

银河期货商品及金融期货策略日报

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

豆粕

1.USDA 出口销售报告：截止 6 月 2 日当周，美国 21/22 年度大豆出口净销售为 43 万吨（预期 10-50 万吨），前一周为 11.2 万吨；22/23 年度大豆净销售 59.5 万吨（预期 20-70 万吨），前一周为 28.4 万吨；2.海关：2022 年 5 月大豆进口量为 967.4 万吨，较 4 月环比增加 158.6 万吨，增幅 19.6%，同比增加 5.5 万吨，增幅 0.57%，1-5 月累积进口量为 3803 万吨，同比减少 0.3%；3.USDA：截至 6 月 3 日当周，IA 大豆压榨利润 2.53 美金，上周为 2.57 美金，去年同期为 3.03 美金，其中毛豆油卡车报价为每磅 85.68 美分，上周为 83.40 美分，去年同期为 78.39 美分/磅；豆粕现货价格为每短吨 426.90 美元，上周为 451.30 美元/短吨，去年同期为 402.70 美元/短吨；4.油世界：加拿大草原省东部地区谷物油籽春播进度滞后，5 月 31 日当周，曼尼托巴省出现强降雨，导致所有作物进度仅 40%，对比 5 年均值 90%，萨斯喀彻温省 66%，上年 96%，阿尔伯塔 93%，去年为 99%，但南部地区出现干燥。受益结转库存偏低影响，美豆现货供应偏紧，隔夜盘面继续拉升，短期单边预计仍将给出较高的估值升水，偏强运行为主，月度供需报告即将公布，大家注意控制风险。总体上豆粕在美豆种植面积增加，而且近期种植进度良好，豆粕市场长期有了利空因素的存在，但未来受天气炒作等因素影响还将高位反复震荡，目前在全球现货供应紧张的情况下未来天气炒作期间豆粕将会大幅震荡，不确定性较大，可能出现宽幅区间震荡，操作上豆粕可以采取宽幅区间震荡策略，高抛低吸，9 月豆粕参考支撑位为 3800，阻力位 4300 左右。

油脂：

1. 2022 年上半年欧盟植物油出口量大幅下降，其中菜油出口量降幅较大，其中主要对中国和挪威菜油出口量大幅下滑。2. 印尼贸易部颁布了旨在加速棕榈油出口的新规定，分配至少 100 万吨棕榈油产品用于出口加速计划。印尼的棕榈油出口加速计划截止到 7 月 31 日。3. 三大机构预测数据（平均）：产量：140 万吨(-4%)；进口：6 万吨；出口：127 万吨(+20%)；消费：29.7 万吨；库存：154 万吨(-6%)。国内棕榈油新增采购，供应预期好转，但宏观面强势，短期库存也难快速累积，大方向继续看震荡。豆油和菜油受棕榈油下跌带动，但豆油自身基本面最强，同样难以深跌。油脂继续维持高位震荡区间，跌深的话可考虑入多。印尼贸易部下调了毛棕榈油的出口总税费，前期为 575 美金，目前为 488 美金，但具体产生的影响仍未知，未来棕榈油出口政策仍需关注。由于印尼的最新出口政策导致中短期棕榈油供应增加，油脂市场今天大幅调整，估计市场中短期可能开始进入震荡调整阶段。操作上，油脂市场未来高位震荡可能性加大，调整企稳之后的逢低做多。9 月棕榈油参考支撑位 10800，阻力位 13000，9 月豆油参考支撑位 10400，阻力位 13000。

棉花

1.根据 USDA 最新出口报告，6 月 2 日一周美国 2021/22 年度陆地棉签约 5.88 万吨，截至当周 2021/22 年度陆地棉 351.82 万吨，签约进度为 112%，5 年均值为 110%；当周装运量为 7.62 万吨，截至当周累计装运量为 236.75 万吨，装运进度为 75%，5 年均值为 82%。当周签约 2022/23 年度陆地棉 2.33 万吨，截至当周累计签约 76.27 万吨。2. 印度政府内阁经济事务委员会周三(6 月 8 号)批准提高 2022-23 销售年度 17 种夏季作物的最低支持价格 MSP。2022/23 年度印度中短绒棉 MSP 收购价格为 6080 卢比每公担，同比增加 6.2%，长绒棉收购价格为 6380 卢比每公担，同比增加 5.9%。3.昨日棉花现货询价、交投均较冷清。棉花现

