

品种观点：

【股指期货】影响市场重要政策消息：

**新华社：**中共中央、国务院印发《国家水网建设规划纲要》提出，围绕国家重大战略，以大江大河干流及重要江河湖泊为基础，以南水北调工程东、中、西三线为重点，科学推进一批重大引调排水工程规划建设，推进大江大河干流堤防达标建设、重点河段河势控制，针对重点河段适时开展提标建设，构建重要江河绿色生态廊道，加快构建国家水网主骨架和大动脉。

**商务部：**5月25日至26日，中国商务部部长王文涛将参加APEC贸易部长会，期间将与美国商务部长雷蒙多和贸易代表戴琪会谈，就中美经贸关系和双方共同关注的问题和美方交流。

**证券时报：**长城汽车发布声明，称比亚迪旗下的两款热销车型存在排放不达标问题，并向相关部门进行了举报，并称关于声明引发的关注将按照法律法规和上市规则等要求及时履行信息披露义务，后续会对整体事件做出解释。针对此事，比亚迪发布声明称，坚决反对任何形式的不正当竞争行为，同时称长城汽车出具的检测报告无效，测试车辆不符合国标要求的送检状态，不能作为依据，并欢迎有关部门随时过来调查、取证和检测。

**国资委：**召开中央企业加快发展战略性新兴产业部署会，强调中央企业要全力以赴发展战略性新兴产业。部署会明确，中央企业发展战略性新兴产业要在产业布局优化、关键核心技术、产业生态、激发人才创造创新活力的体制机制等方面不断取得新的实质性突破。

**工信部：**十四部门近日联合印发《关于进一步深化电信基础设施共建共享促进“双千兆”网络高质量发展的实施意见》。其中提到，推进“双千兆”网络统筹集约建设，支持5G接入网共建共享，推进5G异网漫游。

**工信部：**九部门近日发布《质量标准品牌赋值中小企业专项行动（2023-2025年）》。其中提到，到2025年，新增贯彻实施先进质量管理体系标准的中小企业10000家以上，新增参与标准制定等标准化工作的中小企业1000家以上，新增品牌培育管理体系贯标中小企业2000家以上。

**商务部：**关于对美光公司在华销售产品依法进行网络安全审查，中方主管部门已经发布了消息。有关审查是维护中国国家安全的必要措施。中国政府坚定推进高水平对外开放，持续改善营商环境，愿与世界各国分享中国发展机遇。只要遵守中国法律法规要求，欢迎各国企业、各类产品服务进入中国市场。

**商务部：**当前我国汽车出口呈现了较快增长的阶段性态势，其中新能源汽车贡献了重要增量，2023年1~4月新能源汽车对汽车出口增长贡献率达到51.6%。下一步商务部将加强运输保障，扩大汽车出口运力；鼓励汽车

企业与国内外金融机构合作，在依法合规风险可控的前提下，创新金融产品与服务；支持汽车企业完善国际营销和售后服务体系提升。

**证券时报：**在第二十届上海衍生品市场论坛上，证监会副主席方星海表示，要服务国家初级产品保供稳价大局。重点关注重要农产品、基础性能源、战略性矿产等初级产品期货品种的运行情况，及时优化合约规则和制度设计，继续稳步扩大期货特定品种开放，拓宽 QFII、RQFII 投资范围。

**澎湃新闻：**继此前“10 分钟被 AI 换脸骗走 430 万元”事件引发关注之后，5 月 22 日，又一起 AI 换脸诈骗发生。这次诈骗金额达到 132 万，且诈骗过程时间只有 9 秒钟。据悉，诈骗分子运用 AI 换脸以及拟声技术，伪装成受骗者亲友，令其放松警惕，进而达到诈骗目的。

**证券时报：**国内对 TOPcon 的接受度超前，国内大招标都有 TOPcon 产品，近期标志性项目，N 型产品的占比达到 40%的水平。另外，N 型组件溢价从年初 6-7 分到现在最近 1 毛钱以上，终端对 N 型组件的溢价接受度提高。测算组价理论溢价超过 1 毛 8，还有上行空间。N 型组件当前处在供不应求状态下，N 型产品占比高的企业将持续受益。

据统计，TOPcon 电池概念股合计有 50 只。其中，3 家以上机构评级个股中有 26 股机构一致预测今、明两年净利增速均超 30%。从今年预测市盈率角度看，双良节能、钧达股份两只个股均不足 10 倍，石英股份、海目星、爱旭股份等个股均不足 15 倍。

