

期市晨报

金信期货 [日刊]

2023 年 3 月 10 日

摘要：建议 PTA2305 合约中线空单持有，ma2305 反弹做空

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	策略
股指	建议股指期货 IH、IF、IC、IM 均以观望为主
贵金属	外盘黄金关注 1800 美元支撑，沪金关注 60 日均线支撑，未下破支撑前建议不轻易看空，后续继续关注超跌反弹机会；白银短期波动较大，暂时观望为主
沪镍不锈钢	沪镍空单继续持有，不锈钢短线观望
铁矿	铁矿 05 合约回调短多
螺纹	螺纹 05 合约回调短多
沥青	日内轻仓回调短线做多
甲醇	反弹做空 ma2305
PTA	建议 PTA2305 合约中线空单持有
棕榈油	8000 附近逢低轻仓试多
菜粕	3080-3120 沽空
白糖	6300 一带看放量高位震荡，周五早盘若回调至 6278-6288 区间附近可加多仓，6330 上方建议观望、多单回避。

宏观

宏观：国内通胀并非当前重点，海外关注通胀韧性与衰退的博弈

中国 2 月 CPI 同比上涨 1%，预期涨 1.8%，前值涨 2.1%；环比下降 0.5%。中国 2 月 PPI 同比下降 1.4%，预期降 1.3%，前值降 0.8%；环比持平。受节后消费需求回落、市场供应充足等因素影响，2 月 CPI 环比有所下降，同比涨幅回落。同时由于春节错位的因素，去年同期基数较高，2 月 CPI 同比涨幅回落较多，环比 -0.5% 基本符合春节次月的季节性规律。除此之外，2 月通胀同样呈现非广泛式的上涨，服务价格和核心通胀偏弱的结构反映经济仍处在疫后修复的早期阶段，经济复苏尚不全面下通胀并非是当前重点。维持上半年 CPI 同比以温和震荡上行的判断，具有收入效应和顺周期特点的价格回升仍然偏慢，仍待下半年随着就业和收入改善后逐步启动，下半年 CPI 同比向 3% 渐进回升。

随着年后工业企业生产恢复加快，市场需求有所改善，PPI 环比转为持平，而同比降幅扩大主因受到去年同期基数较高的影响。维持上半年高基数下 PPI 同比仍将逐月回落、继续处于通缩区间的判断，预计 4-5 月 PPI 将进入底部区域。而随着内需修复+外需走弱节奏慢于预期，下半年 PPI 同比大概率逐步底部回升。关注国内经济修复对需求端的支撑、以及政策期待减弱的平衡，黑色建材短期或以震荡为主，中期重点关注地产销售的恢复以及地产产业链能否实现良性循环。海外经济韧性强于预期，但通胀韧性下加息预期回摆仍加剧远端衰退压力，原油或仍面临需求与高利率双重压力。

资产价格方面，股市仍面临海外紧缩预期回摆+地缘风险+缺乏增量资金的扰动，两会目标偏保守带来

请务必阅读正文之后的重要声明

政策加码预期的下修，短期延续震荡，中期经济复苏主调决定方向向上。债市整体趋势不利，但短期对经济过热的担忧情绪略有缓解，利率上行压力减轻。商品方面，美联储加息预期回摆仍是负面拖累，美债高位震荡，黄金短期承压，原油中期或仍面临需求放缓与高利率的双重压力，国内定价的黑色系商品相对偏强。

股指

策略	建议股指期货 IH、IF、IC、IM 均以观望为主
观点	短期市场情绪较为波动，北向资金连续净流出，A 股延续震荡回落的走势，沪指重回箱体震荡。预计短期 A 股将震荡整固，持续重点观察 30 日线支撑。
基本面	指数方面，周四 A 股窄幅震荡，三大指数小幅收跌。板块方面，电信运营、医药板块表现较强，而餐饮、旅游、白酒等消费板块表现不佳。市场活跃度有所回升，沪深两市成交额 7566 亿，北向资金净卖出 41.7 亿元。 中国 2 月份 CPI 同比上涨 1.0%，环比下降 0.5%，春节错位和需求偏弱导致 CPI 同比涨幅回落，而核心 CPI 同比增长 0.6%，较上月下降，显示国内服务业需求恢复依然偏慢，预计后续在促消费方向仍有较大空间；PPI 则环比增长 0%，同比下降 1.4%，降幅较上月扩大 0.6 个百分点，翘尾因素回落导致 PPI 降幅扩大，PPI 和 CPI 剪刀差扩大。 美联储主席鲍威尔放鹰对全球市场的冲击继续发酵，隔夜欧美短债收益率再创逾十年新高，美元指数创三个月新高，国内市场情绪受到压制。
技术图	日线 上证指数 MA5: 3288.51 MA10: 3293.16 MA20: 3285.26 MA30: 3277.14 MA60: 3212.52

