金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货日刊

金信期货 研究院

2023/06/29

品种策略

金信期货 GOLDTRUST FUTURES

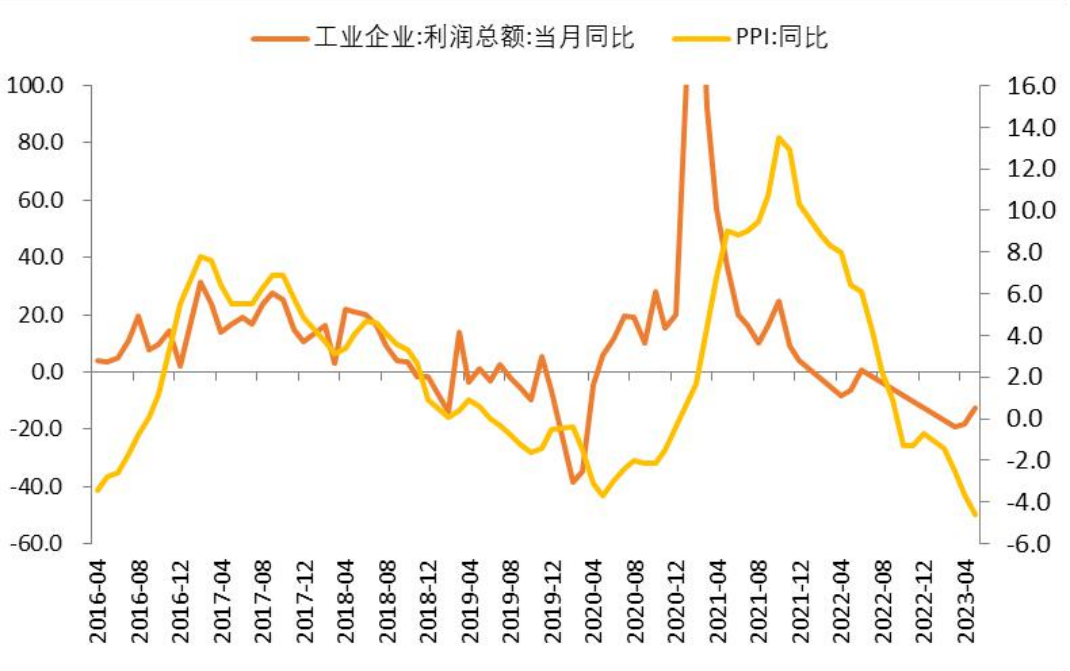
品种	代码	方向	区间
沪深300	IF2307	震荡偏多	3790-3860
沪金	AU2308	震荡偏空	444-451
沪银	AG2308	震荡偏空	5380-5460
螺纹	RB2310	震荡偏多	3690-3770
热卷	HC2310	震荡偏多	3790-3870
铁矿石	I2309	看多	820-860
焦炭	J2309	震荡偏多	2050-2120
玻璃	FG2309	震荡	1475-1530
纯碱	SA2309	震荡偏空	1590-1660
PTA	TA2309	震荡	5400-5520
甲醇	MA2309	看多	2090-2180
沥青	BU2310	震荡	3490-3610
豆油	Y2309	看多	7630-7760
豆粕	M2309	震荡偏多	3690-3770
白糖	SR2309	看空	6540-6680

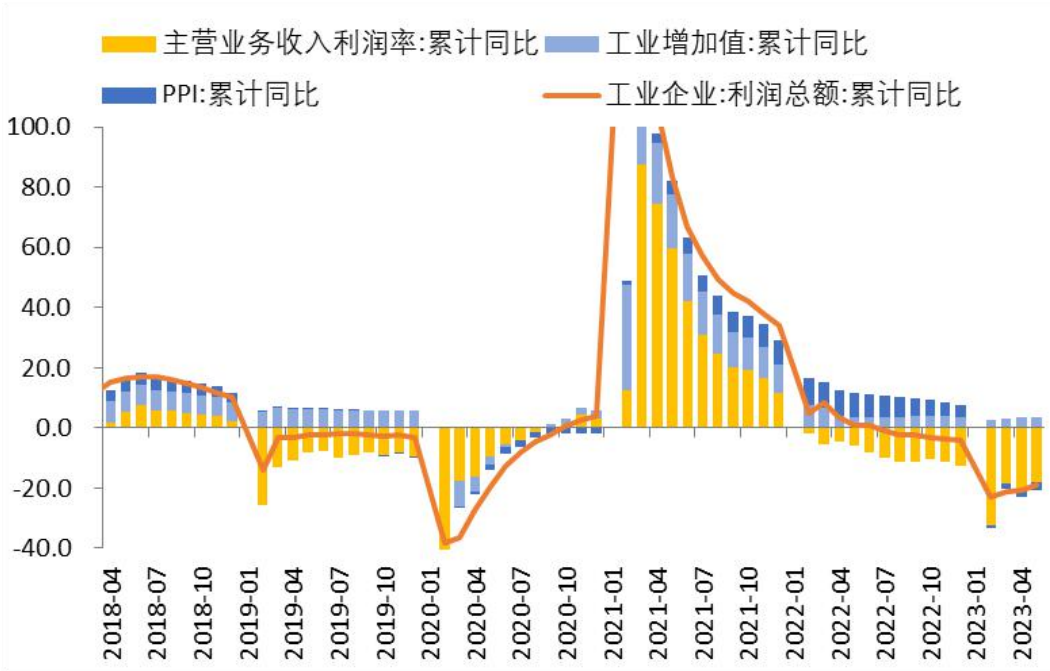
观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎

工业利润降幅连续3个月收窄，但进一步恢复仍面临压力

1-5月份，全国规模以上工业企业实现利润总额26688.9亿元，同比下降18.8%，降幅比1-4月份收窄1.8个百分点。5月同比下降12.6%，降幅较4月份收窄5.6个百分点，连续三个月收窄。

工业企业利润延续恢复，但在外部环境更趋复杂严峻、国内总需求不足下，仍制约企业利润进一步恢复，同时PPI负增长也对工业企业利润形成持续拖累。

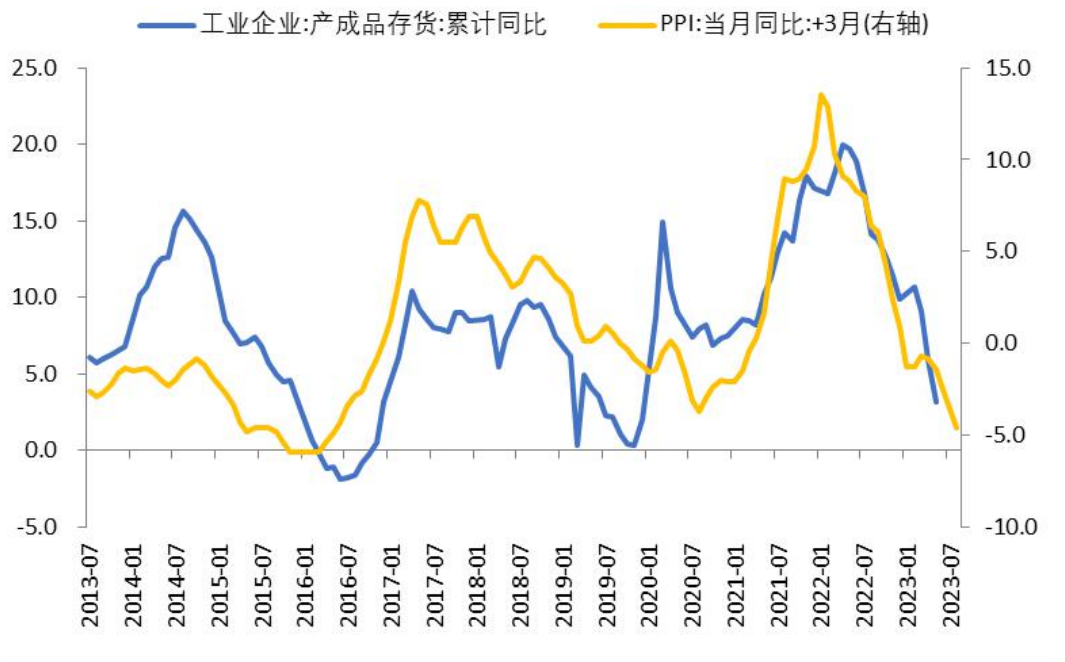


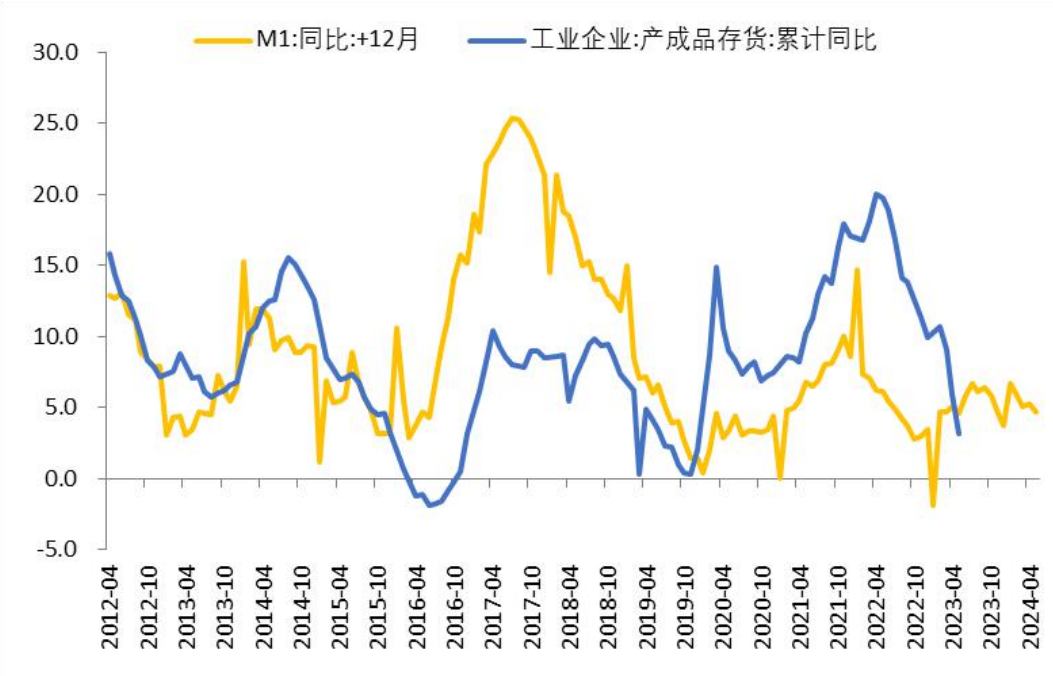


数据来源：Wind、金信期货

观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎

国内工业品仍处去库通道





政策博弈从预期变为现实

金信期货 GOLDTRUST FUTURES

货币政策打头阵

- 降息+LPR下调+降准+结构性工具
- 促消费政策
- 减税降费
- 地方债发行节奏加速

财政、产业、地产政策配合

- 地产保交楼+因城施策放开限购限贷+5年期以上LPR下调
- 财政/准财政加码
- 产业政策

极端情况下或将触发

- 特别国债
- 一线城市地产放松
- 地产和地方债务货币化手段

数据来源：Wind、金信期货

观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎

政策预期和实际力度的反复博弈下，市场波动加大

随着央行降息落地、以及国常会释放稳增长政策即将出台的明确方向，政策博弈从预期变为现实，市场交易核心转向政策预期差。短期稳增长预期支撑市场情绪好转，有利于股指和商品价格的反弹，经济和企业盈利预期的企稳、政策逆周期特征、以及后续稳增长想象空间的打开有助于支撑权益资产的上行。不过在政策预期与实际力度之间的反复博弈下，政策预期差主导下市场波动加大。