**财联社：**近期，新能源赛道人气回暖，尤其是以 TOPCON 电池为代表的光伏电池、风电、汽车热管理等细分赛道表现较为活跃。目前，新能源行业整体估值处于历史较低水平，行业长期供需缺口仍然存在，未来增长还有较大空间。

对于具体可关注的方向上，新能源行业整体估值处于近五年分位数低位，光伏、锂电估值下降幅度较大。1、从光伏子行业来看，辅材、一体化等企业估值水平较低，石英制品估值处于近五年最高水平。2、从风电子行业来看，叶片、定转子等环节处于估值偏低，风塔、法兰等环节估值偏高。3、从锂电子行业来看，锂电各环节估值普遍较低，电池材料估值处于相对低位。

(东方财富)

沪深 300 指数 5 月 25 日弱势依旧，20 日均线有利于空头，3799 点有支撑。

**【上海原油】**此前俄罗斯副总理诺瓦克淡化了 OPEC+ 在下周会议上进一步减产的前景。受此影响美原油指数周四下跌，收 71.04 美元/桶。

上海原油指数 5 月 25 日遇阻趋弱，545 点有阻力。

**【燃料油】**美原油指数遇阻震荡。上海燃料油指数 5 月 25 日震荡趋弱。

【天然橡胶】因短线跌幅较大沪胶夜盘震荡休整。周内半钢胎样本企业产能利用率为 77.31%，环比 0.09%，同比 11.53%。全钢胎样本企业产能利用率为 66.68%，环比-0.48%，同比 4.18%。

【郑糖】受美糖下跌影响空头打压郑糖 9 月合约夜盘震荡走低。国际糖业组织 (ISO) 将 2022/23 年度 (10 月-9 月) 全球糖供应过剩量预估大幅下修至 85 万吨，在之前 2 月发布的季度报告中预估为过剩 415 万吨。

【豆粕】国际市场，2023 年美豆开局不错，美国中西部地区天气较好利于大豆的播种和生长，增强大豆丰收的预期，且巴西大豆产量创纪录新高，上市后竞争力强于美国大豆，使得美国大豆出口需求疲软价格承压。截止 5 月 18 日当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 11.5 万吨，较之前一周增加 578%，较四周均值减少 26%。目前市场缺乏有效的利多支撑，美豆震荡偏弱运行。国内市场，伴随着国内油厂开工的回升，上周豆粕库存增加至 22 万吨，库存缓慢回升。但由于当下库存依然处于低位，豆粕现货价格表现依然坚挺。预计 5-7 月国内进口大豆将大量到港，油厂开机率增加，未来国内豆粕供应充足，豆粕或承压下行。后市重点关注现货表现、大豆到港量情况、豆粕库存恢复情况、美国主产区天气情况。

【玉米】主产区基层种植户手中余粮见底，部分持粮主体售粮节奏缓慢。目前国内下游养殖利润持续低位，饲企维持安全库存随用随采，深加工企业利润回升刺激开机率提高，但仍处同期偏低水平，大部分企业采购需求偏弱。近期小麦价格回升以及玉米收储消息提振玉米市场价格反弹，但是替代品小麦性价比优势及进口玉米完税价格较低压制玉米价格，玉米反弹空间有限。后市重点关注进口玉米到港情况、需求端表现。

【生猪】生猪育肥持续亏损，养殖端挺价情绪尚存，中低标猪出栏积极性不高，生猪市场阶段性供应缩量。但终端需求恢复不及预期，炎热的天气抑制居民的消费，白条走货不佳，加上冻品库存率偏高，屠企亏损情况下采购积极性下降。另外，根据能繁母猪存栏数据推演，二、三季度理论上出栏量总体呈现增加趋势。市场供需仍处于宽松的格局，预计短期上涨空间有限，后市重点关注终端消费、产能变化、市场情绪以及国家收储的情况。

【油脂】据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 5 月 1-25 日棕榈油出口量为 982605 吨，上月同期为 989658 吨，环比下降 0.71%。

马来西亚棕榈油局 (MPOB) 表示，棕榈油价格可能在下半年上涨到 3800-4000 林吉特；2024 年因厄尔尼诺现象造成的棕榈油产量损失可能在 100-300 万吨之间。

【铜】沪铜 2307 合约周四夜盘开盘 63770，最高至 64050，收盘 63660，涨幅 0.63%。美联储会议纪要超预期偏鹰，美债危机僵局逼近，市场恐慌避险情绪走高。加之，国内产能释放，供应增加。但国内需求不足，短期铜震荡偏弱运行。继续关注需求端变化以及美债危机。

## 免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰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收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。