

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：21/22 年美国大豆出口净销售为-36.29 万吨，预期-10-+50 万吨，前一周为-16 万吨，创销售年度新低；22/23 年出口净销售为 11.39 万吨，预期 10-30 万吨，前一周为 24 万吨；
2.NOPA 前瞻：6 月大豆压榨量预计为 1.64484 亿蒲，为年内较低水平，因实际供应收紧以及季节性检修，若数据实现，将较 5 月数据 1.71077 亿蒲下降 3.9% ，但较去年同期 1.5241 亿蒲增加 7.9% ；
3.海关总署：中国 6 月大豆进口 825.0 万吨，5 月为 967.4 万吨；1 至 6 月大豆进口 4.628.4 万吨，同比减少 5.4% ；
4.油世界：最近几周内，国际豆粕走势强于豆油，过去四周中阿根廷豆粕价格上涨 4% 至 486 美金，7-9 月阿根廷豆粕出口前景转慢因南美库存偏低，压榨逐步收紧，且农户惜售至压榨厂豆源紧张。昨日出口销售数据继续不及预期令后续走势偏空，近期产地天气同样未看到太多异动，因而盘面跌幅虽相对较深但仍然缺乏大幅反弹上涨驱动。但整体来看，美国天气情况仍然良好，巴西贴水仍在下跌中，盘面缺乏上涨的实质驱动。美豆昨夜虽然大跌，但在新作产量仍然存在较大不确定的情况下，过多下跌透支了潜在的利空动力，未来受天气炒作等因素影响可能还有反复，美豆即将进入天气炒作关键时期，估计是剧烈震荡，操作上短期以新的区间震荡看待，9 月豆粕短期波动区间估计在 3600-4100，区间内高抛低吸设好止损，并随时关注天气情况。9 月豆粕参考支撑位为 3600，阻力位 4100 左右。

油脂：

1. 印尼副财长表示：印尼计划出台新的临时性棕榈油出口征税规定和激励措施，以促进出口。2. 6 月全球五大出口国豆油出口量达到 14 个月以来的新高 97 万吨，环比增长 7% ，同比增长 12%。其中巴西豆油 6 月出口 31.8 万吨，巴西豆油出口近几个月大幅增长，因巴西大豆压榨量较高同时国内消费量萎缩。6 月对印度、孟加拉国以及伊朗出口装船量增加。3. 马来内政部长拿督斯里韩沙再努丁针对印尼暂时冻结引进外劳问题回应说，内阁 7/13 日同意先发出临时工作准证予 5000 名外劳入境马来，解决国内劳工短缺问题。他说，这批外劳会在包括园坵和建筑业等在内的领域工作。印尼出口 levy 下调的预期靴子落地后印尼国内现货价如期上调，市场矛盾将逐步转至需求。近期价格大幅回调后印度加大力度采购，中国实际到港量或不及预期，消费有恢复抬头的迹象，短期油脂将磨底震荡或出现小幅反弹。其中重点注菜油，进口紧张下需求回暖，8-9 月国内菜油库存有望进一步下降。中期看，国内到港可能不及预期，伴随着消费已经开始恢复抬头，期现回归逻辑下 8 月价格或难有进一步大幅走弱的空间。经过大幅下跌之后虽然油脂市场仍然有生物能源的需求题材支撑，但原油也大幅下跌，而且总体上原油市场有转弱预期，油脂暴跌之后短期人气也难以迅速逆转，而且价格仍然处于历史较高位置，短期仍然以弱势看待。操作上此时避免追涨杀跌，反弹时逢高短空棕榈油、豆油及菜油。9 月棕榈油参考支撑位 7000，阻力位 8500，9 月豆油参考支撑位 8000，阻力位 9500。

棉花

1. 中央储备棉轮入预告，7 月 15 日通过全国棉花交易市场采购棉花 6000 吨（公定重量），与昨天轮入量持平，最高限价 16603 元/吨（标准级 3128B 价格），较昨天下降 798 元/吨。2. 7 月 14 日中央储备棉轮入上市数量 6000 吨，实际成交 6000 吨，成交率 100%。今日平均成交价为 16286 元/吨，较前一日上涨 32 元/吨，最高成交价为 16381 元/吨，最低成交价为 16001 元/吨。其中内地库成交 6000 吨，

