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16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1.59%，上证50涨1.37%，中证500涨0.87%，中证1000涨0.54%。两市成交额为1.07万亿，前一交易日成交额为1.0万亿。北向资金净流入92.01亿元，前一交易日净流入-21.94亿元。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，我们认为股指前期的跌幅对基本面的定价较为充分。另外，本周央行MLF降息10bp，一系列的稳增长政策落地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。期指方面，当前指数配置性价比较高，操作上建议逢低试多。	期指建议多单继续持有	偏多
	国债	6月15日，国债期货全部收跌，30年期主力合约跌0.51%，10年期主力合约跌0.32%，5年期主力合约跌0.20%，2年期主力合约跌0.05%。昨日国家统计局发布今年5月国内主要经济数据指标，总的来看，5月份主要经济数据指标表现依然弱势，但国债期货市场前期已对经济整体弱势表现定价，此次5月主要经济数据发布之后，市场前期利好基本已出尽，后续期债仍存继续回调可能，仍需持续关注经济整体复苏情况。	期债建议空单继续持有	偏空
工业品	贵金属	隔夜贵金属触底反弹，昨晚欧洲央行如期加息25个基点，市场加码押注该央行还将再加息50个基点，这提振了欧元，并导致美元指数大跳水，虽然随后公布的美国零售销售数据不降反增，表明美国消费者需求仍强劲，但美元指数并未止跌。商品价格在原油的带动下持续反弹，风险偏好抬升也打压了美元指数，非美货币大幅升值。贵金属跟随大类资产价格上涨，短期来看，欧美央行的政策错位有可能会持续压制美元走势，但也需要警惕宏观数据对未来加息预期的扰动。	短期内贵金属预计将震荡运行，可尝试多金银比的套利操作，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
	沪铜	中国5月经济数据公布，表现较疲软，符合预期，市场焦点在于对政策的预期，数据越差对政策预期越强。美国失业人数上升，设备利用率下降，但零售消费环比超预期，反映出在就业保持韧性的情况下，终端需求依然强劲。此外，美元指数的大跌提振了铜市场。最后交易日上期所仓单增4000多吨，但LME继续快速去库，主要是亚洲地区去库。国内现货升水虽然有所回落，但仍在较高位。综合来看，目前铜价保持偏强势头，但对上行空间继续保持谨慎态度，预计今日沪铜主力运行区间68000-68400。	建议观望，等待机会布局空单	中性
	沪铝	隔夜沪铝震荡偏弱，伦铝小幅下跌。美联储宣布6月暂停加息后，美元小幅回落。市场预期后续还有25基点的加息空间，弱于美联储点阵图的终端利率。基本面看，云南部分企业开始复产，供应端持续改善。下游加工企业开工率略有回落，部分企业反应订单仍然较差。现货市场接货意愿较弱，出库稍显不畅，库存降幅有所收窄。基本面偏弱的背景下，市场对刺激政策出台有较强预期，短期铝价上下两难。	宏观情绪略有改善，基本面一般。预计07合约波动区间18000-18500元/吨，操作上建议区间操作为主。	中性
	沪镍&不锈钢	宏观面，欧央行如期加息，并释放进一步加息信号，美元指数回落，5月中国经济数据延续下行，央行降息预期上升，金属板块表现坚挺。产业方面，镍价上涨打压采购热情，现货升贴水继续下调，纯镍供应增加预期亦给予远期镍价压力；镍铁成交价略有上浮，但钢厂集中采购临近尾声，并且钢厂订单总体较差，打压钢厂采购情绪，不锈钢在成本支撑与需求弱势下持续博弈。总体来看，近期宏观情绪趋暖，但产业端利多尚未显现，镍及不锈钢或震荡运行。	沪镍及不锈钢暂观望。NI2307参考区间165000-174000元/吨，SS2307参考区间14900-15500元/吨。	中性
