



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 日刊

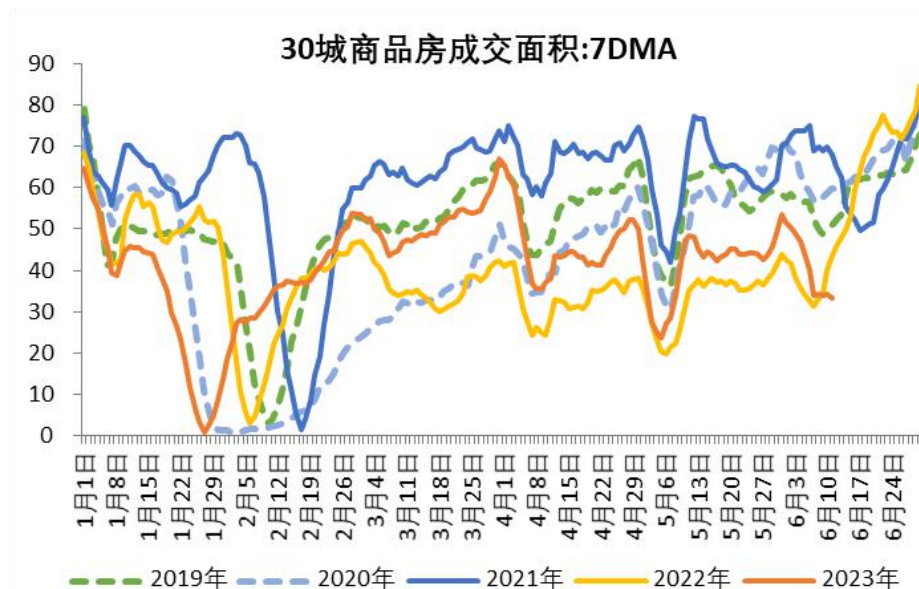
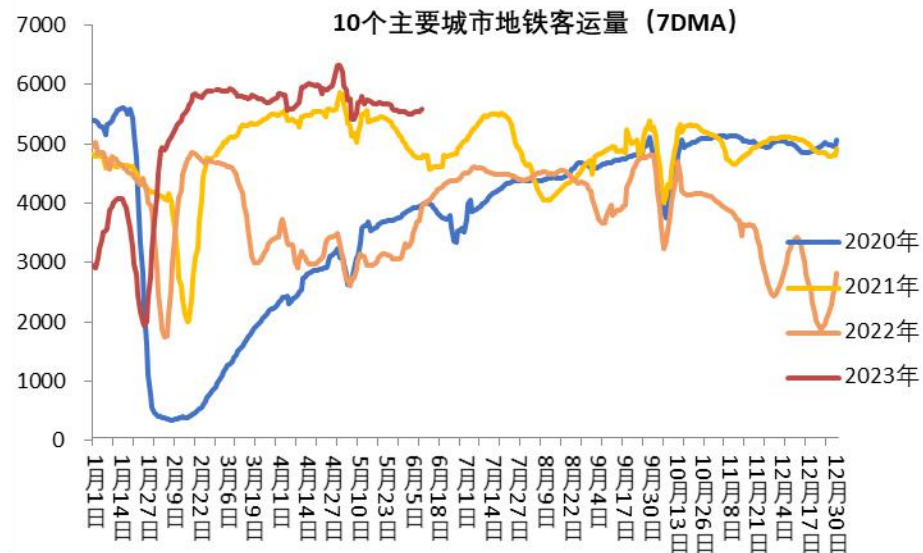
金信期货 研究院

2023/06/13

品种	代码	方向	区间
沪深300	IF2306	震荡	3800-3860
沪金	AU2308	震荡	448-457
沪银	AG2308	空	5620-5750
螺纹	RB2310	多	3640-3720
热卷	HC2310	多	3750-3830
铁矿	I2309	震荡	770-809
焦炭	J2309	震荡	1990-2060
玻璃	FG2309	多	1540-1610
纯碱	SA2309	空	1540-1620
PTA	TA2309	空	5330-5420
甲醇	MA2309	空	1930-2020
沥青	BU2308	空	3580-3670
豆油	Y2309	空	7180-7220
豆粕	M2309	震荡	3480-3570
白糖	SR2309	空	6930-7020

