

期市晨报

金信期货 [日刊]

2023年3月28日

摘要： 螺纹反弹做空，铁矿空单继续持有

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	策略
股指	建议股指多 IC 空 IH、IM
贵金属	技术形态上沪金沪银脱离布林带上轨向中轨靠拢，短期考验 10 日均线支撑，建议观望为主，前期多单逢高减持
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	螺纹反弹做空，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	趋势仍偏弱，高空为主
苹果	逢低做多苹果 2305
油脂	宏观及外盘都有企稳迹象，可适量轻仓试多远月
豆粕菜粕	空单低位择机减仓
白糖	305 合约建议在 6160-6180 区间附近逢高做空； 307 合约建议在 6150-6160 区间附近逢低做多

股指

策略	建议股指多 IC 空 IH、IM
观点	周一 A 股三大指数走势分化，沪指走势较弱，创业板指表现较强。短期海外股市波动性上升，外部不确定性对 A 股仍有扰动，短期 A 股市场风格切换，反弹主要集中于传媒、通信、电子等 TMT 领域，成长性板块仍是优选，股指上短线以震荡行情对待，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>美联储加息“靴子”落地，美联储鸽派声明暗示加息周期即将步入尾声，同时美国第 30 大规模银行正式“接盘”硅谷银行，海外市场对银行业危机的担忧有所缓解，隔夜欧美股市多数收涨。人民币汇率重新走弱，A 股成交额继续突破万亿，但北向资金流出。</p> <p>国内宏观面和政策面偏暖，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，但近期部分宏观经济数据印证当前我国经济修复并不牢固的现实，后续经济数据将陆续出台，同时 A 股即将进入年报披露高峰期，A 股驱动力将逐步向经济和业绩基本面过渡，指数或有承压。</p>
技术图	

贵金属

策略	外盘黄金白银价格继续回落，COMEX 黄金未能突破 2000 美元心理关口，技术形态上沪金沪银脱离布林带上轨向中轨靠拢，短期考验 10 日均线支撑，建议观望为主，前期多单逢高减持。
观点	美国银行业危机缓和，市场避险情绪降温，美元指数下滑，但美债收益率对贵金属价格有一定压制，短期避险需求下降，黄金价格回调幅度明显，预计短期黄金白银价格在高位料将有所反复。
基本面	<p>美国第一公民银行收购硅谷银行资产，海外市场对银行业危机的担忧有所缓解，美元指数下挫并跌落 103 关口，市场押注 5 月美联储加息的概率升至 50%，美债收益率上涨，COMEX 黄金回落至 1960 美元，COMEX 白银下滑至 23.3 美元。</p> <p>短期贵金属市场仍受美联储加息预期影响。美联储继续加息 25 个基点，但美联储释放鸽派信号，市场预期美联储未来货币政策继续强势收紧的可能性大大降低。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。美联储政策转变预期对美元指数形成压力，关注本周美国 PCE 数据对美元加息预期的指引。</p>
技术图	

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	近期镍进口窗口期再度关闭，沪镍随着有色系情绪好转技术性反弹，不锈维持弱稳；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；不锈锡佛两地粗钢库存仍在高位，冷轧库存去化不明显，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 upper chart displays the price movement for Nickel futures contracts (NI2301, NI2302, NI2303, NI2304) from late 2022 to early 2023. It features a candlestick price series, several moving averages (MA), and a diagonal trend line. Key price levels are marked on the right: 214873, 203192, 191347, 179666, and 171350. The lower chart shows the price movement for Stainless Steel futures contracts (SS2212, SS2301, SS2302, SS2303, SS2304) over the same period. It also includes candlestick data, moving averages, and a diagonal trend line. Key price levels are marked on the right: 1752, 1699, 1648, 1596, 1544, and 15000.</p>

螺矿

策略	螺矿反弹做空，铁矿空单继续持有
观点	隔夜螺矿高开低走，目前强预期有待修正，仍有回调空间，上周表需回落较大；同时铁矿面临较大政策风险，上方仍有压制。
基本面	<p>螺纹：产量 300.02 万吨，周环比减少 3.91；表需 322.43 万吨，周环比减少 27.70；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 279.7 万吨，周环比减少 1.47；社库 837.57 万吨，周环比减少 20.94；总库 1117.27 万吨，周环比减少 22.41；</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 82.73%，环比增加 0.44%，产能利用率 89.28%，环比增加 0.83%，钢厂盈利率 58.87%，环比增加 1.29%，日均铁水产量 239.82 万吨，环比增加 2.24 万吨；库存端，港口库存 13604.66 万吨，环比减少 78.22 万吨，钢厂库存 9151.51 万吨，环比减少 51.83 万吨。</p>
技术图	

