

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 出口销售数据预估：截止 2022 年 7 月 14 日当周，美国 21/22 年度大豆出口净销售 20.35 万吨（市场预估为-20+20 万吨），22/23 年度出口销售 20.35 万吨（市场预估为 0-50 万吨）；豆粕 21/22 年度新增出口净销售 10.93 万吨（市场预估 0-30 万吨），22/23 年度 2.76 万吨，市场预估为净增 0-15 万吨；2.IGC：下调 2022/23 年度全球大豆产量预测 400 万吨至 3.86 亿吨；22/23 年度全球大豆消费量至 3.76 亿吨不变；22/23 年度全球大豆期末库存 200 万吨至 5400 万吨；全球大豆贸易量预计下调 100 万吨至 1.65 亿吨；3.油世界：在大幅采购美豆后，中国开始逐步远离美豆市场并重返巴西，USDA 报道截止 7 月 20 日，共累积销售 13.6 万吨大豆到中国。亦有传闻声称过去一周中中国购买了 70-80 万吨大豆。美国 22/23 平衡表因旧作期末库存偏低问题看起来仍然比较紧张，留给天气风险的空间非常小；4.油世界：最近几个月巴西大豆压榨达到高位，但从年度变化角度来看，7-12 月低库存将使得同比不免出现下滑。美豆出口及压榨前景透支较为充分，加之天气方面形成异动有限，大豆重心预计将整体下移，建议策略继续以逢高抛空为主。天气炒作的时间越来越有限了，丰收的概率较大，估计美豆震荡下探的可能性较大。操作上反弹逢高抛空。9 月豆粕参考支撑位为 3600，阻力位 4000 左右。

油脂：

1. SPPOMA：2022 年 7 月 1-20 日马来西亚棕榈油单产减少 7.55%，产量减少 5.82%。2.外交部发言人华春莹宣布：应国家主席习近平邀请，印度尼西亚共和国总统佐科·维多多将于 7 月 25 日至 26 日访华。3.2022 年 7 月 21 日油脂公司菜籽油竞价销售结果：投放数量 10119 吨，成交量 6679 吨，成交率 66%，2020 年三级菜籽油，起拍价 12036-12690 元/吨，成交均价 12161.83 元/吨，平均溢价 21.90 元/吨。欧盟 11 年来首次加息，宏观整体依旧偏弱。棕榈油在 8 月新增买船后，盘面走弱。虽降税后印尼胀库压力难以在近期快速解决，但中国及印度等销区在低库存下的采购预期增强。国内市场看，油脂需求回暖，棕榈油到港进度偏慢。当前多空博弈较为剧烈，或为宽幅震荡趋势。油世界：国际棕榈油现货价格下跌至 9 个月新低刺激消费者补货，近期采购活跃，尤其对于库存偏低的进口国而言。印尼出口 levy 大幅下调，利空于国际出口价格，但利多于印尼国内价格，政策的调整将令未来一个多月的印尼出口预期大幅增长，国际价格因此走强空间有限。但近期印度等销区加大力度补库，市场对此消息已有所体现，因此绝对价格深跌的空间亦有限。国内棕榈油到港低于预期，消费已经恢复，国内将通过反弹刺激进口利润进一步修复。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。经过大幅下跌之后油脂市场受生物能源的需求题材支撑，再加上原油下跌动能不足，油脂市场有止跌反弹迹象。操作上此时避免追涨杀跌，原有空单逢低离场，新单暂时观望。9 月棕榈油参考支撑位 7300，阻力位 8800，9 月豆油参考支撑位 8500，阻力位 10000。

棉花

1、中国棉花信息网专讯 7 月 21 日中央储备棉轮入上市数量 6000 吨，实际成交 2960 吨，成交率 49%。今日平均成交价为 15928 元/吨，较前一日下跌 202 元/吨。其中内地库成交 2960 吨，成交承储库 5 家。7 月 22 日通过全国棉花交易市场采购棉花 6000 吨（公定重量），最高限价 15776 元/吨（标准级 3128B 价格）。2、根据 USDA 最新出口报告，7 月 14 日一周美国 2021/22 年度陆地棉签约 1.23 万吨，截至当周 2021/22

