

银河期货商品及金融期货策略日报

2023年04月21日

银河期货商品及金融期货策略日报

今日提示：股指期货大幅下跌，多单离场回避风险。4月21日两市股指盘中大幅单边下探，截至收盘，沪指跌1.95%报3301.26点，深成指跌2.28%报11450.43点，创业板指跌1.91%报2341.19点，科创50指数跌4.13%；两市合计成交12178亿元，北向资金净卖出76.19亿元。消息面上，近日有外媒报道称，美国总统拜登正在争取未来几周内签署行政命令，限制该国企业对中国高科技等关键经济领域的投资。今日，美国总统拜登发表了讲话，其中涉及到了美国部分产业对华投资的限制。考虑到美资过去对中国AI、芯片和量子计算等领域的投资规模不大，尤其是在过去几年的科技领域的制裁使得美资已有回避国内投资的趋势，比如进入BIS实体名单的企业美资早已不能进行直接投资，即使措施落地，对我国相关产业实质影响不大。临近年报和一季报披露的最后期限，业绩暴雷的风险将逐渐提升，此时应尽量规避股价趋势走弱、业绩表现较差以及存在退市风险的标的。技术上看上证指数走完五浪上涨结构之后开始调整，估计市场短期仍然将处于调整状态，操作上多单逢高离场。沪深300股指期货当月合约参考支撑位3920，阻力位4100；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2600，阻力位2700；中证1000支撑位6600，阻力位6900。

豆粕

1.USDA出口销售：截至4月13日当周，美国2022/2023年度大豆出口净销售为10万吨（预期25-42.5万吨），前一周为36.5万吨；2023/2024年度大豆净销售0.3万吨（预期0-17.5万吨），前一周为6.6万吨；2.IGC：上调23/24年度全球大豆产量预期200万吨至4.01亿吨，上调23/24年度全球大豆消费量预期100万至3.89亿吨，上调23/24年度全球大豆结转库存预期400万吨至6000万吨；3.油世界：巴西出口基础设施结构的瓶颈意味着，今年巴西的大豆出口周期将会比较长，特别是因为豆粕需求疲软，如果中国在未来1-3个月内的采购量下降。从9月开始，相对较大的巴西大豆供应仍将与新作物美国大豆竞争。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146.99万吨，开机率为49.4%，较预估低3.57万吨；大豆库存为254.13万吨，较上周减少6.67万吨，减幅2.56%，同比去年减少26.37万吨，减幅9.4%，豆粕库存为27.09万吨，较上周减少5.65万吨，减幅17.26%，同比去年减少3.63万吨，减幅11.82%。市场关注焦点重新转入南美出口压力以及国内豆粕的累库压力，虽然今日巴西贴水开始有企稳迹象，但仍处于明显偏低状态，在此背景下，豆菜粕价格仍偏于走弱，但M2309在3400，RM09在2780附近可能会遇到阻力，前期空单可适当做好利润保护。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3300，阻力位3550左右。

油脂：

1.ITS：马来西亚4月1-20日棕榈油出口量为748535吨，上月同期为939379吨，环比减少20.32%。
2.AmSpec：马来西亚4月1-20日棕榈油出口量为696463吨，上月同期为938690吨，环比减少25.8%。
3.SEA：印度2022/23年度油粕出口收入大幅飙升103.33%，出口量则大幅增加82.58%。印度2022/23年度油粕出

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

口量为 433.6 万吨，出口额为 560.709 亿卢比。SEA 执行总裁 BV Mehta 称，印度 2022/23 年度豆粕出口量为 102.2 万吨，价值为 472.5 亿卢比，分别高于上年的 37.2 万吨和 220.6 亿卢比。他表示，印度国内大豆价格已经下滑至每 100 公斤 4500 卢比，而 2022 年 4 月时曾高达每 100 公斤 7640 卢比，大豆价格处于高位促使印度压榨商加工大量大豆。这也推动印度在过去六个月中，豆粕出口增加。昨夜油脂在原油的带动下，继续随整体大宗商品回调。未来预期产量恢复，且国内、印度、欧盟进口受到压制，因此远端的产区出口走弱压制较为明显，若后续产量持续恢复，产区预计将不断累库，且豆棕 FOB 价差已经转负，POGO 价差走高至 200 美金以上，国内消费以及印度消费暂无明显增量，因此当前棕榈油远端维持逢高空配思路。09 合约 7400 附近的空单，部分止盈部分继续持有，保持快速止盈滚动操作。从产业角度看，巴西大豆产量上调覆盖了阿根廷大豆产量下调的利多，且目前处于巴西豆上市高峰，棕油处于增产季，马棕 4 月上旬增产、出口下降预期较强，而后国内油脂油料进口预期增加，国内油脂供应趋增，新季美豆的天气炒作窗口尚未开启，近期油脂下行的产业压力增强。油脂市场在原油下跌及供应宽松压制下，油脂近日大幅下跌，市场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 7200，阻力位 7850。

