

银河期货商品及金融期货策略日报

2023年08月04日

银河期货商品及金融期货策略日报

今日提示：甲醇冲高动能减弱，多单逢高离场。本周(20230728-0803)中国甲醇产量为 161.62 万吨，较上周减少 0.37 万吨，装置产能利用率为 77.12%，环比跌 0.53%。内地现货市场情绪高涨，西北主流厂家挺价竞拍，成交顺畅，CTO 企业外采结束，同时部分装置陆续重启，供应逐渐偏向宽松，但企业库存低，挺价销售，南北线主流竞拍成交价 2030-2060 元/吨，终端下游刚需采购，贸易商参与积极性较高，多挺价出货为主，需求支撑力度仍较强。鲁北地区下游继续招标采购，地炼利润可观，原料库存中高，采购量持续维持高位，运费相对坚挺，但北线竞拍价格较上周五有所提升，招标价格较上持续上涨，整体价格较上周五上涨 50 元/吨。港口地区库存持续回升，刚需持续拿货，基差走弱，全年转负，中性库存下刚需消耗，但进口增量预期较强，港口市场情绪偏弱。近日，煤价受供应影响连续回落，煤制甲醇利润持续扩大，装置开工率不断提升，河南、关中等地长停装置陆续开车，供应增量预期明显。长期看煤炭价格将季节性走弱再加上甲醇复产增加甲醇上方有一定压力，但目前市场宏观预期好转，再加上国外甲醇装置停车，故甲醇前期表现较强，但近期反复冲高表现乏力，市场向上动能减弱，再加上迎峰度夏逐渐结束，煤炭价格可能回落的压力，导致甲醇后期压力增加。操作上原有多单逢高减持或离场。9 月甲醇参考支撑位 2250，阻力位 2400。

股指

8 月 4 日，沪指盘中拉升走高，一度涨逾 1% 突破 3300 点，随后涨幅明显回落；深成指、创业板指强势震荡；两市成交额再度突破万亿，北向资金尾盘加速流入。截至收盘，沪指涨 0.23% 报 3288.08 点，深成指涨 0.67% 报 11238.06 点，创业板指涨 0.95% 报 2263.37 点；两市合计成交 10492 亿元，北向资金净买入 27.42 亿元。盘面上看，信创、互联网金融概念强势拉升，超导概念再度活跃；保险、券商、传媒、银行、建筑、酿酒等板块上扬，纺织服装、食品饮料、零售、家居、农业、医药、地产等板块走弱。目前库存周期的开启预期为市场提供了可持续的基本面窗口。逆周期调节政策的预期明朗，将加速基本面的底部反转过程，令需求的转向更快到来。就流动性环境而言，国内货币政策将延续呵护态势，总量政策与结构政策的结合将推动流动性环境维持宽松。政治局会议对活跃资本市场的定调，令 A 股的流动性环境面临重要的改善契机。但目前的市场环境来看，海外市场方面，欧美制造业 PMI 指数保持弱势，欧美服务业的高景气度与制造业低迷形成较大反差，突出经济复苏的不均衡，而且服务业 PMI 环比回落有加速趋势，后续或面临较大增长压力。美联储 7 月如期加息 25 基点年内降息概率低。国内方面，6 月主要经济指标低于市场预期，与一季度经济超预期表现形成反差，表明当前经济仍处弱复苏状态。市场在诸多利好的带动下上冲乏力，短期市场恐高心里仍然存在。同时也说明如果外围资金没有大量进入仅仅是存量资金市场向上驱动动能可能有限。估计中短期内股指市场将处于震荡状态。操作上多单逢高减持。沪深 300 股指期货当月合约参考支撑位 3900，阻力位 4100；中证 500 股指期货当月合约参考支撑位 6050，阻力位 6250；上证 50 支撑位 2600，阻力位 2750；中证 1000 支撑位 6400，阻力位 6650。

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

✉:shenexian_qh@chinastock.com.cn

n

豆粕:

