

期市晨报

金信期货 [日刊]

2023年3月23日

摘要：美元加息落地，美元指数和美债收益率走低，贵金属价格企稳回升，但上涨驱动不足，短期走势料将有所反复。

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	策略
股指	短线以震荡行情对待，建议股指多 IC 空 IH、IM
贵金属	外盘黄金白银价格企稳，技术形态上沪金沪银测试 5 日均线支撑，建议观望为主
镍不锈钢	沪镍空单继续持有，不锈把握反弹高空机会
螺纹铁矿	螺纹多单反弹减仓，铁矿空单继续持有
焦煤焦炭	观望偏空
沥青	原油企稳短线试多
甲醇	震荡思路，高抛低吸
苹果	逢低做多苹果 2305
油脂	宏观情绪扰动，单边暂时中性偏弱看待
豆粕菜粕	反弹沽空
白糖	建议在 6200-6210 区间附近逢低做多白糖 307 合约

宏观

宏观：美联储如期加息 25 个基点至 4.75%-5% 区间。

昨日晚间，美联储如期加息 25 个基点至 4.75%-5% 区间，这是美联储自去年 3 月以来连续第九次加息。会议声明显示，所有参与投票美联储官员在 3 月美联储议息会议（FOMC）上一致同意加息 25bp，将联邦基金目标利率区间提升至 4.75~5.00%，同时维持 QT 政策不变。会议声明较上次有较明显的变化，对失业和通胀的描述和近期较强的数据更一致，继续强调抗通胀立场。增加对近期银行业问题的关注，强调银行系统仍完好且有韧性，并认为近期的事件可能导致更紧张的信用状况，不过影响程度并不确定。同时暗示加息周期可能已经接近尾声，删去“继续多次加息”的表述，改为“一些额外政策紧缩”。鲍威尔在新闻发布会上表示，美联储曾考虑过暂停加息，但加息行动得到 FOMC 成员强有力的一致支持。

总的来看，美联储此次加息 25bp 符合我们此前的中性预测，金融稳定逐步成为美联储加息进程中的权衡因素之一。此次美联储在面临通胀韧性和金融风险之间权衡时，主要采取以结构性工具解决金融风险，而继续以利率政策来应对通胀韧性。在当前通胀韧性仍然较强、控通胀目标仍未完成下，美联储仍保持加息节奏，但在持续加息背景下中小银行流动性的脆弱性仍是风险来源，因此更大幅度的加息并不合适。往后看，美联储加息逐步接近尾声，近期信用条件紧缩一定程度上起到了加息的效果，后续更大幅加息的必要性下降。

请务必阅读正文之后的重要声明

随着银行业风险带来的美国信用紧缩临近，未来美国经济下行压力加大，衰退风险或逐步定价，美债、贵金属仍偏利好，而美股则将逐步反映分子端盈利下修的压力。近期宏观主要矛盾仍在于海外，银行风险事件的蔓延带来市场风险偏好的下降、以及美联储货币政策调整的不确定性，风险资产价格短期压力有所加大。随着后续扰动逐步减弱后，国内资产价格的主线或仍将回到经济复苏的节奏中。

近期央行降准对银行中长期流动性形成一定补充，短期资金面支持下对短端利率存在一定利好，但跨季资金面波动仍是扰动。而中期来看，降准作为补缺工具意义不大，并不代表货币政策稳健取向的转变，且经济复苏下增长中枢逐步抬升，降准对债市影响有限，短期震荡格局仍难打破。而对于股市来说，前期震荡调整反映了两会经济增速目标低于预期下市场对经济修复斜率和政策预期有所下修、以及近期海外风险事件的扰动。往后看，降准时点超预期落地下或对市场预期有所修正，有望一定程度上抬升市场的风险偏好，经济修复趋势下股市中期向上方向不改。

