中信建投期货
CHINA FUTURES

中信建投期货有限公司

【早间策略】

研究发展部制

发布日期：2023年6月7日　编辑：胡理寓　电话：023-81157275　邮箱：huliyu@csc.com.cn

	品种	市场焦点	操作建议	多空看点
金融衍生品	股指	周二，沪深300跌0.94%，上证50跌0.36%，中证500跌1.86%，中证1000跌2.16%，科创50跌2.73%，创业板指跌1.69%。两市成交额为0.94万亿，前一交易日成交额为0.87万亿。北向资金净流入-10.77亿元，前一交易日净流入-12.15亿元。昨日A股午后单边走低，数字经济板块全面回调，大小盘风格或再度面临切换，小盘成长风格相对偏弱，前期IM/IH套利盘可适当止盈。期指策略短期建议观望为主，耐心等待企稳信号明朗。	期指短期建议观望	中性
	国债	6月6日，国债期货全线收涨，30年期主力合约涨0.15%，10年期主力合约涨0.19%，5年期主力合约涨0.12%，2年期主力合约涨0.07%。在政策预期仍不明朗的背景下，债券市场与股票市场呈现比较明显的跷跷板效应，短期预计期债仍将维持震荡态势，而在目前期债已处相对高位背景之下，对市场利空消息可能相对敏感，建议可尝试逢高沽空。	期债建议可尝试逢高沽空	偏空
工业品	贵金属	隔夜贵金属窄幅波动，调查显示，仅51%的受访人认为美国即将陷入经济衰退，低于5月份的55%，这也是2022年5月以来最低水平，高盛也下调美国经济衰退概率至25%，预计美联储将于7月份加息25个基点，澳大利亚联储超预期加息，将基准利润抬升至4.1%，引发了市场对于紧缩预期的恐慌。对于后市而言，市场需要警惕近期美国通胀的边际变化，美股持续走强，带动整体资产价格反弹，同时拉高了通胀预期，市场对未来美联储紧缩的交易依然偏乐观对待。	短期内贵金属维持震荡格局，区间操作为主，沪金2308运行区间在440-460元/克，沪银2308运行区间在5300-5600元/千克。	中性
	沪铜	周二夜盘伦铜低开后震荡上行，收于8325美元/吨，沪铜主力震荡上行0.42%至66780元/吨。宏观方面，5月份全球制造业PMI为48.3%，连续3个月环比下降，同时连续8个月低于50%，创2020年6月以来新低，暗示全球经济波动下行趋势没有改变。基本数据方面，上期所铜库存减少503吨，LME铜库存增加875吨，国内交易所维持去库，LME累库。国内现货升水维持高位运行，市场可流通货源仍偏紧张。综合来看，尽管美国债务压力有所缓解，但全球经济长期利空施压商品价格，预计铜价上行阻力较大。策略上，空单建议继续持有。	逢高布局空单	偏空
	沪铝	隔夜沪铝震荡偏弱，伦铝小幅下跌。前美联储“二把手”克拉里达鹰派讲话，高盛押注联储7月加息25个基点，市场仍预期6月按兵不动，市场情绪较为平稳。基本面看，6月云南地区产能将开始复产，预计核准产能近130万吨左右，供应端持续改善。下游加工企业开工率略有回落，叠加传统消费淡季临近，消费难言乐观。目前现货市场接货意愿较弱，出库明显减少，叠加到货货源增加，铝锭库存降幅进一步收窄，同时铝棒库存小幅累增，短期铝价震荡偏弱。	宏观情绪一般，基本面略有转弱。预计07合约波动区间17800-18300元/吨，操作上建议前空继续持有。	偏空
	沪镍&不锈钢	宏观面，美联储官员再度发表鹰派讲话，但市场仍预期美联储将在6月按兵不动，美元指数小幅回落，金属板块显现一定支撑。产业方面，市场逐渐消化俄镍供应增多消息，俄镍刚性采购需求释放，升贴水小幅上调，不过在供应增量下，当前市场对纯镍供应短缺担忧持续弱化；镍铁价格暂稳，但下游钢厂订单总体较差，6月不锈钢排产下滑，镍铁仍有压力，而不锈钢则稍显支撑。总体来看，镍产业链整体支撑有限，仍面临下行风险。	沪镍及不锈钢逢高做空。NI2307参考区间155000-163000元/吨，SS2307参考区间14800-15400元/吨。	偏空
