

银河期货商品及金融期货策略日报

2023年08月11日

银河期货商品及金融期货策略日报

今日提示：宏观不及预期，股指大幅下跌。8月11日，沪指创年内最大单日跌幅，再度失守3200点关口，创业板指、深成指均跌超2%。今日两市成交额为7635亿元。北向资金全天单边净卖出123.37亿元，年内首次单日减仓超百亿。本周北向资金连续5日净卖出累计达255亿元，单周净卖出额创2022年10月以来新高。目前宏观政策不及预期、地产风险担忧。中期来看，一是地产下行、内需偏弱的局势短期内扭转存在一定的难度，二是目前的政策力度仍围绕“保持战略定力”、“立足长远”运行，推出于类似于历史上大规模的刺激政策概率较低，因此国内经济更可能是以温和复苏的形式运行，企业盈利缓慢筑底，对指数分子端的驱动缓慢向上。碧桂园股债的回落，再次压制风险偏好，使得投资者担忧相关风险传染至金融等更广领域。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，突显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。股指市场在宏观不及预期的情况下大幅下跌，在没有政策明显驱动的情况下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仍将处于弱势状态。操作上前期已经提升多单离场，目前策略反弹逢高短空。沪深300股指期货当月合约参考支撑位3750，阻力位4000；中证500股指期货当月合约参考支撑位5750，阻力位6050；上证50支撑位2450，阻力位2650；中证1000支撑位6100，阻力位6500。

股指

8月11日，沪指创年内最大单日跌幅，再度失守3200点关口，创业板指、深成指均跌超2%。个股呈普跌态势，超4600股处于下跌状态，今日两市成交额为7635亿元。北向资金全天单边净卖出123.37亿元，年内首次单日减仓超百亿。本周北向资金连续5日净卖出累计达255亿元，单周净卖出额创2022年10月以来新高。截止收盘，沪指报3189.25点，跌2.01%，成交额为3392亿元；深成指报10808.87点，跌2.18%，成交额为4243亿元；创指报2187.04点，跌2.33%，成交额为1939亿元。盘面上，减肥药、医药商业、CRO概念板块涨幅居前，证券、金融科技、燃气板块跌幅居前。目前宏观政策不及预期、地产风险担忧。中期来看，一是地产下行、内需偏弱的局势短期内扭转存在一定的难度，二是目前的政策力度仍围绕“保持战略定力”、“立足长远”运行，推出于类似于历史上大规模的刺激政策概率较低，因此国内经济更可能是以温和复苏的形式运行，企业盈利缓慢筑底，对指数分子端的驱动缓慢向上。碧桂园股债的回落，再次压制风险偏好，使得投资者担忧相关风险传染至金融等更广领域。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，突显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。股指市场在宏观不及预期的情况下大幅下跌，在没有政策明显驱动的情况下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仍将处于弱势状态。操作上反弹逢高短空。沪深300股指期货当月合约参考支撑位3750，阻力位4000；中证500股指期货当月合约参考支撑位5750，阻力位6050；上证50支撑位2450，阻力位2650；中证1000支撑位6100，阻力位6500。

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

豆粕:

1. USDA 出口销售报告: 美国 2022/2023 年度大豆出口净销售为 40.7 万吨 (预期 0-30 万吨), 前一周为 9.1 万吨; 2023/2024 年度大豆净销售 109.6 万吨 (预期 30-150 万吨), 前一周为 263.1 万吨, 2022/2023 年度豆粕出口净销售为 14.4 万吨, 前一周为 16.4 万吨; 2023/2024 年度豆粕净销售 28.6 万吨, 前一周为 18.3 万吨; 2. CONAB: 预计 2022/23 年度巴西大豆产量达到 1.546034 亿吨, 同比增加 2905.36 万吨, 增加 23.1%, 环比增加 3.71 万吨; 播种面积达到 4407.29 万公顷, 同比增加 258.09 万公顷, 增加 6.2%, 环比增加 1.03 万公顷; 单产为 3.51 吨/公顷, 同比增加 482.009 千克/公顷, 增加 15.9%; 环比增加 0.02 千克/公顷; 3. 油世界: 巴西和美国豆粕出口的减少不能抵消阿根廷年对年的出口减幅, 年内三国累积出口下降 125 万吨, 10-7 月预计下降 340 万吨或 7%, 7 月装运至欧盟数量逐步增加到作物年度同比仍下降 70 万吨, 更大数量的则是前往泰国等亚洲地区; 4. 我的农产品: 截止 8 月 4 日当周, 111 家油厂大豆实际压榨量为 176.77 万吨, 开机率为 59.4%; 较预估低 14.06 万吨。其中大豆库存为 534.61 万吨, 较上周增加 42.69 万吨, 增幅 8.68%, 同比去年增加 19.64 万吨, 增幅 3.81%, 豆粕库存为 77.03 万吨, 较上周增加 1.61 万吨, 增幅 2.13%, 同比去年减少 12.66 万吨, 减幅 14.12%。报告发布前美豆以震荡为主, 关注实际单产和旧作需求最终公布情况。国内现货继续维持偏强运行, 后续关注抛储影响, 短期震荡偏强; 菜粕性价比在逐步改善中, 但是因进口利润改善以及水产逐步褪去同样缺乏太多改善可能, 弱于豆粕。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。但美豆种植面积减少仍然是支撑因素。国内豆粕仍然表现较强, 主要是油厂因压榨亏损而挺价, 1 月豆粕基差较大构成支撑, 操作上下探回调时逢低做多 1 月合约。1 月豆粕参考支撑位 3700, 阻力位 3950。

