

银河期货商品及金融期货策略日报

2023 年 02 月 10 日

银河期货商品及金融期货策略日报

今日提示：螺纹期货近日调整有企稳迹象，关注下一步随着需求复苏带动的回升做多机会。2022 年我国 GDP 比上年增长 3%，今年中国宏观经济增长将会显著提速，其增长幅度有可能比上年高出 1 倍左右。显著加速的中国宏观经济是今年钢材需求形势的最大影响因素。今年 1 月份中国制造业采购经理指数（PMI），在连续 3 个月收缩后重返扩张区间，比上月跃升 3.1 个百分点。从固定资产投资先行指标看，2022 年新开工项目计划总投资比上年增长 20.2%，投资到位资金（不含房地产开发投资）增长 21.8%，这为 2023 年全国投资持续稳定增长提供了有力保障。所有这些，都表明我国经济景气水平明显回升，释放 2023 年开年经济运行积极信号。由此观之，2023 年中国钢材总量需求（不是统计表观消费量）将呈现阶段性增长态势，其增长水平，会伴随宏观经济的显著加速而提高，这是对于新一年中国钢材需求形势的基本判断。开年以来，随着各地加大投入，推进项目建设，经济回稳向好，也带动了银行信贷加速投放。多家银行的数据显示，一月份信贷投放增长创下近年同期新高。一月份，虽然因为春节假期的原因比去年同期少了几个工作日，但工行公司贷款的增量却是去年同期的 1.5 倍，而这个增长也是历史同期最高的。包括农业银行、中国银行、交通银行、邮储银行等大型银行，以及兴业银行、浙商银行等股份制银行，今年一月份信贷增长也都是近三年同期最高的。与此同时，一月份各家银行的信贷结构也更加合理，中长期贷款占比持续增加，多家银行的制造业贷款继续高速增长。一月份，在需求的推动下信贷投放加速，结构优化，显示企业对未来的信心在增强。信贷增长需要一段时间才能体现在大宗商品消费上，但为未来钢材需求回升奠定了基础。短期内钢材市场现实需求仍然比较弱，未来复苏道路可能比较曲折，但季节性回暖不可改变，钢材市场短期震荡企稳，后期逐渐回升的可能性在增加。操作上下探时逢低做多。螺纹 5 月合约参考支撑位 3900，阻力位 4270。

豆粕

1.USDA 出口销售数据：截至 2 月 2 日当周，美国 2022/2023 年度大豆出口净销售为 45.9 万吨，前一周为 73.6 万吨，市场预期为 40-100 万吨；2023/2024 年度大豆净销售 18.5 万吨，前一周为 19.2 万吨(金十数据 APP)；2.Soybean & Corn Advisor：由于预计 2022/23 年度大豆产量将非常令人失望，阿根廷的压榨商

银河期货数字金融部

银河期货大宗商品研究所

银河期货能化投资研究部

银河期货首席策略分析师：

沈恩贤

期货从业证号：

F3025000

投资咨询从业证号：

Z0013972

☎:021-65789219

✉:shenensxian_qh@chinastock.com.cn

正在加紧购买巴西大豆,以履行豆粕和大豆油的合同。据报道,在1月的前几周,巴西向阿根廷出售了300-40万吨大豆,并于2月和3月装运,2023年全年大豆进口总量可能高达200万吨;3.USDA:2月将22/23年度大豆压榨量下调至22.3亿蒲(前值22.45亿蒲),结转库上升至2.25亿蒲(预期2.11亿,前值2.1亿),巴西产量1.53亿吨(前值1.53亿,预期1.53亿),阿根廷产量4100万,预期4234万;4.我的农产品:截止2月3日当周,111家油厂大豆实际压榨量为117.26万吨,开机率为39.41%。其中大豆库存为485.17万吨,较上周增加104.71万吨,增幅27.52%,同比去年增加197.26万吨,增幅68.51%;其中大豆库存为485.17万吨,较上周增加104.71万吨,增幅27.52%,同比去年增加197.26万吨,增幅68.51%。USDA月度供需报告以及出口销售数据偏利空,国内市场上中国豆粕成交放量同样也对美豆出口带来不利。国内基差仍然较大又是支撑因素,现在国内豆粕现货期货基差在700点左右。在基本面矛盾之中豆粕市场短期处于区间震荡状态。操作上由于基差仍然较大,追涨杀跌仍需谨慎,参考支撑阻力位采取低吸高抛策略。5月合约豆粕参考支撑位为3750,阻力位4000左右。

油脂:

