



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 日刊

金信期货 研究院

2023/06/08

2023年6月8号日盘品种策略



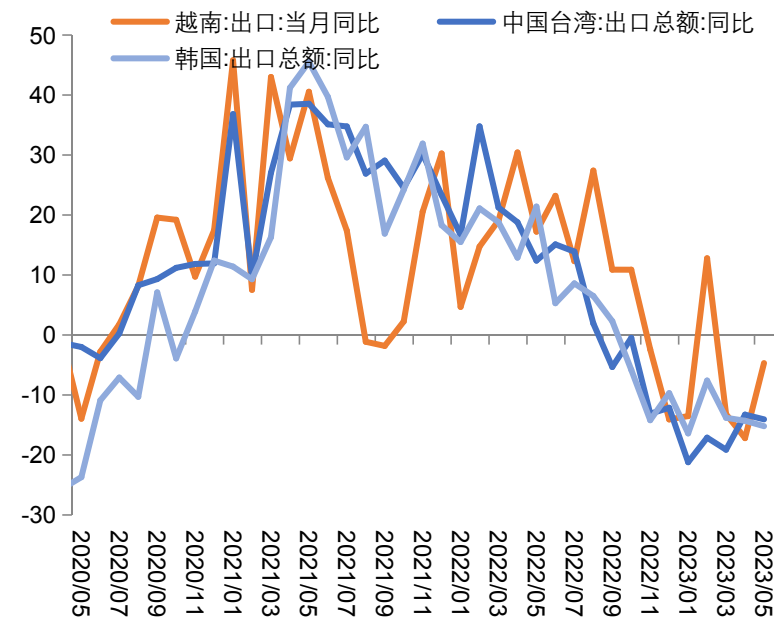
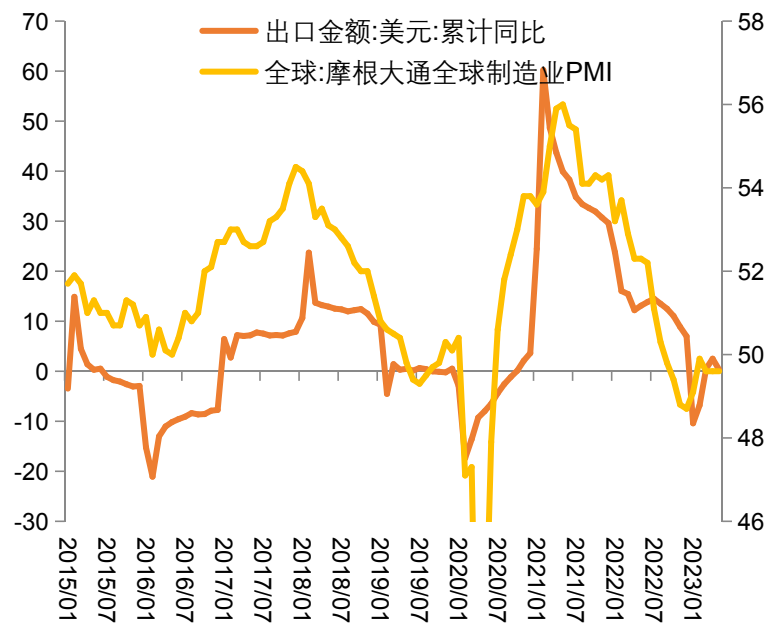
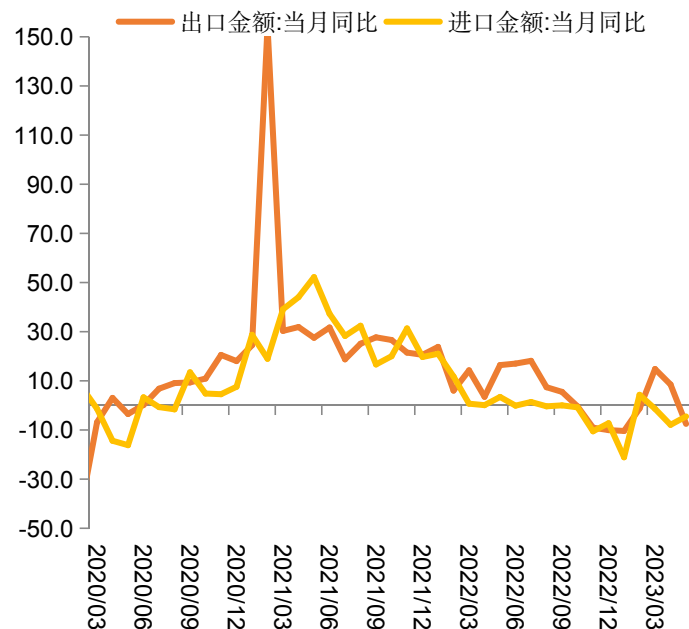
品种	代码	方向	区间
沪深300	IF2306	空	3750-3800
沪金	AU2308	空	447-452
沪银	AG2308	空	5550-5460
螺纹钢	RB2310	多	3630-3720
热卷	HC2310	多	3720-3810
铁矿石	I2309	多	770-798
焦炭	J2309	多	2020-2070
玻璃	FG2309	多	1530-1580
纯碱	SA2309	多	1640-1700
PTA	TA2309	空	5500-5580
甲醇	MA2309	多	2030-2080
沥青	BU2308	多	3700-3760
豆油	Y2309	多	6980-7100
豆粕	M2309	多	3450-3500
白糖	SR2309	多	6840-6920

