

银河期货商品及金融期货策略日报

今日提示：螺纹库存积累，期价下跌。本周螺纹小样本产量 277.2 万吨，环比+0.69 万吨，表需测算 269.33 万吨（农历同比-4.3%），环比+13.56 万吨。库存方面，厂库-6.74 万吨，社库+14.61 万吨，总体库存+7.87 万吨。热卷本周产量 305.49 万吨，环比-5.57 万吨，表需 295.40 万吨（农历同比-3.09%），环比-4.77 万吨。库存方面，厂库+1.29 万吨，社库+8.80 万吨，总体库存+10.09 万吨。五大品种钢材整体产量-4.02 万吨，五大品种库存厂库环比-6.32 万吨，社库+26.72 万吨。由于唐山地区开启限产，叠加大运会影响，四川部分地区开始限电，电炉转为单班生产，因此本周铁水增产电炉产能利用率与上周持平。需求端端午节影响过后，螺纹表需有所好转，但热卷表需仍然下跌，受近期高温天气影响，整体需求仍然低迷。五大材整体库存累积，社库增幅加大而厂库下降，下游出货不畅。预计下周电炉将继续减产，而近期动力煤价格偏强，铁矿价格修复，焦炭提涨落地，高铁水下原料刚需仍存。目前影响行情的重点仍在于下游需求能否修复。而近期传统淡季需求压力显现。短期在弱现实和强预期的影响下盘面依然维持宽幅震荡的走势，预计在限产影响下目前的行情或将再持续两周。在粗钢平控政策没有出台的情况下，螺纹价格继续上涨现货利润增加钢厂复产势必增加，所以螺纹上方仍然面临一定压力。但总体上看螺纹库存低，再加上铁矿价格也难以大跌，螺纹也只能是阶段性的调整。操作上等待充分调整之后逢低做多。10月螺纹参考支撑位 3570，阻力位 3800。

豆粕：

1.Anec：7月2日-7月8日期间，巴西大豆出口量为 277.67 万吨，上周为 335.57 万吨；豆粕出口量为 63.68 万吨，上周为 53.01 万吨；2.USDA 出口销售前瞻：截至 2023 年 6 月 29 日当周，预计美国 2022/23 市场年度大豆出口净销售介于 10-35 万吨；2023/24 市场年度大豆出口净销售为 0-40 万吨；22/23 市场年度豆粕出口净销售介于 5-25 万吨，2023/24 市场年度豆粕出口净销售介于 0-20 万吨；3.USDA 最新干旱报告：截至 7 月 4 日当周，约 60% 的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 63%，去年同期为 22%。约 67% 的美国玉米种植区域受到干旱影响，而此前一周为 70%，去年同期为 29%；4.我的农产品：截止 6 月 30 日当周，111 家油厂大豆实际压榨量为 160.96 万吨，开机率为 54.09%，其中大豆库存为 471.34 万吨，较上周增加 69.67 万吨，增幅 17.35%，同比去年减少 74.54 万吨，减幅 13.66%，豆粕库存为 71.12 万吨，较上周增加 1.37 万吨，增幅 1.96%，同比去年减少 36.32 万吨，减幅 33.8%。短期天气虽然好转，但美豆平衡表大幅收紧给予价格支撑，关注 1300 一线处的支撑，人民币汇率反弹叠加近期豆粕正常累库，09 豆粕看 3850-3900 支撑，菜粕自身平衡表虽偏紧，但近期提货下滑明显，同时近期油厂采购菜籽，市场仍在积极交易远月缺口预期建议谨慎追高。总体上看本次美国农业部报告大幅利多豆类油脂，对玉米构成利空。操作上豆粕回调时逢低做多，9 月豆粕参考支撑位 3900，阻力位 4200。

