

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:美国2022年大豆种植面积预估为8832.5万英亩,此前预估为9044.6万英亩,3月预估为9095.5万英亩,2022年美国大豆收割面积预计为8751.1万英亩;2.USDA:6月1日当季大豆库存为9.7144亿蒲式耳,此前市场预估为9.65亿蒲式耳,去年同期为7.6904亿蒲;3.USDA:截至2022年6月23日当周,美国21/22市场年度大豆出口净销售-12万吨(预期介于-10—30万吨),前一周为2.9万吨;22/23市场年度大豆出口净销售料12.8万吨(介于10—50万吨),前一周为26.5万吨;4.油世界:2022年4-6月期间,葵粕进口超预期达到60-65万吨,这发生在2月24日俄乌冲突之后,原本预期两国自两国进口将大幅下滑,只能部分被阿根廷增量抵消。但最近的欧盟周度出口数据表明自俄罗斯进口比去年同期高10%,因菜粕短缺以及葵粕价格高企。昨日报告因与市场预期偏离较大导致其并未给出明确方向,USDA也表明8月将重新对部分州种植面积进行调研,短期市场会交易其他更具有公允性的面积。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,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,在定产之前大幅下跌也比较难,估计是剧烈震荡,大幅下跌之后再遇到天气炒作期间,市场再度深幅下跌难度较大,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3700-4000,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3700,阻力位4000左右。

油脂：

1. 海事务协调厅兼投资部长代理投资协调和采矿的副主管SeptianHarioSeto表示,印尼政府计划要求当地柴油的棕榈油含量从目前的30%提高到35%。2. 6月28-29日阿根廷罗萨里奥港到港卡车数量下降大约80%,卡车司机罢工以及道路堵塞减少了卡车的到港。阿根廷全国性罢工预计将在7月13日开始。3. 预计2022年1-12月印尼生物柴油产量增长13万吨至760万吨,近期价格的大幅下跌有利于当前B30强制掺混比例的执行,近期印尼国内棕榈油价格低于柴油价格,生柴消费量可能会超出强制掺混水平。因价格竞争力改善,预计本年度剩余时间印尼生柴出口量将增长。4. 4-6月俄罗斯葵油出口量超出市场预期,4-5月俄罗斯葵花籽压榨量创下历史记录270万吨。印尼棕榈油胀库造成的出口压力仍在,宏观情绪偏弱,预计近期油脂仍继续磨底调整,p09价格有望下探9000一线。中期看,国内油脂三季度消费看恢复,低库存恢复速度将慢于预期,宏观转势概率不大,另外pogo价差修复,生柴利润显现。由于印尼的最新出口政策导致中短期棕榈油供应增加,市场大幅下跌,经过大幅下跌之后由于油脂市场仍然有生物能源的需求题材支撑,但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8000,阻力位9500,9月豆油参考支撑位9000,阻力位10500。

棉花

1.根据USDA6月30日公布的最新报告,2022/23年度美国棉花实播面积为1247.8万英亩,高于3月底种植意向报告为1223.4万英亩,低于2月份USDA展望论坛的1270万英亩,略高于彭博平均的预估面积1230万英亩。该报告略偏中性,基本上符合预期。2.最新报告数据显示新年度美棉签约情况较好。根据USDA最新出口报告,6月23日一周美国2021/22年度陆地棉签约1.09万吨,截至当周2021/22年度陆

地棉 353.88 万吨，签约进度为 112%，5 年均值为 110%；当周装运量为 8.26 万吨，截至当周累计装运量为 261.07 万吨，装运进度为 78%，5 年均值为 85%。当周签约 2022/23 年度陆地棉 1.05 万吨，截至当周累计签约 92.23 万吨。3. 预计 2022 年棉花适宜打顶期全疆棉区接近常年略早。石河子以西的北疆大部棉区在 7 月 4 日左右，巴州北部棉区、哈密棉区在 7 月 13 日左右，昌吉州棉区及南疆其余大部棉区在 7 月 8 日左右打顶为宜。机采棉以及旺长、密度大的棉田打顶期应当适当提前，而弱苗田和前期受灾较严重棉田可适当推迟打顶；各地应根据当地棉花苗情长势、气候特点及品种布局，并按照“枝到不等时，时到不等枝”的原则，对棉花打顶期预报予以细化。郑棉 9 月合约目前在一万七附近，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，此外国内疫情防控政策有放松趋势，短期内商品普遍反弹，预计短期内郑棉也将在 17000-18000 上下震荡反弹。棉纱的走势大趋势和棉花相同。最近市场对政府收储传闻较多，关注最近市场政策公布情况。棉花市场大幅下跌过后近日低位震荡，继续深跌下跌动能不足，操作上原有空单逢低离场，新单反弹后逢高短空。9 月棉花参考支撑位 16000，阻力位 18500。

