

中信建投期货有限公司			
【早间策略】			
发布日期：2023年6月8日 编辑：胡程程 电话：023-81157275 邮箱：huliyu@cscc.com.cn			
品种	市场焦点	操作建议	多空观点
股指	周三，沪深300跌0.49%，上证50跌0.31%，中证500涨0.06%，中证1000跌0.02%，科创50跌0.38%，创业板指跌1.61%。两市成交额为0.81万亿，前一交易日成交额为0.94万亿。北向资金净流入25.11亿元，前一交易日净流入-10.77亿元。未来指数的企稳回升需要内外需求的改善以及稳增长政策的落地实施。短期来看，股指在筑底的过程中上行动力稍显不足，预计仍维持宽幅震荡行情。	期指短期建议观望	中性
金融衍生品	6月7日，国债期货窄幅震荡，30年期主力合约涨0.22%，10年期主力合约涨0.09%，5年期主力合约涨0.04%，2年期主力合约跌0.01%。昨日海关总署公布5月国内进出口数据，出口金额同比下降7.5%，出口对国内经济拖累影响开始逐步显现，期债仍获一定支撑。但是近期人民币出现一定走弱，使得市场对于国内货币政策短期边际放松预期走弱，期债预计仍将维持震荡走势。	期债建议可尝试逢高沽空	偏空
贵金属	隔夜贵金属冲高回落，虽然美元指数走势平稳，但是美债利率全线走高，权益类资产以及大宗商品触顶回落带动通胀预期快速走低，短期实际利率抬升对贵金属估值形成明显冲击，人民币显著贬值对冲了外溢价格的下跌。市场认为加息的概率依然偏大，通常情况下市场认为北美货币政策较为统一，作为“鹰派风向标”的加拿大央行昨晚意外加息25个基点，成为G7国家中首个暂停加息后又重启紧缩的央行，此举导致市场对美联储6月加息预期升温，同时还完全消化了7月的加息预期。	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	昨日下午盘后铜价冲高至8400美元以上，晚间回落至8300美元附近。从宏观层面来看，昨日公布的中国外贸数据疲软，符合预期，并未对市场造成冲击。存款利率下调也是提前已有预期。宏观方面依然面临压力。基本数据方面，上海仓单大增4000多吨，Lme则小幅增加，现货升水维持高位。综合来看，宏观压力依然较大，不看好铜价反弹空间。	逢高布局空单	偏空
沪铝	隔夜沪铝震荡偏强，伦铝止跌企稳。加拿大央行在两次按兵不动后意外加息，市场迅速提升对美联储6月加息的押注，7月加息概率进一步提升，宏观情绪表现一般。基本面上，6月云南地区产能将开始复产，贵州部分产能投放，供应端持续改善。下游加工企业开工率略有回落，订单暂未改善。5月份国内未锻轧铝及铝材出口总量同比减少29.8%，消费难言乐观。在冶炼利润高企叠加铝锭库存降幅缩窄的背景下，短期铝价震荡偏弱概率较大。	宏观情绪一般，基本面略有转弱。预计07合约波动区间17700-18200元/吨，操作上建议前空继续持有。	偏空
沪镍&不锈钢	宏观面，国内出口数据继续回落，外需仍有一定压力，央行下调存款利率或进一步货币宽松，金属板块略显支撑。产业方面，纯镍在供应增量下，当前市场对纯镍供应短缺担忧持续弱化，升贴水小幅下调，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，后续镍铁仍有一定压力，而不锈钢则在国内利多消息下表现相对坚挺。总体来看，镍产业链总体面临需求持续回落的风险，价格下行压力仍存。	沪镍及不锈钢逢高做空。N12307参考区间155000-163000元/吨，S2307参考区间14800-15400元/吨。	偏空
工业硅	工业硅期货再度下挫，市场在出口数据下滑的背景下显得更为悲观，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工，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，高价库存仍需时间进行消化。总的来说，工业硅仍然面临需求给予的较强压力，且利润较低情况下非水期供应难以快速释放，市场正处于主动去库阶段，工业硅暂无上行动力。	暂观望，S12308合约参考区间12500-13100元/吨。	中性