油脂：

(1) 巴西全国谷物出口商协会 (Anec) 报告称，7 月巴西大豆出口量预计为 944 万吨，较上年同期

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

增加 34.7%。(2) MPOA 数据显示马棕 6 月产量环比减少 7.39%，其中马来半岛减少 7.97%，马来东部减少 6.53%，沙巴减少 6.51%，砂劳越减少 6.58%。国内豆油和棕油震荡调整。在美豆种植面积下调后，美豆供需将呈现趋紧格局，预计在 USDA8 月供需报告前美豆种植很难调整。又今年以来美豆优良率较低，后期美豆单产下调预期或将升温，豆类市场或将继续利多油脂市场。棕油方面，马棕 6 月产量预期环比下降，但出口也较疲弱，预计马棕继续累库。菜系方面，海外旧作出口高峰已过，市场关注焦点将转向加拿大、澳大利亚新季菜籽产量预期，目前加拿大艾伯特省菜籽优良率较低，警惕加拿大菜籽单产下调风险。国内方面，豆油预期继续累库，棕油库存或将见底，菜油库存预计见顶回落，但国内三大油脂库存预期继续增加。综上，在美豆类供需趋紧的驱动下，预计近期油脂偏强运行概率大。总体上美国农业部报告大幅利多，美国天气炒作并未结束，后期或仍然有反复。由于近期涨幅很大，技术上市场需要回调，操作上暂时观望，等待充分回调之后逢低做多，并用期权保护。9 月棕榈油参考支撑位 7350，阻力位 7850，9 月豆油参考支撑位 7900，阻力位 8400。

棉花

1、新疆尉犁县百万亩棉花打顶已经展开，尉犁县农业农村局要求各乡镇按照“枝到不等时、时到不等枝”的原则，对棉花打顶进行技术指导和培训，进一步明确打顶时间和技术要求，并对棉花中后期田间管理技术要点进行详细安排部署，力争做到大灾之年保稳产。2、据印度气象部门消息，截至 7 月 5 日，印度全境累计季风降雨 189.6mm，较往年正常水平（204.9mm）减少约 7%，减幅较前期明显收窄。从降雨分布情况来看，区域分布较为不均，其中东北部多地降雨普遍较少，南部地区降雨普遍相对较多，西北部地区多地未见明显降雨。3、中国棉花信息网，6 日国内棉花现货市场皮棉现货价持稳，基差持稳，部分新疆库 31 双 28/双 29 对应 CF309 合约基差价在 600-1000 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 750-1300 元/吨。皮棉现货市场多数企业报价变化不大，点价资源与一口价和特价资源批量成交。当前纺织企业刚需适时点价采购，认为皮棉到厂价仍处高位。部分纺织企业纱线库存积压，让价出售销售困难，资金压力较大，个别纺织企业已停机一周左右。整体现货市场购销略迟缓。据了解，当前新疆库 31 双 28 或单 29 含杂较低提货报价在 17000-17600 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 17300-17850 元/吨。新年度预计棉花种植成本高、减产幅度较大以及抢收预期利多市场，7、8 月份天气情况是市场关注重点，棉花大趋势上偏强走势。但是短期内市场无新的消息刺激预计区间震荡为主。棉纱价格趋势跟随棉花价格走势。最近市场有传言要抛储，如果抛储预计量不大，对市场利空影响有限，反而可能因为国储库中棉花量少而形成利多影响。总体上看棉花市场受需求不足影响仍然将处于震荡的可能性较大，操作上多单反弹逢高离场，新单暂时观望。9 月棉花参考支撑位 16000，阻力位 17000。

生猪

1.生猪报价：今日早间生猪价格整体维持稳定，东北 13.5-13.7 元/公斤，持稳或小幅下跌 0.1 元/公斤，华北 14 元/公斤，持稳，华中 13.9-14.1 元/公斤，持稳，华东 14.3-15.2 元/公斤，持稳，华南 14.5-15.3 元/公斤，持稳；2.仔猪母猪价格：截止 6 月 29 日当周，50 公斤母猪价格 1601 元，较上周下跌 13 元，15 公斤仔猪价格 495 元，较上周下跌 7 元；3.博亚和讯：规模场报价下跌现象明显增多，跌幅多在 0.1-0.2 元/kg，东北地区散户对低价存在抵触情绪，部分规模场存在降价走量的情况，屠企采购难度不大；华北地区规模场存在一定的稳价情绪，散户出栏积极性提高；南方市场看涨情绪减弱，生猪出栏积极性提高，市场供应较宽松，屠企意向降价采购；4.华储网：2023 年 7 月 7 日中央储备冻猪肉轮换出库竞价交易 2.875 万吨。月初生猪出栏量整体偏低，市场看涨情绪仍存，但终端需求表现较差，价格或有支撑，建议背靠 16500-17000 逢高空。总体上看目前生猪期货仍然处于低位震荡时期，由于能繁母猪数量仍然保持在比较高的状态，生猪市场供需关系暂时难以扭转，操作上等待反弹乏力之后逢高短空。9 月生猪参考支撑位 14800，阻力位 16500。

