

金信期货日刊

金信期货研究院

2023/12/05



股指期货

过去一个阶段的反弹，更准确的界定，应该是前期核心矛盾充分暴露后的缓和期，市场的动力多来自于美债收益率的改善。时至当下，利好因素反映得已较为充分，而经济预期一直受制于高频数据低迷，但随着12月重要会议的临近，经济预期再度成为市场的关键；后续市场的动力，大概率会从此前美债收益率缓和，转向以政策为主导的复苏预期的改善。配置上建议继续看好沪深300与中证1000股指底部投资机会。



白银

近期市场对于降息周期的开启节点提前的预期愈发强烈，刺激起的乐观情绪支撑贵金属价格，同时海外暴力冲突再起，引动避险需求再次升温。



铁矿

监管持续发声，伴随资金逐步离场退出，压力明确，情绪释放价格回调。黑链市场整体降温，冬储预期有转向负反馈预期的迹象。



焦炭/焦煤

煤矿事故影响减弱，近期有一定复产。焦炭第三轮提涨有望落地，但利润修复物流改善或激起产量回升，第四轮不确定性极大。



玻璃

周末地产产销率大幅改善，补库需求兑现。原料纯碱受消息扰动走强，支撑玻璃价格。



纯碱

上周纯碱库存38.05万吨，环比减少6.26%，去库明显。整体来看，在远兴能源、金山五期等新增项目投产后，纯碱远期供过于求的趋势不变。但短期内，供给端的扰动消息频出对价格扰动明显。纯碱01合约卖方交割风险依然偏高，上行驱动偏强。



PTA

地缘政治矛盾缓和，“战争溢价”逐步归零，国际油价继续承压。主要经济体疲软，成本支撑减弱明显。PTA开工回落，但产量仍处于较高位置，社库量小幅下降，供应充裕，聚酯及终端需求终端行情一般。



尿素

短期内供应增加大于需求，农业需求转入淡季，实际尿素消耗量有限，需求端多为刚需支撑为主。关注港口尿素库存及出口及印度招标传闻。



甲醇

短期内表观需求走弱，且预计进口量仍处高位，港口及内地预计持续累库。内地部分装置重启或继续推升甲醇开工，但下游烯烃开工或继续收缩。终端消费品低迷，供需基本面偏弱。



豆粕

截至11月底，巴西大豆播种近8成，阿根廷大豆播种近4成，降雨良好。进口大豆高到港预期下，油厂调升开机率，豆粕库存止跌，现货价格持续走弱，沿海地区基差已转负。在下一轮天气炒作来临前，市场看空氛围浓重。



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）、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）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）。

谢谢大家!

金信期货研究院

