

银河期货商品及金融期货策略报告

银河期货大宗商品部

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

✉:shenexian_qh@chinastock.com.cn

豆粕

USDA 前瞻：周一适逢阵亡将士纪念日，出口销售报告与周五 20:30 发布，截止 5 月 27 日当周，20/21 年度大豆出口销售介于净减 10 万吨至净增 20 万吨之间，21/22 年度大豆出口销售量净增 0-40 万吨；COPA：加拿大油籽加工商协会 (COPA) 网站发布的油籽压榨数据显示，加拿大 2021 年 4 月油菜籽压榨量为 901911 吨，较此前一月的 957,952 吨减少 5.9%。当月菜籽油产量为 391000 吨，较前月的 416849 吨下滑 6.2%。当月菜籽粕产量为 516474 吨，较前月的 545,150 吨减少 5.3%；Datagro：巴西 2020/21 年度大豆产量预估上调至 1.3696 亿吨，上次预估为 1.3634 亿吨。种植面积预估为 3905 万公顷，与去年同期相比提高了 4%。玉米产量预估为 1.0165 亿吨，上次预估为 1.0546 亿吨。受宏观方面预期影响，昨日盘面整体回调带动美豆、豆菜粕出现联动性回落，但基本面上看，尚未出现太明显利空因素，本轮回落主要在于挤出盘面给出的天气升水。整体来看，因结转库存偏低，现货供应紧张，再加上干旱天气炒作期间暂时美豆市场仍然具有支撑。未来天气市仍将是市场关注的焦点。建议暂时观望，炒作天气期间不确定性较大，下一步如果有较充分的回调逢低做多。

油脂：

路透社：印度可能考虑下调植物油进口关税，以此缓解国内较高的植物油价格压力进而刺激消费，但目前政府仍未最终决定，本月可能会做出最终决定。因中国豆油 (fob 价格) 为全球价格洼地，传言中国一家压榨厂向印度出口 7 万吨的豆油。外媒消息：周四巴西农业部长表示，在下一生物柴油拍卖会上，政府将会把生物柴油强制掺混率恢复到 13%。在过去两次拍卖会上，政府将强制掺混率从 13% 调低到了 10%。外媒消息：印尼生物柴油生产商协会 (Aprobi) 发布的数据显示，2021 年头四个月印尼生物柴油消费量为 266.9 万千公升 (KL)，比上年同期的 290.7 万千公升减少 8.2%。生物柴油消费需求下滑是因为，新冠疫情导致运输需求尚未恢复到 2019 年的水平。不过 1 至 4 月份的生物柴油产量同比提高 1.4%，达到 295 万千公升；同期出口量为 16,637 千公升，比去年同期高出七倍以上。油世界：2021 年全球生物柴油产量将继续恢复，预计 2021 年全球生柴产量增长 210 万吨至 4860 万吨，其中美国产量增长 110-120 万吨至 900 万吨，为全球产量增幅最大的地区；印尼产量增长 35 万吨至 770 万吨。美豆油现货基差巨高且库存很低，而盘面深度 Back 结构，因而有可能各个合约不断出现软逼仓式上涨行情；国内端，随着大豆压榨量回升，豆油库存拐点已现，开始季节性增加，但国内豆油 棕榈油 菜油总库存非常低，且深度倒挂国外，在国内外易涨难跌的背景下，国内由于仍然需要进口油脂来补充供应，因而国内油脂价格同样难以出现趋势性下跌行情。从期末库存、库销比和产需缺口三个角度来看，全球植物油供需仍维持偏紧格局，整体仍处于去库状态。全球植物油的低库存和库销比仍将支撑其价格在偏高位置运行。但历史高位再加上大豆压榨增加豆油累库预期的存在，导致市场可能在高位反复震荡。库存的绝对对低位和价格的高位也导致了其边际变化和预期的改变将对价格产生更大影响，市场波动加剧。操作上暂时观望。

