

银河期货商品及金融期货策略日报

2023 年 03 月 10 日

银河期货商品及金融期货策略日报

今日提示：股指市场近日持续下跌，主要受国内经济复苏力度存在分歧及美联储加息预期进一步强化导致。北京时间 3 月 7 日 23:00，美联储主席鲍威尔出席参众两院的听证会，作出美联储半年度货币政策的证词。鲍威尔开门见山地说：“近几个月，通胀一直在放缓，但通胀率回落至 2% 的过程还有很长的路要走，而且道路可能坎坷。正如我所提到的，最近的经济数据强于预期，这表明，最终的利率水平可能会高于之前的预期。鲍威尔讲话后互换合约定价显示，美联储 3 月份加息 50 个基点的可能性大于加 25 个基点。据 CME “美联储观察”的数据显示，美联储 3 月加息 25 个基点至 4.75%-5.00% 区间的概率为 29.5%，加息 50 个基点至 5.00%-5.25% 区间的概率为 70.5%，即 3 月议息会议（21 日-22 日）加息幅度升至 50 个基点的概率可能性更大。上周日政府工作报告对年内核心目标设置偏中性，5% 左右的经济增长目标属于市场预期下限，整体来看本次政府工作报告释放的增量政策信息低于市场预期，从 5% 左右的经济增长目标定位来看总量层更多期待年内经济实现恢复性增长而非刺激性增长，政策发力仍以结构性为主而总量增量政策空间预期或有修正。2023 年中国经济明显复苏还是主旋律，但复苏的力度市场存在质疑和分歧，尤其是美联储加息进一步鹰派的时期市场仍然承受较大压力。目前来看，市场中短期处于弱势下探阶段，操作上反弹时逢高短空。沪深 300 股指期货当月合约参考支撑位 3850，阻力位 4080；中证 500 股指期货当月合约参考支撑位 6170，阻力位 6500；上证 50 支撑位 2500，阻力位 2750；中证 1000 支撑位 6750，阻力位 7200。

豆粕

1.USDA 出口销售报告：截止 3 月 2 日当周，美国 2022/2023 年度大豆出口净销售为 -2.3 万吨（预期 20-75 万吨），前一周为 36.1 万吨；2023/2024 年度大豆净销售 17.2 万吨，前一周为 13.4 万吨；2.CONAB：预计 2022/23 年度巴西大豆产量达到 1.514194 亿吨，同比增加 2586.96 万吨，增加 20.6%，环比减少 147.05 万吨，减少 1.0%；3.布交所：截至 3 月 9 日，阿根廷大豆作物状况评级较差为 71%（上周为 67%，去年 20%）；一般为 27%（上周 31%，去年 49%）；优良为 2%（上周 2%，去年 31%）；4.我的农产品：截止 3 月 3 日当周，111 家油厂大豆库存为 332.21 万吨，较上周减少 0.21 万吨，减幅 0.06%，同比去年增加 77.76 万吨，

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

✉:shenenxian_qh@chinastock.com.cn

增幅 30.56%，豆粕库存为 63.84 万吨，较上周增加 0.83 万吨，增幅 1.32%，同比去年增加 32.62 万吨，增幅 104.48%。月度供需报告兑现阿根廷利多，出口销售数据较差导致盘面回落，整体来看，在此背景下，盘面驱动相对偏空，不过考虑到本身年度结转库存仍然不算高，下跌空间或比较有限。美国农业部报告利多，豆粕市场继续反弹，目前看美豆和国内豆粕市场都在区间震荡之中而非处于下跌趋势，操作上暂时观望。5 月合约豆粕参考支撑位为 3600，阻力位 3950 左右。