上周5年期以上LPR报价利率下调并未超预期，政策基调整体仍偏中性，对地产等宽信用效果相对有限，部分前期上涨较多的商品又开始回落，叠加现实层面梅雨季的到来，建筑施工受限下总需求不足仍是制约商品上涨的主要因素，短期内商品可能继续以震荡为主，政策预期和现实来回拉扯。

而对于债券来说，降息利好落地后市场往往转向交易财政、产业等政策，对长端利率形成向上压力，不过在经济基本面偏弱的现实未改下，债市风险不大，实际稳增长政策出台的力度仍是关键。考虑到本轮稳增长强刺激概率不大，LPR 下调之后息差压力可能再度推动存款利率下调，长端利率调整后仍有机会。

股指期货

观点：短期降息博弈告一段落后，市场关注点在于：端午消费量大于质，当前仍处于政策博弈期，关注政策力度是否有预期差以及7月政治局会议定调。考虑到6月货币政策落地后，7月财政以及经济政策可以期待下，比如消费或地产等。从股市等表现看，市场对政策力度还有更高的期待，持续关注政策节奏和力度预期差。

操作建议：市场预期7月底的中央政治局会议，短线存在做多机会。

数据来源：iFind、金信期货

观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎

黄金白银

观点：美联储之前的鹰派态度强化年内两次加息预期，加上晚间美国公布强劲经济数据，消费者信心刷新17个月新高，市场对美国劳动力市场再次报以信心，使得加息预期强化，施压贵金属，后续市场预计等待美联储新的表态。俄罗斯内乱风波的影响逐渐开始消退，避险情绪回落，对贵金属的支撑有一定减弱。

