

## 纽约联储制造业指数好于预期，央行超量平价续作 MLF



报告日期: 2023-04-18

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

#### 纽约联储：4月份纽约州制造业活动有所扩张

美国4月NAHB房地产指数和纽约联储制造业指数好于预期，这使得市场短期对于经济下行压力担忧降低，因此美元指数和美债收益率继续出现反弹，市场风险偏好略有回升。

### 股指期货

#### 央企发挥国有经济战略支撑作用，推动核心技术攻关

17日A股市场放量大涨主要受到两方面影响，一方面中国经济修复存在结构分化态势，部分修复较好的领域被低估从而均值回归，第二是资金有从TMT切换向低位板块的动力。

### 国债期货

#### 央行MLF超量续作1700亿元，利率保持不变

由于经济修复的方向较为确定，央行也担忧未来的通胀形势，当前降息的必要性不强，这也符合央行一季度货币政策委员会例会上的表述。降息预期落后后，债市有所调整。

### 有色金属

#### 硅样本开工率延续弱势，供需双弱库存变化不明显

目前工业硅基本面依然偏空，供大于求局面延续，但值得注意的是库存累积幅度有所收窄。

### 能源化工

#### 陕西长青甲降至半负

甲醇供需短期趋向紧张，05合约或将偏强震荡。而对于09合约，相比于内地供应的回升预期，成本端的走高预期和进口下滑之下港口的低库存更加显性，9-1反套策略暂时止损

### 农产品

#### 广西：2022/23榨季于4月14日生产结束

巴西船运机构Williams的数据显示，截至4月12日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量已从上周的37艘升至45艘。市场担心巴西糖出口堵港问题。



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、有色金属（镍）.....	6
2.4、有色金属（锂）.....	7
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（甲醇）.....	9
2.8、能源化工（PTA）.....	9
2.9、能源化工（PVC）.....	10
2.10、农产品（白糖）.....	11

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、外汇期货（美元指数）

#### 纽约联储：4月份纽约州制造业活动有所扩张（来源：Bloomberg）

纽约联储周一公布的数据显示，纽约州制造业活动在经历了四个月的收缩后，4月份有所扩张，表明该地区制造业持续疲弱的状况可能正在触底反弹。美国4月纽约联储制造业指数从3月的-24.6大幅升至10.8，为去年7月以来最高，超过了经济学家普遍预期的-15。

#### 美国房屋建筑商信心连续第四个月改善（来源：Bloomberg）

美国4月NAHB房地产市场指数显示，美国独栋房屋建筑商信心连续第四个月改善，因成屋供应不足和抵押贷款利率下降提振新屋需求，但建筑材料短缺仍是一大挑战。

#### 里士满联储行长：希望看到更多显示通胀回落的证据（来源：Bloomberg）

里士满联储行长 Thomas Barkin 表示，他希望看到更多证据表明美国通胀正在向联储 2% 的目标回落。Barkin 周一在里士满商业经济协会的听众讨论环节中表示，“我希望看到更多证据表明通胀正在回到我们的目标”。Barkin 谈到监管部门对银行倒闭的反应时说，“我对我所看到的一切感到非常安心，但永远别想轻言胜利”。

点评：美国4月NAHB房地产指数和纽约联储制造业指数好于预期，这使得市场短期对于经济下行压力担忧降低，因此美元指数和美债收益率继续出现反弹，市场风险偏好略有回升。最新的4月NAHB房地产指数好于预期，同时4月纽约联储制造业指数明显好于预期，这表明了4月份美国经济出现了一定的反弹，边际上还没有体现出来信贷紧缩带来的影响。因此美元和美债收益率继续反弹。短期经济数据走好能否持续需要继续观察，我们维持谨慎态度。

投资建议：美元短期反弹。

### 1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

#### 央行MLF超量续作1700亿元，利率保持不变（来源：wind）

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，4月17日开展1700亿元1年期MLF操作和200亿元7天期公开市场逆回购操作，中标利率分别为2.75%、2.0%。Wind数据显示，当日1500亿元MLF和180亿元逆回购到期，因此当日央行公开市场全口径净投放220亿元。