1.USDA: 截至 7 月 27 日当周, 美国 2022/2023 年度大豆出口净销售为 9.1 万吨(预期 5-40 万吨), 前一周为 19.8 万吨;2023/2024 年度大豆净销售 263.1 万吨(预期 100-250 万吨), 前一周为 54.5 万吨;2.USDA 最新干旱报告: 截至 8 月 1 日当周, 约 51% 的美国大豆种植区域受到干旱影响, 而此前一周为 53%, 去年同期为 28%。约 57% 的美国玉米种植区域受到干旱影响, 而此前一周为 59%, 去年同期为 31%; 3.油世界: 6 月份对欧盟的油菜籽出口再次低于去年同期的 11.7 万吨, 并在 2023 年 4 月/6 月下降了 80 万吨, 仅为 26 万吨。4-6 月期间, 澳大利亚向巴基斯坦出口的油菜籽数量达到创纪录的 30.9 万吨, 而向阿联酋、日本和孟加拉国的出口量低于预期。10 月-6 月, 澳大利亚油菜籽出口总量同比下降 30 万吨, 降至 458 万吨。尽管目前澳大利亚的库存显然比去年大幅增长, 但本季的产量可能比迄今为止估计的要低; 4.我的农产品: 截止 7 月 21 日当周, 111 家油厂大豆实际压榨量为 194.93 万吨, 开机率为 65.51%, 较预估低 1.86 万吨。其中大豆库存为 491.92 万吨, 较上周减少 28.63 万吨, 减幅 5.5%, 同比去年减少 49.86 万吨, 减幅 9.2%; 其中大豆库存为 491.92 万吨, 较上周减少 28.63 万吨, 减幅 5.5%, 同比去年减少 49.86 万吨, 减幅 9.2%。气象模型显示美国产地天气进入 8 月讲逐步恢复正常, 短期成本端利多信息有限。09 合约受益基差回归加之仍有点价盘支撑, 预计维持坚挺, 01 合约方面建议可以短线抛空操作。总体上看目前天气炒作阶段逐渐接近尾声, 天气预报显示未来降雨增加, 美豆生长状况逐渐好转的可能性增大。但国内豆粕仍然表现较强, 主要是油厂因压榨亏损而挺价。操作上暂时观望。9 月豆粕参考支撑位 4200, 阻力位 4450。

油脂:

1. UOB: 大华继显关于马来西亚 7 月棕榈油产量调查的数据显示: 沙巴产量幅度为-2%至+2%; 沙撈越产量幅度为+8%至+12%; 马来半岛产量幅度为+9%至+13%; 全马产量幅度为+6%至+10%。2.USDA 出口销售报告: 截至 7 月 27 日当周, 美国当前市场年度大豆出口销售净增 9.06 万吨较之前一周减少 54%, 较前四周均值下滑 16%, 市场此前预估为净增 5-40 万吨。当周, 美国下一市场年度大豆出口销售净增 263.07 万吨, 高于预期, 市场此前预估为净增 100-250 万吨。3. 据外电消息, 乌克兰粮食贸易商联盟 UGA 周四表示, 将乌克兰 2023 年谷物和油籽总产量预估上调近 800 万吨, 至 7,680 万吨。近期在宏观、地缘政治升级以及国内油脂需求有所回升库存累库放缓等多空因素交织下, 盘面震荡运行, 移仓换月持续。棕榈油更多跟随外围变动, 等待 8 月 10 日发布 MPOB 供需报告。8 月为美豆生长关键时期, 继续关注产区天气变化同时留意留意出口情况。黑海紧张局势持续升级。由于欧美对俄银行、航运、保险等领域的制裁影响了俄方农业出口, 黑海协议中保障俄方食品和化肥出口正常化的部分至今未被履行。7 月 17 日, 经历过三次延长的黑海粮食外运协议被俄方宣布中止, 黑海粮食走廊中断。克里米亚大桥再次被炸后, 连续数日, 俄罗斯对乌克兰港口城市及黑海沿岸粮食设施发动袭击, 乌克兰最大农产品外运港口敖德萨港被夷为平地, 黑海路线全面封锁。目前俄方已将空袭范围扩大到与罗马尼亚交界的多瑙河运输线, 河畔列尼港基础设施受损, 沿岸粮食储备基地尽数被毁。作为主要的黑海替代路线, 多瑙河航线的摧毁意味着俄方欲彻底切断乌方的海上贸易, 乌克兰的粮食出口运输被迫只能转向陆运, 陆运成本将增加 15%—20%, 且并不顺畅。在乌克兰农产品即将大面积收割的时刻, 外贸出口被困堵, 导致全球粮食危机的担忧再次袭来, 包括谷物、油脂在内的国际农产品价格大幅上扬。由于葵油阶段性的供应困难以及失去优势的葵棕价差, 将导致一部分葵油国际需求被棕榈油替代, 尤其是印度的棕榈油需求或将持续增加。在黑海危机解决之前, 需求支撑将为盘面持续注入动力。但需要防范的是, 黑海局势之所以发展到如今的局面, 无非是俄罗斯的粮食、化肥出口诉求没有得到满足。一旦通过谈判与调解, 西方同意俄罗斯重新接入全球支付系统当中, 那么黑海通道随时可能再次打开。除非需求端有其他的增长途径, 否则棕榈油价格可能因此出现一定程度的阶段性回落。中期看, 北半球天气炒作接近尾声, 美豆优良率有望回升, 美豆丰收的可能性增大压制油脂市场。但厄尔尼诺现象会导致东南亚棕榈油在未来有减产预期, 美豆种植面积大幅减少, 及黑海协议取消导致棕榈油代替葵油增加, 这些因素仍然支撑油脂市场。总体上油脂市场大涨之后近期可能回归区间震荡行情。