	工业硅	工业硅期货窄幅震荡运行，市场博弈减弱，静待更多消息指引，现货市场报价暂稳，硅厂方面低价出售意愿较低。目前工业硅生产利润低迷，西南硅厂多数推迟开炉，供应增量或不及预期，工业硅存在一定成本支撑。不过，当前工业硅库存依然较高，在需求疲软的状态下，高库存仍然需要时间进行消化。总的来说，工业硅需求表现依然疲软，且当前供应增量难以释放，市场处于主动去库阶段，工业硅暂无上行动力。	暂观望，若运行至区间高点，可逢高布局空单，SI2308合约参考区间12700-13300元/吨。	中性
	铅	隔夜沪铅小幅反弹，铅消费持续低迷，下游企业刚需有限，又因铅价接连下跌，部分下游虽出现逢低备库的考虑，但心理价位低于当前市场价格，市场成交量减少。同时，现货价格跌破万五，原生铅与再生铅炼厂冶炼成本压力较大，部分企业已进入亏损状态，且陆续开始出现减产动作，或使沪铅尚能在万五获得支撑。	沪铅2307合约运行区间15000-15500元/吨附近。	中性
	锌	隔夜沪锌持续上行。5月冷轧基板价格延续4月份的跌势，呈现震荡下行。黑色价格的走弱带动市场情绪。由于镀锌板贸易市场多买涨不买跌，故当月各地镀锌板厂家新订单数量下滑。进入6月，随着气温逐渐升高，镀锌板板块进入季节性淡季，预计6月镀锌板开工或延续走弱。	沪锌 2307 合约运行区间18500-20000 元/吨附近。	偏多
	螺纹钢	隔夜钢材高开略微低走，盘面情绪谨慎。现货端成交疲软，情绪走弱明显。成交好转的持续性目前来看不强，限产实际影响力度不大，中游观望心态再起。产业层面，供应端，长流程和短流程利润分化，长流程利润恢复至高位，而短流程废钢到货量持续下降，各地区均有亏损，预计6月粗钢产量将恢复，但整体空间有限。此轮反弹主要逻辑是淡季现实下的宏观预期，但目前看预期兑现有难度，短期钢材或震荡走势为主。	螺纹10 合约3500-3700区间操作为主。	中性
	铁矿石	隔夜铁矿震荡偏强运行。宏观方面，海外金融风波不断，国内政策利好预期难证伪。据Mysteel，唐山钢厂烧结限产0-30%不等。市场再度进入预期交易主线，然宏观预期短期或难落地，铁矿中期供需逐步转向宽松，终端需求难见起色，然而钢厂受利润驱动生产意愿较强，铁水产量表现不弱，铁矿库存亦处于历史低位。市场多空因素交织，预计矿价短期震荡运行。	2309合约700-780区间操作为主。	中性
	铁合金	招标价格低于预期，限制盘面反弹空间。硅铁主流招标价格7300元/吨一线，硅锰6800元/吨，招标价格将成为未来盘面主要压力。市场买涨不买跌情绪浓厚，表现依然偏弱，并不利于上游库存向下游转移。政策预期仍在，合金价格仍有可能跟随黑色系反弹。从供应端来看，硅铁供应历史低位，而硅锰历史高位，硅铁向上的弹性或更强一些。	轻仓低多硅铁，做好风险控制。	中性
能源化工	原油	国际原油陷入了区间震荡之中。沙特减产100万桶/日的努力可能被俄罗斯的增产部分抵消，截至6月4日俄罗斯四周海运量继续攀升，沙特敦促俄罗斯提升数据透明度。我们认为最迟6月底，俄罗斯要么减产，要么OPEC+的团结性受到一定程度破坏。沙特需要80美金的财政平衡油价完成自己的超级项目，俄罗斯需要卖更多的油为战争筹款，如果说震荡下沿有被打破的可能，风险就在于此。随着美国炼厂开工率的提升，成品油的供应也趋向增加，API报告美国成品油全线累库。我们维持油价区间震荡的观点不变。	观望	中性
