

金信期货日刊

金信期货研究院

2023/12/18



股指期货

策略观点：1) 上证反弹至3100后政策缺乏新变化，经济与行业增长淡季，总量预期上修难度加大，指数机会变少。2) 上述因素将令乐观者变少，同时小盘股估值和股价偏离已较大，警惕小盘股指数大幅调整。3) 市场调整之际风格切换，选择卖出看涨期权或淘宝对冲股票较佳。待市场见底，届时沪深300将获得反弹机会。



白银

海外暴力冲突影响降低，避险需求减弱。议息会议美联储态度意外转向偏鸽派，明年降息预期迅速变强，支撑贵金属。



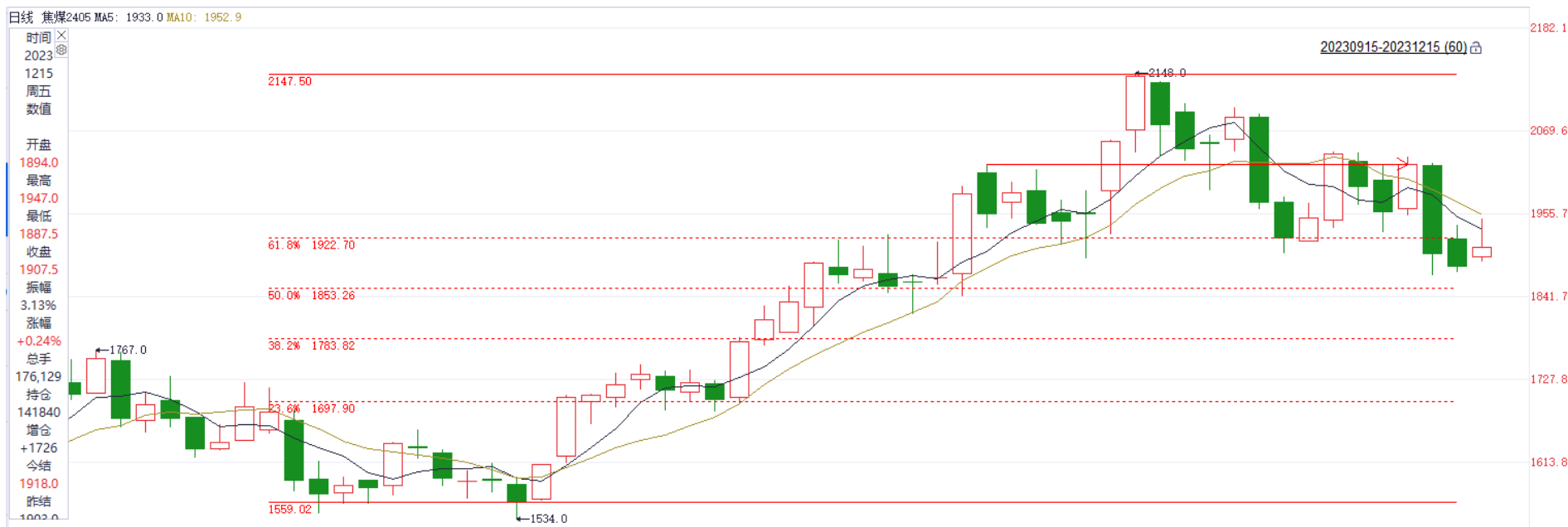
铁矿

强劲刚需、原料补库、基差收敛三重驱动仍支撑铁矿价格，但动能逐渐减弱。上方则是来自宏观的悲观情绪和政策压力叠加形成的压制。



焦炭/焦煤

