

银河期货商品及金融期货策略日报

今日提示：甲醇破位下跌。本周国内甲醇制烯烃装置产能利用率 77.28%。周内，宁夏宝丰、阳煤恒通与恒友能源停车检修，导致国内整体产能利用率均值整体向下。二甲醚：本周产能利用率 13.10%，华东地区某厂装置周内系统短停，潜江金华润装置降负，产能利用率较上周小幅减少。冰醋酸：本期产能利用率 88.51%。本期内塞拉尼斯 120 万吨/年装置负荷由八成降至七成负荷运行；其他装置保持前期产量，因此本期内产量小幅走低。氯化物：本周甲烷氯化物产能利用下降，周内山东鲁西装置负荷下降，其他装置暂无明显变动，故而整体产能利用率均值下降。甲醛：山东、安徽多区域装置降负运行，本周产能利用率下降。随着下游备货接近尾声，市场情绪有所降温。下游终端补库基本结束，叠加期货市场持续弱势运行，市场情绪有所降温，南北线主流厂家竞拍价格高位回落，竞拍参与者积极性有所降低，贸易商转单价格跌至 2130 元/吨，需求支撑进一步减弱。鲁北地区需求尚可，地炼利润可观，积极采购备货，但下游压价采购，招标价格不断下跌。港口地区库存窄幅回升，刚需持续拿货，基差坚挺运行，低库存下刚需消耗，但进口增量预期较强，市场情绪相对偏弱。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，同时五月份之后检修装置逐步回归，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，在煤价低位震荡的背景下，甲醇市场仍然处于弱势。操作上反弹逢高空空。9 月甲醇参考支撑位 2050，阻力位 2350。

豆粕

1.路透：预计美国 2023/24 年度大豆产量为 44.94 亿蒲式耳，预估区间介于 44.17-45.30 亿蒲式耳，USDA 2 月展望论坛为 45.10 亿蒲式耳，全球 2023/24 年度大豆期末库存为 1.0807 亿吨；2.USDA：截至 2023 年 5 月 4 日当周，美国 2022/2023 年度大豆出口净销售为 6.2 万吨(预期 15-50 万吨)，前一周为 29 万吨；2023/2024 年度大豆净销售 5 万吨（预期 0-20 万吨），前一周为 6.7 万吨；3.CONAB：预计 2022/23 年度巴西大豆产量达到 1.548107 亿吨，同比增加 2926.09 万吨，增加 23.3%，环比增加 117.77 万吨，增加 0.8%；播种面积达到 4383.44 万公顷，大豆单产为 3.53 吨/公顷，同比增加 505.827 千克/公顷，增加 16.7%；4.我的农产品：截止 5 月 5 日当周，111 家油厂大豆实际压榨量为 187.49 万吨，开机率为 63.01%；较预估高 11.21 万吨。预计第 19 周（5 月 6 日至 5 月 12 日）国内油厂开机率大幅下降，油厂大豆压榨量预计 166.53 万吨，开机率为 55.96%；其中大豆库存为 303.55 万吨，较上周减少 15.12 万吨，减幅 4.74%，同比去年减少 97.02 万吨，减幅 24.22%；豆粕库存为 28.29 万吨，较上周增加 7 万吨，增幅 32.88%，同比去年减少 29.32 万吨，减幅 50.89%。盘面跌幅较深已较大程度透支前期利空因素，预计下方空间比较有限，等待报告的进一步指引，建议观望为主。豆粕市场反复震荡，市场在低位有一定支撑，操作上暂时观望。9 月合约豆粕参考支撑位为 3450，阻力位 3700 左右。

油脂：

1.SPPOMA：2023 年 5 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产增加 28.75%，出油率增加 0.23%，产量增加 30%。2.据外电消息，印度周四澄清，3 月 31 日前装运的豆油及葵花籽油将被允许免税进口，直至 6 月底，此前大批船货因进口规则混乱而滞留在港口。3.贸易流量数据显示，2022 年 11 月至 2023 年 4 月，土耳其棕榈