生猪

1. 现货报价：昨日夜间生猪收购价继续稳中上调。其中东北地区 20-20.6 元/公斤，较前一日维持稳定；华北地区 20.2-20.6 元/公斤，较前一日维持稳定；华东 20.4-21 元/公斤，较前一日维持稳定；华南 20.4-22.6 元/公斤，较前一日上涨 0.4-0.6 元/公斤；西南 19.2-19.6 元/公斤，较前一日下跌 0.2 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. 联邦统计局：截至 2022 年 5 月 3 日，德国猪存栏 2230 万头，这是近年来最低猪存栏纪录。与 2021 年 11 月 3 日相比，存栏下降了 6.2%，即 148 万头。连续第三次大幅下降。与 2021 年 5 月 3 日相比，减少 9.8% 即 242 万头，其中，育肥猪存栏 1030 万头，比 2021 年 11 月下降 6.7% 即 73.58 万头。50 公斤以下的猪存栏 380 万头，下降 10.1% (-42.3 万头)。配种母猪存栏 150 万头，数量比 2021 年 11 月下降 6.2% 即 9.87 万头；4. 山西省卫生厅：防范非洲猪瘟国外 I177L 基因缺失疫苗流入，并特别强调加强对广西、云南等边境省份调入的生猪及生猪产品的查验力度。对养殖场户使用非法疫苗免疫接种的猪只，一经检测为阳性，视为非洲猪瘟感染猪，予以扑杀，并不得给予补助。现货价格上涨力度开始有所放缓，2 季度生猪增重情况为历史同期最高水平，进而影响当期猪肉供应，对现货方面呈现明显利好，但过分增重或导致供应明显增加，对后市价格预期产能压力。国内现货涨势较猛，且明显提前，2 季度生猪增重情况为历史同期最高水平，进而影响当期猪肉供应，对现货方面呈现明显利好。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，调整时逢低做多。9 月合约参考支撑位 19500，阻力位 22000。

钢材

由于美国通胀不断新高，持续的价格压力打击着家庭预算，美国 5 月份经通胀调整的消费者支出出现今年以来的首次下降，近一步表明美国经济开始从滞胀走向衰退，利空大宗商品价格。从内盘品种表现看，以国内需求为特色的商品价格走势相对较强，螺纹、纯碱盘中有出现反弹，铁矿受掉期影响弱势下行，盘面走势较乱，谨慎参与为主，继续关注外盘大宗价格走势。【重要资讯】1、国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，确定政策性开发性金融工具支持重大项目的举措，扩大有效投资促进就业和消费。会议决定，运用政策性、开发性金融工具，通过发行金融债券等筹资 3000 亿元，用于补充重大项目资本金或为专项债项目资本金搭桥。中央财政予以适当贴息。2、6 月 29 日 Mysteel 统计 40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 4440 元/吨，环比上周上升 161 元/吨。平均利润亏损 106 元/吨，谷电利润亏损 5 元/吨。3、

国家防总于6月30日18时启动防汛防风IV级应急响应，并部署重点地区做好台风防御工作。国家防总办公室派出2个工作组分别赴广东、广西协助指导防风工作。螺纹经过近期大幅下跌之后最近有短期企稳迹象，宏观政策对经济的支持力度逐渐加大，再加上价格低位钢材供给受限，库存降低，市场向下的动能不足，操作上市场经过大幅下跌之后产量与库存降低再次深跌动能暂时不足，但需求较弱上升乏力，暂时观望。螺纹10月合约参考支撑位4000，阻力位4500。