玉米

1、据土耳其阿纳多卢通讯社等多家主流媒体报道，应土耳其总统埃尔多安邀请，乌克兰总统泽连斯基将于7日对土耳其进行正式访问。报道称，访问期间，双方将就双边关系、俄乌局势以及黑海港口农产品外运协议等议题交换意见。当日早些时候，土耳其国防部长亚萨尔·居莱尔表示，土耳其正就黑海港口农产品外运协议延长问题，与俄罗斯、乌克兰及联合国等各方保持联系。去年7月，俄罗斯和乌克兰在土耳其伊斯坦布尔就黑海港口农产品外运问题分别与土耳其和联合国签署相关协议，协议有效期为120天。协议于去年11月、今年3月和5月多次延长。当前协议将于7月17日到期。近期俄罗斯外交部表示，俄方没有理由继续延长该协议。

2、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27周，截止7月5日加工企业玉米库存总量252.3万吨，较上周减少7.55%。

3、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29日，饲料企业玉米平均库存28.12天，周环比增加1.06天，增幅3.92%，较去年同期下跌13.05%。

4、据Mysteel农产品统计，2023年27周（6月29日-7月5日），全国149家主要玉米深加工企业共消费玉米109.48万吨，较前一周减少3.83万吨，玉米淀粉、酒精、氨基酸用量均有减少。

5、美国玉米主产区未来6-10日60%地区有较高的把握认为气温将低于正常水平，65%地区有较高的把握认为降水量将高于历史中值。美玉米略涨，国内进口利润较高。短期国内玉米现货偏紧，芽麦流入饲料行业较慢，玉米短期仍偏强，但目前价格，成交量少。传闻稻谷拍卖延后，东北产区库存偏低，下游被动补库，01玉米2500支撑较强，09玉米创新高。操作上原有多单谨慎持有一旦回落建议止盈，新单追高需谨慎。9月玉米合约参考支撑位2650，阻力位2850。

钢材

螺纹库存积累，期价下跌。本周螺纹小样本产量277.2万吨，环比+0.69万吨，表需测算269.33万吨（农历同比-4.3%），环比+13.56万吨。库存方面，厂库-6.74万吨，社库+14.61万吨，总体库存+7.87万吨。热卷本周产量305.49万吨，环比-5.57万吨，表需295.40万吨（农历同比-3.09%），环比-4.77万吨。库存方面，厂库+1.29万吨，社库+8.80万吨，总体库存+10.09万吨。五大品种钢材整体产量-4.02万吨，五大品种库存厂库环比-6.32万吨，社库+26.72万吨。由于唐山地区开启限产，叠加大运会影响，四川部分地区开始限电，电炉转为单班生产，因此本周铁水增产电炉产能利用率与上周持平。需求端端午节影响过后，螺纹表需有所好转，但热卷表需仍然下跌，受近期高温天气影响，整体需求仍然低迷。五大材整体库存累积，社库增幅加大而厂库下降，下游出货不畅。预计下周电炉将继续减产，而近期动力煤价格偏强，铁矿价格修复，焦炭提涨落地，高铁水下原料刚需仍存。目前影响行情的重点仍在于下游需求能否修复。而近期传统淡季需求压力显现。短期在弱现实和强预期的影响下盘面依然维持宽幅震荡的走势，预计在限产影响下目前的行情或将再持续两周。在粗钢平控政策没有出台的情况下，螺纹价格继续上涨现货利润增加钢厂复产势必增加，所以螺纹上方仍然面临一定压力。但总体上看螺纹库存低，再加上铁矿价格也难以大跌，螺纹也只能是阶段性的调整。操作上等待充分调整之后逢低做多。10月螺纹参考支撑位3570，阻力位3800。

铁矿石

近期终端需求进入季节性淡季，但受政策预期驱动，国内市场情绪较快回暖。前期宏观预期回暖持续推升盘面估值，对于国内能否出台地产需求端刺激政策市场预期较好，且盘面持续在交易这一逻辑，从当前来看市场要对政策持更多的耐心。需求端，5月份地产系指标不同程度走弱，新开工同比持续低位运行，制造业投资边际放缓，基建投资增速回升支撑较强，上半年基建用钢增加较多部分对冲地产用钢下滑，而建材消费量较弱体现出下游终端钢材需求仍处于弱复苏阶段。从高频数据来看粗钢表需边际走弱，6月份国内粗钢表需同比增加3.5%，而建材表需同比回落6.1%，同时当前市场对建材的偏弱预期并未改变。整体来看，当前市场强预期与下游终端弱现实博弈加大，海外资金对国内经济修复较为乐观，同时铁矿基本