股指

策略	短线以震荡行情对待，建议股指多 IC 空 IH、IM
观点	短期外部不确定性仍未消除，A 股轮动加快，沪指进入大底部箱体支撑区域，预计倾向于延续调整。
基本面	<p>美国股市周三大跌，美联储加息 25 个基点，表达了对近期银行业危机的谨慎态度，并暗示加息即将结束。国内宏观面偏暖，央行下调金融机构存款准备金率 0.25 个百分点，同时 MLF 宽幅超额续作，人民币资产吸引力提升，中美利差倒挂问题缓和，A 股震荡走高，创业板指上冲，北向资金继续净买入。</p> <p>短期外围不确定因素主要围绕美联储加息以及银行问题展开，而国内政策和资金面偏向积极，后续经济数据将陆续出台和财报披露，A 股驱动力将逐步向经济和业绩基本面过渡。</p>
技术图	 <p>日线 上证指数 MA5: 3183.54 MA10: 3164.67 MA20: 3120.39 MA30: 3143.48 MA60: 3101.97</p> <p>3424.84</p> <p>2885.09</p>

贵金属

策略	外盘黄金白银价格企稳，技术形态上沪金沪银测试 5 日均线支撑，建议观望为主。
观点	美元加息落地，美元指数和美债收益率走低，贵金属价格企稳回升，但上涨驱动不足，短期走势料将有所反复。
基本面	<p>美联储公布继续加息 25 个基点，同时美联储政策声明中淡化了其抑制通胀的激进做法，并表达了对近期银行业危机的谨慎态度，并暗示加息即将结束。美元指数创 2 月初以来新低，美债收益率保持降势。美联储下调美国 2023 年 GDP 增长预期至 0.4%，同时上调 2023 年 PCE 通胀预期至 3.3%。美财长耶伦称政府未考虑扩大存款保险范围，市场避险情绪再度升温。</p> <p>全球央行增持黄金为黄金价格提供支撑。世界黄金协会数据显示 1 月全球央行净买入黄金 77 吨，较去年 12 月环比大涨 192%。</p>
技术图	<p>日线 沪金2306 MA5: 438.42 MA10: 431.43 MA20: 423.44 MA30: 419.81 MA60: 417.54</p> <p>20220518-20230323 (209) 日</p> <p>372.40 445.94</p>

镍 不锈钢

策略	沪镍空单继续持有，不锈把握反弹高空机会
观点	隔夜镍不锈钢维持弱势运行，美联储如期加息 25 基点，并暗示加息或接近尾声，年内有降息操作，宏观情绪转好；近期进口窗口期关闭，镍或有技术性反弹；但是二者全年新增产能较多，需求仍未明显转好，负反馈延续，产业利空情绪较大。
基本面	二月份纯镍产量环增较大，全年新增电积镍产能较多，进口窗口期关闭，需求端合金领域补库不足，且下游对于高价抵触情绪较大；不锈钢上周锡佛两地粗钢库存再度累积，冷轧库存去化不明显，整体上仍在累库，去库速度依然缓慢，而供给端二月份增幅较大，同时三月份仍是排产期，虽然近期不乏减产的传闻，但是利润好转之下，预计减量仍值得商榷。
技术图	<p>The technical analysis section contains two charts. The top chart is for Nickel, showing a price peak at 234870 and a current price near 168933. The bottom chart is for Stainless Steel, showing a price peak at 17880 and a current price near 15468. Both charts include candlestick data, moving averages, and horizontal support/resistance lines.</p>

螺矿

策略	螺纹多单反弹减仓，铁矿空单继续持有
观点	隔夜螺矿小幅反弹，海外利空情绪有所消化；昨日钢谷网数据显示表需放缓，去库速度也明显降低，重点关注今日钢联数据，如果再度放缓，则本轮反弹或告一段落。
基本面	<p>螺纹：产量 303.93 万吨，周环比增加 0.08；表需 350.13 万吨，周环比减少 6.72%；主流贸易商周均成交量 16.96 万吨，周环比减少 6.82%；螺纹厂库 281.17 万吨，周环比减少 16.18%；社库 858.51 万吨，周环比减少 30.02%；总库 1139.68 万吨，周环比减少 46.20%；</p> <p>铁矿：供给端，本周 45 港到港总量 2333.8 万吨，环比增加 200.1 万吨；澳巴发运总量 2405.5 万吨，环比减少 23.3 万吨；需求端，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；库存端，港口库存 13682.88 万吨，环比减少 87.15 万吨，钢厂库存 9203.34 万吨，环比减少 54.39 万吨。</p>
技术图	

