



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货日刊

金信期货 研究院

2023/06/05

观点：上证指数上周五高开高走，全日持续走强，前期跌幅较大的权重指数涨幅居前，各行业主题之间未出现较大差异。究其缘由，周四晚间美联储官员在讲演中表示或在6月暂停加息，美元指数大幅走低，对人民币汇率也大幅降低近500个基点，之前被price in的加息预期今日有明显的被回吐迹象；不过周末美元指数与人民币汇率均回到上周五盘前水平，加息预期又有所增加。

操作建议：上证指数大幅走高，全日都在向3230点冲击，权重指数今日反弹较强，沪深300指数大幅冲高55点，不利于我们之前提出的看空策略；周末，美国宏观经济数据再度提升加息预期，市场恢复原先逻辑的可能性较大。



观点：拜登签署债务上限法案，两党达成共识，违约危机解除。短期来看，押注六月加息的筹码松动，但美国就业市场超预期强劲，核心通胀仍有较强韧性，仍难断言彻底结束加息周期，筹码后移，预期摇摆，或导致行情反复。

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：市场对政策抱有很强期待，加上淡季不淡的迹象初现，整体情绪出现明显改善，加上周末唐山环保限产消息刺激，现货市场出现大幅拉涨，预计周一盘面将延续偏强状态。不过需要警惕目前终端需求没有实质改善，脉冲式补库后续有回落风险，市场若如去年全年需求持平，则很难支撑电炉大面积复产，上方仍有压力。

操作：突破下行趋势展开反弹，上方关注3700-3750。



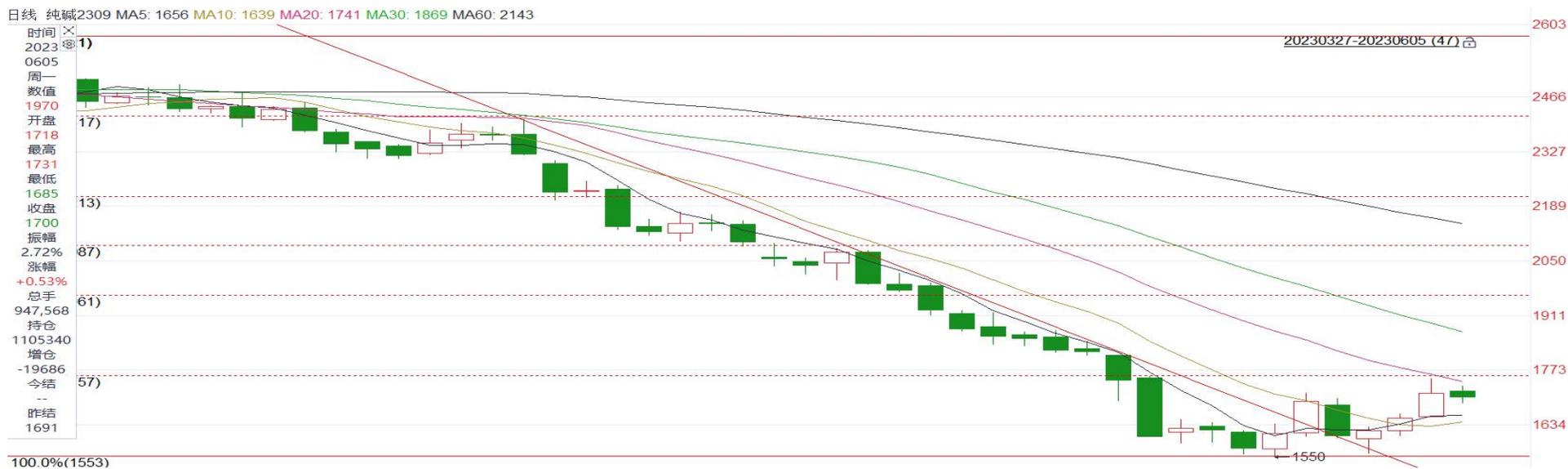
观点：价格大跌让悲观预期得到释放，目前市场对政策充满期待，情绪快速回暖，价格跟随反弹。边际上，煤市短期止跌企稳，焦化行业利润见底，下游成材价格大幅探涨，都让市场预期现货就此见底。不过需要注意限产政策落地将让原料需求更早开始回落，加上现实终端需求没有实质改善，因此上方空间难以过度乐观。

