

金信期货日报

金信期货研究院

2024/05/10



股指期货

政治局会议肯定一季度成绩，但也指出经济仍存问题，符合“总量向好+结构分化”的特征，总量政策进一步大幅加力概率降低，但政策力度不会放松，供需缺口矛盾下需求端支持必要性增强。同时不再提“房住不炒”、“三大工程”，地产政策转向“去库存”。改革预期有助风险偏好提升，经济延续修复有利业绩预期，股指整体趋势有望向好，但从量到价的传导仍然偏慢，股市盈利驱动还需时间，快速上行后仍面临阻力，短期波动放大。



白银

5月议息维持利率不变，鲍威尔讲话偏鸽，周五非农数据不及预期，三季度降息预期重燃。降息时点推后、投机持仓和做多交易拥挤下前期白银高位调整，拉长周期看，疫后主要经济体赤字率上行，中枢抬升“长期化”的预期是支撑中长期上行的核心因素，对全球央行储备结构存在影响，贵金属具备长期配置价值。预计短期受美联储降息预期波动、以及地缘政治下避险情绪反复的影响，波动放大，或仍以震荡为主，等待动能启动。



焦煤

受“三超”以及安检影响，煤矿开工下滑，全口径库存低位运行，驱动偏强；前期政治局会议释放较为积极的信号，宏观驱动持续，但最新数据显示节后钢材内需恢复力度偏弱，叠加天气因素干扰，终端仍是拖累项；技术面上，今日跌幅达2.43%，短线按震荡偏空思路对待。



铁矿

钢联数据显示，本周全球发运环比减0.9%，主流矿增3.5%，45港到港量环比增20.4%，铁水产量增加1.95万吨，港口库存继续累积，基本面短期中性；技术面上，日线级别维持偏弱运行，短线按震荡偏空思路操作。



玻璃

隆众数据显示，节后部分产线检修，产销好转，玻璃厂库环比下降0.99%，库存小幅去化；利润方面，天然气产线利润112元/吨，煤制气产线利润203元/吨，石油焦产线利润365元/吨；高利润高产量低需求是主要矛盾，边际改善但持续性需要观察；技术面，日线级别小幅收阳，短线按照震荡思路对待。



纯碱

隆众资讯数据显示，纯碱产量72.02万吨，环比减1.99万吨，碱厂库存89.11万吨，环比降0.51%，库存继续去化，基本面边际改善；技术面上，今日反弹0.36%，关注供给端扰动，短线按照震思路看待。



苯乙烯

苯乙烯开工率环比下降，三大下游中ABS以及PS开工下降，EPS环比回升，但港口库存持续下滑，抵港量偏低，且纯苯开工环比继续下滑，成本支撑强劲，基本面驱动中性偏多；技术面，今日跌幅达1.23%，有破位倾向，短线按震荡偏空思路对待。



豆粕

巴西南里奥格兰德州遭受持续大暴雨的袭击，预计有10%-15%的大豆减产，短期巴西物流运输可能也将出现问题，市场预期5月USDA报告将下调巴西大豆产量，美豆新作同比增产。国内基差仍偏弱，关注报告兑现程度。



棕榈油

据彭博调查显示，预计马来西亚2024年4月棕榈油库存为163万吨，较3月减少4.7%，为连续第六个月减少；产量为145万吨，较3月增加4.3%；出口量为121万吨，较3月大幅减少8.3%。国内继续降库存，增产周期下棕榈油在三大油脂中偏弱。



红枣

红枣样本点库存继续下降，端午节备货需求即将开启，下游采购积极性略有提升，国内进入枣树萌芽期，关注产区天气炒作，现货方面下游沧州市市场成交较好，盘面维持震荡。



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