操作上参考支撑阻力位采取高抛低吸策略。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 8350。

棉花

1、中国棉花信息网专讯 中国棉花信息网专讯 8月3日储备棉销售资源 10002.3755 吨，实际成交 10002.3755 吨，成交率 100%。平均成交价格 17800 元/吨，较前一日下降 135 元/吨，折 3128 价格 18320 元/吨，较前一日下降 126 元/吨。新疆棉成交均价 17940 元/吨，较前一日下降 65 元/吨，新疆棉折 3128 价格 18421 元/吨，较前一日下降 146 元/吨，新疆棉平均加价幅度 1074 元/吨。进口棉成交均价 17786 元/吨，较前一日下降 145 元/吨，进口棉折 3128 价格 18310 元/吨，较前一日下降 128 元/吨，进口棉平均加价幅度 963 元/吨。7月31日至8月3日累计成交总量 40010.339 吨，成交率 100%。2、根据 USDA 最新出口报告，7月27日一周，2022/23 年度美陆地棉签约量为-0.22 万吨，截至当周累计签约量为 316.36 万吨，当周装运量为 4.41 万吨，截至当周累计装运量为 262.67 万吨。2023/24 年度美陆地棉签约量为 0.77 万吨，其中中国签约量为 0.42 万吨。3、中国棉花信息网，3 日国内棉花现货市场皮棉现货价继续下跌，基差持稳，部分基差对应合约已轮换，部分新疆库 31 双 28/双 29 对应 CF309 合约基差价在 500-1100 元/吨；部分新疆棉内地库 31 级单 28/单 29 对应 CF401 合约含杂 3.0 以内基差在 800-1100 元/吨。当前棉花企业销售积极性仍高，随着储备棉轮出资源质量较好当前竞拍激烈，随着期货价格下跌，棉花企业现货报价随着下调，市场成交继续以储备棉和降价促销的优质资源为主。据了解，当前新疆库 31 双 28 或单 29 含杂较低提货报价在 17600-18500 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 17800-18600 元/吨。中长期市场会更多关注新年度棉花的产量以及新年度抢收情况，中长期仍偏强。最近两天储备棉成交均价略有下降，市场多头部分获利平仓，棉花价格有所下调，但是考虑基本面没有太大变化，预计下调的空间也相对有限，1 月合约在 17000 附近支撑作用大，可考虑在该位置附近建仓多单。棉纱价格趋势跟随棉花价格走势。总体上看棉花市场呈现震荡上涨趋势，但因需求不佳再加上国储抛售及增加进口配合市场不排除出现回调，操作上回调时逢低做多。9月棉花参考支撑位 17000，阻力位 18000。

生猪

1.生猪报价：今日早间全国各地生猪价格下跌，东北 17-17.2 元/公斤，下跌 0.2 元/公斤，华北 16.8-17.2 元/公斤，下跌 0.1-0.2 元/公斤，华中 16.8-17.2 元/公斤，下跌 0.2 元/公斤，华东 17.1-18.3 元/公斤，下跌 0.2 元/公斤，华南 17.6-18.1 元/公斤，下跌 0.2 元/公斤；2.仔猪母猪价格：截止 7 月 27 日当周，50 公斤母猪价格 1573 元，较上周下跌 2 元，15 公斤仔猪价格 458 元，较上周上涨 7 元；..农业农村部：8 月 3 日“农产品批发价格 200 指数”为 118.30，上升 0.02 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 118.28，上升 0.03 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 21.60 元/公斤，上升 0.9%；牛肉 70.44 元/公斤，下降 0.5%；羊肉 63.73 元/公斤，下降 0.3%；鸡蛋 10.47 元/公斤，上升 0.7%；白条鸡 18.10 元/公斤，上升 0.7%。博亚和讯：7 月 23 日以来，市场二次育肥现象活跃，猪价涨幅较大，二次育肥 110kg 左右大体重生猪现象增加，与屠企竞争猪源，局部二育占生猪出栏体重的比例高达 40%-50%；规模场缩量挺价，降雨天气影响生猪出栏，市场供应短时间明显减少，加上市场情绪的助推，导致猪价进一步大幅上涨。随着养殖深度亏损，能繁母猪有望加速去化，从而有望进一步强化未来猪周期反转的预期。目前生猪价格已经跌破行业现金成本，成本较高的企业及散户压力较大。而仔猪价格已经跌至 5 年来较低水平，若出售仔猪产生亏损则有望进一步加快能繁母猪的淘汰，下半年产能去化速度可能相比上半年加快。总体上看生猪期货长期看由于养殖亏损，近期能繁母猪去化加速，市场出现较大幅度反弹行情。但经过近期反弹之后市场总体供需关系仍然没有彻底转变，市场在反弹之后不排除回调，但回调空间也有限。操作上原有多单继续持有，新单等后期调整之后逢低做多。9月生猪参考支撑位 16300，阻力位 17800。

玉米

1、据外媒报道，周四芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货市场连续第八个交易日下跌，其中基准期

