

| 品种 | 市场焦点 | 操作建议 | 多空观点 |
|-----|--|---|------|
| 股指 | 周三，沪深300跌0.02%，上证50跌0.12%，中证500平盘，中证1000涨0.35%。两市成交额放量至万亿以上，北向资金连续4日流出。消息面上，美联储如期暂停加息，点阵图和经济展望中暗示年内还有两次加息且各加息25个基点，略超市场预期，美国三大股指收盘涨跌分化。国内方面，5月社融、M2等金融数据均继续下降，再次验证经济复苏进程偏弱。近期政策力度有所加大，有利于提振市场信心，推动下半年经济复苏力度进一步增强。沪指方面，当前指数配置性价比比较高，建议逢低试多为主。 | 期指逢低试多 | 偏多 |
| | 6月14日，国债期货窄幅震荡，30年期主力合约涨0.29%，10年期主力合约涨0.04%，5年期主力合约涨0.01%，2年期主力合约接近持平。在国内经济内生增长动力趋弱的背景下，市场对于国内货币政策进一步边际宽松的预期有所加强，期债短期仍有一定支撑。但是，伴随着市场将利好逐步进行定价之后，期债整体可能已处相对高位，操作上依然建议可尝试逢高沽空。 | 期债建议逢高沽空 | 偏空 |
| 贵金属 | 隔夜贵金属冲高回落，凌晨美联储如期暂停加息，但是点阵图暗示年内还有2次各25个基点的加息，这比市场的预期更为鹰派。不过，由于昨晚公布的PPI数据创2020年12月以来新低，美元指数盘中大幅下跌后小幅反弹。商品市场表现平淡，权益类市场在利率预期抬升的背景下保持上涨，风险偏好支撑通胀预期维持在相对高位。对于贵金属市场而言，需要关注未来更多经济指标的指引，短期内，仍需注意估值修正造成的下行压力。 | 短期内贵金属维持高位盘整，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。 | 中性 |
| | 隔夜铜价继续上行，伦铜涨至8500美元以上，沪铜涨至68000元以上。美联储如期跳过加息，其虽然表态会再度加息50bp，但通胀回落超预期，且多个经济指标疲软，继续加息的确定性不大。此外，美国国务卿访华带来一些地缘政治改善的预期，提振市场。基本数据方面，近期LME快速去库，国内现货高升水，现货维持紧张状态对铜价有支撑。综合来看，目前宏观情绪较好，但压力并未消失，不宜过度乐观。预计今日沪铜运行区间67800~68200之间。建议等待逢沽空机会。 | 观望，等待机会做空 | 中性 |
| 沪铝 | 隔夜沪铝小幅上涨，伦铝震荡偏强。美联储暗示年内还会加息两次，较预期鹰派，美国5月PPI通胀同比增幅创逾两年最低，市场押注政策利率在9月触顶。基本面上，云南多家电解铝企业已做好复产准备，部分企业开始复产，供应端改善预期较强。下游加工企业开工率略有回落，叠加传统消费淡季临近，消费意愿较弱，现货升贴水进一步回落，铝价进一步反弹空间有限。 | 宏观情绪略有改善，基本面一般。预计07合约波动区间18000~18600元/吨，操作上建议逢高沽空。 | 中性 |
| | 宏观面，美联储如期暂停加息，但暗示年内还将有两次加息，隔夜市场显现一定压力，不过沪镍在国内政策宽松预期指引下连续走高。产业方面，镍价大涨使得采购更加谨慎，现货升贴水继续下调，并且纯镍供应增加预期并未改变；镍铁报价暂稳，矿端表现坚挺，持货商亦在成本支撑下挺价，但下游钢厂订单总体较差，钢厂采购意愿不强，不锈钢在成本支撑与需求弱势下持续博弈。总体来看，镍产业链依然面临需求持续回落的风险，但当前政策预期渐起，镍及不锈钢短期或有一定支撑。 | 沪镍及不锈钢暂观望。NI2307参考区间165000~173000元/吨，SS2307参考区间14900~15500元/吨。 | 中性 |