#### 央企发挥国有经济战略支撑作用，推动核心技术攻关（来源：wind）

国务院副总理出席中央企业2023年度经营业绩责任书签订会议并讲话。副总理强调，坚定不移做强做优做大国有企业，更好发挥国有经济战略支撑作用。要围绕实现高水平科技自立自强，完善考核评价体系，突出战略导向，强化内在、长期价值导向，提升科技创新能力，从技术供给和需求牵引双向发力，加快推动关键核心技术攻关取得更多突破。

### 中国和巴西签署备忘录，加强在矿产能源基础设施等领域合作（来源：wind）

国家发改委与巴西发展、工业、贸易和服务部签署《关于促进产业投资与合作的谅解备忘录》，下一步，双方将按照所达成的共识，推进矿产、能源、基础设施和物流、制造业、高技术、农业等领域投资合作，进一步强化两国经济合作纽带。

点评：17日A股市场放量大涨。主要受到两方面影响，一方面中国经济修复存在结构分化态势，部分修复较好的领域被低估，市场因而有均值回归的动力，第二方面则是市场因素，前期涨幅较大的TMT板块回调，资金涌入券商、大消费等低位板块。我们认为当前结构性修复的态势在二季度或将收窄，总体修复动能在当前偏温和的基础上好转。权益市场当前仍有修复空间。

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，且需要更强大的信号。

### 1.3、国债期货（10年期国债）

#### 中指研究院：上周楼市成交量环比、同比均上升（来源：中指研究院）

中指研究院：上周楼市成交量环比来看，一线城市涨26.6%，二线城市涨6.7%，三线城市涨69.1%；同比来看，一二三线城市均上涨明显，三线城市同比涨幅最大，为812.7%，惠州领衔。

#### 中国证券业协会在深圳召开固定收益专业委员会专题会议（来源：中国证券业协会）

中国证券业协会在深圳召开固定收益专业委员会专题会议。会议听取了31家委员单位代表关于交易所债券市场助力提高直接融资比重、深化二级市场交易结算制度改革、防范化解债券违约风险等议题的意见建议。委员代表建议，要持续推进债券品种创新，提升市场服务功能；完善债券交易结算机制，提升二级市场活跃度，形成一二级市场的良性循环；大力推进基础设施REITs市场发展，盘活存量资产、扩大有效投资。

#### 央行MLF超量续作1700亿元，利率保持不变（来源：中国人民银行）

央行MLF超量续作1700亿元，利率保持不变。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，4月17日开展1700亿元1年期MLF操作和200亿元7天期公开市场逆回购操作，中标利率分别为2.75%、2.0%。另有1500亿元MLF和180亿元逆回购到期，今日央行公开市场全口径净投放220亿元。

点评：今日央行超量平价续作MLF。税期资金面存在收紧压力，央行仍需呵护市场流动性。由于经济修复的方向较为确定，央行也担忧未来的通胀形势，当前降息的必要性不强，这也符合央行一季度货币政策委员会例会上的表述。降息预期落空后，债市有所调整。当前市场对于通缩的预期较高，而现实并不如预期一般弱，市场存在预期差。虽然配置需求仍在释放，但从交易指标来看，欠配压力也正在逐渐缓解。债市进一步大幅走强的空间有限，不建议继续追多，建议关注空头套保策略。

投资建议：不建议继续追多，建议关注空头套保策略。

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、贵金属（黄金）

**美国众议院议长麦卡锡：不附加条件地提高债务上限不会通过（来源：wind）**

美国众议院议长麦卡锡：不附加条件地提高债务上限不会得到通过；众议院将在未来几周内就一项将债务上限延长到明年的法案进行投票。政府支出应该回到 2022 年的水平，并在未来十年将支出增长限制在 1% 以内。