货点价基差暂稳，当前 21/22 新疆机采 3129/28B 杂 3% 以内较低销售基差多在 CF09+550~650 之间，较少部分基差在 CF09+500~550 附近，疆内库。棉花现货一口价基本持稳，少量低价一口价间歇性出现；当前 2021/22 新疆机采 3129/28B/杂 3% 内主流一口价多在 21000 及以上，零星同品质在 20800~21000 区间，少量同品质 41 级在 20700 公定，内地库，成交也淡。当前有棉商售 21/22 新疆机采 3129/29B 杂 3% 内一口价成交价在 21000 附近，疆内库。最新数据显示美棉主产区干旱情况继续缓解，7 月份未点价销售合约量持续下降，美棉基本面逐渐转弱。目前的情况来看 6 月份各地虽然解封，但是还未看到下游明显好转的情况，下游企业先消化之前积累下来的库存为主，因此到下游明显改善的情况可能尚需时日，短期内下游仍然是偏弱势。国内棉花供需棉虽然偏悲观，但是政策面存在利好预期，且近两天美棉走势略偏强，因此预计郑棉短期震荡走势为主。总体上看，棉花市场在高位已经有走弱迹象，但由于面临天气炒作季节，市场下跌也会一波三折，操作上反弹逢高抛空。9 月棉花参考支撑位 19500，阻力位 21500。

生猪

1. 现货报价：今日生猪收购价整体维持稳定，其中东北地区 15.2-15.6 元/公斤，较昨日维持稳定；华北地区 15.4-16.2 元/公斤，较昨日维持稳定；华东地区 15.9-16.4 元/公斤，较昨日维持稳定，华南地区 15.4-18.4 元/公斤，较昨日维持稳定，西南地区 14.7-15.8 元/公斤，较昨日下跌 0.1 元/公斤； 2. 仔猪母猪价格：截止 6 月 2 日当周，15 公斤仔猪价格 684 元/头，较上周下跌 4 元，50 公斤母猪价格 1830 元，较上周上涨 2 元； 3. 华储网：2022 年第十一批中央储备冻猪肉收储，本次收储挂牌竞价交易 4 万吨。通过竞价交易方式确定乘储企业、乘储数量和入库成交价格； 4. 农业农村部：6 月 9 日“农产品批发价格 200 指数”为 115.21，下降 0.08 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 114.98，下降 0.08 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 21.04 元/公斤，下降 0.6%；牛肉 77.96 元/公斤，上升 0.3%；羊肉 67.16 元/公斤，下降 0.1%；鸡蛋 9.91 元/公斤，下降 0.1%；白条鸡 17.93 元/公斤，下降 0.3%。根据 2021 年以来能繁母猪的变化趋势，5 月份后市场的毛猪供给数量确实有明显减少，6-8 月份逐月减少的趋势仍然将延续。随着近期猪价走强，养殖端普遍的挺价惜售，后期生猪产能的降幅预期也将逐步被调整，近期草根调研显示 4 月能繁母猪降幅环比缩小，卓创的样本能繁母猪存栏甚至由减转增。但总体上虽然从官方能繁拐点时间推演，今年二季度市场生猪出栏趋于下滑，下半年有存栏下降、消费拉动以及成本抬升预期，猪价有明显支撑。虽然从大周期角度来看，生猪现货价格仍未上涨到位，但从节奏性角度来看，生猪现货价格可能仍面临调整空间，且 09 合约盘面养殖利润过于丰厚，调整是情理之中。而且由于养殖机构对未来预期看好，能繁母猪和生猪存栏下降的趋势可能出现短暂改变。总之本轮生猪周期上涨之路将一波三折，操作上不建议追高，下探调整时逢低做多。9 月合约参考支撑位 18000，阻力位 20000。