银河期货数字金融业务部

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

n

油进口量增长 6%，至 452301 吨。同期，肯尼亚棕榈油进口量增加近 30%，至 294935 吨。棕榈油在预期偏空以及宏观数据不及预期的影响下走弱。近端因为开斋节以及马来压榨产能较低的影响，产量不及预期继续支撑近月价格。但是我们看到 2 月印尼产量位于历史同期最高位，且未来产区产量季节性恢复，国内、印度高库存，欧盟进口受到菜油供应压力的抑制，因此远端的产区产量恢复以及出口走弱较为明显，预计 5-6 月份将不断累库，且豆棕 FOB 价差已经转负，POGO 价差走高至 200 美金以上，巴西大豆的集中出口，使得国际豆油的供应愈发充足，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继续维持逢高空配思路。7400 附近的空单继续持有，维持向下的滚动操作。油脂总体上仍然震荡偏弱，操作上反弹时逢高抛空。9 月棕榈油参考支撑位 6600，阻力位 7250，9 月豆油参考支撑位 7000，阻力位 7550。

棉花

1、中国棉花信息网，11 日国内棉花现货市场皮棉现货价小幅下跌，基差变化不大，部分新疆库 31 双 28/双 29 对应 CF309 合约基差价在 350-800 元/吨；部分新疆棉内地库 31 级双 28/双 29 对应 CF309 合约含杂 3.0 以内基差在 500-1150 元/吨。棉花期货价格小幅回落调整，皮棉现货市场一口价小幅下调，特价资源保持稳定，点价资源继续低位挂单以期成交。目前棉企销售积极性尚好，但下游纺织企业对棉花需求较为谨慎，中低支纱线利润空间较窄，原料采购成交继续随用随买。据了解，当前新疆库 31 双 28 或单 29 含杂较低提货报价在 15950-16450 元/吨。部分内地库皮棉基差和一口价资源 31 双 28 或单 29 低杂提货报价在 16340-16750 元/吨。2、根据 USDA 最新出口报告，5 月 4 日一周美国 2022/23 年度陆地棉签约 5.6 万吨，截至当周陆地棉累计签约量 283.48 万吨，签约进度为 108%，比 5 年均值低 1 个百分点，当周装运量为 7.51 万吨，截至当周累计装运量为 194.59 万吨，装运进度为 74%，比 5 年均值高 3 个百分点。3、据外媒消息，近日印度南部泰米尔纳德邦 Tiruvarur 地区预计遭遇阵雨，当地三角洲地区的 6 万亩棉田遭淹，部分作物根部腐烂，棉农呼吁有关部门需尽快将积水排除以保护新棉生长。最近棉花回归基本面，目前棉花供应宽松需求尚可，下一年度预计棉花种植成本高且面积预计减少幅度较大，新疆地区今年天气情况对棉花种植不太友好，市场将关注点放在面积减少及天气炒作上面，预计趋势上偏强走势。最近北疆气温回升，棉花价格回调。棉纱价格趋势跟随原料价格走势。棉花开始回调，市场上方压力逐渐加大。操作上原有多单离场。9 月棉花参考支撑位 14500，阻力位 16000。

生猪

1.生猪报价：今日早间猪价预计将呈现小幅下跌，东北 13.8-14.1 元/公斤，维持稳定，华北 14.4-14.5 元/公斤，持稳或下跌 0.1 元/公斤，华中 14.1-14.3 元/公斤，持稳或下跌 0.1 元/公斤，华东 14.2-15 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤，华南 14-14.6 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；2.仔猪母猪价格：截止 5 月 4 日当周，50 公斤母猪价格 1624 元/头，较上周持平，15 公斤仔猪价格 622 元/头，较上周上涨 9 元/头；3.猪联网：节后屠宰场减量，近期猪价震荡幅度越来越小，保持横盘整理，今天的调运情况表现一般，两广继续调入河南和河东，华东高价地区近期猪源调入较多，终端需求无好转，白条走货平平，屠企采购积极性一般，屠企宰量变化不大；4.农业农村部：5 月 11 日“农产品批发价格 200 指数”为 124.22，下降 0.11 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 125.22，下降 0.13 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 19.63 元/公斤，上升 0.2%；牛肉 76.79 元/公斤，上升 0.3%；羊肉 67.44 元/公斤，下降 0.5%；鸡蛋 10.28 元/公斤，下降 0.3%；白条鸡 18.34 元/公斤，上升 0.3%。整体供应压力较大同时缺乏缓解预期，抛空为主。产能偏大叠加收储政策启动，生猪期货低位震荡，操作上待反弹后逢高抛空 7 月合约，杀跌需谨慎。7 月合约参考支撑位 14800，阻力位 16200。

