

## 银河期货商品及金融期货策略日报

**今日提示：**甲醇期货近日反复震荡，市场总体仍然承压。截至2023年3月30日，江浙地区MTO装置产能利用率66.93%，环比下跌1.37%，周期内沿海区域多套装置运行稳定，江苏个别装置负荷略有调整。近日，市场消息称宝丰240万吨新增装置开车投产，打压市场情绪，内地市场整体情绪继续转弱，西北厂家库存暂无压力，但下游需求略有走弱，厂家竞拍多数流拍，部分厂家大幅下调出厂价，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，但运费跌至170元/吨低位，同时期货偏弱运行，下游压价严重，招标价格环比大幅走弱。港口地区基差尚可，低库存下刚需消耗，带动基差坚挺，但氛围依旧一般。后期随着伊朗地区开工率稳步提升，加之非伊货源充裕，未来到港有一定增量，在需求没有进一步提升空间的前提下，对市场造成一定压力。总体上甲醇目前仍然处于下跌趋势，今日虽然反弹但难改基本面的利空。操作上反弹乏力后逢高抛空。5月甲醇参考支撑位2400，阻力位2550。

### 豆粕

1. USDA 出口销售报告：截至2023年3月23日当周，预计美国2022/23市场年度大豆出口净销售34.8万吨（预期10-60万吨）；2023/24市场年度出口销售0万吨（预期5-30万吨）；22/23市场年度豆粕出口净销售37.8万吨（预期7.5-25万吨），23/24市场年度豆粕出口净销售1万吨（介于0-5万吨）；2.路透：预计美国2023年大豆种植面积为8824.2万英亩（彭博8830万英亩），高于2023年2月展望论坛预测的8750万英亩和2022年最终种植面积数据的8750万英亩；3.布交所：截至3月30日，阿根廷大豆作物状况评级较差为67%（上周为73%，去年15%）；一般为29%（上周25%，去年54%）；优良为4%（上周2%，去年31%），土壤水分57%处于短缺到极度短缺（上周66%，去年18%）；43%处于有益到适宜（上周34%，去年80%），大豆开花率为99.1%，去年同期为100%，过去五年均值为100%；结荚率为91.3%，去年同期为97.8%，五年均值为97.5%；鼓粒率为71.5%，去年同期为82.3%，五年均值为84.6%；成熟率为30.5%，去年同期为43.1%，五年均值为50.6%；4.我的农产品：截止3月24日当周，111家油厂大豆实际压榨量为139.41万吨，开机率为46.85%；较预估低13.79万吨，其中大豆库存为306.83万吨，较上周减少20.14万吨，减幅6.16%，同比去年增加144.85万吨，增幅89.24%，豆粕库存为56.72万吨，较上周增加4.91万吨，增幅9.48%，同比去年增加27.25万吨，增幅92.47%。今晚将公布两份重磅报告，预计报告发布前盘面波动可能略有缩窄，我们预计报告面积即使出现上调空间也比较有限，因而预计报告结果将以偏利多为主，但大豆仍处于下行趋势中，建议等待高位抛空操作为主。总体上国内豆粕仍然是弱势，操作上原有空单持有并设好止盈，新单反弹逢高短空。5月合约豆粕参考支撑位为3400，阻力位3700左右。

### 油脂：

1. 3月29日，豆油成交7100吨，棕榈油成交7400吨，总成交比上一交易日减少21900吨，降幅60.16%。  
2. 大型粮食贸易商Viterra计划退出俄罗斯市场。俄罗斯是全球最大的小麦出口国，而Viterra退出该市场将增加黑海粮食外运未来面临的不确定性。  
3. 全球化肥巨头Nutrien首席执行官Ken Seitz表示，预计今年全球钾肥供应仍将受到束缚。主要出口国白俄罗斯和俄罗斯的出口仍部分受限，许多产品的替代出口已经