棉花

ICAC6 月份全球棉产需预测认为，2021/22 年度全球棉花产量、消费和贸易预计都增加，全球棉花产量预计增加 5% 达 2550 万吨，全球棉花消费预计增加 2% 至 2530 万吨，全球棉花期末库存小幅减少至 2200 万吨。目前，印度 2020/21 年度棉花上市量非常少，国内棉价持续走高，S-6 的轧花厂出库价为 48000 卢比

/坎德，约合 85 美分/磅。国内棉花供应紧张帮助 CCI 继续消化库存，价格低于现货市场，近日成交非常活跃。同时，国内棉价上涨也促使纺织厂加大采购进口棉。澳大利亚 2020/21 年度新棉收获开局缓慢。由于夏天时间长而且没有极端高温，因此棉花单产非常理想。据澳大利亚权威机构的预测，2020/21 年度澳大利亚植棉面积 30 万公顷，棉花产量为 285 万包。具体看，本年度澳大利亚灌溉田面积 10.789 万公顷，单产 11.69 包/公顷，产量 231.27 万包，半灌溉田面积 2 万公顷，单产 7.6 包/公顷，产量 15.19 万包，旱地田面积 8.297 万公顷，单产 4.68 包/公顷，产量 38.86 万包。巴基斯坦严重缺水，塔贝拉水库水位可能降至死水位，各邦或将面临比预期更严重的水资源短缺，管理局发言人透露了该国未来几天的水资源状况。旁遮普省农业部长侯赛因说，旁遮普省面临 22% 的水资源短缺，而信德省为 17%。相关人员表示由于棉花播种正在进行，今年的棉花播种目标已完成 95%，因此应立即开放运河，但通过运河向南旁遮普供水路径被切断，棉花早期生长期缺水可能导致产量下降。总体上由于棉花今年总体去库再加上棉花与其他农产品比价关系利多棉花，虽然暂时消费一般，但长期看棉花基本棉仍然偏多，操作上调整时逢低做多。

生猪

06 月 04 日据中国养猪网猪价系统监测，全国外三元均价为 16.79 元/公斤，猪价较昨日（17.04 元/公斤）下跌了 0.25 元/公斤，较上月（22.10 元/公斤）下跌了 5.31 元/公斤。其他生猪品种方面，生猪内三元均价为 16.17 元/公斤，价格较昨日（16.49 元/公斤）下跌了 0.32 元/公斤；生猪土杂猪均价为 15.65 元/公斤，价格较昨日（16.03 元/公斤）下跌了 0.38 元/公斤。全国外三元、内三元、土杂猪等生猪品种价格，今日小幅度下跌。涌益资讯：截至 5.27 日当周，全国生猪出栏体重 135.7 公斤，较上周小幅下跌 0.9-1 公斤；猪苗母猪报价：本周全国 15 公斤仔猪出栏价 860 元，较上周下跌 83 元；母猪 3944 元，较上周下跌 64 元；农业农村部：6 月 2 日，东部区非洲猪瘟等重大动物疫病分区防控首次联席会议在山东省济南市召开，山东、上海、江苏、浙江、安徽、河南等 6 省市共同签署《东部区非洲猪瘟等重大动物疫病联防联控框架协议》。要在保障生物安全条件下，畅通种猪仔猪、非洲猪瘟无疫区和无疫小区生猪、以及符合“点对点”调运政策要求的生猪调运，有效降低动物疫情跨区域传播风险，保障生猪等重要畜产品安全有效供给。整体来看，下半年商品猪供给将会明显好转。今年猪肉消费将会明显恢复，供需趋于平衡。随着猪肉供给的恢复和猪价回落，特别是随着新冠肺炎疫情防控形势的继续好转，消费需求就会持续恢复。猪肉在肉类消费中的比重回升，但总体将会保持在 60% 左右。猪肉供给偏紧格局将逐步缓解，预计猪肉消费量将会恢复到 5000 万吨以上。生猪期货近日下跌趋势没有转势迹象，市场总体重心下移，做多时机尚未到来，反弹短线做空或暂时观望为宜。