| 工业硅 | 昨日工业硅期货震荡运行，但现货市场报价延续大幅下调状态，产业端压力明显。近期央行开启政策性降息，且市场对于更多经济支持政策的出台有较强预期，宏观情绪转暖给盘面带来支撑。从产业来看，供需格局依然较差，尽管供应端在西南丰水期到来之际开工放缓，但铁硅报价依然有所释放，使得供应过剩担忧有所加剧，而需求端暂无亮点，终端消费持续低迷。并且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，工业硅仍面临弱势需求给予的较强压力，但官方支持政策陆续出台，工业硅期货因此获得些支撑。 | 短期观望为主，SI2308合约参考区间12200~12800元/吨。 | 中性 |
| | 隔夜沪锌持续反弹，上周铅价超跌后市场上再生精铅出现减产或新增产能延迟开工的情况，而电解铅冶炼理论利润与白银价格有更强的相关性。尽管本周铅价触底反弹，再生精铅并没有快速恢复生产，增量有限。 | 沪铅2307合约运行区间15000~15500元/吨附近。 | 中性 |
| 锌 | 隔夜沪锌偏强运行。海外矿山突发停产事件，停产矿山年生产锌精矿在10.32万吨金属左右，该矿山暂停生产将导致全球矿山锌产量有所减少，短期或对锌价带来支撑。但是，国内由于前期进口窗口已经打开，国内供应较为充分，短期内对实际锌锭产量影响有限。 | 沪锌 2307 合约运行区间19500~21000 元/吨附近。 | 中性 |
| | 宏观层面，伴随着央行调降一系列利率，市场对政策再次加码有较强预期。产业层面，供应端，随着利润回升，短期钢材产量难以下行，后续平控政策仍有可能出台，铁水产量中期有回落压力。需求端，钢价大幅反弹刺激了贸易商和终端企业补库。出口端，全球制造业PMI连续6个月低于荣枯线，国内出口订单指数明显回落，钢材海外需求承压。综合来看短期基本面存在绝对低位以及原料成本抬升支撑了钢价反弹。 | 螺纹10 合约谨慎追涨，等待回调做多机会。 | 偏多 |
| 螺纹钢 | 隔夜铁矿高开震荡运行。宏观方面，美联储宣布暂停加息，但仍释放鹰派信号。产业方面，2023年6月上旬，重点统计钢铁企业粗钢日产223.11万吨，环比增长6.48%。因奥氮污染，秦皇岛多家钢铁烧结机停产，预计20日复产。展望后市，海外金融风波边际缓和，市场宏观预期向好，钢厂受利润驱动生产意愿较强，铁水表现不弱，短期矿价或将震荡偏强运行。 | 2309 合约短期偏多操作，上方压力位830附近。 | 偏多 |
| | 1、基本面：下游处于需求淡季，钢厂利润修复，铁水高位暂稳；原料煤价价格小幅探涨，吨焦利润维持微利，多数企业正常生产，对降价有抵触情绪，焦钢产量比反弹；2、主线逻辑：7月政策窗口期前，政策预期难证伪；焦钢毛利差3.0%、预期驱动边际增强；焦煤库存驱动向上，焦炭库存驱动向上；现货仓单2080，升水80，基差驱动向下 | 双焦反弹有望持续，建议偏多操作，设好止损；焦炭09合约压力位2160附近，支撑位2100附近 | 偏多 |
| 焦炭 | 1、基本面：煤矿多维持正常开工，焦煤供应偏宽松，以去库为主，线上竞拍流拍率明显减少；下游对原料的需求未有明显改善，以按需采购为主；口岸日通车维持在1000车上方 | 双焦反弹有望持续，建议偏多操作，设好止损；焦煤09合约压力位1380、1410附近，支撑位1310附近 | 偏多 |
| | 1、基本面：煤矿多维持正常开工，焦煤供应偏宽松，以去库为主，线上竞拍流拍率明显减少；下游对原料的需求未有明显改善，以按需采购为主；口岸日通车维持在1000车上方 | 双焦反弹有望持续，建议偏多操作，设好止损；焦煤09合约压力位1380、1410附近，支撑位1310附近 | 偏多 |
| 原油 | IEA发布了最新月报，上调了全球原油需求增幅20万桶/日至240万桶/日，IEA数据显示4月中国原油需求创纪录高位达到1630万桶/日，印度的汽油需求5.3万桶创纪录，未来全球需求的增长引擎将由中国变为印度；美国能源部EIA周三发布的库存报告偏空，不包括SPR的石油库存升至2021年8月以来的高点。Kpler周度船运数据显示俄罗斯6月海运出口下滑，OPEC+联盟破裂的可能性降低，油价下方仍有支撑。在全球鹰派的去库发生前，我们认为宏观端的利空仍将压制油价，我们维持震荡思路不变。 | 观望 | 中性 |