高频指标显示需求端仍然偏弱

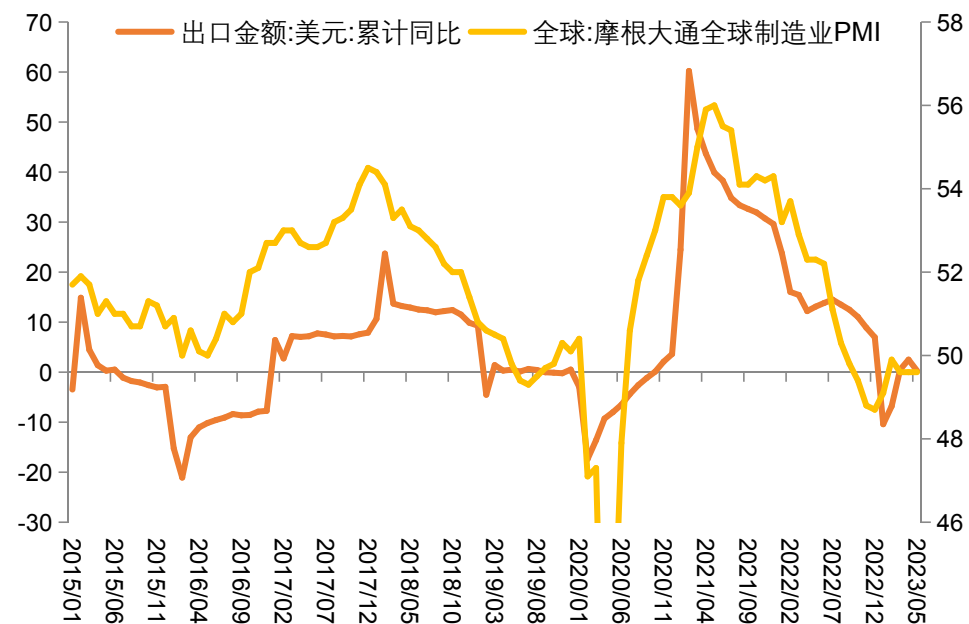
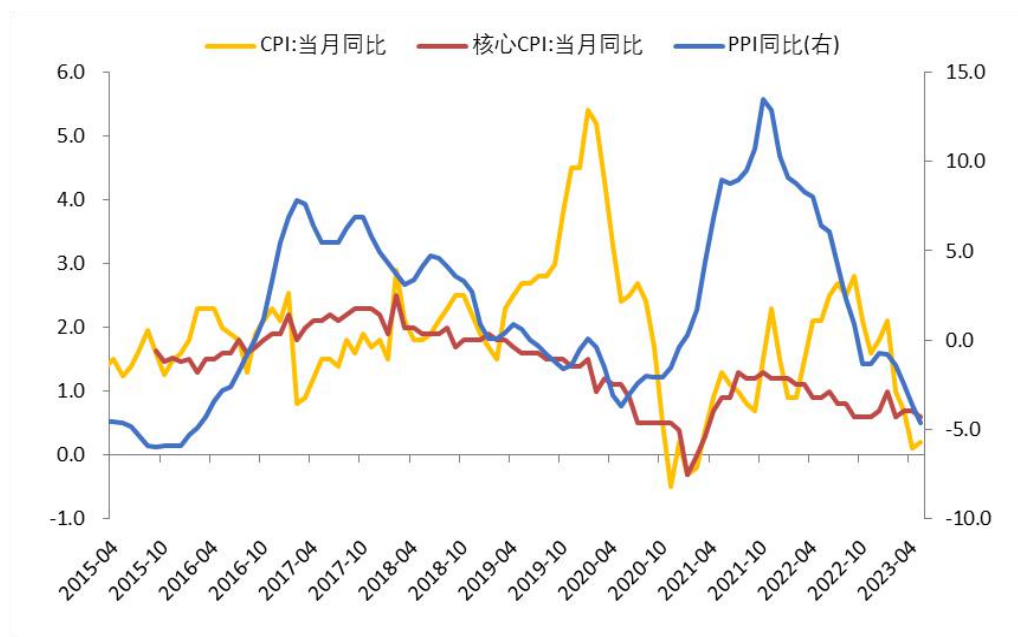
居民出行链条整体维持较高景气度，但新房二手房成交均仍弱于往年，二手房挂牌价指数继续回落，土地成交环比下行。