油脂：

研究机构称，印尼棕榈油产量低于预期，部分原因为受强降雨和生产淡季影响。在 2 月份，整个油棕产区的降雨模式分裂。加里曼丹和苏门答腊岛中部地区的降雨量比正常情况下高 10-350 毫米。相比之下，苏拉威西岛、苏门答腊岛的北部和南部比正常情况低 20-90 毫米。2 月中旬有少量降水，多数地区的总降雨量接近正常或略有不足。2. 乌克兰农业科学院表示，2023 年乌克兰粮食产量可能下降 37%至 3400 万吨。2023 年乌克兰油籽产量可能增加 13%，达到 1930 万吨。3. 美国 2022/2023 年度豆油出口净销售为 0.7 万吨，前一周为 0.1 万吨；2023/2024 年度豆油净销售 0 万吨。当前整体的供需变化相对有限，产区在减产季节继续维持着供需双弱的局面。油脂总体供应充足南美大豆总体丰产及菜油棕榈油在 2023 年恢复正常产量，中短期油脂市场处于弱势下跌阶段，操作上反弹逢高抛空。5 月棕榈油参考支撑位 7500，阻力位 8300，5 月豆油参考支撑位 8100，阻力位 8800。

棉花

1、根据 USDA 最新出口报告，3 月 2 日一周美国 2022/23 年度陆地棉签约 2.6 万吨，截至当周陆地棉累计签约量 241.39 万吨，签约进度为 94%，比 5 年均值低 1 个百分点，当周装运量为 6.52 万吨，截至当周累计装运量为 128.7 万吨，装运进度为 50%，比 5 年均值高了 3 个百分点。2、根据全国棉花交易市场数据，截至 3 月 8 日，新疆棉累计加工了 591.61 万吨，比去年同期增加了 11.9%，日加工量在 1.6 万吨。根据中纤局数据显示，截至 3 月 8 日，新疆棉累计检验了 569.37 万吨，同比增加 8.6%。3、据澳大利亚农业及经济资源和科学局(ABARES)最新预测，2022/23 年度澳大利亚新棉产量约 120.2 万吨，较该机构上一次预测的 97.5 万吨大幅调增 23.2%。另据 USDA3 月月报数据，澳大利亚 2022/23 年度棉花产量 119.7 万吨，环比(108.9 万吨)调增 9.9%，产量调增的主要原因也是收获面积的大幅调增。USDA 最新预测显示，本年度澳棉收获面积约 67.5 万公顷，环比(50 万公顷)调增 35%。长周期来看更多看消费端的好转情况，中长期棉花价格预期震荡偏强。但是短期内郑棉偏震荡，最近新疆棉增产幅度超预期给盘面带来压力，下方 14000 附近的仓单成本支撑作用较大。短期内 5 月合约可能会震荡反复。棉花目前进入震荡整理时期，操作上下探企稳时逢低做多。5 月棉花参考支撑位 14000，阻力位 15000。

生猪

1.生猪报价：今日早间全国各地生猪价格继续呈现回落态势，其中东北地区 15-15.6 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；华北 15.3-15.8 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤，华东地区 15.6-16.2 元/公斤，下跌 0.1-0.2 元/公斤，华南地区 15.4-16.2 元/公斤，下跌 0.4 元/公斤，西南地区 14.8-15.4 元/公斤，持稳或小幅下跌；2.仔猪母猪价格：3 月 2 日当周 15 公斤仔猪价格 700 元/头，较上周上涨 53 元/头，母猪价格 1661 元/头，较上周上涨 29 元/头；3.农业农村部：3 月 9 日“农产品批发价格 200 指数”为 132.09，下降 0.08 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 134.49，下降 0.10 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 20.89 元/公斤，下降 0.2%；牛肉 77.36 元/公斤，上升 0.5%；羊肉 69.13 元/公斤，上升 0.2%；鸡蛋 10.33 元/公斤，下降 0.7%；白条鸡 18.31 元/公斤，下降 1.0%；4.博亚和讯：规模场报价大部下跌，部分规模场出栏量有所增加，虽然部分散户仍存在挺价惜售情绪，但部分挺价心态减弱，随着猪价震荡下跌，养殖户生猪出栏积极性有所提高，市场供应相对宽松。当前终端需求不高，批发市场白条走货不佳，白条猪肉涨价走货进一步变差，屠企多数处于亏损状态，分割入库意愿不强，持续维持低开工率。市场二次育肥情绪减弱，叠加收储预期调整，现货端看涨情绪可能有所减弱，但 3 月期间市场供应增幅仍相对偏少，预计小幅震荡为主。生猪消费弹性

十分有限，靠缓慢的消费复苏难以消化目前产能的过剩以及未来可能出现的出栏压力。综合来看，在未来产能过剩已经确定，2月初入场的二次育肥预计会在4月底开始出栏。预计3月的生猪供应压力会开始逐步显现。操作上5月合约反弹时逢高做空。5月合约参考支撑位15000，阻力位17000。