油脂:

1. MPOB: 7 月马棕产量 161 万吨, 环比增加 11.2%, 出口 135.4 万吨, 环比增加 15.6%, 进口 10.4 万吨, 环比减少 23.2%, 7 月库存 173.1 万吨, 环比略增 0.68%。2. AmSpec: 马来西亚 8 月 1-10 日棕榈油出口量为 383795 吨, 上月同期为 326569 吨, 环比增加 17.52%。3. ITS: 马来西亚 8 月 1-10 日棕榈油出口量为 395145 吨, 上月同期为 373204 吨, 环比增加 5.88%。7 月 MPOB 报告影响中性偏多, 出口及消费较为旺盛, 但后期增产增库的趋势不变。国内方面, 双节备货需求旺盛支撑油脂价格。短期油脂波动较大预计震荡偏弱运行, 建议以观望为主。关注 USDA 供需报告情况。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再加上国内库存高企压制油脂市场。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。油脂市场总体走势偏弱, 但仍然可能以震荡偏弱的方式演绎。操作上待反弹后逢高抛空。1 月棕榈油参考支撑位 7100, 阻力位 7550。1 月豆油参考支撑位 7500, 阻力位 8000。

棉花

1、中国棉花信息网专讯 8 月 10 日储备棉销售资源 10002.8350 吨, 实际成交 10002.8350 吨, 成交率 100%。平均成交价格 17646 元/吨, 较前一日下跌 51 元/吨, 折 3128 价格 18224 元/吨, 较前一日上涨 3 元/吨。新疆棉成交均价 17710 元/吨, 较前一日下跌 134 元/吨, 新疆棉折 3128 价格 18330 元/吨, 较前一日下跌 40 元/吨, 新疆棉平均加价幅度 982 元/吨。进口棉成交均价 17640 元/吨, 较前一日下跌 36 元/吨, 进口棉折 3128 价格 18215 元/吨, 较前一日上涨 16 元/吨, 进口棉平均加价幅度 867 元/吨。7 月 31 日至 8 月 10 日累计成交总量 90025.2395 吨, 成交率 100%。2、根据 USDA 最新报告, 8 月 3 日一周美陆地棉签约量为 6.3 万吨, 结转上年度陆地棉 48.82 万吨, 截至当周 2023/24 年度陆地棉累计签约量为 112.04 万吨, 当周装运 2023/24 年度陆地棉 2.93 万吨。3、中国棉花信息网, 8 月份 BCO 供需报告显示, 2023/24 年度: 总供应方面, 期初库存减少 23 万吨至 586 万吨。产量方面, 根据最新调查, 新疆天气条件仍处于变化中, 对产量的影响暂难定论, 保持平稳; 内地产区中山东、湖北、湖南天气条件较好, 总产小幅上调; 全国总产

上调 2 万吨至 598 万吨。进口方面，本月预期仍稳定在 180 万吨。根据上述情况，年度总供应减少 21 万吨至 1364 万吨。总需求方面，预计新年度国内经济增速保持平稳，棉花消费量相对本年度基本稳定，本月将纺棉消费增加 14 万吨至 763 万吨；其他消费和出口保持 45 万吨和 2 万吨不变。根据上述调整，年度总需求上调 14 万吨至 810 万吨。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。短期内郑棉区间震荡概率较大，建议可考虑 17000-17500 区间操作，低位买入后高位卖出。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。1 月棉花参考支撑位 17000，阻力位 18000。

