

俄罗斯政府官员预计石油产量将部分恢复



报告日期: 2022-05-10

责任编辑 许惠敏

从业资格号: F3081016

投资咨询号: Z0016073

Tel: 63325888-1596

Email: huimin.xu@orientfutures.com

外汇期货

博斯蒂克: 可在接下来两到三次会议上各加息 50 个基点

美联储官员继续表态短期迅速加息, 因此市场在对于滞胀担忧的状况得不到缓解, 风险偏好继续出现明显的走弱, 波动率继续上升, 金融风险已经开始上升, 美元短期偏强。

股指期货

央行发布《2022 年第一季度中国货币政策执行报告》

去年同期高基数效应、国内需求疲弱、叠加疫情影响供应链停滞等, 共同造成 4 月出口和进口均不甚理想。尽管人民币贬值利好出口, 但海外需求受压制, 出口下滑趋势难改。

黑色金属

4 月中国出口钢材 497.7 万吨, 同比降 37.6%

钢价低位震荡, 市场交易主线逻辑从稳增长预期转向疫情防控。需求暂无明显回升驱动, 加上钢厂利润偏低, 原料仍有下行压力, 钢厂期价也依然跟随成本有回落空间。

能源化工

俄罗斯政府官员预计是有产量将部分恢复

由于欧盟搁置了对俄罗斯的制裁, 国际油价大幅下跌。制裁没有进一步升级意味着未来俄罗斯出口下滑的程度较此前预期可能更为温和。

航运指数

多国进口货物检出阳性! 海关: 暂停进口申报

集装箱供需缺口收敛速度将有所缓和, 运价下跌节奏趋缓, 运价维持高位震荡。运价短期仍有回调可能, 但供需仍然偏紧, 运价中长期仍维持偏强震荡。



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）.....	4
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（镍）.....	7
2.4、有色金属（铝）.....	7
2.5、能源化工（原油）.....	8
2.6、能源化工（LLDPE/PP）.....	8
2.7、能源化工（天然橡胶）.....	9
2.8、能源化工（PVC）.....	10
2.9、农产品（豆粕）.....	10
2.10、农产品（白糖）.....	11
2.11、航运指数（集装箱运价）.....	11

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

美联储金融稳定报告：通胀、俄乌冲突成为主要金融风险（来源：Bloomberg）

美联储周一公布的半年度金融稳定报告称，高通胀、股票和商品市场的波动以及俄乌冲突已成为美国金融体系的主要风险。该报告警告称，金融系统可能会“突然”出现中断。报告警告称，美国国债收益率的快速上升、与战争相关的石油市场动荡以及其他因素已经使金融体系的某些部分紧张，尽管压力“并不像过去的一些事件那样极端，但突然显著恶化的风险似乎高于正常水平。”

纽约联储调查：美国消费者中期通胀预期攀升至历史新高（来源：Bloomberg）

纽约联邦储备银行周一公布的一项调查显示，美国消费者对未来一年的通胀预期在4月份有所下降，但对中期通胀的看法和家庭支出预期攀升至历史新高。调查显示，美国消费者对未来一年通胀水平的预期中值在4月份下降0.3个百分点至6.3%，而三年期通胀预期上升0.2个百分点至3.9%。

博斯蒂克：可在接下来两到三次会议上各加息50个基点（来源：Bloomberg）

美国亚特兰大联储主席拉斐尔·博斯蒂克（Raphael Bostic）表示，美联储可以在接下来的两到三次会议上各加息50个基点，然后评估经济和通胀的反应，此后再决定是否需要进一步加息。美联储上周批准的50个基点的利率上调“已经是一个相当激进的举措。我认为我们不需要采取更激进的举措，”博斯蒂克周一表示，这似乎排除了更大幅度的75个基点的加息。

耶伦：俄乌冲突和疫情继续给全球经济带来风险（来源：Bloomberg）

美国财政部长珍妮特·耶伦在关于年度金融风险报告而提前准备好的对国会发言中表示，俄乌冲突和疫情继续给全球经济带来危险。根据美国财政部周一发布的演讲稿，耶伦表示：“随着各国继续努力应对疫情，全球增长有出现继续波动和不均衡的可能性。”她说，俄乌冲突进一步增加了经济不确定性。

