

金信期货日刊

金信期货研究院

2024/06/05



股指期货

当前宏观经济呈现“总量向好+结构分化”的特征，制造业PMI和EPMI均处在底部修复阶段，但5月PMI数据重回收缩区间反映内生动能仍待强化，经济修复仍存在一定制约，需求端不足下供求缺口仍是主要矛盾。

“低基数效应+特别国债+地产政策”提振市场风险偏好，政策仍存在向好期权，股指趋势上延续底部抬升走势，价格中枢低位温和回升有望带动企业盈利修复。但从量的提振到价格回升的传导仍需要时间，指数向上弹性仍存在不确定性。关注短期财政及地产政策变动对经济的提振作用，能否带来突破力量。



白银

美经济数据边际走弱，高通胀压制居民需求端，美联储货币政策仍趋向降息，但在通胀下行缓慢的背景下，时点仍不确定，市场预期年内可能降息1-2次。

疫后赤字率中枢抬升长期化、以及美国滞胀风险增加和美联储年内仍将降息的情形下，金银中长期仍处上涨周期。降息落地前，市场始终存在走向“宽松”的预期，叠加工业需求强劲白银供应缺口放大，中长期看多。



焦煤

供给端有增量预期，蒙煤进口仍在高位；终端来看，上周数据显示钢材淡季效应明显，社库去化放缓，表需大幅回落，但宏观政策预期依然较强；技术面上，早盘小幅下跌后有所反弹，收跌0.57%，按照震荡思路操作。



铁矿

钢联数据显示，本周全球发运环比减2.3%，主流矿减4.4%，45港到港量环比回落6.9%，铁水产量继续下降，港口累库持续，终端淡季效应显现，叠加再提粗钢压减政策，驱动中性偏空；技术面上，今日再次收阴破低，按震荡偏空思路操作。



玻璃

隆众数据显示，玻璃厂库环比降0.5%，小幅去化，利润有所回落，天然气产线利润-70元/吨，煤制气产线利润152元/吨，石油焦产线利润270元/吨；近期地产松绑消息频出，关注需求边际改善的持续性；技术面上，今日前低后高，收涨0.84%，按照震荡思路操作。



纯碱

隆众数据显示，纯碱产量环比降0.61%，碱厂库存环比降3.45%，库存继续去化，基本面边际改善；技术面上，今日小幅反弹，收跌1.15%，关注供给端扰动，维持震荡思路。



豆粕

目前美国大豆播种进度78%，暂无天气驱动，巴西升贴水下调，对于豆粕的成本支持减弱。国内来看，油厂高开机下豆粕快速累库，短期供应压力下，基差预计维持弱势，在美盘及升贴水同步走弱下，内盘偏弱。



棕榈油

据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚5月1-31日棕榈油出口量为1481916吨，较上月同期出口的1213525吨增加22.12%。国内进口利润有所改善，买船增加，供应边际转宽松。盘面跟随原油及美豆油大幅回落，关注油脂间价差机会。



生猪

本轮二育利润收窄后入场较少，端午需求下，短期消费或有所改善，周末各地生猪价格突破18元关口，盘面上破前高，维持中长期看多生猪观点。



白糖

UNICA 周五公布的数据显示，5月上半月巴西中南部地区甘蔗压榨量总计为4475万吨，较去年同期增长 0.43%，略低于市场预期。盘面来看，内强外弱，进口糖高峰预计在7月后，国内仍需补充缺口。



玉米

截至6月2日当周，美国玉米生长优良率为 75%，高于市场预期的70%。新麦上市市场看空情绪较高，华北玉米价格反弹受限，东北玉米渠道情绪较稳，盘面区间震荡。



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：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）、王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）。