贵金属

策略	外盘黄金关注 1800 美元支撑，沪金关注 60 日均线支撑，未下破支撑前建议不轻易看空，后续继续关注超跌反弹机会；白银短期波动较大，暂时观望为主。
观点	黄金价格在前期低点有较强支撑，下行动能减弱，而白银价格破位下跌，技术性偏弱。
基本面	宏观上，美国上周初请数据意外反弹，不过 2 月 ADP 就业人数增加 24.2 万人超预期，美联储 3 月加息 50BP 的概率略微上升至 77.9%。美联储主席鲍威尔的讲话暗示终端政策利率可能需要高于此前预期，市场对美联储鹰派加息预期增强。结合 ADP 就业人数、每周失业救济申请人数和 JOLTs 职位空缺报告来看，美国就业市场仍然偏紧张，因此美国 2 月非农就业报告有可能比较强劲。目前美国消费复苏，美国零售销售数据显示美国消费需求仍然强劲，2 月服务业或推动非农就业上行，2 月份服务业就业有可能继续推动美国非农就业增加的趋势。周五晚间美国将公布非农就业报告，若非农就业继续走强将进一步强化美联储鹰派加息预期，对贵金属市场产生冲击。
技术图	 日线 沪金2304 MA5: 416.36 MA10: 414.99 MA20: 413.58 MA30: 414.75 MA60: 412.91 20220505 20230310 (2023) 425.98 371.78

镍 不锈钢

策略	沪镍空单继续持有，不锈钢短线观望
观点	隔夜镍不锈钢继续弱势运行，镍不锈钢全年新增产能较多，需求仍未明显转好，负反馈延续，利空情绪较大。
基本面	镍进口盈利改善，供给紧缺状况缓解，需求端合金领域补库不足，且下游对于高价抵触情绪较大，宏观面近期美联储强硬表态，对有色系影响偏空；不锈钢高库存问题难解，施压盘面。
技术图	The technical charts display price movements for Nickel and Stainless Steel. The top chart (Nickel) shows a price peak at 17880 and a subsequent decline, with a red arrow indicating a downward trend. The bottom chart (Stainless Steel) shows a price peak at 234870 and a subsequent decline, with various trend lines and horizontal price levels marked on the right side.

铁矿

策略	铁矿 05 合约回调短多
观点	隔夜铁矿再度大幅走强，创出新高；铁水产量回升，钢厂铁元素库存低位运行，刚需仍在，支撑矿价偏强震荡；短期来看，宏观利好下盘面推升至高位，政策风险增加；关注后续政策面表态，回调介入，不追涨，前期低位多单可以减仓。
基本面	最新数据显示，供给端来看，本周 45 港铁矿石到港总量 2111.3 万吨，环比增加 265 万吨；澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2461.3 万吨，环比增加 68.4 万吨，发运到港有所回升；需求端来看，高炉开工率 80.98%，环比增加 1.44%，产能利用率 86.97%，环比增加 1.22%，钢厂盈利率 38.96%，环比增加 3.03%，日均铁水产量 234.10 万吨，环比增加 3.29 万吨，钢厂盈利率环比恢复，铁水产量持续增加；库存端，港口库存 14223.26 万吨，环比增加 112.54 万吨，钢厂库存 9137.72 万吨，环比减少 99.38 万吨，钢厂库存低位，补库预期仍在。
技术图	 The technical chart displays the price of the Iron Ore 05 contract over a period. The y-axis represents price, with major ticks at 636.0, 691.1, 746.2, 802.1, 857.2, and 912.3. The x-axis represents time. The chart features candlesticks indicating daily price movements, with green for up and red for down. Several moving average lines are plotted: a blue line (likely 20-day), a green line (likely 50-day), a red line (likely 100-day), and a purple line (likely 200-day). The price starts at a high, drops sharply, reaches a low near 699.5, and then trends upwards, breaking through previous resistance levels to reach a new high near 912.3.

