

银河期货商品及金融期货策略日报

今日提示：贵金属仍然处于牛市之中。美元和 10 年美债收益率大幅回落，贵金属获得喘息机会、录得反弹。这主要是由于晚间公布的当周初请失业金人数为 26.1 万人，远超预期 23.5 万人，为 2021 年 10 月 30 日当周以来新高，初请人数的激增表明美国的就业市场产生松动，再次出现较为明显的降温信号，这对美联储暂停加息的预期形成一定支持。当前，尽管市场对美联储 6 月加息 25bps 的押注小幅提高至 28.7%，但对到 7 月累计加息 25bps 的预期小幅降低至 51%，市场情绪整体来说仍受上周鲍威尔、哈克等人关于 6 月暂停加息一次的措辞的指引、较为谨慎，在等待下周二重磅数据 CPI 数据的出炉。白银相对黄金强势，金银比回落明显，债务上限和延迟加息暴露美联储底线，贵金属支撑确认。美联储加息周期接近尾声，人们对降息周期抱有预期，再加上美债上限的处理导致美元信誉长期可能会出现危机以及央行购金，这些题材支撑贵金属价格仍然处于牛市。操作上回调时逢低做多，以做多白银为主。黄金期货 2308 合约参考支撑位 443，阻力位 460。白银 2308 合约参考支撑位 5500，阻力位 6000。

豆粕

1.USDA：截至 6 月 1 日当周，美国 2022/2023 年度大豆出口净销售为 20.7 万吨（预期 10-30 万吨），前一周为 12.3 万吨；2023/2024 年度大豆净销售 26.5 万吨（预期 5-40 万吨），前一周为 30.1 万吨，2022/2023 年度豆粕出口净销售为 17.8 万吨（预期 15-50 万吨），前一周为 40.5 万吨；2023/2024 年度豆粕净销售 9 万吨（预期 0-10 万吨），前一周为 6.2 万吨；2.USDA：截止 6 月 6 日当周，美国约 39% 的地区受干旱影响，此前一周为 28%；3.油世界：俄罗斯乌克兰以及欧盟菜籽的丰产将大幅限制澳大利亚 2023 年 7/9 月菜籽的需求，中国的采购是主要的观望因素，2023 年 1-4 月澳大利亚小麦出口量达到 380 万吨，去年为 220 万吨，前年仅 50 万吨；4.我的农产品：截止 6 月 2 日当周，111 家油厂大豆实际压榨量为 196.9 万吨，开机率为 66.17%；较预估高 2.66 万吨，预计为未来一周，国内油厂开机率相对稳定，大豆压榨量预计 195.85 万吨，开机率为 65.82%。气象模型继续显示天气好转，前期干旱区域降雨增加，同时报告大概率下调美豆出口，近期可尝试试空操作。豆粕期货反弹，市场一方面是受美豆种植成本支撑，另一方面未来天气炒作也是支撑因素。但目前天气并没有太大威胁，操作上暂时观望。9 月合约豆粕参考支撑位为 3350，阻力位 3680 左右。

油脂：

1.马来西亚棕榈油理事会(Malaysian Palm Oil Council)：因国内买需增加，今年前四个月尼日利亚对马来西亚棕榈油的进口量同比大幅攀升 353%，尽管同期尼日利亚棕榈油产出也在增加。数据显示，1-4 月，尼日利亚进口马来西亚棕榈油数量飙升至 92961 吨，高于上年同期的 20513 吨。2.印尼总统：呼吁加强与马来西亚合作，共同打击对棕榈油产品的歧视。印尼和马来西亚同意建立移民工人的保护框架。3.6 月 8 日，豆油成交 23900 吨，棕榈油成交 1900 吨，总成交比上一交易日减少 21600 吨，降幅 47.57%。4.加拿大谷物委员会：截至 6 月 4 日当周，加拿大油菜籽出口量较前周减少 42.4% 至 10.75 万吨，之前一周为 18.67 万吨；加拿大油菜籽商业库存为 75.01 万吨。近日油脂市场维持震荡，整体的机构预测数据符合市场预期，市场在等待 MPOB 数据落地情况。预计棕榈油 5 月马来库存拐点将会出现，库存或会达到 170W 吨附近，未来产区产量季节性恢复，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需求寻亮点，