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

✉:shenexian\_qh@chinastock.com.cn

n

耗尽。宏观企稳，昨夜棕榈油维持震荡偏强，菜油在价差缩窄消费预期转好下深跌修复，因此走势偏强。油脂市场经过大幅下跌之后市场持仓大幅增加，说明市场分歧进一步加大，而且原油市场止跌回升，所以油脂市场出现反弹，由于美豆反弹再加上原油也反弹，油脂市场震荡反弹。操作上，空单离场，新单等待后期下探之后逢低做多。5月棕榈油参考支撑位 7200，阻力位 7800，5月豆油参考支撑位 7800，阻力位 8400。

## 棉花

1、根据全国棉花交易市场数据，截至 3 月 29 日 24 时，2022 年度棉花加工数据如下：新疆累计加工 614.66 万吨，同比增加 15.9%，最近棉花的日加工量在 0.7 万吨左右。根据中纤局数据显示，截至 3 月 29 日，新疆棉累计检验量为 603.66 万吨，同比增加 14.2%。2、根据 USDA 最新出口报告，3 月 23 日一周美国 2022/23 年度陆地棉签约 6.38 万吨，截至当周陆地棉累计签约量 259.92 万吨，签约进度为 101%，比 5 年均值持平，当周装运量为 7.73 万吨，截至当周累计装运量为 148.82 万吨，装运进度为 58%，比 5 年均值高了 3 个百分点。3、随着气温逐渐回升，阿克苏地区各地农民抢抓土壤墒情较好的有利时机播种棉花，田间地头一派忙碌景象。记者从地区农业农村局了解到，今年，阿克苏地区棉花播种面积为 740 万亩，重点推广北斗卫星导航自动驾驶、精量播种等配套技术，力争实现精细化、机械化播种，做到一播全苗，确保棉花丰产丰收。今年，库车市计划种植棉花 181 万亩，目前正在抓紧时间播种。宏观市场短期内悲观情绪略有缓解，短期内并未出现新的利空事件，郑棉价格在 13700-13800 附近成本支撑作用很大，棉花价格震荡偏强。但是郑棉上涨至当前位置，没有新的利多利空因素出现，预计价格区间震荡为主，区间 13800-14800。根据澳大利亚权威机构的先期预测，2023/24 年度澳大利亚植棉面积预计为 49.15 万公顷，其中灌溉田 38.55 万公顷，旱地田 10.6 万公顷，灌溉田单产预计为 11.25 包/公顷，旱地田单产预计为 3.74 包/公顷，棉花总产量预计为 473.2 万包，其中灌溉田 433.6 万包，旱地田 39.6 万包。根据目前的情况，澳大利亚北部地区的种植面积有望大幅增加，但昆士兰州一些水渠的蓄水量偏少，种植条件不如去年，植棉面积或有不同程度下降。棉花期货仍然处于区间震荡之中，操作上采取高抛低吸策略，切忌追涨杀跌。5 月棉花参考支撑位 13500，阻力位 14500。

## 生猪

1.生猪报价：今日早间全国各地生猪价格继续回落，其中东北地区 14-14.4 元/公斤，持稳；华北 14.4-14.9 元/公斤，持稳或下跌 0.2 元/公斤，华东地区 14.7-15.5 元/公斤，持稳或下跌 0.2 元/公斤，华南地区 14.6-15.8 元/公斤，下跌 0.2-0.4 元/公斤，西南地区 14-14.8 元/公斤，持稳或下跌 0.1 元/公斤； 2.仔猪母猪价格：3 月 23 日当周 15 公斤仔猪价格 673 元/头，较上周下跌 16 元/头，母猪价格 1635 元/头，较上周下跌 19 元/头；3.博亚和讯：近日规模场生猪出栏进度一般，挺价销售难度增加，成交价格偏弱调整；散户挺价情绪减弱，部分观望情绪增加，部分认价出栏积极性有提高，总体市场供应宽松；短期消费疲弱，批发市场白条猪肉价格高开低走，剩货现象不断，屠企存在被动入库情况，持续亏损下多意向降价采购，消费对市场的支撑力度不足，市场表现供大于求，猪价弱势下跌，全国生猪均价跌破 15 元/kg 后继续下探； 4.农业农村部：3 月 30 日“农产品批发价格 200 指数”为 130.10，下降 0.22 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 132.22，下降 0.26 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 20.05 元/公斤，下降 0.6%；牛肉 77.08 元/公斤，持平；羊肉 68.80 元/公斤，下降 0.4%；鸡蛋 10.74 元/公斤，持平；白条鸡 18.01 元/公斤，下降 1.6%。近期养殖端抛售情绪略有缓解，但 3-4 月期间生猪现货市场供需仍以偏宽松为主，现货反弹空间受限，近期猪瘟不至于对猪价形成实质影响，05 合约尝试抛空操作。据了解，当前生猪出栏均重在 120 公斤以上，供应压力不减。同时，去年 5—12 月份，能繁母猪数量持续回升，对应 2023 年 3—10 月生猪供应压力增加。而且 2022 年 4 月底之前二三元母猪的比例发生变化，逐步变为二元占比高达 90%，生产性能大幅提高。因此，若不出现意外情况，预计 2023 年三季度之前，猪价难有较好表现。整体评估，国内生猪整体产能目前仍无大恙，新的周期开启前仍需要继续去产能。今天 7 月合约大幅反弹，短期市场可能进入震荡状态。操作上空单减持或全部平仓。5 月合约参考支撑位 14500，阻力位 16000。