1.印尼和马来西亚两国的部长们周四表示,计划向欧盟派遣特使,讨论欧盟新的《无毁林产品法案》对其棕榈油行业的影响。2.据外电,印度食用油行业相信,印尼不会像过去那样出台任何非同寻常的棕榈油出口限制措施来压制国内产量。3.印度大豆加工工业协会:预计印度2022/23年度大豆供应量为1476万吨,豆粕供应量为823万吨。4.12:30,MPOB公布1月马来西亚棕榈油供需报告。棕榈油维持震荡调整。在产区供需双弱,没有较强驱动前,棕榈油预计维持区间宽幅震荡的格局。建议棕榈油继续背靠7500-7600做多,豆油背靠8200做多,疫情的恢复会使得国内消费趋好,且2月底东南亚国家将开始斋月备货,或会带动油脂偏强运行。7600附近的多单部分止盈,部分继续持有。总之,油脂市场支撑因素是棕榈油季节性减产及中国需求复苏,压力因素是南美大豆丰产及菜油棕榈油在2023年恢复正常产量,油脂市场在矛盾之中估计仍然难以走出大的单边趋势,操作上根据支撑阻力位情况及技术信号采取低吸高抛策略。5月棕榈油参考支撑位7300,阻力位8300,5月豆油参考支撑位8250,阻力位9000。

棉花

1、9日国内棉花现货市场皮棉现货价格微跌,日基差变动不大,部分新疆库31双28/双29对应CF305合约基差价在450-900元/吨;部分新疆棉内地库31级双28/双29对应CF305合约含杂3.0以内基差在950-1350元/吨。随着期货价格小幅波动,棉花价格继续微跌,点价交易批量成交。当前纺企随用随买,维持相对库存,整体市场成交持稳。据了解,目前新疆库21/31双28或单29,含杂3.1%以内的提货价在15050-15500元/吨。部分内地库皮棉基差和一口价资源31双28或单28/29提货价在15600-16000元/吨。2、根据全国棉花交易市场数据,截至2月8日,新疆棉累计加工了523.53万吨,比去年同期增加0.47%。根据中纤局数据显示,截至2月8日,新疆棉累计检验了487.29万吨,同比减少了4.4%。3、根据巴西国家商品供应公司(CONAB)最新发布的本年度棉花产量预测,2022/23年度巴西本年度植棉面积预期在167.3万公顷(2510万亩),环比(164.1万公顷,2462万亩)上调3.2万公顷,增幅1.9%。单产在121.1公斤/亩,环比持平略增0.2%,持续处于记录高位。总产预期为304.3万吨,环比(297.9万吨)调增6.4万吨,增幅2.1%,刷新记录高位。从长期来看,新年度棉花植棉预期下降,而消费端边际预期好转,短期内消费端表现尚可,大趋势上震荡偏强,短期行情可能跟随大宗整体走势而调整。期郑棉有技术性走弱趋势。近期由于涨幅较大而且消费复苏还需时日,市场开始回调,操作上多单逢高离场,规避调整风险。5月棉花参考支撑位14000,阻力位15000。

生猪

1.生猪报价:今日早间生猪收购价格继续维持小幅震荡,其中东北地区13.8-14.2元/公斤,持稳;华北14-14.4元/公斤,上涨0.2元/公斤,华东地区13.8-14.7元/公斤,持稳或上涨0.2元/公斤,西南地区13.2-14元/公斤,维持稳定,华南地区13.8-14.8/公斤,维持稳定;2.仔猪母猪价格:截止2月2日当周,15公斤仔

猪价格 513 元/头，较上周上涨 55 元/头，母猪价格 1607 元/头，较上周下跌 40 元/头；3. 我的农产品：在当
 时激烈的供需博弈中形成的市场底价（全国均价 14 元/公斤左右）具有参考价值，而春节后价格下跌是由
 节前看空情绪的延续及释放所导致的补跌。结合近年生猪市场规模企业快速发展、中小散户占比逐渐减小
 的发展形式推断：2023 年春节后短期内供大于求程度低于去年同期。短期内生猪价格不会出现较大幅度的
 下跌，有大概率上涨的条件支撑；4. 农业农村部：2 月 9 日“农产品批发价格 200 指数”为 131.91，下降 0.33
 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 134.29，下降 0.39 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 20.69
 元/公斤，下降 3.8%；牛肉 76.90 元/公斤，下降 0.2%；羊肉 68.60 元/公斤，下降 0.4%；鸡蛋 10.30 元/公斤，
 下降 0.7%；白条鸡 18.82 元/公斤，持平。从目前来看，市场生猪通过下跌消化了大部分供应压力。猪价迎
 来最终价格走势由跌转涨的拐点，则需要能繁母猪存栏和体重去化的共振，同时叠加下半年经济的复苏，
 市场消费能力的恢复。关注能繁母猪的情况。短期受收储政策影响价格反弹，操作上空单离场，下探时逢
 低做多 5 月合约。5 月合约参考支撑位 15500，阻力位 17500。