提示：表格为盘前品种方向及波动区间预测，若盘中因突发情况导致品种波动加剧，区间失效，请关注分析师在直播室里的观点更新

外需走弱下出口同比转负，国内复苏进入波折期

中国5月出口（以美元计价）同比降7.5%，前值增8.5%；进口降4.5%，前值降7.9%；贸易顺差658.1亿美元，前值902.1亿美元。中国5月出口（以人民币计价）同比降0.8%，前值增16.8%；进口增2.3%，前值降0.8%；贸易顺差4523.3亿元，前值6184.4亿元。随着疫后产能回补以及低基数效应等因素的消退，海外经济下行压力下外需走弱，5月出口同比转负，与其他主要出口国负增速保持一致。

国内经济复苏进入波折期，需求不足仍是当前经济的核心矛盾，地产循环、就业消费循环、制造业循环三大经济循环未有显著改善。国内经济继续向弱复苏的潜在路径回归，同时政策博弈也在加强，7月政治局会议或是重要的政策定调和变化的时间窗口。



存款利率调降缓解银行净息差收窄压力

多家国有大行将自6月8日起正式调整人民币存款利率。其中，有大行调整人民币存款挂牌利率，活期存款挂牌利率较此前下调5个基点至0.2%，定期存款整存整取产品中，3个月期、6个月期、1年期挂牌利率保持不变，分别为1.25%、1.45%和1.65%，2年期挂牌利率下调10个基点至2.05%，3年期和5年期挂牌利率分别下调15个基点至2.45%和2.5%。

去年9月，部分国有大行、股份行率先下调人民币存款挂牌利率，随后部分城商行、农商行跟随下调。此次国有大行再度下调人民币存款挂牌利率，预计将利于缓解银行净息差不断收窄的压力，进而利于金融系统稳定；同时，存款利率下调引发的银行资金成本下行，将有利于为贷款报价利率（LPR）的进一步下行积蓄动能，从而利好企业和个人融资成本的进一步下降。

资产定价趋势弱化、波动加大

近期股债商资产价格的表现反映了市场对于经济复苏不确定性的担忧，总需求不足+分化式复苏路径下，带来今年资产定价的趋势弱化和波动加大的格局，而在经济修复斜率放缓预期定价已有所修正下，市场交易核心或重回政策端博弈。

国内经济修复进入波折和反复期，主要还是内生动能偏弱和总需求不足的矛盾，二季度进入经济环比增速放缓的阶段。也对应了近期国内资产价格的波动，股市仍处于震荡区间，“经济弱复苏+政策偏温和+存量资金博弈”造成了股指仍缺乏趋势性机会，且板块轮动也不断加快，商品也对应需求不足的问题。

- 股指风险有所释放，但盈利修复慢于预期下仍以防守反击为主，存量资金博弈下市场或仍以主题投资和高低切换两大逻辑为主，沿着“AI+政策博弈+低经济敏感度+供求周期向上”挖掘板块机会。
- 经济弱复苏但基本已定价+货币保驾护航但短期进一步放松紧迫性不高+年中政策博弈期，债市正处于新的平衡阶段，长端利率在去年低点2.6%在短期仍有心理压力，基本面偏弱决定下行空间存在打开可能，上行空间有限。
- 海外方面，美联储加息接近尾声，通胀和基本面短期仍具有较强粘性，中长期仍需提防美股杀盈利风险，美债利率易下难上，黄金受益于美债利率回落、去美元化和避险需求，但不追高。
- 国内外需求修复预期转弱，叠加全球央行转向宽松并未得到确认，大宗商品仍维持区间震荡走势不变，工业品尚难逆转但供给限产影响下可能呈现分化格局。国内地产投资尤其前端开工仍然偏弱，需求端仍难言好转，前期悲观预期释放下短期情绪有所好转，但需求不足仍是制约情绪修复的主要因素。