钢材

昨日宏观数据公布，夜盘黑色继续回落，成材现货成交走弱，钢联口径建筑钢材成交量在 15 万吨，唐山迁安普方坯资源出厂含税下调 40 元。4 月社会融资规模增量 12200 亿人民币，增速大幅下滑；人民币存款减少 4609 亿元，同比多减 5524 亿元，其中居民部门贷款较一季度大幅回落，居民更倾向于提前还贷；

PPI 同比-3.6%，CPI 同比 0.1%，均低于预期，宏观环境整体收缩，仍处于 K 形复苏阶段。本周螺纹小样本产量环比-4.95 万吨至 268.03 万吨，表需 333.92 万吨，环比+51.90 万吨，厂库-25.74 万吨，社库-40.15 万吨，总库-65.89 万吨。热卷产量 312.93 万吨，环比-5.43 万吨，表需 302.16 万吨，环比+1.19 万吨，厂库-0.04 万吨，社库+10.81 万吨，总库+10.77 万吨。铁水产量 239.25 万吨，环比-1.23。本周电炉减产力度增加，部分高炉开始复产，导致热卷减产幅度大于螺纹。五大材产量持续回落。需求端节后投机需求上涨，小样本螺纹表需大幅回升，去库速度同样加快。热卷需求继续下滑。铁水继续压减的空间有限，成材供应压力大；从实际需求来看，宏观环境整体收缩，房屋销售数据低迷，五月即将迎来汛期或影响开工，热卷出口接单也逐步减少，需求依然弱势。而铁水产量偏高，也压制了成材向上修复的可能。短期黑色产业仍然承压，但以目前价位看，焦炭提降第七轮落地，原料向下空间不足，但钢厂已经出现利润，若继续复产则可能再度挤压利润，但单边做空性价比不高。预期短期仍维持震荡走势。【重要资讯】1、中国 4 月 PPI 同比-3.6%，预期 -3.3%，前值 -2.5%。中国 4 月 CPI 同比 0.1%，预期 0.3%，前值 0.7%。2、中汽协：4 月汽车产销分别完成 213.3 万辆和 215.9 万辆，环比分别下降 17.5% 和 11.9%，同比分别增长 76.8% 和 82.7%。3、中国 4 月社会融资规模增量 12200 亿人民币，预期 20000 亿人民币，前值 53800 亿人民币。中国 4 月新增人民币贷款 7188 亿元，预估为 14000 亿元，前值为 38900 亿元。4、中国央行：4 月份人民币存款减少 4609 亿元，同比多减 5524 亿元。其中，住户存款减少 1.2 万亿元，非金融企业存款减少 1408 亿元，财政性存款增加 5028 亿元，非银行业金融机构存款增加 2912 亿元。粗钢平控消息过后，目前钢铁行业仍然未有大面积进行粗钢平控的迹象，而由于去年房地产土地购置面积大幅下降，今年房地产新开工同步下降，钢材总体需求今年可能弱于去年。今年需求淡季如果钢材需求弱于去年，那么由于需求下降，这样即使不进行强制性政策平控，也可能实现粗钢产量不增的情况。所以粗钢平控消息暂时还不能决定市场，而目前决定市场的仍然是弱需求及淡季需求预期进一步走弱。总体上钢材仍然处于弱势下跌趋势之中，但毕竟有粗钢平控题材的影响，估计未来低位震荡偏弱可能性较大。操作上反弹逢高短空，10 月螺纹参考支撑位 3500，阻力位 3750。