| | 周三苯乙烯期货价格继续上行，基差小幅走弱，市场询盘增加，逢低采购情况好转。成本端纯苯现货走强，亚洲纯苯小幅上行，对苯乙烯成本支撑走强，目前苯乙烯各生产工艺有利润。根据最新数据，纯苯港口库存环比下降2.5%，仍为去年同期高位位置。苯乙烯亚洲价格走强，进口利润处于盈亏平衡状态，需关注近期进口到港及外盘检修回归情况。苯乙烯三大下游涨跌互现，询盘增加，实际成交有待跟进，EPS及ABS已有利润。 | 短期苯乙烯成本支撑走强，但后续仍存供应增加需求转弱预期，EB2308合约反弹空操作 | 中性 |
| 苯乙烯 | 周三沥青现货价格基本持稳，整体基差有所走弱。供应端国内沥青总产量计7.93万吨，环比下降0.09万吨或1.12%。虽然日内山东金诚小幅提产，但日照岚桥停产，带动整体产量下降。需求方面，北方地区出货较稳定，南方地区持续受到天气影响，整体需求无明显回暖迹象，短期预计沥青维持震荡整理。 | bu2308参考3600~3750元/吨区间震荡 | 中性 |
| | 供应方面，恒信高科15万吨/年焦炉气制甲醇装置于6月7日起停车一周，长青和新奥预计7月停车20天，鹤壁近期预计短停。需求方面，国内甲醇制烯烃装置产能利用率整体有所提升，传统下游板厂在淡季背景下对甲醇需求减量，维持随用随采。港口本周小幅去库，伊朗卡维重启后，关注后期能否库存变动情况。整体看，甲醇供需面变化不大，煤价短期反弹，甲醇期价或暂时企稳。 | 甲醇（MA2309）：短期弱势震荡，参考震荡区间1980~2070元/吨。 | 中性 |
| 甲醇 | 供应方面，日产量在17万吨以上，虽本周后期有两家企业计划检修，但前期装置检修企业陆续恢复，整体供应水平仍处于高位。需求方面，下游主流区域工农业进入备肥扫尾阶段，东北区域少量追肥跟进中，工业复合肥采购也有所放缓，整体需求面支撑减弱。库存上，尿素周度库存减少35.35%，为61.92万吨，降幅较大。尿素出口支撑不足，近日公布的印标价格和数量低于国内厂货预期，出口对于数量提振一般。整体看，供应压力依旧，需求暂无亮点，尿素价格或延续弱势运行，短期虽有企稳反弹，但上方压力较重，反弹高度有限。 | 尿素（UR2309）：短期弱势震荡，参考震荡区间1630~1720元/吨。 | 中性 |
| | 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 |
| 聚烯烃 | 电石价格下行，利润有所修复。当下上游检修仍处高位。下游端表现仍偏弱，订单开工维持偏差水平。本周出口增加，受此影响，上游预售订单增加。从高频成交数据反馈而言，整体市场成交维持偏弱水平，但低价下需求拖底作用尚存。上述条件下，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 |
| | 因成本推升，负荷下降等供应端因素作用，另外加上需求端下游负荷高企，PTA暂时减缓调整节奏。近期依然偏强。等待后期调整后的买入机会。EG亏损继续维持，尽管幅度收窄。开工持稳，下游需求保持较好。EG2309后期下跌空间有限，以逢低买入为宜。 | TA309：逢低买入，等待回调机会。 | 偏多 |
| 聚酯 | 原料价格保持平稳，轮胎需求因全钢缘故略有欠缺，但库存目前开始下降，可能会进入去库阶段。橡胶在逐渐走近上涨。交易者逢低买入为宜。 | RU2401：多头持有或逢低买入。 | 偏多 |
| | 短期玻璃基本面变动不大。近期玻璃产量略增，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。近期玻璃产销数据环比下降，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偏弱，但政策利好带动市场预期改善，价格偏多震荡运行。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1700附近压力，下方关注1500附近支撑，连续上涨后暂时观望 | 中性 |
