

银河期货商品及金融期货策略日报

今日提示：棉花近日震荡反弹，今日冲高回落。市场在 15000 以上压力还是比较大。海关总署：3月我国纺织服装出口 263.9 亿美元，同比增加 19.7%，其中纺织品出口 129.05 亿美元，同比增加 9.1%，服装出口 136.55 亿美元，同比增加 31.9%。2023 年 1-3 月，我国纺织服装累计出口 672.32 亿美元，同比减少 7%，其中纺织品出口 320.7 亿美元，同比减少 12.3%，服装出口 351.6 亿美元，同比减少 1.5%。根据美国农业参赞的最新报告，2023/24 年度澳大利亚棉花产量预计达到 580 万包，如果实现，将是历史第二高，仅次于 2021/22 年度创下的 585 万包。如果预测实现，澳大利亚棉花产量将连续第三年保持在历史高位，主要原因是 2023 年 10 月份新棉种植开始时澳大利亚的灌溉水资源预计非常丰富，然后就是化肥成本有所下降以及棉花价格保持坚挺。报告预计，2023/24 年度澳大利亚植棉面积为 65 万公顷，同比减少 5%，旱地田面积预计大幅减少，但被灌溉田面积增加抵消一部分，因此棉花平均单产水平预计提高。中国棉花信息网专稿 2023 年 3 月，中国棉纺织行业采购经理人指数 (PMI) 为 62.44%，环比下降 2.31 个百分点，虽有所回落，仍连续第四个月位于枯荣线上方。本月纺织行业进入传统销售旺季，企业产出增加，销售顺畅，生产量和开机率指数均有一定提升，数值达到历史高位；但订单延续情况一般，新订单指数下降；更多企业棉纱库存环比持平或增加，棉纱库存指数上升；棉花采购积极性有所降温，库存指数略降。技术上看，棉花期货仍然处于区间震荡之中，近期走势虽然偏强但 9 月合约 15000 以上压力逐渐加大，操作上多单减持或离场，切忌追涨杀跌。9 月棉花参考支撑位 14400，阻力位 15400。

豆粕

1.USDA：截至 4 月 6 日当周，美国 2022/2023 年度大豆出口净销售为 36.5 万吨（预期 25-60 万吨），前一周为 15.5 万吨（预期 0-20 万吨）；2023/2024 年度大豆净销售 6.6 万吨，前一周为-4.8 万吨；2.NOPA 前瞻：分析师平均估计，2023 年 3 月大豆压榨量为 1.83411 亿蒲式耳，2 月压榨量为 1.65414 亿蒲式耳，去年同期为 1.65414 亿蒲式耳，这是目前的历史同期最高纪录；3.油世界：阿根廷大豆美元计划执行的前两天中，销售进度仍然偏慢，总计 20 万吨，油厂等待央行信息，在其采购转为活跃前，国内大豆压榨仍然低迷，3 月大豆压榨预计仅 200-210 万吨，上年 290，两年前 340 万吨；4.我的农产品：截止 4 月 7 日当周，111 家油厂大豆实际压榨量为 128.78 万吨，开机率为 43.28%，其中大豆库存为 260.8 万吨，较上周减少 18.33 万吨，减幅 6.57%，同比去年增加 13.2 万吨，增幅 5.33%，豆粕库存为 32.74 万吨，较上周减少 18.13 万吨，减幅 35.64%，同比去年增加 0.11 万吨，增幅 0.34%。维持前期观点，美豆 07 合约重心或下移至关注 1400-1450 美分，建议 M09 合约维持抛空思路，RM09 同样逢高抛空。巴西贴水大幅下行反应供应压力仍在增加，美国新作仍然缺乏亮点。巴西大豆大量到港仍然构成利空，操作上反弹时逢高抛空 9 月合约。9 月合约豆粕参考支撑位为 3400，阻力位 3700 左右。