钢材

247 铁水 228.66 万吨环比+1.62，昨日现货成交预计进一步回升，钢联数据显示螺纹继续大幅累库，热
 卷库存基本见拐点，预计总库存去库要推迟到节后第五周。产量上电炉开工后建材有所回升，但热卷需求
 较好背景下，长流程有部分产量转产热卷。政策上针对地产政策调整不断，集中供地模式有变化，南京
 可提取公积金作为首付，佛山停止个人住房查询业务。下方支撑可参考电炉谷电成本 3950-4000（折里记），
 宏观利多背景下钢价仍有反复冲高可能，思路上可转变为震荡市对待。【重要资讯】1、 目前多家土耳其
 钢厂表示将停产至少一周时间，废钢进口也暂时停滞。短期来看，受灾地区钢厂的废钢进口需求将受到抑
 制。但同时其他区域钢厂可能会加强对废钢的采购以应对灾后重建。2、 美国上周初请失业金人数为 19.6
 万人，为 6 周来首次上升，预期 19 万人，前值 18.3 万人。3、 本周，唐山 126 座高炉中 54 座检修，高炉
 容积合计 37880m³；周影响产量约 84.15 万吨，产能利用率 74.79%，较上周下降 1.45%，较上月同期下降
 0.05%，较去年同期上升 22.04%。2022 年我国 GDP 比上年增长 3%，今年中国宏观经济增长将会显著提速，
 其增长幅度有可能比上年高出 1 倍左右。显著加速的中国宏观经济，其实是今年钢材需求形势的最大影响
 因素。这是因为，就现阶段中国经济技术结构而言，宏观经济增速与能源、原材料消费，也包括钢材消费，
 还是一种正相关关系。前者速度越高，后者的消费量越大。换言之，在中国经济还是以制造业为本的国情
 下，我们还难以在一夜之间，实现以降低的能源和原材料消耗总量，来支持总量经济的提速增长，尤其是
 倍数加速增长。在其相对乐观预期之下，今年 1 月份中国制造业采购经理指数（PMI），在连续 3 个月收
 缩后重返扩张区间，比上月跃升 3.1 个百分点。从固定资产投资先行指标看，2022 年新开工项目计划总投
 资比上年增长 20.2%，投资到位资金（不含房地产开发投资）增长 21.8%，这为 2023 年全国投资持续稳定
 增长提供了有力保障。所有这些，都表明我国经济景气水平明显回升，释放 2023 年开年经济运行积极信号。
 由此观之，2023 年中国钢材总量需求（不是统计表观消费量）将呈现阶段性增长态势，其增长水平，会伴
 随宏观经济的显著加速而提高，这是对于新一年中国钢材需求形势的基本判断。据前期 Mysteel 对于建筑企
 业的调研来看，大部分企业的计划复工时间主要集中在春节后的第二周（元宵节后）。2 月 10 日来看，元
 宵节后第一周建材市场交投确实出现了一定恢复，而且下游施工也出现较明显的增加。单从最新数据方面
 来讲，本周螺纹钢消费环比增幅 103.6%，截至 2 月 9 日，螺纹钢元宵节后日均成交量 84764.75 吨，出货和
 成交环比明显好转；本周元宵节后水泥出库量环比增加 137.5%，混凝土发运量环比增加 136.5%，增长趋势
 明显。同比 2022 年，元宵节后一周螺纹钢市场日均成交量增幅同比增加了约 14%，水泥出库量增幅同比增
 加了约 34.5%，混凝土发运量增幅同比增加了约 3.7%。从数据可以看出，其实今年元宵节后的需求甚至较
 2022 年恢复更快，所以建材消费恢复速度偏缓的结论可以说并不成立。从最新的另一组同比数据来看，截
 至 2 月 9 日，本周螺纹钢消费量同比 2021 年下降超 17%，日均成交同比 2021 年元宵节后下滑约 5.5%；水
 泥出库量同比下滑 28.3%，混凝土发运量同比下滑 16%，整体需求水平较往年偏低。从百年建筑对下游施
 工项目的第二轮调研结果来看，截至 2 月 7 日，全国施工企业复工率 38.4%，较上期提升 27.9%，同比去
 年农历正月十七下降 12.6%，劳务到位率 43.3%，较上期提升 28.6 个百分点，同比去年下降 16.9 个百分点，