棉花

1、3 月份，随着新疆棉发运需求进一步增加，运输总量再创新高，总计发运 76.76 万吨，环比增加 21.15 万吨，增幅 38%。其中，通过公路发运 49.10 万吨，环比增加 12.44 万吨，同比增加 33.57 万吨；铁路发运量总计 27.66 万吨，环比增加 8.71 万吨，同比增加 11.6 万吨。运价方面，公路货运车辆增加，油价也有所下调，整体运价较 2 月份下跌明显；铁路运价新疆仍执行 2022 年 11 月 3 日发布的运费棉花价差系数，北疆地区仍执行 9 月份下浮标准。2、印度棉花协会(CAI)最新报告显示，截至 2023 年 3 月 31 日，CAI 评估印度棉花 2022/23 年度棉花平衡表，与上一年度比较，期初库存减少 68 万吨，产量降 7 万吨，进口增 2 万吨，国内需求减少 12 万吨，出口减少 31 万吨，期末库存降 31 万吨，本次继续下调印度棉产量预期，主要调整项目为棉花主产区古邦和马邦以及特伦甘纳邦。月度比较来看，与上月份比较，印度国内棉花产量下调 17 万吨，由于 3 月印度本土纱厂开机维持高位运行，本土棉花消费回调至 529 万吨，期末库存下调 22 万吨。3、根据 USDA 最新出口报告，4 月 13 日一周美国 2022/23 年度陆地棉签约 1.41 万吨，截至当周陆地棉累计签约量 268.22 万吨，签约进度为 103%，比 5 年均值低 1 个百分点，当周装运量为 6.57 万吨，截至当周累计装运量为 168.65 万吨，装运进度为 64%，比 5 年均值持平。最近棉花回归基本面，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，3 月份内需和出口数据表现良好。但是最近商品整体走势略偏空，棉花市场上方压力加大。棉花期货今日大幅回落，15000 上方压力加大。操作上原有多单离场。9 月棉花参考支撑位 14300，阻力位 15300。

生猪

1.生猪报价：今日早间全国各地生猪价格整体小幅震荡，其中东北地区 13.8-14.2 元/公斤，持稳；华北 14.2-14.7 元/公斤，持稳，华东地区 14.3-15 元/公斤，持稳，华南地区 14-15.2 元/公斤，上涨 0.2 元/公斤，西南地区 13.7-14.5 元/公斤，持稳；2.仔猪母猪价格：4 月 6 日当周 15 公斤仔猪价格 618 元/头，较上周下跌 21 元/头，母猪价格 1628 元/头，较上周下跌 1 元/头；3.猪联网：养殖端抵触情绪增强，二次育肥现象见增，屠宰企业分割入库有所增加，加上北方农忙时节生猪出栏减缓，本周初猪价出现反弹，目前消费不温不火，白条猪肉价格有所上涨，部分贸易商拿货增加，但终端接受度不高，屠企订单下滑，消费对市场的支撑作用不大；4.农业农村部：4 月 20 日“农产品批发价格 200 指数”为 125.33，下降 0.15 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 126.67，下降 0.18 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 19.25 元/公斤，下降 0.6%；牛肉 77.14 元/公斤，上升 0.6%；羊肉 68.26 元/公斤，下降 0.1%；鸡蛋 10.56 元/公斤，上升 1.7%；白条鸡 18.27 元/公斤，上升 0.3%。短期市场情绪较好叠加节假日消费预期改善，现货持续走强，但猪价上涨可持续性比较有限且盘面升水幅度较大，建议如果盘面出现冲高后止盈离场。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 月合约反弹，短期市场可能步入震荡偏强走势，操作