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

✉:shenensian_qh@chinastock.com.cn

n

预计 5-6 月份印尼马来将不断累库。且豆棕 FOB 价差仍低于 200 美元，POGO 价差仍无法提供较好的利润，随着巴西大豆的集中出口以及到港的压榨开工，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。前期推荐 7400 附近布局的空单，部分止盈部分持有，继续维持向下的滚动操作。关注反弹 6600 附近的压力位。油脂市场反弹，未来美豆主产区天气情况影响市场，估计未来油脂市场低位震荡的可能性较大。操作上不宜追涨杀跌，下探时逢低做多。9 月棕榈油参考支撑位 6300，阻力位 6750，9 月豆油参考支撑位 6700，阻力位 7150。

棉花

1、根据 USDA 最新数据,6 月 1 日一周 2022/23 年度美陆地棉签约量为 10.9 万吨,累计签约量为 306.43 万吨,其中中国签约量为 8.73 万吨,签约量处于最近一段时间的最高位,中国市场签约量非常大;当周陆地棉装运量为 7.19 万吨,累计签约量为 221.83 万吨。2、据印度当地媒体消息,2023/24 年度印度籽棉最低收购价(MSP)再度大幅上调,其中中等长度 MSP 上调至 6620 卢比/公担(折皮棉价格参考 49300 卢比/坎地),同比(6080 卢比/公担)上调 8.8%;较长长度至 7020 卢比/公担(折皮棉价格参考 53300 卢比/坎地),同比(6380 卢比/公担)上涨 10.0%;S-6 或在 6970 卢比/公担(折皮棉价格参考 52900 卢比/坎地),同比(6330 卢比/公担)上涨 10.0%。上述调整自 10 月 1 日起生效。3、中国棉花信息网,8 日国内棉花现货市场皮棉现货价平稳为主,基差持稳,部分新疆库 31 双 28/双 29 对应 CF309 合约基差价在 500-1000 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 700-1300 元/吨。近期期货市场维持高位小幅震荡,皮棉现货市场多数报价平稳,出货积极性较高,部分企业有 50-100 元/吨涨幅,且高等级优质资源价格仍坚挺,一口价和特价资源有小幅让利成交略好。当前多数大型纺织企业皮棉原料库存充裕,中小企业谨慎采购,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 17050-17700 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 17450-18000 元/吨。4、据阿克苏、喀什、奎屯等地几家棉花监管仓库反馈,6 月上旬以来皮棉汽运出库量较 5 月下旬有所回升,重点流向是江苏、山东、河南、湖北等主消费区,以棉花贸易商/期现公司发运为主(含为内地棉纺织企业代发运),大中型棉纺织企业对铁路运输依旧“情有独钟”。从调查来看,由于 5-6 月份出疆车辆不充足、油价持续震荡及铁路运输的比价效应,汽运费用企稳。另外,新疆内外棉花价差仅 400-500 元/吨,也使运费调整空间不大。新年度预计棉花种植成本高且预计产量减少幅度较大,市场将关注点放在面积减少及天气炒作上面,棉花大趋势上偏强走势。市场流传新疆库棉花库存低且纺织企业和贸易商在大量采购助推棉花上涨。但是棉花价格在连续上涨之后可能存在技术性回调需求,建议多头谨慎持有。棉纱价格趋势跟随棉花价格走势。棉花大幅上涨之后开始调整。操作上原有多单减持。9 月棉花参考支撑位 16000,阻力位 17500。

生猪

1.生猪报价:今日早间猪价整体小幅回落,东北 13.9-14.1 元/公斤,稳定,华北 14.2-14.4 元/公斤,下跌 0.1 元/公斤,华中 14.3-14.4 元/公斤,持稳,华东 14.5-14.9 元/公斤,下跌 0.1 元/公斤,华南 14.4-15 元/公斤,稳定;2.仔猪母猪价格:截止 6 月 1 日当周,50 公斤母猪价格 1627 元/头,较上周持平,15 公斤仔猪价格 622 元/头,较上周下跌 29 元;3.涌益资讯:涌益 5 月能繁母猪存栏环比下降 0.93%,头部 40 家养殖企业 5 月能繁母猪存栏环比增加 1.1%;4.农业农村部:6 月 8 日“农产品批发价格 200 指数”为 122.17,下降 0.09 个点,“菜篮子”产品批发价格指数为 123.05,上升 0.08 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 19.08 元/公斤,下降 0.7%;牛肉 74.61 元/公斤,下降 0.2%;羊肉 66.15 元/公斤下降 0.3%;鸡蛋 10.02 元/公斤,上升 0.3%;白条鸡 18.01 元/公斤,上升 2.0%。近日北方地区规模企业出栏量整体有所增加,规模企业销售进度有所加快,南方地区猪源流入,价格以稳为主。普通养殖户大体重猪源不多,仍有惜售挺价情绪,近期市场总体供应预计小幅增加。消费端来看,终端白条走货仍然偏弱,价格持续下行,对猪价跟中乏力,屠企采购积极性整体一般,冻品出库进度仍相对偏慢。总体来看,当前现货市场行情表现仍以偏弱为主。冻品库存高企。当下生猪的冻品库存,无论是涌益咨询的口径还是钢联的口径,都处于一个较高的位置水平。前期市场对国家收储的预期较强,即使明知道收储不改变行业周期和大趋势,仍有不少屠