生猪

1. 生猪报价：今日早间生猪价格整体回落，东北 16.8-17.1 元/公斤，下跌 0.1-0.3 元/公斤，华北 17.2-17.3 元/公斤，下跌 0.2 元/公斤，华中 17.1-17.2 元/公斤，下跌 0.2 元/公斤，华东 17.3-18.7 元/公斤，持稳或下跌 0.2 元/公斤，华南 17.6-18.2 元/公斤，下跌 0.2 元/公斤；2. 仔猪母猪价格：截止 8 月 3 日当周，50 公斤母猪价格 1612 元，较上周上涨 39 元，15 公斤仔猪价格 465 元，较上周上涨 7 元；3. 农业农村部：8 月 10 日“农产品批发价格 200 指数”为 120.10，上升 0.19 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 120.36，上升 0.22 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 22.67 元/公斤，上升 0.3%；牛肉 70.93 元/公斤，上升 0.1%；羊肉 63.89 元/公斤，持平；鸡蛋 10.87 元/公斤，下降 1.4%；白条鸡 18.36 元/公斤，上升 0.8%；4. 博亚和讯：规模场报价下跌增多，西北地区涨跌窄幅调整，其他大部分地区猪价稳中伴跌，规模场存在降价走量现象。东北地区散户出栏积极性有所提高，华北地区规模场仍存在一定的挺价情绪，华东地区规模场存在缩量情况，华中规模场存在一定的放量现象，华南、西南部分场走货量有增，总体市场供应尚可，屠企采购难度减弱，需求疲软持续限制屠企宰量。供应方面，价格攀升至高位后，散养户抗价惜售情绪有松动迹象。二次育肥方面，近期标肥价差有所收敛，均重拐点缓增，二育相对谨慎。需求方面，气温较高，当前还在需求淡季，白条走货缓慢。需求承接快速上涨的猪价还是有难度，近期连续两天价格缓慢回落。往后看，当前二育规模较为有限，且气温较高，预计未来二育和压栏持续小规模进行，但或不会出现集中入场。叠加目前依旧处于需求淡季，短时间内较难有持续上涨的动力，现货端预计震荡运行。市场在反弹之后开始回调，关注后期回调结束信号。操作上调整企稳之后逢低做多并严格设置止损。11 月生猪参考支撑位 16600，阻力位 18000。

玉米

1、据外媒报道，周四芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货市场收盘上涨，其中基准期约收高 0.4%，因为玉米出口销售数据表现强劲。成交最活跃的 12 月期约交易区间在 493.25 美分到 498 美分。美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2023 年 8 月 3 日的一周，美国玉米出口销量为 91 万吨，高于一周前的 46 万吨，位于市场预期范围内。2、美国玉米主产区未来 6-10 日 50% 地区有较高的把握认为气温将高于正常水平，61% 地区有较高的把握认为降水量将接近历史中值。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 32 周，截止 8 月 9 日加工企业玉米库存总量 237.7 万吨，较上周减少 5.91%。4、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 10 日，饲料企业玉米平均库存 28.78 天，周环比减少 0.24 天，降幅 0.84%，较去年同期下跌 6.45%。5、小麦价格继续上涨，市场观望氛围浓厚。粮商收购上量稀少，出货意愿不高，市场粮源流通不足。制粉企业门前到货稀少，不断提价促收，市场价格重心不断上移。美玉米底部企稳，进口利润较高。昨日定向稻谷第二拍，成交 181 万吨，成交均价 1798 元/吨。最近炒作接近尾声，01 玉米有回落风险。关注连续降雨对北方产区玉米影响。截止 8 月 9 日，美国 9 月船期进口成本在 2184 元/吨，广东港口玉米现货 2940 元/吨，进口利润 755 元/吨，巴西 9 月进口利润也在 717 元/吨。如此高点进口利润，会在第四季度进口较多，打压南方玉米现货价格。华北 8 月下旬部分春玉米开始上市，9 月底华北玉米大量上市。由于华北玉米丰产，且华北玉米基本为散户，溢价能力较弱，容易造成卖粮低点。初步测算，今年由于小麦开秤价低于去年较多，且目前小麦价格在 2800-2900 元/吨，按照以往经验，华北玉米开秤价基

本在 2800 元/吨左右，低于目前山东玉米现货接近 200 元/吨。综合来看，东北的气候因素及稻谷拍卖高溢价带来短期看涨情绪，余粮库存偏低也构成支撑，再加上俄乌冲突影响乌克兰和俄罗斯农产品出口也是支撑因素。但从全球玉米的供应及替代品方面看后期玉米继续上涨压力较大。操作上 1 月玉米合约多单逢高减持。2401 玉米期货合约参考支撑位 2610，阻力位 2720。