工业品	隔夜沪铅小幅反弹，在5月中下旬展开检修的铅冶炼企业，其检修将延续至6月中旬附近，同时6月亦有云南、湖南等地区冶炼企业加入检修行列，检修带来的减量将使得6月电解铅产量延续下降趋势，预计6月电解铅产量将延续小幅下降趋势，至30.3万吨。	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。近期精炼锌进口涨幅可观，近期精炼锌伦比值站稳8.5上方，精炼锌进口窗口已处于开启边缘，部分地区不含税进口锌锭已经涌入，后期进口窗口的开启或将供应端带来一定的冲击。锌锭近期价格上行更多来源于市场的修复。	沪锌 2307 合约运行区间18500-20000元/吨附近。	偏多
螺纹钢	隔夜钢材高开高走。宏观层面，政策预期部分兑现。在多地农商行、村镇银行密集下调存款利率的同时，6月8日起，国有大行存款利率迎来调整。6月份步入施工淡季，雨季高温和农忙等季节性因素对建筑业的影响逐步增强，成交好转的持续性不强。基本面供需双弱，各环节库存位于低位，矛盾不突出。短期钢材或震荡走势为主。	螺纹钢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，黑色板块估值整体上移，短期待于780元/吨上方企稳。产业方面，加拿大魁北克森林大火对运力扰动铁矿石发运有所扰动，预计影响有限，短期影响发运量预计为16-20万吨。展望后市，市场进入预期交易主线，宏观预期转好，然短中期政策释放预期中性偏弱。市场多空因素交织，预计矿价短期震荡运行。	2309合约700-810区间操作为主。	中性
焦炭	1、基本面：下游需求及价格低位，钢厂利润修复，铁水高位暂稳；成本企稳，焦炭第12轮调降落地，吨焦利润下滑，部分企业小幅限产，对降价有抵触情绪，焦炭产量环比下降。 2、主线逻辑：宏观政策预期加强，7月政策窗口期之前难证伪；焦炭毛利差1.7%，做空驱动边际减弱；焦炭库存驱动中性，焦炭库存驱动向上；现货仓单2060，基差驱动中性	双焦短期有不小的反弹需求，大趋势仍向下，6月建议做多操作，焦炭09合约压力位2100、2150、2300附近。风险点在于政策预期证伪、钢厂大幅减产	中性
焦煤	1、基本面：煤矿、洗煤厂库存继续下滑，焦煤略有补库，港口库存继续增，整体库存下滑，焦煤厂内炼焦煤库存可用天数转增，焦煤库存驱动中性 2、主线逻辑：铁水日均产量需维持在223万吨内，然近期钢厂复产意愿增强，后续回落风险高；国产煤供应边际小幅收缩，蒙煤、海煤进口来源充裕，但因需求不振小幅下调	双焦短期有不小的反弹需求，大趋势仍向下，6月建议做多操作，焦煤09合约压力位1330、1450、1560附近。风险点在于政策预期证伪、钢厂大幅减产	中性
铁合金	河北某大厂硅铁招标定价7200元/吨，询盘价6850元/吨，不及预期，盘面价格承压再创新高。政策预期依然存在，但铁合金期货明显弱于其他品种。现货市场价格再度走弱，并不利于上游库存向下转移，铁合金市场筑底失败。未来继续关注成本支撑：硅锰6100-6300元/吨附近；硅铁刚性成本6550-6650元/吨。	离场观望	中性
原油	国际原油期货难以改变区间震荡的格局。周三市场交易了普京与沙特王子的通话，俄方希望向市场传递两国关系融洽的信号，另一方面俄罗斯在积极增加石油出口，6月对欧管道输油量环比增16%。EIA的库存报告则给出了偏空的结论，美国石油库存、原油产量、炼厂开工均提升，汽油库存脱离五年最低水平。周三原油绝对价格略走高，原油月差日度下滑，结构与单边走势背离。投资者延续震荡思路。	观望	中性
苯乙烯	周三苯乙烯期现价格回落，基差小幅走强。成本端纯苯价格下行，亚洲价格持稳，对苯乙烯成本支撑小幅下行，目前苯乙烯各生产工艺已有利润。根据卓创最新数据，纯苯华东港口库存环比增2%，为近五年同期高位。苯乙烯亚洲价格回落，进出口窗口仍关闭。苯乙烯华东港口库存环比下降18%，生产企业库存环比下降4.87%，均处于近五年同期低位。三大下游价格震荡运行，利润小幅修复，当前EPS及部分ABS牌号已有利润。	EB2307成本支撑小幅下行，近期现货检修高位7500-7800区间操作。	中性