钢材

钢联公布本期 247 家钢厂铁水 243.26 万吨，环比继续小幅增加，昨日钢联公布本期五大材产量库存数据，总体增产累库表需回落。分品种看螺纹热卷产量均有增加，库存累库，但螺纹表需当周环比大幅下滑，热卷需求环比小幅回升，数据上看本期数据不佳，但市场预期后续淡季需求同比会出现改善（当前螺纹表需同比-21%），同时随着上海复工复产，盘面在一定程度上还在交易未来得强预期，因此淡季不淡仍是近期主要交易逻辑。【重要资讯】1、国家主席习近平近日在四川考察时强调，要高效做好统筹疫情防控和经济社会发展工作，坚决克服目前经济发展面临的一些困难，做好就业、社会保障、困难群众帮扶等方面的工作，做好维护社会稳定各项工作，保持人心稳定，保持社会大局稳定。要毫不动摇坚持“动态清零”总方针，抓紧抓实疫情防控重点工作，坚决巩固住来之不易的疫情防控成果。2、6 月 8 日，Mysteel 统计 40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 4894 元/吨，环比上周上升 57 元/吨。平均利润亏损 103 元/吨，谷电利润为 2 元/吨，亏损环比上周扩大 11 元/吨。3、湖南出台进一步促进消费持续恢复若干措施，鼓励开展汽车促销活动，省财政对各地给予适当补助；引导金融机构下调住房贷款利率，降低住房商业贷款首付比例。螺纹反弹之后面临中短期需求较弱的现实，估计中短期内处于震荡可能性较大，而未来主要逻辑还是成本支撑和疫情得到很好的控制之后的需求复苏，但中短期面临需求淡季到来市场向上驱动可能不足，操

作上下探时逢低做多。螺纹 10 月合约参考支撑位 4600，阻力位 4900。

铁矿石

矿石整体延续近期的宽幅震荡走势，一方面，国家再提大宗商品保供稳价，铁矿等原料政策压力较大，且疫情动态清零方针不动摇，多地仍有反复，钢材需求并未如预期释放，现货压力依旧较大，压制黑色系涨幅，昨日钢联数据显示五大材表需下降 10.64%，螺纹表需下降 20.9%；另一方面，铁矿发运及到港不及预期，铁废价差低位下，高炉原料铁矿性价比较高，钢厂高铁水高疏港港口库存持续去化，昨日钢联数据显示，45 港库存报 12845.33 万吨，环比减少 388.47 万吨，基本面有一定支撑，盘面多空博弈加剧，波动增大，建议轻仓操作为主，关注钢材需求及相关政策情况。【重要资讯】1、国家主席习近平近日在四川考察时强调，要毫不动摇坚持“动态清零”总方针，抓紧抓实疫情防控重点工作，坚决巩固来之不易的疫情防控成果。2、6 月 9 日，全国主港铁矿石成交 98.50 万吨，环比增 22.4%；237 家主流贸易商建材成交 13.18 万吨，环比减 19.5%。3、Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存为 12845.33，环比降 388.47；日均疏港量 318.59 降 4.83。分量方面，澳矿 6016.33 降 142.3，巴西矿 4355.55 降 30.45，贸易矿 7363.83 降 139.82，球团 547.40 增 8.14，精粉 868.38 降 57.46，块矿 1601.13 降 20.16，粗粉 9828.42 降 318.99；在港船舶数 85 条。（单位：万吨）Mysteel 统计全国 47 个港口进口铁矿石库存总量 13422.33 万吨，环比降库 422.47 万吨，47 港日均疏港量 330.29 万吨，环比降 3.53 万吨。4、5 月中国进口铁矿砂及其精矿 9251.7 万吨，较上月增加 646.1 万吨，同比增长 3.0%；1-5 月累计进口铁矿砂及其精矿 44685.2 万吨，同比下降 5.1%。目前铁矿总体去库，铁矿总体上震荡偏强，但在黑色需求不好的情况下也面临一定压力，操作上待回调后逢低做，在大约 800-1000 的区间内震荡。9 月合约参考支撑位 800，阻力位 1000。

焦煤焦炭

煤焦低位震荡，多空博弈加剧，空头主要交易在于市场再次流传压缩粗钢传言、四部门发布关于加快煤炭核增产能文件、钢联数据表需环比同比处于低位，钢厂利润低位，压制双焦涨幅、昨日钢联数据显示，焦炭总库 1037.2 万吨，环比增加 0.2 万吨，焦煤总库 2766.5 万吨，环比增加 30.5 万吨；多头主要交易，煤焦现货处于涨价周期，昨日首轮焦炭涨价 100 元/吨落地，煤焦现货涨价的原因在于近期煤焦供需格局趋于紧张，山西、内蒙煤矿由于环保、安监等影响开工受限，蒙煤再次受疫情影响，焦煤总供给边际收紧；吨焦利润亏损百元左右，个别焦企限产 20-30%左右，双焦供给均有一定收缩；钢厂高炉铁水高位震荡，原料库存绝对低位，整体看，煤焦供需格局趋紧，双焦期现共振上涨。【重要资讯】1、四部门印发关于加强煤炭先进产能核定工作的通知。通知提出，切实做好能源保供期间的煤矿生产能力核定管理工作，进一步释放先进煤炭产能，提升煤炭安全稳定供应能力。2、6 月 9 日，河北、山东主流钢厂对焦炭的采购价上调 100 元/吨，焦炭第一轮提涨已全面落地。煤焦价格表现较强，中长期看后期疫情得到控制之后国家政策发力，基建房地产都会需求复苏，黑色系震荡反弹仍然是主基调。操作上下探回调时逢低做多。9 月焦炭参考支撑位 3500，阻力位 4000.9 月焦煤支撑位 2700，阻力位 3200。