操作：偏强震荡看待，上方关注2023-2131。



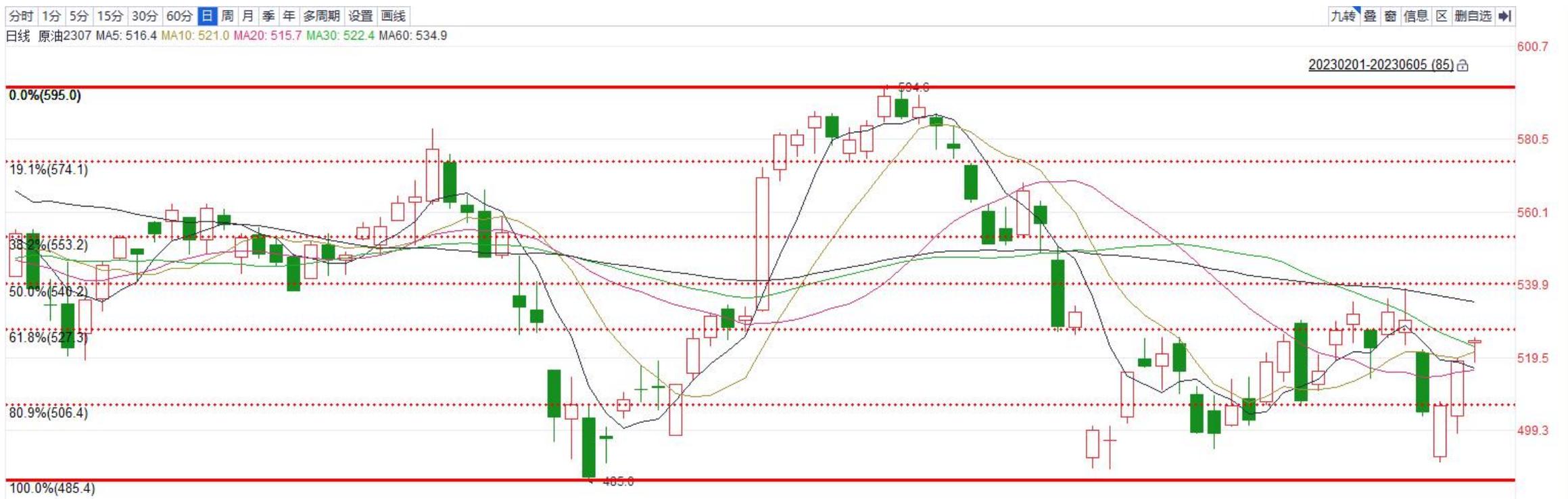
观点：利润高位维持，供给短期没有去化压力，同步高位维持。需求方面仍以刚需维持，市场采购情绪一般，观望较多，盘面拉高或吸引卖保资金入场。库存方面重又去化。目前来看极端悲观的情绪得到缓和，现实情况恶化速度相对偏慢给市场一定的反弹空间，但远端预期依然悲观，上方压力仍在。

操作：观望，不追高。



观点: 1、OPEC+同意将减产协议延长至2024年以提振不断下跌的油价，沙特阿拉伯将在7月大幅削减产量。
2、美国总统拜登周六签署了暂停执行美国政府31.4万亿美元债务上限的法案，避免了本来会发生的首次违约。
3、美国5月份就业增长加快，但失业率飙升至3.7%的七个月高点，表明劳动力市场吃紧的状况正在缓解。OPEC+会议减产刺激，早间国际原油价格大幅走高，预计日内原油延续高位震荡。

操作建议: 预计日内偏强运行，sc2307合约525下方低多。



观点：聚酯产能投放叠加开工率回升，需求端明显改善，5月聚酯产能投放120万吨且聚酯开工率回升至9成负荷以上；尽管供应端持续高位，但是需求端的回升明显高于供应端，5月PTA产量541万吨，平衡表预估累库幅度放缓。短期PTA供需改善叠加成本端原油价格反弹，预计日内PTA偏强运行。

操作建议：日内偏强运行，5550附近做多。



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，预计甲醇低位震荡。

操作建议：宽幅震荡，2050-2150区间内高抛低吸。





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）。