铁矿石

铁矿价格走势偏弱，市场对需求端预期较为悲观。4 月中旬开始市场在悲观预期主导下价格持续回落，5 月份市场对产业权重会得到更多交易。供应端全球铁矿发运较为平稳，非主流矿发运持续修复，当前供应并不是主导价格核心因素。需求端来看，当前终端需求难以维持高位，地产用钢预计仍处于低位运行，虽施工环节进度加快用钢需求会有支撑，但二季度地产用钢预计仍会回落，同时下游钢材总库存去库斜率显著放缓，预计 5 月份国内需求难以看到显著好转。总体来看，近期现货价格跌幅显著大于盘面，而 5 月份铁矿供需平衡有望延续，虽供需基本面逐步走弱，但港口库存难以看到累库周期，同时当前盘面价格已经较多消化悲观预期，预计价格有望呈现宽幅震荡走势。【重要资讯】1、应中国商务部邀请，澳大利亚贸易部长法瑞尔于 5 月 11 日-13 日访华，并在北京与商务部部长王文涛共同主持召开第 16 届中澳部长级经济联委会。2、据 Mysteel 不完全梳理上市房企年报发现，12 家重点房企在年报中公布了 2023 年具体经营计划目标，其中 8 家重点房企公布了 2023 年计划新开工及复工面积，共计 8321.38 万平方米；11 家重点房企公布了 2023 年计划竣工面积，共计 1.89 亿平方米。3、5 月 11 日，全国主港铁矿石成交 73.80 万吨，环比减 20.6%；237 家主流贸易商建材成交 15.24 万吨，环比增 11.9%。铁矿未来需求仍然堪忧，市场仍然处于弱势。操作上反弹逢高短空。9 月合约参考支撑位 680，阻力位 750。

焦煤焦炭

煤焦低开后宽幅震荡，主要在于两方面，一方面宏观层面，社融等宏观数据发布低于预期，国内宏观背景弱稳；另一方面产业方面，钢联数据显示钢厂继续减产，247 铁水 239.25 万吨，环比-1.23 万吨，同比+1.07 万吨，且昨日钢坯价格下跌 50 元/吨，黑色悲观情绪蔓延。煤焦现货大幅下跌后钢厂利润恢复，山西等个别地区钢厂复产，煤焦向下驱动削弱，煤焦 近期走势相对铁矿坚挺，但数据端看钢联 247 铁水仍处于下降周期内。焦炭现货第七轮降价全面落地，目前看双焦供需宽松格局未变，煤焦驱动依旧向下，现

货后期仍有降价空间，但盘面给较大充足的预期，煤焦短期建议单边跟随成材区间操作为主。后期需关注国内外宏观政策、动力煤市场、成材需求、铁水减产力度、海外煤走势等。【重要资讯】1、中国央行：初步统计，2023年4月末社会融资规模存量为359.95万亿元，同比增长10%。（金十数据APP）2、中国央行：4月末，广义货币(M2)余额280.85万亿元，同比增长12.4%，增速比上月末低0.3个百分点，比上年同期高1.9个百分点。狭义货币(M1)余额66.98万亿元，同比增长5.3%，增速比上月末和上年同期均高0.2个百分点。流通中货币(M0)余额10.59万亿元，同比增长10.7%。当月净投放现金313亿元。（金十数据APP）3、【汾渭信息】产地焦煤讯，经前期降价后煤矿出货仍一般，5月11日山西太原古交地区部分低硫主焦煤价格再度下调30元/吨，降后低硫主焦煤(S0.5G85)执行出厂现汇价1600元/吨，较3月上旬高点价格下降850元/吨。煤焦反弹后回落，焦煤焦炭基本面并没有大的变化，仍然利空，操作上反弹逢高短空。9月焦煤参考支撑位1250，阻力位1500。9月焦炭参考支撑位2050，阻力位2300。