宰场积极进场扫货、建立冻品库存准备未来升值后待价而沽。一旦接下来市场对于生猪现货行情从平稳变成悲观，那么部分商家会进行抢跑，通过提前将冻品流入现货市场。需求淡季、二次育肥没有积极性。夏天是传统的消费淡季，主要因为高温下老百姓对于肉类蛋白的摄入会有所下滑。在进入需求淡季、且标猪价差大不适合养大肥的大背景下，当下六七月做二次育肥的积极性已经不复存在。仔猪下跌，市场情绪转弱。仔猪价格持续4周的下跌说明规模场养殖户对于后市行情的看法开始转变为悲观。总体上看生猪价格短期仍然处于弱势，操作上目前抄底时机尚不成熟，待反弹后逢高短空是比较合适的策略。9月生猪参考支撑位15000，阻力位16200。

玉米

1、据外媒报道，CBOT玉米上涨，因干旱威胁作物生长。AgResource公司的分析师称，随着中西部底层土壤墒情急剧下降，农户们报告说5月中旬以后种植的玉米/大豆发芽率低，种子死亡，因此中西部地区急需降雨，如果没有降雨，作物单产潜力可能迅速下降。美国干旱监测周报显示，玉米种植带的干旱范围继续扩大，约45%的地区处于干旱，高于一周前的34%。2、根据Mysteel玉米团队对全国18个省份，47家规模饲料厂的最新调查数据显示，截至6月8日，饲料企业玉米平均库存26.56天，周环比减少0.14天，降幅0.54%，较去年同期下跌33.09%。3、根据Mysteel玉米团队对全国12个地区，96家主要玉米深加工厂家的最新调查数据显示，2023年第23周，截止6月7日加工企业玉米库存总量346.1万吨，较上周减少8.87%。4、美国玉米主产区未来6-10日，70%地区有较高的把握认为气温将高于正常水平，45%地区均有较高的把握认为降水量将高于历史中值。5、河南省共确定745个定点收储库点，挂牌敞开收购受损小麦，最大限度减少农民损失。美玉米产区干旱范围扩大，美玉米偏强运行，国内进口利润较高。华北小麦稳定，玉米和小麦价差较低，芽麦短期流入饲料行业，玉米销区现货偏弱。玉米今日反弹，北半球炒作气候再加上贸易商惜售等因素导致反弹，市场短期较强，操作上，等待反弹后的逢高抛空机会。9月玉米合约参考支撑位2530，阻力位2660。

钢材

盘面维持震荡偏强走势，钢联口径建筑成交量为13.19万吨，9日秦皇岛卢龙地区普方坯价格涨30，执行3490元/吨含税出厂。本周成材供需数据公布，螺纹小样本产量269.47万吨，环比-3.94万吨，表需测算305.54万吨（农历同比+8.9%），环比-5.98万吨。库存方面，厂库-20.74万吨，社库-15.33万吨，总体库存-36.07万吨。热卷本周产量313.6万吨，环比+3.54万吨，热卷表需316.26万吨（农历同比+1.82%），环比-2.52万吨。库存方面，厂库+1.48万吨，社库-4.14万吨，总体库存-2.66万吨。五大品种钢材整体产量-0.34万吨，五大品种库存厂库环比-30.88万吨，社库-32.25万吨。本周螺纹减产而热卷增产，主要受到铁水产量高位而电炉减产的影响，但近期电炉陆续开始复产，预计下周螺纹可能增产，五大材产量整体持平。需求端小样本螺纹表需下降，库存降幅继续放缓，下游需求仍然偏弱；热卷表需维持平稳，由于铁水产量高，导致热卷供应压力大，总库存去化速度放缓。目前下游基建及制造业需求好于房建，但已经开始逐渐走弱；热卷出口利润持续下降，出口的窗口被慢慢关闭。短期原料成本暂稳，需求仍有压力。行情仍然处于由市场预期主导下的宽幅震荡行情，真正的行情驱动尚未显现。短期黑色盘面在政策刺激托底预期和现实基本面的弱势的博弈下维持宽幅震荡走势，静待政策端变动。【重要资讯】1、据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2023年5月销售各类挖掘机16809台，同比下降18.5%，其中国内6592台，同比下降45.9%；出口10217台，同比增长21%。2023年1-5月，共销售挖掘机93052台，同比下降23.9%；其中国内44933台，同比下降43.9%；出口48119台，同比增长13.9%。2、乘联会数据显示，2023年5月广义乘用车市场零售达到176.2万辆，同比增速28.2%，环比增长7.3%。3、6月8日，中国银行下调人民币活期存款利率及部分定期存款利率。螺纹期货震荡偏强，市场对粗钢平控及宏观刺激政策的出台抱有一定期望，但仍然具有较大不确定性，如果后期证伪没有出台相关政策对市场就是利空。未来需求淡季需求会进一步下降，但政策变化无法证伪，暂时以震荡看待。操作上反弹逢高短空，10月螺纹参考支撑位3520，

