



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货日刊

金信期货 研究院

2023/06/01

观点：上证指数低开低走，成交额较前几日放大，达到9400余亿；上午公布的5月PMI数据为48.8，低于市场预期，也在市场荣枯线以下，延续了4月疲软的经济数据；同时人民币汇率再度走弱，日内突破7.11。多重因素影响下，股指大幅下跌，权重指数跌幅居前，同时科技股受到资金青睐，逆势上涨，中证500与中证1000指数远强于大盘。

操作建议：上证指数勉强守住3200点，消费与大金融大幅下杀，上证50与沪深300指数大幅走低，后续预计仍将维持弱势；如若持续单边下跌，则可跟随指数逐步前压执行价，在高于现价100点左右的位置卖出6月沪深300的虚值看涨期权；如若出现反弹，则可考虑逢高布局股指期货空单。



观点：欧洲主要国家CPI超预期下滑，使得欧洲央行进一步加息的概率降低，加上美国就业市场数据超预期强劲，美元迅速走强，对贵金属形成一定抑制。不过美联储官员发言暗示六月不加息，市场押注六月加息的筹码明显松动，概率从60%+下滑至目前40%左右，美国加息预期调整支撑贵金属走强。关注后续美国就业、经济数据。

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：强劲反弹，市场走出底部震荡的趋势。商品整体情绪有明显改善，多数商品共振企稳反弹，螺纹也有跟随。国内PMI数据表现依然较差，现实经济表现一般，成材现货市场也没有太大起色，目前市场对政策端发力抱有较高的期待，但要实现的可能性不高。目前供给还在高位未降，需求进入淡季，供需驱动向下的隐约仍在。

操作：反弹抛空，上方关注3540。



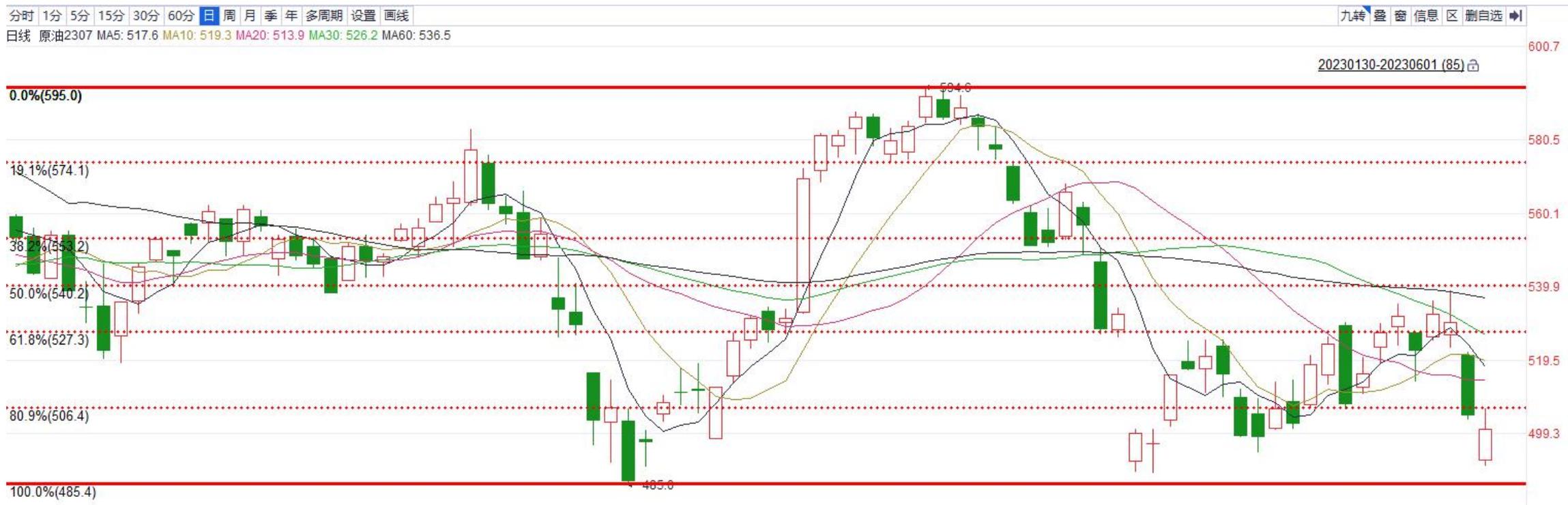
观点：刚需企稳改善同时供给微缩趋稳，库存压力释放，焦炭本身的供需矛盾不在突出，后续更多需要关注成本与需求端的变化。价格进一步下探低位后市场悲观情绪有所释放，加上商品市场情绪整体改善，价格跟随反弹。目前成材端实际负反馈还没有完成，隐忧仍在，价格反弹高度不宜高看。

操作：建议还是寻找一些关键位置做空，参考1968-2000。



观点: 1、美国石油协会(API)的数据称,上周美国原油和成品油库存增加。在截至5月26日的一周内,原油库存增加约520万桶。汽油库存上升约190万,馏分油库存增加约180万。2、美国4月职位空缺意外增加,前一个月的数据也被上修,表明劳动力市场持续强劲,可能迫使美联储在6月再次加息。3、美国债务上限法案在众议院克服程序性障碍,即将进行全体投票。美国加息叠加债务上限问题持续干扰,隔夜原油市场大幅回落。

操作建议: 预计日内偏弱震荡,sc2307合约505附近择机高空。



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上方高空机会。



观点：中国经济数据不及预期，宏观经济忧虑推动大宗商品抛售，CBOT及马盘均大幅下挫，马盘跌至两年低点，五月出口下降加剧需求担忧，印尼降税继续降低出口成本。国内油脂在外围市场影响下破位大跌，市场情绪悲观。

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。外盘在1300美分附近挣扎，但看起来支撑越来越弱，豆粕整体跌势要好于油脂，但情况一样不太乐观，3400的支撑开始变得薄弱，在大豆成本不断下行的过程中，对榨利的支撑也开始减弱，豆粕或开启窄幅阴跌模式。

操作建议：豆粕2309合约暂时观望。



观点：隔夜白糖冲高回落，国际原糖小幅收跌。在前一批多头资金获利离场后，市场对于白糖是否还具备上涨动能产生质疑，不够目前基本面看整个供需的缺口还是比较明朗，印度在上一批610万吨的出口配额发运完毕后，后续配额迟迟没有消息，导致目前全球糖市供应端的缺口，而巴西的接力还需要时间。白糖或在渐渐接近拐点，但目前依旧不宜过早做空，短期依旧以回调做多为主。

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）。