上下探时逢低做多 7 月合约。7 月合约参考支撑位 16200，阻力位 17500。

钢材

3 月地产新开工同比下跌 29%，竣工强劲，销售面积同比降幅收敛。本周钢联螺纹减产去库，表需回升；热卷减产累库，表需回落。调研钢厂排产 4 月产量增加，废钢日耗高位略微回落，247 日均铁水产量本周略回落至 245.88 万吨，环比回落 082 万吨，客观高供给压制钢价上行空间。估值上基差中性，盘面利润估值偏低。【重要资讯】1、4 月 20 日 中天钢铁出台 4 月下旬出厂价，螺纹下调 150、线材盘螺下调 150，螺纹钢 4150、线材盘螺 4400。2、美国上周初请失业金人数为 24.5 万人，预期 24 万人，前值自 23.9 万人修正至 24 万人。至 4 月 8 日当周续请失业金人数 186.5 万人，为 2021 年 11 月以来新高。3、本周，唐山 126 座高炉中 52 座检修，高炉容积合计 34970m³；周影响产量约 76.55 万吨，产能利用率 78.06%，环比下降 0.45%，较上月同期上升 1.51%，较去年同期上升 8.53%。据财新，2023 年粗钢产量调控政策定调为平控，即在 2022 年 10.18 亿吨基础上不增不减。下半年再根据实施情况进行动态调整、总量控制。具体政策尚需等待国家相关部门出台文件。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，下跌趋势暂时尚未有转变迹象。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 3930。

铁矿石

铁矿价格下跌，发改委加大政策调控，市场情绪持续发酵，铁矿盘面连续三日下跌。盘面 05 铁矿交割逻辑向现货价格收敛，主力 09 合约大幅贴水体现出市场远期的悲观预期。当前海外资金对国内经济修复仍较为乐观，但二季度市场有望对产业层面给予较高权重，而核心在于市场对于下游需求的不同预期。基本面的来看，供应端澳洲铁矿发运受天气影响基本得到消除，非澳巴矿发运量同比持续修复。需求端，当前 3 月份地产新开工同比大幅回落，地产用钢需求仍未实质好转。在当前高铁水供应下，下游终端需求难以承接。当前非建材需求的大幅好转一部分原因是一季度钢材净出口增加 820 万吨，而终端钢材需求去库速度已经显著放缓，预计二季度钢联铁水产量在 230 万吨左右，需求环比一季度显著放缓。整体来看，当前铁矿主力贴水现货超过 160，短期价格持续回落需要看到现货价格大幅下跌，而现货价格调整需要时间去消化，因此盘面价格有望呈现宽幅震荡走势。【重要资讯】1、工信部介绍，一季度工业和信息化发展实现平稳开局，下一步将制定实施重点行业稳增长的工作方案，持续加强政策供给。2、4 月 20 日，据澳大利亚皮尔巴拉港务局统计，2023 年 3 月港务局总吞吐量为 6210 万吨，同比增长 3%。其中全球最大的铁矿石发运港黑德兰港口铁矿石出口至中国的量为 4040.7 万吨，同比增长 2.3%，今年 1-3 月累计同比增加 2.0%。3、4 月 20 日，全国主港铁矿石成交 89.80 万吨，环比减 2.2%；237 家主流贸易商建材成交 15.50 万吨，环比增 7%。由于钢材需求不佳再加上国家调控铁矿石呈下跌趋势。操作上反弹逢高做空。9 月合约参考支撑位 680，阻力位 780。