面可能并不如市场预期那样会走弱，当前铁矿供需平衡预计得到维持，价格有望呈现震荡偏强走势。【重要资讯】1、国务院总理李强主持召开经济形势专家座谈会指出，当前我国正处在经济恢复和产业升级关键期，要注重打好政策“组合拳”，围绕稳增长、稳就业、防风险等，及时出台、抓紧实施一批针对性、组合性、协同性强的政策措施。2、中指研究院预计，下半年房地产市场恢复仍有波折，全年销售面积在13亿平方米左右。预计未来两年将逐渐回归常态，年均商品住宅销售规模在12亿平方米以下。3、7月6日，全国主港铁矿石成交100.40万吨，环比增2.7%；237家主流贸易商建筑钢材成交14.07万吨，环比增13.3%。铁矿市场受低库存和高基差的支撑再加上宏观预期的支持出现反弹，从技术上看铁矿市场目前仍然属于偏强态势，市场目前可能仍然在蓄势等待需求旺季的到来，操作上等待充分调整之后的逢低做多机会。9月合约参考支撑位780，阻力位880。

焦煤焦炭

煤焦下跌但仍然处于区间震荡之中，主要由于铁水产处于年内最高水平，同时钢厂利润也得到了修复，约2/3钢厂实现了盈利，因此最近半个月钢厂对焦煤进行了补库，港口贸易商采购力度也有所增强，焦煤需求边际好转，焦炭价格实现上涨第一轮。近日部分煤种价格上涨，焦企亏损居多，因此焦企开工率没有继续上升，短期支撑焦炭期货走强，若焦企维持低利润，将有利于焦炭供需改善，也有利于落后产能淘汰。夏季处于用煤高峰，中国煤炭运销协会建议适度减少煤炭进口，7月份蒙古国那达慕大会在即，未来一周蒙煤通关有望下滑，对煤焦价格形成利好，不过钢厂限产对原料影响较大，短期需警惕高炉检修造成需求下滑。从长期来看，国内房地产市场下滑，粗钢平控政策等因素将压制双焦反弹高度，7月份需关注天气变化、下游钢厂高炉检修复产情况以及国内外宏观政策变化等。【重要资讯】1、中国物流与采购联合会6日公布6月份全球制造业采购经理指数。6月份全球制造业采购经理指数为47.8%，较上月下降0.5个百分点，连续4个月环比下降。2、世界气象组织：时隔七年后，厄尔尼诺现象再度降临地球。厄尔尼诺事件在下半年持续的可能性达到了90%。3、6日美财政部部长珍妮特·耶伦抵达北京首都国际机场。经中美双方商定，珍妮特·耶伦将于7月6日至9日访华。总体上煤焦供需关系的大方向上是宽松的，而动力煤价格近期反弹之后继续上涨乏力，焦煤焦炭上涨动能也不强。操作上反弹后逢高抛空。9月焦煤参考支撑位1200，阻力位1400。9月焦炭参考支撑位1860，阻力位2160。

铜

国务院总理李强主持召开专家座谈会。李强指出，当前，我国正处在经济恢复和产业升级的关键期，结构性问题、周期性矛盾交织叠加。实现经济运行持续整体好转、推动高质量发展取得新突破，必须坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，努力推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。要注重打好政策的“组合拳”，围绕稳增长、稳就业、防风险等，及时出台、抓紧实施一批针对性、组合性、协同性强的政策措施。要注重把握转型的“窗口期”，围绕高质量发展这一首要任务，聚焦现代化产业体系建设、全国统一大市场建设、区域协调发展等，在转方式、调结构、增动能上下更大功夫。要通过增强工作的互动性来增强决策的科学性，建立健全政府与民营企业、外资企业等各类企业的常态化沟通交流机制，深入了解新情况新问题，及时改进政策举措，进一步提振信心、稳定预期。宏观方面，美国ADP私人部门新增就业人数49.7万，是经济学家预期的两倍多，美国7月份加息概率为91.8%。基本面方面，昨日lme铜库存下降2025吨，新奥尔良仓库增幅最大，注销仓单比例下滑至39.62%，不过comex铜库存一直垒库，所以市场对挤仓的担忧不大。昨日国内现货升水回落至30-90元/吨，进入7月份下游买盘力度减弱，部分企业出现停产，进口铜也有流入，现货升水快速回落，本周上海地区垒库，在进口铜流入的压力和消费淡季的预期下，七月份垒库的预期比较强。价格方面来看，7月份加息的预期强，市场等待美国非农数据对加息的指引。现货端7月份垒库的压力增大，铜价仍然有回落空间。总体上全球库存低位支撑铜价，宏观预期有所转变，铜市场总体上仍然震荡偏强。操作上暂时观望，待出现较充分调整后逢低做多，并严格设置止损。沪铜参考支撑位66000，阻力位70000。