成交承储库 10 家。3、根据中国棉花信息网数据，6 月底全国棉花商业库存量为 372 万吨，较上月减少 44 万吨，同比增加 70.49 万吨。6 月底纺织企业工业库存量为 57.91 万吨，较上月减少 1.1 万吨，较去年同期减少了 26.55 万吨。4、根据中国棉花信息网数据，截至 6 月底，纺织企业纱线库存天数为 37.15 天，环比增加 1.19 天，同比增加了 26.88 天；同期坯布库存天数为 41.98 天，环比增加 1.44 天，同比增加了 24.53 天。5、根据 USDA 最新出口报告，7 月 7 日一周美国 2021/22 年度陆地棉签约 0.23 万吨，截至当周 2021/22 年度陆地棉 354.96 万吨；当周装运量为 7.09 万吨，截至当周累计装运量为 276.73 万吨。当周签约 2022/23 年度陆地棉 3.16 万吨，截至当周累计签约 104.05 万吨。当前棉花现货价格已经跌至较低价位，国内棉花价格明显低于国外，但是下游纺织厂订单仍然很少。商业库存高企，纺织企业开机率较低，纺织厂纱布库存继续走高，价格急速下跌的过程中，下游都在观望，很少有订单，消费比预期还要弱，且美联储加息预期较强，商品大趋势上走弱，预计郑棉大趋势上也将维持震荡偏弱走势。从需求端来看，上游棉花销售进度缓慢，下游订单需求惨淡、利润偏低，短期内并无明显改善的迹象，而流失至东南亚等国的订单目前来看也无法再重新回到国内。因此短期来看，棉花需求端的问题无法解决，结合宏观因素影响，随着国际棉价的走弱，给郑棉价格带来了一定的压制。从供应端来看，印度本年度高温干旱的情况随着西南季风的不断深入已经得到了一定程度的缓解，而高企的棉花价格也使得印棉的种植面积有着小幅增加。当前国内棉花处于供需两弱的情况，未来一段时间内预计郑棉仍会呈现震荡偏弱的情况。棉花期货受需求弱及大宗商品共振下跌影响仍然处于弱势下跌阶段，操作上原有空单逢低离场，新单待反弹后逢高短空。9 月棉花参考支撑位 13000，阻力位 15500。

生猪

1. 现货报价：昨日晚间生猪收购价继续呈现下跌态势。其中东北地区 22-22.6 元/公斤，较前一日下跌 0.2-0.3 元/公斤；华北地区 22.6-23 元/公斤，较前一日下跌 0.4 元/公斤；华东 22.6-23.2 元/公斤，较前一日下跌 0.4 元/公斤；华南 22.4-25.4 元/公斤，较前一日持稳或下跌 0.4 元/公斤；西南 21.2-22.4 元/公斤，较前一日下跌 0.2-0.4 元/公斤；2. 仔猪母猪价格：截止 7 月 7 日当周，15 公斤仔猪价格 743 元/头，较上周上涨 99 元，50 公斤母猪价格 1829 元，较上周上涨 25 元；3. 农业农村部：会议认为，当前生猪生产形势总体稳中向好，生猪存出栏量保持稳定，能繁母猪产能处于正常合理区域，生猪养殖扭亏为盈。受部分养殖场户压栏惜售和二次育肥等因素叠加影响，6 月底和 7 月初生猪价格上涨幅度较大，近期震荡趋稳。由于能繁母猪产能充足，后期不具备持续大幅上涨的基础条件；4. 商务部：商务部将与相关部门一道，积极采取措施，做好猪肉市场保供稳价工作：一是继续加强肉类市场监测，及时发布供求、价格等信息，稳定市场预期，维护市场平稳运行。二是结合市场形势，发挥好猪肉储备的调节功能，稳定猪肉市场。三是指导受疫情影响的部分地区加强产销衔接，增加市场供应，做好居民肉类消费保障工作。近期国内生猪现货市场价格维持高波动态势，市场消费清淡，但散养户及养殖企业挺价惜售意愿较强，上下游博弈仍然比较激烈，整体来看，生猪出栏体重不高，支持供应相对偏紧，现货价格难出现太大下跌。存栏方面，农业农村部数据显示，2022 年 5 月，全国能繁母猪存栏 4192 万头，环比+0.36%。据涌益咨询统计，截至 2022 年 6 月，样本能繁母猪存栏 1083203 头，月度环比变化 0.71%，同比变化-9.66%。进口方面，2022 年 5 月猪肉进口 12.50 万吨，环比变化-10.18%，同比变化-63.86%。均重方面，据涌益咨询统计，7 月 7 日当周，生猪出栏均重 125.16 公斤，环比-0.10%。短期看，压栏倾向仍存，为猪价提供上行驱动。长期看，下半年去产能继续兑现，猪价重心以上移为主。从技术走势上看，再结合国家对生猪市场的调控，生猪市场展开调整的可能性较大。操作上原有多单逢高离场。9 月合约参考支撑位 20000，阻力位 22500。