国内经济复苏进入波折期，需求不足和价格偏弱相印证

当前国内经济修复进入波折反复期，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。经济环比弱化与偏弱的价格形成印证，通胀仍在寻底过程中，内生修复偏弱下通胀动能仍有待强化。

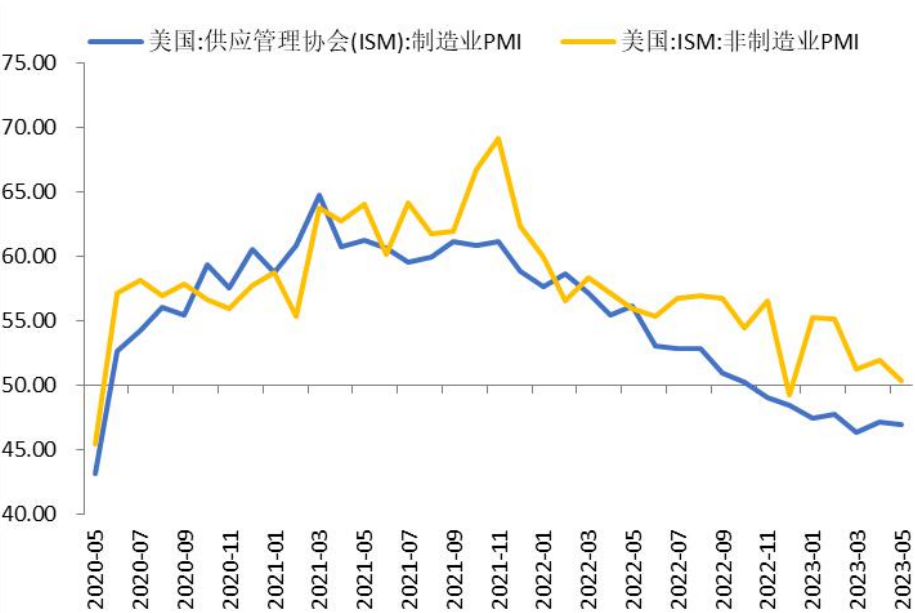
国内经济继续向弱复苏的潜在路径回归，同时政策博弈也在加强，7月政治局会议或是重要的政策定调和变化的时间窗口。



美国经济存在降温迹象，劳动力供应紧张小幅缓解

ISM非制造业PMI超预期下跌，显示服务业出现走弱迹象。美国5月ISM非制造业PMI为50.3，创2023年新低，预期52.3，前值51.9；商业活动和订单下滑，物价支付指标创三年新低。

美国劳动力供应紧张局面小幅缓解，6月3日当周初次申请失业金人数超预期上升至26.1万人，高于彭博预期（23.5万），较前值增长2.8万人，指向劳动力市场供需紧张状况有所缓解。



澳联储和加央行意外加息扰动美联储暂停加息预期

上周澳大利亚央行和加拿大央行意外加息25bp，推升联储加息预期。澳大利亚央行在5月暂停加息后意外加息25bp，且传递出未来可能继续加息的信号；同时受GDP和通胀数据强于预期影响，加拿大央行再次意外加息25个基点，1月加拿大央行曾明确表示将暂停加息。

澳大利亚联储和加拿大央行接连意外加息，扰动市场对美联储6月份暂停加息的预期，2年期美债收益率一度短线拉升6个基点。接受媒体调查的经济学家预测本周会议上美联储基准利率将维持在5%-5.25%不变，而7月份会议上官员们料将就是否加息有一番激烈争论，目前市场预测7月份将加息25基点，12月可能降息25基点。本周通胀数据将是关注重点。

MEETING PROBABILITIES												
MEETING DATE	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
2023/6/14					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	70.1%	29.9%	0.0%
2023/7/26	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	30.1%	52.8%	17.1%
2023/9/20	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.4%	31.9%	50.0%	15.7%
2023/11/1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	14.0%	39.0%	36.5%	9.5%
2023/12/13	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	7.1%	25.7%	37.8%	23.9%	5.1%
2024/1/31	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	4.3%	17.9%	32.7%	29.8%	13.0%	2.1%
2024/3/20	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	3.0%	13.5%	28.0%	30.7%	18.4%	5.6%	0.7%
2024/5/1	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	2.9%	13.3%	27.7%	30.7%	18.5%	5.8%	0.8%	0.0%
2024/6/19	0.0%	0.0%	0.1%	1.8%	9.1%	21.8%	29.5%	23.5%	11.0%	2.8%	0.3%	0.0%
2024/7/31	0.0%	0.1%	1.5%	7.8%	19.6%	28.1%	24.6%	13.2%	4.3%	0.8%	0.1%	0.0%
2024/9/25	0.1%	1.2%	6.3%	16.8%	26.1%	25.4%	15.9%	6.4%	1.6%	0.2%	0.0%	0.0%
2024/11/6	0.9%	5.1%	14.4%	23.9%	25.6%	18.1%	8.6%	2.7%	0.5%	0.1%	0.0%	0.0%