钢材

1、中汽协:7 月，汽车产销分别完成 240.1 万辆和 238.7 万辆，环比分别下降 6.2% 和 9%，同比分别下降 2.2% 和 1.4%。1-7 月，汽车产销分别完成 1565 万辆和 1562.6 万辆，同比分别增长 7.4% 和 7.9%，累计产销增速较 1-6 月均回落 1.9 个百分点。2、中汽协:7 月，新能源汽车产销分别完成 80.5 万辆和 78 万辆，同比分别增长 30.6% 和 31.6%，市场占有率达到 32.7%。1-7 月，新能源汽车产销分别完成 459.1 万辆和 452.6 万辆，同比分别增长 40% 和 41.7%，市场占有率达到 29%。3、美国 7 月未季调 CPI 年率录得 3.2%，为 2022 年 6 月以来首次加速，高于市场预期 3.3%，前值为 3%。成材盘面依然维持震荡偏弱走势。昨日 mysteel 口径建筑钢材成交量 13.1 万吨。本周成材供需数据公布，螺纹小样本产量 265.67 万吨，环比-4.11 万吨，表需测算 244.09 万吨（农历同比-21.6%），环比-2.55 万吨。库存方面，厂库+8.49 万吨，社库+13.09 万吨，总体库存+21.58 万吨。热卷本周产量 311.71 万吨，环比+6.45 万吨，表需 308.02 万吨（农历同比+2.15%），环比+6.47 万吨。库存方面，厂库+2.31 万吨，社库++1.38 万吨，总体库存+3.69 万吨。五大品种钢材整体产量+1.01 万吨，五大品种库存厂库环比+17.33 万吨，社库+17.33 万吨，总库存+14.06 万吨。本周部分高炉检修过后复产，铁水产量维持高位，废钢日耗增加，但热卷需求好于螺纹，钢厂主动转产热卷，导致热卷增产而螺纹减产。目前仍处于 8 月需求淡季，下游建材需求偏弱，螺纹表需下滑而热卷出口情况表现偏强。整体库存有所累积。目前钢厂点对点仍然存在利润，因此平控政策出台前粗钢供应或仍然偏强。本周焦企提涨进入第五轮，但焦协对于继续提涨的信心不足；短期受山西矿难影响煤炭供应受限，现货价格较为坚挺，高铁水下钢厂对焦炭仍有刚性采购需求。因此短期成材价格或延续平稳，但利润有一定扩张空间，而接近月底，成材将进入淡旺季的转换节点，陕西等部分地区下游开工有所好转，钢材端干扰因素较大，建议持续关注。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，当前从市场价格运行的情况看，资金似乎既不相信钢铁产量平控会得到从严落实，而且由于房地产的缘故人们认为接下来的需求会更加不乐观。近两三周以来，螺纹钢的表观消费确实出现了下降，现货贸易商反馈货难卖。需求端表现不尽如人意，房地产销售环比下跌，房企资金没有改善；基建端的力度也呈现了下降。总体上由于需求不足，螺纹短期承压，但焦煤焦炭和铁矿都比较坚挺，螺纹下有成本支撑，估计还是在区间里震荡，操作上采取低吸高抛策略。10 月螺纹参考支撑位 3600，阻力位 3780。

铁矿石

1、克而瑞研究中心数据显示，7 月 80 家典型房企融资总量为 499.74 亿元，环比减少 10.1%，同比减少 46%。其中，7 月房企发债 328.95 亿元，环比增加 84.8%，同比减少 22.7%。2、18 家重点房企 2023 年 1-7 月销售额合计 16939.35 亿元，同比下降 9.8%，降幅扩大；7 月销售额合计 1658.55 亿元，同比下降 37.4%，环比下降 35.3%。3、8 月 10 日，全国主港铁矿石成交 92.30 万吨，环比增 2.6%；237 家主流贸易商建筑钢材成交 13.12 万吨，环比减 13.8%。8 月份主导铁矿价格核心因素在宏观预期向好博弈粗钢平控政策。供应端，海外铁矿发运平稳增加，但海外高炉积极增产，海外铁矿消费量预计较快回升分流国内铁矿高供应，预计国内铁矿供需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。同时对比来看，2020 年铁矿和终端钢材需求都呈现供需双强，其对市场和情绪影响显著较强，但今年铁矿自身基本面供需双强，全年基本呈现供需双强下的紧平衡，而下游钢材需求弱预

期仍然会延续。因此铁矿价格高位的支撑力度会显著弱于 2020 年，但盘面估值仍有望抬升。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，铁矿基本面供需紧平衡预计得到维持。需求预期不乐观但铁矿基差较大有一定支撑，估计未来铁矿仍然以区间震荡为主。操作上参考支撑阻力位采取低吸高抛策略。1 月合约参考支撑位 690，阻力位 780。