铝

沪铝重心下移；结构上 07 合约多空还在博弈，7-8 价差还在扩大，但是 08 及之后的合约月差持续萎缩，铝锭预期增加后 08 及之后的反套头寸逐渐增加；宏观方面，昨夜美国小非农就业人数大超预期，彰显美国劳动力市场的强势，7 月份加息预期被强化，美元指数短暂冲高后回落，金属先受抑制随后反弹；产业方面，阿拉丁（ALD）调研了解，自 6 月中下旬以来，省内当日平均用电负荷较复产前增加近 200 万千瓦，其中电解铝行业用电负荷增加超百万千瓦，折算运行产能增加 70 余万吨，速度较快；铝棒方面，根据钢联数据显示，本周铝棒产量环比减少 1.6 万吨至 30.27 万吨，上周减少 1.7 万吨，铸锭量不断增加，负反馈还在加码；库存方面，周四社会库存显示铝锭增加 0.7 万吨至 49.2 万吨，铝棒库存减少 0.85 万吨至 15.7 万吨；交易策略方面，07 合约持仓量仍然高于历史同期水平，高虚实比，挤仓的风险仍存，短期 7-8 月差或将维持高位，注意交割前仓单的注册速度；但是 08 及之后的合约受铝锭增加预期的影响，价差逐渐收窄，关注反套的驱动；单边方面，季节性及周期性消费疲软，负反馈仍在加码，铝水比例持续下行，铝锭的库存持续累积，基差收敛后现货对期货的支撑作用有限，空单继续持有。沪铝总体上仍然处于区间震荡之中但偏空，未来有云南产能增加的预期，但库存总体在低位，仍然可能处于区间震荡走势，操作上反弹逢高抛空。铝参考支撑位 17000，阻力位 18500。

原油：

美国财政部长叶伦周四开始对中国进行为期四天的访问，双方的期待值都不高，预计这次访问将侧重于缓和世界两个最大经济体之间的关系。消息人士称，OPEC 在本月晚些时候首次公布对明年石油需求增长的展望时，可能保持乐观看法，预计需求增长将较今年有所放缓，但仍高于平均水平。OPEC 预计今年需求料增加 235 万桶/日，或 2.4%；2024 年需求增幅可能介于 100-200 万桶/日之间。沙特阿拉伯提高了 8 月对亚洲客户的大部分原油售价，为连续第二个月上调。8 月装运的阿拉伯轻质油对亚洲的官方销售价格比 7 月每桶提高 0.20 美元，至每桶较阿曼/迪拜报价高 3.20 美元。EIA 数据显示，截止 2023 年 6 月 30 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 7.99 亿桶，环比下降 296.6 万桶；美国商业原油库存量 4.52 亿桶，环比下降 150.8 万桶；美国汽油库存总量 2.19 亿桶，环比下降 255 万桶；馏分油库存量为 1.13 亿桶，环比下降 104.5 万桶。美国劳工部公布，7 月 1 日止当周的初请失业金人数增加 1.2 万人，经季节性调整后为 24.8 万人。ADP 全国就业报告则显示，6 月民间就业岗位猛增 49.7 万个。原油近端强势，月差较上月底小幅走强，维持小幅 Back 结构。EIA 数据显示美国近端石油需求强劲，原油和汽柴油同步去库。炼厂开工高位状态下原油进料需求存在支撑。中长期下行风险来自宏观利空，需求前景的悲观预期打压油价上行空间。Brent 中期宽幅震荡，参考区间 70-80 美金/桶，近端基本面相对强势，短期预期震荡偏强。总体上看，原油市场在 OPEC 减产尤其是沙特延续减产 100 万桶而且俄罗斯也配合减产的支撑下以及美联储和欧洲利率高企导致美欧未来经济衰退的预期及中国经济复苏力度不及预期等利空因素的压制下国际原油仍然呈现区间震荡行情。操作上国内原油暂时观望，国内原油参考支撑位 500，阻力位 580。

