



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 日刊

金信期货 研究院

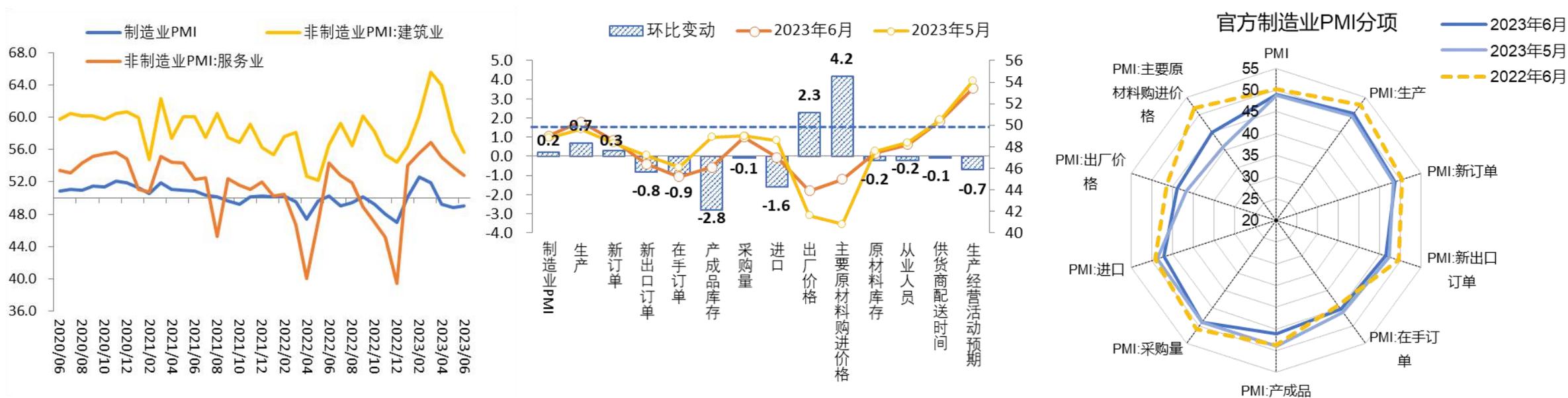
2023/07/03

品种	代码	方向	区间
沪深300	IF2307	震荡	3790-3860
沪金	AU2308	震荡偏多	447-453
沪银	AG2308	震荡	5380-5470
螺纹	RB2310	震荡偏多	3690-3770
热卷	HC2310	震荡偏多	3790-3870
铁矿石	I2309	震荡	810-840
焦炭	J2309	震荡偏多	2090-2160
玻璃	FG2309	震荡偏多	1490-1570
纯碱	SA2309	震荡偏多	1650-1720
尿素	UR2309	看多	1860-1930
甲醇	MA2309	看多	2140-2220
沥青	BU2310	震荡	3510-3580
豆油	Y2309	看多	7670-7840
豆粕	M2309	震荡偏多	3740-3820
白糖	SR2309	震荡偏多	6690-6810

6月制造业PMI小幅企稳，但经济收缩风险仍大

中国6月官方制造业PMI为49.0，比上月上升0.2个百分点，非制造业商务活动PMI和综合PMI分别为53.2和52.3，比上月下降1.3和0.6个百分点，扩张速度继续放缓。

6月官方制造业PMI小幅回升，但仍处于50的荣枯线下方，显示制造业收缩速度有所放缓；同时服务业和建筑业扩张速度也继续放缓，与6月高频数据表现一致，经济环比走弱区间政策仍处博弈期。从分项来看，供需两端均小幅回暖，但供需结构走弱，新订单仍处在收缩区间。小型企业PMI、就业指数、服务业PMI、房屋建筑业PMI等继续下滑，对应需求端仍然偏弱，企业和居民端内生循环仍待修复，经济收缩风险依然值得警惕。