焦煤焦炭

1、美国 7 月 CPI 同比上升 3.2%，结束此前连续 12 个月回落，预估为 3.3%，前值为 3.0%；美国 7 月 CPI 环比上升 0.2%，预估为 0.2%，前值为 0.2%；美国 7 月核心 CPI 同比上升 4.7%，预估为 4.8%，前值为 4.8%。2、根据蒙古国国家统计局(National Statistical Office of Mongolia)发布的最新数据显示，6 月蒙古国煤炭产量 437.64 万吨，与上月相比减少 87.17 万吨，环比下降 16.61%，同比上升 84.8%，；2023 年上半年累计产量 3188.23 万吨，累计同比增加 205.45%。据蒙古国海关外贸统计报告数据显示，2023 年 6 月，蒙古国出口煤炭 562.55 万吨，环比增加 31.58%，同比上升 138.63%；2023 年上半年累计出口 2951.84 万吨，累计同比增加 265.27%。炼焦煤方面，前期停产的煤矿还在恢复，同时又爆出有因为矿难新增停产的煤矿出现，焦煤供应偏紧格局难改，若复产较慢且波及产能较多或将再次影响煤价走势。当下煤矿坑口报价坚挺，新签订单高价成交困难，在无库存压力且仍有订单执行下，挺价意愿明显。预计煤矿事故造成的影响影响时间有限，炼焦煤 8 月下旬有较大的降价压力，不建议追多。焦炭方面，钢厂目前采购保持正常节奏，但受到利润影响，对于焦炭价格第五轮提涨未作出回应，焦钢仍处于博弈之中。港口内贸询盘情绪积极，昨日市场有部分资源成交；外贸报盘价位较为坚挺，整体成交氛围一般。从高铁水以及焦企的利润角度来看，焦炭第五轮涨价有较大的概率落地，但涨后可能就面临着降价风险。整体来看，当前市场主逻辑在于宏观预期向好博弈粗钢平控政策，炉料端双焦基本面供应宽松格局难改，煤焦仍然面临着季节性压力，而且钢材需求不佳整个黑色系都在承压。操作上反弹逢高抛空。1 月焦煤参考支撑位 1250，阻力位 1430。1 月焦炭参考支撑位 2000，阻力位 2200。

铜

伦铜价格走势主要是受到美元指数的影响，7 月整体和核心消费者物价指数(CPI)较前月均上涨 0.2%，同比涨幅分别为 3.2%和 4.7%，核心通胀率 4.7%为近两年来最低。美国通胀数据发布后市场押注美联储加息周期结束，2024 年初开始降息，美元短线下挫。随后由于日元下跌的原因，美元指数反弹。基本面方面，lme 铜库存处于垒库趋势，昨日库存继续增加 2000 吨，国内 8 月仅有大冶有色一家检修，供应增加，不过消费端也不错，价格下跌至 68000 以后，下游大幅拿货。价格方面来看，昨日公布 CPI 数据不及预期，市场开始押注美联储加息结束。现货端来看价格跌到 68000 以下下游集中采购，对价格的支撑力度较强，预计铜价可能阶段性见底，建议在 67000-68000 左右逢低采购。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，操作上暂时观望，沪铜参考支撑位 67000，阻力位 70500。

黄金、白银

美元横盘整理，10 年美债收益率走高，回补前两日的跌幅，贵金属承压小幅走低。数据方面，美国 7 月 CPI 同比录得 3.2%，低于预期，但由于基数效应减弱，高于前值 3%；环比上涨 0.2%，与 6 月涨幅及预期持平。扣除波动较大的食品和能源部分，核心 CPI 同比录得 4.7%，低于 4.8%的预期和前值，核心 CPI 环比 0.2%，意味着核心价格的连续涨幅维持在两年多以来的低位。7 月的这组 CPI 数据小幅好于市场预期，指向美联储在抗通胀方面取得了较为理想的进展。另外，昨日的初请失业金人数达到 24.8 万人，高于前一周的 22.7 万人，这是五周以来初请人数最多的一次，意味着劳动市场出现降温迹象。这些数据降低了市场对于 9 月美联储加息的预期，在数据刚公布时，美元走低，贵金属小幅反弹。但随着市场对数据进行消化，美元收复失地，贵金属再次承压下行，这或是因为当前的通胀、尤其是核心通胀水平距离 2%的目标仍有较远距离，24.8 万的初请失业金人数也不足以说明美国就业市场韧性不在，再叠加美联储戴利表示，尽管通胀和就业增长正如预期般下降，但平衡经济仍有更多工作要做，她还暗示美联储可能会在更长时间内将利