钢材

本周 Mysteel 调研 18 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 4766 元/吨，环比上周增 216 元/吨。从利润上来看，目前独立电弧炉钢厂平均利润为 332 元/吨，谷电利润 428 元/吨，环比上周降 98 元/吨。本周唐山地区 126 座高炉中有 64 座检修（不含长期停产），检修高炉容积合计 52014m³；周影响产量约 105.94 万吨，产能利用率 62.7%，较上周下降 0.36%，较上月同期上升 1.41%，较去年同期下降 25.36%。昨晚 mysteel 公布 247 家日均铁水产量，为 244.59 万吨，环比增加 1.28 万吨，高炉开工率为 80.86%，产能利用率为 91.89%，环比均继续上升。单边：盘面 10 月合约在原料的带动下也继续反弹。预计螺纹的震荡区间预计在 4500-5300。当前已经接近区间上沿。钢材大幅上涨之后又大幅回落，国家政策干预的压力仍然存在，但基本面又有一定支撑，这样的行情之后大部分是宽幅震荡走势。螺纹的震荡区间预计在 4500-5300。当前唐山放松限产政策并未落实，钢材在当前产量下有过剩预期，但原料端的供应缺口预计会使钢厂利润继续受到压缩。操作上未来一段时间以区间震荡看待，如果出现下探时逢低短多。

铁矿石

6 月 2 日，国务院召开全国深化“放管服”改革着力培育和激发市场主体活力电视电话会议。李克强指出，要继续把市场主体的痛点难点作为发力点，一体推进“放管服”改革，进一步为市场主体放权赋能，

减少不当干预，加强公正监管，促进公平竞争，优化公共服务，让人民群众敢于创业奋斗，让市场主体敢于创新发展。国家发改委办公厅印发《关于进一步加强节能监察工作的通知》。国家发改委称，下一步，将加强对全国节能监察工作的统筹协调，指导地方完善节能监察体系，增强节能监察力量，规范开展节能监察工作，坚决遏制“两高”项目盲目发展，确保能耗双控目标完成，助力实现碳达峰、碳中和。《通知》主要内容分为三部分：一是提升节能监察效能。二是明确重点监察内容。三是建立常态化工作机制。点钢数据，本周(20210527-20210602)，北方六港库存共计 7237.82 万吨，环比减少 39.61 万吨。其中贸易矿占比 70.24%，非贸易矿占比 29.76%；北方九港库存共计 8125.56 万吨，环比减少 13.87 万吨。其中贸易矿占比 70.95%，非贸易矿占比 29.05%。昨现货市场价格小幅上涨，涨幅在 5-15 元/吨。本周日均铁水产量 244.59 万吨，环比继续回升，增量扩大至 1.28 万吨，叠加年中矿山冲量发货不及预期，供需处于紧平衡状态。今日徐州召开会议，内容为落实年度钢铁行业供给侧结构性改革任务，需关注政策导向。短线上看，基差修复后，继续上行压力加大。操作上，市场短期反弹幅度较大，如果出现回调则逢低短多否则观望。