年度陆地棉 356.18 万吨，签约进度为 110%，5 年均值为 112%；当周装运量为 7.5 万吨，截至当周累计装运量为 284.23 万吨，装运进度为 88%，5 年均值为 95%。当周签约 2022/23 年度陆地棉 2.57 万吨，截至当周累计签约 106.62 万吨。3、2022 年 6 月我国纯棉坯布出口 1.14 亿米，同比下降 5.03%。1-6 月我国纯棉坯布累积出口 4.62 亿米，同比下降 31.49%。出口金额 1.45 亿美元，同比下降 13.2%，累计出口金额为 6.23 亿美元，同比下降 29.8%。棉花基本上还是比较偏空的，棉花供应充足，轧花厂出货意愿强烈，产品库存高企，而需求端市场即使在疫情防控放开以及内外棉价差倒挂的情况需求仍然非常差，新疆棉问题对需求影响已经开始显现。当前美联储加息，全球宏观政策也偏空，大宗商品大趋势上可能仍比较偏空。而棉花前期跌幅太大，市场超跌，叠加目前棉花价格已经较低价值凸显，棉花价格短期内跟随大宗商品反弹震荡行情为主，中期走势由于下游需求弱势仍偏空。棉纱跟随棉花行情走势。对于市场流出的关于发改委准备调整收储新规传言，我们认为以 18600 价格收的可能性很小，仅代表轧花厂的意愿，但是调整起拍价或者增加量是可能的。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，但大幅下跌之后下跌动力不足。操作上原有空单逢低离场，新单暂时观望。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大幅下跌。其中东北地区 21-21.6 元/公斤，较前一日整体持稳；华北地区 21.8-22.6 元/公斤，较前一日下跌 0.3-0.4 元/公斤；华东 22.6-23.6 元/公斤，较前一日下跌 0.6 元/公斤；华南 24.8-25.4 元/公斤，较前一日持稳；西南 21-22.2 元/公斤，较前一日下跌 0.4 元/公斤；2. 仔猪母猪猪价格：截止 7 月 14 日当周，15 公斤仔猪价格 776 元/头，较上周上涨 33 元，50 公斤母猪价格 1840 元，较上周上涨 11 元；3. 农业农村部：7 月 21 日“农产品批发价格 200 指数”为 123.56，上升 0.20 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 124.77，上升 0.22 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 30.05 元/公斤，上升 0.4%；牛肉 76.97 元/公斤，下降 0.1%；羊肉 65.93 元/公斤，下降 0.4%；鸡蛋 10.22 元/公斤，上升 0.7%；白条鸡 18.35 元/公斤，下降 0.9%；4. 国务院新闻发布会：总体来看，6 月以来猪价上涨主要是恢复性、季节性上涨，此外，随着学校、工厂复课复工，社会餐饮逐步放开，猪肉消费明显增加，同时，养殖场（户）压栏和二次育肥增加，猪肉进口量减少等因素也造成了猪肉供应阶段性减少，助推猪价上涨。但生产是充足的，后期猪价不具备持续大幅上涨的动力。近期消费端对于猪价上涨的抑制作用开始明显加强，加之政策端持续对猪价上涨形成干预，在此背景下，生猪现货价再度上涨难度较大。但去年 9-10 月期间产能加速去化可能会形成一定影响，期价预计深跌空间受限。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，新单等待调整企稳之后的做多机会。9 月合约参考支撑位 20000，阻力位 22500。