- 日本第一季度实际GDP年化季率修正值
- 日本4月贸易帐
- 欧元区第一季度GDP终值
- 欧元区第一季度季调后就业人数
- 美国上周初请失业金人数
- 美国4月批发销售、库存
- 第十四届陆家嘴论坛6月8日-9日举行

观点：上证指数昨日窄幅波动，收盘未能夺回3200点，且成交量继续萎缩；从行业看，大消费依旧低迷，降低存款利率的消息带动银行板块走高，而房地产限购放宽的传闻也让房地产板块重新回到资金视野；昨日上证50与沪深300指数较强，中证1000与中证500指数低位反弹盘整。

操作建议：上证指数下跌后，买方的反抗力度较强，多可能低位继续盘整挣扎，震荡下跌；沪深300指数今日关注操作空间3750-3800，逢高短线介入空单。



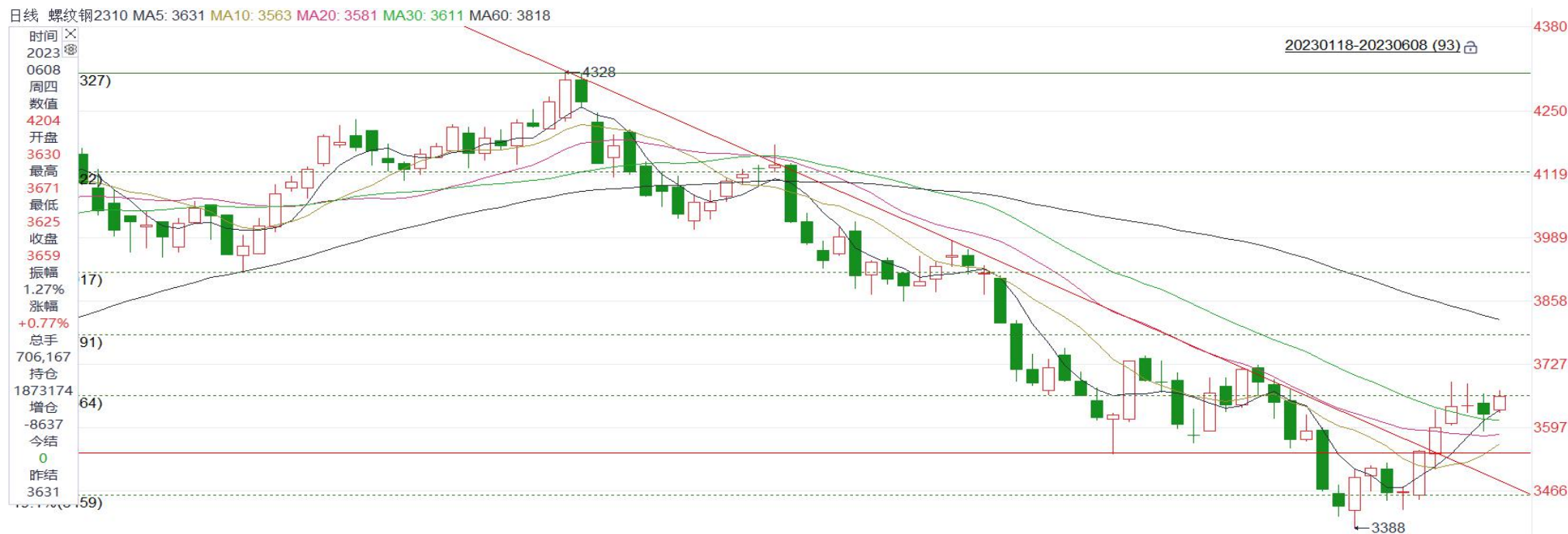
观点：俄乌之间冲突再起，中美之间的摩擦也有增加，地缘政治局势变化下贵金属避险价值增加。目前市场已经就利率高位维持更长时间达成共识，正在等待新的线索判断六月之后是否继续加息，后续重点关注下周通胀数据以及美联储动态。