	工业硅	工业硅期货再创新低，市场情绪重回低迷，现货端部分牌号继续下跌。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，但供应增量依然有所释放，使得供应过剩担忧有所加剧，而需求端暂无亮点，有机硅在亏损之下继续下调售价，终端消费持续低迷。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，宏观政策预期带来的支撑相对有限。	短期观望为主，SI2308合约参考区间12100-12700元/吨。	偏空
	铅	隔夜沪铅持续反弹，因原料紧张、常规检修及部分再生精铅冶炼厂利润受损等因素供应压力有所放缓，叠加宏观扰动提振铅价试探震荡区间顶部。但下游现货消费偏淡的情况并未明显改善，周内现货市场贴水小幅扩大。	沪铅2307合约运行区间15000-15500元/吨附近。	中性
	锌	隔夜沪锌窄幅波动。海外冶炼厂仍有复产预期，现货升水走低，同时国内进口锌锭冲击，且消费也处于相对淡季，预计当前比值可持续，进口窗口仍有间歇性开启机会。总体来看，近期宏观情绪有所转暖，锌锭偏强震荡。	沪锌 2307 合约运行区间19500-21000 元/吨附近。	中性
	螺纹钢	宏观层面，海外美联储如期暂停加息。1-5月房地产开发投资增速进一步放缓，楼市企稳难度加大。产业层面，本期螺纹产量微减，位于270万吨左右水平，长短流程利润尚可，生产稳定，表观需求有所下降，步入淡季以来围绕300万吨上下波动，终端刚需未有明显改善，库存维持去化，但幅度有所放缓，基本面矛盾不大。短期基本面库存绝对低位以及原料成本抬升支撑了钢价反弹，预计国内建筑钢材价格或将延续偏强运行态势。	螺纹10 合约短期偏多操作	偏多
	铁矿石	隔夜铁矿震荡偏弱运行。宏观方面，美联储宣布6月暂停加息，驱动市场风险偏好回暖。央行MLF中标利率下降10个基点。5月经济数据总体延续弱复苏态势，地产业开工-竣工剪刀差走阔至近年高位，70城房价增速回落。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，然而预期赛道交易拥挤，短期矿价或将高位震荡运行。	2309 合约短期逢低做多。	偏多
	铁合金	现货价格仍未止跌，市场心态稍显不足。降息落地，多数工业品价格受到提振，然铁合金并未明显受益。硅铁有新增厂家减产，供应端压缩明显大于硅锰，价格向上弹性强于硅锰。然而，投机与钢厂采购谨慎，需求端无明显好转。供需仍有压力，未来价格或仍将考验成本支撑。关注：硅锰6100-6300元/吨附近；硅铁刚性成本6550-6650元/吨。	短期观望。	中性
能源化工	原油	国际原油期货周四大幅走高，油价可能开启一波小幅反弹，利好点在于中国5月原油加工量维持高位，俄罗斯6月12日当周海运出口开始大幅下滑，美国5月零售销售数据依旧录得增长，中国5月社零销售环比4月也有增长；与此同时我们看到成品油裂解价差重回升势，美国汽油裂解价差升至2022年7月以来最高，柴油裂差涨幅虽不及汽油也表现尚可。因为俄罗斯海运量的大幅下滑，市场普遍担心的OPEC+联盟破裂的可能性已经很低了，油价很可能在高利率的环境中展开一波小幅反弹，以SC为例，主力合约在6-7月间有向600元/桶攀升的可能性。	SC设好止损，试多为主	偏多
	苯乙烯	周四市场震荡为主，苯乙烯期现价格上行后回落，基差小幅走强，市场观望为主。成本端纯苯现货走弱，亚洲纯苯上行，苯乙烯成本支撑较为稳定，目前苯乙烯各生产工艺有利润。苯乙烯亚洲价格走弱，进口利润修复，进口处于盈亏平衡状态，需关注近期进口到港及外盘检修回归情况。苯乙烯三大下游偏弱震荡，询盘减少，利润环比持稳，EPS及ABS已有利润。根据隆众数据，本周三S总库存环比下降1.6%，去库幅度有所放缓，总库存处于五年同期中性偏高水平。	短期苯乙烯随宏观预期好转反弹，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
	沥青	据隆众，截止2023年6月14日周内，国内沥青79家样本企业产能利用率为34.1%，环比下降0.2个百分点。分析原因主要是华北、华东以及西南地区个别炼厂间歇停产，带动整体产能利用率下降。周四沥青现货价格稳中有所上行，整体基差较明显走强。成本端国际原油期货周四收高，沥青成本支撑走强。需求方面，南北地区差异显现，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，上行驱动有限。	bu2310参考3550-3680元/吨区间震荡	中性