钢材

欧洲央行加息超市场预期，主要是应对 6 月超预期的通胀做出的相应措施，原油盘前大幅下挫，黑色系集体低开，但盘中迅速反弹，主要也是由于短期钢厂减产导致成材供需基本面改善。ms 昨晚公布本期 247 家钢厂铁水产量 219 万吨，环比减 6 万吨，日均铁水产量从高点下滑已超 20 万吨，减产力度较大背景下成材供需大幅缓解，短期缺乏明显利空情况下可逢低考虑多配。【重要资讯】1、7 月 21 日，在国务院联防联控机制新闻发布会上，中国疾控中心传防处研究员王丽萍称，将不断收集梳理各地根据第九版防控方案总体措施要求，在疫情处置出现的新问题和新难点，比如隔离周期可否再缩短，低风险区范围能否进行更为精准的划定等。2、欧洲央行将主要再融资利率从 0%上调 50 个基点至 0.50%，预估为上调 25 个基点，为 11 年来首次加息；将存款利率从-0.50%上调 50 个基点至 0%；将边际贷款利率从 0.25%上调 50 个基点至 0.75%。3、美国白宫发表声明称，美国总统拜登新冠病毒检测结果呈阳性。拜登全程接种了疫苗，并接

种了两剂加强针，症状表现轻微，他将在白宫隔离，并继续履行职责。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，操作上反弹时逢高空或观望。螺纹 10 月合约参考支撑位 3500，阻力位 3950。

铁矿石

受外盘欧洲加息等影响，外盘原油大幅下跌，国内文华商品指数大幅低开，随后悲观情绪释放后市场小幅反弹，盘面钢材定性黑色走势，钢联数据显示，45 港总库 13194.55 万吨，环比增加 166.26 万吨，总库继续累库，但分品种看，粗粉环比减少 20.01 万吨，球团环比减少 1.53 万吨，且远期铁矿跌至个别矿山发运成，因此大幅下跌后，铁矿反弹力度在黑色系中较为强势，整体波动较大。目前铁矿处于累库周期，铁矿自身无较大矛盾，多跟随黑色系走势波动，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、中国钢铁工业协会副会长骆铁军一行到鞍钢集团调研，并进行了座谈交流。对鞍钢当前生产运营现状、面临的挑战及应对策略和措施等进行了全面了解，并听取了其关于要严格执行限产但不宜“一刀切”、加强行业自律和加快推进“基石计划”等方面的意见和建议。据介绍，鞍钢集团实施“双核”战略，大力推进开发“基石计划”相关铁矿项目，加大重组整合力度，推动优化产业结构和区域布局等。2、7 月 21 日，全国主港铁矿石成交 72.00 万吨，环比增 22.9%；237 家主流贸易商建材成交 13.69 万吨，环比减 13.5%。李克强表示，宏观政策既精准有力又合理适度，不会为了过高增长目标而出台超大规模刺激措施、超发货币、透支未来。要坚持实事求是、尽力而为，争取全年经济发展达到较好水平。将在确保防疫安全前提下实现更加精准科学防控，持续优化签证、检测等防控政策，进一步有序恢复和增加国际客运航班，稳妥有序推动出境商贸和跨境务工活动。铁矿石仍然处于下跌趋势之中，操作上，反弹逢高空或暂时观望。9 月合约参考区间 550-700。9 月合约参考支撑位 550，阻力位 700。