沥青	隆众，截至6月7日周内，国内沥青79家样本企业产能利用率64.3%，环比下降0.1个百分点。分析原因主要是虽然东北、华南以及西南地区个别炼厂有复产，但山东地区部分炼厂停产，带动整体产能利用率下降。周三沥青现货价格持稳，整体基差有所走弱。沥青日度总产量共计8.31万吨，环比持稳。沥青总体库存有所去化，但下游需求整体还未有明显起色，短期预计沥青持续震荡运行。	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，但煤价后市走势存在分歧。供应方面，新投产能上，山西柳林新装置已于6月6日通煤气，预计月中旬左右出产品。需求上，MTO负荷不高，甲醇市场因麦收影响，下游需求不充裕，麦收影响下，下游需求不充裕。库存方面，国内港口甲醇库存为75万吨，较上期增加5.37%。整体看，甲醇期价在大幅下挫后，处于震荡整理期，等待方向选择。	甲醇（MA2309）：短期窄幅震荡，参考震荡区间1970-2060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，华北大部玉米肥走单，麦收推进，复合肥企业开工回升，带动现货价格企稳。短期中下游季节性需求或走弱，国内由南向北陆续进入麦收时节，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，参考震荡区间1630-1750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报价压力大于PE，09合约供应端压力渐增，5月-8月承接的需求淡季，需求或无法承接高供应增量，预计社会库存逐渐累库。	短期（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	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，整体市场成交维持低水平，周二市场成交量低，低价下需求拖累作用尚存。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库存压力或难缓解，当下的库存去化源自上游调降检修，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	pta负荷上升，高位增加，而需求也已接近顶点，后期调整回落概率较大。多头止盈离场。 乙二醇长期亏损下，下行空间有限。下游负荷保持高位。EG逢低买入，09合约关注位置4000-4050元/吨。	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	收储传闻再度甚嚣尘上。也因此引起了价格震动。从国储局的种种行为表现看，今年收储的概率很高，目前可能仅仅在于收储的形式是什么样的，橡胶预期短期偏强。	RU2401：逢低少量买入，关注下方13000-13100元/吨的支撑。	偏多
玻璃	短期玻璃基本面变动不大。近期玻璃产量暂时持稳，供应端对价格支撑减弱，最新玻璃厂家库存增加16.8万吨至277.7万吨。玻璃期地产销量数据环比下降，玻璃下游深加工企业订单略降，雨季需求略有走弱。短期玻璃基本面对价格支撑减弱，但政策利好带动市场预期改善，价格震荡运行。后期继续关注终端地产相关政策。	玻璃（FG2309）：短期震荡运行，上方关注1650附近压力，下方关注1450附近支撑，日内逢低可短多	偏多
纯碱	当前纯碱基本面变动不大。近期纯碱产量环比上升，下游需求暂时持稳，最新厂家库存下降2.2万吨至52.2万吨。短期纯碱库存略有下降，产能投放预期对价格有较强利空影响。纯碱目前驱动不足，暂时震荡运行为主。仓单方面，最新仓单数量持稳至1593张。	纯碱（SA2309）：短期震荡运行，下方关注1700附近压力，区间操作为主	中性
豆一	当前产区市场走货一般，产区大豆现货价格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。东北大豆相较下游需求仍较为充足，同等价格下贸易商不会选择择豆，中储粮拍卖预计难以成交。现阶段市场对远月终端需求悲观预期不减，资金逐步向09合约移仓，07合约短期内预计持续震荡，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. 最近中国点价支撑美豆上行，2. 5月中国进口大豆1200万吨，6月或有1300万吨，行成基差压力；3. 四月美豆压榨1.87亿蒲，高于预期。4. 国内替代讨论关于国内小麦对豆粕的需求和养殖利润问题导致豆粕需求同比-5%，近期美豆7-11价差创新高，支撑国内91正套。远月01继续看跌。	继续关注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，目前数据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，但利润修复有限，备货意愿偏弱，后期可能引发补库行情；4、美国服装市场连续主动去库状态，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较高水平，预计23/24年度巴西中南产量比初期预估高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、掉期交易显示从利率峰值起，美联储23年预计只有一个25个基点的降息。