焦煤焦炭

钢联数据显示铁水见顶回落，双焦继续去库，表明目前钢厂低利润下对于生产进行调节，且对于原料煤焦采购意愿偏弱。前期煤焦下跌主要交易煤供给端增量逻辑，跌幅超 20%，而后期市场逻辑倾向于铁水见顶回落，负反馈下原料需求承压，煤焦跟随成材低位震荡，黑色系或集体下跌，后期钢矿跌幅或大于煤焦。短期看五一前建议轻仓跟随成材区间操作为主，五一后仍可反弹介入空单，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 40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 4131 元/吨，周环比下降 34 元/吨。平均利润亏损 83 元/吨，谷电利润为 18 元/吨。2、本周，全国 30 家独立焦化厂平均吨焦盈利 68 元/吨，山西准一级焦平均盈利 118 元/吨，山东准一级焦平均盈利 95 元/吨，内蒙二级焦平均盈利 45 元/吨，河北准一级焦平均盈利 59 元/吨。煤焦继续下跌，在连续多日下跌之后市场有反弹调整需求，但短期市场仍然弱势下跌，操作上原有空单设好止盈谨慎持有。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，美国上周初请失业金人数略有增加，表明随着美联储长达一年的加息行动抑制了需求，劳动力市场正在逐渐放缓。在经历了 2 月的意外大涨之后，美国 3 月成屋销售重拾下跌态势，且不及预期，3 月成屋售价的中位数较上年同期下跌 0.9%，达到 37.57 万美元，这是 2012 年 1 月以来最大同比跌幅。基本面方面，昨日 LME 铜库存增加 675 吨，其中主要是釜山仓库增加，COMEX 铜库存增加 844 吨至 25262 吨。国内方面，由于价格上涨，以及 4 月份以后消费开始走弱，下游拿货情绪不佳，等待回落以后采购。价格端来看，美国经济数据走弱，市场开始交易衰退预期，现货端最近成交较为清淡，国内去库压力放缓，现在南美和非洲的铜都在往美国欧洲和东南亚发货，LME 铜库存继续下降的空间不大，COMEX 见底回升，铜价面临回落的压力，关注下游的采购力度。铜市场上方压力较大，市场高位影响需求，短期下探考验支撑，但总体上仍然处在区间震荡之中。由于全球铜市场库存极低，市场仍然存在逼仓的可能性。操作上暂时观望。沪铜参考支撑位 68000，阻力位 72000。

铝

沪铝多头踩踏式下跌，因商品大氛围空头氛围浓郁，原油、铜、黑色系等价格大跌，沪铝独木难支，恰逢涨至春节后前高的位置，压力位较为明显，多头减仓引发踩踏式下跌。主导沪铝走势的主要是宏观情绪偏弱以及连续两日的现货市场弱势的负反馈共振导致，也有价格涨至前高附近后多头获利了结等因素；基本方面，近期市场交易的热点在于电力问题的紧张或导致进一步的减产，但目前主要多数是基于对电力的预测以及部分“小作文”的传播影响，尚未有确定的减产信息传出，云南目前旱情较为严重，减产的概率依然较高，但 4 月底如果未能减产，五一节后进入平水期后减产的压力会减弱；库存方面，周四铝锭社会库存再度去库 3.1 万吨至 86.4 万吨，铝棒去库 0.8 万吨至 16.35 万吨，继续维持高速去库；但近一期的铝棒铝杆产量显示铝水消费还在增强；现货成交方面，周四市场维持弱势，价格上涨后出货的积极性高涨，接货氛围走弱，贸易市场的情绪较差；交易策略方面，目前电解铝供需格局偏多，库存维持快去去化，节奏上，价格上涨后现货市场情绪转弱，负反馈体现明显，结合整个商品氛围不佳，铝价也已经反弹至半年以来的高位区间，压力较为明显，短期或将调整，即将进入五一节前备货阶段，关注 18800 左右的支撑效果。沪铝受外围商品下跌影响大幅回落，市场总体上仍然处于震荡走势，操作上待下探企稳之后逢低做多。铝参考支撑位 18600，阻力位 19700。

原油：

美国财政部长叶伦周四表示，美国寻求与中国建立“建设性和公平的”经济关系，她说她仍然希望“在适当的时候”访问北京，与她的新中国经济同行会面。她还表示，美国的银行系统仍然健全，美国政府将采取“任何必要的措施”，使其成为世界上最强大和最安全的金融系统。美联储理事鲍曼表示，美联储专注于降低通胀，以支持经济增长和收入增加，并补充说，强劲的劳动力市场使得成长中的企业很难找到工人。欧洲央行总裁拉加德表示，欧元区通胀率过高，欧洲央行的货币政策“仍有一段路要走”，以使通胀率回归到 2% 的目标。本周国际油价下跌，盘面回补 OPEC+ 意外减产之后油价高开的缺口，Brent 价格接近 80 美金/桶附近。5 月初美联储新一轮议息会议临近，市场风险偏好下行，油价短期承压。供需端近期变动不大，在俄罗斯表示 3 月份超额减产 70 万桶/日后，4 月份原油出口水平实际变动不大。中长期在 OPEC+ 减产和中国需求复苏的影响下，静态平衡表指引下下半年原油供需缺口仍较为明显，油价震荡中枢维持维持高位。短期关注 Brent 在 78-80 美金/桶附近的支撑，油价继续下行空间有限。总体上看，俄罗斯原油出口旺盛，美联储加息预期较强，原油市场开始调整。操上原有多单离场。国内原油参考支撑位为 530，参考阻力位为 600。