阻力位 3740.

铁矿石

铁矿价格延续上涨。本周市场情绪面显著好转，对于国内能否出台地产需求端刺激政策市场预期较好，当前盘面已经在部分交易这一逻辑。4月份地产新开工同比持续低位运行，基建和制造业投资边际放缓，下游终端钢材需求仍处于弱复苏阶段。需求端，从高频数据来看粗钢表需边际走弱，5月份国内粗钢表需同比增加 1.7%，而建材表需同比回落超 6%，同时市场对建材的偏弱预期并未改变。从铁元素替代效应来看，近期废钢日耗和到货较快下滑，年初至今废钢日耗同比降幅 13%，在当前下游需求难以承接高铁水背景下，废钢日耗降幅可能大于铁水降幅。整体来看，铁矿基本面可能并不如市场预期那样会持续走弱，6月份进口铁矿很难进入累库周期，当前铁矿供需紧平衡预计得到维持，在近期价格较快回升后估值有所修复，后市价格有望呈现偏强走势。【重要资讯】1、距离深圳放宽二手房指导价贷款政策已过去一个多月，但从市场成交情况来看，并未起到明显的刺激作用。据深圳中原研究中心数据，5月深圳二手房过户量为 2788 套，环比下滑 12.7%，连续第 2 个月下跌。2、乘联会数据显示，2023 年 5 月广义乘用车市场零售达到 176.2 万辆，同比增长 28.2%，环比增长 7.3%。3、6月 8 日，全国主港铁矿石成交 136.50 万吨，环比增 72.1%；237 家主流贸易商建材成交 13.19 万吨，环比增 7.5%。铁矿市场受低库存和高基差的支撑出现反弹，操作上多单逢高离场。9 月合约参考支撑位 700，阻力位 830。

焦煤焦炭

焦煤盘面震荡横盘，下游低库存刚需采购显现，近两日焦煤线上竞拍情绪有所回暖，部分资源成交小幅上涨，但需求端整体仍显偏弱，下游整体多观望市场，谨慎采购为主，部分矿点出货压力仍存，价格延续小幅回落。目前煤焦供给无忧，焦煤/动力煤比值修复，跨界煤种重新回流炼焦煤，蒙煤通关恢复，铁水产量弱稳，供给边际好转，煤焦供需依旧宽松。但受到市场对于政策预期影响，近期期货价格出现反复，建议观望或区间操作。短期煤焦自身矛盾不突出，整体跟随成材走势，表现弱于钢矿。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、商务部办公印发“关于组织开展汽车促消费活动的通知”，将于今年 6 月至 12 月，统筹开展“百城联动”汽车节和“千县万镇”新能源汽车消费季活动。2、本周 Mysteel 煤焦事业部调研全国 30 家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利 40 元/吨；山西准一级焦平均盈利 68 元/吨，山东准一级焦平均盈利 49 元/吨，内蒙二级焦平均盈利 4 元/吨，河北准一级焦平均盈利 33 元/吨。煤焦供应边际减量不明显，价格向上空间有限。但迎峰度夏即将开始，防止焦煤焦炭随着动力煤反弹，操作上，等待反弹后的逢高抛空机会。9 月焦煤参考支撑位 1100，阻力位 1350。9 月焦炭参考支撑位 1850，阻力位 2150。