近月有蒙煤减量、内矿事故支撑，但05合约核心还是交易预期变化，受到的扰动较小，随着政策预期落空黑链情绪明显转弱。焦炭尝试提涨第四轮未获响应。



玻璃

需求季节性下滑，企业低库存起到一定缓冲作用。政策预期落空导致市场整体情绪转弱。



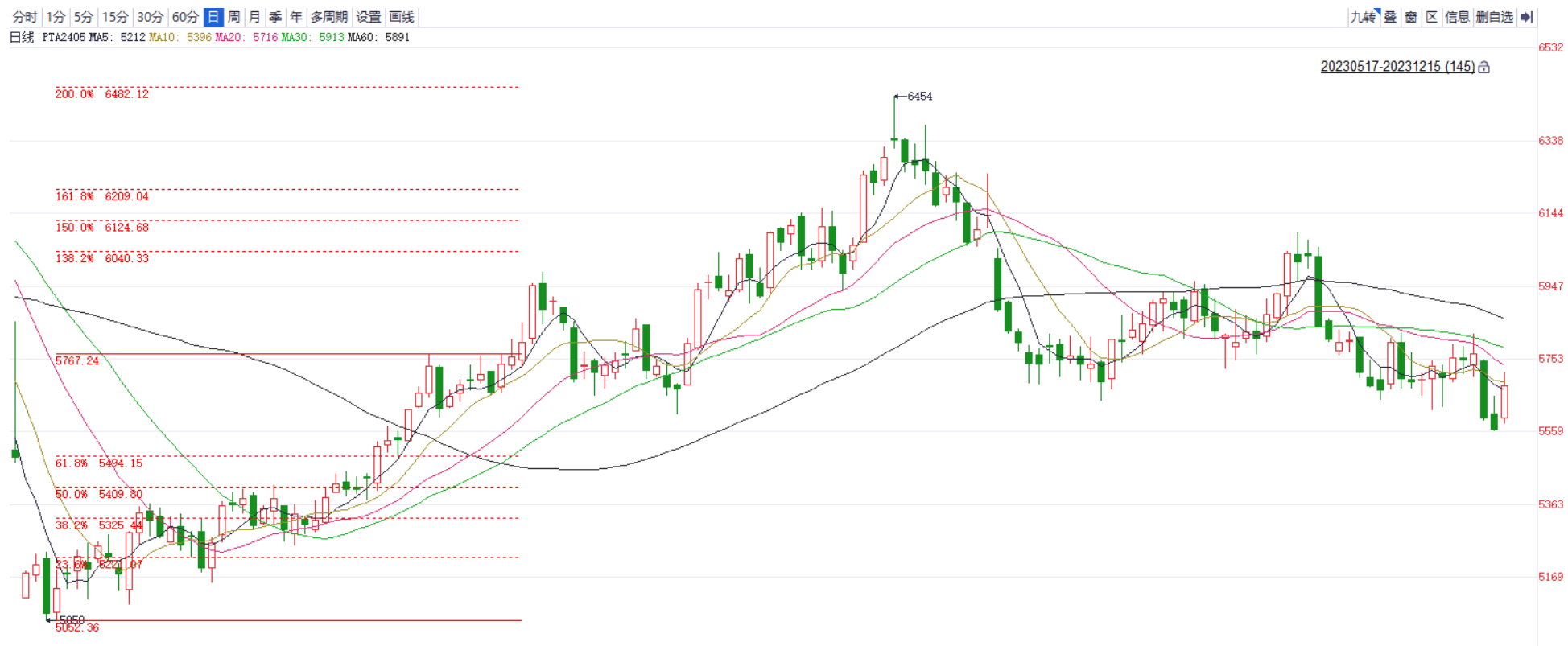
纯碱

纯碱现货成交放缓，下游对现货连续涨价略有抵触，市场新增订单减少，不过目前纯碱厂待发订单较多；目前玻璃厂与轻碱下游主动补库陆续结束，因此短期市场小幅走弱。



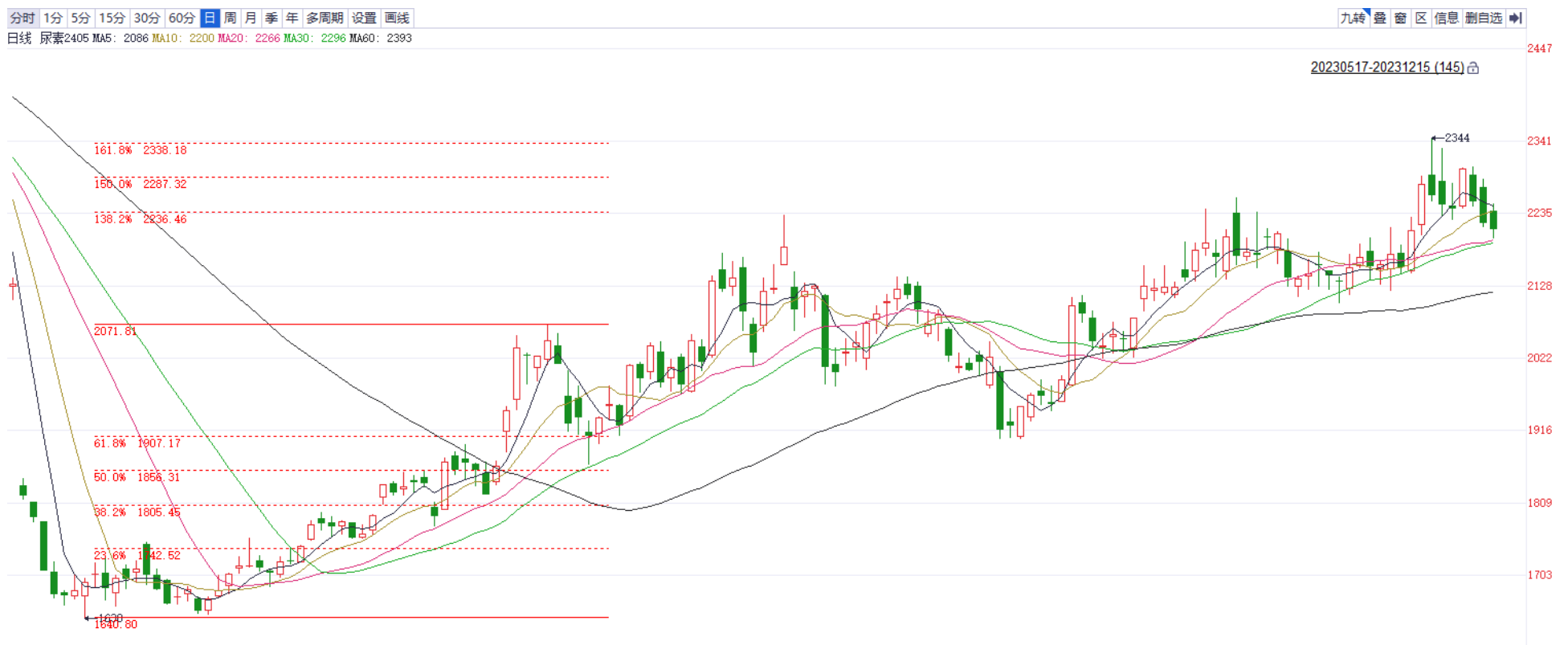
PTA

原油价格大幅下挫，跌穿70美元一线，拖累聚酯产业链整体承压。虽然聚酯开工率依然处于阶段性高位，但终端纺织需求来看，织造开工率回落，尽管外贸订单阶段性略有好转，但整体备货情绪较弱，整体终端需求仍有一定的阻力。



尿素

目前农业需求转淡，以冬季备肥需求的复合肥生产为主，下游工厂逢低采购。尿素供需均转弱，预计维持震荡走势。



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

近期南美天气降雨改善后，豆粕重回弱势基本面。上周有传天津港通关延缓，导致盘面反弹，但是从最新数据来看，即使上周压榨量调减，豆粕依然在增库，目前下游刚需采购，买货情绪不高。



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：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）、王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）。

谢谢大家！

金信期货研究院