油脂：

1.有统计数据显示，肯尼亚今年 1-3 月的棕榈油进口量增加了 14%，至 213,773 吨。数据显示，今年第

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

一、一季度，马来西亚是肯尼亚的最大棕榈油进口来源地。行业分析师预计今年上半年，肯尼亚料自印尼和马来西亚分别进口棕榈油 8,500 吨和 36,770 吨。2. 大豆美元新计划实施的前 2 天里(4 月 10 日和 11 日)阿根廷农民大豆销量偏小，总计 20 万吨。据悉油厂仍等待央行消息，在其采购变得更活跃之前，国内大豆压榨依旧低迷。3 月份阿根廷大豆压榨料仅达 200-210 万吨，对比上年 290 万吨和 2 年前 340 万吨。新作大豆品质较差仍是一个主要问题并影响其所生产的豆油质量。截至目前全国大豆收割接近 1/10 且单产较差。阿根廷大豆产量预估仍在 2200-2400 万吨区间，但不确定因素犹存，产量面临进一步下调的风险。3. 俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫当地时间 12 日表示，黑海港口农产品外运协议并没有按预期的方式履行，因为并非各方都遵守了自己的承诺，消除俄罗斯化肥和谷物出口障碍方面没有取得进展。从目前的情况来看，协议的前景并不乐观。油脂整体维持震荡趋势，在未来预期的压制以及政策情绪升温挤出，昨夜棕榈油震荡偏弱运行。远端的需求走弱压制较为明显，以及产量预期季节性增产，使得上行空间有限。若后续产量持续恢复，产区预计将不断累库，棕榈油远端维持逢高空配思路。前期 7800-8000 附近的空单，部分止盈，部分继续持有。自 3 月 24 日以来，在避险情绪改善、新季美豆种植意向低于预期、OPEC+ 进一步减产等因素驱动下，油脂市场持续反弹。较低的新季美豆种植预期或将为近期油脂市场提供利多支撑，也将使后市对美豆产区天气变化较为敏感，而国内油脂油料供应增加的压力或更多体现在弱基差上。另一方面，巴西豆上市高峰、棕油增产季、海外经济下行及金融风险为油脂市场的潜在下行动力。油脂市场总体上仍然处于下跌趋势之中。操作上反弹逢高抛空。9 月棕榈油参考支撑位 6800，阻力位 7400，9 月豆油参考支撑位 7500，阻力位 8200。

棉花

1、海关总署：3 月我国纺织服装出口 263.9 亿美元，同比增加 19.7%，其中纺织品出口 129.05 亿美元，同比增加 9.1%，服装出口 136.55 亿美元，同比增加 31.9%。2023 年 1-3 月，我国纺织服装累计出口 672.32 亿美元，同比减少 7%，其中纺织品出口 320.7 亿美元，同比减少 12.3%，服装出口 351.6 亿美元，同比减少 1.5%。2、根据美国农业参赞的最新报告，2023/24 年度澳大利亚棉花产量预计达到 580 万包，如果实现，将是历史第二高，仅次于 2021/22 年度创下的 585 万包。如果预测实现，澳大利亚棉花产量将连续第三年保持在历史高位，主要原因是 2023 年 10 月份新棉种植开始时澳大利亚的灌溉水资源预计非常丰富，然后就是化肥成本有所下降以及棉花价格保持坚挺。报告预计，2023/24 年度澳大利亚植棉面积为 65 万公顷，同比减少 5%，旱地田面积预计大幅减少，但被灌溉田面积增加抵消一部分，因此棉花平均单产水平预计提高。据悉，主产区新南威尔士州已连续三年获得充足的春季降雨，使灌溉能力保持在高水平。3、中国棉花信息网专稿 2023 年 3 月，中国棉纺织行业采购经理人指数 (PMI) 为 62.44%，环比下降 2.31 个百分点，虽有所回落，仍连续第四个月位于枯荣线上方。本月纺织行业进入传统销售旺季，企业产出增加，销售顺畅，生产量和开机率指数均有一定提升，数值达到历史高位；但订单延续情况一般，新订单指数下降；更多企业棉纱库存环比持平或增加，棉纱库存指数上升；棉花采购积极性有所降温，库存指数略降。最近宏观层面悲观情绪缓解，棉花回归基本面，目前棉花供应宽松需求尚可，但是下一年度预计棉花成本高面积减少，且未来一段时间是炒作天气的高峰期，且 3 月服装出口数据超预期好转，因此预计棉花震荡偏强走势。棉纱跟随棉花走势。棉花期货仍然处于区间震荡之中，近期走势虽然偏强但 9 月合约 15000 以上压力逐渐加大，操作上多单离场，新单采取高抛低吸策略，切忌追涨杀跌。9 月棉花参考支撑位 14400，阻力位 15400。