铜

宏观方面，美国上周初请失业金人数猛增 2.8 万人，经季节性调整后为 26.1 万人，是 2021 年 10 月以来的最高水平，美联储 6 月议息会议维持不变的概率为 71.3%。中国将于今日公布 5 月 CPI 数据，预计 CPI 同比涨幅小幅上升至 0.3%。昨日 LME 铜库存下降 650 吨至 9.95 万吨，注销仓单比例超过 50%，亚洲仓库几乎全部被注销，市场担忧 LME 库存会大幅去库，未来 LME 亚洲仓库的铜可能会运到国内。国内上海地区现货仍然很紧张，现货维持 300 以上高升水，6 月份去库的预期还是很强，市场等待 6 月底刚果金和俄罗斯铜来到国内，7 月份以后垒库的预期大，6 月下旬是现货强弱转换的时间。价格方面来看，美国风险情绪缓解，国内情绪不佳，铜价亚洲时间偏弱，美国时间偏强。基本面 LME 亚洲仓库几乎全部被注销，市场担忧会大幅去库，国内依然维持高升水，预计沪铜 06 合约交割之前价格走势依然偏强，关注外盘 8450 的阻力位。库存低再加上美债达成协议对铜市场构成支撑导致反弹，库存低容易逼仓，操作上暂时观望。沪铜参考支撑位 62500，阻力位 67500。

铝

沪铝周内呈现出宽度震荡的走势，昨夜美元指数大幅回落，利好有色金属，且近期国内房地产市场情绪的升温和近期期货 06 合约虚实盘比较高引发的担忧使得月间正套头寸拥挤；宏观方面，美国昨夜公布上周申请失业金人数，远超市场预期，叠加大加拿大意外加息及美国 6 月跳过加息，美元指数加速下跌；房地产股票连续大涨，工业品氛围的整体企稳对铝市提供了一定的支撑，库存降至 52 万吨附近后，库存紧张的担忧愈发浓郁，价格博弈仍然激烈；成本上煤炭价格止跌企稳，5500K 反弹至 800 元/吨附近，供应方面，据 SMM 统计，2023 年 5 月份国内电解铝产量 347.2 万吨，同比增长 1.08%。5 月份国内电解铝运行产能增幅放缓，仅贵州地区少量复产，其他地区整体持稳运行，5 月国内铝厂仍维持较高铝水比例，且西北及西南地区有新增铝加工项目投产，5 月铝水比例环比增长 2.3 个百分点至 75.5%，5 月份钢联统计铝棒产量 150.2 万吨，近期佛山大棒加工费降至一百元附近，压力明显增加，云南地区即将进入复产阶段，西南地区降水近期开始明显增加，虽然在 7 月前尚不能形成实际上的压力，但是后期供应压力阶段性放大；周四社会库存减少 2.4 万吨至 52 万吨，铝棒库存小幅增加；现货市场氛围略有好转，无锡地区挺价惜售，对后市转向乐观，佛山地区维持疲软，巩义地区升水大幅提升，交割利润被修复；交易策略方面，铝锭库存或将结构性维持紧张，虚实比较高的情况下，正套头寸较为拥挤，近月头寸维持强势，但后市供需层面转弱，预计铝价短期仍震荡为主，中长期等待逢高沽空。沪铝总体上仍然处于区间震荡之中，而且库存持续去化，库存总体在低位，但总体走势仍然区间震荡，操作上暂时观望。铝参考支撑位 17000，阻力位 18500。

原油：

俄乌方面，基辅驳斥了有关其反攻已经开始的报道。为了与北约进行长期对抗，俄罗斯近日宣布了一项前所未有的扩军计划，今年将新建 2 个集团军、1 个陆军兵团、1 个亚速海海军军区、5 个师、26 个旅，并成立莫斯科和列宁格勒两大新战区。夜盘有媒体援引知情者消息称，美国和伊朗在美国本土的谈判取得重大进展，接近达成一项临时协议，美国将豁免部分制裁限制，其中包括允许伊朗出口石油多达 100 万桶/日，以此换取伊朗承诺减少高浓缩铀活动，并继续同国际原子能机构（IAEA）合作。油价一度下跌接近 5%，随后白宫方面否认上述消息，油价收回部分跌幅。隔夜关于伊朗的消息折射出原油供应端的问题，一方面减产依靠自愿，另一方面俄罗斯和伊朗等制裁油仍有大量流向市场的空间，供应端弹性相对充足。同时宏观情绪偏弱，市场对于未来需求持悲观预期，油价整体情绪偏空。在伊朗正式解除制裁前，油价中枢预计维持在 70 美金/桶以上，短期 Brent 参考 70-80 美金/桶区间。总体上看，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 OPEC 继续减产控制油价，估计市场下一步以反复区间震荡为主。操作上暂时观望。国内原油参考支撑位为 480，参考阻力位为 560。