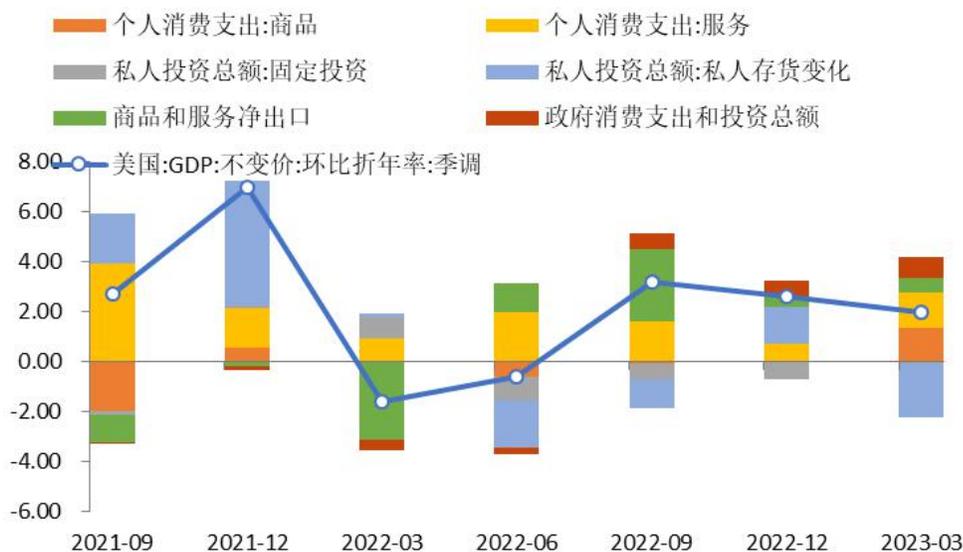


美国经济韧性超预期，进一步紧缩预期升温

美国一季度GDP终值数据大幅上修。美国商务部公布最终修正数据显示，一季度美国GDP按年增长2%，较此前公布的修正数据上修0.7%，超出市场预期的1.4%。

美国一季度核心PCE物价指数年化终值环比升4.9%，预期升5%，修正值环比升5%，初值环比升4.9%；同比升4.6%，修正值升4.7%，初值升4.7%。

美联储主席鲍威尔表示，加息时间和幅度将取决于经济情况，尚未排除连续加息可能性。美联储博斯蒂克称，只在紧缩领域停留8-10个月，现正处于紧缩政策初级阶段；如果通胀偏离目标或回落明显停滞，那么可能需要采取更多措施。



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	575-600
2023/7/26					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	28.1%	71.9%	0.0%	0.0%
2023/9/20	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	24.1%	65.8%	10.1%	0.0%
2023/11/1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	21.1%	60.6%	17.0%	1.3%
2023/12/13	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.7%	35.6%	44.6%	11.2%	0.8%
2024/1/31	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.4%	23.6%	40.7%	25.7%	5.3%	0.3%
2024/3/20	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.9%	16.9%	34.7%	30.9%	12.4%	2.1%	0.1%
2024/5/1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.8%	16.6%	34.5%	31.0%	12.7%	2.2%	0.1%	0.0%
2024/6/19	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.5%	10.3%	26.2%	32.6%	21.1%	7.1%	1.1%	0.1%	0.0%
2024/7/31	0.0%	0.0%	0.0%	1.3%	8.8%	23.6%	31.6%	23.0%	9.4%	2.1%	0.2%	0.0%	0.0%
2024/9/25	0.0%	0.0%	1.1%	7.7%	21.4%	30.4%	24.3%	11.4%	3.2%	0.5%	0.0%	0.0%	0.0%
2024/11/6	0.0%	0.6%	5.0%	15.8%	26.7%	26.8%	16.7%	6.5%	1.6%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%
2024/12/18	0.5%	4.3%	14.1%	24.9%	26.8%	18.3%	8.2%	2.4%	0.5%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%

国内政策非强刺激下市场交易核心转向预期差

在国内二季度经济环比持续探底的背景下，继续关注政策博弈的力度、效能和节奏，今年经济增速5%的目标对应4%的两年平均同比增速，政策目标或需平衡今年增速目标和明年增速空间，政策重心更对在于打破经济的负循环而非强刺激。

在政策博弈从预期变为现实后，市场交易核心转向政策预期差，稳增长预期支撑市场情绪好转，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风险资产的上行。但政策非强刺激下，对政策的期待值不能过高，总需求不足仍然制约商品持续反弹的主要因素，政策预期和现实来回拉扯下市场波动放大。

同时短期汇率也是制约因素，美国经济基本面偏强，美联储年内再加息两次的预期升温，而中国经济修复仍慢于预期+降息预期落地，货币政策差叠加经济预期差下，人民币贬值压力加大。叠加美国基本面偏强+欧洲经济降温，欧美经济差支撑美元偏强运行，预计短期人民币汇率仍将维持偏弱运行，需要警惕资金流出风险，同时在7月份美联储加息时点，国内货币政策仍将受到制约。

股指期货

观点：短期降息博弈告一段落后，随着6月PMI数据公布，市场预期将会变得更好。市场关注点在于：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，月度存在做多机会。



观点：一系列经济数据反映美国经济依然有较强韧性，加息预期强化使贵金属一度跌破关键支撑。不过围绕加息路径的交易已经比较充分，情绪充分释放后价格再度反弹，震荡区间下沿支撑仍强。

操作建议：震荡。



螺纹

观点：盘面冲高确认压力后快速回落。矿石止涨回落对成材形成拖累，另外市场受消息影响对产量平控政策出台与否有分歧。目前现实矛盾积累不深，不支持深跌，更多是价格站上高位后预期摇摆带动情绪变化，导致价格大幅波动。

操作：震荡。



观点: 前期持续满产后移的检修计划将在七月兑现，热卷供给将有回落，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。情绪上受炉料和政策预期影响，波动较大。

操作: 震荡偏多。



观点：铁矿以多方离场为主导高位减仓下跌。目前铁矿价格已经反弹至80分位附近，在产业大环境真正修复改善之前预计此处均有压力存在。目前铁矿供需有小缺口，低库存下基本面不支持大跌，不过往上想象空间受限。