操作建议：震荡。

螺纹

观点：回调使得积攒的悲观情绪得到释放，随着市场关注政策的传言增加，市场情绪改善，价格反弹。不过基本面看淡季需求不振，利润驱动下现货供给增加，供需压力尚存，目前仍难释放电炉产能，因此谨慎看多上方空间。当下现实矛盾积累不深，更多是预期摇摆带动价格震荡。

操作：震荡偏多。

热卷

观点：前期持续满产后移的检修计划将在七月兑现，热卷将有回落，不过随着制造业淡季到来同时出口需求边际走弱，需求领先供给回落，出现一定压力。不过国内一揽子刺激政策预期较强，市场情绪仍偏乐观。

操作：震荡偏多。

铁矿

观点：铁矿再次成为黑色板块最强品种，被资金多配。当前铁矿石基本面健康，需求维持高位运行，同时双焦趋弱，给到铁矿空间。不过上方注意成材能否持续跟随，以及政策监管压力。

操作：看多。

焦炭

观点：蒙煤价格传三季度降25美金，对应仓单成本降至1100元附近，预期转弱价格疲软，对焦炭成本支撑减弱。另外提涨搁浅也使得焦炭承压。目前焦炭多为跟随，自身基本面矛盾不深，故事也少。

操作：震荡偏多。

玻璃

观点：现实层面，近期玻璃产销情况不佳，淡季与梅雨来袭，加上6月新增供给较多，价格承压。但国内刺激政策预期升温，加上前期回调后悲观情绪释放，价格呈现明显韧性。

操作：震荡。

纯碱

观点：价格下杀伴随大规模增仓，反应多空分歧较大，资金博弈剧烈。昨日开始市场不断有关于远兴能源产能投产的消息释放，虽然目前还未得到确认，不过市场或已对远兴投产达成共识，后续分歧可能转向爬产节奏的判断。

操作：震荡偏空。

PTA

观点：美联储加息预期上升，叠加美国华盛顿特区所有机场航班停飞，需求预期转弱，此外俄罗斯方面地缘冲突再起，假期期间国际原油价格大幅回落。PTA方面节前开工率回升，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，短线反弹偏空。

操作：原油昨日跌幅较大，今日整体偏弱运行，但PTA日线级别上方压力区域较大，且整体跌幅较小，走势震荡偏空。

甲醇

观点：节后首日煤炭市场情绪降温，煤炭价格普遍回落,不过今日有所反弹；甲醇方面，供需来看供应端国内检修装置集中复产甲醇开工环比上涨且后期仍有增加预期，但随着利润不断压缩供应弹性压力释放偏谨慎，需求端仍表现偏弱，传统需求季节性淡季，MTO需求表现一般。短期仍是成本驱动，但供需压制空间，短期震荡为主。

操作：甲醇2309合约反弹，震荡偏多。

沥青

观点：美联储加息预期上升，美国华盛顿特区所有机场航班停飞，需求预期转弱，叠加俄罗斯方面地缘冲突，假期期间国际原油价格大幅回落。目前稀释沥青清关已经开始启动，原料紧缺问题暂时缓解，需求端尚未启动，库存小幅去库，沥青整体格局仍是偏空运行。

操作建议：短线沥青2310偏弱思路，且箱体上方压力较大，震荡偏弱。

豆油

观点：节内美豆油探底反弹，预计支撑国内豆油价格止跌反弹。基本面看，由于加工环节的错配，短期豆油供应低于预期，支撑价格，不过中长期看作为豆粕压榨的副产品，豆油供给依旧是转向宽松的明牌局面。短期美国生物柴油政策炒作和美豆天气炒作暂告一段落，不过基于目前仍有韧性的基本面以及贬值的人民币，预计国内豆油震荡。考虑到棕榈突破近期高点，豆油或许也会接力走高。

操作建议：豆油2309合约短线箱体震荡。

豆粕

观点：外盘围绕美国的干旱炒作暂告一段落，美豆以及美豆粕上的天气升水被挤出，加上空油多粕的头寸了结，美豆粕价格在节内出现明显回调，预计施压国内豆粕。不过目前仍在天气炒作期，短期很难期待炒作方向的彻底逆转。

操作建议：豆粕2309日内震荡为主。不建议追多。

白糖

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，短期震荡为主，但中线维持偏空思路。

操作建议：中线白糖2309合约逢高空。

数据来源：iFind、金信期货

观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎

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、修改或以其他任何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）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）。