焦煤焦炭

钢联数据，焦炭总库 1000.4 万吨，环比累积 1.5 万吨，焦煤总库 2494.4 万吨，环比减少 72.9 万吨，钢联口径焦煤库存集中下游，结合汾渭数据看上游煤矿累库幅度较大。目前黑色产业链负反馈传导到焦煤现货端，焦企亏损严重，且据钢联报道，吕梁多地已接到行政限产通知，焦企开工大幅下滑，焦煤需求边际减少，但目前单边估值跌到相对低位，建议套利操作，空配焦煤，多配钢材或焦炭，即做多螺煤比，螺焦比，煤焦比等。宏观层面，目前市场对于加息节奏预期反复，经济衰退与加息力度仍是博弈点，大宗商品走势波动较大。成材定性黑色走势，目前考虑利润微薄，短期钢厂高炉暂未有大规模提产计划，原料需求仍有压制，负反馈走持续，短期盘面煤焦单边跟随成材幅震荡，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、吕梁地区在产 18 家焦企，目前总日产 6.295 万吨，孝义地区多家焦企已收到限产 50%的相关要求通知，部分在逐步落实；其余地区暂未收到文件，目前整体限产 25%-50%不等，由于市场利润持续亏损，当地焦企主动减产意愿增大，后续或有进一步加强；目前吕梁地区开工率 71.13%，若按照要求限产到 50%，则总日产量将进一步减产 1.88 万吨。2、1-6 月份，山西省规上原煤产量 64139.3 万吨，同比增长 10.1%；非常规天然气产量同比增长 20.3%，发电量同比增长 5.4%。3、【汾渭信息】焦炭讯，河北某大型钢厂落实第四轮降价，降幅为 200-240 元/吨不等，分干湿熄焦，调整后具体情况如下：一级焦(A≤12.5, S≤0.65, CSR≥65, MT≤7)，报 2660 元/吨，中硫焦(A≤13, S≤1, CSR≥60, MT≤7)报 2460 元/吨；以上均为到厂承兑含税价，自 2022 年 7 月 21 日 0 时起执行。7 月 21 日下午，中焦协市场委员会以视频方式召开市场分析会，山西、河北、内蒙、河南、山东、江苏、陕西、江西、安徽、贵州、云南、宁夏等地的主要焦化企业参加了会议。从与会人员通报情况看，自 18 日会议后，企业普遍开始加大限产力度，当前云贵、内蒙、宁夏等地限产幅度已经达到 40%以上，山西、河北、山东、河南、江苏、安徽等地限产幅度达到 30%左右。与会人员反映，市场形势依然十分严峻。钢厂减停产力度仍在加大，同时通过消耗库存，减少正常采购来极端打压焦炭价格。当前钢厂以及各环节焦炭库存已经降到 2015 年以来的最低位。从 6 月 20 日至今焦炭价格已经下跌了 920 元/吨，而炼焦煤价格

平均仅下跌了不到 300 元。各企业均出现巨大亏损，许多企业已经没有边际贡献，正在制定焖炉停产计划。与会企业认为，只有在短期内减产到位，才能尽快稳定住焦炭价格，避免行业出现大面积生存危机。与会企业一致同意：1、24 日前将开工率降至 50%，在盈利恢复前暂停销售；2、在炼焦煤价格未达到焦炭价格相应降幅前停止或维持最低限度采购炼焦煤；3、坚持“预收款”原则不动摇，避免重大风险产生。市场悲观情绪不减，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或观望。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

宏观层面来看，美国就业数据，制造业数据开始转弱，市场对美联储 7 月份加息 100BP 的预期减弱，加上欧央行意外加息 50BP，美元指数回落。现货方面，最近国内货源有些偏紧，由于进口盈利窗口长期关闭，广东和上海地区铜报关量都有所下降，南国等冶炼厂检修造成产量损失大，废铜货源也开始收紧，目前精废价差在 1000 元/吨以内，线缆企业开始转向精铜杆来替代废铜杆，铜现货升水开始抬升至升水 200 元/吨以上，沪铜 2208-2210 合约 back 结构扩大至 350 元/吨。消费有所好转，部分企业逢低入市补库，不过整体来看还是偏弱，地产、家电等消费比较差，下游企业也比较谨慎，对回款期要求提高，有风险的订单尽量不接。总体来看，美联储加息的天平逐渐导向 75BP，加息 100BP 的概率降低，现货支撑开始显现，铜价暂时企稳，但总体还在下跌趋势之中。操作上待反弹乏力之后逢高短线抛空或观望。沪铜参考支撑位 53000，阻力位 58000。