点评：美联储官员继续表态短期迅速加息，因此市场在对于滞胀担忧的状况得不到缓解，风险偏好继续出现明显的走弱，波动率继续上升，金融风险已经开始上升，美元短期偏强。最新的美联储金融稳定报告表明了美联储对于金融稳定的担忧上升，因为高通胀和地缘的不确定性带来了对于金融稳定的挑战，使得金融压力显著恶化的概率大幅上升，因此美联储看到了目前这种局面的恶化倾向出现，但是由于短期通胀压力使得必须面对这种压力，市场风险偏好则出现了明显的走弱，短期情况很难改变。

投资建议：短期美元偏强。

1.2、股指期货（沪深300/中证500）

央行发布《2022年第一季度中国货币政策执行报告》（来源：中国人民银行）

报告强调近期，新冠肺炎疫情和乌克兰危机导致风险挑战增多，我国经济发展环境的复杂性、严峻性、不确定性上升。下阶段措施：一、保持货币信贷和社会融资规模稳定增长。二、继续发挥好结构性货币政策工具的牵引带动作用。三、构建金融有效支持实体经济的体制机制。四、深化利率、汇率市场化改革，畅通货币政策传导渠道。五、不断深化金融改革，加快推进金融市场制度建设。六、健全金融风险预防、预警、处置、问责制度体系，构建防范化解金融风险长效机制。

工信部：加力帮扶中小微企业纾困解难（来源：工信部）

工信部印发《加力帮扶中小微企业纾困解难若干措施的通知》，2022年国有大型商业银行力争新增普惠型小微企业贷款1.6万亿元。做好大宗原材料保供稳价，运用储备等多种手段，加强供需调节，促进价格平稳运行。加强大宗商品现货和期货市场监管，严厉打击串通涨价、哄抬价格等违法违规行为，维护市场价格秩序。2022年中小微企业宽带和专线平均资费再降10%。鼓励开展绿色智能家电、绿色建材下乡活动和农产品产地市场建设，大力支持开展公共领域车辆电动化城市试点示范，努力扩大市场需求。

胡春华强调：积极努力稳住外贸外资基本盘（来源：中国政府网）

胡春华副总理强调，毫不动摇坚持“动态清零”总方针，高效统筹疫情防控和经济社会发展，扎实做好稳外贸稳外资工作，积极努力稳住外贸外资基本盘。要围绕加快构建新发展格局，着力畅通国民经济循环，促进外贸外资平稳发展。要积极促进消费，扩大国内需求，发挥消费对经济循环的牵引带动作用。要推动国内商贸物流畅通，为扩大内需创造有利条件。要支持企业内外贸一体化经营，不断提高统筹利用国内国际两个市场的能力和水平。

4月进出口数据同比回落（来源：wind）

据海关总署统计，按美元计价，前4个月我国进出口总值1.98万亿美元，增长10.1%。其中，出口1.09万亿美元，增长12.5%；进口8814.2亿美元，增长7.1%；贸易顺差2129.3亿美元，增加42.3%

点评：受到疫情影响，4月单月出口同比增速3.9%，大幅低于前值的14.7%。去年同期高基数效应，叠加4月中国疫情影响供应链和物流链停摆等问题，共同造成出口大幅下滑。进口方面，4月进口增速0%，比前值上升0.1%，进口稍有恢复，但环比仍弱于季节性，内需疲弱和疫情管控共同造就进口疲弱。展望后市，人民币大幅贬值对出口形成支撑，但美元回流之下，全球经济体需求恢复进程将减慢，出口难言乐观。

投资建议：股指震荡

1.3、国债期货（10年期国债）

央行开展100亿元7天期逆回购操作，中标利率2.10%（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，5月9日以利率招标方式开展了100亿元7天期逆回购操作，中标利率2.10%。今日无逆回购到期。