	苯乙烯	周二苯乙烯期现价格回落，基差稳定。成本端纯苯现货价格小幅下行，亚洲价格回落，对苯乙烯成本支撑小幅回落，目前苯乙烯各生产工艺已有利润。苯乙烯亚洲价格小幅回落，进口利润略有压缩，进出口窗口仍关闭。唐山旭阳30万吨预计本周开始检修，古雷60万吨短修回归，共计回归30万吨（1.5%）。三大下游价格涨跌互现，ABS价格上行交投氛围环比有所回落。三大下游利润小幅修复，仍处五年低位，当前EPS及部分ABS牌号已有利润。	EB2307成本支撑小幅下行，但苯乙烯检修高位现货偏紧未变，近期7500-7800区间操作。	中性
	沥青	截至2023年6月6日周内，沥青厂库库存共计104.8万吨，环比增加0.3万吨或0.3%；贸易商库存量（原企业社会库库存）共计168.5万吨，环比减少4.3万吨或2.5%。沥青总体库存共计273.3万吨，周环比减少1.44%。虽然辽河石化转产，但江苏新海间歇复产，整体产量有所增加。沥青总体库存有所去化，主要原因是部分社会库优先出库，且终端个别项目需求提振，短期社会库存有所减少，整体库存呈中性。下游需求整体还未有明显起色，短期预计沥青震荡运行。	bu2308参考3680-3780元/吨区间震荡	中性
	甲醇	短期煤价有一定企稳反弹，煤价后市走势存在分歧。供应方面，整体变化不大，恒信高科15万吨/年焦炉气制甲醇装置暂稳，计划6月7日起检修一周左右。需求上，MTO变化不大，甲醛需求较淡，二甲醚市场整体弱势下跌为主，市场成交氛围一般，下游刚需补库。整体看，煤炭价格有所企稳，成本端支撑甲醇，甲醇期价暂时企稳，但上方反弹压力仍存，预计短期底部震荡为主。	甲醇（MA2309）：短期窄幅震荡，参考震荡区间1900-2100元/吨。	中性
	尿素	供应方面，国内尿素装置产能利用率83.08%，当前尿素产量处于2021年以来的高位水平，大庆石化、河南心连心等本月中旬以后计划陆续检修。短期中下游持续补库，复合肥企业开工回升，带动现货价格回暖，但后续季节性需求或走弱，国内由南向北陆续进入麦收时节，复合肥的生产以及农业的采购热度可能逐步走弱。整体看，尿素期价走弱预期，现货走补库强现实，预计中长期在弱周期之下，尿素期价以弱势回落为主。	尿素（UR2309）：短期震荡偏弱，参考震荡区间1650-1750元/吨。	偏空
	聚烯烃	存量装置上，6月预计检修仍处相对偏高的水平，国产供应压力暂时可控。 上半年投产的新装置带来的产量压力在当下阶段仍可通过高检修消耗。价格偏弱运行的主要原因在于需求端订单跟进不明显，需求维持弱势。短期观望为主。中期，PP投产压力大于PE，09合约供应端压力渐增，5月-8月传统的需求淡季，需求或无法承接高供应增量，预计社会库存逐渐累库。	短期，聚乙烯（LL2309）：参考震荡区间7500元/吨-7900元/吨。聚丙烯（PP2309）：参考震荡区间6700元/吨-7300元/吨。	中性
	PVC	需求端，房地产竣工端数据优于开工端数据，PVC终端处于房地产中前端，当下房地产端对PVC需求促进作用有限。下游订单偏弱，弱订单下，下游补库动能不足，从高频成交数据反馈而言，市场成交维持偏差水平。出口表现偏弱。成本端，生产估值偏低，上游维持偏低开工。从供需情况来看，PVC高库存压力或难缓解，当下的库存去化源自上游端减产检修，后续检修回归后，基本面维持弱势。	09合约下方关注5500附近支撑，上方关注5900附近压力。	中性
	聚酯	下游负荷达到顶峰，但上游成本却在逐渐下跌。PTA预计延续前期震荡走势。下一阶段可能会有所调整与回落。 乙二醇自身生产亏损，而且已经良久。下游需求接近顶峰，继续扩大的可能性相对较小。关注3950-4000元/吨的买入机会了。	TA309：多头止盈离场，关注上方5500-5600元/吨的压力位。 EG2309：观望等待，关注下方3950-4050元/吨的支撑。	中性