率维持在峰值水平，明年之前不会有降息的讨论。这些因素使得美元较为强势、贵金属上方仍面临压力，预计短期内贵金属仍呈偏弱走势。从技术面看，美元在近期高位运行、相对坚挺，贵金属整体处于下行通道。伦敦金短期均线空头排列，MACD 死叉且绿柱放大，短线偏空，下方支撑关注隔夜低点 1910 附近，进一步支撑关注 1902 附近，但如果金价能够收复 5 日和 10 日均线的话，则削弱短线看空信号；伦敦银也在所有均线之下运行、短线偏空，下方关注 22.5 附近，如果收复 5 日均线，则削弱短线看空信号。受汇率因素的影响，沪金偏震荡走势，下方关注 452 附近，上方关注 5 日均线；沪银在录得一个十字星后小幅反弹，看空信号稍转弱，下方关注前低 5540 附近，上方关注 5 日均线。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，美债收益率大幅走高吸引资金购买美债，对贵金属构成压力。未来高利率保持时间可能超出预期，贵金属市场处于震荡调整阶段，操作上暂时观望。黄金期货 2312 合约参考支撑位 448，阻力位 464。白银 2312 合约参考支撑位 5400，阻力位 5900。

原油：

石油输出国组织(OPEC)表示，由于世界经济增长前景略有改善，该组织认为下半年石油市场有望保持健康，并坚持其对 2024 年石油需求强劲预测。OPEC 在月报中表示，预计 2024 年全球石油需求将增加 225 万桶/日，而 2023 年将增长 244 万桶/日。这两项预测均与上月持平。援引第三方评估的数据显示，7 月份沙特阿拉伯原油日产量 902.1 万桶，比 6 月份日均减少 96.8 万桶。这与沙特阿拉伯自报产量基本一致，7 月份沙特阿拉伯自报原油日产量 901.3 万桶，比 6 月份日均减少 94.3 万桶。7 月份阿联酋、伊拉克、科威特、安哥拉、刚果、加蓬以及伊朗和委内瑞拉原油日产量都有不同程度的增加，而尼日利亚、赤道几内亚和利比亚原油日产量减少。美国 7 月整体和核心消费者物价指数(CPI)较前月均上涨 0.2%，同比涨幅分别为 3.2%和 4.7%。核心通胀率 4.7%为近两年来最低。美国通胀数据发布后交易员押注美联储加息周期结束，2024 年初开始降息。成品油旺季维持，库存低位，叠加原油供应端主动收缩，整体基本面偏强，近月月差强势。中期最大的利空来源于潜在的宏观风险，即长时间的高利率不断累积的负面影响，CPI 数据对市场情绪影响有限，多头获利了解，但情绪拐点未至，市场风险偏好偏强。在炼厂高利润背景下，原油进料需求存在支撑，油价预计高位震荡，Brent 参考区间 82-88 美金/桶。总体上看，原油市场在 OPEC 减产尤其是沙特连续减产 100 万桶而且俄罗斯也配合减产的支撑下走势偏强，而且美联储加息接近尾声对原油市场也构成支撑，但美盘原油上涨到 80 美元之上可能有回调压力，操作上原有多单继续持有并严格设置止盈，新单暂时观望。国内原油主力合约参考支撑位 580，阻力位 660。

橡胶

援引马来西亚统计局数据：2023 年 6 月天胶出口量同比降 16.7%至 48857 吨，环比增 31.8%。其中 50.6% 出口至中国。6 月马来西亚天胶进口量为 48031 吨，同比降 43.5%，环比降 21%。标准胶、浓缩乳胶、其他形状天然橡胶为主要进口类别，其主要进口来源国为泰国、科特迪瓦、菲律宾、缅甸等。6 月可监控天胶总产量为 29867 吨，同比降 3.9%，环比增 23.8%。其中小园种植产量占 85.9%，国有种植园产量占 14.1%。二季度，该国天然橡胶产量较第一季度的 83,848 吨下滑 7.6%至 77,453 吨，较 2022 年同期的 74,635 吨增加了 3.8%。国内版纳地区原料相对坚挺，胶水报收 10400-10600 元/吨，对二级胶块升水报收+1100 元/吨，近 2 周边际走弱。国内乘用车工厂日均零售量报收 7.65 万辆，同比减少-12.5%。6 月，日本商用车销量报收 6.1 万辆，同比增量+1.4%，前值为+10.3%，终止了持续了 14 个月的涨幅扩大。截至上周五：上期所 RU 合约库存小计周环比累库+4.8%，报收 19.89 万吨，高于库存期货+2.34 万吨，累库速率周环比（相对）增速+43.6%，已十分接近今年+2.46 万吨的均值；能源中心 NR 合约库存小计周环比去库-2.3%，报收 7.21 万吨，年同比去库-4.7%。技术上 1 月橡胶合约仍然处于宽幅区间震荡之中，目前市场缺乏较大的驱动题材，操作上暂时观望。1 月合约参考支撑位 12500，阻力位 13500。