中国4月出口（以美元计）同比增3.9%，预期增5.3%（来源：海关总署）

海关总署发布数据显示，中国4月出口（以美元计）同比增3.9%，预期增5.3%，前值增14.7%；进口同比持平，预期降2.5%，前值降0.1%；贸易顺差511.2亿美元，预期561.92亿美元，前值473.8亿美元。

央行发布《2022年第一季度货币政策执行报告》（来源：中国人民银行）

央行一季度货币政策执行报告以专栏形式阐释存款利率市场化调整机制称，4月央行指导利率自律机制建立存款利率市场化调整机制，自律机制成员银行参考以10年期国债收益率为代表的债券市场利率和以1年期LPR为代表的贷款市场利率，合理调整存款利率水平。从实际情况看，工农中建交邮储等国有银行和大部分股份制银行均已于4月下旬下调其1年期以上期限定期存款和大量存单利率，部分地方法人机构也相应作出下调。

点评：当前经济增速偏弱是债市的最主要利好。4月出口数据明显转弱，疫情是主因，另外海外需求边际转弱也值得注意。可以预见，即将公布的4月各项经济指标是将偏弱的；而在当前疫情在上海之外反复的情况下，5月经济的修复情况尚待观察。叠加资金面偏松，债市可能走强。政策方面，货币政策依旧是稳健偏松的思路，但制约总量型货币政策的因素明显增多，未来降息可能性不大，央行更可能以结构性货币政策工具和改革的思路来降低贷款利率，这样的操作对于债市的影响是偏空的。因此从中期来看，随着疫情的退出，基本面将得到修复。在稳增长、稳就业的目标下，更多利空债市的政策野即将推出。债市中长期依旧偏空。

投资建议：债市短多长空

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

美联储金融稳定报告：经济前景的不确定性增加（来源：wind）

美联储发布半年度金融稳定报告显示，自去年11月发布金融稳定报告以来，经济前景的不确定性增加；风险金融资产的价格总体上保持高位，通胀不确定性构成金融和经济风险；美国房价急剧上涨，可能对市场波动敏感。

美联储博斯蒂克：将2-3次加息50个基点作为基准（来源：wind）

美联储博斯蒂克：将2-3次加息50个基点作为基准；加息75个基点不是本人的基准；加息75个基点的概率很低。

美国3月批发销售环比升1.7%（来源：wind）

美国3月批发销售环比升1.7%，预期升1.8%，前值升1.7%修正为升1.5%；美国3月批发库存环比升2.3%，预期升2.3%，前值升2.3%。

点评：金价昨日明显下跌，市场对于激进货币政策下的经济预期展望悲观，衰退预期增加使得大宗商品集体下挫尤其是原油价格，通胀预期回落，实际利率抬升，美债收益率冲高回落，强美元和高利率对黄金的压制将逐渐减少，二季度经济陷入滞胀的局面将更加明显。美联储博斯蒂克的表态偏鸽，意在降低对加息75bp的预期，当前金融市场持续调整，贷款利率回升，导致金融状况指数收紧程度已经高于上一轮加息周期，市场脆弱性增加且股市下跌尚未结束，后续实体经济信贷将下降。

投资建议：短期金价震荡。

2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

央行：支持各地从当地实际出发完善房地产政策（来源：中国人民银行）

5月9日，央行发布2022年第一季度中国货币政策执行报告。其中提出，牢牢坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段，坚持稳地价、稳房价、稳预期，稳妥实施房地产金融审慎管理制度，支持各地从当地实际出发完善房地产政策，支持刚性和改善性住房需求，加大住房租赁金融支持力度，维护住房消费者合法权益，促进房地产市场健康发展和良性循环。

4月全国乘用车市场零售105.2万辆，环比下降33%（来源：乘联会）

乘联会日前发布我国车市最新数据，4月乘用车零售105.2万辆，日均零售3.5万辆，同比下降35%，环比下降33%。乘联会表示，疫情对经销商店面运营带来一定影响，导致4月乘用车市场零售持续保持低位。据乘联会初步统计，4月我国乘用车厂商批发90.3万辆，同比下降46%，环比下降50%。中汽协预计，1-4月我国汽车行业销量完成768万辆，同比下降12.3%。

