

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

✉:shenexian_qh@chinastock.com.cn

豆粕

1.USDA 出口销售报告前瞻：分析师预期截止 6 月 16 日当周，美豆出口销售预计-5-+80 万吨，其中 21/22 年度为-10-+30 万吨，22/23 年度 5-50 万吨；2.IGC：上调 22/23 年度全球大豆产量预测 300 万吨至 3.90 亿吨；上调 22/23 年度全球大豆消费量 200 万吨至 3.76 亿吨；下调 22/23 年度全球大豆期末库存 200 万吨至 5600 万吨；维持 22/23 年度全球大豆贸易量至 1.66 亿吨不变；3.油世界：阿根廷 5 月葵粕出口量为 9.6 万吨，明显低于去年 14.5 万吨，1-5 月共累积出口 40.6 万吨，去年为 36.2 万吨，出口进度放慢主要因船期明显推迟至 6 月。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. 据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据显示，2022 年 6 月 1-20 日马来西亚毛棕榈油产量预估环比增加 15.9%，其中马来半岛增加 19.38%，沙巴增加 10.16%，沙捞越增加 8.21%，马来东部增加 19.38%。2. 印尼棕榈油协会（GAPKI）周四公布的数据显示，印尼 4 月棕榈油库存为 610 万吨，棕榈油产量为 426 万吨，棕榈油出口量为 209 万吨。3. 5 月巴西生物柴油产量增长至 47 万吨，大幅高于 4 月的 41.7 万吨，其中豆油原料生柴投入量增长至 32 万吨。2022 年 1-5 月巴西生柴累积产量较去年下降 35 万吨。4. 5 月阿根廷葵油出口量增长至多年新高 16.7 万吨，其中 8.5 万吨出口至印度。1-5 月阿根廷葵油累积出口量增长 14 万吨至 44.3 万吨。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，直接导致了国际棕油大幅下挫。国内棕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。操作上反弹时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 10500。

棉花

1. 昨天棉花现货交投明显好转，郑棉继续回落，最低下探至 18160，纺企逢低采购补库积极性有所增加，不过当前仍以刚需补库为主。随着市场上较低基差资源的成交，以及部分棉商下调基差 100 元/吨附近，

棉花现货点价基差整体暂稳,当前市场 21/22 新疆机采 3129/29B 杂 3% 内较低基差报价多在 CF09+600+800, 疆内库, 零星资源在 CF09+500~600 之间; 当前市场上 21/22 新疆机采 3128/27B 杂 3% 附近较低销售基差在 CF09+400~500 疆内库。2. 新疆阿克苏地区沙雅县近年来棉花面积一直稳定在 180 万亩左右, 目前棉田长势良好, 株高普遍达到 60 厘米左右。去年沙雅县棉田受灾较为严重, 而今年多为晴好天气, 天气预报显示未来一周新疆大部分地区将会出现高温天气, 持续的高温天气容易造成棉花花蕾脱落, 也给红蜘蛛、棉叶螨等虫害提供了温床。届时, 棉农应及时进行炼苗, 从而降低棉田温度。3. 据奎屯、阿克苏等地棉花监管库反馈, 近期 2021/22 年度新疆棉汽运出库量较 6 月上旬略有下降, 重点流向仍然是山东、江苏、河南、湖北等消费区。一方面是受 CF2209 合约盘面价格大幅下挫影响, 疆内棉花加工企业亏损全面扩大, 因此被迫采取封盘、惜售应对; 另一方面是期货大幅下挫, 疆内外棉花价差再次拉大到 600-700 元/吨, 纺企、中间商更倾向于锁基差、点价采购疆内库资源。另外, 受汽油柴油价格上涨、内地部分地区降雨导致高速通行不畅等多方面因素的影响, 公路运输费用也呈现小幅上涨。美棉基本面开始转弱, 美联储加息步伐加快, 大宗商品都面临下跌, 美棉下跌走势。而国内消费仍比较差, 下游企业以先消化之前积累下来的库存为主, 因此到下游明显改善可能尚需时日。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, 短期关注 18000 附近能否止跌。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 17000, 阻力位 19500。