钢材

本周铁水小幅增加2.11万吨至236.47万吨。钢厂盈利率提升至49.5%，高炉仍有复产增量空间。本周钢联螺纹表需357万吨，超预期回升，库存超预期去化，产量在电炉提产带动下微增，建材现货午后成交量，全天成交20.8万吨，部分地区价格小涨。热卷减产去库，表需同比+3-4%。水泥开工回升5%，水泥发运基建项目较好。估值上基差偏低，盘面利润估值中性。钢厂盈利率持续提升下，铁水以及短流程日耗仍有继续增加【重要资讯】1、国家统计局公布数据显示，中国2月CPI同比涨幅由上月的2.1%大幅回落至1%，且明显低于市场预期的涨1.8%，环比则下降0.5%。PPI同比下降1.4%，基本符合预期，环比则持平。统计局表示，CPI增速的回落主要是受节后消费需求回落、市场供应充足等因素影响。2、已有至少30个汽车品牌降价，发起者包括车企、地区经销商等不同主体，降价的方式包括直接降价、抵现、保险补贴等多种形式。3、美国上周初请失业金人数增加2.1万人至21.1万人，创去年12月以来的最高水平，高于经济学家预期的19.5万人，表明劳动力市场略有缓和。钢联公布数据螺纹去库53万吨，钢材市场随着需求旺季到来逐步复苏，虽然未来复苏道路可能比较曲折，但季节性回暖不可改变，目前需求旺季还没有完全证伪，螺纹仍然处于高位震荡偏强阶段，操作上下探时逢低短多。螺纹5月合约参考支撑位4100，阻力位4400。

铁矿石

近期钢材需求持续向好，市场情绪有所回暖。当前铁矿估值在黑色系中明显偏高，体现出海外资金对国内经济复苏较为乐观，而国内资金对经济修复较为谨慎，从近期钢材表需数据来看，当前市场对3月份终端需求恢复程度逐步成为市场新的博弈点。供需来看，供应端主流矿发运进入季节性淡季，若铁水产量持续处于高位，进口铁矿港口库存有望进入季节性去库。需求端，当前市场强预期并未给予钢材合适利润，钢厂提产动力较弱，难以看到去年3月份之后铁元素从上游向下游转移。整体来看，当前市场仍处于宏观预期较好博弈政策调控加大，但供需基本面难以出现新的驱动点，价格预计呈现宽幅震荡。【重要资讯】1、美国总统拜登公布2024财年预算，预算总规模接近6.9万亿美元。预算案预计美国2024年GDP同比增长1.5%，失业率为4.6%，CPI为2.4%。2、淡水河谷完成以22亿美元出售巴西钢厂Companhia Siderurgica do Pecem(CSP)给安赛乐米塔尔公司(ArcelorMittal)的交易。3、3月9日，全国主港铁矿石成交111.40万吨，环比增12.5%；237家主流贸易商建材成交20.80万吨，环比增41%。铁矿石回调后重新走强，铁矿石市场目前仍然处在上涨趋势之中，今日创新高。考虑政策因素追高也有一定风险。操作上下探回调时逢低短多。5月合约参考支撑位850，阻力位980。

焦煤焦炭

昨日钢联数据成材表需向好，成材定性向上，铁水继续增加，黑色系集体反弹。近期煤焦表现偏弱主要在于动力煤走弱+铁水增速放缓+产地焦煤煤矿供给逐步恢复+蒙煤通关高稳，后期煤焦供需紧张格局逐步好转。目前焦炭提涨首轮且国内宏观氛围较好，盘面情绪乐观，目前双焦接近平水，成材表需向好，煤焦波动增大，空单建议减仓区间操作为主。关注钢材需求、动力煤市场、产地焦煤焦炭复产时间等。【重要资讯】1、据Mysteel调研了解，山西焦企利润有所好转，但由于本周孝义环保检测严格，产能利用率预计提升不大。近期炼焦价格下滑，焦炭成本支撑不足，焦企也并未有实质性的减产动作，焦炭首轮上涨难度较大。2、本周，唐山126座高炉中57座检修，高炉容积合计43780m³；周影响产量约88.19万吨，产能利用率74.15%，较上周下降3.84%，较上月同期下降2.09%，较去年同期上升16.83%。煤焦最近呈现震荡走势，操作上前期已经提示煤焦多单离场，新单等待后期反弹后的做空机会。5月焦煤参考支撑位1870，阻力位2100。5月焦炭参考支撑位2800，阻力位3100。