生猪

1. 生猪报价：今日早间全国各地生猪价格继续下跌，其中东北地区 13.4-13.7 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；华北 13.8-14.3 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤，华东地区 14.3-15.4 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤，华南地区 14-15 元/公斤，下跌 0.2 元/公斤，西南地区 13.7-14.1 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；2. 仔猪母猪价格：4 月 6 日当周 15 公斤仔猪价格 641 元/头，较上周下跌 14 元/头，母猪价格 1626 元/头，较上周下跌 1 元/头；3. 农业农村部：4 月 13 日“农产品批发价格 200 指数”为 127.44，下降 0.35 个点，“菜篮子”产品批发价格指数

数为 129.15，下降 0.41 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 19.48 元/公斤，下降 0.2%；牛肉 76.84 元/公斤，上升 0.2%；羊肉 68.60 元/公斤，上升 0.1%；鸡蛋 10.39 元/公斤，上升 1.1%；白条鸡 18.32 元/公斤，上升 0.6%；4.博亚和讯：规模场出栏量增减调整，报价偏弱调整，养殖户认价出栏积极性有所提高，局部存在抗价情绪，总体市场供应宽松，屠企采购难度不大；虽然市场存在稳价情绪，但需求支撑不足，屠企意向降价采购，高价成交困难，多地成交价格弱调；局部标猪供应出现偏紧现象，标肥价差有所拉大，短期生猪出栏体重仍偏高。05 合约期现价差已经回归，短期不做太多考虑，从当前资金交易逻辑来看，仍然以逐个做空生猪高价合约为主，因而 09 合约近期受压力比较明显。不过本周在猪价持续下跌后，下一所公布的猪粮比数据可能会迎来变化，如果后续跌破 5，不排除引发收储风险，建议持有空单的也做好利润保护，避免情绪性冲击。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。7 月合约大幅回落，短期市场可能弱势下跌状态。操作上反弹逢高短线抛空。7 月合约参考支撑位 15000，阻力位 16400。

钢材

钢联小样本螺纹钢产量微增表需环比持平，同比转负，需求不及预期，大样本供需双增；热卷减产累库，表需回落。调研钢厂排产 4 月产量增加，废钢日耗高位，上周日均铁水继续回升至 246 万吨，客观高供给压制钢价上行空间。水泥磨机开工环比走强，主要是华东贡献。估值上基差中性，盘面利润估值偏低。

【重要资讯】1、今年一季度，我国外贸进出口开局平稳、逐月向好。据海关统计，一季度我国外贸进出口总值 9.89 万亿元，同比增长 4.8%，其中出口 5.65 万亿元，同比增长 8.4%；进口 4.24 万亿元，同比增长 0.2%。2、4 月份计划发上海的建材资源量较 3 月增加 1.06%，较去年同期增加 575.28%（去年同期受疫情影响，物流几乎停滞），其中螺纹钢环比增加 4.03%，同比增加 1229.23%，盘螺环比减少 4.56%，同比增加 235.22%。3、本周，唐山主要仓库及港口同口径钢坯库存 89.64 万吨，周环比减少 17.08 万吨。调研周期内，下游维持采购节奏，叠加部分资源出口，带动库存续降。螺纹受焦煤焦炭及铁矿下跌还有需求不佳等因素影响下跌。估计后市仍然呈弱势状态。操作上反弹时逢高做空。螺纹 10 月合约参考支撑位 3700，阻力位 4050。