钢材

昨晚美国公布 6 月 ppi 增长 11.3%，失业人数超预期，叠加美联储加息坚决，国内房地产风险事件等因素，原油、国际铜带领大宗商品价格继续下行。钢联公布本期 247 铁水产量 226.3 万吨，环比减 4.6 万吨，mysteel 数据显示本期螺纹减产去库表需回落至-16.8%，螺纹库存去库幅度维持 50 万吨水平，但也主要是

由于大量减产导致；热卷略微减产并累库，结构差导致资金抛盘较大，卷螺差持续回落。从利润角度看电炉减产幅度较大，华南华中已经有些许利润，高炉端热卷全线亏损，但国企钢厂减产意愿不足。下游需求难以好转的情况下后续钢厂利润可能继续下行打至钢厂被动减产，结合近期房地产市场风险事件，当前仍维持震荡偏空观点。【重要资讯】1、银保监会回应“房贷断供”事件称，将引导金融机构市场化参与风险处置，加强与住建部门、央行工作协同，支持地方政府积极推进“保交楼、保民生、保稳定”工作，依法依规做好相关金融服务，促进房地产业良性循环和健康发展。2、美国6月PPI同比增长11.3%。上周初请失业金人数为24.4万人，为2021年11月20日当周以来新高。3、由于海外钢材需求持续低迷加上天然气短缺，欧洲钢厂大部分处于不饱和生产状态，部分钢厂将检修计划提前，产能利用率大多维持在70-80%。疫情反复市场担心需求问题，停贷潮扩散影响地产复苏。螺纹因为市场需求不足预期仍然不乐观，目前仍然处于弱势，而且近期不入需求淡季市场需求恢复转机时间未到，操作上反弹时逢高短空或观望。螺纹10月合约参考支撑位3300，阻力位3800。

铁矿石

铁矿大幅下跌，美联储发布ppi数据，原油大幅下跌，且断贷潮持续发酵，市场对于国内外经济相对悲观，尤其地产端，黑色产业链压力持续，文华商品指数大幅下跌，跌至俄乌战争前水平，且昨晚钢联数据显示45个港口进口铁矿库存为13028.29，环比增373.67；日均疏港量274.29降14.45，但大幅下挫后利空情绪释放，短期铁矿跟随国内外政策宽幅震荡，波动较大，建议区间操作为主，中长期原料铁矿仍作为空配为主，关注钢材需求、内外宏观政策、海外发运情况等。【重要资讯】1、Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存为13028.29，环比增373.67；日均疏港量274.29降14.45。分量方面，澳矿6102.58增112.3，巴西矿4269.47增111.35，贸易矿7635.19增271.95，球团560.98增8.29，精粉855.68增42.43，块矿1782.68增136.70，粗粉9828.95增236.33；在港船舶数108条增11条。（单位：万吨）Mysteel统计全国47个港口进口铁矿石库存总量13660.29万吨，环比累库368.67万吨，47港口日均疏港量284.19万吨，环比降15.90万吨。2、Mysteel调研247家钢厂高炉开工率76.98%，环比上周下降1.55%，同比去年下降6.90%；高炉炼铁产能利用率84.01%，环比下降1.70%，同比下降3.99%；钢厂盈利率13.85%，环比下降3.03%，同比下降68.83%；日均铁水产量226.26万吨，环比下降4.58万吨，同比下降10.14万吨。铁矿石仍然处于下跌趋势之中，操作上，反弹逢高短空或暂时观望。9月合约参考区间600-750。9月合约参考支撑位550，阻力位700。

