

日报报告——综合晨报

美国楼市需求降温， 国常会要求确保二季度经济合理增长



报告日期: 2022-06-09

责任编辑 徐颖

从业资格号: F3022608

投资咨询号: Z0013609

Tel: 63325888-1610

Email: ying.xu@orientfutures.com

外汇期货

美国楼市急速降温，抵押贷款需求降至二十二年来最低

美国楼市出现明显的需求降低的状况，这表明随着利率上升，楼市受到负面影响，因此美国房地产市场的弱势将对于美国实体经济继续施压，短期市场风险偏好走低。

股指期货

国常会要求确保二季度经济合理增长

对于经济恢复，汽车零售、地产成交等一些数据已环比回暖，股指也已经走出非常乐观的预期。后市向上动能仍需要亦步亦趋跟随政策落地效果，即便流动性宽松也需要基本面支撑。

国债期货

央行国际司：加大对稳外贸工作的金融支持力度

短期内政府将主要推动存量政策的落实生效，增量政策的出台会稍缓。但从各项高频指标来看，短期内经济基本面修复的内生动力并不很足，未来出台增量财政政策的可能性依旧较大

黑色金属

甘其毛都口岸通关恢复

部分钢厂接受焦炭第一轮上涨，蒙煤通关恢复至 350 车左右，铁水仍在高位。焦煤现货仍有上行空间，需求支撑，短期震荡偏强。

有色金属

吉利 1-5 月纯电动汽车销售约 6.62 万辆

短期锂盐价格走高主因需求端利多因素提振，但各地政策对新能源车消费的实际提振力度仍有待确认，与此同时供应端增量确定性相对较高，锂盐库存回升或制约价格的上行空间。

农产品

4 月份美国大豆出口量创下历史同期最高纪录

美国出口强劲，市场预计 6 月供需报告 USDA 将再度调低美国旧作库存。新作方面，种植率及出苗率仍落后，目前产区干旱比例较低，进入 7 月美豆走势将对天气高度敏感。



扫描二维码，微信关注“东证衍生品研究院”
点击“最新研报”，即可浏览更多研报内容。

重要事项: 本报告版权归上海东证期货有限公司所有。未获得东证期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。
有关分析师承诺，见本报告最后部分。并请阅读报告最后一页的免责声明。

目录

1、金融要闻及点评.....	3
1.1、外汇期货（美元指数）.....	3
1.2、股指期货（沪深300/中证500）.....	3
1.3、国债期货（10年期国债）.....	4
2、商品要闻及点评.....	5
2.1、贵金属（黄金）.....	5
2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	6
2.3、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	7
2.4、有色金属（铝）.....	7
2.5、有色金属（镍）.....	8
2.6、有色金属（锂）.....	8
2.7、能源化工（原油）.....	9
2.8、能源化工（纯碱）.....	10
2.9、农产品（棉花）.....	10
2.10、农产品（豆粕）.....	11
2.11、农产品（生猪）.....	12

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

耶伦支持修改债务上限规定的提议（来源：Bloomberg）

美国财政部长珍妮特·耶伦赞同一项改变美国债务上限提高方式的提案，从而避免由于国会的边缘政策而引发危机。宾夕法尼亚州民主党人 Brendan Boyle 周三在众议院筹款委员会的听证会上简短介绍了此项提案，根据该提案，美国财政部长将有权提高债务上限，而国会则将保留对此进行一票否决的能力；目前，提高债务上限必须由国会发起。“我强烈支持你所提到的这一倡议，”耶伦表示。“不定期地面临债务上限危机，根本就是疯狂的。”

美联储隔夜逆回购协议的使用规模攀升至历史新高（来源：Bloomberg）

周三，美联储隔夜逆回购协议的使用规模攀升至历史新高。九十八名参与者的使用规模累计 2.14 万亿美元，超过了 6 月 7 日创下的前历史高点 2.091 万亿美元纪录。

美国楼市急速降温，抵押贷款需求降至二十二年来最低（来源：Bloomberg）

周三，根据美国抵押贷款银行家协会（MBA）发布的季节性调整指数，上周的抵押贷款申请总量与前一周相比下降了 6.5%（包括购买和再融资申请）。这是连续第四周下降，需求量跌至 22 年来的最低水平。

