

金信期货日刊

金信期货研究院

2024/06/14



股指期货

当前宏观经济呈现“总量向好+结构分化”的特征，制造业PMI和EPMI均处在底部修复阶段，但5月PMI数据重回收缩区间反映内生动能仍待强化，经济修复仍存在一定制约，需求端不足下供求缺口仍是主要矛盾。

“低基数效应+特别国债+地产政策”提振市场风险偏好，政策仍存在向好期权，股指趋势上延续底部抬升走势，价格中枢低位温和回升有望带动企业盈利修复。但从量的提振到价格回升的传导仍需要时间，指数向上弹性仍存在不确定性。关注短期财政及地产政策变动对经济的提振作用，能否带来突破力量。



白银

5月非农大超预期，失业率反弹，就业数据冷热不均，更多反映对4月偏弱数据的“修正”，二季度均值仍弱于一季度。“强非农”基本排除7月降息概率，美债收益率反弹，贵金属价格调整。

广谱经济和就业数据显示，美经济周期性放缓渐近，失业率持续回升且职位空缺下降，与求职者的比值已回落至20年初疫情前的水平（1.24），远低于疫情后接近2的峰值。美联储降息预期推后，关注周三晚间通胀数据和6月FOMC议息会议，本次议息会议预计不会有重大的政策变化，会议的焦点将更多集中在点阵图上。



焦煤

供给端有增量预期，蒙煤进口仍在高位；终端来看，本周钢材数据依然不佳，建材供需双弱，小幅累库，板材表现略好，但宏观政策预期较强；技术面上，今日延续整理，短线转为震荡走势。



铁矿

钢联数据显示，本周全球发运有所回落，其中巴西矿以及非主流矿减量较大，45港到港回升，铁水产量继续下降，港口累库持续，终端淡季效应显现，叠加再提粗钢压减政策，驱动中性偏空；技术面上，今日有所反弹，延续震荡思路。



玻璃

隆众数据显示，玻璃厂库环比增0.14%，产销转弱，利润小幅压缩，天然气产线利润-73元/吨，煤制气产线利润152元/吨，石油焦产线利润261元/吨；近期地产松绑消息频出，需求有所改善；技术面上，今日持续走弱，按照震荡偏空思路看待。



纯碱

隆众数据显示，纯碱产量环比增7.55%，碱厂库存环比涨5.32%，本周库存由降转增，基本面偏宽松；技术面上，今日收跌1.15%，关注供给端扰动，维持震荡偏空思路。



豆粕

USDA小幅上调旧作美豆期末库存，维持新作产量和单产预估不变；下调巴西大豆产量，调整幅度低于市场预期。整体本次报告中性偏空，后续关注美豆产区天气和6月底的USDA种植面积意向报告。国内来看，油厂高开机下豆粕继续累库，基差预计维持弱势。



棕榈油

马来西亚棕榈油局（MPOB）5月棕榈油供需数据显示，马来西亚棕榈油5月期末库存微增0.5%至175.4万吨，符合市场预期，报告中性。产地报价依旧坚挺，进口利润倒挂拉大，国内继续降库存，短期单边操作难度大，关注油脂间价差机会。



生猪

受节后消费回落以及前期二育也有陆续出栏的影响，利空猪价走势，期现货走势背离。盘面已由升水转为贴水，养殖利润已全面转正，行业持续去产能背景下，维持长期看多生猪观点。



白糖

国内市场，截至5月底，2023/24年制糖期全国共生产食糖996.32万吨，同比增加99万吨。盘面震荡偏弱，外资多头持续减仓；现货市场糖企报价普遍下调，市场成交一般。后续关注5月下半月巴西产糖数据。



谢谢大家!

金信期货研究院



重要声明

本报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解。分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了分析师的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。分析师不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获得受任何形式的报酬或利益。

本报告仅供金信期货有限公司（以下简称“本公司”）客户参考之用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议或私人咨询建议。在任何情况下，本公司及其员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会认可的期货投资咨询业务资格。本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究人员于发布本报告当日的判断且不代表本公司的立场，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态，且对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

市场有风险，投资需谨慎。本报告难以考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，且本报告不应取代投资者的独立判断。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员：投资咨询团队成员：姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、黄婷莉（投资咨询编号：Z0015398）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）。