**美国 4 月 NAHB 房地产市场指数为 45（来源：wind）**

美国 4 月 NAHB 房地产市场指数为 45，创 2022 年 9 月以来新高，预期 44，前值 44。

**美国 4 月纽约联储制造业指数为 10.8（来源：wind）**

美国 4 月纽约联储制造业指数为 10.8，预期-18，前值-24.6。

点评：金价收跌，美元指数和美债收益率双双回升，施压金价。昨日公布的美国经济数据好于预期，在持续收缩了 4 个月后四月纽约联储制造业指数反弹，新订单和物价分项回升，就业分项跌幅收窄。4 月房地产市场指数略好于预期，房贷利率距离 7% 的峰值下跌至 6% 附近后，住房市场略有反弹，但需求目前仍然受到抑制。随着降息预期的修正，以及经济回落速度慢于市场预期，高利率维持的时间长意味着债券收益率仍有上行空间。此外，美国政府债务上限亟待提高，后续讨论会增加。

投资建议：短期金价弱勢震蕩，进入到盘整状态。

### 2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

**今年山东综合交通投资超 3100 亿元（来源：大众网）**

据大众网消息，从 4 月 16 日召开的山东全省交通运输工作会议上获悉，2023 年山东综合交通基础设施建设确保完成投资 3100 亿元以上，加快总规模 1.08 万亿元的 125 个续建项目建设，抓好总规模 2200 亿的 32 个新开工项目，积极推进总规模 1000 亿元的 20 个储备项目。今年，山东交通运输行业还将持续“增智降碳”，推进智慧交通建设，构建绿色低碳交通运输体系。

**中指研究院：上周楼市成交同环比均涨（来源：中指研究院）**

中指研究院 4 月 17 日发布数据，上周楼市成交量环比来看，一线城市涨 26.6%，二线城市涨 6.7%，三线城市涨 69.1%；同比来看，一二三线城市均上涨明显，三线城市同比涨幅最大，为 812.7%，惠州领衔。

**上海首批次集中供地明起开拍（来源：西本资讯）**

4 月 17 日，上海土地市场官网发布《关于上海市国有建设用地使用权出让沪告字[2023]第



028号公告现场交易活动安排的通知》。据该份通知，今年上海第一批次集中供地的现场交易活动将于4月18日起举行，此次出让的19幅地块中有4幅地块获得一名竞买人报名，其余15幅地块获得多名竞买人报名，将分别于4月18日至4月21日出让，19幅地块总起始价483.406亿元。

点评：钢价有所反弹，建材成交量也有明显的回升。在全年粗钢产量平控政策基本明确后，未来几个月产量负增长的预期增强。而由于我们认为今年终端需求仍会有小幅正增速，成材利润有扩大的驱动。同时，在远月合约下跌至接近3800元/吨左右后，风险有所释放，考虑到远月原料估值的下移，以及适当的盘面利润，价格风险已经不算很大。从基本面看，需求弱复苏的预期并未证伪，后续基建仍有回升的空间。负反馈从预期向现实的传导也会比较缓慢，预计短期有一定的反弹概率。

投资建议：建议仍以区间震荡思路对待钢价，近期有反弹可能，仍建议关注逢低多远月利润。

### 2.3、有色金属（镍）

**华东某钢厂高镍铁成交价1080-1090元/镍（来源：上海金属网）**

据Mysteel调研了解，华东某钢厂高镍铁成交价1080-1090元/镍（到厂含税），印尼铁与国产铁均有。

**LME镍事件将在伦敦法院开庭审理（来源：上海金属网）**

LME在其网站上表示，Elliott Associates和Jane Street Global Trading起诉伦敦金属交易所(LME)取消镍交易的诉讼将于6月20-22日在伦敦法院开庭审理。

**上期所：同意“宏旺”牌不锈钢注册商标新增广东阳江产地（来源：上海金属网）**

近日，我所收到宏旺控股集团有限公司报送的相关申请资料，根据《上海期货交易所钢材交割商品注册管理规定》等有关规定，经我所实地注册检查和抽样检验，宏旺控股集团有限公司广东阳江产地生产的“宏旺（图形商标）”牌不锈钢符合我所不锈钢期货标准合约中规定的各项要求。经研究决定，同意宏旺控股集团有限公司“宏旺（图形商标）”牌不锈钢增加广东阳江产地。自本公告发布之日起，上述产地生产的不锈钢产品可用于我所不锈钢期货标准合约的履约交割。