约收低 1.4%，因为中西部天气形势向好。2、据外媒报道，周四芝加哥期货交易所（CBOT）软红冬小麦期货市场收盘再度下跌，其中基准期约收低 2%，技术抛盘活跃。3、美国玉米主产州未来 6-10 日 33.33% 地区有较高的把握认为气温将低于正常水平，89% 地区有较高的把握认为降水量将高于正常水平。4、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 31 周，截止 8 月 2 日加工企业玉米库存总量 252.7 万吨，较上周增加 1.65%。5、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 8 月 3 日，饲料企业玉米平均库存 29.02 天，周环比减少 0.1 天，减幅 0.32%，较去年同期下跌 4.88%。美玉米继续回落，进口利润较高。昨日稻谷抛储，成交溢价基本在 70-130 元/吨，玉米现货稳定，09 受此消息增长上涨，但预计接下来溢价会降低，芽麦陆续流入饲料行业，南方替代较多，玉米上涨空间有限。最近北方台风影响降雨较多，关注连续降雨对北方产区玉米影响，01 玉米 2500 支撑较强。受南海协议事件及国内库存较低影响玉米近日调整，但长期看玉米供需关系对价格上涨驱动有限。操作上暂时观望。9 月玉米合约参考支撑位 2650，阻力位 2800。

钢材

1、国家发展改革委、财政部、中国人民银行、国家税务总局将于 8 月 4 日 10:00 联合召开新闻发布会，介绍“打好宏观政策组合拳，推动经济高质量发展”有关情况。2、中国人民银行召开金融支持民营企业发展座谈会，要求精准实施差别化住房信贷政策，满足民营房地产企业合理融资需求，促进房地产行业平稳健康发展。3、郑州市发布支持房地产市场平稳健康发展 15 条具体措施，落实“认房不认贷”政策，暂停住房限售。鼓励在郑各商业银行依法有序调整存量个人住房贷款利率，引导个人住房贷款利率和首付比例下行，稳定居民消费预期。4、郑州市住房保障和房地产管理局等八部门印发通知。通知提及，购买改善性住房的，其原有住房暂停执行郑政办[2017] 58 号文“在郑州市行政区域内，2017 年 5 月 3 日(含)之后购买的住房，自取得《不动产权证书》之日不满 3 年的不得上市转让的规定。这意味着在郑州新购买改善性住房的，其原有住房取得不动产权证书即可直接出售。Mysteel 口径 2 日建筑钢材成交量为 11.67 万吨。昨夜宏观利好消息频出，今日 10 电四部委将联合召开新闻发布会，介绍“打好宏观政策组合拳，推动经济高质量发展”有关情况，或落实更多经济刺激政策。而郑州也率先落实“认房不认贷”政策，暂停执行住房限售，刺激的决心和力度较大，对市场或产生情绪上的提振。本周成材数据公布，螺纹小样本产量 269.78 万吨，环比-4.34 万吨，表需测算 246.64 万吨，环比-26.83 万吨。库存方面，厂库+3.75 万吨，社库+19.39 万吨，总体库存+23.14 万吨。热卷本周产量 305.26 万吨，环比-2.33 吨，表需 301.55 万吨（农历同比-0.12%），环比-13.13 万吨。库存方面，厂库-0.43 万吨，社库+4.14 万吨，总体库存+3.71 万吨。五大品种钢材整体产量-4.97 万吨，五大品种库存厂库环比+7.82 万吨，社库+25.22 万吨，总库存-33.04 万吨。本周唐山地区高炉复产和但受台风影响废钢到货减少，钢材整体供应下降，铁水产量 240.98 万吨（+0.29）。同样受到台风及夏季高温影响影响，成材需求降幅较大，整体库存累积，库存继续由上游钢厂向下游转移。焦炭第四轮提涨落地，盘面已反应第四轮提涨，后续煤矿供应无忧，随着钢厂利润不断收缩，原料将受钢厂挤压，目前钢厂利润仅几十元。成材供需矛盾缓慢累积，整体处于强现实和弱预期的行情中，后续价格运行的重点仍在于今年粗钢平控政策的范围和程度以及政策端的刺激落实力度。预计 8 月粗钢平控落地概率较大，建议观望。若平控政策落实，将抬升成材价格中枢。后续关注粗钢平控执行情况。螺纹暂时以震荡看待，操作上暂时观望。10 月螺纹参考支撑位 3700，阻力位 3850。

铁矿石

1、中国人民银行召开金融支持民营企业发展座谈会，要求精准实施差别化住房信贷政策，满足民营房地产企业合理融资需求，促进房地产行业平稳健康发展。2、公安部：在加强制度供给方面，推出一批推动