铁矿石

铁矿跌幅较大，与焦煤共同领跌黑色，主要在于弱现实弱预期，市场再度流传粗钢压减方案，且钢联数据显示钢厂减产继续，叠加昨晚钢联数据显示47个港口进口铁矿石库存总量13270.50万吨，环比累库73.93万吨。但国内宏观刺激政策频出，且现实螺纹需求环比出现改善，低价刺激投机需求，高频终端采购量迎来回升，现货钢价企稳反弹，钢厂利润有所修复后个别钢厂计划复产，短期跟随成材走势震荡，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调研247家钢厂高炉开工率80.79%，环比上周下降1.13%，同比去年增加16.91%；高炉炼铁产能利用率87.61%，环比下降1.37%，同比增加6.97%；钢厂盈利率16.02%，环比增加0.87%，同比下降55.41%；日均铁水产量235.96万吨，环比下降3.69万吨，同比增加19.33万吨。2、Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存为12625.50，环比增53.93；日均疏港量283.13降11.42。分量方面，澳矿5940.49增99.87，巴西矿4153.20降90.17，贸易矿7308.60降11.42，球团552.69增16.12，精粉813.25增41.14，块矿1645.98增35.92，粗粉9613.58降39.25；在港船舶数96条增6条。（单位：万吨）Mysteel统计全国47个港口进口铁矿石库存总量13270.50万吨，环比累库73.93万吨，47港日均疏港量294.43万吨，环比降12.02万吨。经过前期大幅下跌之后又反弹，短期内市场大幅反弹动力不足，估计铁矿短期内仍然以震荡为主，操作上，以区间震荡看待，区间内高抛低吸，滚动操作。9月合约参考支撑位650-830。9月合约参考支撑位650，阻力位830。

焦煤焦炭

焦煤延续弱势，主要在于一方面现实层面，（1）蒙煤通关持续增加，产地增产保供，目前蒙煤三大口岸通关总量已达800车以上，且仍有一定回升空间，蒙煤通关逐渐恢复正常水平；近日山西省能源局发布山西省煤炭增产保供和产能新增工作方案，力争2023年全年达到13.5亿吨，国内焦煤供应未来或逐渐增加，蒙煤和国内焦煤未来供应预期均增加；（2）多个钢厂再度提降第二轮现货焦炭降价200元/吨，钢联数据显示钢厂继续减产，煤焦需求边际减少，期现共振下跌。另一方面在于预期方面，压粗钢传言再起，煤焦需求见顶大幅回落预期充足，且海外加息潮到来，全球需求承压，盘面空头氛围愈加浓厚，短期盘面煤焦仍跟随钢材走势为主。【重要资讯】1、本周Mysteel统计全国110家洗煤厂样本：开工率73.66%较上期值增0.02%；日均产量61.26万吨降0.45万吨；原煤库存198.01万吨增5.73万吨；精煤库存199.83万吨增7.61万吨。2、本周唐山126座高炉中有55座检修（含长期停产），检修高炉容积合计38510m³；周影响产量约84.3万吨，周度产能利用率为74.3%，周环比下降1.19%，月环比下降2.26%，年同比上升12.67%。下游钢厂减产不及预期，焦炭二轮提降暂缓，市场情绪稍有回温，港口部分贸易商报价上涨50元/吨左右，目前港口准一级冶金焦现汇含税报价3000-3100元/吨左右。操作上因黑色系需求较弱短期上涨乏力，煤焦仍然处于弱势下探阶段，反弹逢高短空。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2500。

铜

宏观方面，美国经通胀调整后的5月个人支出年内首次下降，前四个月的涨幅均被下修，住宅销售和制造业调查也表明情况不妙，显示出美国经济根基愈发不稳。现货方面，供应端大幅好转，进口铜流入量增多，从上周末起进口铜不断清关进来。祥和和方圆老线复产以后，目前在市场上稳定出货，目前祥和日产量已经达到800-900吨，接近满产。但是消费却恢复的很慢，电缆厂反应地产类订单很差，家电消费也

不景气，而且下游现在采购比较谨慎，对后市持看空的态度，市场对垒库的预期强，本周国内大概率会垒库。总体来看，美国经济出现衰退，但是通胀仍然维持在高位，美联储7月份继续加息75BP的预期很强，现货方面也已经开始转弱。整体来看还是处于下跌的趋势。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。操作上反弹逢高短空。沪铜参考支撑位58000，阻力位65000。