**PLN与印尼华迪等签署电力供应备忘录（来源：上海金属网）**

4月，PLN与五家合作伙伴，即PT Anugrah Teknik Industry（工业园区开发商）、PT Huadi Nickel-Alloy Indonesia（印尼华迪，镍铁冶炼商）、PT Dayatama Prima Energi、China Energy（电力建设企业）和PT Suryacipta Swadaya（工业园区开发商），在PLN总部签署了谅解备忘录。通过共同投资合作，PLN与五个战略产业合作，包括综合工业区、冶炼业、数据中心产业，加快电力供应。

点评：印尼国内冶炼产能持续释放，对电力需求也不断增加，现阶段电力供应成为冶炼厂产能释放的制约之一，后期更多的电力投资或帮助解决此问题，总体上看，印尼镍铁回流

国内预期依然较强，对NPI价格将形成一定抑制。交易维度，短期镍价由于低库存背景下库存继续去化，软逼仓预期容易受外部市场情绪引导，但中期产能瓶颈突破将限制其持续反弹，镍价短期高位震荡可能性更大。

投资建议：短期低库存背景下继续去化，供需结构性矛盾暂时对镍价有上行支撑，不过考虑到中期产能释放预期，镍价反弹的幅度将较为有限，短期外围博弈的热点在于宏观预期与事件影响，这些可能对镍价产生间接影响，总体上看，我们认为短期镍价或转为高位震荡，短线建议继续观望为主。

## 2.4、有色金属（锂）

**江苏常州：购新能源汽车最高一次性补贴8000元（来源：SMM）**

4月16日下午常州市人民政府举行加快推进文商旅融合发展新闻发布会。其中提到要促进当地消费，对在常州市购置（开票方为本地机动车销售法人企业）并在本地上牌的新能源乘用车（不含二手车）按购车价格给予一次性补贴。其中，购车价格在20万元（含20万元）以下车型，补贴2000元/辆；购车价格在20万元—30万元（含30万元）以下车型，补贴5000元/辆；购车价格在30万元以上车型，补贴8000元/辆。

**德国汽车工业联合会：预计德国电动乘用车产量飙升50%（来源：SMM）**

4月16日，德国汽车工业联合会预计，由于外国需求不断增长，以及汽车制造商加大电动汽车产量，德国今年生产的电动乘用车数量将增长50%。该协会负责人Hildegard Mueller周日接受采访时称：“我们认为国内电动乘用车的产量将增加50%，达到133万辆，其中98万辆将是纯电动汽车。”

**特斯拉下调新加坡市场部分车型售价（来源：SMM）**

4月14日，特斯拉宣布已下调新加坡市场上Model 3、Model Y两款车型价格。其中，特斯拉Model 3标准续航版目前售价为75,990美元，较此前价格下调4.3%，Model Y标准续航版目前售价为87,990美元，较此前价格下调5%。

点评：近期溧阳中联金碳酸锂止跌反弹，而SMM电碳现货价格延续跌势，期现价格走势分化主因二者的价格决定因素并不完全一致。电子盘带有更多的投机属性，前期集中交易弱需求预期带动电子盘价格快速下行，而上周亮眼的出口数据以及即将来临的上海车展则对市场信心有所提振，助力电子盘价格收复15万元关口。另一方面，当前锂盐现货市场则仍受困于冶炼厂高企的库存以及下游疲弱的订单，成交价持续下探。

投资建议：我们倾向于认为随着电子盘的止跌企稳，现货市场信心也将逐步修复，价格跌势放缓也利于下游订单的释放，建议继续关注15-20万元/吨附近成本支撑的有效性。

## 2.5、有色金属（工业硅）

**硅样本开工率延续弱势，供需双弱库存变化不明显（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33096吨，周环比减少260

吨，周度开工率在 88%。云南样本硅企（产能占比 30%）周度产量在 3875 吨，周环比减少 200 吨，周度开工率在 46%。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%。

