

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 种植面积预估：预计美国 2022 年大豆种植面积的预期均值为 9044.6 万英亩（3 月为 9095.5 万英亩），预估区间在 8873.5—9237.5 万英亩。玉米种植面积的预期均值为 8986.1 万英亩（3 月为 8949 万英亩），预估区间在 8840—9100 万英亩；2.USDA：截止 6 月 16 日当周，美国 21/22 年度大豆出口净销售为 2.9 万吨（预期-10-30 万吨），前一周为 31.7 万吨；22/23 年度大豆净销售 26.5 万吨（预期 5-50 万吨），前一周为 40.8 万吨；3.USDA：预估截至 6 月 1 日，美国大豆库存的预期均值为 9.65 亿蒲式耳，较去年同期的 7.69 亿蒲式耳增加 25.5%；玉米库存的预期均值为 43.43 亿蒲式耳，较去年同期的 41.11 亿蒲式耳增加 5.6%；4.CFTC：截止 6 月 21 日当周，CBOT 大豆净多头持仓 178379 手，较过去一周减少 4288 手，去年同期高点为 180948 手。单边行情受预期以及宏观影响较大，整体波幅可能会有所加剧。短期美豆及国内豆菜粕基本面变动幅度不大，但宏观及其他品种外溢效应明显，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，盘面明显超跌。但当前市场宏观情绪仍然不佳。总体上豆粕在美豆种植面积增加，而且近期种植进度良好，再加上近期宏观经济衰退预期增加，大宗商品整体大幅下跌带动，豆粕市场也大幅下跌。虽然未来受天气炒作等因素影响可能还有反复，但最近期大宗商品普遍大幅下跌，中短期豆粕市场仍然处于弱势。操作上反弹逢高短空或观望，9 月豆粕参考支撑位为 3650，阻力位 4000 左右。

油脂：

1. AmSpec：马来西亚 6 月 1-25 日棕榈油出口量为 888288 吨，较 5 月 1-25 日出口的 1105307 吨减少 19.63%。2. ITS：马来西亚 6 月 1-25 日棕榈油出口量为 990958 吨，较 5 月 1-25 日出口的 1141764 吨减少 13.21%。3. 油世界：2022 年加拿大菜籽产量预计恢复，但加拿大平原播种推迟天气异常将令产量预估值范围较大。暂时继续预估加菜籽产量增长 700 万吨至 1960 万吨。4. 22-23 年度全球葵花籽产量预计较去年下降 600 万吨，但是产量的下降将被去年较高的期末结转库存所抵消，令总供应维持不变。预估下年度乌克兰葵花籽产量为 970 万吨，为近十年来的最低水平，但因战争仍在持续，产量仍有较大不确定因素。短期油脂在基本面和宏观共振式下跌后下跌动能放缓。三季度国内油脂需求看恢复，三大油脂的低库存仍将是三季度后核心的交易因素，若宏观企稳的情况下，油脂中期仍有企稳回升的可能。但短期印尼抛售压力仍在，原油等品种仍在回调后震荡磨底，趋势性机会不大。持有基差未点价的企业可逐步分批点价。短期油脂在基本面和宏观共振式下跌后下跌动能放缓，但昨日国际 fob 价格过低再度吸引国内大量成交，因此短期价格仍无明显反弹驱动。在印尼抛货压力缓解前，油脂仍将继续弱势磨底。国内豆油基差在阶段性供应增长同时需求较弱的情况下继续下跌。油脂市场出现了大幅下跌，其下跌的核心原因在于印尼对于棕榈油出口态度的转变——加速审批出口许可证，直接导致了国际棕榈油大幅下挫。国内棕榈油由于进口成本的下降和预期供给增加的逐渐落地也出现了大幅下跌。而另一件对油脂市场影响极大的消息则是欧盟方面宣布最晚在 2023 年要开始全面取消原料为棕榈油及大豆的生物柴油在欧洲的使用，以及将植物油生物燃料在交通运输方面的使用量限制在 50%以下。该消息明显的利空了大豆油及棕榈油在欧洲市场的生物柴油端的消费情况，在消费被抑制的情况下，国际豆油价格及国际棕榈油价格出现了明显的回落。但根据不同机构给出的欧洲生物柴油使用情况来看，该政策如果完全执行，棕榈油和豆油的消费端将最大被释放 400 万吨和 100 万吨。由于印尼的最新出口政策导致中短期棕榈油供应增加，油脂市场下跌，再加上原油市场也开始大幅