硅锰

现货：硅锰 6517 宁夏报价 7400 元/吨；硅铁 72 宁夏报价 7800 元/吨，提涨 160 元/吨。3 日郑商所锰硅仓单合计 22948 手，增 57 手，仓单主要集中在天津中储，南京等地区；硅铁仓单合计 9535 手，减 105 手。宁夏中卫 6 月 3 日出台“关于对部分高耗能企业实施限产的通知”，确保 6 月份限产 30%，7-12 月份根据各企业年度双控剩余再限产 30%。宁夏石嘴山关于分解下达 2021 年工业行业能耗双控目标任务的通知，石嘴山市（平罗县+惠农区）：调研样本在开企业 13 家，5 月产量 20.1 万吨（剔除天元锰业-中卫等），产量全国占比（21.6%）。Mysteel：6 月 4 日河钢集团公布 6 月首轮询盘 7700 元/吨，环比 5 月 7250 元/吨涨 450 元，采量 29100 吨，环比 5 月增 4500 吨，（2020 年 6 月采量：27000 吨（减唐山中厚板量））。供应端南方用电紧张，宁夏计划出台双控政策。本周 247 家钢厂日均铁水产量仍然稳步提高，供应端广西、贵州等地占全国硅锰产量 25% 以上地区出现电力紧张情况，整体利多硅锰。华北某大型钢厂公布 6 月询盘价 7700 元/吨价格上调，符合市场预期。后期需关注宁夏地区能耗双控落地政策，江苏减粗钢产量政策出台情况。硅锰市场近半年都在宽幅震荡市之中，近日虽然突破 2019 年以来的高点，但难以摆脱震荡行情。但从基本面来看仍然偏多。操作上，如有回调逢低短多，否则观望。

铜

ADP 数据显示美国私营企业新增就业人数创近一年来最高。美国私营企业 5 月份的新增就业人数创近一年来之最，表明随着经济走强，企业在填补创纪录职位空缺上正取得进展。根据 ADP Research Institute 周四公布的数据，5 月份私营部门就业人数增加了 97.8 万人，为 2020 年 6 月以来最高。产品制造行业增加就业 12.8 万人，服务业则增加 85 万。就业人数增长最大的是休闲和酒店业，环比增长 44 万，为 11 个月来最大增幅。艾芬豪专注于 Kamoakakula 选矿厂的产能提升。该公司目前正在推进刚果民主共和国 (DRC) Kamoakakula 矿选矿厂的热调试，以达到每年 380 万吨的铭牌产能。在此之前，该矿在经过数月的快速地下开发后于 5 月 25 日成功开始生产初始铜精矿。艾芬豪正在同时推进 Kamoakakula 项目第二阶段的工程和采购，该项目的产量将扩大至 760 万吨。隔夜美国 ADP 数据创近一年来最高，市场对货币政策紧缩的预期进一步加强，铜价下跌，晚间公布非农就业数据，如果非农数据进一步转好，铜价可能还有下跌空间。近期铜的基本面出现了改善，主要是因为供应端冶炼厂检修增多，进口减少及出口增多；消费也开始恢复。近期以及未来一段时间受美联储政策可能调整预期及中国对大宗商品的政策影响以及夏季需求淡季即将到来，这些因素可能促使铜市场需要一段时间的调整，操作上，多单逢高出场。

镍

印尼东部时间 5 月 23 日 10 时 52 分，印尼纬达贝工业园区 21#电炉成功出铁，这标志着纬达贝园区镍铁项目第 21 台电炉正式投入试生产。据市场消息，经安有色第 1 台条 33000kva 矿热炉于 5 月 29 日点火，5 月 31 日第 2 台矿热炉点火。项目计划投建 6 台 33000kva 产线。宏观情绪之于盘面的影响延续，基本金属

共振式高位震荡，而镍基本面的矛盾有所凸显。“NPI-高冰镍”技术的落地，叠加印尼 NPI 项目密集投产，使得镍的结构性短缺矛盾预期被缓解，供需二元结构逐渐趋同，中、远期过剩的 NPI 将有望逐步转产为短缺的新能源镍原料。而短期的新能源和不锈钢炼钢端之于镍的需求矛盾有所凸显，从而带动全球市场去库。300 系利润的持续带来的镍需求的增量、废不锈钢经济性缺失、国内镍仓单库存维持低位、新能源之于镍豆需求达历史高位以及 LME 镍库存连续下降等利多因素；产业风险在于印尼湿法项目的投产节奏超预期。当前镍基本面的产业利润正向传导延续，基本面不断改善，而宏观情绪有所反复，谨防情绪进一步发酵，短期宜观望。