点评：美国楼市出现明显的需求降低的状况，这表明随着利率上升，楼市受到负面影响，因此美国房地产市场的弱势将对于美国实体经济继续施压，短期市场风险偏好走低。美国抵押贷款出现了明显的需求走弱，表明随着利率的上升，楼市的需求降低。目前房贷利率依旧处于上升趋势，因此美国地产市场还是会继续受到下行压力，市场对于经济前景的悲观预期上升，短期市场风险偏好走低。

投资建议：美元短期高位震荡。

1.2、股指期货（沪深 300/中证 500）

全国已收获小麦面积 1.8 亿亩，进度比去年快约 5.1%（来源：wind）

农业农村部发布的小麦机收进度显示，全国已收获小麦面积 1.8 亿亩，收获进度 59.4%，进度比去年快约 5.1 个百分点。从各省来看，安徽麦收基本结束，河南过八成半，江苏过五成半，陕西过三成，山东近两成半，山西近一成半，河北邯郸一带进入集中收获期。

IIF 数据显示 5 月外资流入中国 47 亿美元（来源：wind）

国际金融协会（IIF）公布的数据显示，5 月外国资金连续第三个月流出新兴市场投资组合，齐平 2016 年 2 月止连三个月的流出纪录。中国净流入 47 亿美元，其中 20 亿美元流向债市，27 亿美元流向股票，但数据仍显示今年迄今资金净流出中国。

5月全国乘用车市场零售 135.4 万辆，同比下降 17% (来源：wind)

乘联会：5月全国乘用车市场零售 135.4 万辆，同比下降 17%，环比增长 30%；全国乘用车厂商批发 155.7 万辆，同比下降 3%，环比增长 64%。

长三角部分试点城市住房公积金可支付异地房屋租赁费用 (来源：wind)

长三角生态绿色一体化发展示范区执行委员会等联合印发《关于长三角生态绿色一体化发展示范区试点异地租赁提取住房公积金的通知》，住房公积金可被提取支付异地房屋租赁费用，本次试点区域为上海市青浦区、江苏省苏州市吴江区、浙江省嘉兴市嘉善县。

国常会要求确保二季度经济合理增长 (来源：中国政府网)

李克强总理召开国常会。会议强调，经济下行压力依然突出，要高效统筹疫情防控和经济社会发展，各地要切实负起保一方民生福祉的责任，以时不我待的紧迫感推动稳经济政策再细化再落实，进一步释放政策效应，确保二季度经济合理增长，稳住经济大盘。会议指出，在落实已出台稳外贸稳外资政策同时，进一步加大支持。一是充分发挥各级稳外贸稳外资、物流保通保畅等机制作用，及时协调解决外贸外资企业复工达产、项目建设等方面困难。二是促进外贸保稳提质。三是积极吸引外商投资。

点评：国常会指出当前经济下行压力依然突出，各部分要结合实际抓落实，力保稳经济政策的全面铺开执行。对于经济恢复，汽车零售、地产成交等一些数据已经环比回暖，股指也已经走出了非常乐观的预期。后市向上动能仍然需要亦步亦趋跟随政策落地效果，即便是流动性宽松也需要基本面支撑。

投资建议：股指中长期中枢上移之势逐渐形成，短期恐以震荡整理的形式消化反弹涨幅，注意仓位控制。

1.3、国债期货（10 年期国债）

央行开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.10% (来源：中国人民银行)

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，6月8日以利率招标方式开展了100亿元7天期逆回购操作，中标利率2.10%。另有100亿元逆回购到期，完全对冲到期量。

央行国际司：加大对稳外贸工作的金融支持力度 (来源：中国人民银行)

央行国际司负责人周宇表示，4月央行和外汇局一起出台了被称为“金融23条”的通知，目前央行正在指导下属分支机构和金融机构出台具体的落地实施方案，使这些政策真正让外贸企业获益。我们将引导实体经济融资成本的进一步下行，加大对稳外贸工作的金融支持力度。

国务院：以时不我待的紧迫感推动稳经济政策再细化再落实 (来源：中国政府网)

李克强主持召开国务院常务会议，听取稳增长稳市场主体保就业专项督查情况汇报，要求打通堵点完善配套充分发挥政策效应。会议强调，经济下行压力依然突出，要高效统筹疫情防控和经济社会发展，各地要切实承担起保一方民生福祉责任，以时不我待的紧迫感推