下跌，油脂市场有转势可能，但短期超卖市场有反弹可能。操作上反弹后逢高抛空棕榈油和豆油及菜油。9月棕榈油参考支撑位 8500，阻力位 10000，9月豆油参考支撑位 9000，阻力位 10800。

棉花

1. 根据 USDA 最新报告，截至 6 月 16 日一周美国 2021/22 年度陆地棉累计签约量为 352.79 万吨，签约进度为 112%，5 年均值为 110%；截至当周累计装运量为 252.8 万吨，装运进度为 80%，5 年均值为 87%，截至当周累计签约 2022/23 年度棉花 91.18 万吨。2. 根据 CFTC 的报告，截至到 6 月 17 日，美棉 7 月合约未点价销售合约量为 11423 张，较最高位时减少了 54292 张，最近 7 月份未点价销售合约量下降明显。同期美棉 12 月合约未点价销售合约量为 63592 张，处于历史同期的高位，未点价合约量持仓占比为 50%。3. 根据国家棉花监测数据显示，截至 6 月 23 日一周，全国棉花销售量为 364.9 万吨，销售率为 62.9%，其中新疆销售 315.9 万吨，销售率为 60%，内地销售 49 万吨。郑棉 9 月合约目前跌至一万七附近，该位置一方面从种植成本端考虑支撑作用较大，且下游纺织企业在该位置上大部分盈利现货端价格也有支撑，另一方面一万七也是大部分产业人士目前可认知的低点，所以短期内在该位置上下可能较大的支撑，大概率在该位置附近震荡修复。中期来看，未来可能更多的需关注出口方面的压力，如果新疆棉问题继续扩大化，可能还会见到更低的位置。棉纱的走势大趋势和棉花相同。国内棉花供需面偏悲观，美国禁止新疆棉产品，而国内政策面虽有利好预期但是仍未兑现，郑棉基本面偏弱。最近外棉明显走弱，大宗商品整体下跌，郑棉大趋势继续偏空。最近外棉明显走弱，大宗商品整体下跌，郑棉也偏弱走势。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 15000，阻力位 18500。

生猪

1. 现货报价：周末期间全国生猪价格继续大涨。其中东北地区 17.7-17.8 元/公斤，较上周末上涨 1 元/公斤；华北地区 17.4-18.1 元/公斤，较上周末上涨 0.6-1 元/公斤；华东 18-18.2 元/公斤，较昨日上涨 0.9-1.2 元/公斤；华南 17.4-19.2 元/公斤，较上周末上涨 0.6-0.8 元/公斤；西南 16-16.8 元/公斤，较上周末上涨 0.7-1 元/公斤；2. 仔猪母猪价格：截止 6 月 23 日当周，15 公斤仔猪价格 625 元/头，较上周下跌 8 元，50 公斤母猪价格 1798 元，较上周下跌 16 元；3. 畜牧产业经济观察：美国猪肉零售价格过高可能导致猪肉消费需求下降，从而影响加工商对猪肉的需求。预计 6 月份可供屠宰的生猪数量增加，二季度猪肉产量预计约为 202.9 万吨，大约与去年同期的产量持平。二季度 51-52% 瘦肉猪价格预计平均每公斤 1.65 美元，比去年同期下跌 7.3%。2022 年 4 月，美国猪肉总出口量为 23.9 万吨，对中国大陆和中国香港的出口减少，比去年同期下降 19%；4. 收储情况：周五社会库计划收储 4 万吨，起拍价 25330 元/吨，最终 0 成交。国内现货涨势较猛，且明显提前，供应端收紧有所提前，整体涨幅超预期。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。农业农村部 5 月末能繁母猪存栏 4192 万头，环比增 0.36%。从大周期角度来看，生猪现货价格仍远未上涨到位，但从节奏性角度来看，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，调整时逢低做多。9 月合约参考支撑位 19500，阻力位 22000。