焦煤焦炭

煤焦大幅低开震荡，焦炭跌幅超4%，主要在于（1）美联储发布ppi数据，原油大幅下跌；（2）钢联数据显示，铁水226.26万吨，环比减少4.58万吨，焦炭总库998.9万吨，环比增加7万吨，焦煤总库2567.4万吨，环比减少38万吨；（3）澳煤通关消息再度流传，虽近期动力煤高日耗影响产地焦煤供给难增，但远期需求预期差，海外供给预期增加，焦煤继续下跌；（4）哥伦比亚焦炭开启出口，我国焦炭价格处于国际相对高位，市场预期进口焦炭或有增量。但目前双焦基差率较高，且滑点严重，反弹力度较大，整体波动较大，短期盘面煤焦跟随成材幅震荡，长期逢高做空为主，关注疫情动态、内外宏观政策、钢材需求等情况。【重要资讯】1、国务院总理李克强主持召开经济形势专家和企业家座谈会时表示，要抓住经济恢复重要窗口期，坚持发展是解决我国一切问题的基础和关键，推动经济运行尽快回归正常轨道。2、银保监会回应“房贷断供”事件称，将引导金融机构市场化参与风险处置，加强与住建部门、央行工作协同，支持地方政府积极推进“保交楼、保民生、保稳定”工作，依法依规做好相关金融服务，促进房地产业良性循环和健康发展。黑色系需求较弱，煤焦仍然处于弱势下跌阶段，操作上反弹逢高短空。9月焦炭参考支撑位2300，阻力位2800。9月焦煤支撑位1700，阻力位2300。

铜

宏观方面，美国6月份cpi数据录得9.1%后，市场开始交易美联储7月份加息100个基点的预期。基

本面方面，供应正在走向宽松，las bambas 铜矿产量恢复正常，英美资源下面的 Quellaveco 铜矿开始生产。精铜方面干扰减少，祥光日产量在 1000-1100 吨，恢复至停产前的正常水平，方圆老线开工率提高到 50% 左右。消费恢复的很慢，现在已经进入消费淡季，而且最近上海安徽山东和江苏无锡等地疫情出现反弹，疫情反复使市场对消费的信心不足，铜厂反应电线和家电的订单明显低于往年同期，漆包线订单降幅在 40-50% 左右，加上最近烂尾房的事情发酵，市场对地产信心不足，地产类订单依然低迷，企业接单也非常谨慎，对回款周期的要求提高，市场对后市消费持悲观态度。总体来看，市场正在交易 7 月利率会议加息 100BP 的预期，国内疫情反复，加上烂尾房事件发酵，市场消费信心不足，铜价还在下跌趋势之中，上方关注伦铜 5 日均线的阻力。总体来看，美联储大幅加息缩表，国内疫情反复，市场消费信心不足，铜价还在下跌趋势之中。操作上反弹逢高抛空。沪铜参考支撑位 51000，阻力位 55000。

铝

沪铝表现较其他有色抗跌，主要在于铝行业陷入亏损，且短期动力煤价格表现坚挺，并未如预期回落，而其他行业利润仍旧较多，例如锌矿山利润仍然较厚。宏观方面，美联储加息预期回落，美国利率期货市场美联储 7 月份加息 100 个基点的押注从 86% 降至 50%；原油价格大幅反弹，收长下影线；基本面方面，昨日现货成交氛围有所走弱，铝棒还是很差；由于近期国内走势弱于海外，初级铸轧卷的出口利润修复，出口订单有望回升；库存方面，昨日铝锭库存大幅去库 2.8 万吨，铝棒基本持平，主要基于此前价格急跌带来的脉冲式补库，尚不能代表需求好转。熊市不言底，铝价大概率进入震荡阴跌的阶段。根据阿拉丁 6 月份成本测算，约 20% 企业完全成本亏损，但是目前新投产的产能仍然在稳定增加，对于电解铝而言，不亏到现金成本减产的概率微乎其微，更何况当前新投产的部分还没有停止，所以供应亏损减产的第一步是要看到新投产的部分暂停，目前还没有见到；需求方面，现货市场成交乏力，部分地区出现限电的情况，又要防范疫情，下游需求承压，前期光伏组件减产的量目前已经传导至铝棒环节，订单明显减少；成本方面，国内煤炭市场走弱，成本有望进一步下滑，所以亏损会伴随成本下滑而无法刺激减产。根据上述逻辑分析，铝价目前仍然处于熊市，压力位逐渐降低，操作上原有空单持有，新单反弹时逢高抛空，关注成本支撑和未来需求复苏情况。铝参考支撑位 16000，阻力位 18000。