铁矿石

铁矿价格由于下游钢材需求不及预期致使本周价格走势偏弱。当前 05 合约向现货价格收敛，09 主力交易国内粗钢压减政策预期贴水继续拉大。今年至今海外资金对国内经济恢复较为乐观持续推升铁矿估值，但当前市场进入终端需求验证期，产业层面供需权重会得到更多交易。基本面来看，供应端主流矿发运较好，非主流矿发运同比持续修复，当前西澳铁矿发运受天气有所影响但今年天气对发货量整体影响较小，进口铁矿港口库存预计难以进入超季节性去库。同时虽当前铁水持续处于高位，但考虑钢材端今年上半年同比有望去库 1600 万吨，同时废钢消耗量在回升，且当前下游钢材去库显著放缓，体现出终端需求难以承接当前铁水高供应，铁矿供需基本面有望逐步转弱。整体来看，当前主力合约贴水现货超过 150，而现货价格调整需要时间去消化，短期盘面价格有望呈现宽幅震荡走势。【重要资讯】1、近期，发改委、财政部、工信部等宏观经济主管部门密集调研，接连召开经济形势地方、行业协会、专家座谈会等，围绕当前经济运行情况、面临的问题和政策建议听取意见，稳经济政策有望上新。2、自然资源部办公厅主任谢承祥在自然资源部例行发布会上表示，今年一季度，探矿权新立登记 96 个，同比增长 29.7%，其中煤炭、石油、天然气、金矿、铁矿、锂矿等战略性矿种 46 个。3、4 月 13 日铁矿石成交量：全国主港铁矿累计成交 97 万吨，环比上涨 4.1%；本周平均每日成交 97.4 万吨，环比下降 12.1%；本月平均每日成交 104.1 万吨，环比上涨 8.1%。近日，国家发展改革委价格司、财金司、证监会期货部组织部分期货公司召开会议，分析研判铁矿石市场和价格形势，了解铁矿石期货交易情况，提醒企业全面客观看待市场形势。下一步，国家发

展改革委将会同有关部门继续紧盯铁矿石市场动态，持续加大监管力度，坚决维护市场正常秩序。由于钢材需求不佳再加上国家调控铁矿石走势震荡偏弱。操作上参考阻力位反弹逢高做空。9月合约参考支撑位730，阻力位830。

焦煤焦炭

双焦走势冲高回落，主要在于钢联数据显示铁水继续增加，近月05合约走修复基差逻辑，双焦基差通过现货下跌加期货企稳反弹双向收缩，59正套或有阶段性参与空间。这一波煤焦现货下跌的原因主要在于（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，供需格局宽松，煤焦现货市场继续走弱，目前煤焦处于期现共振阶段。盘面煤焦近期临近换月，短期看煤焦驱动继续向下，但利空逐步释放，估值阶段性相对合理，短期盘面煤焦跟随成材区间震荡，双焦盘面建议区间操作和逢高空相结合。关注国内外宏观政策、成材需求、动力煤市场等。【重要资讯】1、今年一季度，我国外贸进出口开局平稳、逐月向好。据海关统计，一季度我国外贸进出口总值9.89万亿元，同比增长4.8%，其中出口5.65万亿元，同比增长8.4%；进口4.24万亿元，同比增长0.2%。2、本周Mysteel调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利52元/吨；山西准一级焦平均盈利98元/吨，山东准一级焦平均盈利38元/吨，内蒙二级焦平均盈利77元/吨，河北准一级焦平均盈利78元/吨。煤焦近期下跌趋势并没有反转征兆，操作上原有空单持有并设好止盈。9月焦煤参考支撑位1400，阻力位1680。9月焦炭参考支撑位2100，阻力位2500。