橡胶

援引乘联会消息：初步统计，6 月 1 日至 30 日，乘用车市场零售 189.6 万辆，同比下降 2%，环比增长 9%；今年以来累计零售 952.8 万辆，同比增长 3%；全国乘用车厂商批发 223.0 万辆，同比增长 2%，环比增长 11%；今年以来累计批发 1,106.2 万辆，同比增长 9%。初步统计，6 月 1 日至 30 日，新能源车市场零售 63.8 万辆，同比增长 19%，环比增长 10%；今年以来累计零售 305.9 万辆，同比增长 36%；全国乘用车厂商新能源批发 74.4 万辆，同比增长 30%，环比增长 10%；今年以来累计批发 352.7 万辆，同比增长 43%。5 月，泰国橡塑行业劳动成本指数报收 100.5 点，同比下跌-1.9%，增速自 2022 年 9 月回落至今。国内全钢轮胎产线开工率报收 63.1%，半钢轮胎产线开工率报收 71.1%，整体同比增产+10.8%，近 2 周环、同比回升。6 月，欧洲建筑业行业指数报收-68.2 点，前值为-80.7 点，环比回升。收储事件落地前仍存在炒作预期，但沪胶盘面短期仍受制于基本面表现。随着供应端逐步进入上量阶段，中国天胶库存维持高位，库存压力仍存，下游轮胎企业出货压力不减，成品库存充裕，原料补货积极性一般，基本面难以提供明显驱动，胶

价主要受消息面及宏观面影响波动。供给端，7月份，全球天然橡胶产量较6月份增加。7月份国内外主产区排除非正常天气影响外均正常割胶，产量随之上行。泰国产区偏干天气情况缓解，降雨量增多胶水产出充足，越南产区7月分陆续量产，国内海南产区供应缓慢增加，原料存走弱预期，云南产区胶水产出量较往年同期偏少。预计本周中国轮胎样本企业产能利用率稳中偏弱运行，其中全钢胎内销压力加大，企业成品库存压力不断攀升，部分企业在7月初适当降负，将对整体样本企业产能利用率形成一定拖拽。目前多数半钢胎企业订单充足，内销缺货尚存，加之外贸雪地胎排产积极，预计本周期半钢胎企业排产以稳为主。库存方面，上周青岛地区一般贸易库存小幅缩减，整体呈现去库趋势。受助于轮胎厂逢低采购，采买情绪好转，一般贸易出库率大于入库率，带动整体库存小幅走低。截至2023年7月2日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量92.32万吨，较上期减少0.47万吨，环比减少0.51%。保税区库存环比增加1.06%至13.95万吨，一般贸易库存环比减少0.78%至78.36万吨。橡胶市场上涨，技术上9月合约突破近期阻力位，市场又一次炒作收储题材，但目前并没有官方信息。操作上暂时观望。9月合约参考支撑位12000，阻力位13000。

甲醇

本周(20230630-0706)中国甲醇产量为152.80万吨，较上周减少0.917万吨，装置产能利用率为73.43%，环比跌0.60%。期货宽幅震荡，现货市场情绪表现低迷，西北主流厂家降价销售，但成交依旧不佳，终端下游暂时观望，贸易商参与积极性大幅降温，多低价出货为主，需求支撑力度进一步减弱，主流厂家竞拍全部流拍，贸易商转单价格跌至1800元/吨，较昨日下跌20-30元/吨。鲁北地区个别下游继续招标采购，地炼利润可观，原料库存中高位，采购量持续维持高位，受西北竞拍受阻影响，招标价格继续下调，部分高库存下游压价采购，低端价格较上周五跌20元/吨。港口地区库存持续回升，刚需持续拿货，基差走弱，基本平水，中性库存下刚需消耗，但进口增量预期较强，市场情绪偏弱。随着期货连续下跌，市场情绪表现一般，同时煤价持续坚挺，内地部分装置重启后开始外卖产品，不过近期甲醇市场相关消息频发，市场情绪脉冲影响较大，而煤价相对坚挺，多空因素交织，期货暂时观望为主。港口市场煤价继续走强，目前终端下游补库压力不大，非电需求低迷叠加南方降水持续，煤价上行空间有限，但迎峰度夏对于煤价仍存在支撑，煤炭或进入震荡僵持期。供需来看供应端甲醇开工环比略降，西南部分气头装置检修落地，而久泰200万吨恢复满负荷运行，西北供应压力有所增加；进口端伊朗6月临停装置较多影响发货，7月进口预期环比下调至110-115万吨，据悉伊朗政府已收回关于气价上涨40%的决议，后期伊朗大范围停车预期有所减弱，供应或维持充足。整体而言，甲醇基本面供需矛盾不大，但随着能源端天然气和煤炭价格企稳，国内宏观预期支撑尚存，甲醇短期或延续震荡运行，但总体上底部在抬高。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2070，阻力位2200。