操作建议：短期对贵金属维持震荡判断，日间可考虑短空黄金，目标447附近。



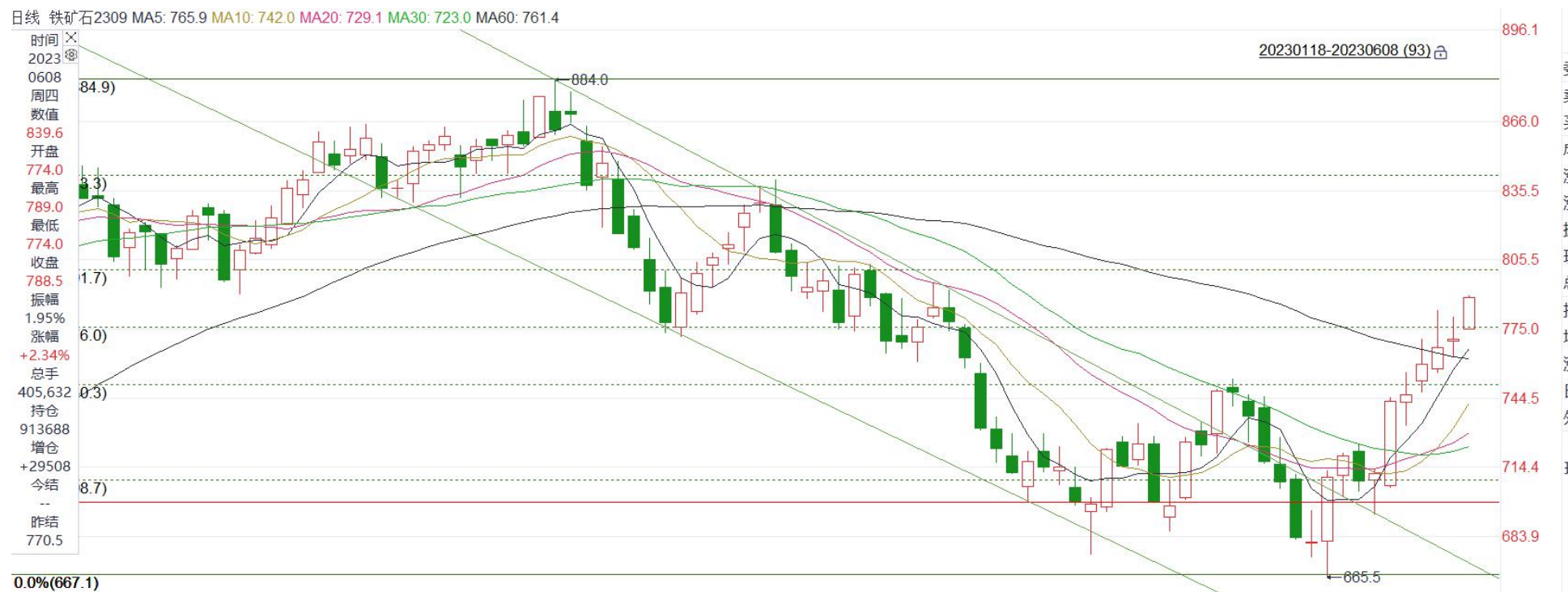
观点：前期价格大幅下杀后，对需求的悲观情绪得到释放，近期基于对政策的期待，市场情绪出现明显改善。从现货来看，拿货还是以投机和期现居多，价格上涨后终端偏观望，持续上涨动能不足。昨日数据，表需情况较好，基本对应上周以来的高昂情绪，但进一步提升的产量容易让市场担忧过剩问题，关注今日钢联数据。目前预期还缺乏现实支撑，回升的供给缺乏需求承接，继续上涨或进一步给出电炉复产预期，上方仍有强压。

操作：多单关注上方3770/3790能否突破。



观点：供需上有过剩预期，但现实矛盾尚未开始积累，基本面情况健康，钢厂延续复产使得短期需求改善，支撑铁矿价格维持强势。另外近期关于海外铁矿供给扰动的小作文较多，虽然目前看实际影响有限，但也给了市场炒作的由头，对价格短线偏多。

操作：回调可考虑短多。



观点：价格大跌让悲观预期得到释放，目前市场对政策充满期待，情绪回暖，价格企稳。实际上，煤市短期止跌企稳，焦化行业利润接近盈亏平衡，下游成材价格探涨利润改善，都让市场预期短期进一步降价难度较大。不过需要注意限产政策落地将让原料需求更早开始回落，加上现实终端需求没有实质改善，因此上方空间难以过度乐观。