| 玻璃 | 当前纯碱基本面变动不大。近期纯碱产量环比略降，下游需求暂时平稳，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，产能投放预期和宏观因素对价格影响较大。纯碱低位波动剧烈，暂时维持震荡思路。仓单方面，最新仓单数量持稳至1743张。 | 纯碱（SA2309）：短期震荡运行，下方关注1550附近支撑，上方关注1750附近压力，区间操作为主 | 中性 |
| | 黑龙江地区调节储备今日结束，内蒙古地方调节储备同样接近尾声，产区大豆现货价格在收购结束后，本周东北地区大部有降雨天气，但黑龙江西南部降雨少，部分地区土壤墒情状况将持续，或对大豆出苗有一定影响。盘面主力变更为09合约，近期延续震荡。地方收购结束后市重回基本面主导，市场对终端需求悲观预期不减，远月合约维持偏弱看待。 | 观望为主 | 中性 |
| 豆一 | 美豆震荡，但巴西大豆升贴水下跌30美分，很大程度抵消美豆涨幅，当前的主要驱动：1.6月农业部报告下调旧季出口，引致新季期末库存预估走高，但市场反应寡淡，2.美盘油粕比空头回补离场，美豆油引领显著反弹，本周EPA的强制掺混目标公布的悲观预期已经被计价；3.美豆周度库存过去至少30年最干旱开局，最近伊利诺伊、爱荷华州错过降雨，优良率走低至59%。近期美豆7-11价差创新高，支撑国内91持仓。远月01反弹后，继续看跌。 | 01空单持续持有 | 偏空 |
| | 1、市场矛盾指向旧作供需，库存数据等待官方证实，但高价也引致下游负反馈，带来抛储和配额外增发预期，09涨幅有所回吐；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，关注后期生长期情况；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。 | 中性 |
| 棉花 | 1、第二季度末期和第三季度为巴西生产高峰，由于糖厂选择最大比例制糖以及开榨以来的良好天气条件，中南部生产进度创下同期新高，偏紧贸易流预计得到缓解，6月天气情况良好，生产进度有继续维持；2、受厄尔尼诺的潜在影响，印度或考虑延长关口限制至2024年，供应端的扰动或再次爆发；3、原糖仍处于高位水平，进口利润全线关闭，同时国内工业库存同比减少143.5万吨，现货紧张的趋势预计延续。 | 考虑09逼近7000后的9-1反套，或原糖企稳后逢低做多01；持续关注第三季度巴西的生产情况以及政策落地情况和政策干预情况。 | 偏多 |
| | 1、美联储6月如期暂停加息，但通胀仍未达目标，鲍威尔试图覆灭今年降息预期，点阵图预估今年在加息两次；2、短期国内央行降低7天逆回购利率，下调各期限常备借贷便利利率，国内大宗商品整体上行，文华商品指数反弹；3、棕榈主产国季节性增产，国内近月大豆集中到港，小包装消费未见明显起量，预估国内3大油脂库存仍将处高位，油脂有所反弹未确定反转。 | 09菜豆油价差扩浮溢价价差超100，止损移至成本线。09豆菜粕价差轻做收损。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 |
| 菜系 | 1、美联储6月议息会议维持利率不变，但暗示年内不会降息且未来还将有两次加息，偏鹰表态令美元指数反弹。大宗商品承压。2、印度调降精炼油及葵油进口关税至12.5%，对应有致税率降低5.5%，削弱产地棕榈油出口竞争力。3、印尼将6月下旬cpo参考价设定为723.45美元/吨，对应棕榈油出口关税降2档，其中毛油降50美元/吨，精炼棕榈油降22美元/吨，或施压其报价。 | 连续上涨后，生物柴油题材没有进一步利好释放，短期油脂或随新增利空题材有所调整，可尝试短空操作。 | 偏空 |
