

美联储 5 月加息预期上升，中国主板注册制新股被热炒



报告日期：2023-04-11

责任编辑 方慧玲

从业资格号：F3039861

投资咨询号：Z0010565

Tel: 63325888-3907

Email: huiling.fang@orientfutures.com

外汇期货

威廉姆斯：不担心市场对利率的看法与美联储的不同

美联储副主席威廉姆斯的表态相对中性，不担心市场和美联储对于利率看法的不同表明了政策引导不会强化，但是认为信贷紧不是美联储的问题这种看法明显有失偏颇。

股指期货

首批 10 只主板注册制新股上市获得资金热炒

主板注册制首批 10 只股票上市均录得较大涨幅，市场参与情绪火热。中国监管部门对 AI 概念炒作的警示使得相关板块明显回调。当前仍应抓住稳增长主线，关注消费与高端制造。

黑色金属

3 月乘用车市场零售达 158.7 万辆，环比增 14.3%

钢价延续弱势，4 月以来终端需求起色有限，铁水复产基本达到峰值水平，市场存在一定负反馈空间。需求弱复苏的趋势尚未被证伪，关注 3800 附近钢价的支撑力度。

能源化工

4 月 7 日华东及华南样本仓库总库存略增

PVC 库存去化仍显艰难。供需偏弱的格局愈发突发。关注后期检修规模扩大后去库能否流畅。

农产品

多地采取措施防范非洲猪瘟，部分地区严禁从省外违规调运

直到南方汛期及之前，猪病依然会是市场持续发酵的炒作题材，预期上远月合约存在走强可能。



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（锂）.....	5
2.4、有色金属（镍）.....	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（PVC）.....	8
2.8、能源化工（天然橡胶）.....	9
2.9、农产品（白糖）.....	9
2.10、农产品（生猪）.....	10

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

美媒：拜登计划在 2024 年再次竞选总统（来源：Bloomberg）

据 NBC 新闻报道，美国总统拜登周一表示，他计划在 2024 年竞选连任。拜登在接受采访时说，“我打算参加竞选，但我们还没有准备好宣布。”拜登和副总统哈里斯此前表示他们将一起参选。该报援引几位未透露姓名的消息人士的话报道称，白宫高级顾问将就是否启动拜登的连任竞选活动做出最终决定。

威廉姆斯：不担心市场对利率的看法与美联储的不同（来源：Bloomberg）

美联储威廉姆斯：目前还不清楚信贷环境会收紧多少。美联储在市场动荡后监控信贷状况。尚未看到信贷紧缩的明显迹象。过去银行系统的压力导致信贷收紧。

最近困境中银行面临的压力是这些机构所特有的。美联储加息并不是引发最近银行问题的推手。不担心市场对利率的看法与美联储的不同。

纽约联储调查：短期通胀预期再次抬头（来源：Bloomberg）

纽约联储公布的 3 月调查结果显示，受访者对一年后通胀的预期增加了 0.5 个百分点，达到 4.75% 的年度涨幅，这是自去年 10 月以来，短期通胀前景的首次上升；有 58.2% 的受访者认为，现在获得贷款的难度比一年前更大，这是该数据自 2013 年 6 月开始发布以来的最高水平。

点评：美联储副主席威廉姆斯的表态相对中性，不担心市场和美联储对于利率看法的不同表明了政策引导不会强化，但是认为信贷紧不是美联储的问题这种看法明显有失偏颇。美联储副主席威廉姆斯最新的表态对于银行系统风险阐述较为中性，美联储一直在观察银行系统的信贷状况，目前并未看到明显的信贷紧缩局面，这意味着短期流动性风险暂告段落。但是这种风险并不是美联储引发的有失偏颇。美国经济很难回到此前增长的趋势中，经济数据的下行不可避免。

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）

首批 10 只主板注册制新股上市获得资金热炒（来源：wind）

全面注册制首日资金仍在适应新环境新玩法。首批主板注册制新股集体收涨，N 中电港收涨 221% 冠绝全场，N 登康、N 柏诚实现翻倍，涨幅最小的 N 海森亦收涨 54%，10 只新股换手率均超过 60%。