橡胶

援引无锡宝通科技股份有限公司公告：公司积极进行海外布局，拟投资设立泰国子公司，经营范围为高性能数字化输送带的生产制造、销售及售后服务。此次对外投资计划投资金额不超过 6.3 亿元（或等值泰铢）。宝通科技表示，设立泰国子公司是为了实现全球化战略目标，加强与海外客户的联系，并迅速响应他们的需求。同时，通过构建全球供应链体系，公司可以有效降低经营成本，提升产品的全球竞争力，进一步夯实其在全球市场的地位。此外，通过充分利用泰国原材料产地优势，提高管理效率和降低生产成本，公司也将优化产品结构，以更好地满足市场需求，提高市场竞争力。5 月，RU 合约完成交割 2.79 万吨，近 12 个月累计交割量同比增量+21.8%，前值为+22.6%，边际减少。截至 5 月，国内进出口总额报收 5012 亿美元，同比减量-6.2%，连续第 20 个月边际缩量。国内全钢轮胎产线成品库存报收 40 天，半钢轮胎产线成品库存报收 36 天，整体同比去库-16.5%，前值为-11.5%，环、同比去库。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，根据箱型走势特点参考支撑阻力位采取高抛低吸小波段操作策略。9 月合约参考支撑位 11500，阻力位 12500。

甲醇

截至 2023 年 6 月 7 日，中国甲醇港口库存总量在 75 万吨，较上周增加 3.82 万吨。其中，华东地区累

库，库存增加 6.9 万吨；华南地区去库，库存减少 3.08 万吨。期货市场区间震荡，现货市场情绪略显低迷，西北主流厂家竞拍大部分流拍，贸易商低价出货为主，下游整体刚需采购，需求支撑力度较弱，贸易商转单价格 1850-1870 元/吨，需求支撑略有减弱。鲁北地区需求尚可，地炼利润可观，但原料库存高企，采购量有限，且少数厂家压价采购，招标价格偏弱。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。随着期货继续下跌，市场情绪略显悲观，市场传言华东某 60 万吨 MTO 有重启预期，对当前疲软的市场有所提振，期货盘面略有支撑，在煤价跌幅不明朗及需求端无法证伪前提下，暂时观望为主。估计甲醇市场低位反复震荡可能性较大，操作上参考支撑阻力位采取高抛低吸策略。9 月甲醇参考支撑位 1980，阻力位 2110。

PVC

1、本周 PVC 生产企业厂库存初步统计环比减少 3.7% 左右，同比增加 60%；上游生产企业开工持续走低，供应量减少。2、本周 PVC 生产企业产能利用率环比减少 3.10% 在 70.24%，同比减少 7.16%；其中电石法在 67.98%，环比减少 3.92%，同比减少 10.24%，乙烯法在 77.98% 环比减少 0.30%，同比减少 2.98%。3、本周 PVC 社会库存初步统计环比增加 1.52%，其中华东地区环比增加 2.19%。4、本周 PVC 生产企业预售订单初步统计环比增加 1.3%，内外贸销售放缓，周内乙烯法接单增长，电石法接单略有走低。兰炭价格下跌、电石价格下跌、原盐价格下跌，成本端利空。本周 PVC 上游去库，社会库存累库，华东社会库存依旧处在历年同期高位，对价格有明显压制。上游库存和社会库存压力依然很大。供应端，PVC 开工环比下降，但尚未看到大面积减产。需求表现依旧很差，内需下游制品开工环比下降，同比处于低位。外需方面，外盘价格在下跌，出口新增接单低位，短期基本面驱动仍旧偏空。中期方向依旧偏空，一方面是新产能投放，一方面是需求差，高库存难以解决，需要继续打压边际产能，策略以逢高沽空为主。PVC 目前总体是去库趋势，市场有一定支撑，但库存仍然在高位，上方压力明显，估计下一步 PVC 步入低位区间震荡，操作上参考支撑阻力位采取低吸高抛策略。2309 合约参考支撑位 5550，阻力位 5800。