| | 由于3~5月中积极销售，山东产区冷库货源剩余压力不大，当前现货行情偏强运行并有望继续维持。与之相对，西北货源质量问题可能带来行情的分化，因质定价。是时当水果。新季富士的一大问题在于往年更早下树上市的陕西产区本季套袋因阴雨明显延迟，可能造成集中上市的问题，影响收购谈判中双方的话语权平衡。 | 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 |
| 苹果 | 鸡蛋现货稳中偏弱。季节性淡季下，供应稳定，需求平平，下游采购谨慎，库存周转速度未有明显变化。天气炎热，蛋鸡生产性能下降，鸡蛋储存难度加大，渠道采购谨慎。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，关注近月市场预期的改变。 | 建议观望为主。 | 中性 |
| | 北港收购区间2650~2670，企业自集为主，汽运到货0.86万吨，到货近两日连续增加。广东主流价2770~2790，涨10，内贸日均出货2.2万吨，较期初增0.5万吨。新麦上市，陈麦价格开始回落，5家企业下调0.5~3分不等。玉米方面，到货低位，华北深加工市场收购价稳中有涨，8家企业波动6到20。基本面上，近期港口库存下行，深加工到货低位，支撑玉米价格，关注小麦市场在短期上涨势头放缓之后存在贸易商集中出货的可能性。 | 操作建议盘面可波段操作，高抛低吸。 | 中性 |
| 玉米 | 玉米方面，到货低位，华北深加工市场收购价稳中有涨，8家企业波动6到20，到货量102车，减11。淀粉方面，玉米近期止跌企稳，个别企业大幅调价，企业经营利润亏损，挺价心态较强；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 |
| | 现货市场小幅回升，基准地价格在14.5元/公斤左右，市场情绪缓和。屠宰开工保持稳定，终端白条销售平平，需求萎靡。预计供给端仍有小幅下降压力。目前天气逐渐炎热，市场备货意愿偏低，关注现货价格波动的趋势性。 | 激进者关注市场见底可能，其余建议观望。 | 中性 |
| 生猪 | 关注焦点：1、东北俄计价5100元/吨，小幅上涨100元。2、常熟港周度库存上升至72.88万吨，同比上升18.81%，环比+1.07%。高栏港库存11.92万吨+460%，环比-8.72%。青岛港库存139.9万吨，环比+4.7%。3、1.5万吨越南相思木片到达漳州。4、美联储停止加息是否会放松原材料供应有待观察。 | 高抛低吸 | 中性 |
| | | | |

本报告由期货公司研究发展部分析师独立完成，报告中所有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作任何保证，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。

分析师胡理弘交易咨询从业资格信息

金融衍生品团队：【刘超（期货交易所会员从北信：20012824）】
工业品团队：【王磊（期货交易所会员从北信：20012916）】王磊（期货交易所会员从北信：20014568）张维鑫（期货交易所会员从北信：20016525）
农产品团队：【田华（期货交易所会员从北信：20012209）】田华（期货交易所会员从北信：20017666）
能源化工团队：【李彦杰（期货交易所会员从北信：20010942）】董丹丹（期货交易所会员从北信：20017387）刘开军（期货交易所会员从北信：20014570）
贵金属团队：【田华（期货交易所会员从北信：20012209）】田华（期货交易所会员从北信：20017666）
易学团队：【田华（期货交易所会员从北信：20012209）】田华（期货交易所会员从北信：20017666）