钢材

周末现货价格小涨，在前期大幅宽松后经济向好幅度有限的情况下，后续或推出更积极的财政政策。从经济走势上看中国短期走复苏路线，美国从滞胀逐渐走向衰退。美国 markit 公司公布 6 月制造业 pmii 指数显示为 52.4，创 23 个月以来新低，加息引发的海外需求收缩在走逐渐加速阶段。对国内出口的抑制不可忽视。从需求角度看，螺纹钢短期表需能持续维持在 290-300 之间，钢价短期或无大跌。【重要资讯】1、央行货币政策委员会委员王一鸣表示，当务之急要稳住宏观经济大盘，努力实现二季度转正，经济能够稳定在合理区间。就宏观政策而言，积极的财政政策需要加大力度，可考虑上调赤字水平或发行特别国债，

进一步推动内需扩大。2、IMF 将 2022 年美国经济增长预测从 3.7% 下调至 2.9%，将 2023 年增长预测从 2.3% 下调至 1.7%。3、中钢协表示，1-5 月，主要用钢行业运行情况总体呈现下行趋势。5 月，随着下游行业复工复产，钢铁需求环比回升，同比降幅收窄。螺纹面临需求较弱的现实，市场累库形成较大压力，目前市场仍然处于弱势下探阶段，中短期面临需求淡季到来需求难以明显复苏，操作上暂时观望，关注近期低点支撑。螺纹 10 月合约参考支撑位 3900，阻力位 4400。

铁矿石

钢联数据显示 45 港铁矿石库存 12571.57 万吨，环比下降 93.69 万吨，同比增加 395.66 万吨；247 钢厂铁水产量 239.65 万吨，环比下降 3.64 万吨。在国内压产政策逐渐明朗背景下，叠加钢厂目前大范围亏损的状态，新增检修高炉不断增多，目前黑色系弱现实依旧是主导近期行情走势的主要逻辑，原料铁矿仍处于黑色系空配位置，但近期远月已跌至部分矿山发运成本，且周末钢坯成交好转，盘面继续大幅下探需等待成材再度转弱等驱动出现，后期重点关注钢材现实需求、发运变化、宏观地产政策等。【重要资讯】1、6 月 24 日，全国主港铁矿石成交 55.00 万吨，环比减 47.1%；237 家主流贸易商建材成交 14.77 万吨，环比减 20.8%。2、上周全国 45 港进口铁矿库存 12571.57 万吨，环比降 93.69 万吨；日均疏港量 294.55 万吨，降 11.68 万吨。上周全国 85 家独立电弧炉钢厂，平均开工率为 57.65%，环比下降 3.11%，同比下降 25.36%。目前铁矿总体去库，但澳巴发运量大幅提升未来铁矿有累库预期，在黑色需求不好的情况下也面临一定压力，而且未来铁矿需求预期下滑，市场有一定压力。操作上估计铁矿短期内仍然以弱势震荡为主，操作上暂时观望，关注近期低点支撑。9 月合约参考支撑位 630，阻力位 800。