铜

宏观方面，美国3月PPI同比增2.7%，创27个月最低，环比意外下降，不及预期；美国上周首次申请失业救济人增至23.9万人，为三周来首次上升，市场在交易加息停止的预期，美元指数下跌，基本金属悉数反弹。基本面方面，昨日LME铜库存下降2375吨，主要是高雄、鹿特丹两地去库，LME铜库存仅剩5.4万吨，注销仓单占比仍然高达28.62%，海外挤仓的预期强。需求端来看，旺季需求表现正常，电网光伏家电等行业消费都有回暖，不过下游目前价位备库意愿不强，以刚需采购及消耗库存为主，倾向于68000左右备库，因此现货采买情况一般。价格端来看，美国通胀显示出放缓迹象，铜还在去库状态，铜价仍然易涨难跌。由于国有巨头智利国家铜业公司（Codelco）的产量同比下降14.8%至105,400吨，智利2月铜总产量同比下降3.4%至381,000吨。而据圣地亚哥国家统计局数据也显示，这个占全球铜矿开采量四分之一的国家，智利2月铜总产量环比下降了12%，这是2017年初以来的最低月度产量。必和必拓控制的Escondida矿产量增长4%至72,700吨，而英美资源集团和嘉能可的合资企业Collahuasi产量为44,100吨，同比下降6%。Codelco表示，在经历了数十年的投资不足后，该公司正努力开发老化矿藏的新领域，其2022年的产量困境今年只会变得更糟。长期干旱造成的用水限制，以及在应对矿石质量恶化时出现的一系列运营挫折和项目延误，都阻碍了智利矿业的发展。这加剧了市场对即将到来的铜短缺的担忧，因为铜是能源转型中的关键材料，从电动汽车到风力涡轮机，铜的应用很广泛，会带动铜需求增加。铜市场今日大幅上涨在考验前期高点71000左右的阻力位情况，市场总体上震荡偏强，操作上回调时逢低做多。沪铜参考支撑位68000，阻力位72000。

铝

宏观方面，美国3月PPI同比增2.7%，创27个月最低，环比意外下降，不及预期；美国上周首次申请失业救济人增至23.9万人，为三周来首次上升；结合此前CPI数据不及预期，美联储加息预期进一步下滑，美元指数雪崩，刺激外盘有色金属价格大涨，带动沪市高开；中国3月进出口全面超预期，出口同比增14.8%，进口同比降1.4%，市场情绪好转；基本面方面，3月份未锻轧铝及铝材出口49.7万吨，1-2月为88万吨，出口数据表现很好；库存方面，周四社会库存再度去库4万吨的高位，有前几日价格下跌后补库氛围好转的影响，也有近期入库数据维持低位的影响，但是单周去库7.3万吨，带动市场情绪表现坚

挺；现货成交方面，佛山地区成交火热，但担心南北价差使得北方货物流入，成交逐步走弱，无锡地区表现较为积极，市场氛围维持；交易策略方面，近期宏观情绪阶段性好转，产业基本面数据表现也尚可，铝价短期内仍表现偏强。沪铝总体上属于区间震荡走势，操作上暂时观望，等待突破。铝参考支撑位 17700，阻力位 19000。