PVC

1、本周电石生产企业样本开工率环比减少0.4%在64.58%，企业生产利润减少100在-285元/吨。下游PVC糊树脂产能利用率环比下降0.3%在48.18%左右；电石外采型PVC产能利用率增加3.80%在58.45%，冀鲁豫外采电石型企业产能利用率减少2.61%在33.02%。2、本周PVC生产企业产能利用率初步估算环比增加5.29%在73.44%，同比减少4.93%；其中电石法在71.08%，环比增加4.83%，同比减少5.97%，乙烯法在80.56%环比增加6.69%，同比减少3.59%。3、本周PVC生产企业厂库库存初步统计环比减少0.15%（约800吨）左右，同比增加15%；周内电石法生产企业库存略有下降。本周PVC开工明显回升，上游小幅去库，社会库存小幅去库，库存处于高位，需求仍处淡季，基差维持弱势。PVC基本面维持疲软，但短期市场对政策抱有较强期待，短期价格震荡。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目前库存仍然在高位，上方压力明显，但低位也有一定支撑，主要是开工降低，库存总体处于去化趋势。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5700，阻力位5900。

PTA

1、据 CCF 统计，本周开工率 78.7%，周环比下降 2.3%，聚酯开工率 93.3%，周环比上升 0.2%，江浙加弹综合开工维持在 82%，江浙织机综合开工周环比上升 1%至 72%，江浙印染综合开工周环比下降 2%至 75%。2、CCF: 江浙涤丝昨日产销整体一般，至下午 3 点附近平均估算在 5-6 成，直纺涤短产销清淡，平均 50%。PTA 基差平稳，PTA 现货加工费维持在 300 元/吨以内。终端开工尚可，支撑聚酯开工维持高位，聚酯库存不高，短期 PTA 供需矛盾不大，当前油品下游裂解强势，炼厂利润尚可支撑后续进料需求，油价预计震荡偏强，PTA 加工费估值偏低，TA 价格有较强支撑，中期恒力石化 250 万吨新装置有投产预期，聚酯开工向上提升有限，TA 存累库压力。在经过前期的横盘蓄势之后今日 PTA 大幅向上突破，操作上回调时逢低短多。9 月合约参考支撑位 5640，参考阻力位 6000。

股指

7 月 7 日，沪指早盘弱势震荡，午后冲高回落，失守 3200 点，创业板指、科创 50 指数跌约 1%；两市成交额萎缩至 8000 亿元左右，北向资金净卖出超 40 亿元。截至收盘，沪指跌 0.28%报 3196.61 点，深成指跌 0.73%报 10888.55 点，创业板指跌 1.05%报 2169.21 点，科创 50 指数跌 1.02%；两市合计成交 7998 亿元，北向资金净卖出 45.17 亿元。盘面上看，半导体、软件等板块走低，汽车、酿酒等疲弱，算力、人工智能、CPO 概念等下挫；农业板块逆市拉升，燃气、电力、煤炭、券商、保险、银行等板块上扬，种业、水产、核污染防治概念等活跃。当前市场指数与估值已经都处于一个相对较低的水平，当前市场风险已经得到了较为充分的释放。从基本面看，A 股站在现在的位置没有继续大幅下跌的基础。国内及海外宏观风险事件尚未释放完毕，二季度经济整体增速预计依旧低位震荡，预期 7 月将有相关政策出台在一定程度上刺激经济。逆周期调节政策的启动和国内库存周期的开启，不仅带来基本面的拐点预期，也将提升基本面恢复的持续性。从中长期来看，当下行情已处于底部区域，我国经济有望在后续稳增长政策的支持下逐步修复，公司基本面也将迎来改善，同时中美关系的缓和也有望助力行情企稳回升，市场回调可能是良好的布局时机。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。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。操作上等待调整结束之后的逢低做多机会。沪深 300 股指期货当月合约参考支撑位 3750，阻力位 3950；中证 500 股指期货当月合约参考支撑位 5800，阻力位 6100；上证 50 支撑位 2450，阻力位 2600；中证 1000 支撑位 6400，阻力位 6800。