今年元宵节后整体开复工率、劳务到位率依旧处于近三年同期低位。总体来看，下游消费数据虽然表明建筑业需求呈现增加趋势，但恢复的高度是明显不及往年水平的，在市场受宏观利好频繁提振的强预期下，这样的消费点位是明显偏低的。消费症结在于房建，房建症结在于资金。而目前房建需求放量不佳，主要受制于房企一直悬而未决的资金问题。据中指研究院监测，2023年1月房地产企业非银融资总额为508.5亿元，同比下降33.1%，环比下降27.0%；另外，据百年建筑的调研来看，目前房建项目的资金不稳定使得部分施工单位及材料商项目回款不及预期，而且近两年的地产行情也使得施工单位在是否承接其项目抉择中十分谨慎，都对房建项目的复工产生了较大的影响。开年以来，随着各地加大投入，推进项目建设，经济回稳向好，也带动了银行信贷加速投放。多家银行的数据显示，一月份信贷投放增长创下近年同期新高。这是工商银行最新的贷款数据。一月份，虽然因为春节假期的原因比去年同期少了几个工作日，但工行公司贷款的增量却是去年同期的1.5倍，而这个增长也是历史同期最高的。包括农业银行、中国银行、交通银行、邮储银行等大型银行，以及兴业银行、浙商银行等股份制银行，今年一月份信贷增长也都是近三年同期最高的。与此同时，一月份各家银行的信贷结构也更加合理，中长期贷款占比持续增加，多家银行的制造业贷款继续高速增长。一月份，在需求的推动下信贷投放加速，结构优化，显示企业对未来的信心在增强。1月，特别是在春节期间我们看到了消费的显著反弹，与此同时这些企业投资也开始复苏，所以需求端的这种复苏显然就带动了信贷投放增长。同时金融机构也有早投放早受益的传统，所以供给和需求两端都在发力，当然就促成了一月份整体的信贷投放应该是增长比较明显的。信贷增长需要一段时间才能体现在大宗商品消费上，这也为全年实现稳增长这样一个目标、这样一个任务奠定了良好的开局。短期内钢材市场现实需求仍然比较弱，未来复苏道路可能比较曲折，但季节性回暖不可改变，钢材市场短期震荡企稳，后期逐渐回升的可能性在增加。操作上下探时逢低做多。螺纹5月合约参考支撑位3900，阻力位4270。

铁矿石

盘铁矿价格震荡，虽近两个交易日走势偏强，市场对1月份金融信贷数据预期较好，但节后价格延续高位回落并未改变近期市场偏弱情绪。宏观面来看，节前铁矿市场持续交易宏观强预期逻辑对盘面支撑且交易时间较长，但今年上半年下游地产需求大概率难以好转较为确定，市场分歧远没有去年同期大，因此强预期对价格支撑会明显较弱，且交易持续时间预计也较短。供需来看，当前钢厂铁水产量难以较快回升，供应端发运较为平稳，进口铁矿港口库存难以进入去库周期，难以看到去年同期铁元素从上游向下游转移。从盘面估值来看，当前铁矿主力合约基差率以及国内对新加坡铁矿掉期贴水率显著低于去年同期，盘面估值明显偏高。总体来看，今年上半年宏观预期和基本面都会弱于去年同期，价格上涨高位预计显著低于去年。虽然盘面价格高位市场博弈会加大，价格下跌趋势可能反复博弈，但资金对盘面估值推升动力明显会转弱，同时市场交易逻辑有望转向现实，价格高位盘面回落风险较大。【重要资讯】1、国家发改委召开全国价格工作视频会议，部署2023年任务。会议强调，2023年各级价格主管部门要以稳物价为重点，强化市场保供稳价、深化重点领域价格改革、规范价格和收费行为。2、中钢协副会长骆铁军与淡水河谷举行会谈，双方就中国钢铁行业运行情况、淡水河谷铁矿石生产供应情况等进行了交流，并就完善铁矿石定价机制、推动绿色低碳发展等议题进行了探讨。3、2月9日，全国主港铁矿石成交89.80万吨，环比增15.9%；237家主流贸易商建材成交10.31万吨，环比增2.6%。铁矿石仍然将处于震荡走势，预期震荡区间在780-950左右的可能性较大。操作上避免追涨杀跌，参考支撑阻力位情况采取低吸高抛策略。5月合约参考支撑位780，阻力位930。

焦煤焦炭

煤焦跟随成材波动，钢联数据焦炭库存累积，焦煤库存去化，前期盘面煤焦大幅下跌原因：国内外宏观情绪走弱，动煤下跌、蒙煤通关高位、澳煤进口等焦煤供给端预期向好，成材需求暂未启动库存压力较大，且节后高开后盘面煤焦接近升水，盘面煤焦估值较高。后期观点，盘面大幅下跌后估值偏低，需求端成材旺季逐步到来，铁水或维持高稳，煤焦刚需有支撑，供给端煤矿逐步复产，但澳煤短期冲击有限，关注是否会大量流入市场，且近期澳洲受天气影响运输生产受限，价格上涨，进口利润大幅收缩，目前焦企