4月中国出口钢材497.7万吨，同比降37.6%（来源：海关总署）

海关总署5月9日数据显示，2022年4月中国出口钢材497.7万吨，较上月增加3.2万吨，同比下降37.6%；1-4月累计出口钢材1815.6万吨，同比下降29.2%。4月中国进口钢材95.6万吨，较上月减少5.5万吨，同比下降18.3%；1-4月累计进口钢材417.4万吨，同比下降14.7%。

点评：4月钢材出口回升有限，从此前钢厂出口接单看，后续出口预计仍有回升，海关数据并未体现或与疫情等因素影响发运有关。周一钢价低位震荡，市场交易的主线逻辑从稳增长转向了疫情防控。近期稳增长政策并未进一步加码，地产也仍以“因城施策”为主。受疫情影响，需求暂无明显回升的驱动，加上钢厂利润偏低，原料端仍有一定的回落空间，也使得盘面价格仍有向着动态成本下行的驱动。预计近期钢价仍有回落压力。

投资建议：近期钢价仍趋弱，建议轻仓偏空操作。

2.3、有色金属（镍）

4月中国&印尼镍铁产量环比增长2.83% (来源：上海钢联)

据 Mysteel 调研统计，2022年4月中国&印尼镍铁实际产量金属量总计12.68万吨，环比增加2.83%，同比增加21.27%。中高镍铁产量11.99万吨，环比增加2.66%，同比增加16.42%。

4月精炼镍产量环比减少4.59% (来源：上海钢联)

据 Mysteel 调研全国6家精炼镍样本生产企业统计，总计产能17693.17吨，2022年4月运行产能14500吨，开工率81.95%；月内产量11956吨，环比减少4.59%，同比减少8.13%，产能利用率67.57%。

印尼总统拟与马斯克就加速镍开发举行会谈 (来源：上海金属网)

据外电5月9日消息，印度政府一位官员周一称，该国总统Joko Widodo计划在即将进行的美国执行与特斯拉公司总裁埃隆·马斯克举行会谈，商讨加速该国镍行业的开发力道，以为电动车电池行业提供更多镍供应。

点评：高镍价刺激供给加速释放，尤其是二级镍，且高镍价同时抑制需求，无论是传统不锈钢行业对镍需求，还是新能源行业对镍需求，基本面转过剩正在发生，其慢变量属性决定反映到库存变化上面还需要一定时间，但最近宏观利空显著升级，导致市场避险情绪升温，一定程度放大了基本面转变的担忧，从而对镍价形成较强抑制。总体上看，宏观与基本面均阶段利空镍价，但仍需要警惕俄罗斯与乌克兰战争风险带来的情绪溢价，中线布局空单的时机将逐步成熟。

投资建议：基本面边际转过剩 无论是一级镍还是二级镍，过高的相对估值在宏观利空阶段发酵时恐被刺破，从而导致镍价破位下行，策略上看，前期空单可继续持有。

2.4、有色金属（铝）

2022年4月末锻轧铝及铝材出口量约为59.69万吨 (来源：海关总署)

根据海关总署最新数据显示，2022年4月末锻轧铝及铝材出口量约为59.69万吨，环比增长0.42%，同比增长36.49%。2022年1-4月末锻轧铝及铝材出口量222.52万吨，同比去年1-4月增长29.2%。

LME铝库存减3550吨至568250吨 (来源：LME)

5月9日LME铝库存减3550吨至568250吨。

苏州、扬州同日放宽限购限售，地方调控政策步入密集优化期 (来源：SMM)

5月9日，江苏省两个热点城市苏州、扬州均调整了房地产调控政策。除二手房取消限售年限外，苏州还将新房限售年限由3年调整为2年。若家庭有新出生人口（二孩及以上）需要更换住房的，现有房屋可即时出售，不受限售条件的制约。同日，扬州也对特定人群的限购、限售政策，进行了适当调整。据不完全统计，截至目前今年全国已有超100城出台