第三届消博会在海口开幕（来源：wind）

第三届中国国际消费品博览会暨全球消费论坛 10 日在海南海口开幕。国家领导人发表视频致辞指出，中国消费市场容量大、梯次多、有纵深，是快速增长的立体化复合型超大规模市场。我们将坚定推进高水平对外开放，进一步放宽外资市场准入，依法保护外商投资权益，营造更优良的营商环境。诚挚欢迎更多跨国企业深耕中国市场，扩大在华投资，与中国经济同成长共发展。

人社部发文推进 2023 年高校毕业生等青年就业创业 (来源: wind)

人社部印发通知实施 2023 年高校毕业生等青年就业创业推进计划，集中力量挖掘就业岗位资源、做实做细就业服务、做好困难托底帮扶、强化就业观念引导，推动高校毕业生等青年高质量充分就业。

点评：主板注册制首批 10 只股票上市，均录得较大涨幅，市场参与情绪火热。同时海内外对于 AI 或将带来的风险进行警示以及中国监管部门对概念股炒作的警示使得 AI 板块出现明显回调。我们认为当前阶段仍应抓住稳增长主线，对于消费链和高端制造链给予更多关注。

投资建议：看多股指期货

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

黄金 ETF 持有量增加 (来源: wind)

全球最大黄金 ETF--SPDR Gold Trust 持仓较上日增加 2.31 吨，当前持仓量为 933.22 吨。

美联储威廉姆斯：预计今年经济增长将低于 1% (来源: wind)

美联储威廉姆斯：预计今年经济增长将低于 1%；通胀前景存在很多不确定性；预计今年的通胀率将在 3.75% 左右；预计到 2025 年实现 2% 的通胀目标；失业率稳定是一个引人注目的发展趋势；预计失业率将逐渐上升至 4%-4.5%；美联储加息并不是引发最近银行问题压力的推手；重要的是美联储能够采取措施降低通胀；尚未看到信贷紧缩的明显迹象。

美国 2 月批发销售环比升 0.4% (来源: wind)

美国 2 月批发销售环比升 0.4%，预期升 0.6%，前值由升 1% 修正至升 0.9%。

点评：金价昨日下跌，美元指数和美债收益率走高施压黄金，3 月非农就业报告显示劳动力市场韧性犹存后，市场对 5 月美联储利率会议再度加息 25bp 的预期回升至 70% 左右，此前对美联储年内将降息的交易暂时告一段落，本周等待美国 3 月 CPI 和零售销售数据，预计金价步入盘整状态。长期来看经济基本面的下行趋势不改，资金仍选择回调买入黄金，这将对金价构成支撑。

投资建议：金价短期震荡，注意回调风险。

2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

铁建重工：第一季度新签合同同比增 42.79% (来源：铁建重工)

4月9日晚间，铁建重工发布2023年一季度重大合同签约中标公告。隧道掘进机、特种专业装备、轨道交通设备这三大业务合同金额合计人民币5.27亿元，约占公司2022年业绩快报营业收入的5.22%。新签合同/中标情况方面，2023年一季度新签合同/中标金额33.63亿元人民币，同比增长42.79%。

一季度全国铁路完成固定资产投资 1135.5 亿元 (来源：国铁集团)

一季度，国铁集团积极作为，充分发挥铁路投资对全社会投资的有效带动作用，全国铁路完成固定资产投资1135.5亿元、同比增长6.6%，现代化铁路基础设施体系加快构建。国铁集团相关负责人表示，下一步，国铁集团将加大出疆入藏、沿江沿海沿边、西部陆海新通道等国家战略通道项目实施力度，不断增强铁路网的通达性和覆盖面，积极促进区域互联互通，更好服务经济社会协调发展。

3月乘用车市场零售达 158.7 万辆，环比增 14.3% (来源：乘联会)