焦煤焦炭

策略	观望偏空
观点	美联储降息进入尾声或有助于缓和宏观压力。双焦短线走出企稳迹象，1810 支撑有效，盘面没有给出双焦无风险套利机会，后续关注成材端需求表现。
基本面	<ol style="list-style-type: none"> 1. 现货：焦炭提涨困难，焦煤流拍与调整仍在继续，核心煤种强于配煤，焦煤仓单 1950； 2. 供应：两会结束后停限产煤矿陆续复产，供给给到一定增量。入炉煤成本下移改善利润支撑焦炭平稳生产，焦炭供给稳定； 3. 需求：237 (+1) 的铁水日产标志刚需依然强劲，提供强韧性，不过低利润仍维持按需采购的思路。中下游提涨困难也导致投机环节拿货趋于谨慎； 4. 小结：当前双焦自身缺乏炒作题材，供需弱稳，基本面相对较差，被市场空配。
技术图	<p>The technical analysis section contains two candlestick charts. The top chart is for 焦煤2305 (Coking Coal 2305) with a price range from 1756.0 to 2120.7. It shows a price increase from 1825.0 to 2101.5, a gain of +25.0 (+1.39%). Key horizontal lines are marked at 1756.0, 1813.6, 1890.4, 1967.1 (50.0% of 1992.6), 2043.9, and 2108.2 (61.8% of 2108.2). The bottom chart is for 焦炭2305 (Metallurgical Coke 2305) with a price range from 2561.0 to 3019.1. It shows a price increase from 2696.0 to 2995.0, a gain of +50.0 (+1.89%). Key horizontal lines are marked at 2561.0, 2633.3, 2695.8 (61.8% of 2695.8), 2729.8, 2837.9 (80.9% of 2837.9), 2922.7, and 2980.0 (100.0% of 2980.0). Both charts include diagonal trend lines and shaded rectangular areas highlighting price movements.</p>


沥青

策略	原油企稳短线试多
观点	沥青短期仍是成本驱动，关注原油企稳试多的机会
基本面	<p>(1) 成本，隔夜美联储宣布利率提高 25 个基点，达到 4.75%-5.00%，并暗示即将暂停进一步的加息行动，且鲍威尔方面表示美国银行系统是稳健的，银行引发的系统性风险担忧缓解，且隔夜美国 EIA 库存数据显示美国成品油库存再度去库，这也支撑原油价格，隔夜原油小幅反弹；</p> <p>(2) 供应，截至 3 月 22 日当周，国内重交沥青装置开工率 34.6%，环比上涨 3.9%；沥青周度产量 55.08 万吨，环比上涨 7.58 万吨；</p> <p>(3) 需求，截至 3 月 22 日当周，国内下游道路改性沥青装置开工率 22.55%，环比回升 2.91%，防水卷材沥青装置平均开工率 35.92%，环比增加 4%。全国沥青周度出货量 25.9 万吨，环比下跌 4.1 万吨，山东地区沥青周度出货量 10.44 万吨，环比回落 1.65 万吨。</p> <p>(4) 库存，截至 3 月 22 日当周，国内沥青社会库存 61.1 万吨，环比增加 1 万吨，国内沥青企业库存 68.6 万吨，环比增加 2.4 万吨。</p>
技术图	 <p>分时 1分 5分 15分 30分 60分 日线 沥青 2306 MA5: 3584 MA10: 3689 MA20: 3770 MA30: 3777 MA60: 3797</p> <p>九转 盘 窗 信息 区 删自选</p> <p>20220518-20230323 (209) 点</p> <p>100.0%(4485) 80.9%(4288) 61.8%(4013) 50.0%(3867) 38.2%(3722) 19.1%(3486) 0.0%(3250)</p> <p>4549 4322 4091 3864 3634 3407</p> <p>继续关注前低支撑，轻仓试多</p>