原油：

地缘方面，当地时间 14 日下午，美国总统拜登与以总理拉皮德举行了联合记者会。拜登表示，仍然相信外交手段是（解决伊核问题）最好的方式。但他也强调，美国将坚守对以色列的安全承诺，并将与以色列在高能激光导弹防御系统方面加强合作。伊朗总统莱希表示，用“武力的语言”同伊朗人民交谈是不可能的，美国应吸取过去的教训，不要总是重复对伊朗使用“极限施压”这一失败政策。供需方面，俄罗斯政府制定计划，拟在明年创建一个全国基准石油价格，对抗西方限制石油美元流入俄罗斯的努力。计划显示，俄罗斯主要部门、国内石油生产商和央行计划 10 月份在一个全国性的平台上启动石油交易，俄罗斯将努力吸引外国合作伙伴购买石油，以实现足够交易量，以便在 2023 年 3 月至 7 月之间建立一个定价基准。宏观方面，美国联邦储备理事会(FED/美联储)理事沃勒和圣路易斯联储总裁布拉德周四表示，他们赞成在本月的政策会议上再次加息 75 个基点，而不是在周三显示通胀加速的报告发布后交易商竞相消化的更大规模的加息。隔夜原油大跌后反弹，前期市场交易欧洲高通胀以及美国大幅加息带来的经济衰退预期，美元指数继续冲高，晚间随着美联储官员态度略有偏鸽，油价出现反弹。北京时间周五夜间，拜登将会见沙特王储，市场较为关注的供应端变量预计落地，油价短期波动剧烈。中期油价中枢下行，激进者可尝试逢高做空。总之因供应端隐含增长预期且需求端仍处在衰退预期之下，叠加疫情在全球范围反复引发对现实需求的担忧。中期油价中枢下行，操作上避免追涨杀跌，区间震荡格局看待，采取低吸高抛短线操作策略，国内原油参考支撑位 580，阻力位 680。

橡胶

援引搜狐网数据：2022 年第二季度，欧洲乘用车和卡车轮胎替换胎市场保持强劲，截至 6 月底的三个

月内，这两个细分市场都出现了增长。欧洲轮胎和橡胶制造商协会（ETRMA）7月13日发布的数据显示，在4月至6月，替换轮胎的总销量同比增长+6%，达到5600万条。增长主要反映在全季节和冬季轮胎市场同比增长分别为+27%和+28%，而夏季轮胎的销售下降了-5%。卡车和公共汽车替换轮胎也强劲增长+11%，售出350万条，而摩托车和滑板车部门保持不变，为280万条。相比而言，农业轮胎板块在此期间急剧下降-21%，降至25.6万条，成为唯一一个销量仍低于2019年的品类。ETRMA指出轿车和卡车轮胎部门的增长与经济复苏有关，但轿车轮胎的增长比较缓慢。ETRMA秘书长Fazilet Cinaralp表示，需求下降与天然气、原材料和半成品供应成本上涨有关，这些因素给行业带来了巨大的压力。5月，国内表观消费报收45.8万吨，同比增量+10.8%，较上月环、同比增量。援引第三方统计：国内全钢轮胎产线开工率报收59.3%，半钢轮胎开工率报收65.0%，环比改善，整体同比增产+8.3%，边际增速连续第2周下滑。受大宗商品整体下跌氛围和宏观需求预期走弱影响，橡胶大幅下跌突破近期支撑位和震荡区间，短期橡胶仍然处于弱势，操作上反弹逢高短线抛空，9月合约参考支撑位11000，阻力位12700。