吨焦亏损开工维稳，库存端碳元素低位，下游后期或主动增库。长期来看煤焦供给增量较大，成本仍有下移空间。近期关注国内外宏观及动力煤、进口炼焦煤情况。【重要资讯】1、国家发改委召开全国价格工作视频会议，部署 2023 年任务。会议强调，2023 年各级价格主管部门要以稳物价为重点，强化市场保供稳价、深化重点领域价格改革、规范价格和收费行为。2、本周，唐山 126 座高炉中 54 座检修，高炉容积合计 37880m³；周影响产量约 84.15 万吨，产能利用率 74.79%，较上周下降 1.45%，较上月同期下降 0.05%，较去年同期上升 22.04%。黑色系仍然处在调整之中，由于需求仍然恢复缓慢，市场暂时未有回升迹象，操作上暂时观望。5 月焦炭参考支撑位 2600，阻力位 3000。5 月焦煤支撑位 1650，阻力位 2000。

铜

周四晚公布的数据显示，美国申领失业金的人数有所上升，但仍低于 20 万，随后这被解读为劳动力市场复苏的一大迹象，加上美联储巴尔金“放鹰”，以及债市释放出来的警报，昨晚市场发生巨震。美元指数盘中一度跌破 103 关口，随后持续拉升，收盘跌幅收窄至 0.21%，报 103.23。基本面方面，秘鲁铜矿陆续恢复生产，市场对外矿担忧减弱。昨日 LME 铜库存回落 625 吨至 64475 吨，海外精铜紧张，尤其是欧洲铜非常紧缺，与海外冶炼厂减产有关系。国内供应充足，废铜货源被释放出来，不过需求也有恢复，大的电缆企业恢复了七八成左右，光伏组件企业继续维持高排产，最近现货成交有所回暖，现货回归到平水。价格端来看，宏观情绪内强外弱，国内预期经济复苏，金融数据超预期，海外预期美联储继续加息，但是现货端内弱外强，我们认为节后这波下跌反映了国内垒库和美联储加息预期，铜价可能已经阶段性筑底。总体来看铜市场经过前期强势攀升之后，由于节前涨幅过大，节后开盘市场盘整偏弱，持续回调，但由于全球铜供应仍然紧张，经过近 4000 点回调之后继续向下动能应该有限，而且面临未来的需求旺季。操作上回调企稳时逢低做多。沪铜参考支撑位 66000，阻力位 71000。

铝

宏观方面近期市场暂时企稳，暂无重磅新闻，美国周度领取失业金人数增加，近期裁员的公司消息较多，市场担忧衰退再起，国内二月份经济数据公布时间统计局目前并未明确给出，近期随时都有可能公布；产业方面，云南减产的消息再度传出，爱择咨询获悉，云南地区第二轮限电预计将于未来 3-5 天内实施，电解铝企业压限负荷前期先压减 100 万千瓦左右，后续看水位情况，再考虑是否加码；此外，贵州地区预计月底陆续进入复产状态，贵州遵义铝业计划 2 月 20 日开始复产，争取 4 月底实现满产，复产产能 26 万吨；贵州华仁铝业计划 3 月份开始复产，6 月份复产完毕，复产产能 27 万吨；贵州双元铝业预计在清明节前后复产。除此之外，四川广元中孚铝业计划 2 月 10 日开始复产；最近成本端不断下行，煤炭价格跌跌不休，目前跌至 1040 元/吨附近，山东实时测算利润超过 2500 元/吨，冶炼利润好转；库存方面，社会库存维持增加，周四铝锭库存增加 4.8 万吨之 118.8 万吨，铝棒开始去库 0.65 万吨至 26.05 万吨，厂区库存下降约 4 万吨；现货成交方面，南北表现尚可，价格下跌后惜售情绪提升，实际成交尚可；交易策略方面，云南减产或将落实约 60~70 万吨的减产，靴子即将落地，铝价或有一定的表现，但是连续数次“狼来了”，市场情绪或多以消磨。沪铝价格承压下行，驱动来自于两个方面，一是 LME 库存大增超 10 万吨，外盘价格暴跌，二是宏观氛围再度走弱，外围金属短暂的反弹后再度回落，市场依旧在担忧美联储鹰派政策的延续，高利息会抑制市场。铝价今日突破近期小区间下跌，短期仍然处于向下调整状态。操作上反弹时逢高做空。铝参考支撑位 18300，阻力位 19800。