## 钢材

昨日建材现货成交 17 万吨，钢联螺纹表需环比走强，表需同比 12% 左右。热卷增产去库放缓，关表需表现一般。247 钢厂铁水产量 243.35 (+3.53)，钢厂盈利率提升至 58.87%。铁水产量基本见顶，同时也给出了后期减产预期。螺纹反复考验电炉平电成本。估值上基差中性，盘面利润估值中性。【重要资讯】1、自然资源部联合银保监会发文推进“带押过户”，推动住宅类不动产率先实现，并逐步向工业、商业等类型不动产拓展。2、中国汽车工业协会副秘书长陈士华表示，根据重点企业了解的情况，预计一季度汽车产销下降 10% 左右；4-6 月市场继续恢复，考虑到去年同期基数较低，同比呈现正增长。预计上半年产销 1240 万辆，同比增长 2.8%。3、3 月 30 日，国务院总理李强在海南博鳌亚洲论坛表示，3 月份经济表现比 1、2 月份更好：主要经济指标向好，消费和投资的主要指标继续改善，而就业和价格总体稳定，市场预期明显改善；将继续稳字当头，巩固拓展经济恢复向好的态势，将会在扩大市场准入、优化营商环境方面推出新举措。螺纹反弹到 4200 左右受阻，总体上市场反弹动力并不强劲。但在 4000 左右有一定成本支撑，但由于需求不足反弹动力也不强，估计后市暂时进入震荡走势。操作上新单反弹时逢高做空。螺纹 5 月合约参考支撑位 3900，阻力位 4250。

### 铁矿石

夜盘铁矿价格延续上涨。当前铁矿主力 05 合约基差在 70 左右，远月贴水幅度在 80，体现出市场对国内粗钢限产信息的悲观预期。前期宏观强预期持续推升盘面估值，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。基本面方面，供应端主流矿发运季节性回落，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。当前下游钢材需求未能维持高位，同时非建材需求的恢复力度好于建材，体现出制造业用钢需求恢复较好，但考虑钢材端今年上半年同比有望去库 1600 万吨左右，且废钢消耗量在回升，因此终端钢材需求的较快恢复难以承接当前铁水高供应。整体来看，随着主力合约的移仓换月，09 合约贴水现货在 150 左右，在当前现货供需偏紧情形下大幅下跌很难看到，在市场情绪释放后 09 合约反弹动力较强。【重要资讯】1、3 月 30 日，国务院总理李强在海南博鳌亚洲论坛表示，3 月份经济表现比 1、2 月份更好：主要经济指标向好，消费和投资的主要指标继续改善。2、巴西政府周三表示，巴西已与中国达成协议，不再使用美元作为中间货币，而是以本币进行贸易。3、3 月 30 日，全国主港铁矿石成交 104.50 万吨，环比增 23.7%；237 家主流贸易商建材成交 17.34 万吨，环比增 11%。铁矿石高位回落之后在 840 一带遇到支撑，有所反弹，估计铁矿步入高位区间震荡可能性较大。操作上暂时观望。5 月合约参考支撑位 800，阻力位 930。