操作：站稳2220上方则思路转向偏多，可尝试短多关注能否突破2060。



观点：需求端，淡季深加工订单环比回落，下游开工率下降。贸易商开始不做库存，产销一定程度代表刚需，近期现货挺价刺激后情绪回落，拿货放缓。供应端，利润修复下复产预期逐步提升，玻璃产量也逐步回升。当前视角下，现货产销边际转弱，库存可能重新回到累积的状态，玻璃价格和库存高度反相关，产销持续偏弱的情况下，盘面或维持震荡。

操作：FG2309合约日内关注1530-1565区间，区间下沿做多。



观点：现货市场近期整体平稳运行。碱厂订单有改善，个别区域价格抬升，目前市场交投情绪仍可维持偏暖状态。供给侧目前利润尚可，高位稳定，需求边际改善带动库存去化。当前终端没有提库存意愿，整体偏观望，市场成交平稳运行，对价格有支撑，但托举强度不够。

操作：震荡运行，建议1640-1700区间操作为主。



观点：PTA二季度常规检修或结束，后续检修装置逐步重启，供应转向宽松，需求端虽然下游开工率依旧处于高位，但是环比在逐步呈现走低趋势，随着订单的陆续交付，需求转弱后PTA或累库趋势，PTA整体供应压力较大，上方空间或有限。

操作：PTA2309合约日内关注5500-5580区间，逢高沽空。



观点：供应端甲醇装置开工率小幅回升，虽然新疆部分产能检修但占比很小，进口端近期进口量增加，需求端虽然沿海MTO装置可能重启，市场需等待落地后兑现利多价值。成本端来看近期煤炭价格比较反复，甲醇或跟随煤炭价格反弹。

操作：甲醇2309合约日内关注2030-2080区间，逢低做多。



观点：原油在沙特减产和经济衰退间博弈。沥青日内整体宽幅震荡。供需角度看属于双弱格局，供应端海关监管力度加强，部分炼厂被迫停机，上周国内开工率继续下滑；而需求表现除了受到天气状况的延后以外，国内宏观数据偏差也反映出下游资金有限备货开工欲望低。沥青中线呈震荡趋势，短线或随原油走势震荡偏强。

操作建议：沥青2308合约日内关注3700-3760区间，回调做多。



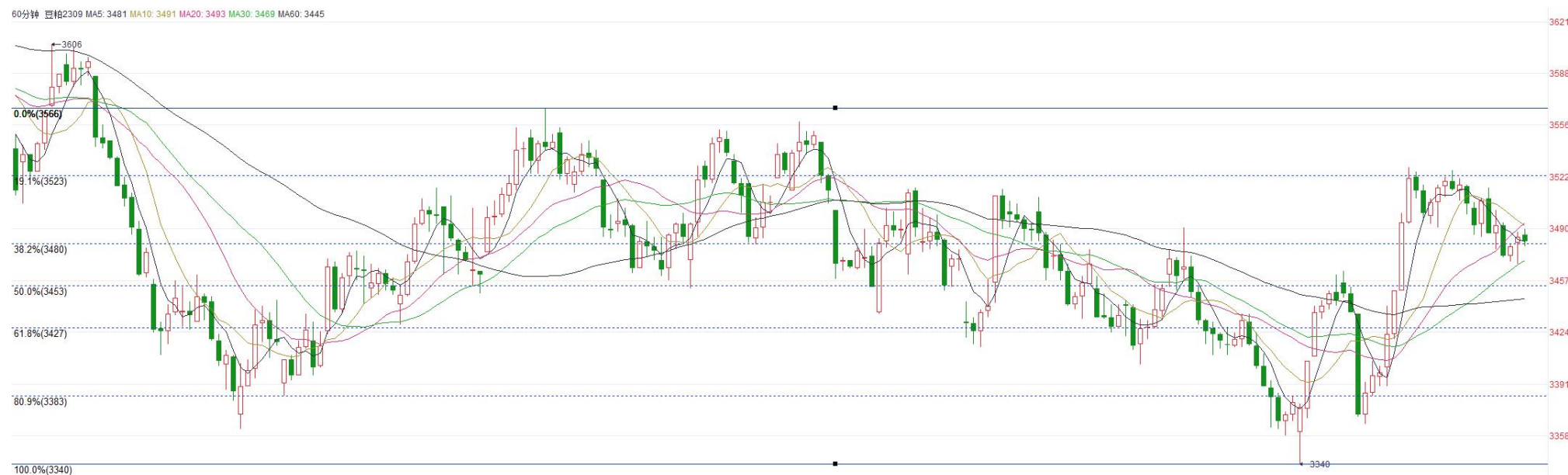
观点：原油上涨带动油脂反弹。豆油国内成交转好，接单率提高10%左右，美国环保署将公布2023年度生物燃料最终决议，外盘油脂空头离场带动盘面上行。