	甲醇	供应方面，国内甲醇装置周度产能利用率76.15%，环比-2.23%，国内甲醇产量为157.98万吨，较上周减少3.62万吨。装置上，延长中煤180万吨/年装置、陕西润中（长武）60万吨/年装置、久泰新材料200万吨/年装置预计于6月下旬恢复。需求方面，本周甲醇制烯烃行业产能利用率85.17%，环比+1.90%。受麦收季和南方雨水天气的影响，甲醛市场下游产业需求回落。整体看，近期国家政策释放较多，宏观预期转暖，情绪支撑价格走强，甲醇自身需求难有较大改善，短期预计底部偏强为主。	甲醇（MA2309）：短期弱势震荡，参考震荡区间1980-2070元/吨。	偏多
	尿素	供应方面，尿素日均产量 17.30万吨，较上周期+0.33 万吨。库存上，尿素企业库存61.92 万吨，较上期下降35.35%，国内港口库存波动有限。需求方面，随着玉米肥施用的开始，农需开始有所减弱，复合肥工厂生产季节结束，高氮肥生产收尾，工厂本周停车逐渐增加，复合肥产能利用率由升转降。出口上，外印度尿素招标开标价格低于国内水平，出口暂无利好支撑。整体看，尿素日产变动不大，维持高位水平，出口无利好支撑，尿素整体依旧弱势，但短期受市场情绪转暖影响，尿素期价有一定上涨，关注上方压力。	尿素（UR2309）：短期偏强震荡，参考震荡区间1700-1780元/吨。	偏多
	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-7100元/吨。	中性
	PVC	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，订单寄开工维持偏差水平。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差水平，但是低价下需求拖底作用尚存。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近期可能成本因素影响较大，当PX短暂时间上攻乏力之时，PTA亦难延续上涨之风。下游高负荷，只出现微调。PTA可能会在高位在平台整理 ，TA309在5600元/吨区域内可能还难以实现有效突破。 EG亏损尤在，这能限定它下跌的空间。不过开工上行，表明短期内还是很难实现快速的突破，下游需求有冲高可能。短期内可能维持底部整理格局。宜逢低买入。	TA309：逢低买入，等待回落机会。主要关注上方压力位：5600-5650元/吨。EG2309:逢低买入，关注3900-3950元/吨的支撑。	中性
	橡胶	原料价格持稳，但下游轮胎需求受全钢影响，可能略有欠佳。故在外在因素未发生剧烈改变之前，橡胶主要还是在走震荡行情：短期内向上实现快速突破不易，而下方也有较夯实基础，难以出现大跌行情。交易者逢低买入为宜。	RU2401：多头持有或逢低买入。下方关注13100元/吨一线。	偏多
	玻璃	短期玻璃基本面变动不大。近期玻璃产量略减，供应端对价格支撑减弱，最新玻璃厂家库存减少1.9万吨至274.0万吨。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）：短期震荡运行，上方关注1700附近压力，下方关注1500附近支撑，区间操作为主	中性
	纯碱	当前纯碱基本面变动不大。近期纯碱产量环比略增，下游需求暂时持稳，最新厂家库存下降4.4万吨至42.6万吨。短期纯碱上游库存继续下降，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，最新仓单数量减少至1539张。	纯碱（SA2309）：短期震荡运行，下方关注1550附近支撑，上方关注1800附近压力，区间操作为主	中性
农产品	豆一	黑龙江地方调节储备收购结束，现阶段农户余粮多为质量偏差的豆源，贸易主体重回观望，产区大豆现货价格后续或面临下行压力。盘面主力变更为09合约，近期延续震荡。地方收购结束后豆市重回基本面主导，市场对终端需求悲观预期不减，若无新的政策利好释放，远月合约难有上行空间。	观望为主	中性
