有所体现。接下来，若云南降水有所转好，或是电价有明显下调，则盘面或将继续下跌。

## 2.6、能源化工（原油）

### 美国炼厂开工率回升（来源：EIA）

美国至 6 月 2 日当周 EIA 精炼厂设备利用率 95.8%，预期 93.7%，前值 93.1%。

### EIA 原油库存小幅下降（来源：EIA）

美国至 6 月 2 日当周 EIA 原油库存 -45.1 万桶，预期 102.2 万桶，前值 448.9 万桶。美国至 6 月 2 日当周 EIA 战略石油储备库存 -186.7 万桶，前值-251.8 万桶。美国至 6 月 2 日当周 EIA 汽油库存 274.6 万桶，预期 88 万桶，前值-20.7 万桶。美国至 6 月 2 日当周 EIA 精炼油库存 507.5 万桶，预期 132.8 万桶，前值 98.5 万桶。

### 中国前 5 个月原油进口同比增长 6.2%（来源：海关总署）

海关总署：中国 1-5 月份原油进口同比增长 6.2%至 2.3 亿吨。中国 5 月成品油出口 488.8 万吨，4 月为 374.6 万吨。

点评：油价小幅反弹。EIA 商业原油库存小幅下降，战略石油储备维持流出。汽油和精炼油库存均回升，炼厂开工率大幅回升，导致库存向下游转移。中国 5 月原油进口回升，海运数据显示本月或维持高位。利润支撑，炼厂加工量维持高位，原油进口延续温和回升。

投资建议：油价维持震荡走势。

## 2.7、能源化工（PTA）

### 2023 年 6 月 7 日国内 PTA 市场成交行情（来源：隆众资讯）

今日 PTA 现货价格-5 至 5645。本周及下周主港交割 09 升水 125、130、135、140 成交及高谈，6 月下主港交割成交在 09 升水 135 附近。现货日均基差+5，2309 升水 135。（单位：元/吨）

### 亚东石化 PTA 装置快讯 (来源: 隆众资讯)

隆众资讯 6 月 7 日报道: 亚东石化 PTA 总产能 75 万吨/年, 装置已复车、投料, 计划下午出产品, 负荷 6 成附近。

### 中国聚酯产能利用率日数据统计 (20230607) (来源: 隆众资讯)

今日 (20230607) 国内聚酯行业产能利用率为 90.22%, 较昨日持平, 国内聚酯产能基数为 7496 万吨/年。

点评: 聚酯高开工下, PTA 周度预计保持去库节奏, 基差持稳。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。PTA09 合约价格暂时处于震荡区间, 向上需要有计划外检修或聚酯负荷超预期, 向下需要聚酯端负反馈带动压缩 PX 和 PTA 利润, 短期内还未有明显边际驱动。

投资建议: PTA 单边暂时处于震荡区间。

## 2.8、能源化工 (甲醇)

### 陕西蒲城清洁能源年产 70 万吨甲醇制烯烃装置已于 6 月 6 日 (来源: 金联创)

陕西蒲城清洁能源年产 70 万吨甲醇制烯烃装置于 5 月 20 日附近停车检修, 已于 6 月 6 日左右恢复; 配套年产 180 万吨甲醇装置中部分装置同步检修, 目前也重启恢复, 后续运行情况待跟踪。

### 山西梗阳新能源年产 30 万吨甲醇装置投产 (来源: 金联创)

山西梗阳新能源年产 30 万吨甲醇装置, 据悉于 2023 年 6 月 6 日投产, 计划 6 月中旬出产品, 持续跟踪装置动态变化。

### 陕西润中甲醇装置计划重启 (来源: 金联创)

据悉, 陕西润中清洁能源有限公司年产 60 万吨煤制甲醇项目初步预计本周五附近恢复重启, 关注具体落实情况。此外, 该项目因成本问题, 于 2023 年 1 月 10 日附近停车至今。

点评: 6 月 7 日基本面消息利空叠加疲弱的进出口数据的影响, 期价再度收跌。昨天我们已经提示, 乙烯价格大幅下滑后, MTO 再度失去经济性, MTO 的开车落空的可能性进一步加大。今日 MTO 方面利空消息集中, 鲁西开车推迟至月底; 兴兴也传出了下周停车的消息; 阳煤恒通 PVC 装置故障, MTO 降幅至 6 成, 下周可能停车。再加上盛虹的开车仍悬而未决, 今日港口基差大幅走弱了 40 元/吨。另一方面, 6 月国内供本来就是处于回升的阶段, 本周前两天煤价的不跌是的内地甲醇生产利润恢复, 本周长武提前开车, 久泰 200 万吨的装置。并且 6 月焦炉气装置投产集中, 总共有 160 万吨产能投放。

投资建议: 总体而言, 需求端的走弱叠加供应的快速回升, 甲醇进一步走向偏空的格局。但在天然气装置的强支撑下, 短期甲醇下方看 1900 元/吨。

## 2.9、能源化工（天然橡胶）

### 固特异江苏二期项目开工（来源：隆众资讯）

固特异（固铂昆山）二期项目开工奠基仪式在江苏省苏州昆山市隆重举行，这标志着固特异总投资达2亿美元的固特异（固铂昆山）二期项目正式开工。项目总投资2亿美元，该项目充分利用昆山工厂65亩存量土地进行增资扩建，新增年产高性能子午线乘用车轮胎260万条。