甲醇

【现货行情】生产地，内蒙南线报价2180元/吨，北线报价2200元/吨。关中地区报价2200元/吨，陕北地区报价2230元/吨，山西地区报价2290元/吨，河南地区报价2420元/吨。消费地，鲁南地区市场报价2240元/吨，鲁北报价2440元/吨，河北地区报价2340元/吨。西南地区，川渝地区市场报价2280元/吨，云贵报价2300元/吨。港口，期货盘面震荡，太仓地区市场报价2340元/吨，宁波地区报价2420元/吨，广州地区报价2340元/吨。本周(20220708-0714)中国甲醇产量为153.59万吨，较上周减少4.137万吨，装置产能利用率为76.06%，环比跌2.62%。供应方面，随着西北煤炭主产区坑口价平稳，而甲醇现货价格持续下跌，煤制利润亏损扩大至250元/吨附近，厂家开始停止报价，挺价情绪浓厚，河南地区大部分生产厂家已经亏损停产，山西某大厂明日停车，内蒙某厂也开始考虑降负，煤制利润亏损扩大之后，停产正在蔓延，本周公布的甲醇开工率数据环比大幅走低，同时进口利润关闭，伊朗部分装置停产，预计后期国内整体供应端依旧有减量。需求方面，整体无起色，传统下游进入淡季，开工率变动不大，华东MTO开工率走平，诚志二期延迟开工，短期内整体需求缺乏亮点。港口方面，港口库存基本持平，变化不大，但整体依旧处于高位，期货下跌带动港口-内陆价差倒挂扩大，开始出现货源倒流内地，价差结构利空内地。当前，甲醇期货弱势震荡，而下游库存偏高，压价现象严重，港口倒流内地，挤占西北货源流向，鲁北招标价格继续压价至2430元/吨，但西北厂家暂停报价，部分考虑停车，上下游暂时僵持，短期甲醇继续震荡为主。关注亏损扩大情况下装置停车情况。后期需关注煤价运行情况以及MTO新装置投产进度。甲醇受宏观需求较弱及大宗商品氛围影响仍然处于弱势，价格已经突破去年下半年以来的低点，价格仍然处于下跌趋势之中。操作上反弹逢高抛空。9月甲醇合约参考支撑位2100，阻力位2500。

股指

周五，A股市场冲高回落，三大股指均收跌。截至收盘，沪指跌1.64%，深成指跌1.52%，创业板指跌2.08%。盘面上，行业板块普遍下跌，酒店餐饮、汽车类、矿物制品以及旅游行业板块领涨两市；房地产、多元金融、工程机械以及互联网行业板块跌幅较大。沪深两市今日成交额10881亿，较上个交易日放量602亿。据央行官网消息，为维护银行体系流动性合理充裕，7月15日央行开展1000亿元中期借贷便利（MLF）操作和30亿元逆回购操作，中标利率均与此前持平，分别为2.85%、2.10%。因7月15日有1000亿元MLF到期和30亿元公开市场逆回购到期，实现零投放零回笼。为稳定市场预期，助力经济修复，当前缩量续做MLF也需谨慎。从趋势上看，三季度MLF缩量续做的可能性大于加量。6月份规模以上工业增加值同比实际增长3.9%，环比增长0.84%；社会消费品零售总额38742亿元，同比增长3.1%；1-6月城镇固定资产投资同比增长6.1%。国际环境更趋复杂严峻，国内疫情多发散发，不利影响明显加大，经济发展极不寻常，超预期突发因素带来严重冲击，二季度经济下行压力明显增大，二季度国内生产总值292464亿元，同比增长0.4%，不及市场预期。业主“停贷”不断发酵，地产、银行行业板块大幅下挫。房地产板块再度大幅下行，板块盘中跌幅超过4%，信达地产、中交地产、渝开发等多股跌停。虽然昨日盘后多家银行公告称，目

前涉及“保交楼”风险的业务规模较小，总体风险可控，但对市场提振有限。银保监会回应“停贷”事件：将引导金融机构市场化参与风险处置，加强与住建部门、中国人民银行工作协同，支持地方政府积极推进“保交楼、保民生、保稳定”工作。近期猪肉价格上涨、宽松预期担忧升温，国内部分地区零散疫情不断，再加上美联储加息缩表导致外围市场利空的影响，这些因素导致市场短期延续相对高位震荡甚至调整的可能性加大。操作上多单逢高离场，等待调整后逢低再做多的机会。沪深 300 股指期货当月合约参考支撑位 4050，阻力位 4500。中证 500 股指期货当月合约参考支撑位 6050，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，而且从目前房地产数据来看后期市场仍然不乐观。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 1400，阻力位 1700。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，但近期纯碱受平板玻璃需求较弱影响下跌，由于今年土地购置面积下降 48%，房地产对玻璃需求后期很可能大幅下降，这样导致纯碱需求明显下降，纯碱供需关系也出现了向利空方向转变，再加上大宗商品的总体氛围纯碱短期处于弱势，纯碱市场短期承压。操作上暂时观望。9 月纯碱期货合约参考支撑位 2300，阻力位 2600。

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