焦煤焦炭

周末钢坯成交好转，盘面或企稳反弹，但 7 月焦煤将延续弱势格局，煤焦下跌主要原因在于需求端边际走弱，疫情反复、高温梅雨淡季，现实钢材偏弱，钢材库存高位，钢厂现金流压力巨大，铁水阶段见顶，煤焦需求边际走弱，负反馈走出；供给端边际好转，一方面大宗商品稳价保供，煤炭供给充足，焦煤产地供给无忧，另一方面蒙古疫情可控，蒙煤通关维稳在 400 车附近，煤焦供给边际增加，煤焦供需格局阶段性宽松，焦煤焦炭期现共振下跌。关注钢材需求、压粗钢政策等。【重要资讯】1、上周末，唐山钢坯累计上涨 60 元，报 3960 元/吨。2、【汾渭信息】产地焦煤讯，因煤矿出货较差，山西运城河津地区部分煤矿低硫瘦精煤（S0.5 G60-65）价格下调 300 元/吨至承兑价 2410 元/吨，自 6 月 25 日 0 时起执行。3、上周 247 家钢厂高炉开工率 81.92%，环比下降 1.90%，同比去年下降 4.93%。煤焦价格近期调整，除了美联储加息打压国际市场焦煤价格之外，还有两大消息可能会对焦炭价格形成利空，其一是 7 月份即将开通的蒙古国运煤专线塔甘铁路开通，将会大幅增加蒙古国对我国的焦煤出口。其二是我国下半年或许会恢复对澳大利亚焦煤的进口，将大大缓解国内焦煤供应的紧张局面。煤焦市场短期可能仍然以弱势震荡为主。操作上反弹暂时观望。9 月焦炭参考支撑位 2700，阻力位 3400。9 月焦煤支撑位 2000，阻力位 2650。

铜

宏观方面，公布的美国 6 月密歇根大学消费者信心指数终值进一步下修至 50，创历史新低，较 5 月份数据下跌 14.4%。大约 79% 的消费者预计未来一年的商业状况会很糟糕，这是自 2009 年以来最高的比例。随着经济数据的走弱，市场对衰退的预期更为强烈。现货市场成交非常差，下游面对连续下跌的铜价较为恐慌，不敢入市采购，而且下游在 68000-70000 附近的位置已经备了充足的库存，现在整体订单比较疲软，所以现在没有意愿继续买货，市场成交一日不如一日。供应也逐渐变得充足，祥和和方圆稳定生产，近期贸易商将 LME 铜运进国内，铜现货升水下滑至 70-120 元/吨。总体来看，海外经济衰退的担忧是引发铜价下跌的主要原因，基本上铜供应开始改善，但是消费却不及预期。不过铜价在上周已经积累了巨大的跌幅，上周五伦铜收出长下影线，短期内可能有技术性修正的需求。由于美联储大幅加息再加上缩表而且国内需求复苏缓慢，铜市场短期仍然处于弱势。操作上反弹时逢高短空或暂时观望。沪铜参考支撑位 60000，阻力位 65000。

铝

宏观方面，海外市场对欧洲的债务风险担忧升级，担忧欧洲在能源危机叠加加息的催化下发生经济危机，沽空的力量强化；有色金属维持下跌趋势，但是周五夜盘在原油、美股等外围市场的带动下减仓反弹，周末避险；基本面方面，上周的现货成交大多数维持弱势，并没有价跌量起的氛围，下游订单表示一般，包括出口型企业，SMM 下游开工率环比持平，线缆开工率还有所下滑，其他的开工率同比仍然是负增长；供应方面，隆林百矿达产，中铝连城复产中，云南其亚即将达产，供应稳定增长；成本方面，目前河南、广西等地区部分铝厂已经亏损，虽然全国完全成本在 1.8 万元/吨附近，但是高成本地区的部分产能已经亏损。宏观与微观共振走弱，沪铝近期现货市场进入消费淡季，而且宏观情绪尤其是铜价未企稳之前，铝价也会维持弱势，目前维持空头趋势，背靠 5 日线逢高沽空，压力位下调至 19600 附近，但也要谨慎跌入成本区间后的反弹风险和能源风险；上游单位建议利用每一次的反弹继续卖出保值，需求单位，建议逢低采购，低买高等，放缓采购节奏。中长期来看，供应压力较大，疫情以及地产调控政策下，需求预期偏悲观，但铝价目前已经达到生产成本，下方有一定支撑，操作上反弹逢高短空或暂时观望，关注成本支撑和未来需求复苏情况。铝参考支撑位 18500，阻力位 20500。