操作建议：豆油2309合约日内短线可以逢低做多，关注6980-7100波动区间。



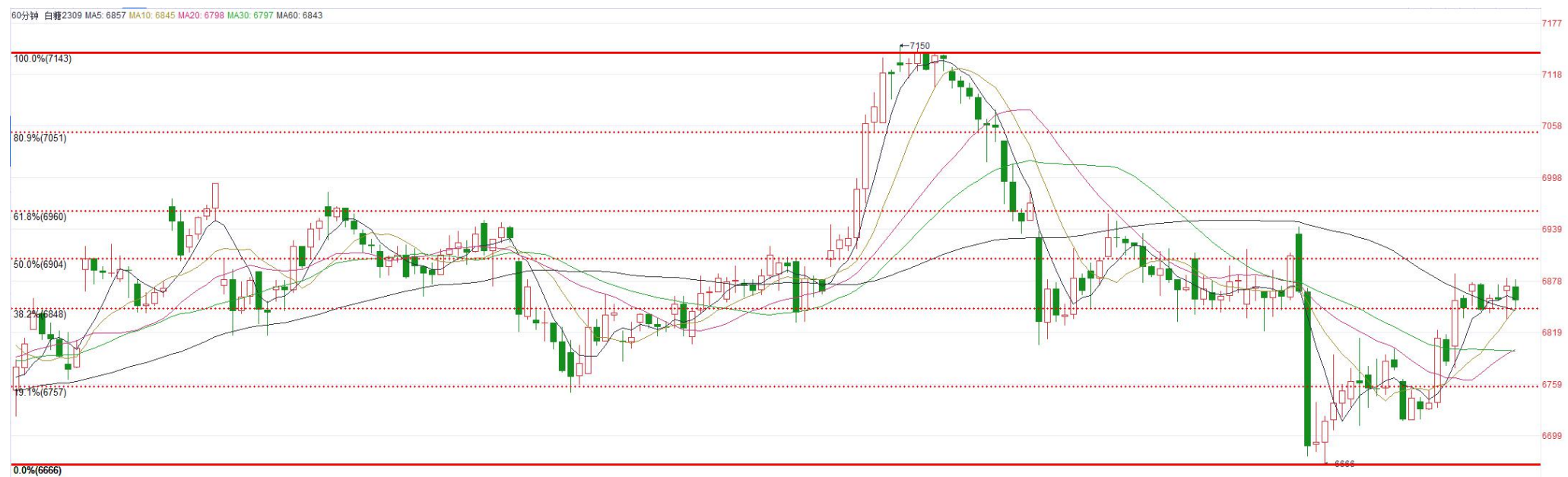
观点：豆粕近期再次受到外盘提振低位快速反弹，在宏观经济忧虑情绪有所缓解情况下，豆粕依旧处于不弱甚至偏强的格局，外盘成本端的提振以及油脂态势不强的情况下，豆粕为保证国内利润在配置上可以适当作为多配。

操作建议：豆粕2309合约日内关注3450-3500波动区间，逢低做多。



观点：外网显示巴西白糖出口正在加速，但目前港口堵塞还是相对严重，后续巴西玉米上市后的抛压可能亦对白糖出口造成挤占，国内供应依旧有缺口，国储抛储仍是悬而未决，虽然拐点可能临近，多头有离场迹象，但空头依旧没有太大信心提前介入，短线可回调做多。

操作建议：白糖2309合约日内关注6840-6920区间，回调做多。





谢谢大家!

金信期货 研究院

重要声明

本报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解。分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了分析师的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。分析师不曾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获得受任何形式的报酬或利益。

本报告仅供金信期货有限公司（以下简称“本公司”）客户参考之用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议或私人咨询建议。在任何情况下，本公司及其员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。

本公司具有中国证监会认可的期货投资咨询业务资格。本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究人员于发布本报告当日的判断且不代表本公司的立场，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往表现不应作为日后的表现依据。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态，且对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

市场有风险，投资需谨慎。本报告难以考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，且本报告不应取代投资者的独立判断。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员：姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、王志萍（投资咨询编号：Z0015287）、黄婷莉（投资咨询编号：Z0015398）、汤剑林（投资咨询编号：Z0017825）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）、孙皓（投资咨询编号：Z0018702）。