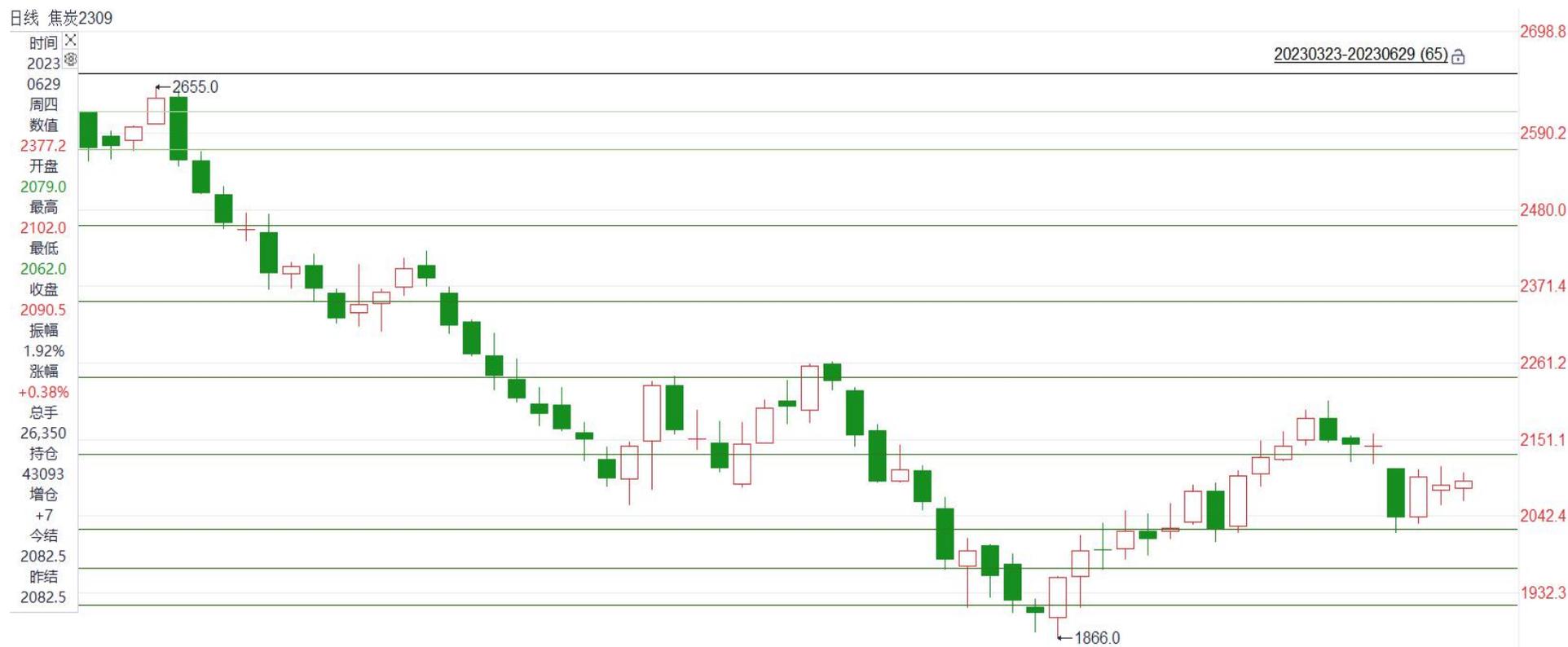
操作：震荡。



焦炭

观点：铁矿走弱，给到双焦空间，部分多矿空炭资金离场，支撑双焦相对更有韧性。目前焦炭自身供需矛盾不突出，以跟随为主。目前焦企盈利情况普遍在-60-0区间，有提涨意愿，不过需求端抵触心理仍存，博弈还在继续。

操作：震荡偏多。



玻璃

观点：现货产销走弱，价格回调，利润尚可。盘面尝试拉涨但依然承压，需求预期有所回落。近期新增产能开始逐步出货，供给兑，部分区域可以出现库存压力，后续关注压力传导。

操作：震荡偏多。



纯碱

观点：现货市场持稳运行，波动不大。近期市场对供给侧有检修预期，同时远兴进入爬产期，短期供给存在不确定性，加上盘面价格已在低位，预计小区间内反复炒作。

操作：震荡。



观点：因近期企业新单持续增加，而整体市场氛围也暂时向好，所以厂家报价上涨继续，且涨幅也比前两日有所增加。市场农业需求还在持续，工业刚需适量采购，短时暂无低价货源冲击，行情会继续坚挺延续。

操作：突破箱体，偏多。



观点：经过持续四个多月的弱势调整后，甲醇期货进一步向下运行的空间或有限。沿海的MTO装置大概率不会一直停车，盘面价格偏低的甲醇使得MTO重启兑现概率较大，未来甲醇需求端或会出现边际转好，期货价格进一步反弹的概率较大。操作上建议关注逢低短多机会。

操作：突破箱体，偏多。



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: 临近箱体下方附近则不建议过度看空, 震荡。



观点: 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。考虑到菜油棕榈突破近期高点, 豆油震荡偏多。

操作建议: 短线箱体震荡偏多。



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日内震荡偏多。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，短线有所反弹，但中线维持偏空思路。

操作建议：中线白糖2309合约逢高空，短线震荡。





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）、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）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）。