



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 日刊

金信期货 研究院

2023/07/24

关注度	品种	代码	趋势方向	日内区间
☆☆☆	沪深300	IF2308 (换月)	震荡	3815-3855
☆	沪金	AU2310	震荡偏多	458.5-461.5
☆	沪银	AG2310	震荡偏多	5825-5920
☆☆	螺纹	RB2310	震荡偏多	3790-3860
☆☆☆	铁矿石	I2309	震荡	835-855
☆☆	焦炭	J2309	偏多	2265-2330
☆	玻璃	FG2309	震荡偏多	1670-1720
☆☆	纯碱	SA2309	偏多	1970-2040
☆☆	PTA	TA2309	震荡	5860-5960
☆☆☆	尿素	UR2309	偏多	2090-2180
☆	甲醇	MA2309	震荡	2190-2260
☆☆☆	沥青	BU2310	震荡偏多	3730-3810
☆	豆油	Y2309	震荡	8160-8210
☆☆☆	豆粕	M2309	偏多	4130-4210
☆☆☆	棉花	CF401 (换月)	震荡偏多	17210-17510

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。



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，宏观情绪仍有反复的可能，高位注意控制风险。

操作建议：震荡偏多。



观点：注意近期保证金调低后大量资金进入，资金博弈下短期波动或放大。日间唐山突传限产，同时午后市场出现平控传闻，市场情绪变化，成材被重新多配，政策预期支撑下突破震荡区间。

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，炉料整体走弱。不过评估下来本次限产影响时间短，量级有限，加上宏观政策预期升温，铁矿跟随成材反弹。

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。不过政策预期重新升温，炉料走强支撑黑色板块整体估值不落。另外唐山区域限产时间短影响有限。

操作：偏多。



观点：产区产销有回落但仍有韧性，需要注意本轮补库或接近尾声，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。注意近期政策端是否会有发力改善预期。

操作：震荡偏多。



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。



观点：当前尿素企业待发订单充足，企业库存和社会库存偏低，若尿素成本端不继续下跌，尿素价格短期也较难出现坍塌。后续仍要关注印度招标动态及国内参与情况，这将对国内尿素定价起到关键作用。

操作：偏多。



甲醇



观点: 本月国内供应稳定, 装置检修不多, 关注新增投产装置进度。需求端刚需为主, 传统需求进入淡季, 需求维持偏弱。供需维持偏弱格局, 但矛盾并不大, 短期维持底部震荡格局。

操作：震荡。



观点：近期沥青基本面稍显乏力，华南、华东地区降雨量较大以及北方需求未到旺季可能抑制整体需求。近期北方区域原材料通关压力逐渐缓解，市场供应量出现一定反弹。

操作建议：震荡偏多。



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振荡调整为主。

操作建议：震荡。



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：偏多。



观点：棉花商业库存处于近年来低位，同时在种植面积减少和生长状态不佳的情况下，7月高温天气对新疆棉产量带来不确定因素，预期减产概率加大。供应收缩利好犹存，短期棉价走势偏强，但下游需求偏淡，棉价继续上涨的空间有限。

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）、林敬伟（投资咨询编号：Z0018836）。