甲醇

策略	震荡思路，高抛低吸
观点	成本端企稳叠加港口现货价格高位支撑，但原油再创新低削弱市场情绪，短期甲醇宽幅震荡。
基本面	<p>(1) 现货价格：港口小幅回升内地表现偏稳，其中太仓 2590-2600 (+10/-10)，内蒙 2220-2350 (-60/0)，山东现货价格 2460-2550 (0/-50)；</p> <p>(2) 供应，截至 3 月 15 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 68.48 (-0.24) %，受西北、西南地区开工负荷下滑的影响，导致全国甲醇开工负荷下滑；</p> <p>(3) 需求，截至 3 月 15 日，传统下游装置开工率涨幅放缓，甲醛装置开工率 32.02 (-1.68) %，醋酸装置开工率 82.08 (+2.05) %，MTBE 装置开工率 52.08 (-0.25) %；国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 77.68 (+0.35) %，烯烃装置开工率变化不大；</p> <p>(4) 港口库存，截至 3 月 15 日沿海地区甲醇库存在 72.4 (-1.96) 万吨，整体沿海地区甲醇可流通货源预估 23 万吨，预计 3 月 17 日至 4 月 2 日中国进口船货到港量在 43.25-44 万吨。</p>
技术图	

苹果

策略	逢低做多苹果 2305																										
观点	内需仍处复苏进程中，库存压力并不大，当前价格具备做多安全边际。																										
基本面	<p>节后作为苹果的传统淡季，走货不畅，加之前期在国内疫后乐观预期下，盘面价格大幅拉升至 9000 以上的高位，在内需高频数据未如乐观预期般的好转后，苹果价格迎来一波快速修正。但当价格重新回归至 8500 附近时，我们认为存在抄底机会。一方面，当前货权大多已从果农转到客商手中，客商挺价意愿和能力都较强；另一方面，当前库存虽较去年偏多，但绝对量相差不大，待后续消费进一步复苏后，市场完全有能力消化。国内消费复苏仍在趋势之中，当前价格下方支撑强劲，建议逢低做多苹果 2305。</p>																										
技术图	 <table border="1" data-bbox="1300 949 1460 1514"> <thead> <tr> <th colspan="2">苹果2305 AP305</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>卖出</td><td>---</td></tr> <tr><td>买入</td><td>---</td></tr> <tr><td>最新</td><td>0 / 涨跌 90.00%</td></tr> <tr><td>盈亏</td><td>--- / 盈亏 0.00%</td></tr> <tr><td>持仓</td><td>0 / 持仓 0</td></tr> <tr><td>持仓</td><td>173643 / 持仓 0</td></tr> <tr><td>日增</td><td>0 / 持仓 0</td></tr> <tr><td>均价</td><td>--- / 均价 8563</td></tr> <tr><td>开盘</td><td>--- / 开盘 8565</td></tr> <tr><td>收盘</td><td>--- / 收盘 ---</td></tr> <tr><td>持仓</td><td>--- / 持仓 ---</td></tr> <tr><td>时间</td><td>价位 大单 增仓 开平</td></tr> </tbody> </table>	苹果2305 AP305		卖出	---	买入	---	最新	0 / 涨跌 90.00%	盈亏	--- / 盈亏 0.00%	持仓	0 / 持仓 0	持仓	173643 / 持仓 0	日增	0 / 持仓 0	均价	--- / 均价 8563	开盘	--- / 开盘 8565	收盘	--- / 收盘 ---	持仓	--- / 持仓 ---	时间	价位 大单 增仓 开平
苹果2305 AP305																											
卖出	---																										
买入	---																										
最新	0 / 涨跌 90.00%																										
盈亏	--- / 盈亏 0.00%																										
持仓	0 / 持仓 0																										
持仓	173643 / 持仓 0																										
日增	0 / 持仓 0																										
均价	--- / 均价 8563																										
开盘	--- / 开盘 8565																										
收盘	--- / 收盘 ---																										
持仓	--- / 持仓 ---																										
时间	价位 大单 增仓 开平																										