铜

沪铜主力破位下行，宏观方面，昨日公布的国内CPI和金融数据不佳，市场对通缩和经济下行的担忧增加。基本面方面，昨日LME铜库存增加575吨，随着国内冶炼厂运往LME的铜陆续到货，LME铜库存可能会继续呈现垒库趋势。国内电铜产量很高，1-4月份电铜产量同比去年增加35万吨左右，最近进口铜也有所增加，来自韩国和俄罗斯的铜增多，不过废铜比较紧张，消费表现还可以，光伏、空调、电力订单维持高增速，预计5-6月份小幅去库，去库力度明显放缓。价格端来看，美国CPI数据小幅回落，不过市场目前正在往衰退方面交易，国内CPI和金融数据不佳，也加重了市场对经济的担忧；产业端最近基本面矛盾有所缓解，海外铜库存开始累积，国内去库力度放缓，价格整体来看会偏空，铜价跌破66000的支撑位，打开新的下跌空间，波动率提升，预计会继续下跌。总体上看铜市场中短期处于弱势，市场未来估计震荡下跌可能性大一些。操作上反弹逢高抛空并严格设置止损。沪铜参考支撑位62500，阻力位65500。

铝

沪铝延续跌势，四月国内宏观数据的不佳验证了此前四月内需走弱工业品下跌的逻辑，与4月制造业PMI指数走弱产生共振，而美国债务上限的博弈和银行业危机带来的信贷的大幅收紧，衰退的担忧较为严重，叠加基本面供需转向和成本坍塌，价格共振回落，但同期较低的社会库存数据和较快的去库速度延缓了铝的跌势，昨夜沪铝2307合约跌235元至17860元/吨。宏观方面，中国4月社会融资规模增量12200亿人民币，预期20000亿人民币，前值53800亿人民币；新增人民币贷款7188亿人民币，预期14000亿人民币，前值38900亿人民币；而4月PPI及CPI数据也显示国内有通缩的压力；产业方面，周四铝锭社库去库3.2万吨，铝棒库存基本持平，但现货市场表现乏力，因月差因素呈现大back结构，抛售积极性较高，同时看空氛围下出货积极性较高；交易策略方面，铝价维持弱势，主要在于宏观氛围大幅走弱，国内复苏逻辑走差结合美国衰退交易氛围，需求的季节性走弱叠加成本的下移，供给端云南即将进入复产，空单继续持有。沪铝短期仍然处于弱势，操作上原有空单继续持有并严格设置止损。铝参考支撑位17000，阻力位18500。

原油：

路透报道，五位外交消息人士表示，在欧盟27国首次讨论拟议中的对俄罗斯的新一轮制裁措施时，德国带头呼吁谨慎斟酌针对中国的行动。另有几个国家也谈到了在执行制裁和不扰乱国际外交和贸易关系之间取得平衡的必要性。2023年我国第二批成品油出口配额正式下发，共计1200万吨，其中，成品油900万吨，船燃300万吨。据海关数据统计，我国成品油1-3月累计出口量约为1287.71万吨，去外保进出口，实际出口量约为1283.37万吨，4-5月我国成品油出口计划量在537.5万吨，1-5月我国第一批成品油出口配额基本用完。OPEC在本月月报中连续第三个月维持对2023年全球石油需求的预估不变，称中国的潜在增长将被美国债务上限等其他地方的经济下行风险所抵消。预计2023年的世界石油需求将增加233万桶/日，或2.3%，与上个月预测的232万桶/日基本持平。伊拉克已向土耳其发出正式请求，要求通过一条从伊拉克