动稳经济政策再细化再落实，确保二季度经济合理增长，稳住经济大盘。地方要聚焦保市场主体、稳岗保就业强化政策支持；确保夏粮颗粒归仓，保障煤炭电力稳定供应，支撑物价稳定；进一步畅通交通物流，解决好复工不达产、不协同问题。对稳经济一揽子措施，地方、部门尚未出台配套政策、实施细则的要尽快推出。

点评：今日市场消息面较为平静，债市整体跟随权益市场波动。在复苏预期交易基本完成后，市场在等待宏观数据的公布，以判断基本面修复的节奏。从各项高频指标来看，短期内经济基本面修复的内生动力并不很足，经济指标存在着不及预期的可能性，因此利率的上行或较难一帆风顺。政策方面，国常会指出，“以时不我待的紧迫感推动稳经济政策再细化再落实”，意味着短期内政府将主要推动存量政策的落实生效，增量政策的出台会稍缓。但考虑到经济修复的节奏可能不及预期，未来出台增量财政政策的可能性依旧较大。综合来看，基本面偏弱可能带来利率的下行，但利率下行的空间和持续时间均较为有限，财政政策交易和基本面加速修复的预期随即将占据主导。

投资建议：建议逢高布局中线空单

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

美国财政部拍卖 330 亿美元 10 年期国债（来源：wind）

美国财政部拍卖 330 亿美元 10 年期国债，得标利率 3.030%，比拍卖前的交易水平高出约一个基点；投标倍数为 2.41，是 11 月以来的最低水平。

经合组织大幅下调经济增长预期（来源：wind）

经合组织周三发布经济展望报告称，2022 年全球 GDP 增长为 3.0%，低于去年 12 月预测的 4.5%。预计整个经合组织的通货膨胀率将在 2022 年触顶，为 8.5%，然后在 2023 年逐渐下降到 6%。尽管全球经济应该不会出现上世纪 70 年代那种滞胀，但俄乌冲突让增长前景变得更加黯淡。

世界黄金协会：1/4 央行有意增持黄金意愿（来源：wind）

世界黄金协会表示，“受访者更担心全球经济力量的转移，对美元作为储备货币的作用不太乐观”，因此更愿意增加黄金持有量。这种情况的部分原因是作为对“国际收支危机”的缓冲，以及黄金作为国内金融体系的后盾。

美国 4 月贸易帐收窄（来源：wind）

美国 4 月贸易帐-871 亿美元，预期-895 亿美元，前值-1098 亿美元。

耶伦：美国面临的挑战包括“不可接受的通胀”（来源：wind）

美国财长耶伦：美国面临的挑战包括“不可接受的通货膨胀水平”，供应链中断带来的阻力。需要采取适当的预算立场，以辅助美联储在不削弱劳动力市场的情况下抑制通胀的

动。非常关注推动全球企业税改革协议。美国经济正在从复苏向稳定增长过渡。

美国财政部禁止美国购买俄罗斯债券 (来源: wind)

美国财政部颁布禁止美国购买俄罗斯债券的禁令, 扩大美国对俄罗斯新投资的禁令, 将现有债券包括在内。

点评: 金价震荡收涨, 市场风险偏好较低, 欧美股市下跌, 美债收益率在 3% 附近运行。本周重要数据较少且美联储官员处于静默期, 消息和数据层面较为寡淡。市场等待 5 月美国 CPI 数据落地以及美联储 5 月利率会议的到来, 预计通胀将继续攀升。继世界银行后, 经合组织下调经济增长预期, IMF 提示通胀风险, 市场对经济衰退的担忧再度回升, 压制市场风险偏好, 相对而言利多黄金。此外, 世界黄金协会调查报告显示央行增持黄金意愿增加, 对中长期金价构成支撑, 短期影响不大。

投资建议: 黄金筑底震荡, 中长期看涨。

2.2、黑色金属 (螺纹钢/热轧卷板)

5 月挖掘机销量 20624 台, 同比下降 24.2% (来源: 工程机械工业协会)

据中国工程机械工业协会对 26 家挖掘机制造企业统计, 2022 年 5 月销售各类挖掘机 20624 台, 同比下降 24.2%; 其中国内 12179 台, 同比下降 44.8%; 出口 8445 台, 同比增长 63.9%。2022 年 1-5 月, 共销售挖掘机 122333 台, 同比下降 39.1%; 其中国内 80097 台, 同比下降 54.7%; 出口 42236 台, 同比增长 75.7%。

6 月 1-5 日乘用车零售 16.8 万辆, 同比降 5% (来源: 乘联会)