铜

隔夜美元指数上涨，周五晚间即将公布美国 5 月份 CPI，市场预期 CPI 居高不下，下周美联储利率会议继续加息 50BP 是大概率事件，导致避险情绪上升。近期铜消费比较弱，铜价在 73000 左右的位置上，下游畏高情绪非常明显，不愿意接货；铝贸易事件仍然在发酵，不少大型贸易商被牵扯到这次事件里，现货成交非常谨慎，下游和贸易商担忧自己接到的货有问题，市场抛货者多，采购者少；上海疫情零星爆发，多个小区出现封锁，周末浦东虹口闵行等区开展全员核酸筛查，市场对消费恢复的信心不足，地产、家电等行业仍然比较弱。供应方面开始松动，祥光在市场出货以后，现货压力增加；疫情缓解以后，废铜的拆解和运输状况转好，尤其是 73000 附近的位置，市场抛货者多，LME 铜库存下降至 11.8 万吨，多数下降的仓库在亚洲，铜运往中国的可能性比较大，上海解封后，由于部分贸易商缺乏资金加大铜报关，加上前期比价好的时候，贸易商锁定比值，最近铜报关量提升，进口铜改善。总体来看，上海解封以后，供应恢复

的比需求快，上海解封但是并没有完全放开，需求复苏不及预期，往上的动力也不足。下周美联储利率会议大概率加息 50BP，市场较为谨慎，铜价存在向下压力。铜消费恢复并不是一蹴而就，尤其是房地产等行业，信心恢复需要时间，铜价整体反弹高度有限。国内铜预计运行区间在 70000-73500 元/吨之间。操作上短期仍然以区间震荡看待，下探近支撑位附近逢低做多为主。沪铜参考支撑位 70000，阻力位 73500。

铝

欧盟自 7 月开始停止资产购买，并且预计后期 9、10 月份连续加息 50 个基点，整个商品氛围偏弱，昨日公布进出口数据，整体来看环比及同比数据均表现不俗，5 月份未锻轧铝及铝材出口创历史新高，达到了 67.66 万吨，前 5 个月累计同比增长 34.22%；据乘联会，5 月，狭义乘用车生产 167.1 万辆，同比增长 6.5%，环比增长 69.5%；零售达到 135.4 万辆，同比下降 16.9%，环比增长 29.7%。新能源乘用车方面，5 月批发销量达到 42.1 万辆，同比增长 111.5%，环比增长 49.8%；零售销量达到 36 万辆，同比增长 91.2%，环比增长 26.9%。乘联会秘书长崔东树预计，6 月份全国乘用车产销均将出现 10% 以上的增幅，上半年可实现火爆收官的局面；基本面方面，昨日社会库存大幅去化，铝锭去库 2.8 万吨，铝棒去库 0.1 万吨；现货市场，依旧维持大贴水的状态，佛山对南储-70，无锡对长江-30，现货市场的表现依旧不容乐观。最近铝价受多种因素的影响，一方面能源及成本的因素带来一定的支撑，LME 低库存也使得空头尚且不敢发力，但是现货层面的事件干扰以及未来供需结构的转变使得铝价承压，基本面矛盾难解的情况下，宏观情绪会左右短期的价格走势，近期大的氛围有调整的迹象，短期维持震荡的观点。长期铝市场受新能源汽车及光伏需求增长以及供给端产能增长有限影响仍然有利多题材，待需求恢复之后市场仍然有一定支撑。操作上逢低做多，等待未来需求复苏的回升机会。铝参考支撑位 19000，阻力位 21000。