	橡胶	供应端目前处于新胶整体上量时期，不过原料价格相对稳定，暗示橡胶下行空间可能有限。短期内关注13000-13100元/吨内的关键支撑作用。	RU2401：观望为主，关注下方13000-13100元/吨的支撑。	中性
农产品	豆一	呼伦贝尔市大豆调节储备计划收购22万吨，大豆现货价格有望在地方收储支撑下平稳运行。据中央气象台预报，6月东北大豆产区大部水热条件接近常年同期，总体利于大豆生长。中储粮昨日拍卖全部流拍，主要因当前东北豆源相较下游需求仍较为充足，同等价格下贸易商不会选择陈豆。现阶段市场对远月终端需求悲观预期不减，07合约短期内预计延续震荡，远月合约维持偏弱看待。	观望为主	中性
	豆粕	美豆空头回补，当前的主要驱动：1.最近巴西雷亚尔贬值，巴西大豆FOB价格回落。2.本周播种率有望达到93%。3.四月美豆压榨1.87亿蒲，高于预期。 4.国内需求讨论关于国内小麦对豆粕的替代和养殖利润问题导致豆粕需求同比-5%，以及在美豆倾向丰产后，市场认为需要美豆较大连盘更快的下跌以给与国内利润。远月01继续看跌。	继续持有01空单	偏空
	棉花	1、市场矛盾指向旧作供需，库存数据矛盾等待权威官方，目前09涨幅进一步计价供应潜在收紧的预期；2、市场关注供应种植端情况，面积减幅逐渐落地，抢收心态回暖，单产下滑幅度有待观察，关注后期生长情况；3、全棉纺织企业开工维持高位，整体库存维持较低水平，但利润恢复有限，备货意愿偏弱，后期可能引发补库行情；4、美国服装市场延续主动去库状态，但1-4月美国服装类cpi增速提高，预计零售端正在进入被动去库状态	01合约多单持有。	偏多
	白糖	1、5月全国食糖销量110万吨，超市场预期处于近五年高位水平，工业库存同比减少143.39万吨，同时进口利润窗口持续关闭，后期现货紧张的趋势延续；2、在郑糖大幅下跌的过程中，现货报价仍相对坚挺，仍在7000元/吨附近，对近月带来支撑；3、巴西升贴水报价持平，主要由于生产进度加快，制糖比已经处于同期极值水平，预计23/24年度巴西中南部产量比初期预估高100-200万吨，关注5月之后的降雨情况以及升贴水报价，若天气良好、生产进度顺利，原糖还有再次回调的可能性。	进口糖仍深度倒挂，在国内现货紧张的背景下，内外价差有修复的需求，逢低做多为主，但谨防巴西超预期增产和政策干预。	偏多
	菜系	1、MPOA及UOB预估马棕5月产量增23至27%。国内大量6月棕榈油买船，棕榈油去库速度预计将减缓。2、欧盟委员会：截至6月4日，欧盟22/23菜籽进口715万吨，比去年同期增201万吨。短期非转菜油进口利润倒挂，利润窗口仍是重要锚点。3、国内大豆压榨持续放量，棕榈油主产国产量季节性增产，国内小包装消费整体偏弱未见明显起量。短期菜油供需宽松格局并未改变。	贸易端建议买菜油卖豆油的现货套利策略，滚动操作仍是优选。终端可以选择多备菜油头寸替换豆油头寸。07菜油空单止损线下移至8000；09菜豆油价差轻仓做扩续持，下方550做好止损，菜粕暂时观望。	中性
	油脂	1、UOB预计马棕5月产量环比增23%-27%，MPOA预计马棕5月产量环比增26.33%至151万吨，均好于稍早彭博及路透的预估。在出口不到110万吨的预估下，预计马棕5月将累库10-15万吨。2、随着美国2023-2025年可再生燃料掺混方案公布临近，相关传言有所增加并给油脂市场带来波动。市场传言EPA将e-rins移除出提案，亦有称EPA可能提高对高级生物燃料及生物质柴油的强制掺混要求，这令隔夜美豆油大幅走升，并引发激烈的油粕比空头平仓。	美国生柴题材炒作提振短期油脂走势，单边暂观望，等待下周EPA的最终方案公布。	中性