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。

- 近期股市调整后，情绪底和估值底隐现，但盈利修复慢于预期叠加存量资金博弈下反弹支撑力度不足，市场进入政策博弈期，关注后续政策力度情况，沿着“低基本面敏感度+高政策敏感度”板块寻找机会。
- 经济弱复苏+资金易松难紧，配置压力仍大下债市整体风险不大，利率有惯性下行压力，政策博弈期或带来短期扰动。
- 海外方面，美债危机得到解决，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，3.5%以上明显调整是配置机会，坚持黄金等避险资产调整择机配置的思路，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。

观点：股指期货今日午后大幅拉升，本周五是6月股指衍生品的到期结算日，目前仍有大量持仓，当前股指均线缠绕，股指处在多空双方的成本附近，多空双方本周博弈预计将会非常激烈，今日收盘前半小时空头的反扑迹象明显，股指期货主动卖盘增加，沪深300指数半小时内下跌11.6点，IF2306合约下跌17.1点。

操作建议：本周市场波动预计较大，股指期货谨慎介入；3900位置卖出的6月沪深300看涨期权被行权风险较小，3850位置重点关注。



观点：贵金属今日宽幅震荡，整体跟随美元指数反向波动；由于近期人民币的贬值幅度明显大于美元指数的一揽子货币，内盘金价要强于外盘。目前市场仍在交易6月美联储加息可能性降低，本周重点关注美国CPI、PCE数据以及美联储6月利率会议决定。

操作建议：当前金价来到上方压力位455附近，但是外盘仍在交易6月跳过加息，短期建议观察加息预期落地后，金价能否突破上方压力位。



观点：现货市场伴随着盘面回调迅速归于冷清，价格上涨后终端多趋于观望，拿货意愿不强，多以投机、期现需求支撑，因此本质上现在还是淡季，价格传导困难，正反馈难以形成，价格探涨接近电炉成本线后即刻承压。另外铁矿担忧受监管打压回调，也使得多头信仰受损。

操作：目前多单建议做减法，尝试短空。



观点：矿石承压回调，成本端带动下热卷上行失速。当下热卷需求健康，出口市场火热，库存低位，后续的隐忧在于下半年海外衰退预期升温，而国内高产量缺乏需求承接。

操作：平台承压，震荡看待。



观点：铁矿站上价格高位，市场出现分歧，部分参与者和担忧高位面临监管风险，有获利离场的驱动。目前铁矿基本面依然比较健康，没有发生明显逆转，但价格大涨基本兑现情绪修复，铁-废性价比差快速收敛仍是难以避开的压力，价格短期承压。

操作：等待回调短多机会。



观点：钢厂由于利润改善，出现分歧，第十一轮提降未谈妥，价格企稳，目前焦化利润尚可，产地暂不具备提涨条件。近期煤价弱稳，对价格有一定支撑。目前煤焦估值相对较低，前期未充分跟随反弹，因此回落时相对有支撑，现货目前处于涨跌两难状态，也支持盘面价格。

操作：回调短多。

日线 焦炭2309 MA5: 2029.5 MA10: 1990.5 MA20: 2046.3 MA30: 2082.1 MA60: 2277.5



观点：前期点火产能开始兑现产量，目前现货生产利润良好，各环节库存中性，目前市场旺季预期部分在盘面兑现，加上近期成本端纯碱转弱拖累，玻璃平台承压。

操作：震荡看待。



观点：玻璃产量释放，需求有一定改善，供给侧检修不多，短期还有一定缺口。不过现货整体情绪不高，后续供给增量确定性大，远期压力较大。

操作：纯碱2309合约逢高沽空。



观点：成本端原油价格近期转弱，OPEC+减产利多基本消化，市场转向需求偏弱的逻辑，短期原油继续承压。PTA供应转向宽松，上周开工率回升明显，远期仍有累库预期，但当前加工费偏低对价格有所支撑。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。短期仍是成本驱动为主，预计延续偏弱运行。