原油：

地缘方面，乌克兰总统泽连斯基表示，几位欧盟领导人表示准备向基辅提供飞机。泽连斯基没有透露更多细节，也没有任何欧洲国家予以证实。克里姆林宫发言人佩斯科夫说，如果西方国家向基辅提供战斗机，受害的将是乌克兰人，而西方间接和直接参战的界限正在消失。供需方面，路透社援引消息人士表示，由于对周一地震造成的损失评估仍在进行，阿塞拜疆通过土耳其南部港口杰伊汉的原油出口预计要到下周晚些时候才能恢复。之前的评估显示，位于杰伊汉的管道接收站预计将在周三或周四恢复。宏观方面，

美国劳工部表示，截至 2 月 4 日当周的初请失业金人数增加 1.3 万人，经季节性调整后为 19.6 万人。这是自 12 月倒数第二周以来初请失业金人数首次增加，且高于分析师预期的 19 万人。美国里奇蒙联邦储备银行总裁巴尔金表示，紧缩的货币政策正在“明确”减缓美国经济，使美联储在进一步加息时可以“更谨慎地”行动。随着市场对于美联储未来加息力度预期放缓，宏观利空近期走弱，叠加土耳其地震带来的阶段性供应中断，Brent 反弹至 85 美金后驱动走弱，宏观风险仍存。短期关注 2 月份美国 CPI 数据对宏观情绪的影响，中长期关注中国消费复苏的节奏，油价维持高位震荡格局，以回调做多思路为主，Brent 运行区间参考 80-95 美金/桶。高盛(GS)大宗商品研究主管 Jeff Currie 表示，油价今年将回升至每桶 100 美元以上，随着闲置产能耗尽，2024 年可能面临严重的供应问题。Currie 表示，由于制裁可能导致俄罗斯石油出口下降，而随着中国优化防疫政策、需求预计将恢复，油价将从目前的 80 美元左右升至 100 美元以上。Currie 还称，石油行业缺乏满足需求所需的生产支出也将是油价上涨的一个驱动因素，到 2024 年，这种产能不足可能会成为一个大问题。原油市场在前期低点附近企稳反弹，70 美元左右对原油或构成较强的支撑，操作上逢低做多，国内原油参考支撑位为 515，参考阻力位为 600，

橡胶

援引工信部消息：工信部装备工业一司相关负责人就《关于组织开展公共领域车辆全面电动化先行区试点工作的通知》答记者问：我们预计，今年新能源汽车产销仍将保持较快增长态势。下一步，将重点开展五个方面工作：一是优化政策供给。二是保障稳定运行。三是支持创新突破。四是优化发展环境。五是深化开放发展。截至 2 月 9 日，美元兑泰铢报收 33.26 点，同比上涨+2.1%，泰铢汇率自 2022 年 10 月末时的 37.93 点持续走强至今，兑进口乳胶、标胶等资源成本支撑较强。国内全钢轮胎产线开工率报收 67.7%，半钢轮胎报收 65.0%，同比增产+342.7%，开工持续恢复提升。目前大宗商品市场仍然处于调整之中，宏观需求恢复缓慢，市场上涨动能不足，橡胶节后高开低走，显示上方有一定压力，但未来仍然处于交易消费复苏的预期逻辑之内，估计橡胶市场仍然处于震荡状态，操作上避免追涨杀跌，等待下探企稳后逢低做多。5 月合约参考支撑位 12000，阻力位 14000。

甲醇

截至 2023 年 2 月 8 日，中国甲醇港口库存总量在 71.51 万吨，较上周增加 1.69 万吨。其中，华东地区累库，库存增加 1.55 万吨；华南地区窄幅累库，库存增加 0.14 万吨。甲醇内地市场情绪继续好转，其中西北产地主流企业竞拍价格企稳，但成交价格有所上涨，贸易商转单价格涨至 2220 元/吨附近，随着运费不断下跌，鲁北地区主力企业招标价格有所上涨，为厂家让利，港口货源有限，远月基差继续走强。一方面，传统下游完全复工复产进行时，鲁北地炼经过两轮招标后，库存相对充裕，不过随着运费继续下跌，整体招标价格有所抬升，港口地区 MTO 利润有所恢复，但亏损依旧严重，同时市场消息称 2 月上旬部分装置短停，需求相对不温不火，成交清淡，整体需求暂无亮点，短期甲醇期现延续震荡格局。另一方面，节后，西北甲醇产区企业竞拍价格大幅上涨后，终端下游及贸易商开始高价抵触，不过近期区内主流厂家竞拍价格窄幅反弹，成交价及成交量向好，但后期随着煤价下跌，某大装置复产，预计供应继续增加，压力仍存。期货上甲醇市场持续下跌，目前仍然未有止跌企稳迹象，操作上暂时观望，等待调整结束后的做多机会。5 月甲醇合约参考支撑位 2500，阻力位 2850。