房地产政策百余条，主要涉及优化限购政策、降低首付比例、发放购房补贴、降低限售年限等方面。

点评：昨日铝价继续偏弱运行，现货升水小幅提升。随着铝价的下跌，目前国内已经有部分区域的铝厂出现小幅亏损。同时亏损省份也涉及到后续的新投产能，因此成本对价格的支撑短期将有所体现。不过目前宏观情绪总体悲观，同时商品表现普遍较弱，在消费不佳的背景下，铝价预计依旧偏弱运行。

投资建议：短期建议观望为主。

2.5、能源化工（原油）

俄罗斯政府官员预计是有产量将部分恢复（来源：Bloomberg）

俄罗斯政府预计，随着该国生产商找到新的买家，该国本月的石油产量将增加。俄罗斯国家机构塔斯社援引副总理亚历山大·诺瓦克的话说“局势是稳定的。与四月份相比，产量增加了。我们预计，5月份将部分恢复，情况将有所好转。”

中国4月原油进口环比回升（来源：海关总署）

海关总署：中国4月原油进口4303万吨，3月为4271.1万吨。

欧盟搁置了禁止进口俄罗斯原油的计划（来源：Bloomberg）

据英国金融时报，由于未能与主要合作伙伴就实施制裁达成协议，欧盟搁置了禁止进口俄罗斯原油的计划。然而，欧盟委员会仍打算禁止欧洲公司为装载俄罗斯石油的油轮提供保险，以限制俄罗斯的原油运输能力。欧盟委员会主席冯德莱恩周一前往布达佩斯就分阶段禁止俄罗斯原油的问题进行讨论。据消息人士透露，在马耳他和希腊的大力游说下，禁止进口原油的想法现已被搁置。

点评：由于欧盟搁置了对俄罗斯的制裁，国际油价大幅下跌。欧盟对俄罗斯进一步制裁的预期发生改变，风险溢价回落，没有进一步的制裁表明俄罗斯未来出口下滑的程度可能不及市场预期。由于全球只要产油国缓慢的增产态度，可能导致欧洲降低对俄罗斯石油的依赖的难度更大，或是以非常高昂的代价，持续飙升的燃料价格将对需求构成负面影响。

投资建议：油价震荡。

2.6、能源化工（LLDPE/PP）

PP新装置推进缓慢（来源：隆众资讯）

从新增供应情况上面来看，近期有甘肃华亭煤业、潍坊舒肤康、天津渤化、中化弘润等共计125万吨/年的新增产能投放于市场，对市场供应压力或将有所增加；不过考虑到新装置前期生产不稳定因素以及当前生产企业亏损的事实，部分装置实际投产时间或将有所推迟，供应压力增加幅度有限。

浙江地区塑编样本企业调研（来源：隆众资讯）

目前浙江省中大型塑编企业5成，温州地区工厂订单情况尚可，企业生产正常，部分出口订单不佳，原料成品运输受阻。目前工厂尚且维持正常开工，现货资源受影响。

五月聚乙烯产量增幅明显 (来源: 隆众资讯)

2022年5月聚乙烯产量预估在210.64万吨,环比4月+14.38%,其中低压增幅明显,在19.77%;其次是线型,增幅在10.97%;高压增幅最小,在8.20%左右。从增幅企业来看,5月预估产量中浙江石化、中海油壳牌、榆林化工、连云港石化、中韩石化等增幅明显,从产量增幅明显的企业来看多为4月装置集中检修企业,5月装置检修影响多少从下图具体分析。

点评: 昨日聚烯烃震盘面荡收跌,基差有所转强,终端成交整体较稳。聚烯烃仍处于弱势的趋势之中,近期整体供应量有所上升,包装等需求恢复较好,短期需求恢复速度小幅大于供应恢复速度,但市场现货依旧充足。