2023年3月乘用车市场零售达到158.7万辆，同比增长0.3%，环比增长14.3%。3月零售环比实现14.3%的正增长，是本世纪以来最弱的3月环比增速。3月零售偏弱，是由消费不旺和市场价格混乱带来的观望气氛加重等综合因素影响下的结果。从周度走势看，3月前两周销量严重偏低，进入下旬后市场才逐步回暖。因今年春节属本世纪最早，在预期刺激政策带来的观望、促销战进一步助长观望情绪等综合因素的影响下，1-3月累计零售426.1万辆，同比下降13.4%。

点评：钢价延续弱势，近期基本面方面的变化有限，4月份以来终端需求的起色有限，南方开始受降雨影响，建材需求环比回升的空间有限。3月中下旬卷板出口接单开始转弱，终端制造业外需也有走弱的迹象，后续需求的持续性也还将有一定风险。铁水复产基本达到峰值水平，电炉开工开始略有下降。市场存在一定负反馈空间，但需求弱复苏的趋势并未被证伪，关注3800附近钢价的支撑力度。由于市场再度交易粗钢控产量的传闻，建议逢低多远月盘面利润。

投资建议：钢价近期弱势对待，建议逢低轻仓多远月盘面利润。

2.3、有色金属（锂）

特斯拉将在上海建造新的超级工厂生产 Megapack (来源：SMM)

美国汽车制造商特斯拉公司(Tesla Inc)周日宣布，将在上海新建一家超级工厂，专门生产该公司的储能产品Megapack。特斯拉在上海举行的项目签约仪式上表示，新工厂计划于今年第三季度破土动工，2024年第二季度开始生产。新工厂初期规划年产商用储能电池可达1万台，相当于约40GWh的储能。这些产品将销往世界各地。

韩国将为本土电池制造商在美投资提供支持 (来源：SMM)

据外媒报道，韩国将在未来五年中，为寻求在北美建厂的韩国电池制造商提供 7 万亿韩元（约 53 亿美元）的财政支持，此举是该国对美国总统乔·拜登（Joe Biden）鼓励在美国生产电动汽车和在中国以外的地区采购电动汽车零部件的历史性气候法案的回应。

乘联会：3月新能源乘用车出口 7 万辆（来源：乘联会）

乘联会发布数据，3月新能源乘用车出口 7.0 万辆，其中纯电动占比 94.3%，A0+A00 级纯电动出口占新能源 55%。3月厂商出口方面，上汽乘用车 23,654 辆、比亚迪 13,312 辆、特斯拉中国 12,206 辆、东风易捷特 5,664 辆、长城汽车 4,693 辆、哪吒汽车 3,727 辆、智马达汽车 2,658 辆、吉利汽车 1,170 辆、奇瑞汽车 564 辆、创维汽车 517 辆、江淮汽车 388 辆、上汽通用五菱 366 辆、一汽红旗 240 辆、东风乘用车 164 辆、上汽大通 140 辆。

点评：尽管供应端已出现减产迹象，在当下的买方市场中其对价格的提振力度有限，且冶炼厂当前仍有相当体量的碳酸锂库存待消化，价格止跌企稳的关键仍在于需求侧。目前来看，急跌行情中下游各环节依然是主动去库存，而电池及整车环节仍有大量库存积压，终端订单向上传导有限。因此，我们认为短期锂价或继续向下，测试 15-20 万元/吨附近成本支撑的有效性，时间节奏上，关注产业链主动去库持续一段时间后，二季度中后期终端订单能否向上传导。

