



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 日刊

金信期货 研究院

2023/07/25

关注度	品种	代码	趋势方向	日内区间
☆☆☆	沪深300	IF2308 (换月)	震荡	3790-3830
☆	沪金	AU2310	震荡	457.5-460.5
☆☆	沪银	AG2310	震荡	5810-5890
☆	螺纹	RB2310	震荡偏多	3770-3830
☆☆☆	铁矿石	I2309	震荡	835-855
☆☆☆	焦炭	J2309	震荡偏多	2240-2310
☆	玻璃	FG2309	震荡偏空	1590-1660
☆☆	纯碱	SA2309	偏多	1990-2060
☆☆	PTA	TA2309	震荡	5780-5880
☆☆☆	尿素	UR2309	震荡偏多	2065-2140
☆	甲醇	MA2309	震荡偏空	2180-2230
☆☆☆	沥青	BU2310	震荡	3705-3865
☆	豆油	Y2309	震荡偏空	7960-8090
☆	豆粕	M2309	震荡偏多	4135-4210
☆☆☆	棉花	CF401 (换月)	震荡偏多	16930-17250

股指期货

观点：市场对数据的敏感度已开始下降，原因1：宏观数据同比下行在6月告一段落，7-12月数据有望同比抬升，原因2：央行货币政策放松也再次开启，市场定价更多展开到了对第三季度的基本面回升；海外方面，美国CPI回落至3.0%并不显著超预期，预计下半年将在3%位置长期徘徊，而核心通胀等更顽强通胀指标仍在高位，以上种种都表明美国再有两次加息的基本假设无需改变，市场短期交易的美国加息预期松动，或许只是一厢情愿，更应当解读为美国衰退情景的确认，美元指数下跌也是上述逻辑而并非加息减缓。

操作建议：底部思维，震荡上行延续，等待止跌后，回调看多。



黄金白银

观点：美元与美债收益率回升施压贵金属高位回落，短期或结束单边行情进入高位震荡。如此前提示，后续还得观察美联储的口风是否实际放松，临近美联储议息会议，市场趋于谨慎，注意控制风险。

操作建议：震荡。



螺纹

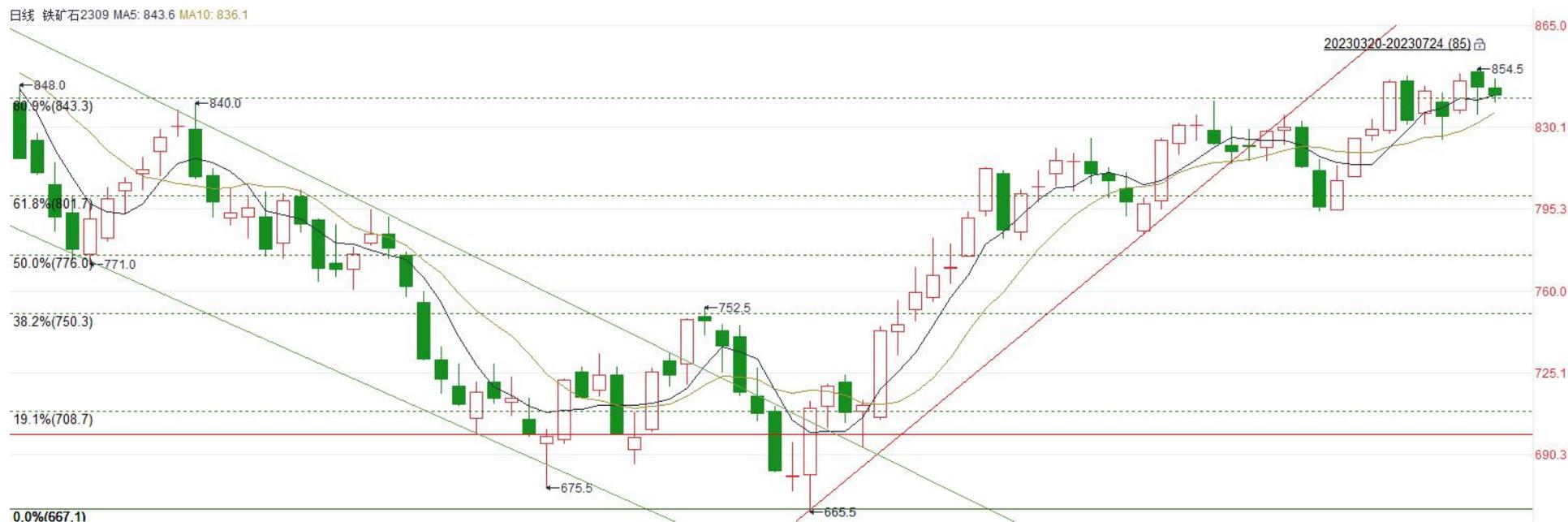
观点：政策力度不及预期，不过市场仍在等待年中政治局会议的召开，预期升水难落，价格虽有回落但受支撑。供需层面，目前螺纹产量不高，淡季虽然需求同比进一步下滑，但没有形成明显累库，也支撑市场信心。