螺纹

策略	螺纹 05 合约回调短多
观点	宏观面频频发力，市场信心回暖，但产业驱动不足，实际需求成色仍在验证，终端有所启动；操作上，多头仍占主导，但是持续性有待观测，短期强支撑 4210 元/吨附近。
基本面	最新数据显示，高炉开工率 80.98%，环比增加 1.44%，产能利用率 86.97%，环比增加 1.22%，钢厂盈利率 38.96%，环比增加 3.03%，日均铁水产量 234.10 万吨，环比增加 3.29 万吨，钢厂盈利率环比恢复，铁水产量持续增加；螺纹产量环比增加 8.82 万吨，总库环比减少 53 万吨，表需环比增加 47.46 万吨，去库良好，需求持续恢复。
技术图	 The technical chart displays the price of the rebar (螺纹) contract over time. The price is shown as a candlestick chart, with green candles indicating upward price movement and red candles indicating downward movement. Several moving average lines are overlaid on the price, including a blue line that appears to be a long-term trend line. The chart also features horizontal dashed lines representing key price levels: 4544, 4297, 4049, 3801, and 3553. The price has recently reached a peak near 4544 and is showing signs of a pullback.

沥青

策略	日内轻仓回调短线做多
观点	原油转弱压制但沥青需求预期乐观，沥青宽幅震荡。
基本面	(1) 成本，原油价格晚间冲高回落，受美国初请失业金人数利空影响，近期原油逻辑从对国内需求预期乐观转到美联储加息预期上，短期预计原油价格承压，下方关注美原油 70 美元/桶支撑； (2) 供应，截至 3 月 9 日当周，国内重交沥青装置开工率 32.8%，环比回升 0.9%；沥青周度产量 50.6 万吨，环比增加 1.76 万吨； (3) 需求，截至 3 月 9 日当周，国内下游道路改性沥青装置开工率 14.64%，环比回升 2%，防水卷材沥青装置平均开工率 29.42%，环比增加 1.75%。全国沥青周度出货量 30 万吨，环比增加 3.14 万吨，山东地区沥青周度出货量 12.09，环比回落 0.23 万吨。 (4) 库存，截至 3 月 9 日当周，国内沥青社会库存 58.9 万吨，环比增加 3.2 万吨，国内沥青企业库存 67 万吨，环比减少 0.6 万吨。
技术图	日线 沥青2306 MA5: 3922 MA10: 3868 MA20: 3829 MA30: 3841 MA60: 3780 20220804-20230310 (145) 日 继续关注3863一线支撑，关注回调短多操作，短线为主

甲醇

策略	反弹做空 ma2305
观点	成本煤炭下移叠加烯烃需求持续偏弱，甲醇偏空为主。
基本面	(1) 现货价格：港口小幅回升内地表现偏稳，其中太仓 2620-2640（-10/-30），内蒙 2300-2360（-20/0），山东现货价格 2590-2670（-10/0）； (2) 供应，截至 3 月 9 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 68.73（+1.99）%，受西北、华北和华中地区开工负荷上涨的影响，导致全国甲醇开工负荷回升； (3) 需求，传统下游装置开工率涨幅放缓，甲醛装置开工率 33.70（+0.72）%，醋酸装置开工率 80.51（-0.28）%，MTBE 装置开工率 52.23（-2.89）%；国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 77.33（+0.1）%，烯烃装置开工率变化不大； (4) 港口库存，截至 3 月 9 日沿海地区甲醇库存在 74.36（+0.13）万吨，整体沿海地区甲醇可流通货源预估 21.3 万吨，预计 3 月 10 日至 3 月 26 日中国进口船货到港量在 60.33-61 万吨。
技术图	日线 甲醇2305 MA5: 2593 MA10: 2610 MA20: 2601 MA30: 2630 MA60: 2619 20220803-20230310 (145) 日