投资建议：短期锂价或继续向下，测试 15-20 万元/吨附近成本支撑的有效性，时间节奏上，关注产业链主动去库持续一段时间后，二季度中后期终端订单能否向上传导。

2.4、有色金属（镍）

山东一建中标华翔年产 5 万吨（金属量）（来源：上海金属网）

山东电建一公司收到来自浙江华友钴业股份有限公司发来的中标通知书，成功中标华翔年产 5 万吨（金属量）电池级硫酸镍项目施工总承包二标段，在印尼矿冶领域再落一子。

Jogmec 将勘探位于加拿大 FPX 镍资源（来源：上海金属网）

日本国家控股的能源机构 Jogmec 已同意与加拿大矿业公司 FPX 在加拿大不列颠哥伦比亚省勘探镍资源，保障电池生产所需矿产供应。Jogmec 在 4 月 5 日的公告称，Jogmec 和 FPX 于 3 月 29 日达成协议，将在加拿大不列颠哥伦比亚省中部 28 平方公里的 Klow 矿区共同勘探镍矿。2022 年 9 月，FPX 公布了其在不列颠哥伦比亚省中部的 Baptiste 硫酸镍项目，年产能为 43,500 吨，可以满足北美电动汽车市场，在 2030 年需求量的 17%。

印尼苏门答腊岛西北部海域发生 6.0 级地震（来源：上海金属网）

当地时间 9 日 17 时 31 分，印尼苏门答腊岛亚齐特别行政区（Kota Sabang Acch）西北 389 公里处海域（北纬 9.14 度，东经 93.99 度）发生 6.0 级地震，震源深度 115 公里。据调研了解，震源离印尼主要矿区及冶炼集中区较远，暂未了解到影响。

3月中国&印尼镍生铁产量同比增加 20.2%（来源：上海金属网）

据调研统计，2023 年 3 月中国&印尼镍生铁实际产量金属量总计 14.88 万吨，环比增加 6.46%，

同比增加 20.23%。中高镍生铁产量 12.40 万吨，环比增加 11.3%，同比增加 15.86%。其中，3 月中国镍生铁实际产量金属量 2.98 万吨，环比减少 11.27%，同比减少 18.45%。

点评：印尼镍生铁产量继续增长，即便国内镍生铁产量有减产压力，国内整体供应水平预计将继续走高，进口在其中发挥更大的作用，由于不锈钢等行业对镍生铁需求承压，二级镍转过剩仍在加剧，这将对 NPI 价格形成打压。总体上看，短期交易矛盾在于一级镍，如果一级镍库存难以出现明显回升，一级镍与二级镍价差仍需要更长时间去回归，综上所述我们认为镍价宽幅震荡的可能性更大。

投资建议：国内镍生铁供给继续增长，关键在于进口持续释放，二级镍价格短期承压，由于精炼镍库存尚处于去化，一级镍与二级镍价差难以短期显著收窄，短期镍价宽幅震荡可能性更大，操作上建议观望。

2.5、有色金属（工业硅）

样本硅企周内开工率基本稳定，出货不畅厂库库存表现增加（来源：SMM）

根据 SMM 调研了解，新疆样本硅企（产能占比 79%）周度产量在 33356 吨，周环比增加 300 吨，周度开工率在 88%。仓库库存方面环比增加 2.1 万吨；云南样本硅企（产能占比 30%）周度产量在 4075 吨，周环比持平，周度开工率在 48%。厂库库存方面环比增加 600 吨；四川样本硅企（产能占比 32%）周度产量在 1700 吨，周环比持平，周度开工率在 26%。厂库库存方面也环比持平。

三星“暴雷”后，台积电一季度营收也让人失望（来源：智通财经）

台积电(TSM.US)销售额连续第二个季度低于预期，显示全球电子产品需求持续疲软。据计算，这家全球最大的芯片代工制造商第一季度收入为 5086 亿元新台币，低于分析师平均预期的 5255 亿元新台币。台积电表示，3 月份销售大幅放缓是业绩下滑的原因之一：3 月份销售额同比下降 15%，至 1454 亿元新台币。该数据表明，由于不断上升的利率、飙升的通货膨胀和持续的银行危机继续打击消费者信心，芯片行业的低迷尚未见底。

通威股份 2023 年一季度净利润预增超 60%（来源：SMM）

4 月 9 日，通威股份发布 2023 年一季度业绩预增情况。据公告显示，经初步核算，2023 年前三个月，通威股份共实现归属于上市公司股东的净利润约 83 亿元至 87 亿元，同比增长约 60%至 68%。通威股份现有多晶硅产能 23 万吨，若是再加上将于今年三季度内投产的乐山三期单体 12 万吨项目，预计其 2023 年年底多晶硅产能有望达到 35 万吨。此外，通威股份保山二期 20 万吨、包头三期 20 万吨项目预计在 2024 年底前投产，届时其多晶硅产能有望达到 75 万吨。电池片方面，截止 2022 年 6 月底，公司太阳能电池年产能达 54GW。