北部半自治的库尔德斯坦地区，到土耳其港口杰伊汉的管道重新开始石油出口，前期受影响的 45 万桶/日石油供应或将恢复。美国能源部长格兰霍姆告诉立法者，在 6 月完成国会授权的释储后，能源部可以开始回购石油来补充战略石油储备(SPR)。机构月报对需求预期变动不大，短期供应端出现阶段性扰动，需求表现相对偏强，前期油价大跌后海外汽柴油裂解小幅走强。中长期宏观风险仍未能完全化解，且 5 月份 OPEC+ 减产力度有待观察，中期 Brent 参考 70-80 美金/桶区间。总体上看，俄罗斯原油出口旺盛，美联储加息导致全球衰退预期较强，原油市场交易欧美经济衰退，但 OPEC5 月开始减产，俄罗斯也重申减产，这又构成支撑。估计市场下一步以震荡偏弱为主。操作上暂时观望。国内原油参考支撑位为 460，参考阻力位为 540。

橡胶

援引工信部等五部门消息：关于实施汽车国六排放标准有关事宜的公告：自 2023 年 7 月 1 日起，全国范围全面实施国六排放标准 6b 阶段，禁止生产、进口、销售不符合国六排放标准 6b 阶段的汽车。生产日期以机动车合格证的车辆制造日期为准，且合格证电子信息应于 2023 年 7 月 1 日 0 时前完成上传；进口日期以货物进口证明书签注运抵日期为准；销售日期以机动车销售发票日期为准。针对部分实际行驶污染物排放试验（即 RDE 试验）报告结果为“仅监测”等轻型汽车国六 b 车型，给予半年销售过渡期，允许销售至 2023 年 12 月 31 日。国内全钢轮胎产线开工率报收 64.3%，半钢轮胎产线开工率报收 70.5%，整体同比增产+16.0%。3 月，日报进出口贸易总额报收 18.4 万亿元，同比增量+5.9%，涨幅自 2022 年 10 月收窄至今。3 月，美国制造业新增订单报收 5220 亿美元，同比增量+1.1%，涨幅自 2022 年 10 月收窄至今。橡胶市场估计低位反复震荡可能性较大。操作上切记追涨杀跌，下探企稳时逢低短多。9 月合约参考支撑位 11500，阻力位 12500。

甲醇

烯烃：本周国内甲醇制烯烃装置产能利用率 77.28%。周内，宁夏宝丰、阳煤恒通与恒友能源停车检修，导致国内整体产能利用率均值整体向下。二甲醚：本周产能利用率 13.10%，华东地区某厂装置周内系统短停，潜江金华润装置降负，产能利用率较上周小幅减少。冰醋酸：本期产能利用率 88.51%，。本期内塞拉尼斯 120 万吨/年装置负荷由八成降至七成负荷运行；其他装置保持前期产量，因此本期内产量小幅走低。氯化物：本周甲烷氯化物产能利用下降，周内山东鲁西装置负荷下降，其他装置暂无明显变动，故而整体产能利用率均值下降。甲醛：山东、安徽多区域装置降负运行，本周产能利用率下降。随着下游备货接近尾声，市场情绪有所降温。下游终端补库基本结束，叠加期货市场持续弱势运行，市场情绪有所降温，南北线主流厂家竞拍价格高位回落，竞拍参与者积极性有所降低，贸易商转单价格跌至 2130 元/吨，需求支撑进一步减弱。鲁北地区需求尚可，地炼利润可观，积极采购备货，但下游压价采购，招标价格不断下跌。港口地区库存窄幅回升，刚需持续拿货，基差坚挺运行，低库存下刚需消耗，但进口增量预期较强，市场情绪相对偏弱。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，同时五月份之后检修装置逐步回归，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，短期市场情绪尚可，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，在煤价低位震荡的背景下，区间上沿高空 09 为主。甲醇市场仍然处于弱势。操作上反弹逢高短空。9 月甲醇参考支撑位 2050，阻力位 2350。