#### **横店东磁：上半年 PERC 盈利会维持在较好水平（来源：SMM）**

横店东磁接受机构调研时表示，公司光伏 Q1 单瓦盈利与去年同期相比实现了翻番以上的增长。公司认为今年上半年 PERC 盈利会维持在较好水平，下半年随着产业供需结构的变化及 N 型产出的增加，盈利可能会受挤压，具体单瓦盈利还存在不确定性。组件端，公司计划全年出货 9GW 左右，Q1 出货约 1.6GW，预计 Q2 环比 Q1 增长 30% 以上，下半年出货会比上年要多一些，因为下半年会有新的产能释放；电池端，随着公司电池转组件战略实施，以内供为主，全年外销计划约 2GW。市场端来看，公司仍以国外为主，预计国内市场占比约 20%。

#### **晶澳科技：在建电池产能均采用 N 型技术（来源：财联社）**

据晶澳科技在业绩会上披露，去年全年组件产量含代工约 40GW，出货量 38GW。在第四季度，电池组件出货量超 12GW。此外，四季度毛利率有所提升，公司解释称：一是因为前端原材料涨价的效应向后端传导，导致四季度确认收入的相关价格要高于三季度；二是运费的降低，自下半年开始，海运费开始下行趋势，导致四季度综合成本低于三季度。但晶澳科技认为，去年四季度的高盈利在行业中难以持续，“在平价上网大背景下，光伏发电经济效应也越来越较传统能源有更强的竞争力，但不可否认，也会面对竞争及宏观经济波动的压力。”

点评：目前工业硅基本面依然偏空，供大于求局面延续，但值得注意的是库存累积幅度有所收窄。需求端依然疲弱，但是供给端出现了新的变化，即新疆硅厂电价上涨、利润压缩甚至触及成本线，导致当地硅厂停产意愿增强。成本支撑开始较好的发挥作用，叠加停产消息对市场情绪有所影响，工业硅现货跌势暂缓，盘面价格则是发生了小幅修复。

投资建议：预计盘面价格震荡运行，即使供给端有减产预期，但需求无明显好转情况下，硅价明显上行亦具有一定难度。

## **2.6、能源化工（原油）**

#### **俄罗斯方面预计石油产量将保持稳定直至 2025 年（来源：Bloomberg）**

俄罗斯能源部副部长索罗金表示，俄罗斯的石油产量预计将保持稳定，直到 2025 年，而莫斯科计划储备石油，以使其供应更具弹性。

#### **伊拉克北部出口接近达成协议（来源：Bloomberg）**

消息人士：伊拉克和库尔德地区接近达成协议，恢复北部石油出口。根据拟议的协议，库尔德的石油将不会出售给亚洲。

#### **EIA：美国页岩油产量 4 月预计增加 6.8 万桶/天（来源：EIA）**

美国能源信息署（EIA）：巴肯油田 2023 年 4 月日均产量 116 万桶，3 月为 115 万桶，预计



5月将升至每日118万桶。二叠纪盆地油田4月日均产量562万桶，3月为560万桶。美国页岩油日产量在4月将增加6.8万桶至921万桶。

点评：油价回落，向上突破震荡区间的动能仍然较弱。市场仍在关注宏观市场等变化，IEA维持今年全球需求增速预期不变，欧美经济下行压力仍对需求构成压制。俄罗斯供应基本稳定，其原油和成品油出口表现出的韧性将降低进一步减产的风险。

投资建议：油价维持震荡走势。

## 2.7、能源化工（甲醇）

### 陕西长青甲降至半负（来源：金联创）

陕西长青甲醇年产60万吨装置近日因故障影响降至半负，具体恢复时长待定；周内限量发货为主。

### 河南中原大化年产50万吨甲醇装置重启计划推迟（来源：金联创）

河南中原大化年产50万吨甲醇装置2023年3月24日晚间因成本利润问题停车，原计划于4月15日同步中原乙烯开车，现重启计划推迟，具体时间未定，待跟踪。

### 甲醇近端基差坚挺，5/6月基差走弱（来源：金联创）

今日甲醇期货震荡上行，现货及近月端买气尚可，基差坚挺。随盘上行远月部分单边逢高出货，套利买盘为主，5/6月基差走弱，各周期换货持续，全天商谈成交尚可。现货2490-2510，05+15/+25；4中 2490-2510，05+15/+25；4下 2490-2520；05+25/+30；5上 2465-2485，05+0/+5。