点评：短期内，供给继续收缩但相比需求依然过剩，高库存去化尚未开启，硅价压力依然较大。前期硅价已跌破部分厂商成本线，云南大部分硅厂已经停炉但对于提升价格效果甚微。除非硅价继续跌至西北地区成本线，引起西北地区硅厂相当规模的停产检修，否则基本面难以大幅改善。

投资建议：短期内，供给继续收缩但相比需求依然过剩，高库存去化尚未开启，硅价压力

依然较大，盘面价格或向下测试丰水期西南成本上边界 14500 元/吨。

2.6、能源化工（原油）

也门政府欢迎沙特同胡塞武装举行和谈（来源：央视）

也门政府 10 日发表声明，欢迎沙特代表团同胡塞武装举行和谈，并希望和谈取得积极成果。声明还说，在沙特和伊朗日前恢复外交关系后，“也门如今比以往任何时候都更有可能实现和平”。停滞已久的也门和平进程近期出现积极进展。本月 6 日，也门政府高级官员在沙特首都利雅得与沙特国防大臣哈立德·本·萨勒曼举行会谈，商议全面恢复也门和平路线图，并讨论了组建包含胡塞武装在内联合政府的可能性方案。

能源机构阿格斯：阿曼 3 月原油产量仍低于欧佩克+配额（来源：Argus）

根据能源部的数据，阿曼 3 月份的原油产量环比增加 1000 桶/日，至 83.7 万桶/日，但仍比 3 月份欧佩克+的目标低 4000 桶/日。而在近期油价疲软的背景下，阿曼作出自愿减产的决定，从 5 月开始，该国将减少 4 万桶/日的石油产量，持续到 2023 年底。

沙特将全数供应北亚炼油商的原油合同（来源：Bloomberg）

消息人士表示，沙特阿美已经告诉至少四家北亚炼油商，他们将在 5 月份获得全部合同数量的原油。

点评：油价小幅收跌，在上一周大福跳涨后没能维持持续上涨动能。OPEC+为对冲未来潜在的宏观市场风险对油价的拖累和经济下行压力造成的需求疲弱，将做出供应端调整，产量将有下降，出口量仍然收到亚洲进口需求支撑。需求端不确定性仍然较高，油价金融属性仍然较强，价格维持震荡的可能性较高。

投资建议：维持震荡。

2.7、能源化工（PVC）

4 月 10 日 PVC 现货价格小幅下跌（来源：卓创资讯）

今日国内 PVC 市场现货价格略偏弱整理，PVC 期货震荡下行，贸易商偏高报盘难成交，点价货源优势较明显，下游采购积极性偏低，市场整体成交气氛不佳。5 型电石料，华东主流现汇自提 6080-6160 元/吨，华南主流现汇自提 6150-6200 元/吨，河北现汇送到 5990-6050 元/吨，山东现汇送到 6020-6080 元/吨。

鲁泰化学 PVC 价格下调（来源：卓创资讯）

鲁泰化学 36 万吨 PVC 装置开工不高，价格下调 50 元/吨，5 型出厂报 6080 元/吨，8 型出厂报 6180 元/吨，承兑高 40 元/吨。

4 月 7 日华东及华南样本仓库总库存略增（来源：卓创资讯）

上周 PVC 上游开工有所提升，供应端产量增加，市场偏弱，下游采购积极性不佳，华东及华南样本仓库整体库存略增。截至 4 月 7 日华东样本库存 35.55 万吨，较上一期增加 0.62%，

同比增 29.70%，华南样本库存 8.69 万吨，较上一期减少 1.81%，同比增 40.50%。华东及华南样本仓库总库存 44.24 万吨，较上一期增加 0.14%，同比增 31.69%。