原油：

地缘方面，俄罗斯表示，除非西方国家消除对俄罗斯粮食和化肥出口的一系列障碍，否则联合国斡旋的黑海粮食出口协议不会在 5 月 18 日之后得以延长。朝鲜官方媒体朝中社表示，该国周四试射了一枚新型固体燃料洲际弹道导弹。日本防卫省表示，在朝鲜发射弹道导弹之后，日本和美国空军周四在日本海上空进行了联合演习。供需方面，OPEC 昨日公布的月报将 OECD 国家在 2023 年的需求小幅下调 13 万桶/日，主要下调幅度发生在下半年。同时 OPEC 小幅上调了中东和拉美地区全年需求，使得全球原油需求较上月调整不大。OPEC 预计 2023 年全球油品需求将同比增加 232 万桶/日至 10189 万桶/日。下半年起对 OPEC 的原油产量需求将上升至 3000 万桶/日，按照当前 OPEC 的产量计划推算，下半年将进入去库格局。宏观方面，IMF 预计今年亚太地区经济增长 4.6%，比 10 月预测提高 0.3 个百分点，且快于去年增速 3.8%；IMF 预计中国经济在 2023 年将增长 5.2%，亦高于去年的 3.0%。据五位直接了解讨论情况的消息人士称，欧洲央行政策制定者趋于就 5 月加息 25 个基点达成一致。OPEC 月报对下半年 OECD 国家需求相对悲观，供应端的减产被解读为提前应对未来需求的下滑，油价上行驱动放缓。近期宏观驱动偏弱，油价高位震荡，关注今日 IEA 月报对中长期需求的评估。Brent 来到 87-88 美金/桶的压力位，参考区间 78-90 美金/桶，短期预计高位震荡。总体上看，OPEC 继续减产，原油市场企稳回升。操上前期已经提示空单平仓，新单逢低做多，目前策略是多单继续持有，新单等待后期回调后逢低做多。国内原油参考支撑位为 550，参考阻力位为 650。

橡胶

援引马来西亚统计局数据：2 月，（马来西亚）天胶出口量同比增+2.1%至 4.84 万吨，环比增+18.4%。其中 56.9%出口至中国，其他依次为德国 7.3%、土耳其 3.6%、美国 2.1%、埃及 1.5%。2 月，可监控天胶总产量为 2.72 万吨，同比降-2.7%，环比降-7.6%。其中小园种植产量占 87.3%，国有种植园产量占 12.7%。2 月马来西亚天然橡胶库存为 19.16 万吨，环比降-1.5%，同比降-41%。其中 90.6%库存集中于橡胶加工商手中，下游终端库存占 9.3%，大型种植园主库存占 0.1%。2 月，国内天胶消费总量同比降 29.5%至 2.82 万吨，环比增+1.6%。乳胶手套行业依然是马来西亚天胶消费的主力军，消费占比 70%，轮胎和胶管消费占比 8.9%，橡胶线占比 9.5%，其他行业占比 11.6%。今日泰国度过宋干节第 2 日，当地休市。2 月，日本企业进口能源价格指数报收 223.4 点，同比下跌-4.3%，连续第 10 个月增速放缓。国内全钢轮胎产线开工率报收 68.7%，半钢轮胎产线开工率报收 73.3%，整体同比增产+13.5%，前值为+22.1%，环、同比又有所回落。RU09 合约观望，关注 11610 点近日低位处的支撑；NR06 合约观望，关注 9375 点前日低位处的支撑。援引第三方统计：青岛保税区区内库存（含 NR 仓单）报收 16.13 万吨，区外库存手 55.27 万吨，合计 71.40 万吨，同比累库+45.4%，近 6 周环、同比累库。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%。橡胶处于低位震荡，操作上新单暂时观望。9 月合约参考支撑位 11000，阻力位 12500。

甲醇

本周(20230407-0413)中国甲醇产量为 151.19 万吨，较上周减少 9.341 万吨，装置产能利用率为 72.88%，环比跌 5.82%。临近五一，下游终端陆续补库，加之部分装置故障停车，近期市场情绪有所改善，北线成家竞拍较前期顺畅，贸易商转单价格持续攀升，南线主流企业停车检修，供应暂无压力，市场情绪

稳步向好。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，同时新一期港口大幅去库，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，短期市场情绪改善，暂不足以扭转中长期趋势，同时国际市场氛围悲观情绪恶化。总体上甲醇近日下跌动能不足，估计可能进入区间震荡状态。操作上原有空单离场，新单按照区间震荡采取短线低吸高抛策略。9 月甲醇参考支撑位 2300，阻力位 2500。

