



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货日刊

金信期货 研究院

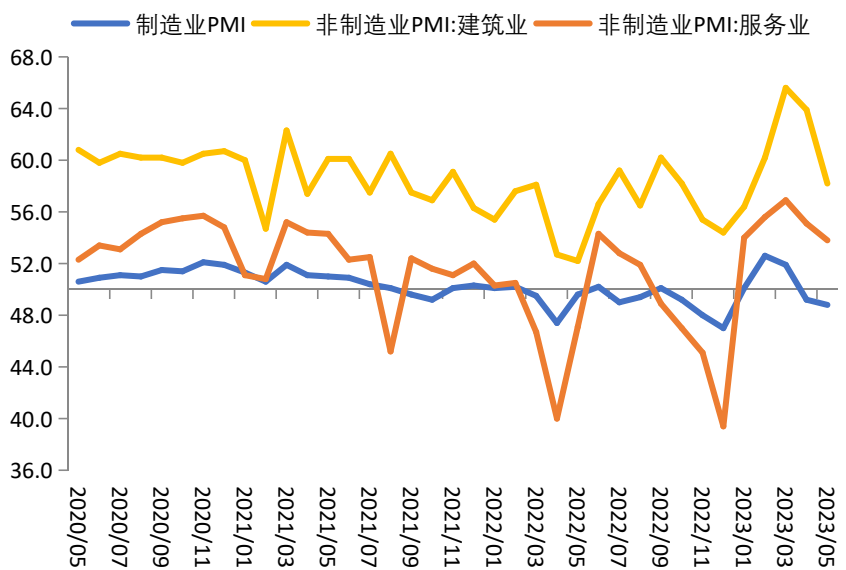
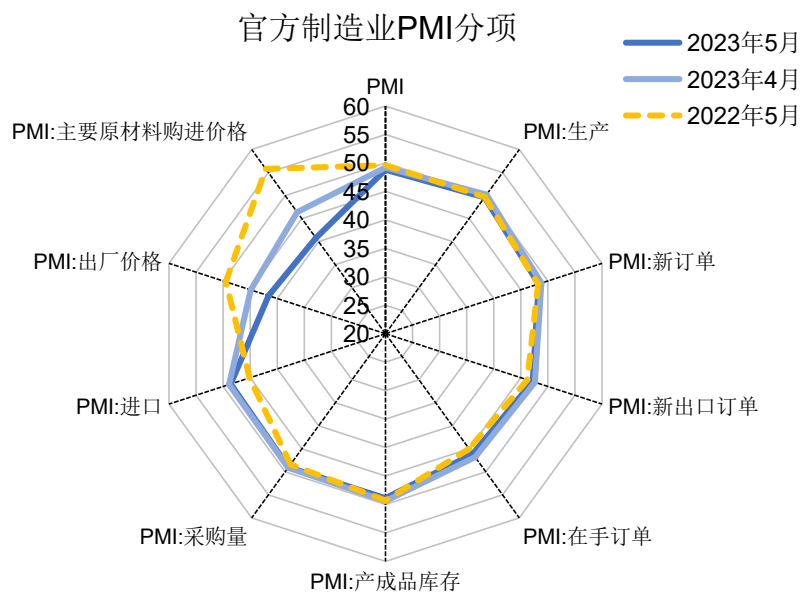
2023/06/07

品种	方向	开仓价	止盈位	移动止盈/止损位
沪金2308	多	451.8-451.9	454-454.5	450
螺纹2310	空	3650-3660	3580-3590	3690
焦炭2309	空	2020-2025	1965-1970	2055
棕榈油2309	空	6620-6640	6520-6540	6700
豆粕2309	多	3470-3480	3530-3570	3450
白糖2309	多	6750-6760	6850-6860	6720

国内复苏进入波折期，政策博弈加强

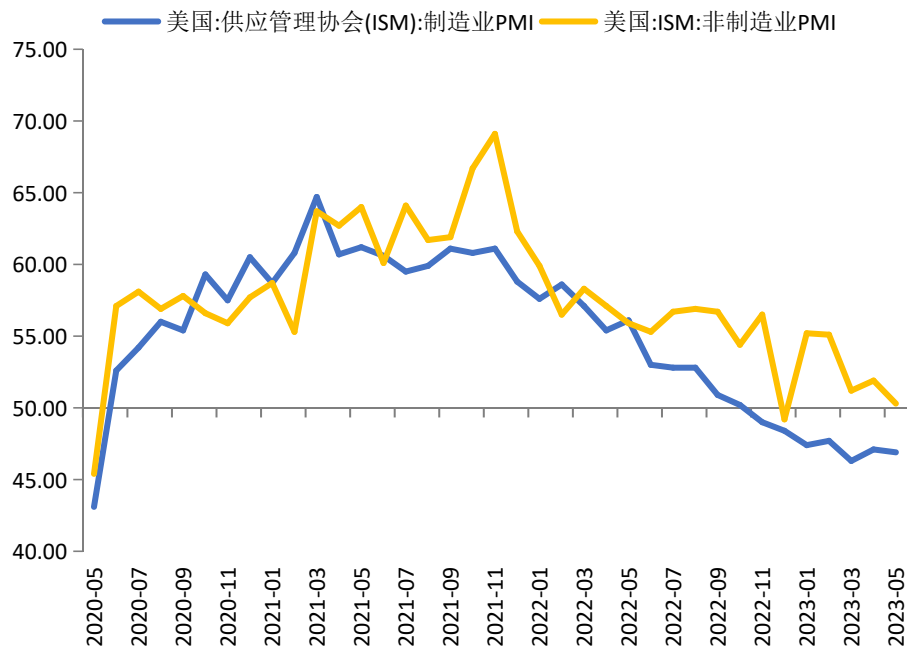
国内经济基本面环比继续走弱，前期制造业的“恢复性”动能基本释放完成后，需求不足仍是当前经济的核心矛盾，地产循环、就业消费循环、制造业循环三大经济循环未有显著改善，国内经济继续向弱复苏的潜在路径回归。