铜

宏观方面，美国上周初请失业金人数增长超过预期，市场对加息的预期缓解，根据 CME 观察，加息 50 个基点至 5.00%-5.25% 区间的概率为 64.6%。基本面方面，昨日 comex 铜库存下降 111 吨至 15226 吨，刷新 2014 年以来新低，lme 铜库存下降 975 吨，其中釜山铜库存增加 1000 吨，国内冶炼厂陆续到货，新加坡铜库存下降 1500 吨，鹿特丹铜库存 425 吨，境外铜仍然短缺。国内供应充足，阳极铜充足，冶炼厂检修影响减少，下游消费逐步恢复，节奏上来看 68500 附近会集中买盘。价格端来看，近期市场聚焦美联储加息，今晚即将公布的非农数据将提供重要指引，如果非农数据超出预期，铜价可能还有回调压力。但是从目前基本面的情况来看还是比较健康，一旦下跌下游买盘就会造成去库。短期内铜仍然处在小区间震荡状态。操作上暂时观望。沪铜参考支撑位 67500，阻力位 71500。

铝

基本面方面，在云南地区减产落地后，西南地区的供应压力骤减，尤其是佛山地区的入库开始持续减少，为二季度的市场价格提供一定支撑，但是贵州、内蒙等地区的复产也带来中期的压力；宏观方面，海外近期在交易美国进一步加息的预期，外盘金属承压；国内市场关注的重心逐渐转移至下游需求的恢复方面，以两会为分界点，此前交易预期为主，后期交易微观层面的复苏为主，三四月份是传统的下游需求上升阶段，从现货成交及升贴水来看，目前市场整体表现开始改善，但是幅度略显偏慢，导致价格向上的驱动不足，且现货市场流动性较好，现货市场难持续好转；成本方面，近期氧化铝价格有松动的迹象，但是煤价再度因事故受到支撑；库存方面，铝锭社会库存减少 1.5 万吨，铝棒因样本库增加而显示增加 1.5 万吨；交易策略方面，目前宏观和微观并未实现方向上的共振，微观层面的需求具有脉冲式，近期现货成交走弱，短期内铝价或受国内现货市场阶段性走弱、美国就业及通胀数据的影响而偏弱，但是目前下游的情绪仍然在逢低采购上，基本面支撑力度不足，铝价今日突破近期横盘震荡区间下跌，铝价目前处于震荡下探阶段。操作上反弹时逢高短空。铝参考支撑位 17500，阻力位 18800。

原油：

地缘方面，俄罗斯发动数周来首次大规模导弹攻击，造成至少九名平民死亡和电力供应中断。立陶宛军事情报局局长说，俄罗斯有足够的资源将乌克兰的战争持续两年。供需方面，据英国金融时报，美国私下敦促一些全球最大的大宗商品贸易商摆脱对承受价格限制的俄罗斯石油的担忧，以求保持供应稳定，并重新掌握对俄罗斯出口的监测。由于法国全国范围罢工，道达尔能源公司的法国炼油厂停止交货。宏观方面，美国劳工部报告，截至 3 月 4 日的一周内，初请失业金人数增加 21,000 人，经季节性调整后为 21.1 万人，创 10 月以来最大增幅，且请领人数升至两个月来最多。但劳动力市场仍吃紧，请领人数仍然远远低于 30 万人这种与经济衰退相关的水平。原油供需端近期相对平稳，俄罗斯出口下降的预期存在证伪的空间，油价暂时缺乏上行驱动。短期原油交易宏观情绪为主，关注月中美国 CPI 数据。宏观预期反转后油价或出现反弹，中期仍维持高位震荡格局，Brent 运行区间参考 78-87 美金/桶。原油市场目前仍然处于区间震荡状态，利多利空矛盾交织，中国经济复苏和 OPEC 控制原油产量构成利多支撑，但美联储加息欧美经济衰退的担忧压制市场。操作上暂时观望，等待技术上的企稳信号。国内原油参考支撑位为 520，参考阻力位为 580。