铝

沪铝再度走弱，逻辑主要是宏观方面，属于供需双杀，一方面美国经济数据差走需求衰退逻辑，另一方面原油价格大跌成本支撑下行；昨夜美联储预测2季度GDP维持负增长，-1%，且经通胀调整后的个人支出年内首次下降，住宅及制造业表现不佳，美国经济衰退的担忧浓郁，多家机构下调GDP增速；昨夜美股一度大跌，道琼斯指数一度跌-3%，原油价格也大幅下挫，市场情绪维持较弱的走势；国内方面，昨日公布制造业PMI数据值为50.2，因为PMI、IO指数环比改善，在预期之内环比改善，新订单和新订单指数改善，但是在手订单大幅减少；库存方面，铝锭库存减少1.5万吨，铝棒库存增加0.4万吨，库存数据进入震荡缓跌阶段，淡季表现明显；现货成交方面，市场现货成交氛围仍旧较弱，升水维持弱势，佛山地区贴水近百，但是基差贸易商惜售，有囤货的意愿，巩义地区贴水200以上，无锡地区成交氛围较差，对长江价贴30左右，现货市场表现仍然较差；基本面方面，安泰科计算6月份国内静态成本18266元/吨附近，约10%冶炼产能完全成本亏损，近期山西河南氧化铝因亏损弹性生产或减产的产能越来越多，价格有望企稳反弹，带来成本支撑，阳极大厂7月份跌260元/吨，国内煤炭市场市场煤价格维持高位，长协煤5500卡7月份719元/吨持平。海外持续交易衰退，国内部分炼厂陷入亏损，且国内成本端短期看不到大幅崩塌，但是在未亏损现金成本的情况下，减产的概率较小，国内铝市场会继续维持二季度以来抵抗式下行的路径，短期会受到现货氛围，能源价格，国内稳增长政策的影响。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，但铝价目前已经达到生产成本，下方有一定支撑，操作上原有空单持有并设好止盈，新单反弹时逢高短空，关注成本支撑和未来需求复苏情况。铝参考支撑位18000，阻力位20500。

原油：

根据华尔街见闻最新消息，OPEC+此次会议没有对8月以后的产量做出决定，将于8月3日举行下一次会议。俄罗斯军队周四放弃了黑海的战略前哨蛇岛，俄罗斯表示撤军是“善意的姿态”，以表明莫斯科没有阻挠联合国开辟人道主义走廊、让乌克兰运出粮食的努力。乌克兰东部战况激烈，乌克兰军队周四在利西昌斯克市处境艰难，俄罗斯从不同方向进行炮击，俄军也从各个方向逼近。北约秘书长史托腾伯格表示，瑞典和芬兰将于下周二签署加入北约的议定书，正式加入北约。供需方面，昨日OPEC+会议批准了原定的8月增产计划，并未讨论9月份之后的增产计划，与市场预期一致。美国总统拜登表示，当他在7月出访会见沙特国王和王储时，不会直接给他们施压，要求该国增加石油产量以抑制原油价格飙升。但他将继续提出所有海湾国家应该提高石油产量的理由。宏观方面，美国消费者支出在5月增长0.2%，为五个月来的最小增幅。5月通胀保持上升趋势。个人消费支出物价指数环比增长0.6%，同比则攀升6.3%。但核心价格压力开始减弱。扣除波动较大的食品和能源，核心PCE物价指数连续第四个月环比上涨0.3%。同比则增长4.7%，为去年11月以来最小的增幅，4月为增长4.9%。终端消费呈现环比走弱迹象，衰退预期持续影响商品市场。原油方面需求端依旧保持韧性，OPEC对于远期增产态度相对模糊，部分成员国产量受到不可抗力影响，供应端整体偏紧。近期成品油回落较为明显，油品裂解价差下跌但依旧处在高位，原油近月月差强势，原油供需表现依旧强势，短期依旧维持紧平衡状态。油价短期受消息面影响，呈现宽幅震荡格局，中期预计为见顶行情。受原油供应端仍然存在紧缺和市场在美联储大幅加息缩表之后经济衰退预期加强的双方面影响，再加上OPEC+增产意愿不坚决，原油短期估计还是以高位震荡为主，操作上未来以区间震荡策略为主，在区间内采取高抛低吸策略。估计未来原油震荡区间在630-770。国内原油参考支撑位630，阻力位770。

橡胶

援引盖世汽车消息：由于半导体短缺和其他供应链问题继续阻碍生产，美国 2022 年汽车销量预计将下降-17.3%，达到十年来的最低水平。研究机构考克斯汽车公司（Cox Automotive）将美国 2022 年新车销量预测下调至 1440 万辆。这是考克斯今年第二次下调美国新车销量预测，最初的预测为 1600 万辆。尽管考克斯下调了预测，但是该机构认为汽车销量下降掩盖了经济状况，因为就业市场和消费者需求仍然强劲。