橡胶

援引欧洲汽车制造商协会报告：3 月，欧盟乘用车市场销量大幅增长+28.8%至 108.8 万辆。所有欧盟主要市场都实现了两位数的增长，其中西班牙（+66.1%）和意大利（+40.7%）处于领先地位。第一季度，欧盟乘用车市场销量大幅增加，售出近 270 万辆。与 2022 年相比增长了+17.9%，此前三个月取得了稳健的成

果。在欧盟四大主要市场中，西班牙(+44.5%)涨幅最大，其次是意大利(+26.2%)、法国(+15.2%)和德国(+6.5%)。今日适逢印度尼西亚开斋节，当地休市。3月，美国合成橡胶业产能利用率报收63.3%，同比减产-5.7%，自2022年9月边际减产至今。国内全钢轮胎产线开工率报收67.6%，半钢轮胎产线开工率报收73.0%，整体同比增产+11.2%，连续第2周环、同比减产。援引ANRPC报告：3月，全球天胶产量料增+1.5%至96.7万吨，较上月下降-6.9%；天胶消费量料降-1.6%至130.6万吨，较上月增加+7.9%。2023年全球天胶产量料同比增加+2.7%至1491.6万吨。其中，泰国增+2.5%、印尼增+1.8%、中国增+3.2%、印度增+3.8%、越南增+0.1%、马来西亚增+11.4%、其他国家增+2.8%。2023年全球天胶消费量料同比下降-0.4%至1491.2万吨。其中，中国增+2.6%、印度增+1.9%、泰国降-2.6%、马来西亚增+5.8%、越南增+5.8%、其他国家增+0.6%。报告指出，尽管天然橡胶市场基本面强劲，但一些列国际层面的事件引发天然橡胶现货和期货市场出现波动，例如美国银行业危机、瑞士银行、瑞士信贷、地缘政治局势紧张、偏空的油市前景、为对抗通胀进行的持续升息，以及出口货币走强等因素。橡胶处于低位震荡时期，按照区间震荡对待，操作参考支撑阻力位采取高抛低吸策略。9月合约参考支撑位11500，阻力位12500。

甲醇

本周(20230414-0420)中国甲醇产量为147.78万吨，较上周减少3.81万吨，装置产能利用率为71.23%，环比跌2.52%。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，招标价格持续坚挺运行。港口地区库存大幅去化，刚需持续拿货，基差不断走强，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，短期甲醇延续偏强格局运行。中长期来看，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，同时国际氛围悲观情绪恶化，在煤价下跌的背景下，区间上沿高空09为主。总体上甲醇近日走势较强，本来前期下跌动能不足，估计可能进入区间震荡偏强状态。操作上下探时逢低做多。9月甲醇参考支撑位2400，阻力位2550。

PVC

1、本周PVC社会库存初步统计环比减少1.6%，行业库存初步统计环比减少2%；上游集中检修，减产去库存明显；最终数据以隆众数据终端、线下数据定制为准。2、本周PVC生产企业产能利用率环比减少5.81%在70.33%，同比减少7.52%；其中电石法在65.37%，环比减少7.04%，同比减少12.37%，乙烯法在87.29%环比减少1.60%，同比增加8.53%。3、本周PVC生产企业厂库库存初步统计环比减少5%左右，同比增加7.75% 最终数据以隆众数据终端、线下数据定制为准。上游库存、社会库存边际去化，整体仍在高位。近期检修较多，开工环比明显下降，需求延续偏弱，整体供需双弱，绝对价格偏低，PVC短期震荡偏强。电石今年扩产，原材料兰碳煤炭2023年一季度呈现趋势性下跌，供应增加成本下降，导致电石大跌。目前上游亏损，电石得到阶段性支撑。电石成本75%是煤炭，目前电石亏损，导致电石有所企稳反弹。副产品烧碱反弹后回落，PVC社会库存高位，但3月末拐点出现，但去库缓慢。二季度120万吨产能投产供应缓慢增加。2023年3月华谊40W开工达80%，信发40W达产，二季万华40W投产，上半年增产120万。下半年料有金泰60W，聚隆40W提负。供应增速全年约3.5-4%，二季度之后开始缓慢增产。虽然PVC库存仍然很高，但目前价位已经开始去库，故大幅下跌也比较难。估计低位区间震荡可能性大。关注成本支撑导致的检修增加情况。操作上参考支撑阻力位采取高抛低吸策略。2309合约参考支撑位6050，阻力位6300。