初步统计, 5 月 1-31 日全国乘用车市场零售 135.4 万辆, 同比下降 17% (降幅较上月同期收窄 17 个百分点), 环比增长 30%; 全国乘用车厂商批发 155.7 万辆, 同比下降 3% (降幅较上月同期收窄 23 个百分点), 环比增长 64%。6 月 1-5 日, 乘用车零售 16.8 万辆, 同比下降 5%, 环比上周下降 47%, 较上月同期增长 6%; 全国乘用车批发 16.3 万辆, 同比下降 7%, 环比上周下降 64%, 较上月同期增长 17%。

找钢网五大品种社会库存周环比增加 23.86 万吨 (来源: 找钢网)

6 月 8 日, 找钢网五大品种社会库存 1258.58 万吨, 环比增加 23.86 万吨; 建筑建材高炉厂产量 345.26 万吨, 减少 2.45 万吨; 电炉厂产量 46.95 万吨, 增加 1.55 万吨; 社库 664.22 万吨, 增加 12.63 万吨; 高炉厂厂库 409.63 万吨, 减少 16.63 万吨; 电炉厂厂库 44.20 万吨, 增加 4.72 万吨。热卷产量 380.36 万吨, 减少 0.58 吨; 社库 303.81 万吨, 增加 3.26 万吨; 厂库 43.60 万吨, 减少 1.60 万吨。

点评: 钢价再度转强, 一方面市场预期维持强劲, 国常会再度强调了当前经济仍有较大压力, 二季度稳增长的紧迫性较强, 也令市场情绪有明显的提振。另一方面, 江苏等省份透露了今年的粗钢减产计划, 要求产量同比降幅在 5% 以上。也使得市场对于粗钢减量的预期再起, 盘面利润回升。随着运输物流的好转, 市场流动性改善, 厂库开始向社库转移, 不过目前实际需求还仅是温和回升, 由于现货压力仍存, 仍需关注电炉成本附近对钢材期价

的压力。

投资建议：钢价仍呈反弹格局，关注电炉成本附近压力。

2.3、黑色金属（焦煤/焦炭）

甘其毛都口岸通关恢复（来源：汾渭）

进口蒙煤方面，昨日甘其毛都口岸通关 374 车，受市场情绪转好影响，下游询盘意愿增强，昨日内蒙某大型焦企蒙 5 原煤招标拦标价 2060 元/吨，拦标价较 6 月 2 日上涨 180 元/吨。

洗煤厂开工率上升（来源：Mysteel）

全国 110 家洗煤厂样本：开工率 73.63%较上期值增 1.64%；日均产量 62.25 万吨增 1.55 万吨；原煤库存 184.38 万吨降 6.77 万吨；精煤库存 171.33 万吨降 8.23 万吨。

唐山钢厂焦炭上涨 100（来源：Mysteel）

8 日唐山个别钢厂晚 8 点起执行焦炭价格上调 100 元/吨，涨后准一级焦炭现汇到厂含税价 3160-3210 元/吨。

点评：焦煤价格坚挺，同时竞拍好转，但不同煤种价格表现不一。供应方面，随着山西地区煤矿开工率恢复，国产端供应增加。进口方面，甘其毛都口岸通关恢复，甘其毛都口岸通关 374 车，受市场情绪转好影响，下游询盘意愿增强。焦煤现货已有企稳迹象，但下游补库情绪一般，按需补库为主。铁水产量再度上行，因此对焦煤有一定支撑。虽部分地区再度强调粗钢控产量要求，但目前来看，减铁水产量暂未看到，目前主要压减仍在电炉端。同时疫情后期，政策端仍以保经济为主，不会看到需求大幅下滑，因此需求支撑，短期震荡偏强。

投资建议：铁水稳定，焦煤仍有支撑，短期焦煤仍震荡偏强，关注钢厂利润。

2.4、有色金属（铝）

LME 铝库存减 7725 吨至 434000 吨（来源：LME）

6 月 8 日 LME 铝库存减 7725 吨至 434000 吨。

5 月（31 天）中国冶金级氧化铝 695.5 万吨（来源：SMM）

SMM 数据显示，5 月（31 天）中国冶金级氧化铝 695.5 万吨，冶金级日均产量 22.44 万吨，环比增加 12.16%，同比增长 12.02%。

5 月国内电解铝产量同比增长 3.6% 达 343.5 万吨（来源：SMM）

SMM 6 月 8 日讯：SMM 数据显示，2022 年 5 月（31 天）中国电解铝产 343.5 万吨，同比增加 3.6%，日均产量环比增长 800 吨至 11.08 万吨，环比增幅放缓。