投资建议: 在高产能、低需求的情况下,下方有原油支撑,上方有国内疫情和海外流动性紧缩的拖累,上方顶部难以突破,下方破年线仍需原油的配合,交易方面做趋势难度较高,做高位的修复、波段性的做空胜率较高。

2.7、能源化工 (天然橡胶)

1-4月科特迪瓦橡胶出口量同比增3.7% (来源: 中国橡胶贸易信息网)

2022年前四个月,科特迪瓦橡胶出口量共计397,803吨,较2021年同期的383,655吨增加3.7%。科特迪瓦是非洲重要的天然橡胶生产国。近些年科特迪瓦橡胶出口连年增加,因农户受稳定的收益驱使,将播种作物从可可转为橡胶。

4月中国进口橡胶同比降7.1%至53.6万吨 (来源: 国家统计局)

2022年4月中国进口天然及合成橡胶(含胶乳)合计53.6万吨,较2021年同期的57.7万吨下降7.1%。2022年1-4月中国进口天然及合成橡胶(含胶乳)共计239.7万吨,较2021年同期的236.7万吨增加1.3%。

4月马来西亚橡胶生产津贴(IPG)尚未启动 (来源: 中国橡胶贸易信息网)

马来西亚橡胶局(MRB)宣布,尚未启动2022年4月小农的橡胶生产津贴(IPG)。因沙巴州、砂拉越州和半岛杯胶的农场交货平均价格高于标准价格,则不予以补偿。

点评: 新兴产胶地由于胶园较新,且多种植高产树种,割胶成本也低于几大老牌产胶国,产量维持在较高增速。尤其是非洲科特迪瓦的橡胶产量增幅巨大,当地农民受到稳定的收益激励,从种植可可树转为种植橡胶树,近年来当地橡胶树开始步入高产期,产量迅速增长,对外出口量也大幅提升。非洲胶的生产成本较低,依靠低价优势大量对外出口。未来新兴产胶地对传统产胶国产量份额的挤占仍将继续,新老产区供给节奏上的差异是未来几年全球天胶供给潜力仍将维持在高位的主要原因。根据推算,要到2024-2027年间,全球天胶产能才会出现绝对水平的下降。

投资建议: 虽然当前橡胶供给端处于季节性低产期,但需求内外交困下短期胶价仍将承压

运行。

2.8、能源化工 (PVC)

5月9日PVC现货价格小幅下跌 (来源: 卓创资讯)

日国内PVC市场氛围平静,期货偏弱震荡,现货交投欠佳,价格部分略松动。5型电石料,华东主流现汇自提8750-8880元/吨,华南主流现汇自提8820-8950元/吨,河北现汇送到8780-8880元/吨,山东现汇送到8800-8850元/吨。

内蒙古地区PVC价格重心小幅下移 (来源: 卓创资讯)

内蒙地区PVC生产企业今日多数暂不报价,个别持稳报盘,实单较少,高价难成交,实单暂时参考承兑出厂8550-8600元/吨,存在更低更高价格成交。

5月6日华东及华南市场总库存下降 (来源: 卓创资讯)

上周国内PVC市场延续震荡,市场到货减少,刚需成交稳定,华东及华南整体库存下降。截至5月6日华东样本库存24.94万吨,较上一期减6.31%,同比增45.42%,华南样本库存5.37万吨,较上一期减0.74%,同比减0.37%。华东及华南样本仓库总库存30.31万吨,较上一期减5.37%,同比增加34.47%。

点评:据卓创资讯消息,5月6日华东及华南市场总库存下降,较上一期减5.37%,同比增加34.47%。国内频发的疫情对需求冲击相对比较明显,PVC今年去库节奏要明显低于往年。后续重点关注上游检修规模进一步扩大和国内疫情好转后,去库能否加速。

投资建议:国内疫情久拖不决,导致现实需求持续偏弱。PVC盘面短期承压。后期关注国内疫情走势和出口情况。

2.9、农产品 (豆粕)

美豆种植率和出苗率不及去年同期和五年均值 (来源: USDA)