PTA

1、CCF：截止今昨日PTA开工率80.9%，周环比上升0.6%，聚酯开工率87.4%，周环比下降0.4%，

江浙加弹综合开工 67%，周环比上升 2%，江浙织机综合开工 62%，周环比下降 3%，江浙印染综合开工 73%，周环比下降 2%。2、四川蓬威 90 万吨 PTA 装置仍处于调试中。中泰石化 120 万吨 PTA 装置推迟至 5 月初检修。福建百宏 250 万吨 PTA 装置推迟至 5 月下检修。亚东石化 75 万吨 PTA 装置计划 5 月初重启，该装置 3 月底停车，大连恒力石化一套 250 万吨 pta 装置计划 5 月中检修。伊拉克石油出口临近恢复，市场预期美联储降息时间将要推迟，国际油价下行。临近交割月 PTA 基差收窄，现货加工费升至 540 元/吨的水平。5 月 pta 检修和新装置投产并存，清明节后下游季节性消费淡季，聚酯及终端开工走弱，亏损依旧。5-6 月 PTA 逐渐开始累库。总体来看油价走弱下带动 PX 价格回落，PTA 成本支撑减弱，供需面缺乏向上驱动，价格预计呈震荡偏弱走势。从技术上看 PTA 今日破位下跌，上方压力逐渐加大。操作上多单逢高离场，新反弹逢高抛空。9 月合约参考支撑位 5600，参考阻力位 6000。

股指

4 月 21 日，两市股指盘中大幅单边下探，截至收盘，沪指跌 1.95% 报 3301.26 点，深成指跌 2.28% 报 11450.43 点，创业板指跌 1.91% 报 2341.19 点，科创 50 指数跌 4.13%；两市合计成交 12178 亿元，北向资金净卖出 76.19 亿元。盘面上看，半导体、软件板块跌幅居前，算力、信创、人工智能概念等大幅回落，传媒娱乐、券商、保险、旅游、石油、汽车、地产、酿酒、银行等板块走低；军工、医药、食品饮料板块相对活跃。消息面上，近日有外媒报道称，美国总统拜登正在争取未来几周内签署行政命令，限制该国企业对中国高科技等关键经济领域的投资。今日，美国总统拜登发表了讲话，其中涉及到了美国部分产业对华投资的限制。考虑到美资过去对中国 AI、芯片和量子计算等领域的投资规模不大，尤其是在过去几年的科技领域的制裁使得美资已有回避国内投资的的趋势，比如进入 BIS 实体名单的企业美资早已不能进行直接投资，即使措施落地，对我国相关产业实质影响不大。临近年报和一季报披露的最后期限，业绩暴雷的风险将逐渐提升，此时应尽量规避股价趋势走弱、业绩表现较差以及存在退市风险的标的。技术上看上证指数走完五浪结构之后开始调整，估计市场短期仍然将处于调整状态，操作上多单逢高离场。沪深 300 股指期货当月合约参考支撑位 3920，阻力位 4100；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 2600，阻力位 2700；中证 1000 支撑位 6600，阻力位 6900。