玻璃纯碱

玻璃，玻璃现货均价为 1827 元/吨 (-9)，沙河大板市场价维稳至 1616 元/吨，湖北维稳至 1830 元/吨，浙江维稳至 1920 元/吨。据隆众资讯，截止到 20230706，全国浮法玻璃样本企业总库存 5589.7 万重箱，环比增加 15.82 万重箱，环比+0.28%，同比-30.89%。折库存天数 24 天，较上期持平。本周浮法玻璃日度平均产销率较上周增加，其中华北、华南区域周均产销超百，周内行业去库相对明显，华东产销较上期下滑，周内累库力度增加。玻璃厂当前依旧以降价去库存思路为主，降价后产销有明显的提升，尤其在沙河下游及贸易商手里库存不高的情况下，但是整体依旧以刚需采购为主。当前玻璃缺乏有效驱动，但产销在淡季表现出一定的韧性，盘面小幅反弹。预计玻璃在地区库存较高，下游需求不佳，潜在供应增加的情况下涨幅有限。玻璃主要是基差回归导致。但需求不佳再加上成本下移，玻璃上涨空间有限。操作上暂时观望。9 月玻璃合约参考支撑位 1480，阻力位 1650。

纯碱，现货市场：纯碱现货价格维稳，重碱均价为 2123 元/吨 (-6)，轻碱均价为 2019 元/吨 (+0)，轻重碱价差为 104 (-6)。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，截止到 2023 年 7 月 6 日，本周国内纯碱厂家总库存 39.58 万吨，环比下降 3.27 万吨，下降 7.63%。截止到 2023

年7月6日，周内纯碱整体开工率83.84%，环比下降6.46%。近期部分装置开始检修，反映在周度产量上环比下降7.2%至56万吨，开工率下降至83.8%。厂库存下降，其中重碱去库幅度较大，环比下降12.2%。待发订单增加1-2天至13-14天。短期市场仍在博弈夏季检修和新产能投产之间的产量增减，以目前公布的夏季检修计划来看，在厂家兑现利润思路下检修规模不及预期。预计7月份将会出现供给缺口，8月份会逐步进入累库阶段。在长期过剩的背景下，纯碱大方向仍偏空，短期以震荡运行为主。据悉，博源远兴阿拉善塔木素天然碱项目位于内蒙古阿拉善右旗塔木素苏木恩格日乌苏嘎查境内。按照规划，该项目总产能为780万吨/年纯碱和80万吨/年小苏打。项目分二期建设。一期工程为500万吨/年纯碱、40万吨/年小苏打，二期工程产能280万吨/年纯碱、40万吨/年小苏打。项目总投资211亿元，建成后预计年销售收入超过100亿元。近期，碱厂订单保持稳定，但个别企业出货速度较慢，导致库存有所增加。截至节前，纯碱企业总库存达到43.73万吨，环比增加了2.53%。其中，轻碱需求提升，轻碱库存呈现下降趋势，而增量主要来自重碱。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。操作上避免追涨杀跌，可以参考支撑阻力位采取高抛低吸策略。9月纯碱参考支撑位1580，阻力位1750。

黄金、白银

美元短暂反弹后回落，10年美债收益率持续拉高，贵金属承压下行，主要是由于数据显示美国劳动力市场和服务业仍具韧性。ADP全国就业报告显示，6月民间就业岗位猛增49.7万人，远高于预期的22.8万人，创2022年2月以来最大增幅，表明在服务业的带动下，6月企业创造的就业岗位大幅增加；上周初请失业金人数略有上升，录得24.8万人，距离经济学家认为的将表明就业增长明显放缓的28万人还有距离。美国6月ISM非制造业PMI录得53.9，远高于预期和前值，表明美国服务业6月增长再次快于预期，主要是新订单增加推动，进一步显示在货币政策收紧的情况下，美国服务业具有韧性。数据公布后，市场对7月加息25个基点的押注升至92%左右，10年美债收益率上行至4%以上，令贵金属承压。从技术面看，美元偏强运行，伦敦金受到5日均线压制，整体偏空，下方关注1910和1900支撑，上方关注1931附近；伦敦银跌破5日和10日均线，看空信号转强，下方关注前低22.3，上方关注23.7附近。沪金下方关注30日低点446附近，上方关注454附近；沪银下方关注5400附近，上方关注前高点5574。总体上看，美联储虽然暂停加息，但仍然释放出了鹰派信号，未来大概率还有加息机会。而且今年降息可能性极小，这样高利率将保持相当长时间，这对全球经济肯定有抑制作用，对贵金属市场也仍然构成利空压制。但长期看美联储加息进程接近尾声，贵金属市场长期仍然有支撑，目前向下调整空间有限。操作等待调整企稳之后逢低做多。黄金期货2308合约参考支撑位445，阻力位454。白银2308合约参考支撑位5400，阻力位5650。

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