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9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	周四，沪深300涨0.81%，上证50涨1.14%，中证500跌0.35%，中证1000跌0.71%。两市成交额为0.86万亿，前一交易日成交额为0.81万亿。北向资金净流入29.52亿元，前一交易日净流入25.11亿元。昨日午后外资进场，大盘价值偏强，上证50股指期权持仓PCR触底反弹也表明市场情绪正在回升，可考虑多IH空IM跨品种套利。	多IH空IM	偏多
	国债	6月8日，国债期货收盘小幅下跌，30年期主力合约跌0.04%，10年期主力合约跌0.04%，5年期主力合约跌0.06%，2年期主力合约跌0.01%。　近期多家银行开始下调存款利率，银行存贷款息差压力不断缓解，后续央行存在调降LPR的可能性，对信贷形成一定助力，短期对期债可能形成一定利空，建议投资者可尝试逢高沽空。	期债建议逢高沽空	偏空
工业品	贵金属	隔夜贵金属大幅上涨，美国劳动力市场开始出现降温的信号，周四公布的数据显示，上周美国初请失业金人数超预期加速回升，创2021年10月30日当周以来新高，受此影响，美元指数一度下逼103整数关口。商品市场在原油价格的带动下出现显著波动，并带动短期通胀预期下行，但美股偏强运行，对冲了部分风险偏好的恶化。总体来看，市场对于长期利率预期上行压力显著缓解。关注今天可能公布的国内货币总量数据，将进一步影响商品端的预期走势。	短期内贵金属维持偏强运行，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5400-5700元/千克。	偏多
	沪铜	从宏观层面来看，昨日最重要的消息或是美国初请失业金人数超预期，导致美元指数大跌，刺激了铜价的上涨。从基本面数据来看，LME和上期所仓单均减少，国内现货维持升水，现货供需依旧呈紧平衡状态。从盘面来看，现在反弹趋势依然良好，但价格已经来到去年区间震荡顶部和今年区间的底部，且宏观层面压力依然存在，并未出现显著性的改善，铜价向上空间有限。综合来看，预计铜价反弹已接近尾声，建议逢高布局空单。预计今日沪铜主力运行区间67000-66500元/吨。	逢高布局空单	偏空
	沪铝	隔夜沪铝小幅反弹，伦铝震荡偏强。美国上周初请失业金人数增幅超过预期，偏弱的数据使得加息预期小幅回落，市场风险偏好略有改善。基本面看，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。临近周末，主流消费地到货不及预期，社库降幅略有扩大。短期铝价进一步反弹空间有限，07、08合约价差维持。	宏观情绪一般，基本面略有转弱。预计07合约波动区间17900-18400元/吨，操作上建议前空继续持有。	偏空
	沪镍&不锈钢	宏观面，美国初请失业金人数大增，市场对美国就业市场降温预期增强，打压美联储加息预期，美元回落，基本金属受到一定支撑。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，升贴水继续小幅下调；镍铁报价暂稳，持货商有挺价情绪，钢厂有少量提价采购动作，但下游钢厂订单总体较差，钢厂难以让步，不锈钢在成本支撑与需求弱势下持续博弈。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。NI2307参考区间155000-163000元/吨，SS2307参考区间14700-15300元/吨。	偏空
	工业硅	工业硅期货企稳，显示市场对后市看法存在较大分歧，现货市场报价暂稳，硅厂方面有一定挺价意愿。目前工业硅生产利润低迷，西南硅厂复产进度缓慢，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，工业硅仍然面临弱势需求给予的较强压力，且利润较低情况下丰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，SI2308合约参考区间12500-13100元/吨。	中性
	铅	隔夜沪铅窄幅波动，在5月中下旬展开检修的铅冶炼企业，其检修将延续至6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。宏观面利好不断释放下托举锌价，国内6月份SMM预计精炼锌产量环比减少2.87万吨，主要是因为部分炼厂检修导致，但多数炼厂生产相对稳定，沪锌延续偏强震荡走势，关注周内国内库存变化。	沪锌 2307 合约运行区间19000-20000 元/吨附近。	偏多
	螺纹钢	隔夜钢材高开高走。产业层面，商务部办公厅关于组织开展汽车促消费活动。供应端，本期螺纹产量再次迎来收缩，库存端，螺纹总库存维持较快去库速度，其中厂库去化幅度提升。需求端，表需波动于300万吨上下，下游需求依旧低迷，钢价高位成交受阻，低价资源成交尚可。同时，近期铁矿石价格表现强势，钢材成本支撑较强。短期来看，供需双弱格局下，基本面矛盾不大，预计国内建筑钢材价格或将延续震荡偏强运行态势。	螺纹10 合约偏多操作，观察3700压力位。	中性