PVC

1、卓创资讯数据显示，本周 PVC 整体开工负荷率 75.7%，环比下降 0.43 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷率 73.72%，环比提升 0.2 个百分点；乙炔法 PVC 开工负荷率 82.05%，环比下降 3.01 个百分点。2、本周 PVC 生产企业厂库库存初步统计环比减少 3.5% 左右（约 2 万吨），同比增加 65% 最终数据以隆众数据终端、线下数据定制为准。本周 PVC 开工小幅变动，上游库存去库，高库存问题依旧。需求端，出口订单走弱，内需表现偏弱，短期价格震荡偏弱。中期高库存+新产能投放+弱需求，价格依旧偏空。PVC 库存仍然很高，目前去库缓慢，不排除未来需求淡季进一步下跌可能，关注成本支撑导致的检修增加情况。操

作上反弹逢高短空。2309 合约参考支撑位 5700， 阻力位 6050。

PTA

1、CCF：截止本周四，国内 PTA 开工率 80.2%，周环比下降 1.2%，聚酯开工率 87.5%，周环比上涨 2.7%，下游江浙加弹综合开工周环比上升 7%至 76%，江浙织机 综合开工周环比上升 6%至 70%，江浙印染综合开工周环比上升 7%至 78%。2、CCF：江浙涤丝昨日产销整体偏弱，至下午 3 点附近平均估算在 5 成左右，直纺涤短产销尚可，平均 80%。PTA 成交放量，基差走弱，聚酯产销长丝一般，短纤好转，PTA 现货加工费压缩至 400 元/吨附近。5 月国内 PTA 检修装置依然集中，嘉通能源 250 万吨新装置产能释放，下游节后终端开工提升，聚酯利润改善，节后补库存，产销一度放量。五一节后 PTA 供减需增，社会库存下降，PTA 累库压力消退，价格支撑较强。PTA 走势仍然较弱，目前市场未有止跌迹象，操作上反弹逢高短空。9 月合约参考支撑位 4900，参考阻力位 5500。

股指

5 月 12 日，两市股指早盘冲高回落，午后再度下探，沪指跌逾 1% 失守 3300 点，深成指、创业板指均跌超 1%。两市成交额再度萎缩，北向资金尾盘加速流入，净买入超 13 亿元。截至收盘，沪指跌 1.12% 报 3272.36 点，深成指跌 1.23% 报 11005.64 点，创业板指跌 1.06% 报 2252.38 点，上证 50 指数跌 1.32%；两市合计成交 8481 亿元，北向资金净买入 13.26 亿元。盘面上看，传媒娱乐板块大幅回落，有色、建筑、钢铁、汽车、石油、保险、券商、地产、银行、酿酒等板块走弱；纺织服装板块再度活跃，电力、燃气、旅游、零售、医药等板块逆势拉升，新冠药、CPO 概念、婴童概念等走势活跃。目前基本面有喜有忧，这令市场中期向上的趋势仍存反复。5 月 11 日中国央行公布的数据显示，初步统计，2023 年 4 月社会融资规模增量为 1.22 万亿元(人民币，下同)，比上年同期多 2729 亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 4431 亿元，同比多增 729 亿元。此外，2023 年 4 月末社会融资规模存量为 359.95 万亿元，同比增长 10%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为 224.4 万亿元，同比增长 11.7%。与一季度相比，实体经济资金需求“高歌猛进”的情况有所减弱。融资数据给市场带来利空压力。目前，国内经济复苏斜率有所放缓，美国经济衰退预期仍存，股指市场在此背景下震荡偏弱。但当前 A 股市场整体估值水平不高仍处于历史中低位，一季度的 GDP 增速实际 4.5%、名义 5%，超市场预期，温和复苏的主基调没有变化，经济增长、货币政策都以稳为主。估计中短期内股指仍然以震荡为主。操作上暂时观望，待调整企稳后逢低做多。沪深 300 股指期货当月合约参考支撑位 3800，阻力位 4100；中证 500 股指期货当月合约参考支撑位 5900，阻力位 6300；上证 50 支撑位 2500，阻力位 2750；中证 1000 支撑位 6300，阻力位 6800。