点评：昨日铝价震荡走高，不过现货市场升水总体偏弱，尤其华南市场下游拿货意愿比较低，一方面与消费总体乏力有关，另一方面与仓单重复质押事件也有一定关联。短期宏观

情绪相对乐观，结合铝基本面短期相对平稳，国内外库存延续去化趋势，预计铝价短期以震荡走势为主。

投资建议：短期建议观望。

2.5、有色金属（镍）

5月中国硫酸镍产量低位回升（来源：SMM）

2021年5月全国硫酸镍产量2.33万吨金属量，实物量为10.5万实物吨，环比增7.6%，同比增长8.3%。5月份，市场整体采购需求仍较差，产量增加主要为部分厂家从减产中恢复，部分由自产转为代工生产镍盐。

5月中国镍铁产量持续小幅下行（来源：SMM）

2022年5月份全国镍生铁产量为3.61万镍吨，环比下降4.68%，同比增长1.31%，镍铁产量小幅下滑，市场供应偏弱。分品位看，高镍生铁5月份产量为2.83万镍吨，环比降低7.8%左右；低镍生铁产量为0.78万镍吨，环比上涨8.6%。

韩国LG能源解决方案在印尼启动镍加工厂（来源：上海有色网）

外电6月8日消息，韩国LG能源解决方案（LGES）周三在印尼的镍加工厂破土动工，这是该公司在印尼投资98亿美元生产电动汽车电池的一部分。LGES表示，该公司将建造一个价值35亿美元的冶炼厂，每年可生产15万吨硫酸镍。公司还将建设一座耗资24亿美元的工厂，每年生产22万吨前驱体和4.2万吨阴极。

青山集团计划于印尼投产5万吨电解镍项目（来源：SMM）

近日，市场消息青山集团将于印尼投建5万吨电解镍项目。据了解，该项目目前已立项，生产镍板的原料为青山自产的高冰镍。项目具体投产时间尚未确定。

点评：5月份国内电解镍产量环比大幅增长，而硫酸镍产量仅小幅回升，镍铁产量持续下降。需求端整体疲弱，限制了供给的可持续增长，而精炼镍产量增长则主要是精炼镍溢价显著。短期镍市交易更多在于情绪，而非基本面事实，供需整体正在转过剩，但市场对政策、战争、制裁等担忧，在精炼镍低库存的背景下，被显著放大，市场短期博弈激烈，价格短期宽幅震荡。这种行情不确定性较大，建议观望更好。

投资建议：镍市终端需求依然较为疲弱，但市场对供给扰动的担忧仍在，尤其是战争、制裁以及政策潜在的变动，对情绪面影响更大，市场短期博弈较为激烈，价格或宽幅震荡，波动较为剧烈，策略上建议观望为主。

2.6、有色金属（锂）

吉利1-5月纯电动汽车销售约6.62万辆（来源：SMM）

5月，吉利汽车新能源及混动车型销量达2.23万辆。其中，纯电动汽车5月销量约1.57万辆，同比增长424%；1-5月销量约6.62万辆，同比增长603%；插电式混合动力销量为3,903

辆，同比增长 111%；油电混动销量 2729 辆。

欧盟考虑将锂列为有害物质 (来源: SMM)

全球最大锂生产商 Albemarle 表示，如果欧盟将锂列为危险材料，该公司将不得不关闭其位于德国 Langelsheim 的工厂。凭借在电动汽车制造中的关键作用，锂成为了实现全球碳减排目标的重要大宗商品，并且于 2020 年被欧盟列入关键原材料清单。

墨西哥总统提及“尊重”赣锋锂业采矿许可 (来源: SMM)

墨西哥总统安德列斯·曼努埃尔·洛佩斯·奥夫拉多尔（简称 AMLO）对索诺拉锂矿的前景，给出了缓和气氛的评论。周一在墨西哥国家宫举行的新闻发布会上，AMLO 也被问及赣锋锂业墨西哥采矿权的问题，对此总统表示：“如果他们要求开采锂矿且（协议是）合理有序的，同时还会有一个勘探和生产项目，那么这些（权利）都会得到尊重。”