	铁矿石	隔夜铁矿站上800点位。产业方面，下游螺纹周度供需数据双双走弱，五大材供需环比基本持平，对矿价影响中性偏弱。展望后市，09基差仍处近年高位，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。关注今早国内通胀信号能否好转。	2309合约短期偏多操作，上方压力位820-830。	中性
能源化工	原油	周四伊朗是否与美国达成和谈的一条消息引发了油价的大幅波动，沙特减产100万桶/日，伊朗就与美国达成短暂协议同意伊朗出口100万桶/日原油，油价下跌4.8%，之后美国官员予以否认，油价却没有全部收回跌幅，市场的此种反应说明了原油市场更愿意相信利空的消息，油市偏弱。过去一周全球原油高频库存全面攀升，说明5月开启的OPEC+减产力度仍不足改变石油市场累库的趋势。俄罗斯的不减产也被广为认知，沙特失去的份额被俄罗斯侵蚀，我们认为沙特对此终将做出反馈。	观望	中性
	苯乙烯	周四上午受到卫星60万吨（3%）短修影响，盘面略有反弹，但午后放量下行，苯乙烯期现价格回落，基差走强。成本端纯苯现货价格下行，亚洲价格下行，对苯乙烯成本支撑回落，目前苯乙烯各生产工艺已有利润。根据隆众最新数据，纯苯下游开工率下行为主，加权开工率环比下降，为近五年同期低位。苯乙烯亚洲价格回落，进出口窗口仍关闭。苯乙烯部分三大下游周初成交较好，总库存环比下降，处于五年同期中性偏高水平。三大下游价格震荡走弱，交投氛围偏弱，利润修复。	短期苯乙烯现货偏紧未变，但成本支撑减弱需求偏弱，EB2307合约 7400-7800区间操作。	中性
	沥青	周四沥青现货小幅下行，整体基差有所走强。供应端汇丰、金诚、海右及科元计划于6月10-15日左右复产，6月供应存增量预期，实际产量或高于5月份实际总产量（252万吨），沥青基本面承压。需求方面，整体刚需尚无明显起色，预计短期沥青偏弱震荡运行。	bu2308参考3650-3750元/吨区间震荡	偏空
	甲醇	供应方面，近期甲醇开工率及产量均有上升。本周国内甲醇装置产能利用率77.76%，环比+4.24%，国内甲醇周度产量为161.32万吨，较上周增加6.55万吨。近期部分新焦炉气装置投产，叠加陕西润中（长武）60万吨/年装置、久泰新材料200万吨/年装置计划于6月中上旬恢复。需求方面，mto装置开工周度环比小幅上升，南方梅雨季来临，主流下游板材工厂减产严重，甲醛下游需求减量明显。整体看，甲醇期价整体弱势，短期价格大概率区间宽幅震荡为主。	甲醇（MA2309）：短期窄幅震荡，参考震荡区间1980-2100元/吨。	中性
	尿素	供应方面，本周国内尿素日均产量16.97万吨，较上周期+0.3万吨，预计下周尿素日产量将提升至17.1-17.4万吨；国内尿素产能利用率80.49%，较上周期+1.44%。尿素企业库存小幅去库，本周国内尿素企业库存量95.77万吨，环比-20.26万吨。需求方面，本次补库可能阶段性结束，复合肥厂开工率变动不大，未来有下降预期，工业需求刚需偏弱，按需采购为主。整体看，前期印标和下游补库等利好逐渐消耗后，预计短期尿素期价弱势震荡为主。	尿素（UR2309）：短期底部震荡，参考震荡区间1600-1740元/吨。	中性
	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	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，整体市场成交维持偏差水平，但是低价下需求拖底作用尚存。出口表现偏弱。成本端，生产估值偏低，上游维持偏低开工。上游去库，中游有所累库。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	PTA负荷上行，下游聚酯负荷已至高位，后期空间可能有限。短期内PTA上行可能性偏低，可能会继续调整。多头逢高止盈，等待价格回落。 乙二醇维持亏损，尽管当前价格较弱，但下行空间可能有限。EG2309关注下方3950元/吨的支撑。	TA309：多头止盈离场，等待价格回落机会。 EG2309：逢低多，关注下方3950元/吨的支撑作用。	中性
	橡胶	收储与气候可能是成为未来天然橡胶的主要驱动因素，但目前总体环境表现欠佳，制约了橡胶短期内的快速上涨。橡胶尽管后期有向好预期，但短期内可能仍将维持区间震荡的局面。交易者关注下方低点的支撑作用，目前尚非大举建多良机。	RU2401：逢低买入，继续关注13100元/吨的支撑性。	中性
	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，最新玻璃厂家库存减少1.8万吨至275.9万吨。近期房地产销售数据环比下降，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）：短期偏多震荡运行，上方关注1650附近压力，下方关注1500附近支撑，背靠支撑可短多	偏多
	纯碱	当前纯碱基本面变动不大。近期纯碱产量环比略降，下游需求暂时持稳，最新厂家库存下降5.2万吨至47.0万吨。短期纯碱上游库存小幅下降，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，最新仓单数量减少至1309张。	纯碱（SA2309）：短期震荡运行，下方关注1550附近支撑，上方关注1700附近压力，区间操作为主	中性