操作：PTA2309合约逢高沽空。



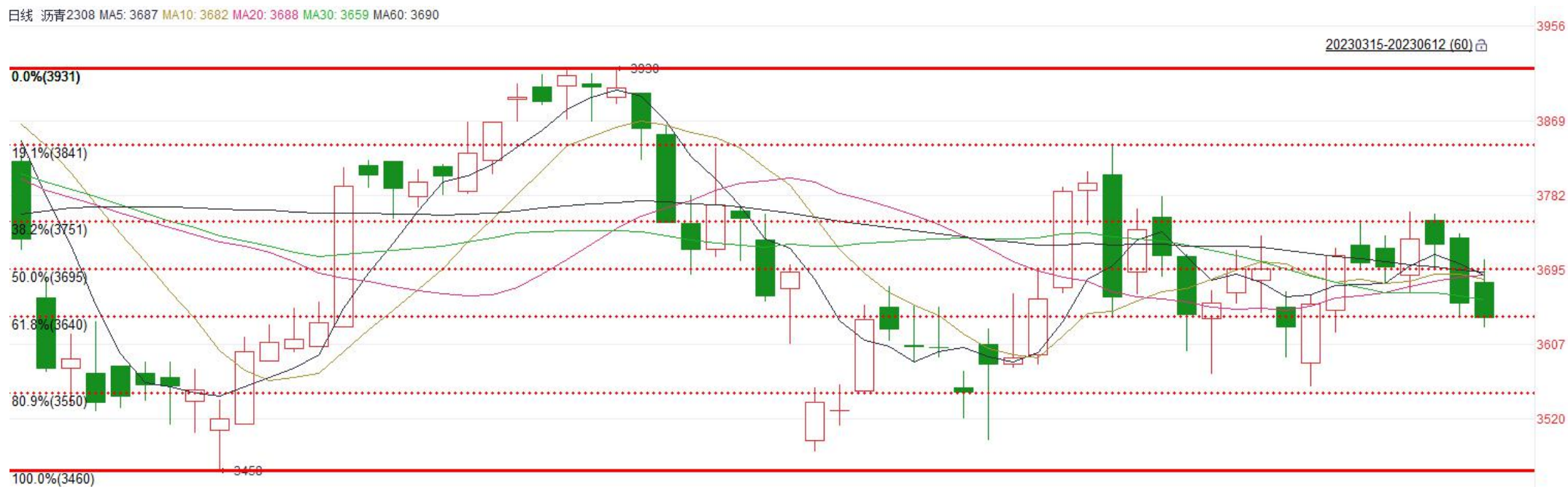
观点：甲醇日内大幅走低。供应端甲醇装置开工率小幅回升，随着成本端煤炭价格的回落，国内煤制甲醇装置利润回升，在此背景下后续内地仍存在复产计划，进口仍维持高位水平，港口6月累库预期较强。需求方面，本周MTO负荷小幅回落，传统下游开工率季节性下行。成本端煤炭方面，坑口市场继续承压下行，港口煤炭价格转为震荡，主要受季节性支撑，但中线价格仍承压。甲醇中线依旧偏空对待。

操作：甲醇2309合约逢高沽空



观点：成本端原油价格近期转弱，OPEC+减产利多基本消化，市场转向需求偏弱的逻辑，短期原油继续承压。沥青跟随成本下行，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。沥青短期偏空对待。

操作建议：沥青2308合约逢高沽空。



观点：在周六凌晨的美国农业部报告和今天午间的马来西亚棕榈油月度报告相继利空后，今天油脂的上涨明显受到了阻力。从基本面来看国内依旧是供应充足需求平平的状态，本轮超跌后的情绪反弹或接近尾声，我们对上方空间保持谨慎，不建议追多操作。

操作建议：油脂短期反弹或接近尾声，操作上逢高沽空。



观点：国内大豆放行依旧受到CIQ的部分限制，库存虽呈现累库趋势，但绝对值依旧历年同期最低值，外盘大豆及豆粕表现尚可，在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：豆粕上行趋势不明朗，但下方空间有限，操作上回调做多。



观点：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，白糖接近前期高点可短线做空。

操作建议：短白糖2309合约建议逢高做空。





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）、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）。