玻璃纯碱

玻璃，现货市场：玻璃现货价格维稳，玻璃均价为 2219 元/吨 (+0)，沙河大板市场价维稳至 1952 元/吨，湖北维稳至 2200 元/吨，浙江维稳至 2360 元/吨。截止到 20230511，全国浮法玻璃样本企业总库存 4612.3 万重箱，环比+1.88%，同比-36.24%。折库存天数 20.1 天，较上期+0.2 天。本周整体来看生产企业产销多有所减缓，但不同区域存在差异，库存走势亦有所不同，整体库存小幅增加。当前厂家挺价意愿强，因上游原片库存较低。整体产销平衡偏弱，中下游适量补库。本周一改前期去库强劲的态势，厂家库存小幅累库，周环比增加 1.88%。目前现货价格行至高点，盘面大贴水，场内对后市心态分化，采购情绪偏谨慎，产销边际走弱。建议观望为主。玻璃前期大幅上涨之后开始调整，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。操作上 9 月合约按照震荡偏弱状态操作，反弹逢高抛空。9 月玻璃合约参考支撑位 1600，阻力位 1750。

纯碱，现货市场：纯碱价格维稳，重碱均价为 2678 元/吨 (-25)，轻碱均价为 2433 元/吨 (-7)，轻重

碱价差为 245 (-18)。沙河重碱维稳至 2500 元/吨，华东轻碱维稳至 2530 元/吨。1)郑商所发布关于修订纯碱期货业务细则的公告：将基准交割品修订为，符合《中华人民共和国国家标准工业碳酸钠》(GB/T 210-2022) II 类优等品的重质纯碱，且氯化钠含量(以干基的 NaCl 的质量分数计) $\leq 0.6\%$ 。本次修订自纯碱期货 2406 合约起施行。2)隆众资讯 5 月 11 日报道，江苏实联设备开始检修，计划到月底。新产能投产在即，纯碱价格承压，预计整体处弱势震荡。现货价格大幅下调，下游做库存意愿仍然较低，以刚需采购为主，37%的样本维持 15 天，下降接近 1 天。近期有企业检修，开工率下滑，累库幅度放缓，周内纯碱厂家库存 52.56 万吨，环比下降 0.44%。但投产在即，厂商心态较差，部分抢跑调整订单价格，下游仍维持按需采购，预计盘面以弱势震荡为主。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。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。本轮纯碱下跌之初我们一直在提示大家抛空 9 月合约。操作上 9 月纯碱原有空单继续持有并严格设置止盈，新单反弹后逢高抛空。9 月纯碱参考支撑位 1750，阻力位 2000。

黄金、白银

美元反弹至逾一周高位，10 年美债收益率持续回落，贵金属走弱，白银价格跌幅大于黄金。数据方面，美国初请失业金人数意外跃升至 26.4 万人，为 2021 年 10 月以来新高；4 月生产者物价同比下降、月率仅小幅反弹，均不及预期。数据表明随着市场需求放缓，劳动力市场出现裂痕，通胀压力在减弱，为美国下个月暂停进一步加息留下了空间，另外，这些报告也符合市场对美国经济将陷入衰退的预期，使得市场寻求避险，推动美元上涨，盖过了挥之不去的经济风险给贵金属带来的支持，预计经济的不确定性在短期内仍将使贵金属维持震荡走势。从技术面看，美元一举上破多条均线，走势转强；伦敦金继续承压，MACD 红柱转绿柱并形成死叉，上方阻力 2025 附近，下方支撑在 2010 附近；伦敦银单日下挫 4.8%，下破多条均线，MACD 绿柱扩大，下方关注 23.6-24.1 这一支撑较密集的区域。沪金上方关注前高 457.5，下方支撑 450 附近；沪银同样下破多条均线，在 4 月 6 日的缺口处暂时止跌，下方关注 5300-5420 这一支撑较密集的区域。贵金属上方压力逐渐加大，市场可能震荡调整。操作上黄金白银原有多单离场。黄金期货 2306 合约参考支撑位 440，阻力位 458。白银 2306 合约参考支撑位 5150，阻力位 5600。

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