点评：近期碳酸锂价格走高，主因疫情扰动趋弱叠加刺激政策频繁出台提振市场对下游需求的预期，同时成本端锂精矿及盐湖碳酸锂售价持续走高也大幅抬升了锂盐的成本中枢。但锂盐供需格局出现实质性改善仍需等待，供应端，短期国内冶炼厂及进口均有增量，而需求侧的修复力度仍有待数据确认，锂盐库存回升或制约价格的上行空间，预计碳酸锂仍维持震荡走势。

投资建议：短期锂盐价格走高主因需求端利多因素提振，但各地政策对新能源车消费的实际提振力度仍有待确认，与此同时供应端增量确定性相对较高，锂盐库存回升或制约价格的上行空间，预计碳酸锂仍维持震荡走势。

2.7、能源化工（原油）

阿联酋：OPEC+产量不及预期 (来源: Bloomberg)

阿联酋能源部长表示，就欧佩克+能提供的原油数量而言，情况并不容乐观；已经看到了欧佩克+的减产执行率，4月的减产执行率超过 200%。

Rosneft 推迟与两家印度炼油商签署原油协议 (来源: Bloomberg)

知情人士称，俄罗斯石油公司推迟与两家印度国有炼油商签署新的原油协议。由于缺乏新的长期供应协议，可能会促使印度炼油商转向现货市场，寻求更昂贵的石油。

EIA 商业原油库存回升 (来源: EIA)

美国至 6 月 3 日当周 EIA 原油库存 202.5 万桶，预期-191.7 万桶，前值-506.8 万桶。美国至 6 月 3 日当周 EIA 汽油库存 -81.2 万桶，预期 107.5 万桶，前值-71.1 万桶。美国至 6 月 3 日当周 EIA 精炼油库存 259.2 万桶，预期 106 万桶，前值-52.9 万桶。美国至 6 月 3 日当周 EIA 战略石油储备库存 -726.9 万桶，前值-542.1 万桶。

点评：油价继续回升，美国 EIA 商业原油库存回升，但由于 SPR 库存继续维持大幅下降的态势，整体原油端库存下降。受高利润支撑，炼厂开工率大幅上升，成品油库存分化，汽油小幅去库，精炼油库存累积超 200 万桶。当前是汽油消费旺季，需求表现有一定韧性。

全球市场仍处在低库存和闲置产能下降的格局中，对油价有支撑。

投资建议：油价预计维持震荡上行趋势。

2.8、能源化工（纯碱）

英国5月新车销量下滑近21% (来源：中国橡胶贸易信息网)

英国5月份的新车注册量同比下降近21%。尽管消费者的需求强劲，但持续的供应链挑战阻碍了销量。英国汽车制造商和贸易商协会（SMMT）表示，上个月英国的新车销量下降20.6%至124,394辆，而纯电动汽车的销量跃升了近18%，约占当月新车总销量的八分之一。值得一提的是，上个月是继2020年因疫情封锁后，英国过去三十年来汽车同期销量第二低。

俄罗斯5月新车销量暴跌近84% (来源：中国橡胶贸易信息网)

因为西方国家的制裁和国际孤立，俄罗斯汽车行业陷入停滞。5月份，俄罗斯新车销量同比暴跌近84%。欧洲商业协会（Association of European Businesses）的数据显示，俄罗斯上月汽车销量不到2.5万辆，为2006年以来的最低水平，不到曾经月销量峰值的十分之一。

泰国今年橡胶出口量将超400万吨 (来源：中国橡胶贸易信息网)

近日，泰国农业及合作社部部长顾问阿隆功主持召开2022年第三次解决橡胶价格问题措施提议与跟踪委员会会议，阿隆功以该委员会主席的身份在会后透露，根据驻世界各地农业大使从年初至今针对橡胶生产、贸易和竞争情况的报告，以及泰国橡胶局的报告，评估显示，2022年泰国橡胶出口量将有所增加，在新冠肺炎疫情好转后，出口将超过400万吨。不过，仍存在积极和消极因素，例如俄乌冲突，石油和化肥价格上涨，会直接或间接影响橡胶出口和价格的稳定。今年1-4月，泰国对俄罗斯的橡胶出口额比去年同期下降16%。