农产品	豆一	销区市场走货一般，产区大豆现货价格在地方收储支撑下平稳运行。当前东北产区大豆大多处于出苗阶段，6月大部水热条件接近常年同期，总体利于大豆生长。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，中储粮拍卖预计将难以成交。现阶段市场对终端需求悲观预期不减，主力资金逐步向09合约移仓，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.最近中国点价支撑美豆上行，2.五月中国进口大豆1200万吨，6月或有1300万吨，行成基差压力；3.美国大集团因为榨利大幅下降计划推迟产能新建。 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%。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。	01空单持续持有	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、印度季风降雨推迟，为近七年最晚的一年，在全球供需紧平衡的背景下，供应端的故事带动原糖重新大幅上涨；2、巴西即将公布五月下半月的生产数据，天气良好生产进度加快的利空或已经被提前交易，6月中旬中南部降雨预计再次增加，谨防生产进度放缓的风险；3、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 。	受厄尔尼诺影响，原糖大幅反弹，国内进口糖仍深度倒挂，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、美国至6月3日当周初请失业金人数26.1万人，为2021年10月末以来新高。多数经济学家预期美联储下周会议将暂停加息。2、国内大豆集中到港，压榨放量。棕榈油主产国季节性增产，国内6月大量棕榈买船，预计去库速度将放缓。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。	期货端07移仓至09，止损移至7960，09菜豆油价差轻仓做扩续持，下方550做好止损，菜粕暂时观望。现货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。	中性
	油脂	1、USDA月度供需报告将于今晚公布，因种植面积报告尚未公布，调整新作单产又过早，预期本次报告亮点不多，可能调降美豆旧作出口及阿根廷产量。2、最新监测报告显示美豆产区干旱程度扩大，从前一周的28%升至39%，这对美豆走势带来支撑，市场继续关注未来降雨情况。3、NOAA最新报告称，在持续三年的拉尼娜气候模式结束后，厄尔尼诺已经回归。5月随着赤道太平洋海域进一步高于平均海面温度，出现了微弱的厄尔尼诺现象。	USDA及MPOB月报临近，EPA的可再生燃料掺混最终方案亦将于下周公布，市场继续等待指引，短期预计以震荡为主。	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。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	鸡蛋现货市场保持平稳，总体供应稳定，近期未出现明显的供应上量。市场需求表现平平，下游采购谨慎，库存周转速度稳定。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0.91万吨，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。饲用新麦大量上市，低价担忧下玉米出货增加，2家企业波动-6	基本面上，需要注意短期小麦上市冲击市场。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，2家企业波动-6，晨间到货318，减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。	观望为主，关注企业开停机情况	中性
	生猪	现货市场整体依旧偏弱，基准地价格维持在14.5元/公斤，市场情绪低迷。供给侧环比继续减量，屠宰开工情况以较前期有明显下降，但需求反馈薄弱，终端白条销售平平。预计供给侧仍有环比下降空间，但价格能否企稳回升还需要需求情况的配合。目前天气逐渐炎热，市场备货意愿偏低，低迷情绪下谨慎观望。	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、5月我国进口纸浆进口315.6万吨，同比+17.1%，累计同比+40.1%。智利纸浆出口中国针叶浆11.96万吨，环比-18%，同比+23%；阔叶浆10.44万吨，环比+38%，同比+28%；溶解浆0.60万吨，环比-61%，同比-79%。加拿大纸浆出口中国针叶浆14.61万吨，环比-4%，同比+42%；化机浆10.65万吨，环比+9%，同比+120%。溶解浆0.74万吨，环比-24%，同比-22%。2、东北俄针报价下降到4900元/吨	观望为主	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）】