随着国内复苏进入波折期，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。



海外关注通胀数据和6月利率决策

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。ISM非制造业超预期回落强化美国服务业走弱和维持6月利率不变的预期，下周通胀数据将是关注重点。



MEETING PROBABILITIES													
MEETING DATE	250-275	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%	74.7%	25.3%	0.0%
2023/7/26	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	32.1%	53.5%	14.4%
2023/9/20	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.9%	34.7%	48.8%	12.7%
2023/11/1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.0%	19.6%	41.9%	30.4%	6.2%
2023/12/13	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	10.9%	30.8%	36.1%	18.2%	3.1%
2024/1/31	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	8.5%	26.1%	34.8%	22.4%	6.6%	0.7%
2024/3/20	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	7.4%	23.7%	33.6%	24.1%	8.8%	1.6%	0.1%
2024/5/1	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	1.7%	10.0%	25.3%	32.1%	21.7%	7.7%	1.3%	0.1%	0.0%
2024/6/19	0.0%	0.0%	0.1%	1.2%	7.1%	20.0%	29.7%	25.3%	12.6%	3.5%	0.5%	0.0%	0.0%
2024/7/31	0.0%	0.1%	1.0%	6.5%	18.5%	28.6%	25.8%	14.0%	4.5%	0.9%	0.1%	0.0%	0.0%
2024/9/25	0.0%	0.8%	5.3%	15.9%	26.4%	26.4%	16.6%	6.6%	1.7%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%
2024/11/6	0.6%	4.1%	13.2%	23.7%	26.4%	19.1%	9.2%	2.9%	0.6%	0.1%	0.0%	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。

- 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急迫性不高+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5月外汇储备
- 澳大利亚第一季度GDP
- 中国5月贸易帐
- 瑞士5月外汇储备
- 中国5月外汇储备
- 美国4月贸易帐
- 加拿大4月贸易帐
- 加拿大央行利率决议
- 经合组织公布经济前景展望报告

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，日间可考虑短多黄金，目标454附近。



观点：盘面给出较高钢厂利润，但现实需求承接开始乏力，或吸引锁定成材利润的头寸进场，压制成材。近期现货情绪有明显降温，市场主要以投机、期现的需求拿货居多，涨价后刚需进入观望，整体来看市场需求改善有限。在没有实质性的政策激励情况下，价格向上面临供给的恢复，以目前的需求难以承接，价格依然有强压，近期建议高位观望为主，不追多，可开始尝试短空。

操作：价格三度承压，在3660一线尝试做空，上方关注3690一带，下方关注3590一带。



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。边际上，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：成材端走弱，上方空间受限，若下破2020一带则尝试短空，下方关注1970一带。



观点：国际油价昨日大幅波动，经济忧虑和沙特减产预期的利多在互相博弈。受此影响，植物油市场同样波动加剧，白天下跌后夜盘快速反弹。近期三份重点报告临近，棕榈油增产增库预期再次压制价格，豆系围绕美豆生长压力，而美国环保署对今年生物燃料的掺对标准也让空头暂时离场。国内油脂市场振幅加剧。

操作建议：油脂整体基本面依旧偏弱，方向上维持偏空不变，技术图形上注意棕榈油2309合约小时线6620附近的压力位，弱始终无法突破则寻找日内高点沽空。



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小时线关注3470-3780左右支撑，回调至附近企稳可适当买入。



观点：白糖在连续下跌后迎来反弹，市场在近端供应缺口和远端巴西卖压之间开始博弈，多方信心开始动摇，但空方似乎也没有太多提前介入的兴趣。白糖或在渐渐接近拐点，但目前依旧不宜过早做空，可等待趋势出现，近期仍以宽幅震荡为主。

操作建议：白糖2309合约预计短期在6700-7200之间宽幅震荡，操作上小时线关注6750-6760附近可适量做多，7050上方多单注意风险控制。





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）。