



金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

# 金信期货日刊

金信期货 研究院

2023/05/30

**观点：**上证指数高开低走，成交量约9200亿，较上周有所放大。从题材看，除“中特估”外并没有足以支撑指数的市场行情，“中特估”反弹力度较强，在主要成分指数全线收跌的情况下，上证指数仍可收阳线十字星。不过前期下跌过程中有较多短线资金被套，“中特估”主题在反弹过程中的抛压可能会较大。

**操作建议：**上证指数连续三个交易日收长影线，整体小幅反弹，博弈迹象明显，资金在不同的行业之间快速切换，带动上证指数不断向上试探，昨天日内已有站稳3220点的迹象，确定站稳的话则短期反弹可期。



**观点：**短期来看，通胀将在高位维持更长时间形成共识，针对降息预期的调整已经结束，同时目前押注在六月加息上的筹码开始拥挤，考虑到目前利率已经在高位上行空间有限，且6月的通胀数据延续回落的概率还是较大，因此后续加息筹码可能出现松动，带动贵金属反弹。另外两党围绕美国债务上限问题的谈判到了尾声，对美元的利多兑现，预计驱动将有所减弱，关注周三的投票。

**操作建议：**短期对贵金属维持震荡判断，沪金关注440-455区间。



**观点：**目前成材市场的核心矛盾还是在于，在地产、基建需求均在环比恶化的当下，无法承接高高在上的成材供给，市场需要一次彻底的过剩供给出清，而当前钢厂实际亏损并无严重，因此可以认为大的二次负反馈的逻辑并没有走完。另外目前来看全年完成经济目标压力并不大，大的刺激政策的预期是不太实际的。

**操作：**反弹抛空，上方关注3540-3560位置。



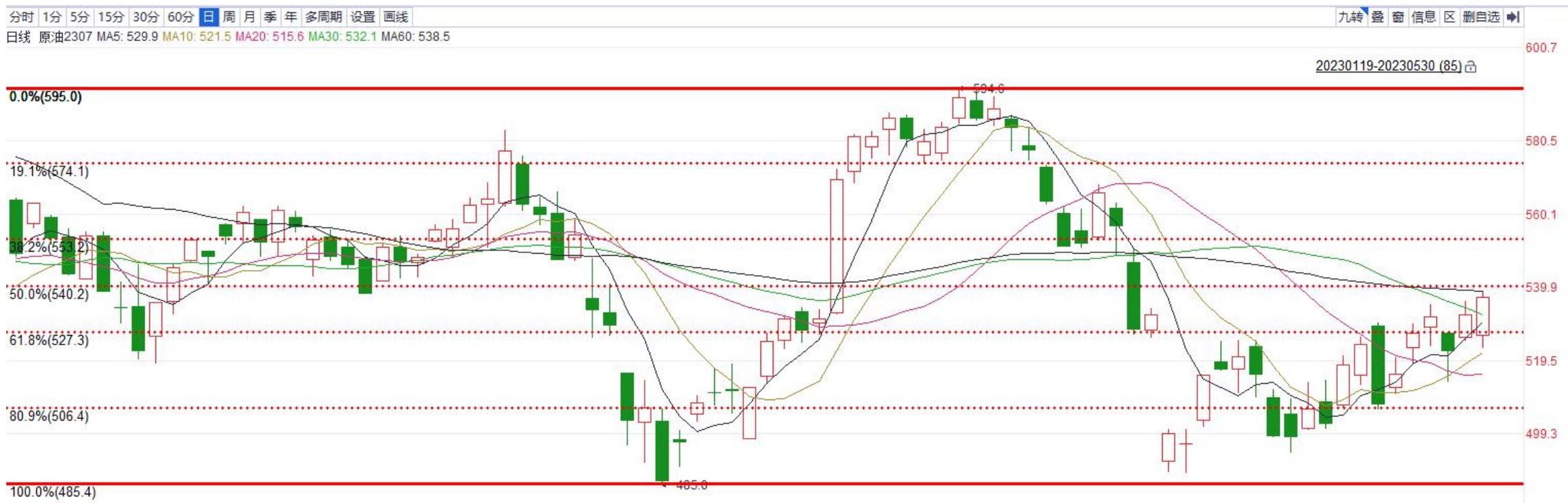
**观点：**刚需企稳改善同时供给微缩趋稳，库存压力释放，焦炭本身的供需矛盾不在突出，后续更多需要关注成本与需求端的变化。目前煤市整体悲观的情况下，成本难言见底，而需求侧钢厂供给还是高位，市场就会持续交易二轮负反馈直至矛盾彻底出清，这就导致原料端持续承压。

**操作：**建议还是寻找一些关键位置做空，参考2000-2090-2130。



**观点：**此前美债务上限谈判达成初步协议刺激油市，但共和党强硬派公开反对，导致市场情绪再度紧张；且伊朗在解除制裁后全面重返石油市场，供应端存在释放预期，叠加美联储6月加息概率上升，油价涨幅或受限。短期继续关注美国债务上限谈判的进展，预计原油延续窄幅震荡。

**操作建议：**预计日内震荡运行，sc2307参考525-540区间。



**观点：**近期随着PTA价格的反弹，PTA加工费明显修复，但基差继续走弱。原料方面，PX偏紧的情况缓解，近期价格持续回落，对于PTA价格支撑减弱。供应端方面，由于此前价格的大幅回落，国内多有装置检修，短期供应压力缓解。需求方面，聚酯开工率近期小幅回升，供需近期小幅改善。

**操作建议：**中长线逢高空；短线供需改善但中线承压，等待高空机会。



**观点：**供应端国内甲醇装置开工率维持同期低位，但随着近期甲醇价格大幅回落导致甲醇现金流再度走低，后续或存在亏损性减产。需求方面，随着甲醇价格近期回落，MTO利润明显修复，部分MTO装置存在重启计划，传统需求表现偏好，但对于甲醇需求刺激有限，需求整体表现偏淡。成本煤炭方面，港口库存高位，后续仍存下调预期。综合来看，成本价格下移但供需端短期改善，预计甲醇弱势震荡。

**操作建议：**反弹偏空不追空，关注2100附近高空机会。



**观点：**国际油价震荡，宏观风险释放令市场担忧减弱，但加息预期仍抑制油价上涨。马盘开盘走跌，但午后拉升，投资者围绕近端产量恢复预期和未来厄尔尼诺时间博弈。国内油脂高位回落，棕油在近月大量新增进口影响下领跌。

**操作建议：**棕榈油2309合约空单继续持有。



**观点：**阿根廷第三轮大豆美元计划结束，产地抛压有所缓解，宏观上美国债务危机的情绪在缓和，美豆在1300美分上的争夺还在持续不过情况有所好转，国内豆粕呈现近强远弱态势，目前处于难涨亦难跌的阶段。

**操作建议：**豆粕2309合约暂时离场观望。





# 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：姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、王志萍（投资咨询编号：Z0015287）、黄婷莉（投资咨询编号：Z0015398）、汤剑林（投资咨询编号：Z0017825）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）、孙皓（投资咨询编号：Z0018702）。