铝

国家发改委发布关于进一步加强节能监察工作的通知，称提升节能监察效能综合运用行政处罚、信用惩戒、阶梯电价等手段，增强节能监察约束力。监察对象为钢铁、焦化、有色金属、火电、石化、化工、建材等高耗能行业的重点企业。在海运费用高企以及环保检查的双重影响下，因铝土矿成本出现上移，使得氧化铝价格存在上移基础。但在能源供应存在变数的情况下，铝冶炼需求的边际下移或限制后续氧化铝价格的上涨空间。伴随近期绝对铝价的持续调整，铝厂利润已较前期峰值压缩近千元每吨，但在生产利润仍维持在相对高位的情况下，在产企业的扩产积极性仍然较高。只是受近期能源供应方面的扰动影响，除云南地区因电力供应不足错峰压产以外，内蒙地区也因能耗增速超标而提高用电成本。在短期能耗政策强约束的情况下，供应端的增长弹性仍将受到制约。需求端随着季节性气温的上升，地产基建等板块消费将逐渐迎来淡季，同时空调等家电备货周期的结束也将一定程度上限制铝箔需求的释放。不过在食品医药电子等需求继续维持旺盛的支撑下，库存端去化状态仍将延续。但考虑到华南天气的变化以及局部疫情造成的影响，短期需求释放或存在障碍，对铝价的继续上涨或造成不利影响。对于未来一段时间的铝市场，受政策影响及利润高企，再加上历史高位的压力及美联储 QE 政策调整的预期，估计震荡调整的可能性较大。总体上市场可能步入未来几个月的调整行情。操作上避免追涨杀跌，如果有多单反弹逢高出场。

原油：

国际油价周四基本持平，上周美国原油库存大幅下降，而产品油库存意外增加。美国能源信息署(EIA)周四公布，截至 5 月 28 日当周，美国原油库存减少 510 万桶。接受调查的分析师平均预期为减少约 240 万桶。美国石油协会(API)周三晚间报告称，上周美国原油供应减少 540 万桶。EIA 数据显示，上周衡量需求的汽油产品供应为 915 万桶/日，较前一周减少 33.3 万桶。汽油库存增加 150 万桶，蒸馏油库存增加 370 万桶。调查原本预计汽油和馏分油供应分别减少 150 万桶。EIA 的数据还显示俄克拉荷马州库欣的原油库存增加 78.4 万桶至 4,554 万桶。美国石油总产量下降 20 万桶，至 1080 万桶/日。OPEC 周二同意继续执行逐步放松供应限制的计划直到 7 月底，因预计消费将改善，油价因此受到提振。作为第三大原油消费国，印度的经济继续受到疫情的负面影响，石油交易商一直在权衡与伊朗达成核协议的前景，该协议可能会让伊朗的石油在今年晚些时候重返市场。不过目前谈判还没有取得任何进展，这可能是近期能源市场走强的原因之一。总体看原油市场短期基本面仍然利多，但上方面临 70 美元的压力。估计原油市场短期内可能以震荡偏强的方式演绎。操作上避免追涨杀跌，下探调整时逢低短多。

橡胶

云南 WF 报收 12750-12800 元/吨，产地标二报收 12100-12200 元/吨，泰国烟片报收 19150-19650 元/吨，越南 3L 报收 12650 元/吨。青岛保税区美元胶市场报价小涨 10 美元/吨。泰标现货或近港船货报收 1700-1710 美元/吨，马标现货或近港船货报收 1670-1680 美元/吨，泰混现货或近港船货报收 1690-1700 美元/吨。非洲胶现货或近港船货报收 1630-1640 美元/吨。合成胶相关：华北丁苯 1502 报价 12200-12400 元/吨。中石化华北齐鲁顺丁报价 11700 元/吨。华东丁二烯报价 8500 元/吨。援引新华社消息：中国汽车产业前 4 个月仍实现利润同比快速增长。中国汽车工业协会最新数据显示，2021 年前 4 个月，汽车制造业完成营业收入近 2.9 万亿元，同比增长+51.7%，增速高于同期规模以上工业企业 18.1 个百分点，占规模以上工业企业营业收入