作物生长报告显示截至5月8日一周美豆播种率12%,一周前8%,去年同期和五年均值分别为39%和24%;出苗率3%,去年同期和五年均值分别为9%和4%。

油厂豆粕库存继续上升至57.61万吨 (来源: 我的农产品网)

截至5月6日当周,全国主要油厂大豆库存下降,豆粕库存及未执行合同均上升。其中大豆库存为400.57万吨,较上周减少5.34万吨;豆粕库存为57.61万吨,较上周增加16.31万吨;未执行合同为416.74万吨,较上周增加94.04万吨。

阿根廷大豆收获完成54.7% (来源: 我的农产品网)

截至2022年5月4日的一周,阿根廷2021/22年度大豆收获54.7%,高于一周前的46.4%,平均单产为每公顷3.09吨,低于一周前的3.13吨/公顷。迄今已经收获的大豆产量为2680万吨。交易所当前继续预计2021/2022年大豆产量为4200万吨,低于上年的4310万吨。

点评：USDA 报告显示上周美豆出口检验量为 50.3 万吨，符合市场预期；由于前期美国产区湿冷，大豆播种率及出苗率均偏低。美国加息及美元指数上涨不利其出口前景，但目前美豆自身基本面并无重大利空。国内方面，4 月进口大豆 808 万吨，较 3 月明显增加。国内抛储及进口大豆到港增加，油厂压榨量上升，大豆和豆粕库存持续增加。

投资建议：美豆及豆粕高位震荡。

2.10、农产品（白糖）

截至 4 月底，广西 21/22 榨季累计销糖 273.97 万吨（来源：沐甜科技网）

2021/22 榨季广西甘蔗入榨总量 5019.41 万吨，同比增加 98.41 万吨；产混合糖 611.94 万吨，同比减少 16.85 万吨；产糖率 12.19%，同比下降 0.59 个百分点。截至 4 月底，全区累计销糖 273.97 万吨，同比增加 0.38 万吨；产销率 44.77%，同比增加 1.26 个百分点。其中，4 月单月产糖 7.32 万吨，同比增加 3.66 万吨；单月销糖 46.19 万吨，同比增加 2.57 万吨；月度累计工业库存 337.97 万吨，同比减少 17.23 万吨。

巴西：4 月糖出口量同比下降 26%（来源：沐甜科技网）

巴西 Secex 数据显示,巴西食糖 4 月出口约 132.6 万吨,同比-26%,日均出口 6.98 万吨,同比-22%,出口水平偏低。

21/22 榨季截至 4 月底全国食糖产销进度（来源：沐甜科技网）

2021/22 年制糖期全国制糖生产已进入尾声，除云南省少数糖厂生产外，其它省（区）糖厂均已收榨。至 4 月底，本制糖期全国已累计产糖 935.05 万吨（上制糖期同期 1053.96 万吨），比上制糖期同期少产糖 118.91 万吨。截至 4 月底，本制糖期全国累计销售食糖 443.67 万吨（上制糖期同期 495.57 万吨），累计销糖率 47.45%（上制糖期同期 47.02%）。

点评：根据国产糖 4 月产销数据，全国 4 月单月销糖量 72.93 万吨，为历史同期低位，同比略降 4.74 万吨，产销率 47.45%，略高于去年同期的 47.02%，但仍未历史同期偏低水平，显示糖厂销售目前仍存在一定的压力。但由于本榨季减产，截至 4 月底广西已全面收榨，累计产量 611.94 万吨，同比减少 17 万吨，全国仅剩云南少数糖厂在生产，截至 4 月底全国累计产糖量 935.05 万吨，同比减少 118.91 万吨。正是因为产量的下滑，4 月底全国工业库存同比下降 67 万吨至 491.38 万吨，低于过去 10 年及 5 年均值水平。