生猪

1. 现货报价: 今日全国生猪收购价趋稳。其中东北地区 17.6-18 元/公斤, 较昨日维持稳定; 华北地区 17.4-18.4 元/公斤, 部分地区较昨日上涨 0.2 元/公斤; 华东 17.6-18.4 元/公斤, 较昨日整体维持稳定; 华南 17-19.6 元/公斤, 较昨日上涨 0.2-0.4 元/公斤; 西南 16-17 元/公斤, 较昨日维持稳定; 2. 仔猪母猪价格: 截止 6 月 16 日当周, 15 公斤仔猪价格 633 元/头, 较上周下跌 17 元, 50 公斤母猪价格 1814 元, 较上周下跌 11 元; 3. 农业农村部: 6 月 23 日“农产品批发价格 200 指数”为 114.40, 上升 0.14 个点, “菜篮子”产品批发价格指数为 114.00, 上升 0.17 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 21.67 元/公斤, 上升 0.6%; 牛肉 77.52 元/公斤, 下降 0.2%; 羊肉 67.08 元/公斤, 上升 0.7%; 鸡蛋 9.83 元/公斤, 上升 0.3%; 白条鸡 18.35 元/公斤, 上升 0.7%; 4. 畜牧产业经济观察: 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%。最近几日国内生猪出栏量明显下滑, 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 月未能繁母猪存栏 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, 调整企稳后逢低做多。9 月合约参考支撑位 18500, 阻力位 20500。

钢材

昨日钢联公布本期五大材数据中螺纹表现较好, 悲观情绪有所好转, 市场随之反弹带动现货成交环比增加, 晚上钢联公布本期 247 钢厂铁水产量 239.65 万吨, 环比下降 3.64 万吨, 原料盘面冲高回落。同时美国 markit 公司公布 6 月制造业 pmi 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。钢价短期仍有冲高回落风险。【重要资讯】1、上海全面解封后, 本地终端需求的恢复速度远低于市场预期。不过随着时间的推移, 终端需求的活跃程度有所提高, 本周库

存在高位终现小幅去化。虽幅度不大，但在相对艰难的行情下还是给予市场一定的信心支撑。本周上海本地建材库存为 93.51 万吨，环比上周减少 2.46 万吨，减幅为 2.63%。同比去年增加 24.92 万吨，增幅为 55.61%。

2、美联储理事鲍曼支持在 7 月会议上加息 75 个基点，7 月之后的几次会议适合升息 50 基点。美联储主席鲍威尔重申将继续加息打赢物价攻坚战，但不保证能避免衰退并强调私营稳定币不可能成为数字美元。

3、6 月 23 日，唐山 126 座高炉中有 56 座检修（含长期停产），检修高炉容积合计 39590m³；周影响产量约 78.57 万吨，周度产能利用率为 75.49%，周环比下降 1.51%，月环比下降 0.26%，年同比上升 13.85%。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，操作上待反弹时逢高短空或观望。螺纹 10 月合约参考支撑位 3900，阻力位 4400。

铁矿石

铁矿跟随成材宽幅震荡，昨晚钢联数据显示 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，原料盘面冲高回落。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，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 23 日，全国主港铁矿石成交 104.00 万吨，环比增 103.9%；237 家主流贸易商建材成交 18.64 万吨，环比增 49.7%。2、Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存为 12571.57，环比降 93.69；日均疏港量 294.55 降 11.68。分量方面，澳矿 5840.62 降 71.85，巴西矿 4243.37 降 38.73，贸易矿 7320.02 增 3.36，球团 536.57 降 20.22，精粉 772.11 降 43.57，块矿 1610.06 增 63.72，粗粉 9652.83 降 93.62；在港船舶数 90 条降 3 条。Mysteel 统计全国 47 个港口进口铁矿石库存总量 13196.57 万吨，环比降库 137.69 万吨，47 港日均疏港量 306.45 万吨，环比降 9.48 万吨。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，操作上反弹时逢高短空或者观望。9 月合约参考支撑位 630，阻力位 800。

焦煤焦炭

煤焦跟随成材宽幅震荡，昨晚钢联数据显示双焦总库均下滑，焦炭下滑主要在于钢焦均有一定程度减产且出口情况向好，焦煤总库去化在于钢联口径更多倾向于下游，根据汾渭口径可得，库存目前多集中上游，库存结构符合降价周期情况。盘中美国 PMI 数据发布，盘面集体跳水，文华财经指数大跌后低位震荡。基本面看，弱现实依旧是主导近期行情走势的主要逻辑，负反馈走出，钢厂继续提降第二轮 200 元/吨，2 轮累积 500 元/吨，煤焦现货后期仍有降价预期，且目前传导至焦煤端，焦煤今日继续下降态势，流拍数量增多，后期煤焦仍处于黑色系空配位置，重点关注钢材现实需求及宏观地产政策等。