铝

宏观方面，昨夜欧元区确认加息 50 个基点，此前市场预期在 25 个基点或者 50 个基点，本轮加息 50 个基点使得欧元区数年来首次脱离负利率的情形，使得美元指数略有回落，脉冲式的利好有色金属，对冲了原油价格暴跌带来的利空冲击；美国 7 月费城联储制造业新订单指数 -24.8，前值-12.4；基本面方面，现货成交方面，铝棒市场仍旧清淡，铝锭市场表现转弱，佛山市场接货方以按需采购为主，需求不复旺盛，成交差强人意；无锡市场到货少，持续去库支撑，持货商挺价，接货方有进行询价，不过实际成交弱；成本方面，动力煤价格坑口与港口均有走弱的迹象，对铝价尤其是采用市场煤的企业而言，成本有下滑的迹象。目前不管是从宏观的角度还是从基本面的角度，均不支持铝价有大涨的可能性，更多的是震荡反弹、单边向下，不管是哪种走势，背靠压力位沽空持有都是最合适的策略，目前处于宏观情绪修复的阶段，铝价震荡整理，压力位在 1.81~1.86 万元一带。铝市场目前供需尚未出现扭转市场的改变，需求仍旧弱势，供应仍在增加，宏观情绪整体仍旧偏弱，后期关注的变量在于成本和需求。铝价目前仍然处于熊市，但近期超跌反弹，操作上新单待反弹乏力之后再逢高抛空，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 18500。

原油：

地缘方面，路透社报道，俄罗斯称因一架涡轮机尚未重返岗位，导致北溪一号管道向欧洲输送的天然气流量偏低，但两位知情人士表示，这部涡轮机目前卡在德国的转运途中，是因为俄罗斯至今尚未批准将涡轮机运回。上个月，俄罗斯将北溪一号的输气运能削减 60%，理由是这部涡轮机延迟返回。美国总统拜登的新冠病毒检测结果呈阳性，目前症状轻微，将继续工作，但要隔离。供需方面，利比亚石油部长表示，目前利比亚石油产量恢复至 60 万桶/天，预计在 10 天内恢复至 120 万桶/天水平，上个月该国产量一度跌至 10 万桶/天以内，月度产量在 70 万桶/天以下，本月产量预计环比增长，若能维持在 120 万桶/天的正常水平，则 3 季度产量环比增加显著。宏观方面，欧洲央行周四 11 年来首次加息，将指标存款利率提高了 50 个基点至 0%，而非之前指引的 25 个基点，加息超预期因为对通胀失控的担忧压倒了对增长的担忧。美国上周初请失业金人数连续第三周上升，达到八个月最高，而一项备受关注的工厂活动指标本月也下滑，这些最新的迹象表明，在利率上升和高通胀的压力下，美国经济正在放缓。短期节奏上原油供应端回升，需求端在加息周期下仍有悲观预期，油价上行阻力较大。但近期供需端消息进入真空期，中期关注 8 月初 OPEC

月度产量会议。短期原油震荡偏弱，近端依旧呈现宽幅波动状态。中期油价仍然以宽幅震荡为主，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 600，阻力位 700。

橡胶

援引国家统计局数据：6月，中国橡胶轮胎外胎产量为 7698 万条，同比增长+1.2%。上半年橡胶轮胎外胎产量较上年同期降-7.6%至 4.18 亿条。6月，中国合成橡胶产量为 66.3 万吨，同比下降-7.8%。上半年合成橡胶累计产量为 375.7 万吨，同比下降-6.1%。国内云南地区胶水报收 10900-11200 元/吨，对胶块的升水仍维持在+300 元/吨。6月，日本丁苯及顺丁总产量报收 6.17 万吨，同比减产-3.1%。援引第三方统计：国内全钢部分产线有检修行为，整体开工率报收 55.6%，半钢开工率报收 64.8%，整体同比减产-0.9%，为连续第 3 周边际减产。RU09 合约观望，关注 11490 点近日低位处的支撑；NR09 合约观望，关注 10640 点近日低位处的支撑。援引第三方统计，青岛保税区内（含 NR 仓单）库存报收 15.14 万吨，区外库存报收 29.80 万吨，合计 44.95 万吨，同比库-18.4%，前值为-18.2%，环、同比变动不大。芯片方面，终端消费性电子需求于二季度起已开始降温，下游厂商高库存及低需求冲击下，近期并不乏上游多个环节传出价跌量减的消息。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