操作：震荡偏多。



观点：短期受唐山高炉限产消息冲击，情绪出现波动，炉料整体承压。不过评估下来本次限产影响时间短，量级有限，供需机构依然健康，加上宏观政策预期回升，铁矿仍呈现明显韧性。

操作：震荡。



观点：受唐山限产消息影响，情绪阶段转弱，炉料整体承压。不过短期供需格局依然健康，对估值仍有支撑。短期关注政策预期变化对情绪的扰动。

操作：震荡偏多。



玻璃

观点：周末产销延续有回落，注意本轮补库接近尾声，近期利润驱动下多条玻璃产线投产，供给边际增量施压盘面。政策端目前尚未看到明显利好，短线持续承压。

操作：震荡偏空



观点：近期又有多家玻璃产线点火，需求稳中向好，且供给侧短期由于检修、设备故障等问题，出现收缩，远兴投产仍无法覆盖供给减量，且目前远兴产品无法交割，因此近端纯碱供需驱动向上修复基差。

操作：偏多。



观点：上行通道下沿附近支撑依然有效。ta自身近期检修增加，与新产能投放形成对冲。聚酯负荷有明显韧性，需求拉动较强。短期看供需两旺，价格偏强运行。关注成本端扰动。

操作：震荡。



尿素

观点：短期关注海外价格走势及出口订单情况。后市农业刚需收尾，下游继续增加备货的力度将减弱，长线存在装置重启及新装置投产的利空，尿素价格有下行驱动。

操作：震荡偏多。



观点: 整体情绪有所回落，政策端目前看兑现性和强度均不大，此轮化工反弹大概率宣告结束。成本端看煤炭进口压力仍然较大，但是受制于近期山西、内蒙的检查，供应受限较大，虽然整体偏弱但是短期大幅下跌也有一定难度。

操作: 震荡偏空



观点：目前稀释沥青清关仍然缓慢，原料紧缺问题未得到根本解决缓解，旺季来临，需求端尚未明显启动，社会库存和炼厂库存开始下降，基本面有所好转，但价格已经处于高位，上方压力增大

操作建议：震荡。



观点：此前市场预期美豆单产受干旱及低优良率影响将调降，但最终报告显示7月美国2023/2024年度大豆单产预期为**52蒲式耳/英亩**，市场预期为**51.4蒲式耳/英亩**，相较6月的数据并未减少，考虑或许是针对种植面积大幅调减背景下的一种修正，美豆总产量变化不至于那么大。在多空交织的影响下，豆油与棕榈油整体以震荡调整为主。

操作建议：**震荡偏空。**



观点：市场担忧美豆减产造成未来原料供应收紧，美豆产区干旱天气继续支撑价格。从国内供应端来看，大豆供应充足叠加库存压力减小，近期工厂开工率保持较高水平；需求端来看，近期提货及成交情况较好，对价格形成一定支撑。综合而言，预计短期豆粕价格高位振荡。

操作建议：震荡偏多。



观点：近期新疆地区的高温天气若对棉花单产造成扰动，那么远月棉价上方空间可能会进一步打开。此外，进入到“金九银十”的纺织旺季后，下游需求环比大概率有所恢复，届时棉价上行支撑或将确定。

操作建议：震荡偏多。





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）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）。