点评：临近交割之际，近月合约交易货源的偏紧：在港口低库存的基础上，市场对于诚志一期在4月下旬开车仍抱有期望；内地供应方面，内地上游装置计划检修集中兑现，云天化和博源等天然气制甲醇重启推迟，整体开工率下滑至同比低位。对于中长期，基本面上是多空互现的格局：成本端方面，在低位补货的逻辑之下，市场对于5月的煤炭的走高有较强的预期；上周马油236万吨/年的甲醇装置意外停车以及昨日发生的伊朗港口事故阿萨卢耶港事故或使得5-6月进口量边际下滑；而5月中旬内地检修量也将大幅减少，宁夏宝丰的开工率或也将逐渐回升，国内供应量将明显增加；需求端来看，整体仍是弱复苏的态势，5月鲁西MTO也有停车计划。

投资建议：甲醇供需短期趋向紧张，05合约或将偏强震荡。而对于09合约，相比于内地供应的回升预期，成本端的走高预期和进口下滑之下港口的低库存更加显性，9-1反套策略暂时止损。

## 2.8、能源化工（PTA）

### 中国聚酯产能利用率日数据统计（20230417）（来源：隆众资讯）

今日（20230417）国内聚酯行业产能利用率为86.32%，较上周五持平，国内聚酯产能基数为7316万吨/年。

### 中国涤纶长丝样本企业产销率日数据统计 (20230417 (来源: 隆众资讯))

今日 (20230417) 国内涤纶长丝样本企业产销率 35.5%，较上期 (20230414) 下降 239.2%。上周五下游用户集中补仓后询盘意愿减弱，涤纶长丝市场交投清淡，局部延续优惠模式，个别企业产销情况较好。具体产销数据如下：70%、35%、35%、28%、30%、25%、20%、30%、15%、30%、20%、20%、20%、25%、30%、25%、20%、20%、200%、50%、30%、60%、100%、50%、30%、70%、70%、50%、0%。

### 恒力石化 PTA 装置动态 (来源: 隆众资讯)

隆众资讯 4 月 17 日报道：恒力大连石化 PTA 总产能 1160 万吨，目前开工均稳定。公司计划 5 月中对 4#250 万吨 PTA 生产线进行年度检修，该装置原计划 4 月初检修。

点评：需求端来看，织造近期有刚性补货需求，聚酯尚未出现明显负反馈。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，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，7-9 维持正套思路。

## 2.9、能源化工 (PVC)

### 4 月 17 日 PVC 现货价格小幅上涨 (来源: 卓创资讯)

今日国内 PVC 市场现货价格小幅上行，PVC 期货震荡上涨，贸易商偏高报盘难成交，点价货源优势逐渐转弱，下游采购积极性不佳，观望意向较强，市场整体成交气氛偏淡。5 型电石料，华东主流现汇自提 5960-6050 元/吨，华南主流现汇自提 6020-6110 元/吨，河北现汇送到 5900-5950 元/吨，山东现汇送到 5930-5980 元/吨。

### PVC 样本企业可售库存及厂区库存 (0413) (来源: 卓创资讯)

上周 PVC 生产企业发货情况较为稳定，厂区库存略有减少。据卓创资讯统计数据显示，截至 4 月 13 日，样本生产企业 PVC 粉厂区库存为 47.48 万吨，较上一期减少 0.52 万吨，减幅为 1.08%。

### 4 月 14 日华东及华南样本仓库总库存略降 (来源: 卓创资讯)

本周 PVC 企业开工有所下降，供应端产量下降，市场整体偏弱，价格下行，周四点价成交放量，华东及华南样本仓库整体库存略降。截至 4 月 14 日华东样本库存 35.49 万吨，较上一期减少 0.17%，同比增 31.93%，华南样本库存 8.52 万吨，较上一期减少 1.96%，同比增 42.83%。华东及华南样本仓库总库存 44.01 万吨，较上一期增少 0.52%，同比增 33.91%。