PTA

1、供应方面台化兴业 120 万吨 PTA 装置目前逐步停车中，预估检修 20 天附近，亚东石化 75 万吨 PTA 装置已投料重启，该装置上周计划外短停。2、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 5 成略偏下，直纺涤短产销平均 46%。TA 基差稳中偏强，聚酯产销偏弱，PTA 加工费维持在 400 元/吨附近。6 月初多套 PTA 前期检修装置开车，下游聚酯利润良好，库存没有压力，聚酯新装置投产，聚酯负荷维持偏高水平，6 月 TA 供需矛盾不大，中期 TA 仍有累库压力，价格反弹的高度或有限，短期价格震荡。技术上看 PTA 短期震荡之后转弱，目前震荡幅度趋窄，操作上关注接近支撑阻力位附近的高抛低吸短线机会。9 月合约参考支撑位 5300，参考阻力位 5600。

股指

6 月 9 日，两市股指早盘窄幅震荡，午后拉升走高；两市成交额明显放大，逼近万亿大关；北向资金小幅净流出。截至收盘，沪指涨 0.55% 报 3231.41 点，深成指涨 0.66% 报 10793.93 点，创业板指涨 0.9% 报 2143.01 点，科创 50 指数大涨 2.53%；两市合计成交 9896 亿元，北向资金净卖出 14.41 亿元。盘面上看，汽车、半导体、电力、传媒板块涨幅居前，医药、医疗保健、有色等板块上扬，CPO 概念再度爆发，网游、存储芯片、信创概念等活跃；建筑、旅游、地产、金融等板块走弱。部分指数已经在估值层面重临低位，因而市场的向下空间不大。从全球资产的配置角度来看，当前 A 股具有估值高性价比+宏观经济相对较为稳定的优势，奠定 A 股资产全球配置的价值优势。结合当前的国内经济环境及外部扰动，在没有出现明显利好因素催化之前，短期投资者风险偏好的回落可能会继续影响资产价格表现。而伴随市场的回落，部分指数已经逐步进入高性价比区间，如沪深 300 指数的风险溢价已来到历史的 86 分位，风险溢价的走高，意味着部分指数已经到了可择机增大配置的阶段。经济复苏不及预期的担忧导致了股指市场近期反复震荡调

整。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%，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。短期市场仍然处于调整状态，估计中短期内股指仍然以震荡调整为主。操作上暂时观望，等待调整结束之后的做多机会。沪深 300 股指期货当月合约参考支撑位 3700，阻力位 3950；中证 500 股指期货当月合约参考支撑位 5850，阻力位 6150；上证 50 支撑位 2450，阻力位 2650；中证 1000 支撑位 6300，阻力位 6700。

玻璃纯碱

玻璃，现货市场：玻璃现货维稳，玻璃均价为 2019 元/吨（-6），沙河大板市场价维稳至 1720 元/吨，湖北维稳至 1980 元/吨，浙江维稳至 2190 元/吨。据隆众资讯，截止到 20230608，全国浮法玻璃样本企业总库存 5518.1 万重箱，环比减少 35.6 万重箱，降幅-0.64%，同比-29.13%。折库存天数 23.7 天，较上期下滑 0.2 天。本周浮法玻璃日度平均产销率较上周明显提升，其中华北，华南区域日度平均产销率达到 100% 以上，行业去库相对明显。近期沙河产销保持平衡以上，华南下游需求有所好转，沙河外围走货改善，在平衡线附近。目前来看，产销数据和现实情绪出现劈叉，临近淡季及雨季，下游以刚需采购为主，贸易商囤货较为谨慎。此外，6 月计划点火产线较多，压制玻璃价格，建议以观望为主。玻璃冲高回落，玻璃目前处于窄幅横盘震荡之中。操作上短线关注横盘突破带来的机会。9 月玻璃合约参考支撑位 1400，阻力位 1650。