高质量发展的改革举措：全面实施行政许可事项清单管理，大力推进以人为核心的新型城镇化，探索户籍准入同城化，试点实施灵活落户政策等。进一步促进汽车消费，实行公安政务服务“一窗通办”。3、8月3日，全国主港铁矿石成交 101.00 万吨，环比增 44.3%；237 家主流贸易商建筑钢材成交 11.67 万吨，环比增 0.8%。当前主导铁矿价格核心因素在于宏观预期向好博弈粗钢平控政策。供应端，海外铁矿发运高位回落，非主流矿发运同比仍未显著好转，下半年海外铁矿消费量预计较快回升分流国内铁矿高供应，国内铁矿预计难以打破当前紧平衡格局。需求端，7 月份非建材消费量大幅好于建材消费量，国内粗钢表需同比增加 1.3%，建材消费量同比回落 12%，非建材消费量同比增加 16%，同时当前市场对 8 月份建材的偏弱预期并未改变。整体来看，当前宏观预期向好、叠加海外资金对国内经济修复较为乐观，铁矿基本面供需平衡预计得到维持，同时当前 01 铁矿估值低位不具备持续下跌的基础，预计盘面有望呈现偏强走势。操作上暂时观望。9 月合约参考支撑位 800，阻力位 880。

焦煤焦炭

1、8月3日记者从公安部在京召开的新闻发布会获悉，公安部研究制定公安机关服务保障高质量发展若干措施，包括推进以人为核心的新型城镇化，全面放宽大城市落户条件，完善特大城市积分落户政策等。2、中国人民银行召开金融支持民营企业发展座谈会，要求精准实施差异化住房信贷政策，满足民营房地产企业合理融资需求，促进房地产行业平稳健康发展。3、甘其毛都口岸 2023 年通过过货量突破 2000 万吨。展望 2023 年全年，甘其毛都口岸通关车数持续高位，考虑到四季度雨雪天气影响，保守估计 2023 年全年过货量将达到 3200 万吨，其中煤炭进口量或将超过 3000 万吨。焦煤方面，短期受动力煤价格回落影响，气煤等配煤价格下跌，山西、内蒙地区资源仍旧偏紧，近期华北地区暴雨对煤矿影响不大，中长期需求端铁水产量高位回落，加上保供稳价政策发挥作用，焦煤供需宽松格局难以改变，后期需关注山西煤矿复产进度。焦炭方面，河北、山东等地焦炭第四轮涨价落地，短期下游钢厂采购偏积极，铁水产量高位运行，焦炭刚需高稳，若焦企开工率上升，那么后期焦炭价格可能转跌。整体来看，本周焦煤库存下降幅度仍旧较大，焦炭库存上升，受台风天气影响，建材表需大幅下降，预计建材需求或偏弱运行，进而影响部分钢厂双焦采购策略。在政治局会议对于地产定调后一线城市住建部门相继表态支持刚性和改善性住房需求，周五早上 10 点多部门发布会建议关注。考虑到 8 月份山西矿难影响将明显减弱，且 8-9 月份高炉开工仍有下降空间，这将压制双焦上涨空间。随着双焦 1 月合约持仓量上升，移仓换月过程日内波动或加大，但日线级别来看双焦仍将维持高位宽幅震荡走势。中长期来看，下游需求逐步面临淡季压力，迎峰度夏逐渐接近尾声，焦煤高供应之下，过剩压力仍存。操作上多单逢高离场，新单暂时观望。9 月焦煤参考支撑位 1350，阻力位 1550。9 月焦炭参考支撑位 2180，阻力位 2350。

铜

宏观方面，国内政策不断推进，今日四部委继续落实经济刺激政策。基本面方面，昨日 LME 铜库存增长 1600 吨，中国冶炼厂出口到 LME 亚洲仓库的铜到货，据了解 8 月份还有部分出口，预计 LME 铜库存将继续处于增加的趋势。国内方面现货比较紧张，铜价下跌以后，下游拿货情绪增加，进口铜的量也不多，且冶炼厂还有部分出口，现货升水较为持稳。盘面上面来看，国内推进刺激政策，现货方面价格下跌以后市场拿货情绪转好，下游积极采购，伦铜有见底回升的趋势。晚间关注非农就业数据。总体上全球库存低位支撑铜价，但在 7 万以上铜价需求可能受到影响，压力增加，操作上原有多单减持，新单等待充分调整之后再逢低做多。沪铜参考支撑位 67000，阻力位 72000。

黄金、白银

美元横向盘整，10 年美债收益率大幅上行至去年 11 月以来的高位，贵金属承压。美债收益率上升的原因一方面主要是由于大量美债供应，美国财政部宣布下周标售 1,030 亿美元公债，为 8 月 15 日到期的约 840 亿美元中长期公债进行再融资，另外也反映了对于高利率环境下经济具有韧性的预期。数据方面，美国 7 月 ISM 非制造业 PMI 录得 52.7，表明美国服务活动的扩张变得更加温和，其中，就业和商业活动回落，但