甲醇

本周(20230804-0810)中国甲醇产量为 1608810 吨, 较上周减少 7350 吨, 装置产能利用率为 76.77%, 环比跌 0.45%。期货宽幅震荡, 但内地现货市场情绪表现良好, 西北主流厂家挺价竞拍, 部分装置陆续重启, 供应逐渐偏向宽松, 但 CTO 企业外采, 同时企业库存低, 挺价销售, 成交顺畅, 南北线主流竞拍成交价涨至 2050-2130 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。鲁北地区下游个别企业继续招标采购, 地炼利润可观, 原料库存中高位, 采购量持续维持高位, 运费高位坚挺, 贸易商转单价格稳定, 招标价格窄幅波动, 整体价格较上周五支付回落 10 元/吨。港口地区库存持续回升, 下游刚需持续拿货, 斯尔邦 MTO 将于 15 日重启, 需求支撑下基差走强, 中性库存下刚需消耗, 不过进口增量预期较强, 港口市场整体情绪尚可。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, 宏观经济不稳定, 大宗商品高位回调, 多空因素交织, 期货暂时观望为主。总体看甲醇供应逐渐增长及未来煤炭价格季节性下跌给市场带来压力, 而需求也因 MTO 需求增加再加上金九银十的传统下游需求有增加的预期而带来支撑, 预期甲醇价格未来一段时间可能呈区间震荡或者震荡偏强的走势。操作上回调时逢低短多。1 月甲醇参考支撑位 2350, 阻力位 2500。

PVC

1、本周 PVC 生产企业产能利用率环比减少 0.08% 在 73.95%, 同比减少 0.20%; 其中电石法在 74.82%, 环比增加 2.26%, 同比增加 1.67%, 乙烯法在 71.32% 环比减少 7.18%, 同比减少 6.32%。2、本周 PVC 社会库存初步统计环比减少 0.3% 至 47.51 万吨, 同比增加 24.25%; 华东地区环比增加 0.57%, 同比增加 30.75%。3、本周 PVC 生产企业厂库库存初步统计环比降幅放缓至 1.1% 左右, 同比减少 15%; 周内乙烯法库存量持续下降, 电石法库存相对持平。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, 但出口端支撑较强, 需求旺季预期仍在, 短期震荡。8 月 8 日中国台湾台塑公布 9 月 PVC 预售船期报价, 环比 8 月上调 70-80 美元/吨, CIF 印度涨 80 在 900 美元/吨, CFR 中国涨 70 在 885 美元/吨。市场此前预期上调低位区间预期在 30-40 美元/吨, 高位空间预期在 50-60 美元/吨, 本次实际报价上调幅度超市场预期。PVC 总体上高位面临产能过剩压力, 操作上多单逢高减持或离场。1 月合约参考支撑位 6100, 阻力位 6350。

PTA

1、CCF: 截止本周四, 中国 PTA 开工率 76.7%, 周环比下降 2.3%, 聚酯开工率 92.2%, 周环比下降 0.3%, 江浙加弹综合开工 76%, 周环比下降 1%, 江浙织机综合开工 69%, 周环比上升 1%, 江浙印染综合开工 76%, 周环比上升 4%。2、CCF: 江浙涤丝昨日产销整体一般, 至下午 3 点半附近平均估算在 5 成左右, 直纺涤短产销偏弱, 平均 41%。PTA 基差稳定, PTA 加工费估值低位, 部分工厂检修降负下本周开工下降, 聚酯开工小幅回落, 终端织机印染开工小幅回升, 低估值下 PTA 价格支撑较强, 价格偏强震荡。PTA 回调后反弹, 由于原油支撑 PTA 短期较强, 但原油在目前位置上压力逐渐增加, 如果原油回调恐累及 PTA。操作上暂时观望。1 月合约参考支撑位 5600, 参考阻力位 6000。