纯碱，现货市场：纯碱现货价格维稳，重碱均价为 2100 元/吨（+0），轻碱均价为 1997 元/吨（+0），轻重碱价差为 103（+0）。沙河重碱维稳至 1950 元/吨，华东轻碱维稳至 2000 元/吨。据隆众资讯，截至 2023 年 6 月 8 日，中国氨碱法纯碱理论利润 474.40 元/吨，较上周上涨 9.85 元/吨，涨幅 2.12%。中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 765.60 元/吨，环比+171.50 元/吨，涨幅 28.87%。周内原盐及煤炭价格小幅下移，纯碱价格震荡，利润小幅增加。本周纯碱开工率下降至 89.6%，产量下降至 60.25（-0.61%）。纯碱厂家库存为 47.01 万吨（-10.05%），其中重碱去库 1.88（-6.33%），轻碱去库 3.37（-14.95%）。需求端，本周纯碱表需为 65.5 万吨（+4.3%）。本月待发接收尚可，基本维持至月底，有企业封单或控制接单。轻碱下游需求有所恢复。当前纯碱的悲观预期有所修复，会带动盘面出现一轮反弹行情，但下游采购情绪未出现转变，及处于下半年密集投产，原材料价格下移的背景下，长期看纯碱依旧偏空思路对待。今年行业存在大量产能投放，近期市场关注度较高的便是远兴一期项目产能落地情况。据悉，该项目锅炉已于 5 月 20 日凌晨顺利点火，虽然较最初预计的 5 月 6 日点火时间有所延迟，但大方向纯碱产能增量已经落实。按照计划，远兴一期项目 4 条产线产能分别为 150 万吨、150 万吨、100 万吨、100 万吨，此次点火产能大概 150 万吨，其余产线将于 7—9 月陆续投产。除了远兴一期 500 万吨之外，今年行业还有金山化工 200 万吨的新增产能，再加上安徽红四方、重庆湘渝、连云港德邦等企业延迟至今的增量，纯碱全年产能增量乐观情况下将达到 800 万吨，占目前行业总产能（含长停）近四分之一。届时，纯碱总产能有望突破 4000 万吨，且未来三年仍将保持增长趋势。4 月以来纯碱企业的持续累库也成为市场走弱的主要推手。截至 5 月 25 日，纯碱企业库存提升至 54.44 万吨，绝对水平已较 3 月底翻了一倍之多，增幅达到 115.77%。成本重心的下移也加速了此轮下跌行情的演绎。4 月中旬以来，国内原盐价格持续下调，5 月 26 日各地区市场价已较 4 月中旬下跌 70—170 元/吨。按照每生产 1 吨纯碱消耗 1.4—1.6 吨原盐计算（不同工艺有差别），纯碱成本中原盐单项成本便下降 100—270 元/吨。同时期内环渤海 5500 大卡动力煤平仓含税价下跌 135 元/吨，折合纯碱成本下移 67.5 元/吨。再加上天然气、合成氨等其他原燃料价格的下跌，纯碱成本重心整体下移超过 200 元/吨。在供需本就转弱的预期下，成本的下挫无疑加剧了市场悲观情绪的释放。总体上看纯碱大幅下跌之后开始反弹行情，估计未来一段时间震荡的可能性仍然较大。操作上切记追涨杀跌，可以参考支撑阻力位和分时图信号采取高抛低吸策略。9 月纯碱参考支撑位 1550，阻力位 1750。

黄金、白银

美元和 10 年美债收益率大幅回落，贵金属获得喘息机会、录得反弹。这主要是由于晚间公布的当周初请失业金人数为 26.1 万人，远超预期 23.5 万人，为 2021 年 10 月 30 日当周以来新高，初请人数的激增表明美国的就业市场产生松动，再次出现较为明显的降温信号，这对美联储暂停加息的预期形成一定支持。当前，尽管市场对美联储 6 月加息 25bps 的押注小幅提高至 28.7%，但对到 7 月累计加息 25bps 的预期小幅降低至 51%，市场情绪整体来说仍受上周鲍威尔、哈克等人关于 6 月暂停加息一次的措辞的指引、较为谨慎，在等待下周二重磅数据 CPI 数据的出炉。从技术面看，美元在近期高位横向震荡；贵金属则偏弱震荡，白银较黄金表现得相对更加抗跌：伦敦金站回 5 日和 10 日均线之上，MACD 红柱和金叉信号出现，看空信号减弱，下方关注 1937 附近的支撑，上方关注前高 1983.4 附近；伦敦银反弹至 5 月 12 日的水平，MACD 指标红柱继续放大、金叉延续，下方关注 5 日均线，上方关注 24.6 附近关口。沪金下方关注 446.5 附近的支撑，上方关注 453.7 附近；沪银表现相对更强，MACD 指标红柱和金叉信号延续，看多信号增加，下方关注 5 日均线，上方关注 5700 关口。贵金属上涨，白银相对黄金强势，金银比回落明显，主要原因是美初申失业金人数创新高，债务上限和延迟加息暴露美联储底线，贵金属支撑确认。美联储加息周期接近尾声，人们对降息周期抱有预期，再加上美债上限的处理导致美元信誉长期可能会出现问题以及央行购金，这些题材支撑贵金属价格仍然处于牛市。操作上回调时逢低做多，以做多白银为主。黄金期货 2308 合约参考支撑位 443，阻力位 460。白银 2308 合约参考支撑位 5500，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：北京市朝阳区建国门外大街 8 号楼 31 层 2702 单元 31012 室、33 层 2902 单元 33010 室

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