总额的 7.6%。但与此同时，“缺芯”以及钢材等原材料涨价也在影响汽车产业的营收和利润。4 月份，汽车制造业实现利润增速比前 3 个月有所回落。在钢材价格连续上涨后，今年以来，已有 40 余家轮胎企业宣布涨价。截至 5 月，NINO 3.4 指数报收-0.7℃，拉尼娜报告继续减弱。尽管海水温度未升至-0.4℃的指标线，世界气象组织已宣布了拉尼娜事件已经结束。截至本周，国内全钢开工率报收 60.5%，周环比（相对）增产+9.2%，年同比（相对）减产-8.4%，仍为边际减产。橡胶市场近期仍然震荡偏弱，市场短期尚缺乏向上驱动。操作上 短线操作或者有充分反弹之后逢高抛空为主。

PVC

6 月 4 日广州地区 PVC 市场价格窄幅调整。今日广州 PVC 市场窄幅调整，电石法 5 型主流参考报价 9230-9320 元/吨，点价 09 合约加 350 到 450 元/吨。盐湖 9230 元/吨，冰城/东兴/英力特 9250 元/吨，天业/金昱元/海平面/鄂尔多斯/内宜/天湖/聚隆 9280-9300 元/吨，中泰/亿利/君正 9300-9320 元/吨；天湖 8 型/冰城 3 型 9450 元/吨；万华 1000F9250 元/吨，大沽 800 型 9450 元/吨，大沽 1000 型/1300 型 9550 元/吨，实单商谈。国内电石大稳小动，山东地区有跟调。生产企业出货顺畅，无库存压力，宁夏地区能耗双控再次推进，中卫地区大幅上调出厂价格。6 月 3 日，宁夏中卫市节能减排工作领导小组办公室下发《关于对部分高耗能企业实施限产的通知》，文件规定，为确保完成全市年度能耗“双控”目标任务，决定对部分重点高耗能企业实施限产措施，主要涉及钢铁、铁合金、碳化硅、电石等四个行业 22 家企业。限产时间从 2021 年 6 月 3 日至 12 月 31 日。主要限产措施为：自本通知下发之日起，所有新建的“两高”项目建成后年内不得投入生产；现有生产企业通过实行降低生产线运行负荷、停运矿热炉限产等措施，确保 6 月份限产 30%，7-12 月份根据各企业年度能耗双控目标总量剩余量再限产 30%，以上措施根据企业月度实际能耗情况（包括单位工业增加值能耗情况）和年度能耗“双控”指标使用情况动态调整和管理，确保完成年度目标任务。本周末盘 PVC 价格有涨有跌，美国海湾 FAS 降 120 美元/吨，CFR 印度降 50 美元/吨，CFR 中国降 25 美元/吨至 1325 美元/吨，CFR 东南亚降 20 美元/吨，西北欧离岸价涨 13 美元。PVC 面对历史高位，基本上出现了一定的矛盾，虽然碳中和等因素对其仍然有支撑，但基本上检修装置恢复，印度疫情持续爆发，再加上历史高位严重超买，其他大宗商品步入回调状态，对 PVC 都有一定影响。从技术上看，PVC 市场开始步入调整行情，在国家对大宗商品政策的利空影响和碳中和的利多影响下 PVC 在历史高位可能转入宽幅区间震荡或震荡偏弱走势。操作上如果下跌幅度较大企稳之后逢低做反弹行情，否则反弹逢高做空或观望。