橡胶

援引乘联会消息：2 月，我国狭义乘用车产量为 166.4 万辆，同比增长+11.2%，环比增长+23.6%，零售销量为 139.0 万辆，同比增长+10.4%，环比增长+7.5%。从产销环比来看，2 月乘用车市场相比 1 月已有所回暖。不过，在车购税减半政策和新能源补贴退出等影响下，乘用车市场面临的压力也比较大，数据显示，1 月至 2 月狭义乘用车累计零售量为 267.9 万辆，同比下降-19.8%。乘联会认为，这并不算是一个较好的表现。国内轮胎生产线开工率环比回落：全钢轮胎报收 68.7%，半钢轮胎报收 73.8%，整体同比增产 +6.4%，涨幅连续 4 周回落。2 月，国内汽车库存预警指数报收 58.1 点，同比累库+3.6%，前值为+6.0%，涨幅回落。援引 ANRPC 预测：2023 年全球天胶产量料增加+2.2%至 1467.2 万吨。2023 年，全球天胶消费

量料减少-0.1%至 1473.8 万吨。其中，中国增+3.1%、印度增+4%、泰国降-26%、马来西亚增+2.5%。报告指出，2023 年仍是充满挑战的一年，全球经济从疫情中复苏仍存在不确定性。世界银行和国际货币基金组织（IMF）预计 2023 年的增长率较去年预计分别放缓至+1.7%和+2.9%，对于 2023 年经济复苏的预期增长均持谨慎乐观态度。尽管天然橡胶市场基本面良好，但通胀压力、地缘政治紧张局势、全球原油市场等其他外部因素均会对天胶市场产生影响。天然橡胶全球供应基本维持平稳，如果未来没有明显的去库那么橡胶就像去年 5 月和 9 月合约交割的时候都是这个交割月份的最低价，这一点不可不防。虽然未来有消费复苏的预期逻辑，但如果复苏不及预期导致库存没有明显下降，那么橡胶市场短期仍然承压。所以在没有明显的上涨动能之前，操作上暂时观望。5 月合约参考支撑位 11500，阻力位 13500。

甲醇

截至 2023 年 3 月 8 日 11:30，中国甲醇样本生产企业库存 39.86 万吨，较上期减少 0.71 万吨，跌幅 1.74%；样本企业订单待发 24.02 万吨，较上期减少 4.46 万吨，跌幅 15.65%。内地市场继续偏强运行，西北厂家库存暂无压力，继续挺价销售，鲁北地区需求尚可，地炼利润可观，积极采购备货，维持中高库存。随着下游需求陆续释放，同时厂家库存延续下滑，成本推升西北地区甲醇企业出厂价坚挺上涨，而鲁北下游库存持续消耗，招标价跟随西北持续坚挺为主。西北节前排库效果良好，高库存压力得到有效缓解，同时 3 月后春检启动，预计内地价格持续坚挺为主。当前伊朗地区开工率不高，但非伊开工率相对高位，市场消息称 3 月份预计到港 108 万吨，超出市场预期，同时宝丰 240 万吨新增装置将于 3 月份开车，对市场造成一定压力，在需求没有进一步提升空间的前提，建议高空为主。甲醇近日走势较弱，动力煤价格走弱市场担心甲醇成本下移。操作上反弹时逢高抛空。5 月甲醇参考支撑位 2500，阻力位 2700，

PVC

1、据卓创资讯数据显示，本周 PVC 整体开工负荷率 79.08%，环比下降 0.86 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷率 77.23%，环比下降 1.96 个百分点；乙烯法 PVC 开工负荷率 85.34%，环比提升 2.83 个百分点。2、本周 PVC 行业库存预估环比减少 2%，社会库存初步统计环比增加 0.5%，PVC 生产企业厂库库存初步统计环比减少 5%左右；同比增加 175%。上游开工略降，货源向市场及终端转移，第三方库存继续累库；最终数据以隆众数据终端、线下数据定制为准。本周 PVC 上游去库，社会库存小幅累库，整体去库，库存压力仍大，但边际改善。本周开工下降 0.86 个百分点至 79.08%，近期下游制品企业开工率环比回升中。近期烧碱价格下跌，使得氯碱利润走弱，目前烧碱价格有企稳迹象，PVC 需求存逐步好转预期，短期价格震荡。PVC 处于区间震荡阶段，6500 上方压力增加，但在 6200 左右有成本支撑，操作上区间震荡行情，参考支撑阻力位采取高抛低吸策略。2305 合约参考支撑位 6250，阻力位 6520。