价格分项指数上升。当周初请失业金人数小幅上升至 22.7 万人，和预期一致，距离经济学家认为的将表明就业增长明显放缓的 28 万人还有较大距离，表明劳动力市场仍具韧性。日内重点关注晚间的非农数据，受 ADP 就业人数大超市场预期的影响，当前市场对于今晚的非农数据持谨慎态度，当前预期为 20 万人，就业率维持 3.6%。在美国经济基本面持续具有韧性的前提下，我们预计短期内贵金属仍将小幅承压。从技术面看，美元保持坚挺，贵金属震荡下行。伦敦金跌至 30 日均线以下，MACD 死叉且绿柱放大，布林线也跌破中轨，短线走势偏空，上方阻力关注 1942 附近，下方支撑关注 7 月 11 日低点 1924 附近；伦敦银跌至 60 日均线之下，MACD 死叉且绿柱放大，同样偏空，上方关注 24，下方关注 23.1 附近。沪金上方关注 5 日均线的压制，下方关注 453.4 附近；沪银上方关注 5720 附近，下方关注 5604 附近。总体上看，美国 CPI 数据下行，美联储加息进程接近尾声，各国央行继续购金增加黄金储备，对贵金属市场构成长期支撑。但毕竟高利率还要保持很长时间，美国 GDP 增长超出预期，未来高利率保持时间可能超出预期，贵金属市场可能处于震荡调整阶段，操作上等待回调后逢低做多的机会。黄金期货 2312 合约参考支撑位 450，阻力位 465。白银 2312 合约参考支撑位 5600，阻力位 6100。

原油：

沙特阿拉伯国家通讯社(SPA)报导称，沙特将把自愿将石油产量减少 100 万桶/日的计划再延长一个月，至 9 月底。该新闻社援引能源部一位官方消息人士的话报导称，减产措施可以“延长，或延长并深化”。该消息人士称，沙特 9 月的石油产量将约为 900 万桶/日。俄罗斯副总理诺瓦克表示，俄罗斯将在 9 月将石油出口减少 30 万桶/日，以确保石油市场保持平衡。白宫国家安全发言人柯比表示，在沙特阿拉伯决定减少石油产量后，美国将继续与生产国和消费国合作，确保能源市场促进经济增长。上周美国初请失业金人数仅小幅上升，增加 6,000 人至 22.7 万人。7 月裁员人数降至 11 个月以来最低，劳动力市场状况依然紧张。劳工部的数据还显示，由于非农生产率大幅回升 3.7%，第二季劳工成本涨势明显放缓。隔夜美股低开反弹，宏观情绪缓和，沙特在周五会议前提前宣布 9 月延长减产，同时俄罗斯也表示了限制出口的意愿，供应利多兑现，油价收回日内跌幅，Brent 重回 85 美金上方。短期利好基本兑现，原油基本面依然强势，成品油库存低位支撑炼厂利润高于往年同期，进料需求支撑下油价预计震荡偏强。从 7 月三大机构 EIA、OPEC、IEA 的月报情况来看，OPEC 月报预计 2023 年全球石油需求同比增加 244 万桶/日至 10200 万桶/日，而 EIA 和 IEA 给出四季度原油市场延续去库的判断。EIA 预计下半年全球石油市场将转为去库，下半年的供需缺口预计为 68 万桶/日，全年供需缺口预计达 6 万桶/日；IEA 认为下半年全球石油供需结构将扭转，下半年供需缺口或达到 170 万桶/日，2023 年全年石油供需缺口达到 60 万桶/日。EIA 预计 2023 年全球石油供应同比增加 125 万桶/日至 10110 万桶/日，预计 2024 年全球石油供应同比增加 147 万桶/日。EIA 预计 2023 年全球石油需求同比增加 176 万桶/日至 10116 万桶/日，预计 2024 年全球石油需求同比增加 164 万桶/日。此外，IEA 预计 2024 年全球石油供需缺口为达到 40 万桶/日。2023 年下半年 OPEC+ 的执行减产，俄罗斯产量预估维持稳定情况下，7—8 月沙特 100 万桶/日自愿减产行为使得供应端进一步收紧，叠加三季度海外出行旺季下需求的较好表现，原油市场将总体表现偏强。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走势偏强，而且美元下跌及美联储加息接近尾声对原油市场也构成支撑，但原油短期上涨之后可能有回调压力，操作上原有多单继续持有，新单回调后逢低做多。国内原油主力合约参考支撑位 580，阻力位 660。

橡胶

援引轮胎世界网消息：8 月 1 日，台湾地区公布企业减班休息（无薪假）统计情况。数据显示，当地实施无薪假的企业有 654 家，涉及人数 10330 人。这一数据较上周增加 29 家，人数减少 245 人。据了解，上周缩减工时最严重的，是当地一家大型轮胎企业。企业内多数员工上班 10 天、休假 10 天，休假期间最多给半薪。轮胎世界网事后获悉，涉事企业系台湾普利司通轮胎。其新竹厂因供需调整，近一个月内一直施行减班休假。这家企业近日表示，公司订单正在回笼，需逐步增产。工厂中 600 多名员工已停休无薪