点评：近期橡胶期价探底回升，主要因为随着国内疫情逐步得到控制，上海地区复工复产推进，加上政府层面频繁出台稳经济的刺激政策，需求存在修复预期；虽然现阶段橡胶终端需求仍比较弱，但在市场看到疫情逐步得到控制的信号以及稳经济政策频繁出台的背景下，需求存在一定的修复预期，未来需求环比向好的预期对胶价构成一定提振。此外，海南产区开割不断延迟，叠加近期降雨高位，浓乳厂胶水采购价近期大幅上涨，从而从原料端对胶价构成一定支撑。整体来看，当前胶价存在一定支撑，短期或有所反弹，但基本面未明显好转前预计空间不会很大。

投资建议：当前胶价存在一定支撑，短期或有所反弹，但基本面未明显好转前预计空间不会很大。

2.9、农产品（棉花）

巴基斯坦棉花种植进度 (来源：中国棉花网)

据悉，截止5月30日，巴基斯坦信德省已种植棉花种植目标的70.2%，同比减少2.4%；旁遮普省已种植棉花目标79.6%，同比增15%。截止5月底，巴基斯坦棉花种植完成77.2%，较去年同期增10.3%。

CONAB: 2021/2022 年巴西棉花收割进度 (来源: 中国棉花网)

截止 6 月 5 日当周, 巴西 (98.5%) 棉花总的收割进度为 1.1%, 前一周收割进度为 0.4%, 去年同期收割进度为 0.6%, 较去年同期增 0.5 个百分点。

美棉播种大幅领先 好苗比例上升 (来源: 中国棉花网)

截至 2022 年 6 月 5 日, 美国棉花播种进度为 84%, 比前周增加 16 个百分点, 比去年同期增加 14 个百分点, 比过去五年平均值增加 8 个百分点。美国棉花现蕾率为 11%, 比前周增加 3 个百分点, 比去年同期增加 2 个百分点, 比过去五年平均值增加 1 个百分点。美国棉花生长状况达到良好以上的占 48%, 比前一周增加 4 个百分点, 比去年同期增加 2 个百分点。

点评: 截至 6 月 5 日, 美新棉播种进度已逾 8 成, 大幅领先于去年同期, 也高于五年均值; 作物生长进度也略快于五年均值; 优良率 48%, 也好于去年同期。数据显示出美棉新作种植进度及生长状况整体良好, 较快的种植进度或意味着美棉种植面积可能要高于 USDA 3 月意向报告面积水平。近期美棉主产区迎来有利降水, 得州旱情略有改善, 但干旱监测指数仍处于高位水平, 天气风险仍然存在, 后续需继续关注天气情况及其对作物生长及优良率的影响。此外, 印度西南季风较早到来令印度新棉扩种预期增强; 巴基斯坦种植进度良好, 农户种植积极性较高, 2022 年北半球植棉面积或高于此前 USDA 报告预期, 关注 6 月 10 日 USDA 即将公布的 6 月供需报告。

投资建议: 结合国内外基本面形势, 郑棉短期或在 20000 一线上方震荡, 中长期仍维持震荡偏空的观点, 建议操作上以逢高沽空思路为主, 关注 USDA 6 月供需报告及国内政策面消息动态。

2.10、农产品 (豆粕)

印度大豆加工商协会调低印度大豆压榨和豆粕消费预期 (来源: 我的农产品网)

印度大豆加工商协会(SOPA)发布报告, 将 2021/22 年度(10 月至 9 月)印度大豆压榨量预测下调至 800 万吨, 较早先预期调低 9%。国内豆粕消费量也调低了 20 万吨, 从之前预测的 560 万吨降至 540 万吨。调低大豆压榨的原因在于印度菜籽粕进口量预计达到 70 万吨, 同比增长 75%。

Safras: 2022/23 年度巴西大豆销售进展迟缓 (来源: 我的农产品网)

截至 6 月 3 日, 巴西 2021/22 年度大豆销售比例为 65.9%, 高于 5 月 6 日的 61%, 但是低于去年同期的 75.6%, 也低于五年均值 71.5%。Safras 预计巴西 2021/22 年度大豆产量为 1.223 亿吨, 意味着农户已经销售 8061 万吨大豆。截至 6 月 3 日, 巴西 2022/23 年度大豆销售量达到潜在产量的 13.3%, 低于近几年的进度。和 5 月 6 日的上一次调查相比, 大豆销售进度仅仅提高了 1.3 个百分点, 去年同期的新豆预售比例为 19.2%, 过去五年均值为 15.9%。Safras 预计新季巴西大豆产量为 1.447 亿吨, 意味着已经销售 1920 万吨大豆。