### 焦煤焦炭

近期煤焦宽幅震荡等待现货，昨晚钢联数据显示铁水继续增加，243.35 (+3.53)，双焦总库累积，焦煤库存增加 40.1 万吨，焦炭库存增加 2.4 万吨。煤焦现货进入降价周期，原因主要在于（1）焦煤供给边际增加，跨界煤种回流+蒙煤高位+进口煤增量+产地焦煤煤矿开工增加。（2）焦炭供给边际增加，吨焦盈利+限产政策放松。（3）下游钢厂低利润下多保持按需采购。综合看，煤焦供给增速大于需求增速，供需格局后期逐步宽松，煤焦现货市场大规模进入降价周期。盘面前期大幅下跌后上周宽幅震荡等待现货，近期临近换月，且盘面给出降价预期，估值相对合理，继续向下需新驱动出现，短期盘面煤焦跟随成材区间震荡，建议空单逐步止盈离场，关注国内外宏观政策、成材需求、动力煤市场等。【重要资讯】1、本周，Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本：开工率 75.92%，较上期值涨 2.40%；日均产量 62.96 万吨增 1.57 万吨；原煤库存 245.66 万吨减 7.18 万吨；精煤库存 140.80 万吨增 1.45 万吨。2、3 月 29 日，唐山迁安和秦皇岛卢龙普方坯出厂含税稳，执行 3880 元/吨。煤焦今日反弹，市场在前期低点附近有止跌企稳迹象，可能展开震荡调整。操作上原有空单减持或者全部离场，新单暂时观望。5 月焦煤参考支撑位 1700，阻力位 1950。5 月焦炭参考支撑位 2500，阻力位 2800。

### 铜

伦铜震荡走势，宏观方面，中国将发布 3 月官方制造业 PMI。路透综合 33 家分析机构的预估中值显示，

3月官方制造业 PMI 料降至 51.5，自上月触及的近 11 年高位 52.6 回落。基本面方面，昨日 LME 铜库存增加 1450 吨至 6.95 万吨，高雄、新加坡两地增库，汉堡釜山和鹿特丹两地去库，由于韩国冶炼厂检修，以及印尼冶炼厂停产等问题，境外亚洲市场铜比较紧张。南美往北美发货增多，COMEX 铜库存开始增加，昨日 COMEX 铜库存增加 251 吨至 16278 吨，北美铜库存或呈现见底回升趋势。国内方面，国内精铜供应充足，但是进口量减少，非洲及南美铜大量的流入美国和欧洲，刚果金本身存在供应干扰，流入中国的精铜量缩减，加上俄铜也没有运到中国，进口提单紧张，本月进口量可能仅有 20 万吨，国内消费已经恢复，电网光伏风电机电等消费都不错，不过下游采购节奏受到价格影响比较大，本周价格反弹以后影响下游采购意愿，下游等待 68000 以下价格再行采购，阶段性垒库并不影响去库的大方向。价格端来看，铜基本上表现很强劲，在海外供应问题没有得到解决之前，铜市场仍然会维持去库预期，一旦回调下游集中采购就会导致 back 结构加深，铜价易涨难跌的局面依然延续。全球库存很低对铜市场构成实质性支撑，铜价下跌之后就会产生逼仓，但到高位市场追涨意愿又明显降低。估计铜市场延续高位区间震荡格局。操作上多单逢高减持，新单暂时观望。沪铜参考支撑位 67000，阻力位 71500。