假，且未来也不会再实施。据了解，该工厂主攻海外市场，每年可生产约 1200 万条轿车胎。报道称，台湾地区减班休息的企业，此次多集中在金属机电、化学行业。6 月，日本企业进口能源价格指数报收 183.6 点，为 2022 年 1 月以来首次回落至 200 点一下，同比下跌-31.4%，连续 17 个月边际下滑。国内全钢轮胎产线开工率回落，报收 58.9%，半钢轮胎产线开工率报收 71.8%，整体同比增产+8.3%，环、同比回落。技术上 9 月橡胶合约仍然处于宽幅区间震荡之中，市场前期炒作收储题材，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 11500，阻力位 12500。

甲醇

甲醇冲高动能减弱，多单逢高离场。本周(20230728-0803)中国甲醇产量为 161.62 万吨，较上周减少 0.37 万吨，装置产能利用率为 77.12%，环比跌 0.53%。内地现货市场情绪高涨，西北主流厂家挺价竞拍，成交顺畅，CTO 企业外采结束，同时部分装置陆续重启，供应逐渐偏向宽松，但企业库存低，挺价销售，南北线主流竞拍成交价 2030-2060 元/吨，终端下游刚需采购，贸易商参与积极性较高，多挺价出货为主，需求支撑力度仍较强。鲁北地区下游继续招标采购，地炼利润可观，原料库存中高，采购量持续维持高位，运费相对坚挺，但北线竞拍价格较上周五有所提升，招标价格较上持续上涨，整体价格较上周五上涨 50 元/吨。港口地区库存持续回升，刚需持续拿货，基差走弱，全年转负，中性库存下刚需消耗，但进口增量预期较强，港口市场情绪偏弱。近日，煤价受供应影响连续回落，煤制甲醇利润持续扩大，装置开工率不断提升，河南、关中等地长停装置陆续开车，供应增量预期明显。长期看煤炭价格将季节性走弱再加上甲醇复产增加甲醇上方有一定压力，但目前市场宏观预期好转，再加上国外甲醇装置停车，故甲醇前期表现较强，但近期反复冲高表现乏力，市场向上动能减弱，再加上迎峰度夏逐渐结束，煤炭价格可能回落的压力，导致甲醇后期压力增加。操作上原有多单逢高减持或离场。9 月甲醇参考支撑位 2250，阻力位 2400。

PVC

1、本周 PVC 生产企业产能利用率环比增加 0.21%在 74.04%，同比减少 1.23%；其中电石法在 72.56%，环比增加 1.23%，同比减少 3.87%，乙烯法在 78.50%环比减少 2.85%，同比增加 7.31%。2、本周 PVC 社会库存初步统计环比减少 0.03%至 47.68 万吨，同比增加 22.79%；华东地区环比增加 0.96%，同比增加 27.80%；最终数据以隆众数据终端、线下数据定制为准。3、本周 PVC 生产企业厂库库存初步统计环比减少 4%左右，同比减少 11%；周内乙烯法整体库存量继续领先下降，对外出口交付及企业降负荷与检修去库加速；最终数据以隆众数据终端、线下数据定制为准。近期 PVC 开工边际回升，但回升速度偏慢，整体开工依旧偏低，氯碱综合利润已有利润，需要关注后期开工回升情况。库存方面，上游库存继续去库，但社会库存稳稳不动，华东更是边际还在累库，库存压力仍旧是比较大的问题，但国内宏观氛围偏暖，出口会不会转弱以及转弱的时间点不确定性较大。操作上多单逢高减持，新单待出现较充分回调时逢低短多或观望。9 月合约参考支撑位 6100，阻力位 6400。

PTA

1、CCF:截止本周四，中国 PTA 开工率 79%，周环比下降 0.3%，聚酯开工率 92.4%，周环比下降 1.1%，江浙加弹综合开工维持在 77%，江浙织机综合开工维持在 68%，江浙印染综合开工维持在 72%。2、CCF:江浙涤丝产销整体偏弱，零星优惠出货，至下午 3 点半附近平均估算在 3 成左右，直纺涤短产销依旧清淡，平均 32%。PTA 基差稳定，江浙涤丝产销弱势，供应方面，周初独山能源 250 万吨重启，恒力石化一套 250 万吨装置上周末检修，PTA 开工整体稳定，近期有部分聚酯企业公布减产计划，聚酯开工周环比走弱，美股大跌市场避险情绪回升，近日油价大幅回落，昨日沙特俄罗斯减产承诺推升油价回升，PTA 主力多头减仓，上游成本端波动加大，PTA 价格预计高位震荡。PTA 昨日大跌，显示市场上方压力逐渐加大。操作上反弹时多单逢高离场。9 月合约参考支撑位 5650，参考阻力位 6000。