点评：据卓创资讯消息，4 月 14 日华东及华南样本仓库总库存 44.01 万吨，较上一期增少 0.52%，同比增 33.91%。虽然由于检修，PVC 开工率小幅下降，但这并未带来 PVC 库存的明显去化。当前 PVC 库存同比已经严重偏高。后续若库存持续难以去化，市场或选择进一步打压上游利润以降低供应。

投资建议: 短期 PVC 供需变动不大, 但因为电石下跌和烧碱上涨带来了 PVC 生产利润的被动修复, 盘面或将下压做估值修正, 行情可能趋于弱勢。

## 2.10、农产品 (白糖)

**广西: 2022/23 榨季于 4 月 14 日生产结束 (来源: 泛糖科技网)**

马山南华于 4 月 14 日顺利收榨。至此, 广西 2022/23 榨季糖厂生产全部结束。广西 2022/23 榨季生产始于 2022 年 11 月 15 日, 开机糖厂数量为 73 家, 较上榨季减少 1 家; 生产持续时间 152 天, 较上榨季减少 4 天; 平均开机时长 87 天, 同比减少 18 天。

**截至 4 月 12 日当周, 巴西港口待运食糖量 195 万吨 (来源: 泛糖科技网)**

根据巴西航运机构 Williams 的数据, 截至 4 月 12 日当周, 巴西港口等待装运食糖的船只数量已从上周的 37 艘上升到 45 艘。港口等待装运的食糖数量从上一周的 132.28 万吨上升到了 194.97 万吨, 本周等待出口的食糖总量中, 高等级原糖 (VHP) 的数量为 191.52 万吨。根据该机构发布的数据, 桑托斯港等待出口的食糖数量为 144.39 万吨, 巴拉那瓜港等待出口的食糖数量为 40.26 万吨。

**AISTA 呼吁印度政府提高食糖最低销售价格 (来源: 泛糖科技网)**

全印度糖业贸易协会 (All India Sugar Trade Association, AISTA) 称, 其已经呼吁印度政府上调食糖最低销售价格。印度最近一次上调食糖最低销售价格是在 2019 年 2 月, 当时上调至 31000 卢比/吨, 此后便不曾调整。而市场甘蔗的公平报酬价格 (FRP) 则每年调整一次。AISTA 主席 Praful Vithalani 称, 2022/23 榨季印度马邦和卡邦的食糖最低销售 31000-32000 卢比/吨, 较生产成本还低约 10%, 目前糖厂生产成本大约是 34000-36000 卢比/吨。AISTA 表示, 印度政府在过去四个榨季提高了甘蔗的 FRP, 但食糖最低售价没有相应提高。

点评: 由于亚洲各主产国产量低于预期, 且担心可能出现的厄尔尼诺气候对下榨季亚洲主产国产量的影响, 巴西新榨季糖生产供应已经成为全球糖市的关注点和依赖。目前市场对巴西新榨季产量形势预期乐观, 但巴西创纪录的谷物及大豆产量可能对港口物流资源形成挤占, 市场担心巴西糖出口堵港问题。巴西船运机构 Williams 的数据显示, 截至 4 月 12 日当周, 巴西港口等待装运食糖的船只数量已从上周的 37 艘升至 45 艘。考虑到巴西糖尚处于新榨季前期, 生产供应量有限, 再加上港口物流不畅, 国际糖市供应紧张的状况短期难以得到明显的缓解, 外盘暂居高难下。

投资建议: 外盘暂居高难下, 国内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。不过, 由于中间环节蓄水量较大而下游销售不畅, 叠加政策面抛储的不确定性, 价格高位波动的风险也较大, 后续需密切关注政策面动态。4 月底云南糖会将召开, 会议对本榨季及下榨季基本面情况进行探讨, 且可能会有一些相关政策面消息公布。会议前, 郑糖料高位震荡, 等待糖会消息面的指引。

### 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)