油脂油料

策略	宏观情绪扰动，油脂单边暂时中性偏弱看待；豆菜粕逢高沽空
观点	加息 25bp 或是目前最好的选择，宏观情绪可能会有缓解，但难言拐点。油脂基本面偏弱，虽然受到宏观干扰有超跌成分，但拐头难度较大，暂处于摸底阶段；豆菜粕基本面偏弱，库存难以去化，终端消费差，依旧偏空看待。
基本面	<p>1. 马来西亚棕榈油产量：UOB：马来西亚 3 月 1-20 日棕榈油产量调查的数据显示，①沙巴产量幅度为-1%至-5%；②沙捞越产量幅度为-1%至-5%；③马来半岛产量幅度为-8%至-12%；④全马产量幅度为-5%至-9%。</p> <p>2. Abiove：预计巴西 2023 年大豆收成和出口将好于预期。</p> <p>3. 美国至 3 月 22 日美联储利率决定(上限) 5%，预期 5.00%，前值 4.75%。</p>
技术图	<p>日线 棕榈主连 MA5: 7556 MA10: 7686 MA20: 7966 MA30: 7992 MA60: 7964 20220921-20230323 (121) 日</p> <p>日线 菜粕主连 MA5: 2900 MA10: 2966 MA20: 3024 MA30: 3081 MA60: 3131 20220816-20230323 (145) 日</p>

白糖

策略	建议在 6200-6210 区间附近逢低做多白糖 307 合约。
观点	<p>周三夜盘，受印度减产、泰国增产不及预期、巴西提前开榨尚未明朗等因素，ICE 原糖高开高走，收于 21.17 美分，原糖期货仍呈现 backwardtion 结构。郑糖夜盘跟随国际糖价上涨跳空高开，突破区间上沿压力位，主力合约收于 6233。2 月以来白糖仓单量创近五年来的新高后，本周继续大幅提升，截至 3 月 22 日郑糖仓单量 51,698 张，较上周五增长了 4,602 张。在当前消费淡季之下，下游终端用糖企业对高糖价需求惨淡，仓单量的持续上升显得盘面承压严重。现货市场及产地外运情况均反映出，前期囤货的基差贸易商和下游终端企业博弈高糖价的过程中未能获利，同时资金从 05 合约撤离完成对 07 和 09 的换月操作。综合来看，主力合约已成为 05、07、09 三个合约中价格最弱者，307 合约具有消费旺季预期支撑更受资金青睐，在糖价处于上涨趋势中时涨势将更强。</p>
基本面	<p>消息面：截至 3 月 14 日当周，ICE 原糖期货+期权总持仓为 1128553 手，较前一周减少 5126 手。投机多头持仓 313895 手，较前一周减少 12238 手；投机空头持仓 132193 手，较前一周增加 6587 手；投机净多持仓为 181702 手，较前一周减少 18825 手。</p> <p>截至 3 月 19 日，泰国 22/23 榨季累计甘蔗入榨量为 9265.8 万吨，含糖分为 13.31%，产糖率为 11.672%；累计产糖量为 1081.49 万吨，其中白糖产量为 210.74 万吨，原糖产量为 838.32 万吨，精制糖产量为 32.43 万吨。</p> <p>现货：3 月 22 日，白糖柳州现货 6255 (+0) 基差走强 (+14)，南宁现货 6165 (+0) 基差走强 (+14)，昆明现货 6065 (+0) 基差走强 (+14)。</p> <p>进口糖利润：3 月 22 日，配额内巴西糖约 5827.99 (-44.02)，配额外巴西糖约 7449.55 (-61.68)，配额内泰国糖约 5656.82 (-65.31)，配额外泰国糖约 7226.29 (-89.44)。</p>

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



扫码关注视频号