PVC

1、本周国内 PVC 行业开工负荷率小幅下降，周内新增 4 家检修企业，部分前期检修的企业在本周恢复生产。据卓创资讯数据显示，本周 PVC 整体开工负荷率 76.74%，环比下降 0.72 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷率 73.15%，环比下降 1.40 个百分点；乙烯法 PVC 开工负荷率 89.03%，环比增加 1.61 个百分点。2、本周 PVC 社会库存初步统计环比减少 0.47%，行业库存初步统计环比减少 0.5%；上游产量减少 1.16%，样本社会库存华东略增华南略减。本周 PVC 生产企业厂库库存初步统计环比减少 0.6% 左右，同比增加 83%。上周 PVC 上游和社会库存累库，本周上游和社会库存微去，整体高库存持续。开工环比下降，预售环比下滑幅度较大，4 月春检预期在，短期价格震荡偏空。PVC 近几日大幅下跌，主要是库存高企需求不足所致。短期看仍然处于弱势，但关注成本支撑导致的检修增加情况。操作上原有空单继续持有并设好止盈，新单反弹逢高短空并严格止损。2309 合约参考支撑位 5800，阻力位 6200。

PTA

1、CCF：截止昨日，中国 PTA 开工率 80.3%，周环比下降 0.7%，聚酯开工率 87.6%，周环比下降 1.3%，江浙加弹综合开工周环比下降 6% 至 65%，江浙织机综合开工周环比持平，江浙印染开工周环比下降 2% 至 75%。南通恒科轩达 25 万吨新装置逐步开启，后续配套生产阳离子长丝。2、CCF：江浙涤丝昨日产销整体依旧偏弱，至下午 3 点半附近平均估算在 4 成偏上，直纺涤短部分成交好转，个别放量，平均产销 72%。上游原油在美元走弱及 OPEC+ 成员国联合减产下偏强运行，PX 四五月份检修季供应偏紧，PTA 现货流通紧张的局面仍存，基差稳中偏强，社会库存中性。昨日 PTA 现货加工费回落至 330 元/吨附近，下游聚酯利润较差，终端开工下滑。4 月来看聚酯减产有限，5-6 月 PTA 或开始出现累库。PTA 成本支撑强，供需面偏弱，价格预计呈高位震荡走势。从技术上看 PTA 在上方压力逐渐加大，估计后期步入高位震荡偏弱的走势可能性较大。操作上多单逢高离场，新单参考支撑阻力位采取高抛低吸策略。9 月合约参考支撑位 5700，参考阻力位 6100。

股指

4 月 14 日，两市股指全线上扬，截至收盘，沪指涨 0.6% 报 3338.15 点，深成指涨 0.51% 报 11800.09 点，创业板指涨 0.93% 报 2428.09 点，科创 50 指数大涨 3.28%；两市合计成交 11150 亿元，北向资金净买入 64.24 亿元。盘面上看，半导体、芯片概念爆发，有色、电力、建筑、汽车、钢铁、化工等板块走强，锂电、光刻胶、黄金概念等表现活跃；旅游餐饮、传媒娱乐、酿酒等板块回落走低。指数在震荡中展开调整后今日有所走强。目前海外市场预测美联储在 5 月加息 25bp 的概率有所上升，重新达到 1 月末时点的预测水平。美国银行体系风险的负面影响不及预期，而在美联储重新转向鸽派后，权益类资产将相对受益，预计 A 股市场将逐渐受益于全球流动性拐点的到来。3 月社融数据超出市场预期，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，国外银行系统的风险

并未彻底消除，虽然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，市场可能呈震荡反弹态势。操作上待回调企稳之后逢低做多。沪深300股指期货当月合约参考支撑位3900，阻力位4250；中证500股指期货当月合约参考支撑位6200，阻力位6600；上证50支撑位2500，阻力位2800；中证1000支撑位6650，阻力位7150。