PTA

策略	建议 PTA2305 合约中线空单持有
观点	成本端原油中期面临需求与高利率双重压力，国内乐观需求预期存在向下修正压力。
基本面	成本方面，隔夜初请失业金不及预期后宏观市场波动剧烈，美股美债利率原油均大幅下挫，市场对于衰退的担忧甚嚣尘上，现实需求转弱的时点或已逐渐到来。产业方面，聚酯工厂和织机加速复工，聚酯及 TA 转向去库，产业恢复，但相对于市场的预期，无论是政府工作报告还是高层定调，年内更倾向于温和复苏，终端需求预期存在下修可能，叠加供应快速回升，后市产业存在累库压力。此外，PTA 及其上游石脑油、PX 的利润总和居于震荡区间上沿，处于偏高位置，存在回落压力。
技术图	 The technical chart displays the price movement of PTA. It features a significant peak at 7070, followed by a sharp decline to 5140. The price then fluctuates, reaching a local low of 4872 before trending upwards to a point labeled 'b?' at 5676. A label 'a' is placed near the start of the final upward trend. The chart uses green bars for upward price movement and red bars for downward movement.

油脂油料

策略	油脂逢低轻仓做反弹；两粕逢高沽空
观点	油脂基本面多空参半，中线依旧维持区间震荡观点；蛋白粕国内未来供大于需，外盘走强国内可逢高沽空
基本面	1. USDA 出口销售报告：①美国 2022/2023 年度大豆出口净销售为-2.3 万吨，低于预期 2. .CONAB 3 月预测数据显示：①预计 2022/23 年度巴西大豆产量达到 1.514194 亿吨，环比减少 147.05 万吨 3. 布宜诺斯艾利斯谷物交易所：阿根廷 2022/23 年度大豆产量预计为 2900 万吨，此前预计为 3350 万吨。 4. 阿根廷罗萨里奥谷物交易所：将阿根廷 2022/23 年度大豆产量预估从 3450 万吨大幅下修至 2700 万吨，因干旱影响。
技术图	日线 棕榈主连 MA5: 8140 MA10: 8221 MA20: 8158 MA30: 8069 MA60: 7985 20221104-20230310 (85) 日 日线 菜粕主连 MA5: 3060 MA10: 3069 MA20: 3133 MA30: 3157 MA60: 3144 20221104-20230310 (85) 日

白糖

策略	6300 一带看放量高位震荡，周五早盘若回调至 6278-6288 区间附近可加多仓，6330 上方建议观望、多单回避。
观点	周四夜盘，郑糖强势突破 6300 关口，ICE 原糖同步上涨 1.15% 收于 21.12 (+0.24)。从广西社会库存同比减少幅度小于工业库存同比减少幅度来看，淡季叠加高糖价的影响下，上游惜售、下游无意双方博弈五月价格，库存转移至中游，提货需求较淡或中间商囤货正在发生，而贸易商进行套保促使郑糖仓单量本周以来大幅上涨。由于本周来进口糖的运费及升水大幅提高，进口糖利润减少，郑糖多头具备向上突破的底气，综合来看，郑糖短期仓单数的增量掩盖不住中间商抬价的意愿及信心，当前需关注宏观面上，美国房租通胀及联储加息步长的冲击。
基本面	国内：2 月底，广西社会第三方库存 157.7 万吨，同比减少 6.84 万吨，广西累计库存工业库存 289.95 万吨，同比减少 38.51 万吨。 国际：（1）据外媒 3 月 7 日报道，尽管国际糖价高企，但得益于政府实施的干预政策，当前印度国内糖的出厂价格持稳，在每公斤 32 卢比至 35 卢比。该国糖的平均零售价格约为 41.50 卢比，并可能在未来几个月保持在 37 卢比至 43 卢比。印度政府一直在鼓励糖厂将糖转化为乙醇，并出口剩余的糖。（2）波罗的海干散货指数一个月内涨 120%。 现货：今日白糖柳州现货 6175 (+20) 基差走弱 (-1)，南宁现货 6185 (+7.5) 基差走弱 (-13.5)，昆明现货 6065 (+10) 基差走弱 (-11)。 进口糖利润：配额内巴西糖 (-104.55)，配额外巴西糖 (-142.76)，配额内泰国糖 (-81.70)，配额外泰国糖 (-112.95)。

技术图



重要提示

分析师承诺

作者为金信期货有限公司投资咨询团队成员，具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。作者以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。作者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。

免责声明

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）。

服务热线：4000988278