玻璃纯碱

玻璃，现货市场：玻璃现货均价为 1925 元/吨 (+18)，沙河大板市场价上涨 24 至 1750 元/吨，湖北上涨 20 至 1940 元/吨，浙江上涨 20 至 2060 元/吨。据隆众资讯，截止到 20230803，全国浮法玻璃样本企业总库存 4571.4 万重箱，环比下滑 75.1 万重箱，环比-1.62%，同比-42.46%。折库存天数 19.8 天，较上期 -0.1 天。本周全国浮法玻璃平均产销率前低后高，较上周平均水平相比变化不大，行业维持去库状态。

现货成交火热，中游拿货积极性延续，对产销有一定支撑，玻璃厂涨价幅度有所提升，刺激拿货情绪。现货成交火热，对近月合约有支撑。下游深加工原片库存高位，在其订单没有明显好转的情况下，继续做大库存意愿不大，当前期价平水，持续观察实际需求对其能否形成进一步向上的驱动。短期观望为主。受河北大雨影响玻璃震荡攀升，短期走势较强，操作上多单持有并严格设置止盈，新单暂时观望。9 月玻璃合约参考支撑位 1630，阻力位 1850。

纯碱，现货市场：纯碱现货价格维稳，重均价维稳至 2198 元/吨，轻碱均价为 2086 元/吨 (+0)，轻重碱价差为 112 (+0)。沙河重碱维稳至 2200 元/吨，华东轻碱维稳至 2050 元/吨。据隆众资讯，截止到 2023 年 8 月 3 日，本周国内纯碱厂家总库存 23.92 万吨，环比下降 0.91 万吨，下降 3.66%。截止到 2023 年 8 月 3 日，周内纯碱整体开工率 79.42%，环比下降 2.48%。(备注：自 2023 年 8 月 1 日起，国内纯碱产能增加内蒙古博源银根化工有限公司 150 万吨产能，总产能由 3150 万吨增加至 3300 万吨，相应开工率及产量调整。)本周纯碱厂库存为 23.9 万吨，环比下降 3.66%，库存去化幅度收窄，以重碱去库为主，轻碱小幅增加。现货紧张情况下，纯碱厂待发订单小幅增加至 15+天左右。夏季检修高峰月已过，8 月检修对产量的影响逐步减少，市场聚焦于远兴能源和金山的项目进度。长期看在下半年全面供给过剩，厂家争夺竞争市场的背景下，纯碱长期偏空对待，可择机远月逢高空。短期供给格局偏紧，库存低位持续去化下，近月合约价格偏强，最大的不确定性仍在于远兴出货节奏，关注本周重碱出货情况以及产能爬坡速度。纯碱继续回升，操作上多单离场，新单反弹逢高抛空。9 月纯碱参考支撑位 1900，阻力位 2150。

尿素

煤制尿素 84.08%，环比涨 2.40%；气制尿素 79.12%，环比涨 0.35%。周期内新增 2 家煤制企业停车、1 家气制企业停车，恢复了 2 家煤制企业生产、1 家气制企业生产。国内主流地区尿素现货出厂报价稳中偏弱，受期货大跌影响，企业收单均较差。山东市场情绪一般，省内复合肥厂部分开工，农业需求陆续结束，市场情绪偏低迷，厂家新单成交乏力，出厂报价弱稳为主；临沂地区贸易商出货积极性略高，报价窄幅下调；河南地区复合肥厂部分开工，外省需求尚可，农业刚需接近尾声，受期货影响，厂家收单乏力，出厂报价窄幅波动；山西地区整体需求略有下滑，省外需求量持续减少，外发订单减少，厂家新单成交一般，出厂报价延续跌势；河北地区下游需求基本结束，国际纸货价格高位回落，出口情绪降温，厂家收单一般，出厂报价继续下调；安徽、两湖、江苏地区市场情绪转弱，出厂报价跟跌为主。一方面，临沂与宁陵地区复合肥厂连续开工，农业需求有所下滑，国际价格高位回调，市场静待印标结果，受期货大跌影响，终端多数观望，整体需求支撑力度减弱。另一方面，当前原料煤价格止涨下跌，尿素现货价格高企，煤制尿素利润可观，近日部分前期停车装置陆续恢复，供应增加，日均产量增加至 17.7 万吨附近，后期随着新增装置将陆续投产，同时前期检修装置陆续回归，尿素开工率将持续回升，随着农业需求收尾，高价抑制下游需求，厂家收单成交受阻，出厂报价稳中偏弱。中长期去看，随着尿素新增产能投放供应弹性压力释放，而需求进入季节性淡季，尿素供需或将逐步承压，进入持续累库周期，远月合约总体承压，但由于目前远月合约基差很大，防止价格有反复。操作上反弹时逢高抛空 2401 合约，2401 合约参考支撑位 1850，阻力位 2080。

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