点评：据卓创资讯，华东及华南样本仓库总库存 44.24 万吨，较上一期增加 0.14%，同比增 31.69%。PVC 库存去化仍显艰难。供需偏弱的格局愈发突发。关注后期检修规模扩大后去库能否流畅。近期动力煤价格持续下行，带来了 PVC 成本的下移，投资者应有所关注。

投资建议：近期随着交割的临近，市场更多开始走交割逻辑。而从当前的情况来看，交割可能会对多头更有利一些。建议投资者可考虑前期 5-9 正套续持。但需警惕动力煤的下行带来的成本下移问题。

2.8、能源化工（天然橡胶）

轮胎厂受让土地，324 万成交（来源：轮胎世界网）

轮胎世界网近日获悉，位于河北省邢台市广宗县的一宗土地使用权，拍卖成交。拍卖成交价格，为 324 万元。其土地面积为 13877.74 平方米，用途是工业用地。出让年限为 50 年。

两家轮胎工厂，出售巨额资产（来源：轮胎世界网）

轮胎世界网获悉，两家轮胎企业的巨额资产，即将公开拍卖。他们均来自辽宁省葫芦岛市兴城市，并在同一天拍卖。兴城天喜轮胎有限公司的资产，将于 5 月 5 日公开拍卖。辽宁万来轮胎有限公司的房屋建筑物、机器设备、土地使用权等，也将在 5 月 5 日拍卖。

前 2 个月美国轮胎进口量同比降 21%（来源：中国橡胶贸易信息网）

2023 年前 2 个月美国进口轮胎共计 3543 万条，同比增 21%。其中，乘用车胎进口同比降 11.6% 至 2267 万条；卡客车胎进口同比降 14% 至 729 万条；航空器用胎同比降 4.4% 至 5.7 万条；摩托车用胎同比降 46% 至 35 万条；自行车用胎同比降 46% 至 94 万条。

点评：近日橡胶期价走势持续偏弱。供给方面，海南产区目前处于开割初期，南部部分区域开割，加工厂大部分尚未正式开工。云南已有部分地区开始试割。当前市场交易重心仍在于需求端，由于需求修复需要时间，节后至今国内需求端呈现弱复苏态势，胶价因此持续承压运行。此外，外需走弱导致海外货物抛售至国内，港口库存持续累增。整体来看，虽然国内需求边际复苏的大方向是确定的，但由于需求修复需要时间，加上外需走弱，短期胶价难有明显起色。

投资建议：虽然国内需求边际复苏的大方向是确定的，但由于需求修复需要时间，加上外需走弱，短期胶价难有明显起色。

2.9、农产品（白糖）

全国食糖产销数据（22/23 榨季截至 3 月底）（来源：沐甜科技网）

2022/23 年制糖期（以下简称本制糖期）截至 2023 年 3 月底，甜菜糖厂已全部停机，甘蔗糖厂除云南省外，其他省（区）糖厂已全部收榨。本制糖期全国共生产食糖 872 万吨，同比减少 17 万吨；全国累计销售食糖 437 万吨，同比增加 67 万吨；累计销糖率 50.2%，同比

加快 8.5 个百分点。全国制糖工业企业成品白糖累计平均销售价格 5752 元/吨，同比回升 24 元/吨。2023 年 3 月成品白糖平均销售价格 5970 元/吨。

印度 NFCSF 预计最终糖产量约为 3250 万吨 (来源: 沐甜科技网)

根据印度全国合作糖厂联合会(NFCSF)的数据, 预计本榨季该国糖产量约为 3250 万吨, 同比减少近 350 万吨。预计 450 万吨糖将被转为乙醇生产。“基于上述预估, 本地市场的食糖价格似乎仍会维持在令人满意的水平。由于今年预计将出现严酷的夏季, 预计软饮料和冰淇淋行业将增加糖消费量,” NFCSF 董事总经理 Prakash Naiknavare 先生说。

新榨季巴西糖产量料超过 4000 万吨 (来源: 沐甜科技网)