## 铝

近期产业端因水电短缺带来的减产担忧再度升温；宏观方面，美国上周初请失业金人数为 19.8 万人，三周来首次上升，预期 19.6 万人，前值 19.1 万人，德国 3 月 CPI 初值环比升 0.8%，预期升 0.7%，前值升 0.8%；欧美经济目前处于下滑，但通胀压力仍旧存在，高利息的维持会激发潜在的风险；欧佩克+的五位代表称，油价经过跌至 15 个月低点后回升，该组织可能会在下周一的会议上坚持现有的石油减产协议；产业方面，供应端近期华青 50 万吨投产，中铝华云三期 42 万吨开始建设，云南地区市场再度传闻进一步减产，但是据铝厂反馈，目前并未接到通知；4 月份山东大厂预焙阳极采购价格下调 520 元/吨，成本进一步下移，现货市场目前表现略有分化，无锡地区维持弱势，佛山地区长单大户和贸易商接盘氛围较好，巩义地区销货乏力，佛山地区铝棒下游需求不佳；交易策略方面，目前宏观氛围稳定，供应端再度令市场担忧，现货市场表现平平，今日公布国内 PMI 数据，下周一欧佩克能源相关会议，均能对铝价产生影响，短期价格或将宽幅震荡，暂时观望。目前宏观氛围企稳，抑制铝价的桎梏暂时消退，沪铝在基本面的驱动下反弹，但目前已经反弹到阻力位附近，进一步上涨动能将减弱，操作上多单减持或谨慎持有并设好止盈。铝参考支撑位 17700，阻力位 19000。

## 原油：

地缘方面，据央视新闻，乌克兰独立通讯社 29 日报道，乌防长列兹尼科夫在接受采访时表示，乌方计划在今年 4 月至 5 月间发动反攻，反攻将向若干方向推进。供需方面，OPEC 将在下周一举行新一轮的部长级会议，消息人士表示，随着油价跌至 15 个月低点后回升，OPEC+可能会在本次会议上坚持现有的石油减产协议。宏观方面，三位美联储决策者对进一步加息以降低高通胀持开放态度，其中两位指出银行业的问题可能对经济产生足够的阻力，以推动价格压力比预期更快地降温。美国劳工部表示，在截至 3 月 25 日的一周内，初请失业金人数增加 7,000 人，经季节调整后为 19.8 万人。数据显示目前尚无迹象表明紧缩的信贷状况给吃紧的劳动力市场造成实质性影响。在能源价格下降的背景下，德国 3 月通胀率明显放缓，但仍然高于预期，这增加了欧洲央行进一步收紧货币政策的压力。宏观利空情绪缓和后油价显著反弹。随着炼厂检修季结束，原油需求环比回升，同时下游成本存在累库预期。汽油旺季来临前，关注实际累库情况。短期 Brent 迎来 80 美金附近阻力，中期地缘问题和宏观风险仍将被反复计价，Brent 参考区间 70-83 美金/桶，预计仍维持宽幅波动状态。总体上看，原油市场低位企稳回升。操上前期已经提示空单平仓，新单逢低做多，目前策略不变，多单用看跌期权保护。国内原油参考支撑位为 490，参考阻力位为 570。

## 橡胶

援引 QinRex 数据：1 月至 2 月，泰国出口天然橡胶（不含复合橡胶）合计为 48.4 万吨，同比降-20%。其中，标胶合计出口 23.6 万吨，同比降-21%；烟片胶出口 7.3 万吨，同比降-22%；乳胶出口 17.2 万吨，同

比降-13%。1月至2月，出口到中国天然橡胶合计为20.8万吨，同比降-2%。其中，标胶出口到中国合计为10.1万吨，同比降-18%；烟片胶出口到中国合计为2.1万吨，同比增+50%；乳胶出口到中国合计为8.6万吨，同比增+39%。1月至2月，泰国出口混合胶合计为37.8万吨，同比增+63%；混合胶出口到中国合计为37.6万吨，同比增+64%。综合来看，泰国前2个月天然橡胶、混合胶合计出口86.2万吨，同比增+3.4%；合计出口中国58.4万吨，同比增+32%。国内全钢轮胎产线开工率报收65.4%，半钢轮胎产线开工率报收73.1%，整体同比增产+3.6%，连续第2周涨幅收窄。2月，韩国乘用车销量报收10.0万辆，同比增量+18.1%，但增速不及往年同期。2月，国内汽车制造业累计亏损总额同比增长+57.5%，增速较2022年12月有所放缓。援引ANRPC报告：2月，全球天胶产量料增+2.6%至104万吨，较上月下降-21.5%；天胶消费量料增+7.3%至120.9万吨，较上月增加+14.6%。2023年全球天胶消费量料同比下降-0.2%至1473.8万吨。其中，中国增+3.1%、印度增+2.8%、泰国降-26%、马来西亚增+6.2%、越南增+5.8%、其他国家增+0.7%。橡胶处于低位横盘，操作上原有空单离场，新单下探时逢低做多。5月合约参考支撑位11000，阻力位12500。