投资建议：目前全国疫情形势有所好转，但封控措施尚未完全解除，销区物流还未完全通畅，物流及需求仍受到制约，但疫情形势正逐渐改善，销区库存薄弱以及夏季冷饮消费旺季即将来临，这或将在疫情后带来补库需求，后期需关注销区终端消费情况。此外，虽然外盘较 4 月上中旬有所回落，但由于人民币的快速贬值，配额外进口亏损仍较大。结合外盘分析，郑糖下方空间受限，总体料维持震荡格局。

2.11、航运指数（集装箱运价）

二手集装箱价格及租赁费下跌（来源：搜航网）

集装箱租赁和交易平台 Container xChange 发布的最新集装箱物流报告显示，二手集装箱的平均价格有所下降。报告还显示，中国至欧洲北部、欧洲中部、东北亚、中东和印度次大陆（ISC）的单程集装箱平均提箱费有所下降。虽然从中国到这些地区的 40 英尺高柜和 20 英尺普柜的提箱费在 3 月份有所增加，但 4 月份分别下降至 2930 美元和 1200 美元。

FMC 要求集装箱船公司提供更多定价及运力数据 (来源: 搜航网)

近日，美国联邦监管机构正在加强对海运公司的监督，命令后者提交更全面的定价和运力数据，目的是防止反竞争的价格和服务。上周四，联邦海事委员会（FMC）宣布，主导全球集装箱航运的三大承运人联盟（2M、Ocean 和 THE），以及参与其中的 10 家成员公司，即日起必须开始提供统一数据，用于评估海运承运人的行为和市场竞争能力。新的信息将使 FMC 的贸易分析局（BTA）深入了解按集装箱和服务类型划分的各个贸易航线的定价。BTA 负责持续监测承运人及其联盟是否遵守航运法规，以及是否对市场产生反竞争的影响。

多国进口货物检出阳性！海关：暂停进口申报 (来源: 搜航网)

近日，海关总署官网发布多则公告称，部分进口产品包装样本中检出新冠病毒核酸阳性，因此海关总署对以下国家的相关船舶和企业采取紧急预防性措施，包括俄罗斯、印尼、越南、厄尔多瓜等多国。

点评：国内疫情呈边际改善，但新增病例仍处于绝对高位，疫情管控力度并未出现实质性放松，国内生产和物流运输持续恢复但节奏偏慢。美国港口拥堵反弹趋势继续放缓，截止本周美西等泊集装箱船 62 艘左右。国内方面，受物流恢复和出口订单下滑影响，上海海域拥堵正在加速改善。本周，上海港附近等泊集装箱船继续下降至 70 艘左右。疫情持续边际改善，加上美联储缩表节奏放缓，集装箱供需缺口收敛速度将有所缓和，运价下跌节奏趋缓，运价维持高位震荡。短期受疫情冲击影响，运价短期仍有回调可能，但供需仍然偏紧，运价中长期仍维持偏强震荡。

投资建议：疫情持续边际改善，加上美联储缩表节奏放缓，集装箱供需缺口收敛速度将有所缓和，运价下跌节奏趋缓，运价维持高位震荡。短期受疫情冲击影响，运价短期仍有回调可能，但供需仍然偏紧，运价中长期仍维持偏强震荡。

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,注册资本金 23 亿元人民币,员工近 600 人。公司主要从事商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询、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、郑州商品交易所和上海国际能源交易中心会员资格,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。

东证期货以上海为总部所在地,在大连、长沙、北京、上海、郑州、太原、常州、广州、青岛、宁波、深圳、杭州、西安、厦门、成都、东营、天津、哈尔滨、南宁、重庆、苏州、南通、泉州、汕头、沈阳、无锡、济南等地共设有 33 家营业部,并在北京、上海、广州、深圳多个经济发达地区拥有 134 个证券 IB 分支网点,未来东证期货将形成立足上海、辐射全国的经营网络。

自 2008 年成立以来,东证期货秉承稳健经营、创新发展的宗旨,坚持市场化、国际化、集团化的发展道路,打造以衍生品风险管理为核心,具有研究和技术两大核心竞争力,为客户提供综合财富管理平台的一流衍生品服务商。

分析师承诺

许惠敏

本人具有中国期货业协会授予的期货执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

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