联储维持高利率，宏观经济风险仍存。2、海关总署：5月大豆进口1202万吨，远高于4月进口726.3万吨。按照国内大豆到港进度，6-7月国内大豆到港压力仍存，预计压榨投放量，豆粕将逐步累库。3、菜、玉、葵持续落价，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空单替换豆油头寸。07菜油空单止损线下跌至8000；09菜油止损价差轻仓做扩持续，下方550做好止损，菜粕暂时观望。	中性
油脂	1、基于下周EPA提案较大的不确定性，市场没有过度交易高级生物燃料及生物质柴油制掺混要求可能上演的传言，美豆油承压于40日均线，美豆油粕比重弱势，这令菜油走势受到欧盟委员会对生物柴油政策展开调查的支撑，棕榈油则承压于5月累库预期，豆棕价差继续走升。	短期缺乏突出矛盾，油脂整体震荡运行，关注后续USDA、MPOB月报及EPA可再生燃料掺混方案的指引。	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开始出货。荔枝等其他时令鲜果开始抢占市场，夏季时令水果挤压市场的问题正在逐步发生。 陕西产区进入集中套袋阶段，山东蓬莱套袋逐步进入收尾阶段。陕西套袋偏晚，可能在下旬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	鸡蛋现货价格整体偏弱，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，部分涨10。汽运主流价2800-2820，部分涨10，内贸日均出货2.1万吨，较上周初0.1万吨。饲用新麦大量上市，低价担忧下玉米出货增加，部分企业下调收购价格，6家企业波动-6到-14。基本面上，需要注意短期小麦冲击市场。	操作建议盘面可波段操作，高抛低吸。	中性
淀粉	饲用新麦大量上市，低价担忧下玉米出货增加，部分企业下调收购价格，6家企业波动-6到-14，晨间到货487，增118，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	现货市场表现平平，预计稳中偏弱，基准地价格仍保持在14.5元/公斤左右。市场情绪反复，从数量上来看，供给环比下行但依旧保持绝对量上的高位。相比供给端，需求端仍然反馈薄弱，终端白条销售平平。预计供给端仍有环比下降空间，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5000元/吨。2、联盛BCTMP2号纸机开机，产量可达每天800风干吨，Paracell的原料计划在2025年投产的设计年产180万吨漂浆的巴拉圭项目产能被推迟，云南景林50万吨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。	逢高空	中性

本报告由期货公司研究发展中心分析师团队独立完成，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，但不做任何保证，据此操作，风险自担。本报告不构成任何投资建议，也没有对个别客户持仓策略进行针对性分析。本报告中的任何意见或建议仅供参考，不作为任何投资建议。客户应结合自身情况，谨慎决策。如有任何疑问，请咨询客户经理。客户应自行承担交易风险。本报告仅供参考，不作为任何投资建议。客户应自行承担交易风险。本报告仅供参考，不作为任何投资建议。客户应自行承担交易风险。

金融衍生品团队：【刘超】（期货从业资格编号：Z0012924）
 工业品团队：【王超】（期货从业资格编号：Z0012916）王超（期货从业资格编号：Z0015332）
 农产品团队：【田超】（期货从业资格编号：Z0018419）
 能源化工团队：【李彦杰】（期货从业资格编号：Z0010942）董丹丹（期货从业资格编号：Z0017242）董长庆（期货从业资格编号：Z0010261）
 农产品团队：【田超】（期货从业资格编号：Z0012209）魏巍（期货从业资格编号：Z0014570）
 农产品团队：【田超】（期货从业资格编号：Z0015926）