玻璃纯碱

玻璃，现货市场：玻璃现货价格稳中有增，玻璃均价为1795元/吨(+10)，沙河大板市场价维稳至1608元/吨(+8)，湖北上调20元至1820元/吨，浙江上调40元至1940元/吨。据隆众资讯，截止到20230413全国浮法玻璃样本企业总库存5854.4万重箱，环比-5.81%，同比-12.97%。折库存天数25.9天，较上期-1.8天。本周浮法玻璃整体成交良好，生产企业平均产销率112%，较上周提升，整体去库幅度亦较上周有所扩大。供给端，浮法玻璃日熔维稳至160480t/d。需求端，华东市场产销稳中有涨。华中市场多数企业库存低位，缺型号。华南产销有所好转，拿货积极性尚可。华北市场成交良好，生产企业库存削减明显。从库存上看，华南，华东和西南库存压力较大，整体厂库库存去化良好，周环比下降5.81%。整体产销表现出一定持续性，反应下游需求有所恢复。房地产板块上行，市场对近端地产恢复信心提升，5-9价差走扩至78。但深加工数据和玻璃表现有所分化，补库情绪有边际减弱的迹象。玻璃今日大幅上涨，突破近期震荡区间，主要是去库所致，操作上9月合约回调时逢低做多。9月玻璃合约参考支撑位1620，阻力位1800。

纯碱，现货市场：纯碱现货价格维稳，重碱均价为3023元/吨(+0)，轻碱均价为2726元/吨(+0)，轻重碱价差为297(+0)。沙河重碱维稳至2950元/吨，华东轻碱维稳至2650元/吨。据隆众资讯，截至2023年4月13日，江浙地区综合开机率为71.16%，环比上期-1.29%。绍兴地区印染企业平均开机率为71.00%，开工较上周-1.00%，同比+10.00%。盛泽地区印染样本开机率为71.32%，较上期-1.57%，同比+9.74%。供给端，本周纯碱开工率下降至90.73%(-0.92%)，产量下降至60.62万吨(-0.93%)，部分装置降负。纯碱厂家库存为32.45万吨(+3.84%)，其中重碱累库(+12.84%)，轻碱小幅去库(-1.42%)。需求端，本周纯碱表需为59.42万吨(+7.7%)，其中轻碱表需增幅较大。企业待发订单16天(+2)。玻璃厂方面，本周一一条光伏产线点火。远期投产压力下，纯碱价格承压。轻碱需求未见改善，下游控制采购节奏，叠加本月有进口货到港，纯碱短期供给边际宽松，表现为厂库累库。另一方面点火产线在下半月出货，中期来看纯碱产量增量有限，刚需犹存，库存低位对其价格有一定支撑。预计短期以震荡为主。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2200，阻力位2450。

黄金、白银

美元再次走弱，贵金属连续三天上涨，伦敦金再创一年内新高2047.65。数据方面，美国当周初请失业金人数超预期和前值，录得23.9万人，是三周以来首次上升；3月PPI由之前的4.9%回落至2.7%，均指向美国经济的降温，再次彰显了美联储抗通胀的成果，但市场已经在抢跑押注下半年趋向宽松的预期，使得美元表现不佳，并推动贵金属强势上涨。但要注意的是，周三公布的核心通胀数据仍指向通胀具有粘性，5月可能还会有小幅加息，美联储方面也坚持利率高点会持续一段时间，而非如现在市场预计的7月即开启降息，所以要注意贵金属回调的风险。从技术面看，美元处于下行通道，且失守101关口，贵金属整体上

行：伦敦金自 4 月 3 日震荡上行，开启（3）浪走势，上方关注 2050 关口和前高 2070，但 MACD 指标有顶背离迹象，表明上行动能减弱，注意风险防范；伦敦银走势强劲，5 周连涨，上方关注 26 关口；沪金上方关注前高 454.1，沪银多头同样强势推高价格，上方关注 5800 关口。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。而且目前市场传出摩根大通持有大量的黄金期货及衍生品的空头头寸，如果摩根大通承受不了空头平仓可能对市场造成较大影响。但如果不考虑这方面因素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，操作上黄金白银多单持有并设好止盈，新单等待后期调整之后再逢低做多。黄金期货 2306 合约参考支撑位 440，阻力位 465。白银 2306 合约参考支撑位 5450，阻力位 6000。

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