PTA

1、CCF: 截止本周四，中国 pta 开工率 71.5%，周环比下降 4.4%，聚酯开工率 88.3%，周环比上升 0.9%，江浙江浙加弹综合开工维持在 90%，江浙织机综合开工调整至 76%，江浙印染综合开工维持在 85%。2、江浙涤丝昨日产销整体依旧偏弱，至下午 3 点附近平均估算在 3 成略偏上，直纺涤短产销清淡，平均在 22%。估值方面，昨日现货加工费在 435 元/吨，随着加工费提升，部分装置计划提负，包括福海创年产能 450 万吨 PTA 装置和逸盛大连年产能 600 万吨 PTA 装置，据悉福海创可能从目前的 5 成负荷提升至 8 成左右，逸盛大连目前的负荷也只有 5 成，另外恒力广东一套年产能 250 万吨 PTA 新装置计划投产。下游聚酯开工率稳步提升，TA 出口需求良好，TA 整体呈现供需双增的局面，3-4 月份相对紧平衡，旺季下支撑较强，价格可能高位震荡。PTA 反弹之后 5800 以上压力增加，加工费得到修复。操作上多单逢高离场。5 月合约参考支撑位 5550，参考阻力位 5900。

股指

3月10日股指市场继续下跌，截至收盘，沪指报3230.08点，跌1.40%；深成指报11442.54点，跌1.19%；创业板报2370.36点，跌0.10%。板块方面，汽车服务板块全天走高，贵金属板块持续强势，计算机、软件板块走强，CRO概念集体活跃；汽车整车板块领跌两市，6G、光刻胶板块陷入回调，家电、酒店等消费板块集体走低，煤炭、钢铁、地产等权重板块走弱。两市今日成交8096亿元。北京时间3月7日23:00，美联储主席鲍威尔出席参众两院的听证会，作出美联储半年度货币政策的证词。这是鲍威尔自2月7日在华盛顿经济俱乐部发表讲话以来的首次讲话，同时可能也是其在3月议息会议前最后一次公开讲话，因此备受关注。鲍威尔开门见山地说：“近几个月，通胀一直在放缓，但通胀率回落至2%的过程还有很长的路要走，而且道路可能坎坷。正如我所提到的，最近的经济数据强于预期，这表明，最终的利率水平可能会高于之前的预期。鲍威尔讲话后互换合约定价显示，美联储3月份加息50个基点的可能性大于加25个基点。据CME“美联储观察”的数据显示，美联储3月加息25个基点至4.75%-5.00%区间的概率为29.5%，加息50个基点至5.00%-5.25%区间的概率为70.5%，即3月议息会议（21日-22日）加息幅度升至50个基点的概率可能性更大。上周日政府工作报告对年内核心目标设置偏中性，5%左右的经济增长目标属于市场预期下限，3%的目标赤字率以及3.8万亿的地方专项债规模基本符合市场预期，财政以及货币政策定位与前期中央经济工作会议保持一致，而1200万的年度就业目标超市场预期，整体来看本次政府工作报告释放的增量政策信息低于市场预期，从5%左右的经济增长目标定位来看总量层更多期待年内经济实现恢复性增长而非刺激性增长，政策发力仍以结构性为主而总量增量政策空间预期或有修正。2023年中国经济明显复苏还是主旋律。但复苏的力度市场存在质疑和分歧，尤其是美联储加息进一步鹰派的时期市场仍然承受较大压力。目前来看，市场中短期处于弱势下探阶段，操作上反弹时逢高短空。沪深300股指期货当月合约参考支撑位3850，阻力位4080；中证500股指期货当月合约参考支撑位6170，阻力位6500；上证50支撑位2500，阻力位2750；中证1000支撑位6750，阻力位7200。