4 月份美国大豆出口量创下历史同期最高纪录 (来源: 我的农产品网)

美国统计调查局周二发布的月度统计数据显示, 2022 年 4 月份美国大豆出口量为 1.3438 亿

蒲，创下历史同期最高纪录，比3月份的出口量提高14%。

点评：美国出口强劲，市场预计6月供需报告USDA将再度调低美国旧作库存，CBOT大豆有突破前高之势头。新作方面，种植率及出苗率仍落后去年同期和五年均值，目前产区干旱比例较低，进入7月美豆走势将对天气高度敏感。国内方面，由于油厂豆粕持续累库，下游提货不佳，内盘走势明显弱于外盘。

投资建议：美豆及豆粕高位运行，内盘弱于外盘。

2.11、农产品（生猪）

我的农产品：能繁母猪存栏5月较4月环比上升1.86%（来源：我的农产品）

据我的农产品数据，能繁母猪5月存栏较4月环比上升1.86%，其中散户环比增2.71%，规模场环比增1.83%。

2022年第十一批中央储备冻猪肉收储竞价交易4万吨（来源：华储网）

华储网6月8日发布关于2022年第十一批中央储备冻猪肉收储竞价交易有关事项的通知。2022年第十一批中央储备冻猪肉收储竞价交易4万吨，交易时间为2022年6月10日下午13时至16时。

2022年第22周生猪及猪肉价格环比上涨（来源：金十数据）

据农业农村部监测，2022年5月30日—6月5日，全国规模以上生猪定点屠宰企业生猪平均收购价格为16.50元/公斤，环比上涨0.2%，同比下降8.3%。白条肉平均出厂价格为21.69元/公斤，环比上涨0.3%，同比下降8.6%。

点评：短期，出栏均重反弹较为明显，由出栏量下降带来的利好或部分被体重削弱。叠加夏季高温猪肉消费偏淡，市场偏好转向标猪，压栏风险增高，或进一步刺激养殖户出栏前期压栏大猪。此外，养殖端已开启为四季度腾出育肥栏舍阶段，出于栏舍调整原因将主动减少压栏。综合来看，近月压力或优先集中于6、7月释放，给出现价回调空间。

投资建议：5月能繁母猪环比增量主要由散户带动，结合二元母猪销售情况来看，北方地区养殖户补栏积极性要高于南方地区，母猪报价涨幅大。猪价偏强运行将进一步削弱产能去化积极性，23年远月合约升水或随之向下修复。但考虑到夏季高温高湿仍有炒作猪病预期，建议23年合约以观望为主。

期货走势评级体系（以收盘价的变动幅度为判断标准）

走势评级	短期（1-3个月）	中期（3-6个月）	长期（6-12个月）
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

上海东证期货有限公司

上海东证期货有限公司成立于 2008 年,是一家经中国证券监督管理委员会批准的经营期货业务的综合性公司。东证期货是东方证券股份有限公司全资子公司,注册资本金 23 亿元人民币,员工近 600 人。公司主要从事商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询、资产管理、基金销售等业务,拥有上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所和上海国际能源交易中心会员资格,是中国金融期货交易所全面结算会员。公司拥有东证润和资本管理有限公司,上海东祺投资管理有限公司和东证期货国际(新加坡)私人有限公司三家全资子公司。

东证期货以上海为总部所在地,在大连、长沙、北京、上海、郑州、太原、常州、广州、青岛、宁波、深圳、杭州、西安、厦门、成都、东营、天津、哈尔滨、南宁、重庆、苏州、南通、泉州、汕头、沈阳、无锡、济南等地共设有 33 家营业部,并在北京、上海、广州、深圳多个经济发达地区拥有 134 个证券 IB 分支网点,未来东证期货将形成立足上海、辐射全国的经营网络。

自 2008 年成立以来,东证期货秉承稳健经营、创新发展的宗旨,坚持市场化、国际化、集团化的发展道路,打造以衍生品风险管理为核心,具有研究和技术两大核心竞争力,为客户提供综合财富管理平台的一流衍生品服务商。

分析师承诺

徐颖

本人具有中国期货业协会授予的期货执业资格或相当的专业胜任能力，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

本报告由上海东证期货有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东证衍生品研究院，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东证衍生品研究院

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 2 号楼 21 楼

联系人：梁爽

电话：8621-63325888-1592

传真：8621-33315862

网址：www.orientfutures.com

Email：research@orientfutures.com