焦煤焦炭

策略	观望偏空
观点	双焦短线走出企稳迹象，但反弹压力仍强。海外宏观利空尚且完全出清，压制市场风险偏好，抑制投机氛围。国内双焦供需预期趋松，投机需求不显，正反馈难以成立，价格延续调整。
基本面	<ol style="list-style-type: none"> 1. 现货：钢厂计划提降焦炭，焦煤价格调整仍在继续，竞拍维持大比例流拍； 2. 供应：煤矿开工回升至 100% 关口，全样本焦炭减产 0.1 万吨，日产 66.5 万吨，钢厂焦化日产降 0.1 万吨至 47 万吨，焦企库存累 0.1 万； 3. 需求：铁水日产大增 2.24 万吨至 239.82，钢厂焦炭去库 13.5 万吨，焦煤增库 9.5 万吨，独立焦企焦煤库存去库 27.6 万； 4. 小结：双焦供给高位稳定，需求观望明显，基本面弱稳，但矛盾并不突出，重点在于下游市场缺乏信心。
技术图	<p>焦煤2305 1844.0 +9.0 +0.49%</p> <p>焦炭2305 2703.0 -14.5 -0.53%</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，隔夜原油价格大幅反弹，伊拉克与库尔德未能就恢复杰伊汉港出口石油问题达成一致，涉及 40 万桶/天的原油出口，且海外银行危机缓解，导致原油价格晚间大幅反弹，海外高利率背景下短期原油价格谨慎偏强。</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 周 月 季 年 多周期 设置 画线</p> <p>日线 沥青2306 MA5: 3569 MA10: 3594 MA20: 3741 MA30: 3752 MA60: 3789</p> <p>20220523-20230328 (202) 日</p> <p>短期3486支撑有效，隔夜原油反弹，日内短多为主</p>

甲醇

策略	趋势仍偏弱，高空为主
观点	成本端转弱但港口现货价格高位支撑，短期甲醇宽幅震荡。
基本面	<p>(1) 现货价格：港口和内地均小幅转弱，其中太仓 2575-2590 (-25/-30)，内蒙 2220-2350 (0/0)，山东现货价格 2450-2550 (-10/0)；</p> <p>(2) 供应，截至 3 月 23 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 69.86 (+1.37)%，受西北、西南地区开工负荷上涨的影响，导致全国甲醇开工负荷上涨；</p> <p>(3) 需求，截至 3 月 23 日，传统下游装置开工率变化不大，甲醛装置开工率 33.12 (+1.10)%，醋酸装置开工率 80.72 (-1.84)%，MTBE 装置开工率 52.17 (+0.09)%；国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 80.01 (+2.33)%，烯烃装置开工率再度回升；</p> <p>(4) 港口库存，截至 3 月 23 日沿海地区甲醇库存在 73.66 (+1.26) 万吨，整体沿海地区甲醇可流通货源预估 23.3 万吨，预计 3 月 24 日至 4 月 9 日中国进口船货到港量在 43.73-44 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，苹果 2305 多单可继续持有																																							
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，建议苹果 2305 多单可继续持有。</p>																																							
技术图	 <p>The technical chart displays the price of Apple 2305 AP305 from late 2022 to early 2023. The price starts around 8500, peaks at 9067, then drops to a low of 7435 before recovering to a secondary peak of 9274 and ending at 8401. The volume bars show trading activity, and the RSI indicator at the bottom indicates the price is in a relatively neutral to slightly bearish zone.</p> <table border="1" data-bbox="1300 958 1452 1160"> <caption>苹果2305 AP305</caption> <tr><td>卖出</td><td>---</td><td>---</td></tr> <tr><td>买入</td><td>---</td><td>---</td></tr> <tr><td>最新</td><td>0</td><td>涨跌 0.00%</td></tr> <tr><td>现手</td><td>---</td><td>涨跌 0.00%</td></tr> <tr><td>总量</td><td>0</td><td>开盘 0</td></tr> <tr><td>持仓</td><td>183353</td><td>最高 0</td></tr> <tr><td>日增</td><td>0</td><td>最低 0</td></tr> <tr><td>外盘</td><td>---</td><td>结算价 0</td></tr> <tr><td>比前</td><td>---</td><td>昨收 8415</td></tr> <tr><td>内盘</td><td>---</td><td>昨结 8547</td></tr> <tr><td>比后</td><td>---</td><td>涨停 ---</td></tr> <tr><td>杠杆</td><td>---</td><td>跌停 ---</td></tr> <tr><td>时间</td><td>价位</td><td>大单 持仓 开平</td></tr> </table>	卖出	---	---	买入	---	---	最新	0	涨跌 0.00%	现手	---	涨跌 0.00%	总量	0	开盘 0	持仓	183353	最高 0	日增	0	最低 0	外盘	---	结算价 0	比前	---	昨收 8415	内盘	---	昨结 8547	比后	---	涨停 ---	杠杆	---	跌停 ---	时间	价位	大单 持仓 开平
卖出	---	---																																						
买入	---	---																																						
最新	0	涨跌 0.00%																																						
现手	---	涨跌 0.00%																																						
总量	0	开盘 0																																						
持仓	183353	最高 0																																						
日增	0	最低 0																																						
外盘	---	结算价 0																																						
比前	---	昨收 8415																																						
内盘	---	昨结 8547																																						
比后	---	涨停 ---																																						
杠杆	---	跌停 ---																																						
时间	价位	大单 持仓 开平																																						