### 甲醇

截至2023年3月30日，江浙地区MTO装置产能利用率66.93%，环比下跌1.37%，周期内沿海区域多套装置运行稳定，江苏个别装置负荷略有调整。近日，市场消息称宝丰240万吨新增装置开车投产，打压市场情绪，内地市场整体情绪继续转弱，西北厂家库存暂无压力，但下游需求略有走弱，厂家竞拍多数流拍，部分厂家大幅下调出厂价，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，但运费跌至170元/吨低位，同时期货偏弱运行，下游压价严重，招标价格环比大幅走弱。港口地区基差尚可，低库存下刚需消耗，带动基差坚挺，但氛围依旧一般。后期随着伊朗地区开工率稳步提升，加之非伊货源充裕，未来到港有一定增量，在需求没有进一步提升空间的前提下，对市场造成一定压力，同时国际市场氛围悲观情绪恶化，建议高空为主。总体上甲醇目前仍然处于下跌趋势，今日虽然反弹但难改基本面的利空。操作上反弹乏力后逢高抛空。5月甲醇参考支撑位2400，阻力位2550。

### PVC

1、据卓创资讯数据显示，本周PVC整体开工负荷率75.83%，环比下降1.31个百分点；其中电石法PVC开工负荷率73.02%，环比下降1.74个百分点；乙烯法PVC开工负荷率85.42%，环比增加0.12个百分点。2、本周PVC生产企业厂库存初步统计环比减少3.5%左右；同比增加124%，其中电石法厂库存环比减少，乙烯法环比增加；最终数据以隆众数据终端、线下数据定制为准。3、本周PVC社会库存初步统计环比减少0.88%，上游供应持续小幅减少，市场及下游交付良好，终端开工及刚需较好，第三方社会库存继续缓降；最终数据以隆众数据终端、线下数据定制为准。万华化学3月底试车，聚隆化工40万吨乙烯法装置计划4-5月量产。社会库存和上游库存边际去库，整体库存仍高。本周PVC开工继续下降，外需维持弱势，烧碱价格反弹，但春检预期在，短期价格震荡。总体看PVC在6000左右有较强支撑，主要是成本因素，而且低位时间持续长了之后产业链上去库逻辑就会出现，但反弹之后PVC库存压力较大，故PVC处于区间震荡行情可能性较大。波动区间6000-6350，操作上根据支撑阻力位采取低吸高抛策略。2305合约参考支撑位6000，阻力位6350。

### PTA

1、科威特Kuwait aromatics82万吨PX装置前期重启失败，目前预计在4月中附近重启，华东大榭石化160万吨PX装置目前已经投产出合格品，但负荷目前相对偏低水平运行。2、CCF:截至本周四，中国大陆地区PTA开工率79.8%，周环比下降0.3%，聚酯负荷90.4%，周环比下降0.5%，江浙加弹综合开工周环比下降3%至84%，江浙织机综合开工周环比下降3%至71%，浙印染综合开工周环比下降1%至81%。2、江浙涤丝昨日产销整体偏弱，至下午3点半附近平均估算在4成偏下，直纺涤短产销平均19%。PTA基差小幅走弱，聚酯产销弱势，聚酯产业链上下游利润分化，PX、PTA利润良好，聚酯下游整体亏损。上游方面PX新装置投产，负荷偏低，短期PX供应偏紧的局面仍存，5月有多套装置检修回归，PX交易的远月

合约有供应回升的压力。下游聚酯新装置投产，聚酯开工整体偏强，不过聚酯综合利润亏损，织机加弹印染开工走弱，清明节后终端面临订单下滑的压力，在持续亏损下后期聚酯有降负的可能。4月来看PTA供需相对平衡，5月预计小幅累库，TA价格短期预计震荡整理，后期或有回落压力。PTA在装置降负现货流通货源较少的情况下走势仍然比较强劲，但目前价格下PTA大幅上涨之后追高也有一定风险。操作上多单减持或者全部离场，新单暂时观望。5月合约参考支撑位5800，参考阻力位6400。