PP

两油库存 68 万吨，-1.5 万吨。卓创资讯，本周 PP 下游 BOPP 行业开工上升 6 个百分点至 64%，前期检修装置已经陆续恢复开工，开工继续提升。注塑行业开工上升 2 个百分点至 56%，塑编行业开工维持在 53%。交易策略：短期，MTO 和丙烯制 PP 利润低位，粉料开工低位，对盘面存在支撑，震荡偏弱。中期，纤维需求退坡，其他需求并无亮点，新装置投产压力大，进出口回归，中期看空。2021 年预计全年将会有 18% 左右的新增产能投入市场。在供应端 PP 在 2021 年将会明显增加。供应大幅增加将会导致基差持续偏弱。只有在下半年需求扩张以后，终端产业扩大自身库存水平，才能逐步消化当下的产能压力。从技术上看 PP 市场近期受原油反弹支撑但仅仅表现横盘，仍然比较弱。操作上短反弹逢高短空为主。

股指

周五，A 股市场冲高回落，三大股指均收涨。截至收盘，沪指涨 0.21%，深成指涨 0.74%，创业板指涨 1.28%。盘面上，行业板块多数下跌，酿酒行业、电子元件、材料行业以及券商信托行业板块领涨；煤炭采选、石油行业、钢铁行业以及贵金属行业板块跌幅较大。美国乐观经济数据加强政策收紧预期，隔夜美股全面下挫，受此影响，A 股市场全面低开。今日午间，受印花税降低消息刺激，大金融板块直线拉升，带动股指冲高，不过有关部门随后称不涉及降低证券交易印花税率，午后大金融板块走弱，股指逐级下行。现阶段，A 股市场涨至阶段高位后，上方抛压逐渐加大，也制约股指进一步上行。印花税消息干扰市场情绪，A 股市场大起大落。今日早间临近收盘，法工委消息称印花税法草案二次审议稿拟适当降低税率，受

消息刺激券商板块大幅拉升，西南证券直线触板，带动三大股指均涨逾 1%。随后，证券时报网消息称，据向有关部门了解，此次印花税法草案修改，不涉及降低证券交易印花税率问题，大金融板块回落。2021 年 2 月，常委会第 26 次会议对印花税法草案进行了初次审议。考虑到印花税实际运行基本平稳，总体上维持现行税制框架不变；同时，根据各方面的意见，拟对草案作以下完善性修改：一是，适当降低税率；二是，进一步明确印花税的征税范围；三是，完善税收优惠规定。美国股市周四收低，投资者在美联储缩减刺激措施的担忧与企业增税忧虑有所缓解之间权衡。截至收盘，道琼斯工业指数下跌 0.07%，标普 500 指数下跌 0.36%，纳斯达克指数下跌 1.03%。美国就业情况大幅改善，美国 ADP 就业报告显示，美国 5 月私营部门就业人数增加 97.8 万人，增幅创去年 6 月以来新高。5 月 29 日止当周美国初请失业金人数录得 38.5 万人，续刷去年 3 月 14 日当周以来新低，显示出美国经济迅速重新开放，需求强劲。不过，强劲的美国就业数据引发市场对政策收紧的进一步担忧，美联储卡普兰周四称，“实质性的进步”意味着就业和通胀目标方面的进步，现在开始讨论调整调整资产购买“至关重要”，通胀和就业目标的进展比预期要快。他还称，美国经济的消费推动力看起来“强劲”，他认为美联储应该温和地收紧政策。总体上，股市上涨仍然有一定矛盾，市场突破两个月的震荡区间，但从估值角度看市场可能仍然难以出现流畅的趋势行情，而是还是以震荡市演绎。下半年经济增速降低，美联储货币政策转向预期以及美国及其盟友对我国的围堵等原因市场难以出现单边行情，操作上由于市场难以出现持续的单边上涨，震荡反弹可能是主要形式，所以尽量在回调之后逢低做多，短期观望。

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