PVC

1、隆众数据，本周 PVC 社会库存初步统计环比增加 0.7%；第三方仓储库存累库为主。本周 PVC 生产企业厂库库存初步统计环比减少 0.9%。2、隆众数据，本周 PVC 生产企业产能利用率环比增加 1.03% 在 76.14%，同比减少 1.77%；其中电石法环比增加 1.63% 在 74.09%，同比减少 6.60%，乙烯法环比减少 1.15% 在 80.63%，同比增 15.18%。其中，外采电石法型 PVC 生产企业环比增加 0.62% 至 56.70%。3、本周美国现货出口聚氯乙烯价格持稳 830 美元/吨 FAS 休斯顿，西北欧 FOB 持稳 940 美元/吨，CFR 中国在 885 美元

/吨，东南亚在 910 美元/吨，CFR 印度价格在 945 美元/吨。PVC 无论是上游库存还是社会库存都处于历史同期高位，库存压力大。PVC 开工较前期已经有明显回升，但整体仍处同期低位，需求方面 PVC 下游制品开工从春节后逐步提升，到 3 月中左右才能恢复至相对较高的开工水平，PVC 季节性累库在兑现，现实大概率继续走弱，库存压力短期难以改观。强预期向弱现实切换，短期震荡偏空。长期看经济复苏和消费回升可期，PVC 市场调整之后后期还有回升机会。但短期 PVC 市场震荡调整可能性较大，操作上暂时观望，等待调整企稳后再逢低做多。2305 合约参考支撑位 6100，阻力位 6500。

PTA

1、截至本周四，初步核算国内大陆地区聚酯负荷在 76%，周环比上涨 9%，PTA 中国大陆开工率 75.6%，周环比下降 0.3%。2、昨日江浙涤丝产销整体偏弱，至下午 3 点半附近平均估算在 3-4 成左右，直纺涤短平均产销 58%。上游方面，国内多套 PX 装置计划重启，广东石化新装置即将投产，PX 国内供应预期提升。元宵节后聚酯负荷提升，但在 pta 偏高开工下累库格局仍存，一季度 PX 和 pta 累库压力大，PTA 加工费估值偏低，短期价格预计震荡偏弱。今日 PTA 大幅下跌，主要还是需求复苏缓慢，但由于原油价格企稳回升，PTA 加工费压缩到低位，下跌空间也不大。操作上等待下跌调整企稳后的做多机会。5 月合约参考支撑位 5300，参考阻力位 5800。

股指

2 月 10 日三大股指全天低位震荡，临近收盘跌幅有所收窄，创业板指领跌。截至收盘，沪指报 3260.67 点，跌 0.30%；深成指报 11976.85 点，跌 0.59%；创指报 2545.16 点，跌 0.96%。板块方面，消费板块集体强势，酒店板块领涨，数字水印概念持续走高，教育板块全天走强，农业、地产、银行等板块表现活跃；汽车产业链全天低迷，军工制造板块陷入回调，有色、煤炭等资源股集体走弱，光伏、储能等赛道板块走低。今日成交 8929 亿元。近日高盛首席经济学家哈哲思在研报中判断，中国早于预期的重新开放不仅将驱动本国经济实现加速增长，其溢出效应还可能推动 2023 年全球经济小幅增长。其中，中国内需预计增长 5%，驱动其他经济体商品出口的增长；海外服务（尤其是国际旅行）的需求复苏也将小幅带动全球增长。中国 GDP 每增长 1%即可推动全球增长 0.2%。高盛预测，到 2023 年年底，中国内需的全面复苏将推动全球 GDP 增长约 1%。从基本面来看，我们认为本轮盈利快速下行周期已经结束，而且从最新公布的数据以及春节期间的情况来看，经济已经出现了复苏回暖迹象。2023 年重要会议召开时间临近，市场对拼经济政策预期较强，国内经济逐步企稳回暖，国内地产政策逐步放松，疫后复苏力度持续增强，均有望带动市场预期的进一步增强。中长期看，美联储 2 月初加息 25BP，符合市场预期，有望逐渐达到利率拐点，减缓紧缩，国内流动性和企业盈利均有望逐步好转。2023 年中国经济明显复苏还是主旋律。近期主要城市的拥堵指数和地铁出行人次在春节后快速反弹，工业煤耗量等高频数据回升力度也强于往年，高频数据的改善仍有望对市场形成一定支持，市场估值虽有所修复但仍有空间，随着正常生产生活节奏的回归，投资者的担忧将逐步减弱，叠加稳增长信号仍存，估计市场向下动能有限。操作上调整时逢低做多。沪深 300 股指期货当月合约参考支撑位 4000，阻力位 4300；中证 500 股指期货当月合约参考支撑位 6000，阻力位 6500；上证 50 支撑位 2650，阻力位 3000；中证 1000 支撑位 6600，阻力位 7300。