【重要资讯】1、Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 81.92%，环比上周下降 1.90%，同比去年下降 4.93%；高炉炼铁产能利用率 88.98%，环比下降 1.17%，同比下降 1.87%；钢厂盈利率 15.15%，环比下降 26.84%，同比下降 59.31%；日均铁水产量 239.65 万吨，环比下降 3.64 万吨，同比下降 4.03 万吨。2、【汾渭信息】产地焦煤讯，陕西延安子长地区主流煤矿气精煤（S0.5 G85）价格下跌 150 元/吨至现汇 1700 元/吨，本周累计下跌 300 元/吨，新价格 6 月 24 日零时起执行。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。操作上反弹逢高短空或观望。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，美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值录得 52.4，刷新 23 个月低位；服务业 PMI 初值录得 51.6，刷新 5 个月低位，均低于预期。分析指出，企业对前景的担忧大幅增加，增加了衰退的风险。欧元区 6 月

制造业 PMI 初值录得 52，低于预期的 53.9；英国、德国、法国的 6 月制造业 PMI 均低于预期。欧元区货币市场对欧洲央行年底前加息的押注从 170 个基点降至约 160 个基点。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 7w 附近的位置已经备了充足的库存，现在整体订单比较疲软，所以现在没有资金和需求继续购买，市场成交一日不如一日。供应也逐渐变得充足，近期贸易商将 LME 铜运进国内，昨日现货升水下滑至 70-120 元/吨。祥和和方圆已经出货，现在检修的冶炼厂也变少。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，铜价跌破前低 8740 后打开新的下跌空间，现在仍然在下跌趋势中，没有看到止跌的迹象，操作上建议顺势，技术上关注 LME 铜 5 日均线的压力。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 61000，阻力位 68000。

铝

宏观方面，鲍威尔讲话仍旧维持鹰派，控通胀仍旧是主要目标，7 月份加息 75 个基点板上钉钉；美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值录得 52.4，刷新 23 个月低位；服务业 PMI 初值录得 51.6，刷新 5 个月低位，均低于预期，企业对前景的担忧大幅增加，增加了衰退的风险；基本面方面，现货成交方面，昨日日现货成交氛围整体维持弱势，无锡地区略有回暖，佛山地区需求表现依旧差，持货商逢低普遍尝试挺价，报价集中在 0~+10，整体成交不佳；铝棒加工费挺价，但是需求较差，成交氛围不佳；社会库存方面，昨日铝锭库存去库 2 万吨，铝棒库存去库 0.45 万吨，维持去化，表现较好。沪铝近期现货市场进入消费淡季，采购节奏具有脉冲性，近期价格下跌下游观望也较多，而且铜价未企稳之前，铝价也会受到抑制，目前维持空头趋势。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，铝价中枢预计向成本线靠拢。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，乌克兰成为加入欧盟的候选国，乌克兰和欧盟将这一大胆的地缘政治行动称为“历史性的一刻”，与此同时，乌克兰称顿巴斯战役进入“可怕的高潮”。供需方面，俄罗斯总统普京成，在西方对俄罗斯实施石油制裁的情况下，俄罗斯与印度和中国的贸易已经加强。普京在周三金砖国家工商论坛发表视频讲话是称，今年前三个月，俄罗斯与巴西、印度、中国和南非的贸易总额增长了 38%。俄石油公司 Gazprom Neft 首席执行官表示，2022 年初，大约 2/3 的俄罗斯原油出口到欧洲，但现在约 50% 发往亚洲。宏观方面，美联储主席鲍威尔周四告诉众议院金融服务委员会，美联储控制 40 年来最高通胀的承诺是“无条件的”，即使他承认大幅加息可能会推高失业率。与此同时，鲍威尔表示，经济衰退并不是不可避免的，他预计美国经济增长在 2022 年低迷开局之后将在今年下半年回升。宏观衰退预期依旧强烈，大宗商品价格普跌，原油前期宏观利空释放，近期价格企稳。油价下跌过程中，近月月差走强，下游成品油裂解价差走强，反映出在俄乌冲突持续、全球炼能紧缺的状态下油品供需仍偏紧。由于俄罗斯供应并未实质性减少，且月底 OPEC 增产态度尚不明朗，原油供应端的利空尚未完全释放，油价短期宽幅震荡，中期呈现见顶行情。近期消息显示，俄罗斯原油产量在恢复，且原油和成品油出口受影响程度比预期更低，因而供应端或有超预期的增量。油价短期缺乏冲高驱动，中期大概率呈现见顶行情，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，操作上暂时观望。国内原油参考支撑位 650，阻力位 750。