### 前4个月印尼天胶、混合胶合计出口量同比降16%（来源：中国橡胶贸易信息网）

前4个月，印尼出口天然橡胶（不含复合橡胶）合计为62.2万吨，同比降16%。其中，标胶合计出口60.9万吨，同比降16%；烟片胶出口1.2万吨，同比降26%；乳胶出口0.2万吨，同比增160%。1-4月，出口到中国天然橡胶合计为10.3万吨，同比增66%；混合胶出口到中国合计为0.8万吨，同比增3.9%。

### 5月中国进口橡胶同比增32.4%至61.3万吨（来源：海关总署）

2023年5月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计61.3万吨，较2022年同期的46.3万吨增加32.4%。2023年1-5月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计337.3万吨，较2022年同期的286万吨增加17.9%。

点评：昨日日盘橡胶有所上涨，市场情绪偏强。从基本面角度，目前橡胶基本面增量信息有限，但是由于已经处于底部区间，在没有发生宏观利空的情况下，预计进一步下行动能不足，因此具备一定做多的安全边际。此外，从天气端角度，下半年或存在一定变数。根据NOAA预测，预计厄尔尼诺天气模式很可能在5月到7月期间形成，持续到北半球冬季的可能性超过90%。今年年底（11月至次年1月）出现中等程度厄尔尼诺天气的几率为80%，出现强厄尔尼诺的几率为55%。若强厄尔尼诺出现，可能会对主产国天胶产量产生一定负面影响。届时针对天气端的炒作情绪或出现，对于已经处于底部区间的胶价来说，或出现一定的上行动能。

投资建议：从天气端角度，下半年或存在一定变数。若强厄尔尼诺出现，可能会对主产国天胶产量产生一定负面影响。届时针对天气端的炒作情绪或出现，对于已经处于底部区间的胶价来说，或出现一定的上行动能。

## 2.10、农产品（豆粕）

### 市场预期USDA上调美国大豆期末库存（来源：文华财经）

USDA将于6月10日公布月度供需报告，分析师预计USDA将上调美国22/23年度期末库存至2.23亿蒲，同时上调23/24年度期末库存至3.45亿蒲。

### 市场预期美豆出口销售净增40-70万吨（来源：文华财经）

USDA将于周四发布出口销售报告，市场预期截至6月1日当周美国大豆出口销售净增40-70万吨，其中22/23年度为-10至30万吨，23/24年度5至40万吨。

### 中国5月进口大豆1202万吨(来源:钢联)

中国5月进口大豆1202万吨,较上年同期增加24%,刷新历史最高纪录,此前最高是2020年6月的1120万吨。1-5月累计进口大豆4231万吨,同比增加11.2%。

点评:中国5月进口大豆数量创下历史单月最高,预计6-7月仍有千万吨以上大豆到港。USDA将于本周五晚公布6月供需报告,保持关注。

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。

## 2.11、农产品(白糖)

### 巴西圣保罗州现货白糖价格保持升势(来源:泛糖科技网)

在2023/24榨季甘蔗开榨两个月后,巴西圣保罗州优质糖的供应仍然很低。虽然5月该地区的干旱天气有利于糖厂的生产,但供即时销售的白砂糖减少,这令价格保持上涨。5月巴西CEPEA/ESALQ白糖指数平均为148.82雷亚尔/袋(每袋50公斤),较4月上涨5.52%。圣保罗州的糖厂优先向国内和国际市场交付之前交易的产品,这是现货市场供应减少的主要原因之一。

### 欧洲在4年内将饮料中的含糖量降低了7.6%(来源:泛糖科技网)

据欧洲软饮料协会联盟(UNESDA)近日发布的数据显示,欧洲生产的饮料的含糖量在2019年至2022年间下降了7.6%。其中,仅2022年一年就下降了4%。

### 印尼国家食品局对今年的食糖供应局势表示乐观(来源:泛糖科技网)

印尼国家食品局表示,随着全国各地制糖厂逐渐开榨,今年全国食糖的供应量和稳定性将受到控制。印尼国家食品局秘书长在雅加达发布一份声明中表示,政府今年的目标是产糖量比去年更高,从而提高全国食糖库存、确保食糖储备充足,并减少明年的食糖进口量。

点评:5月份巴西国内现货价格继续走高,虽然新榨季已开榨两个月,且5月干燥天气令糖厂压榨快速推进,但主产地圣保罗糖厂优先向国内和国际市场交付之前交易的产品,即时销售的糖供应不多,这令该国现货价格保持坚挺。天气预报显示,6-7月份巴西产区天气仍将偏干燥,这将继续有利于糖厂压榨的快速推进。如果港口物流通畅,这将缓解国际贸易流供应紧张形势。

投资建议:糖厂产销进度较快,基本没有库存销售压力,挺价意愿明显,现货价格坚挺;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,本年度产需缺口填补的问题仍堪忧。虽然有轮储的传言,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。

### 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)