原油：

地缘方面，周日俄罗斯加强了对乌克兰的导弹袭击，拜登谴责此次袭击是“野蛮行为”。与此同时七国集团领导人召开为期三天的峰会，商讨对莫斯科的进一步制裁。供需方面，发过总统府表示，法国原则上赞同美国在七国集团领导人峰会上提出的“对俄石油价格设定上限”这项提议，但除此之外更加强有力的，是对所有石油生产国的石油价格设定价格上限，以应对俄乌危机造成的油价飙升。爱丽舍宫同时补充说，这需要重新与 OPEC 以及世界上其他石油生产国进行磋商。欧盟外交与安全策略高级代表表示，伊核谈判将在“未来几天”重启，伊朗外长呼吁拜登政府以“现实和公平”的态度来帮助达成协议。宏观方面，IMF 下调了美国经济增长预期，因美联储更激进地加息，但预测美国将“勉强”避免衰退。在对美国经济政策的年度评估中，IMF 表示，现预计美国 2022 年国内生产总值(GDP)增长 2.9%，而 4 月份的预测为 3.7%。对于 2023 年，IMF 将美国经济增长预测从 2.3% 下调至 1.7%，现在预计 2024 年的增长将降至 0.8%。近期宏观风险有所走弱，需求端利空暂时出尽，且原油微观供需依旧偏强，在上周油价下跌的过程中，近月月差与成品油裂解同步走强。本周供应端 OPEC 将在周四召开月度会议，且伊核谈判再度重启，原油供应端不确定性较大，短期呈现宽幅震荡格局，中期预计为见顶行情。原油受需求转弱预期的影响大幅下跌，短期估计还是以震荡向下调整为主，操作上反弹逢高短线抛空。国内原油参考支撑位 630，阻力位 730。

橡胶

援引 QinRex 消息：近日，泰国橡胶管理局局长纳功表示，新鲜乳胶价格较上周末有所回落，让仍高于 2021 年同期，短期内价格将继续维持在该水平，但有诸多推升价格的积极因素，准备出台收购橡胶和延缓销售的措施。短期内橡胶价格将维持在该水平，因为仍有诸多积极因素推高橡胶价格，例如许多地区持续降雨天气导致橡胶产量减少，而制造业需要更多的橡胶，以及生产电动汽车轮胎的需求增加，油价上涨使得合成橡胶手套行业成本上升等，这是天然橡胶手套替代合成橡胶手套抢占市场的一个好机会。泰国上周降雨少量增加，全境产量加权日均降雨量报收 4.52mm，但 5 周累计降雨量（148.5mm）的增速不及同期均值（191.1mm）。截至上周五：上期所 RU 库存小计报收 27.71 万吨，高于库存期货+2.35 万吨，垒库速率周环比（相对）减速-6.7%；能源中心 NR 库存小计周环比去库-10.2%之多，报收 8.38 万吨。援引 ANRPC 报告：5 月，全球天胶产量料增+4.8%至 99.1 万吨，较上月增加+5.4%；天胶消费量料增+4%至 118.9 万吨，较上月下降-2.2%。因全球天胶供应量进一步改善，本月供应短缺降至-19.8 万吨。2022 年全球天胶产量料同比增加+1.7%至 1417.4 万吨。其中，泰国增+1.4%、印尼增+2.9%、中国增+1.8%、印度增+1.2%、越南降-0.4%、马来西亚增+6.5%。2022 年全球天胶消费量料同比增加+2.2%至 1464.9 万吨。其中，中国增+0.5%、印度增+3.5%、泰国增+11.8%、马来西亚增+3.2%。报告指出，尽管期货和现货市场的在 5 月均呈现上涨趋势，但与上个月相比，主要市场的平均价格小幅走低。这是因为虽然市场基本面有利，但中国部分地区封

锁和乌克兰与俄罗斯之间长期地缘政治冲突的影响对市场造成了压力。总体看橡胶进入区间震荡阶段，操作上按照区间震荡策略操作，高抛低吸。9月合约波动区间大约在12000-13500，参考支撑位12000，阻力位13500。