	豆粕	美豆再度走高，当前的主要驱动：1.6月农业部报告下调旧季出口，引致新季的期末库存预估走高，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.美豆面期面临过去至少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%。4.美国主产区面临深度干旱的局面。近期美豆7-11价差创新高，支撑国内91正套。	01空单减持	中性
	菜系	1、船运机构数据显示马棕6月1-15日出口比上月同期降16-17%。棕榈主产国季节性增产，短期产地库存低点已现。2、美豆受干旱影响区域扩大，截至6月13日当周约为51%，上一周则为39%。3、美豆干旱、EPA生柴、文华商品复苏共振，然而短期国内3大油脂基本面未有明显转变。	09菜豆油价差做扩续持，止损移至成本线。09豆菜粕价差轻仓做缩续持，上方高位做好止损。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
	油脂	1、美豆主产区干旱扩大至51%，叠加气象预报降雨不佳，天气升水注入提振隔夜美豆大涨。在生物柴油题材的支撑下，美豆油吸纳了大部分美豆涨幅，美盘油粕比表现强势，但国内市场表现更好的却是蛋白粕，国内油粕比出现转弱。2、欧央行继续加息打压美元指数大幅回落，隔夜人民币汇率出现大幅升值，这对油脂进口成本增长有所不利。3、在进口小增的情况下，印度5月植物油去库30万吨，带来市场对印度需求的期待，但GAPKI数据显示印尼4月棕榈油累库50万至363.3万吨，产地累库态势压制市场乐观情绪。	美国及国内油粕比分化的关键在于美国生物柴油，短期关注油脂09合约60日均线压制，等待6月21日EPA可再生燃料掺混方案结果指引。	中性
	苹果	东强西弱格局维持：西部产区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，苹果需求受到时令水果的挤压是当前季节的正常现象。目前库存压力与销区日内消化情况可能在未来推动山东产区现货偏强运行。 陕西套袋偏晚，可能带来集中上市的问题，且陕西冷库剩余货源行情混乱，可能拖累收购预期。	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。	偏多
	鸡蛋	鸡蛋现货市场保持平稳。供需未见明显变化，下游采购谨慎，库存周转速度未有明显变化。天气逐渐炎热，蛋鸡生产性能下降，鸡蛋储存难度加大，渠道采购偏谨慎。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，关注近远月市场预期的改变。	建议观望为主。	中性
	玉米	北港收购区间2650-2670，企业自集为主，汽运到货1.28万吨，到货近三日连续增加。广东主流价2770-2790，涨10，内贸日均出货2.2万吨，较周初增0.5万吨。新麦上市，陈麦价格开始回落，6家企业下调-1.5到1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，14家企业波动-6到30。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。	建议盘面可波段操作，高抛低吸。	中性
	淀粉	玉米方面，到货低位，华北深加工市场收购价稳中有涨，14家企业波动-6到30，到货量104车，低位运行。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。	高抛低吸，关注加工利润回补。	中性
	生猪	现货市场继续企稳，基准地价格站上14.5元/公斤，价格上涨但幅度较小。屠宰开工持续小幅回落，一方面屠宰端被动入库意愿减少，另一方面也反映供给小幅回落，减轻白条销售压力。不过终端白条销售依旧表现平平，需求萎靡。预计供给侧仍有小幅环比下降空间，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。	市场见底反弹，激进者少量持有多单，其余建议观望。	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）】