	苹果	东强西弱格局维持：端午备货集中于山东产区，西部部分从业者因货源质量下降让价出货，现货后续行情或以优果优价为主轴。荔枝等其他时令鲜果开始抢占市场，冷库货源的潜在风险为受夏季时令水果挤压。陕西产区进入集中套袋阶段，套袋时间明显晚于往年，可能在下树期带来集中上市的问题，且当前陕西冷库剩余货源行情混乱，可能影响收购预期。	苹果波动较大，以观望为主，可考虑以8200~9200区间高抛低吸，激进者可考虑轻仓试多。	中性
	鸡蛋	鸡蛋现货价格略有下滑，尤其粉蛋价格持续承压。天气逐渐炎热，鸡蛋储存难度加大，渠道采购偏谨慎，不过渠道库存也因此去化。随着时间推移，下个月之后市场逐步面临供给走强的趋势性和消费回暖的季节性之间的矛盾，关注近远月市场预期的改变。	建议观望为主。	中性
	玉米	北港企稳，主流区间2660-2680，企稳，汽运到货0.78万吨，维持清淡。广东主流价2800-2820，部分涨10，内贸日均出货2.1万吨，较周初减0.1万吨。华北深加工市场企稳，8家企业波动6到10。基本面上，近期港口库存下行，走货稳定下价格获得支撑。深加工到货稳定，麦价受降雨影响稳中有涨，支撑华北黄淮玉米价格，上游供应逐渐减少，刚补为主提振价格。	操作建议盘面可波段操作，高抛低吸。	中性
	淀粉	华北深加工市场企稳，8家企业波动6到10，晨间到货369，增250。淀粉方面，玉米近期止跌企稳，华北地区淀粉价格走强后经营利润亏损，调价企业增加，成交价可谈；华南市场小包装货源偏紧，个别货源紧张，价格小幅偏强。	操作建议观望为主，偏空看待，高抛低吸。	中性
	生猪	现货市场整体稳定为主，局部走强，基准地价格仍保持在14.5元/公斤左右，市场情绪出现一定改善，但主要来自于供给侧，不过从数量上来看，供给依旧保持绝对量上的高位。相比供给侧，需求端仍然反馈薄弱，终端白条销售平平。预计供给侧仍有环比下降空间，但价格能否持续企稳回升还需要需求情况的配合。	激进者关注市场见底可能，其余建议观望。	中性
	纸浆	关注焦点：1、东北俄针价格下调50元/吨至5050元/吨。2、联盛BCTMP2号纸机开机，产量可达美天800风干吨，Paracel的原计划在2025年投产的设计年产180万吨漂桉浆的巴拉圭项目可能被推迟，云南景林50万吨年产能化机浆项目通过专家论证。3、UPM或将对芬兰Kaukas工厂进行裁员，PE旗下Crofton造纸厂将计划停工2周。	高抛低吸	中性

重要声明

本报告由期货公司研究发展部分析师团队完成，报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此交易，责任自负。本报告不构成个人交易建议，也没有考虑到个别客户特殊的交易目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

分析师期货交易咨询从业信息

金融衍生品团队：【刘超（期货交易咨询从业信息：Z0012924）】
工业品团队：【江露（期货交易咨询从业信息：Z0012916）王彦青（期货交易咨询从业信息：Z0014569））张维鑫（期货交易咨询从业信息：Z0015332）王贤伟（期货交易咨询从业信息：Z0015983）张少达（期货交易咨询从业信息：Z0017566）楚新莉（期货交易咨询从业信息：Z0018419）】
能源化工团队：【李彦杰（期货交易咨询从业信息：Z0010942）董丹丹（期货交易咨询从业信息：Z0017387）刘书源（期货交易咨询从业信息：Z0017242）童长征（期货交易咨询从业信息：Z0018261）】
农产品团队：【田亚雄（期货交易咨询从业信息：Z0012209）魏鑫（期货交易咨询从业信息：Z0014814）石丽红（期货交易咨询从业信息：Z0014570）吴新扬（期货交易咨询从业信息：Z0015926）】