原油：

地缘方面，俄罗斯和乌克兰在北顿涅茨克地区激烈交战，乌克兰成在南部去的进展。国际原子能机构 (IAEA) 总干事格罗西表示，伊朗周四对恢复 2015 年伊朗核协议的机会造成了近乎致命的打击，因该国开始拆除根据该协议安装的几乎所有 IAEA 的监控设备。这一事件使得伊核协议的达成更加艰难，伊朗原油年内较难回归市场。供需方面，受主要油田管道关闭和检修的影响，最近几周尼日利亚原油产量跌至新低。利比亚的 Sharara 油田在 6 月初短暂复产后于 6 月 6 日再次停产。宏观方面，国际货币基金组织 (IMF) 发言人表示，预计将在下个月进一步下调 2022 年全球经济增长预测，这将是 IMF 今年第三次下调预测。主要原因在于俄乌战争持续、食品和能源价格高企，中国经济放缓以及一些发达经济体的利率上升。近期宏观数据高频公布，市场风险偏好略有回落，油价有所承压。同时中国北京和上海等城市防疫措施环比有所收紧，6 月份中国油品需求复苏的预期走弱，而进入 3 季度中国需求环比走强是制裁油价强势的重要驱动。短期关注海外宏观数据，中期关注中国疫情改善情况，油价维持高位震荡。估计美盘原油在 100-130 之间震荡偏强，操作上暂时观望，等待回调之后的做多机会。国内原油参考支撑位 650，阻力位 800。

橡胶

援引盖世汽车消息：德国新车积压订单创下历史新高，但由于零部件短缺，汽车制造商无法满足市场需求。根据德国联邦机动车运输管理局 (KBA) 的数据，5 月份，德国新车注册量同比下跌-10.2% 至 20.72 万辆，是 2020 年 5 月以来同期最低。今年前 5 个月，德国新车注册量同比下跌-9.3% 至 101 万辆。与此同时，因汽车芯片和其它部件短缺，一些车企不得不减少产量，因此销量也出现了下跌。其中，特斯拉 5 月在德国的注册量同比下降 -89% 至 293 辆；大众品牌的注册量下跌-14.3% 至 3.88 万辆；宝马注册量下跌-13% 至 1.72 万辆，而奥迪注册量下跌 -12.3% 至 1.63 万辆。乳胶方面，国内乳胶及越南乳胶产量逐步提升，供应宽松预期打压高位成交价格。5 月，美国汽车工业就业人数报收 99.3 万人，前值为 99.7 万人，同比增+6.4%。援引第三方统计：国内全钢轮胎生产线开工率报收 53.0%，半钢轮胎生产线开工率报收 63.4%，整体同比减产-3.8%。全钢与半钢的开工率均有所下滑，已持续 2 周。按照国际橡胶研究组织的数据预测今年天然橡胶是存在一定缺口的，但这受全球宏观经济影响比较大，橡胶市场继续向下空

间确实有限，而且市场出现了向上反弹迹象。操作上回调时逢低做多 9 月合约，等待未来疫情得到控制之后需求复苏的机会。9 月合约参考支撑位 12400，阻力位 14000。

甲醇

【现货行情】生产地，内蒙南线报价 2370 元/吨，北线报价 2320 元/吨。关中地区报价 2450 元/吨，陕北地区报价 2350 元/吨，山西地区报价 2480 元/吨，河南地区报价 2630 元/吨。消费地，鲁南地区市场报价 2660 元/吨，鲁北报价 2700 元/吨，河北地区报价 2580 元/吨。西南地区，川渝地区市场报价 2560 元/吨，云贵报价 2550 元/吨。港口，期货盘面高位回调，基差进一步走弱，太仓地区市场报价 2795 元/吨，宁波地区报价 2890 元/吨，广州地区报价 2840 元/吨。【重要资讯】本周(20220603-0609)中国甲醇产量为 162.34 万吨，较上周增加 0.106 万吨，装置产能利用率为 80.48%，环比涨 0.06%。截至 2022 年 6 月 9 日，江浙地区 MTO 装置产能利用率 76.08%，较上周上涨 4.44%，主流装置运行稳定，江苏及浙江个别装置负荷略有波动。近日化工煤继续坚挺，甲醇生产成本大幅调涨，煤制利润被大幅压缩，部分厂家出现亏损，加之主产区市场整体库存压力不大，厂家挺价心理较重，但下游刚需采购，库存在中高位附近，下游冷静采购，需求面支撑乏力，导致市场整体向上动力不足，成效有限。本周，MTO 及传统下游综合开工率下滑幅度较大，需求进一步疲软，同时期货盘面稍有回落，现货市场买方略显清淡，基差延续弱势，部分地区市场受下游需求弱势影响，整体提货速度有所放缓。整体来看，甲醇生产成本上移，内地挺价心态浓厚，同时外盘原油高位震荡，带动甲醇期货高位坚挺，但内地市场现货跟进缓慢，加之昨日期货盘面回落，终端采购愈加谨慎，预计短期甲醇市场价格震荡为主，后期还需关注原油、煤炭价格以及场内装置运行情况。总体上甲醇主要矛盾还是成本支撑性上涨，中期内还是震荡偏强，操作上避免追高，下探调整时逢低做多，9 月甲醇合约参考支撑位 2800，阻力位 3150。

