

金信期货日刊

金信期货 研究院

2023/05/31

观点：上证指数高开低走，午后强势反弹，两市成交额达到9300亿左右。人工智能与“中特估”两条主线表现都较为强势，不过食品饮料与大金融表现较弱，上证50指数是唯一收跌的期指标的指数。

操作建议：英伟达带动内盘科技股氛围回暖，央企主题ETF的上市也将为“中特估”主题带来增量资金，市场短期氛围有回暖的可能，中证500与中证1000指数或维持相对强势；后市继续观察上证指数能否反弹站稳3220点，若是站不稳的话，可选择近期弱势的上证50指数短线布局空单。



观点：短期来看，通胀将在高位维持更长时间形成共识，不过押注降息的筹码较为拥挤，随着美国5月消费者信心降至六个月最低点，市场对后续劳动力市场强度的预期降低，6月的通胀数据延续回落的概率增大，加息筹码可能出现松动，带动贵金属反弹。目前市场对美国债务上限问题得到解决的报以乐观态度，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，下方关注前低附近。



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1913-1968-2000。



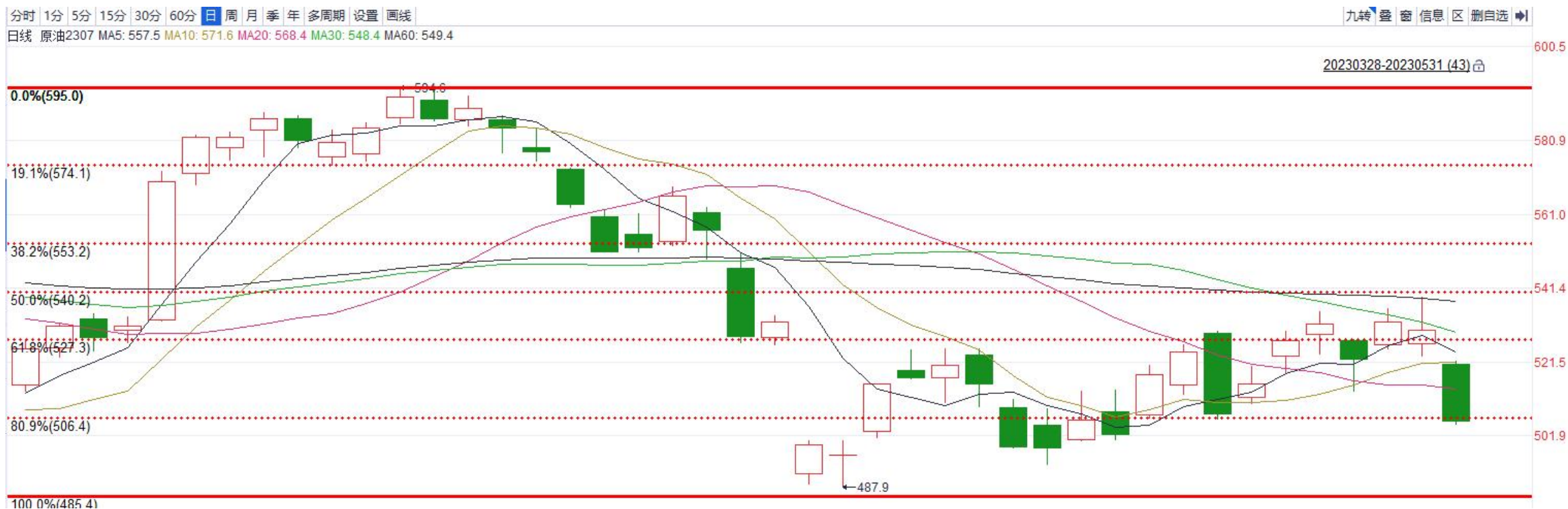
观点：虽然价格下滑且库存不高，但预期极差且当前纯碱依然有不错的利润，供给侧很难形成有效的产业联盟，现实弱势，估值依然较高。周末一些针对远兴的传闻基本可以认为是谣言，整体看供给投产大概率如预期正常投产。

操作：反弹抛空。



观点：一些极右翼共和党议员表示，他们可能会反对周末达成的提高债务上限的协议，美国债务上限问题持续。另外数据显示，俄罗斯流向国际市场的原油仍处于高位，这导致产油国感到不满。双重消息影响下，国际原油价格隔夜大幅重挫，短期预计延续偏弱震荡。

操作建议：预计日内偏弱震荡，sc2307合约510上方逢高试空。



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；短期原油价格重挫，PTA跟随下行，逢高空为主。



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2050附近高空机会。



观点：国际油价跌破70。油脂内外盘悉数下跌，多方完全没有挣扎。目前油脂依旧处于流畅的下跌通道，下方暂无支撑，整体基本面偏弱，近月供应端的压力增大，需求疲软叠加可能面临再次的大面积公共卫生事件导致消费意愿非常差，油脂依旧偏空对待。

操作建议：棕榈油2309合约空单继续持有，日内反弹高点可继续沽空。



观点：豆粕观点从偏强转为不弱。豆粕目前看需求表现尚可，库存累加速度比预期慢，叠加油脂的大幅下跌粕类对整体油料产品的利润要起到支撑作用，产地端美豆1400美分的关口跌破后恐慌情绪在近期消化，1300美分成为第二道防线，如果稳住的话豆粕不会大跌，但也缺乏上涨驱动。

操作建议：豆粕2309合约暂时观望。



观点：隔夜白糖高开回落，整体波动不大，国际原糖微幅收跌。近期白糖的震动主要源于印度新一季产量提升的预期以及巴西糖厂开机加速，不过厄尔尼诺天气预计将对印度甘蔗产生不利影响，且巴西原糖还未到出口窗口，预计下半年巴西原糖和玉米的出口竞争将表现激烈，目前白糖底部仍有较强支撑，操作上回调做多，不宜追空。

操作建议：白糖2309合约回调至6800下方做多。





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。本报告清晰准确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：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）。