玻璃纯碱

玻璃, 现货市场: 玻璃现货均价为 2005 元/吨 (+4), 沙河大板市场价涨价 16 至 1832 元/吨, 湖北维稳至 2050 元/吨, 浙江维稳至 2130 元/吨。据隆众资讯, 全国浮法玻璃样本企业总库存 4163.4 万重箱, 环比下滑 408 万重箱, 环比-8.93%, 同比-41.3%。折库存天数 18.1 天, 较上期-1.7 天。本周全国浮法玻璃平均产销率超百并且较上期提升 26.6 个百分点, 行业去库力度明显增加。产销除华东外不达平衡, 湖北产销

下滑幅度较大，近期采购节奏有所走缓，一方面下游深加工库存高位下，进一步扩库存意愿有限。另一方面中游投机拿货告与段落。从厂家角度来看，当前库存仍处于低位，现金流情况较好，对旺季需求有一定的期待，涨价意愿较强。玻璃估值偏高，持续观察实际需求对其能否形成进一步向上的驱动，短期震荡偏弱运行。玻璃回调后开始反弹，估计远月合约季节性压力仍然较大，操作上等待后期反弹乏力后逢高抛空远月合约。1月玻璃合约参考支撑位 1450，阻力位 1650。

纯碱，现货市场：纯碱现货价格维稳，重碱均价维稳至 2225 元/吨，轻碱均价维稳至 2129 元/吨，轻重碱价差为 96 (+0)。沙河重碱维稳至 2200 元/吨，华东轻碱维稳至 2100 元/吨。据隆众资讯，截止到 2023 年 8 月 10 日，本周国内纯碱厂家总库存 20.77 万吨，环比下降 3.15 万吨，下降 13.17%。截止到 2023 年 8 月 10 日，周内纯碱产量 54.81 万吨，环比增加 0.71 万吨，涨幅 1.31%。隆众资讯 8 月 10 日报道：彩虹（延安）新能源有限公司 850 吨产线近期冷修。关注远兴二线点火进度，当前一线逐步提负，二线尚未点火的情况下，现货供应紧张延续至 8 月末。下游库存偏低，上游厂家库存历史低位，对纯碱现货价格有支撑，近月偏强运行。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，纯碱远期合约仍偏空思路对待。1 月合约目前面临的情况是基差较大构成支撑，但远期供应大幅增加压力巨大，操作上等待反弹乏力并出现转势技术信号之后逢高抛空远月合约。1 月纯碱参考支撑位 1450，阻力位 1700。

尿素

截至 2023 年 8 月 9 日，中国尿素企业总库存量 23.33 万吨，较上周增加 7.13 万吨，环比增加 44.01%。上半周因出口询盘暂缓以及内贸成交清淡，多地区尿素企业开始一定量的累库，虽然近两日 尿素价格逐渐上行，成交量增加，但企业库存量仍较上周增加。其中企业库存增加的省份：安徽、河北、河南、湖北、山东、山西、陕西、四川、新疆、云南；企业库存减少的省份为：江苏、江西、辽宁、内蒙古。国内主流地区尿素现货出厂报价延续涨价，但印标之后，厂家收单转弱。山东市场情绪降温，省内复合肥厂部分开工，农业需求观望，市场情绪降温，厂家新单成交乏力，出厂报价延续涨势；临沂地区贸易商挺价惜售，报价继续上调；河南地区复合肥厂部分开工，外省需求尚可，农业刚需采购，厂家收单转弱，出厂报价跟涨为主；山西地区整体需求降温，省外需求量减少，外发订单转弱，厂家新单成交乏力，出厂报价止涨回调；河北地区下游需求基本结束，国际价格高位回落，出口情绪降温，厂家收单乏力，出厂报价暂稳为主；安徽、两湖、江苏地区市场情绪降温，出厂报价跟涨为主。一方面，临沂与宁陵地区复合肥厂连续开工，但印标公布之后，市场情绪有所降温，农业需求观望，国际价格开始回落，出口情绪降温，整体需求支撑力度有所减弱。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，近日部分装饰停车检修，日均产量窄幅降至 17.2 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，今日国内需求有所降温，厂家收单成交大幅减少，出厂报价涨幅收窄。印标公布招标结果，印度 IPL 尿素进口招标，8 月 9 日开标，最晚船期至 9 月 26 日，一共收到 23 家供货商，总计 338.25 万吨，东海岸最低报价 CFR396 美元/吨，西海岸最低报价 CFR399 美元/吨，价格多近月，投标量利空。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有一定支撑，防止基差修复导致价格大幅反弹。总体估计 2401 合约将宽幅震荡为主。操作上参考支撑阻力位和技术信号采取低吸高抛策略，2401 合约参考支撑位 1900，阻力位 2250。

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：shenenxian_qh@chinastock.com.cn

电话：400-886-7799