当前，随着主产区化工煤价格逐步走弱，甲醇生产成本重心开始下移，但幅度并不是很大，综合成本依旧在 2300 元/吨附近，西北多数厂家在盈亏平衡线附近，同时厂家库存压力不大，继续挺价为主。需求方面，前期价格下跌过程中，传统终端买涨不买跌心理，导致库存消耗不少，而贸易商按需采购，无囤货意愿，MTO 需求相对平稳，短期内并无较大变化。近日，市场关注焦点转向 8 月份进口减量，伊朗装置停产总量较大，市场称 7 月份装船量较 6 月同时段减少一半，同时伊朗至中国运费较低，部分运力转运其他货物，导致船舶紧张。但国内供应依旧充裕，除非后期需求回升导致港口开始大幅去库，同时 7 月美联储议息会议在即，短期内甲醇依旧下有成本支撑上方空间受限，延续震荡格局，关注 2500-2550 一线压力位。重点跟踪煤价走势。【现货行情】生产地，内蒙南线报价 2200 元/吨，北线报价 2250 元/吨。关中地区报价 2200 元/吨，陕北地区报价 2210 元/吨，山西地区报价 2350 元/吨，河南地区报价 2410 元/吨。消费地，鲁南地区市场报价 2450 元/吨，鲁北报价 2470 元/吨，河北地区报价 2360 元/吨。西南地区，川渝地区市场报价 2220 元/吨，云贵报价 2300 元/吨。港口，期货盘面冲高回落，太仓地区市场报价 2420 元/吨，宁波地区报价 2450 元/吨，广州地区报价 2400 元/吨。本周(20220715-0721)中国甲醇产量为 150.88 万吨，较上周减少 2.712 万吨，装置产能利用率为 74.72%，环比跌 1.76%。甲醇受宏观需求较弱及大宗商品氛围影响前期大幅下跌，近期盘面有所企稳，主要是受成本支撑所致。操作上原有空单逢低离场，新单等待反弹乏力之后逢高抛空。9 月甲醇合约参考支撑位 2250，阻力位 2500。

股指

周五，A 股市场大幅波动，沪指尾盘跌幅收窄。截至收盘，沪指跌 0.06%，深成指跌 0.49%，创业板指跌 0.51%。盘面上，环境保护、交通设施、运输服务以及综合类行业板块领涨两市；医疗保健、酒店餐饮、半导体以及互联网行业板块跌幅较大。沪深两市今日成交额 9414 亿，较上个交易日缩量 1467 亿。2022 年 7 月 22 日上午，中证 1000 股指期货和期权相关合约在中国金融期货交易所成功挂牌上市。中金所表示，上市中证 1000 股指期货和期权，是金融期货市场更好服务全面深化资本市场改革的重要举措之一，将进一步完善金融期货与期权产品体系，逐步形成覆盖大、中、小盘股的风险管理产品序列，满足市场更加多样化风险管理需求，吸引更多资金进入资本市场，更好地服务实体经济高质量发展。欧洲央行自 2011 年以来首次加息。当地时间 21 日，欧洲央行在德国法兰克福举行的管委会会议决定适度收紧货币政策，三项主要

利率均有不等提高。再融资利率升为 0.50%，边际贷款利率为 0.75%，存款利率为 0%，自本月 27 日起生效。欧洲央行表示，将在加息之后一段较长的时间内，继续对 APP（债券购买计划）到期债权的全部本金进行再投资，以保持充足的流动性并维持适当的货币政策立场。国务院总理李克强 19 日晚在人民大会堂出席世界经济论坛全球企业家视频特别对话会，李克强强调，中国宏观政策既精准有力又合理适度，不会为了过高增长目标而出台超大规模刺激措施、超发货币、预支未来。要坚持实事求是、尽力而为，争取全年经济发展达到较好水平。近期地产仍是复苏的弱点，尤其是近期的停贷风波，可能加大房企现金流的问题，或导致企业无法偿还银行贷款，涉及的范围扩大，关注相关事态进展。中美利差的收窄甚至倒挂使得资金流向不利于国内股市，进而使 A 股承压。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。总体看市场进入调整阶段。操作上多单逢高离场，新单等待调整后逢低做多的机会。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 1300，阻力位 1550。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