“我们认为经济衰退并非不可避免，”考克斯首席经济学家 Jonathan Smoke 说道。“美国零售业仍存在被压抑的需求。有些美国人无法买到他们想要的东西。”今年迄今，美国新车库存已经上升，但仍只有大约 25 天的库存。在新冠疫情前，美国汽车经销商平均拥有近 70 天的库存。合成胶方面，顺丁橡胶成本支撑有限，更上游丁二烯需求无明显改善，交投一般。最近一周，国内乘用车厂家日均零售量报收 6.96 万辆，由于往年同期的增量，同比回落至-6.7%。援引第三方统计：国内全钢轮胎开工率报收 58.5%，半钢轮胎开工率报收 64.6%，整体同比增产+37.1%（去年时值建党节）。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 2280 元/吨，北线报价 2290 元/吨。关中地区报价 2330 元/吨，陕北地区报价 2320 元/吨，山西地区报价 2440 元/吨，河南地区报价 2520 元/吨。消费地，鲁南地区市场报价 2600 元/吨，鲁北报价 2600 元/吨，河北地区报价 2550 元/吨。西南地区，川渝地区市场报价 2430 元/吨，云贵报价 2350 元/吨。港口，期货盘面宽幅震荡，太仓地区市场报价 2585 元/吨，宁波地区报价 2620 元/吨，广州地区报价 2610 元/吨。6 月我国甲醇装置产量为 693.82 万吨，较上月增加 30.01 万吨，环比-1.68%。本月产能利用率为 80.09%，环比+1.60%，同比+4.27%。随着天气回升，带动电厂日耗大幅增加，煤炭下跌趋势放缓，产区坑口价暂稳，甲醇成本依旧偏高，内地市场有亏损企业临时停车检修，挺价出货，终端随着期货上涨，接受度比前期高，招投标多以溢价成交为主，对市场提振有限。传统下游市场需求稳定，天津渤化 60 万吨 MTO 开始运行，对市场需求略有支撑，北线、鲁北地区甲醇现货价格小幅走强。操作层面：成本端煤炭价格趋稳，成本逻辑仍在，厂家亏损严重，挺价意愿较强，然需求端短期内难有爆发，向上动力不足，同时，国际原油价格回落，国内大宗商品整体偏弱运行，预计甲醇期货将受资金面影响震荡走弱为主。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，操作上甲醇总体仍然处于弱势，反弹逢高抛空。9 月甲醇合约参考支撑位 2450，阻力位 2750。

股指

周五，A 股市场全线回调，三大股指均收跌。截至收盘，沪指跌 0.32%，深成指跌 0.28%，创业板指跌 1.02%。盘面上，工程机械、电力、矿物制品以及水务行业板块领涨两市；旅游、餐饮酒店、公共交通以及日用化工行业板块跌幅较大。沪深两市今日成交额 10513 亿，较上个交易日缩量 1085 亿，为连续第 7 个交易日突破万亿。随着疫情防控形势总体好转，复工复产持续推进，6 月制造业景气度回升，生产经营活动恢复扩张态势。6 月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得 51.7，高于 5 月 3.6 个百分点，结束了此前三个月的收缩趋势，重回扩张区间，并且为 2021 年 6 月以来最高。这一走势与统计局制造业 PMI 一致。国家统计局公布的 6 月制造业 PMI 录得 50.2，较 5 月上升 0.6 个百分点，同样重回荣枯线以上。据美国劳工部周四公布的数据显示，美国截至 6 月 25 日当周初请失业金人数 23.1 万人，预期 22.8 万人，前值

22.9 万人。截至 6 月 25 日当周，美国续请失业金人数小幅升至 132.8 万人。6 月份以来，全国重大工程开工、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。国内宏观预期整体较为乐观，疫情整体好转、可控，多地放松防疫措施，有利于供应链和物流的进一步恢复。基建持续发力，房地产低位筑底，同时加大对小微企业的扶持力度，财政政策仍有发力空间，以保证充裕的流动性，预计国内经济进一步复苏。6 月 PMI 重回荣枯线上方，制造业供需回暖，原材料价格下跌，在稳增长政策背景下，建筑业需求回暖、中小企业动能逐步修复，显示经济动能回升。经济基本面的改善对市场形成支撑，但进一步的修复仍需要政策的刺激，叠加市场成交量未明显放大，短期市场或在压力位附近震荡运行。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。操作上调整时逢低做多。沪深 300 股指期货当月合约参考支撑位 4300, 阻力位 4700. 中证 500 股指期货当月合约参考支撑位 6200, 阻力位 6700.

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。操作上暂时观望。9 月纯碱期货合约参考支撑位 2650，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