玻璃纯碱

玻璃期货节后大幅跳水下挫，春节前中下游补库节奏有所放缓，整体需求季节性环比走弱，累库增加，目前需求端，深加工订单较弱且下游放假，真实需求难以有实质性好转，下游贸易商深加工库存水平正常，后续补库驱动暂缓。供应端，地产预期好转下产线冷修放缓，复产计划提上日程，供应压力仍然巨大。年后第一周贸易商仍有补库行动，库存环比下降 97.40 万重量箱，本周末期贸易商补库暂缓，现货产销下行。当前视角下，库存压力较大，年后需求不及预期概率较大，整体低位震荡为主。目前生产企

业放水冷修下降至相对低位，需求在保交楼政策下或有所提振，整体来看库存或难继续在高位累库。目前一方面库存仍然较高，另一方面终端订单环比有所回升但同比明显走弱，价格有一定压力。目前玻璃震荡调整行情仍然未见结束迹象。操作上暂时观望，等待调整结束之后的做多机会。5月玻璃合约参考支撑位 1500，阻力位 1700。

纯碱，

1) 据隆众资讯，截至昨日全国浮法玻璃样本企业总库存 7780.8 万重箱，环比+3.54%，同比+81.99%。折库存天数 34.9 天，较上期+1.2 天。本周生产企业走货多较前期减慢，多地区出现累库，尤其华北地区库存增长明显，不同地区仍存差异。2) 截至昨日全国浮法玻璃日产量为 15.88 万吨，环比+0.83%，本周全国浮法玻璃产量 111.15 万吨，环比+0.63%，同比-5.75%。浮法玻璃行业开工率为 78.81%，环比+0.66 个百分点。浮法玻璃行业产能利用率为 79.45%，环比+0.65 个百分点。当前纯碱供应稳定，本周开工率小幅回升（92.07%/+0.35%）。3 月南方碱业计划检修，具体待定。重碱需求持续增加（35.06 万吨/+4.56%），轻碱需求下降（28.65 万吨/-6.65%），总需求小幅下降（63.71 万吨/-0.79%）。随着物流逐步恢复，企业库存逐步消化，库存处低位（29.48 吨/-6.92%），社会库存增长 4 万吨。本周 2 条产线复产点火，尚未出玻璃。月内预计共有三条浮法玻璃产线和两条光伏玻璃产线点火，18 号左右一条 1250 的光伏产线计划投放。周内现货稳重有升，厂家订单增加，企业待发订单增加（25 天/+1.5），订单接至月底或下月。纯碱基本面保持强势，下游需求陆续启动，月内仍有点火计划，存采购需求。受弱现实和黑色回调的影响，纯碱期价波动加大，但难以形成大幅下跌行情。基于其基本面强势，月内下游仍有产线点火计划。纯碱近期震荡调整，市场有步入调整行情的可能，操作上多单离场。5 月纯碱期货合约参考支撑位 2800，阻力位 3100。

黄金、白银

美元指数先抑后扬，但整体显出疲软态势，收于 103.221，跌幅 0.20%；10 年美债收益率小幅上涨收于 3.67。美国方面，美国劳工部周四公布的数据显示，截至 2 月 4 日当周，初请失业金人数增加 1.3 万人，至 19.6 万人。美国申请失业金人数 6 周以来首次上升，但仍处于历史低位，表明就业市场仍然具有韧性，经济不确定性和复杂程度不断上升。此前，市场对于美联储 2 月议息会议的解读过于偏鸽，超预期的非农就业数据出炉后，随着美联储官员不断“放鹰”，两年和十年美债利率创深度倒挂，经济衰退预期升温，导致近期欧美债市利率持续上行，引发全球风险偏好回落。总体来说，市场正在对前期过高的年内降息预期进行修正，并需要更多数据的验证，观望情绪明显，预计贵金属价格今日将继续小幅震荡。需进一步关注下周的美国 CPI 数据。预计短期内，贵金属将呈现宽幅震荡调整的态势，由于前期大幅上涨是对美联储货币政策转向的预期炒作，市场在美联储政策没有进一步改变之前继续上涨动能不足，贵金属市场开始大幅。操作上前期已经建议黄金白银多单设好止盈离场，新单暂时观望。黄金期货 2306 合约参考支撑位 405，阻力位 420。白银 2306 合约参考支撑位 4800，阻力位 5200。

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，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

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人

客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 大宗商品部

北京：北京市朝阳区朝外大街 16 号中国人寿大厦 11 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 楼

网址：www.yhqh.com.cn

邮箱：shenexian_qh@chinastock.com.cn

电话：400-886-7799