## 股指

3月31日，股在市场总体上涨，截至收盘，沪指涨0.36%报3272.86点，深成指涨0.64%报11726.4点，创业板指涨0.69%报2399.5点，科创50指数涨1.49%；两市合计成交9533亿元，北向资金净买入16.74亿元。盘面上看，传媒、保险、农业、零售、医药、食品饮料等板块走强，汽车、有色、化工、钢铁、地产等板块均上扬，酒店餐饮、煤炭、券商、银行等板块走弱；ChatGPT概念股大涨，网游、智慧医疗、AI概念等活跃。本周，沪指微涨0.22%，深成指上涨0.79%，创业板指涨1.23%。从月线来看，沪指、深成指3月小幅走低，创业板指跌1.22%。目前来看，未来一段时间股指仍然将处于反复震荡偏强的走势之中。一方面国内二季度经济环境及政策空间均有望好于当前市场预期。市场主线有望更为明晰并有助于提升投资者风险偏好，包括人工智能在内的更多产业领域，如高端制造等关注度有望提升。中长期看，当前流动性保持合理充裕，A股估值仍处于历史低位，中期配置价值凸显，加上北向资金今年一直处于净流入的状态，未来市场依旧看好。但另一方面海外风险事件仍有不确定性，海外的美国中小银行危机事件、瑞信风波已经告一段落，但经济学家在美国发掘出了大约有200个左右类似于硅谷银行的银行存折隐患，这对金融市场存在持续的压制，但爆发金融危机的可能性仍然不高。再加上国内即将进入财报季，市场阶段炒作和业绩公布的预期兑现下，指数或有承压。但总体上看当前市场估值仍处于历史中低位，2023年中国经济明显复苏还是主旋律，市场短期震荡之后还会回到中国经济的基本面上来。操作上逢低做多。沪深300股指期货当月合约参考支撑位3900，阻力位4200；中证500股指期货当月合约参考支撑位6100，阻力位6400；上证50支撑位2500，阻力位2800；中证1000支撑位6650，阻力位7000。

## 玻璃纯碱

**玻璃**，现货市场：玻璃现货价格维稳，玻璃均价为1738元/吨(+1)，沙河大板市场价上调4元至1548元/吨，湖北维稳至1730元/吨，浙江维稳至1870元/吨。据隆众资讯，截止到20230330，全国浮法玻璃样本企业总库存6427.5万重箱，环比-6.82%，同比+1.56%。折库存天数28.8天，较上期-2天。本周生产企业出货仍较为顺畅，平均产销率115%，多数地区企业库存削减明显，整体去库幅度较上周增加。截至2023年3月30日，全国浮法玻璃日产量为15.83万吨，环比-0.63%，本周（3月24日-3月30日）全国浮法玻璃产量110.86万吨，环比-0.25%，同比-7.78%。供给端，浮法玻璃日熔维稳至158280d/t。需求端，沙河市场价格多上调，近期成交有减缓迹象。华北成交量好，去库力度大。华东市场成交稳中有涨。华中市场多数企业库存降至低位，缺规格。华南市场区域价格较高叠加受部分外围货源流入影响，产销略有走弱。多地产销平衡或以上，但补库情绪有边际减弱的迹象。玻璃厂库上周去库顺畅，环比-4.98%。短期看产销好转对价格形成较强的向上驱动，但下游实际需求恢复有限，警惕库存转移后实际需求不佳。今天玻璃拐头下跌，市场在阻力位附近压力仍然较大。操作上原有多单平仓。5月玻璃合约参考支撑位1560，阻力位1680。

**纯碱**，现货市场：纯碱现货价格维稳，重碱均价为3064元/吨(+0)，轻碱均价为2769元/吨(+0)，轻重碱价差为295(+0)。沙河重碱价格维稳至3000元/吨。华东轻碱价格维稳至2700元/吨。据隆众资讯，截止到20230330，全国浮法玻璃样本企业总库存6427.5万重箱，环比-6.82%，同比+1.56%。折库存天数28.8天，较上期-2天。本周生产企业出货仍较为顺畅，平均产销率115%，多数地区企业库存削减明显，整