据当地咨询机构 Job Economia 发布的最新报告显示, 4 月开始的新榨季, 巴西全国糖产量预计将达 4030 万吨, 为纪录第二高位, 因天气良好且糖厂资金充足能给作物提供良好的条件。糖厂预计将关注糖生产, 将以牺牲乙醇为代价, 因糖价徘徊在逾六年最高水平附近。

点评: 截至 3 月底, 全国糖厂工业库存同比下降 82.82 万吨至 435 万吨, 为逾 10 多年来的最低水平; 全国累计制糖率达到 50%, 为十多年来的次高水平。防疫放开带来的产业链补库需求、低基差及价格上涨刺激令糖厂走货较快, 叠加减产影响, 糖厂库存销售压力较轻、挺价意愿较强。截至 3 月底除云南糖产量尚未明确, 其他产区基本尘埃落定, 22/23 榨季全国最终糖产量或低于 900 万吨, 同比减少 60 万吨, 其中广西同比减少 85 万吨至 527 万吨。国产糖连续第二年减产令国内产需缺口拉大至 600-650 万吨, 而产业链的补库需求进一步放大了缺口。

投资建议: 目前近远期进口利润均大幅倒挂令加工厂点价的难度加大(外盘远期合约配额外进口成本在 7000 元/吨以上), 令市场担心进口糖对国内产需缺口的填补问题。国内市场趋势还是受外盘主导, 若外盘高位难下, 在配额外进口严重倒挂的背景下, 基本面形势就是偏向多头的, 除非国家大量抛储。但由于中间环节蓄水量较大而下游销售不畅, 叠加政策面的不确定性, 价格高位波动的风险也较大, 后续需密切关注政策面动态, 若抛储, 则抛储量、价都是需要密切关注的方面。

2.10、农产品 (生猪)

神农集团: 3 月生猪销售收入同比增加 70.87% (来源: WIND)

神农集团发布公告, 2023 年 3 月份, 公司销售生猪 12.01 万头(其中商品猪销售 11.78 万头), 销售收入 2.17 亿元。其中向集团内部屠宰企业销售生猪 3.10 万头。2023 年 3 月份, 公司商品猪价格呈现上涨趋势, 商品猪销售均价 14.60 元/公斤, 比 2023 年 2 月份上涨 5.11%。

多地采取措施防范非洲猪瘟, 部分地区严禁从省外违规调运 (来源: 澎湃新闻)

据澎湃新闻, 目前已有多地将加强非洲猪瘟病毒的检测作为防控工作的主要抓手。据浙江农业信息网消息, 4 月 6 日, 苍南县农业农村局畜牧兽医中心组织有关人员到苍南县威农畜牧养殖有限公司开展无非洲猪瘟小区维持无疫巡查指导工作。在福建尤溪县, 该县农业农村局根据国家、省、市相关文件要求, 结合本地实际, 制定非洲猪瘟年度监测计划, 明确工作进度, 积极开展非洲猪瘟过落实生猪屠宰环节非洲猪瘟自检和官方兽医派驻两项制度

做好非洲猪瘟防控。

新希望：3月销售生猪收入同比增加 52.48% (来源：WIND)

新希望发布公告，3月销售生猪 169.10 万头，环比变动-2.42%，同比变动 18.51%；收入为 25.83 亿元，环比变动 1.65%，同比变动 52.48%；商品猪销售均价 15.04 元/公斤，环比变动 5.03%，同比变动 29.21%。

点评：据市场资讯机构评估，2-3月母猪受猪病影响损失约 7%，受损程度远低于市场此前传闻。但直到南方汛期及之前，猪病依然会是市场持续发酵的炒作题材，因此预期上远月合约存在走强可能。回到近月，现货价格上涨是否存在驱动？从当前大体重猪抛售、体重暂时难降、4月出栏计划日均微增的角度来看，供给端对短期价格压制作用依旧。但五一前备货仍有拉涨屠宰的可能，且伴随猪价继续下跌，投机性需求同样是重要变数。

投资建议：近月合约仍以逢反弹沽空为主，持续关注反套策略。

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