玻璃纯碱

玻璃，现货市场：玻璃现货价格普涨，玻璃均价为 1952 元/吨 (+21)，沙河大板市场价上调 36 元至 1784 元/吨，湖北维稳至 1930 元/吨，浙江维稳至 2200 元/吨。【重要资讯】隆众资讯，截止到 20230420，全国浮法玻璃样本企业总库存 5030.9 万重箱，环比-14.07%，同比-26.5%。折库存天数 22.1 天，较上期-3.7 天。供给端，浮法玻璃日熔维稳至 160480t/d。需求端，多地调价，产销持高位，去库力度较大，部分地区出现断货情况，中下游存投机性备货行为。周度厂库库存去化力度大，周环比下降 14.07%。产销表现出一定持续性，反应下游需求有所恢复。保交楼资金陆续到位，深加工数据好转，市场对近端地产恢复信心提升，5-9 价差继续走扩。短期看产销好转对价格形成较强的向上驱动，但当前估值偏高位，建议谨慎追高。短期看产销好转对价格形成较强的向上驱动。玻璃近日大幅上涨，突破近期震荡区间，主要是去库所致，但今天玻璃期货大幅回调，说明上方压力较大，对于远月玻璃期货来说由于纯碱远月供需关系变得宽松，纯碱价格下降，远月玻璃成本降低，上方有一定压力。但估计短期还是高位震荡阶段。操作上 9 月合约多单离场。9 月玻璃合约参考支撑位 1740，阻力位 1900。

纯碱，现货市场：纯碱现货价格维稳，重碱均价为 2995 元/吨 (-9)，轻碱均价为 2671 元/吨 (-19)，轻重碱价差为 324 (+10)。其中华南重碱下调 70 元至 3080 元/吨，轻碱下调 130 元至 2750 元/吨。沙河重碱下调 50 元至 2900 元/吨，华东轻碱维稳至 2650 元/吨。海关总署，2023 年 3 月纯碱进口量 4.56 万吨，2022 年 3 月 0.71 万吨，同比增加 3.85 万吨。3 月纯碱出口 16.3 万吨，2022 年 3 月出口 14.44 万吨，同比增加

1.86 万吨。本周纯碱开工率下降至 92.94% (+2.21%)，产量下降至 62.1 万吨 (+2.43%)。纯碱厂家库存为 38.68 万吨 (+19.2%)，其中重碱累库幅度大 (+42.28%)，轻碱小幅去库 (+3.76%)。需求端，本周纯碱表需为 55.87 万吨 (-5.97%)。企业待发订单 11 天 (-4)。玻璃企业纯碱场内库存，37% 的样本 16+ 天增加 0.34 天。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，纯碱短期供给宽松，表现为厂库累库。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。这两日有传闻远兴能源投产可能提前，故纯碱压力加大。操作上 9 月纯碱反弹逢高抛空。9 月纯碱参考支撑位 2050，阻力位 2330。

黄金、白银

市场窄幅震荡，美元和 10 年国债收益率走弱，贵金属相对偏强。数据方面，当周初请失业金人数超预期录得 24.5 万人，较前值温和上升，表明劳动力市场持续降温；美国 3 月成屋销售总数意外跌至 444 万户，表明尽管美国房地产市场之前有一些企稳的迹象，但仍然基础不稳。美联储方面，在 22 日即将进入缄默期之前，官员们接连放鹰，梅斯特表示通胀仍然过高，虽然已经接近紧缩周期的顶点，但需要持续观察和评估经济和金融体系的健康；哈克认为需要额外紧缩措施以应对高通胀，加息结束后美联储需要在一段时间内保持利率稳定。当前，市场对 5 月加息概率的预测已暂时稳定在 80% 以上，对降息开启的预测已从 7 月推迟到 9 月。总得来说，指向经济降温的数据给贵金属提供了支撑，但美联储偏鹰的态度以及市场预期不断地修正也限制了贵金属地上行，目前处于震荡整理的阶段。从技术面看，市场处于横向震荡。伦敦金站回 2000 关口，但仍受到 10 日均线的压制，预计后市仍偏弱运行，下方关注 2000 心理关口、周一低点 1980.6 附近；伦敦银在 26 受阻掉头下行后暂时企稳，但要注意 MACD 指标的死叉信号和绿柱的放大，下方支撑关注前低 24.65 附近；沪金同样受到 10 日均线的压制，或将持续在 440-447 区间内震荡；沪银表现仍然相对更抗跌，但看空信号增加，MACD 指标红柱几乎消失、有形成死叉的迹象，下方关注 5600、5450。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。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离场，新单等待调整结束之后的做多机会。黄金期货 2306 合约参考支撑位 435，阻力位 455。白银 2306 合约参考支撑位 5450，阻力位 5850。

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