体去库幅度较上周增加。供给端，本周纯碱开工率升至 93.78% (+1.36%)，产量增至 62.66 万吨 (+1.48%)，青海昆仑减量至本周，下个月中旬红四方检修。纯碱厂家库存为 25.23 万吨 (-1.89%)，其中轻重碱皆去库。社会库存环比小幅下降。需求端，本周纯碱表需为 64.55 万吨 (+3.15%)，其中轻碱表需增幅较大。企业待发订单为 12 天 (-3)。玻璃厂方面，本周两条浮法产线冷修，本月三条点火产线延迟。一方面企业待发订单减少，玻璃厂内原材料库存 16 天处低位，纯碱价格阴跌，市场情绪较弱，降价预期增强。另一方面玻璃产销较好，产线按计划点火，下游仍有补库需求。纯碱低库存对其价格有一定支撑，不建议追空，预计短期以宽幅震荡为主。目前对于远兴能源的投产进度还存在一定不确定性，据有关消息，远兴一期共四条纯碱生产线(共 500 万吨/年)，其中 6 月计划投产第一条 150 万吨/年产线，根据利润情况，预计 7、8、9 月陆续投产其余产线 150/100/100 万吨，预计 2023 年年底四条生产线满负荷生产，2023 年全年项目贡献产量 200 万吨左右。远兴的投产压力主要是在 05 之后释放，这也是为什么 5-9 价差高的原因。由于远兴能源体量占比举足轻重，投产及达产时间变化均对行情产生了并将带来新的剧烈冲击。远兴能源的投产对 9 月纯碱仍然构成较大压力。操作上 9 月纯碱反弹逢高抛空。9 月纯碱参考支撑位 2300，阻力位 2600。

## 黄金、白银

美元走软，10 年国债收益率横向窄幅波动，贵金属价格震荡走高。数据方面，美国当周初请失业金人数上升超市场预期，但仍处于相对低水平区间，续请失业金人数业小幅增加，指向就业市场边际降温，但还没有迹象表明美联储所希望看到的银行危机带来信贷紧缩，并传到到实体经济对需求起到抑制作用。另外，尽管昨日晚间美联储官员们再放鹰派信号，强调抗通胀的目标不变、银行体系具有稳定性，市场对 5 月加息 25bp 的预期较前日提高至 56.4%，但由于通胀预期走高，带来实际收益率的下降和美元的疲软，仍推动了贵金属的上涨。目前来看，银行危机暂时告一段落，市场对金融风险的计价也已反应到贵金属价格上，短期内需要关注美国经济数据，尤其是今晚的 PCE 指标，如果指向美国经济具有韧性，则未来小幅加息的可能性会持续增加，或将压制贵金属的涨势。从技术面看，美元仍处于下行通道，伦敦金仍在 1955-1990 区间内横向震荡，但看多信号增加，伦敦银多头进一步强势上攻，阻力位上移到 24 关口。沪金站回 5 日均线之上，呈偏强震荡，上方关注前高 444.3 附近，沪银多头攻破 5300 关口，上方关注前高 5364 附近。由于硅谷等银行事件对美联储政策有长期的影响，该事件令美联储加息空间受限，未来提前结束加息步伐甚至降息的概率升高，贵金属市场总体仍然处于上涨趋势，而且长期看上涨趋势仍然有潜力。但在近期大幅冲高之后市场需要调整，而且美联储仍然在加息进程之中对贵金属继续上涨也构成压制，但贵金属目前表现仍然较强，操作上黄金白银多单谨慎持有，并设好止盈。黄金期货 2306 合约参考支撑位 425，阻力位 460。白银 2306 合约参考支撑位 5100，阻力位 5450。

## 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](http://www.yhqh.com.cn)

邮箱：[shenexian\\_qh@chinastock.com.cn](mailto:shenexian_qh@chinastock.com.cn)

电话：400-886-7799