股指

周五，A 股市场低开高走，股指大幅上行。截至收盘，沪指涨 1.42%，深成指涨 1.90%，创业板指涨 2.25%。盘面上，行业板块普遍上行，汽车类、化纤、航空以及矿物制品行业板块领涨两市；农林牧渔及房地产行业板块收跌。两市成交合计 10505 亿，再破万亿，北向资金流入超百亿。但在国内保供稳价政策发力以及上年同期价格基数偏高背景下，钢铁、煤炭、化工、有色等国内主导的上游原材料价格同比涨幅均有不同程度收窄，5 月份 PPI 同比涨幅回落至 6.4%，符合市场预期，环比上涨 0.1%。此外，5 月 CPI 同比上涨 2.1%，略低于市场预期，环比下降 0.2%。欧洲央行周四公布，欧洲央行维持三大关键利率不变，决定自 2022 年 7 月 1 日起终止资产购买计划的净资产购买，打算在 7 月加息 25 个基点，并预计 9 月份有进一步行动。近期上海、北京全面复工复产，政策方面近期暖风频吹。从 5 月份下旬以来，随着疫情防控形势稳定向好，上海各区、各部门就不断扩大复工复产复市范围。比如临港新片区、化工区规模以上工业企业复工复产率已达 100%。而随着上海全面复工复产，大大地鼓舞了投资者对市场的信心。据悉，6 月份以来，上海全市复工复产复市加速跑，重大工程开工、重大项目投资签约接连不断。稳增长政策力度、速度、广度均有所加大。5 月 23 日，国务院常务会议提出，在更多行业实施存量和增量全额留抵退税，增加退税 1400 多亿元，全年退减税总量 2.64 万亿元。此外，6 月 1 日，国务院常务会议提出，对金融支持基础设施建设，要调增政策性银行 8000 亿元信贷额度。另外，近期政策在促消费方面也在集中发力，比如放宽汽车限购，全面取消二手车限迁政策，并阶段性减征部分乘用车购置税 600 亿元等。截至 5 月中旬，全国水电发电量同比增长 19.3%，重点水电厂可发电水量同比增长 25.5% 的因素，这一指标有望超预期。但目前国内经济毕竟压力较大，市场上涨之路肯定有反复和回折。估计未来市场在震荡之中缓慢攀升可能性较大。从市场的技术走势看，沪深 300 指数从最高点到现在完成了大三浪 ABC 浪的下跌，而前期 C 浪已经完成了五浪结构，市场出现了背驰现象，结合市场的估值及基本面利空得到很大程度的消化，市场目前出现了比较稳定的向上驱动和共识，技术上看未来震荡回升也是大概率事件。操作上逢下探回调时逢低做多股指期货，稳妥起见买入股指期货的同时再买入沪深 300 股指看跌期权——可以选择虚值期权进行保护。沪深 300 股指期货当月合约参考支撑位 3900，阻力位 4400。中证 500 股指期货当月合约参考支撑位 5900，阻力位 6500。

玻璃纯碱

玻璃由于目前库存压力较大而需求恢复缓慢，市场仍然处于弱势，近期出现反弹但今日大幅下跌说明市场仍然不乐观。目前玻璃主要矛盾还是库存高而需求恢复缓慢，短期看不到有大的上升驱动。房地产需求的回升可能还需时日，而且即使回升也幅度有限，总体房地产处于弱势周期之中。操作上暂时观望。9月玻璃合约参考支撑位 1720，阻力位 1950。纯碱近期持续反弹，在大宗商品之中表现较强，主要是纯碱未来需求受光伏玻璃增长带动需求预期良好，而供给端今年总体增长不多，而且季节性检修增多，持续去库等导致纯碱市场走势较强。长期看由于光伏玻璃需求明显增长，再加上季节性的纯碱产能的检修增多，纯碱供需关系长期仍然利多，但纯碱反弹到高位之后下游需求有抵触情绪，再加上玻璃处于弱势，纯碱回调可能性加大。操作上多单逢高出场，等待后期回调后的做多机会。9月纯碱期货合约参考支撑位 2900，阻力位 3250。

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