玻璃纯碱

玻璃，玻璃上涨后回调，需求端，深加工订单环比回升，从地产资金端来看需求难有大幅好转，贸易商库存水平正常，深加工库存较大，需求短期或偏弱运行。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。需求仍未修复，但环比上周有所改善，库存环比上升75万重量箱。当前库存压力较大，真实需求当前仍有待检验，从房企资金角度来看需求不及预期概率较大，盘面部分交易悲观现实，预计后续随地产预期好转，继续震荡。中长期来看地产边际放松，预期好转远月或逐步修复。从技术上看市场震荡向上回升的可能性增加，操作上下探时逢低做多。5月玻璃合约参考支撑位1500，阻力位1650。

纯碱，现货市场：纯碱现货价格维稳，重碱均价为3081元/吨（+0），轻碱均价为2826元/吨（+0），轻重碱价差为256（+0）。沙河重碱价格维稳至3050元/吨。华东轻碱价格维稳至2750元/吨。1)据隆众资讯，截止20230309，全国浮法玻璃样本企业总库存7875万重箱，环比-4.24%，同比+42.37%。折库存天数35.2天，较上期-1.8天。本周浮法玻璃平均产销率达到114%，较前期明显提升，整体去库明显。2)据隆众资讯，截至20230309，江浙地区综合开机率为73.03%，环比上期+1.03%。绍兴地区印染企业平均开机率为75.00%，开工较上周+2.00%，同比+3.00%。盛泽地区印染样本开机率为71.05%，较上期+0.05%，同比+3.42%。供给端，本周纯碱开工率微降至93.28%（-0.05%），产量微降至62.33万吨（-0.03），本周开始南方碱业检修10天。纯碱厂家库存为25.72万吨（+1.27%），其中轻质累库重质去库。需求端，本周纯碱表需为61.95万吨（-6.56%），其中轻质下滑幅度较大，和烧碱价格走弱替代部分味精、氧化铝和医药行业的用碱刚需有关。企业待发订单为21天，订单基本排至月末。玻璃厂方面，本周冷修和点火的两条产线都在计划内，后续仍需观察3月旗滨、信义产线的点火进程。基于月内下游仍有产线点火计划，下游启动后存补库需求，建议逢低做多。重点关注玻璃厂装置动态，市场预期变化，实际需求情况。纯碱市场当前上行驱动放缓，

需看见现货供需进一步偏紧且价格提升，才能有明显驱动。中长期来看天然碱投产前供需将持续偏紧，天然碱投产后供需逐步宽松，价格承压下行。目前纯碱期货进入高位窄幅区间震荡格局，操作上多单离场，新单暂时观望。5月纯碱参考支撑位 2850，阻力位 3100。

黄金、白银

继周三以来的窄幅波动后，贵金属市场压力稍有减轻，录得小幅反弹，但白银的反弹力度不及黄金。美元指数和 10 年美债收益率则略显疲软。昨日美国上周初请失业金人数超预期，录得 21.11 万人，此前该数据已经连续七周录得少于 20 万人，新数据为火热的美国就业市场注入一丝凉意，带来通胀压力回落的预期，这也正是美联储希望看到的趋势，数据公布后，市场预期对 3 月加息 50bp 概率回落到 64.6%，美元暂时转弱，同时 TIPS 实际收益率小幅下降到 1.63，令贵金属市场得到喘息。由于美联储在加息方面采取数据依赖模式，市场正聚焦于今晚出炉的非农就业报告，它将在很大程度上影响美联储的加息决策，但要注意昨日的初请失业金数据对非农没有影响，因为它不在非农报告的调查期内。如果非农数据仍指向美国就业市场处于火热的状态，则会进一步确认美联储将做出更加鹰派的决定，贵金属的反弹趋势则难以持续；若指向就业市场降温，商品市场将会为之感到鼓舞，贵金属的压力会得到更多释放，持续反弹。从技术上看，美元虽转向，但仍处高位，关键支持位为均线密集区 105-105.12。黄金今日反弹，市场下的动能释放之后有企稳回升的可能，操作上下探企稳时逢低做多黄金。黄金期货 2306 合约参考支撑位 408，阻力位 425。白银 2306 合约参考支撑位 4600，阻力位 4900。

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