甲醇

【现货行情】 生产地，内蒙南线报价2300元/吨，北线报价2290元/吨。关中地区报价2400元/吨，陕北地区报价2300元/吨，山西地区报价2440元/吨，河南地区报价2490元/吨。消费地，鲁南地区市场报价2620元/吨，鲁北报价2560元/吨，河北地区报价2570元/吨。西南地区，川渝地区市场报价2500元/吨，云贵报价2500元/吨。港口，期货盘面创节后新低，太仓地区市场报价2500元/吨，宁波地区报价2560元/吨，广州地区报价2580元/吨。截至2022年6月24日，中国甲醇样本到港量为33.03万吨，较上周上涨7.62万吨，环比上涨29.99%。随着港口价格回落，导致坑口长协外溢叠加坑口拉运需求降温，坑口价亦高位回调，上周五神华调减非电煤种价格，周末坑口继续降价，但幅度收窄，主产区亏损幅度略有收窄，开工率将继续小幅回升，市场供应延续宽松，但下游市场依旧未见明显好转，传统下游市场需求受梅雨季节影响，消费转入淡季，短期内传统下游市场需求量难见明显好转，但华东MTO企业开工率依旧高位，对港口市场仍存一定支撑。港口方面，随着到港量回升，港口持续累库，供应宽松格局延续，港口价格延续弱势。操作层面：成本端煤炭价格将延续弱势，但旺季来临，需求或有支撑，短期难言大跌，成本逻辑仍在，厂家亏损严重，挺价意愿较强，然需求端表现不佳，价格难有支撑。盘面大跌之后港口基差并未大幅收敛，但太仓-山东价格倒挂，港口估值偏低，当前期货价格2500不宜追空，但向上驱动在市场交易衰退结束之前难言结束，暂时观望为主。后期还需关注煤价运行情况以及MTO新装置投产进度。甲醇受宏观及大宗商品氛围影响仍然处于弱势，但价格接近前期低点附近，操作上暂时观望。9月甲醇合约参考支撑位2400，阻力位2750。

股指

周一，A股市场震荡收涨，市场成交持续活跃。截至收盘，沪指涨0.88%，深成指涨1.10%，创业板指涨0.22%。盘面上，煤炭、酒店餐饮、有色以及食品饮料行业板块领涨两市；多元金融、公共交通、船舶以及保险行业板块跌幅较大。沪深两市今日成交额12288亿，较上个交易日放量685亿。据国家统计局公布数据显示，1—5月份，全国规模以上工业企业实现利润总额34410.0亿元，同比增长1.0%。5月份工业企业利润同比仍继续下降，企业成本上升压力依然较大，生产经营仍面临诸多困难，工业企业效益恢复的基础尚不牢固。6月27日人民银行以利率招标方式开展了1000亿元7天期逆回购操作，中标利率2.10%。因今日有100亿元逆回购到期，实现净投放900亿元。在国会作证的第二天，FED主席鲍威尔表示，美联储控制处于40年高位的通胀的承诺是“无条件的”，但也伴随着失业率上升的风险。美联储理事鲍曼呼吁采取比她的大多数同僚目前考虑的更激进的加息路径，她说希望一直加息，直到利率到超过短期通胀预期。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。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。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。但在宏观经济仍然比较弱，美联储加息缩表进程加快的情况下国内股市近期涨幅较大，市场调整实属正常，但总体上一步仍然以震荡攀升可能性较大。操作上等待调整企稳指之后的逢低做多机会。沪深300股指期货当月合约参考支撑位4200，阻力位4500。中证500股指期货当月合约参考支撑位6050，阻力位6600。

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1600，阻力位1850。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，而且现货市场持续去库。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 45%，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，供需关系可能出现向利空方向转变，再加上大宗商品的总体氛围纯碱短期处于弱势，纯碱市场短期承压明显。操作上等待未来企稳之后的逢低做多机会。9 月纯碱期货合约参考支撑位 2600，阻力位 2900。

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