橡胶

援引轮胎商务网消息：继去年米其林为 Mission H24 氢能源赛车打造了包含 46% 可持续材料的轮胎后，在近日举行的 2022 年勒芒 24 小时耐力赛上，米其林宣布再推出一款含可持续材料高达 53% 的赛车轮胎。该新款轮胎，是米其林加速可持续创新的又一硕果。在不影响性能或环境足迹的前提下，米其林将赛车轮胎中可持续材料比例提高至前所未有的 53%，再次彰显了其强大的创新研发实力。浓乳方面，越南进口增加叠加下游需求缺乏支撑，拖拽市场成交价格。截至 5 月，国内 30 城商品房成交面积报收 921 万平方米，

同比减少-48.3%，为连续第3个月边际减少。援引第三方统计，国内轮胎开工率窄调：全钢产线报收59.1%，半钢产线报收63.6%，整体同比减产-0.3%，近年来同期开工率为61.4%。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2460元/吨，河南地区报价2535元/吨。消费地，鲁南地区市场报价2630元/吨，鲁北报价2600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，期货盘面探底回升，太仓地区市场报价2610元/吨，宁波地区报价2650元/吨，广州地区报价2640元/吨。本周(20220617-0623)中国甲醇产量为162.19万吨，较上周增加2.892万吨，装置产能利用率为80.24%，环比涨1.81%。坑口煤炭需求进一步减弱，坑口煤价下跌幅度有所加快，预计本周煤价将以降价为主，甲醇成本有所下移，但当前平均单吨亏吨200元/吨以上，多数厂家装置检修，中原大化50万吨甲醇装置计划月底停车，明水60万吨甲醇装置检修提前至6月24日，预计近期供应有所下滑。国际原油市场价格继续承压，美联储可能在下次会议再度加息75个基点，抑制需求，市场情绪略显悲观。港口市场，期货盘面宽幅震荡，下游市场入市积极性不高，成交气氛有限。整体来看，煤价恐将继续下行，原油弱势震荡，需求不振，国内大宗整体氛围偏弱，预计短期内甲醇将继续弱势为主。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，操作上反弹逢高空或观望。9月甲醇合约参考支撑位2400，阻力位2750。

股指

周五，A股市场震荡走高，三大股指均收涨。截至收盘，沪指涨0.89%，深成指涨1.37%，创业板指涨2.33%。盘面上，旅游、仓储物流、航空以及酒店餐饮行业板块领涨两市；房地产、建筑、石油以及煤炭行业板块跌幅较大。沪深两市今日成交额11603亿，较上个交易日放量842亿，北向资金今日单边净买入96.17亿元。据央行公告显示，央行今日进行600亿元7天期逆回购操作，中标利率为2.10%，与此前持平。自4月中旬以来，央行单日逆回购百亿元投放量的格局终被打破，传递出央行呵护资金面的积极态度。本周银行间市场稳中偏松，隔夜资金利率在1.4%稳定波动；7D资金利率受跨月影响有所回升，但涨幅较以往月末时点大幅缩小；14D资金利率升至5月以来新高。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22日晚，国家主席习近平以视频方式出席金砖国家工商论坛开幕式并发表题为《把握时代潮流 缔造光明未来》的主旨演讲。习近平强调，今年以来，面对复杂严峻的国内外发展环境，中国坚持统筹疫情防控和经济社会发展，坚持人民至上、生命至上，最大程度保护人民生命健康，也最大程度稳住了经济社会发展基本盘。中国将加大宏观政策调节力度，采取更加有效的举措，努力实现全年经济社会发展目标。5月经济明显恢复。从生产端来看，随着企业复工复产和物流保通保畅稳步推进，产需两端均有所改善，官方制造业PMI表现超预期，工业生产积极变化比较明显，规模以上工业增加值同比增速由降转升；从需求端来看，生产生活秩序逐步恢复，市场需求逐步改善，社会消费品零售总额同比好于市场预期。实体融资需求有所回升，加之政策加快发力，5月金融数据全面超市市场预期。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，但总体上下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