油脂油料

策略	宏观及外盘都有企稳迹象，油脂可适量轻仓试多远月；豆菜粕空单低位择机减仓
观点	宏观情绪有所企稳，原油大幅走高，油脂油料端巴西大豆报价小幅回升，欧洲油脂报价走高，整体有企稳迹象，不过系统性风险并未完全消除，趋势拐点是否已来尚需观察，油脂端选择做多可适量轻仓试多远月合约，菜油基本面偏弱不建议介入；美豆走高，豆菜粕得到一定反弹，但力度不大，目前依旧在巴西大豆抛售窗口，国内供大于需，短期整体豆菜粕维持偏弱观点，前期空单可在低位择机减仓，待反弹高位后重新沽空。
基本面	<ol style="list-style-type: none"> 1. 马来西亚棕榈油产量：SPPOMA：2023年3月1-25日马来西亚棕榈油单产减少22.61%，出油率减少0.06%，产量减少22.92%。 2. 马来西亚财政部副部长表示，马来西亚或宣布对棕榈油生产商征收所谓的“暴利税”。 3. 印尼棕榈油协会（GAPKI）：印尼1月棕榈油库存降至310万吨。印尼1月份包括精炼产品在内的棕榈油出货量为295万吨，同比增长35.2%。印尼1月份的毛棕榈油产量为389万吨。 4. USDA出口检验周报：截至2023年3月23日当周，美国大豆出口检验量为888707吨，符合预期。
技术图	<p>日线 棕榈主连 MA5: 7325 MA10: 7522 MA20: 7818 MA30: 7936 MA60: 7943 20221122-20230328 (85) 8757 0.0%(8684) 19.1%(8344) 38.2%(7956) 50.0%(7786) 61.8%(7574) 80.9%(7231) P2305 日线 豆粕主连 MA5: 3527 MA10: 3609 MA20: 3696 MA30: 3744 MA60: 3809 20220926-20230328 (121) 4506 0.0%(4452) 19.1%(4262) 38.2%(4073) 50.0%(3855) 61.8%(3636) 80.9%(3449) 100.0%(3459) M2305</p>

白糖

策略	305 合约建议在 6160-6180 区间附近逢高做空。307 合约建议在 6150-6160 区间附近逢低做多。
观点	<p>周一夜盘，随着第一公民银行承接硅谷银行的协议签订，危机疑虑渐消，欧美商品市场再度走强。ICE 原糖冲高回落收于 20.99，郑糖主力合约跟随原糖反弹后走弱，尾盘 15 分钟放量拉升收回 6183。巴西 3 月前四周出口白糖 141.95 万吨同比减少 2.09 万吨，日运量 7.89 万吨，同比增加 20.45%，巴西港口航运瓶颈仍在。昨日早报中我们提到，内盘糖价短期内不宜过度看空，同时也给出逢高做空 305 合约的建议。05 合约仍是 05、07、09 中最弱的合约，在下游现货销售出现边际需求改善前，前期做多基差的贸易商无法出货，那么盘面的注册仓单量将持续走在近五年高位上，抛货压力较大。5 月合约的属性是“库存高点、消费淡季”，外加巴西增产提前开榨，即使短期贸易流无法缓解，也难以推动 05 合约走强。</p>
基本面	<p>消息面：泰国甘蔗及糖业委员会办公室近日发布的数据显示，22/23 榨季截至 3 月 23 日，泰国甘蔗累计入榨量为 9338.26 万吨，累计产糖量为 1093.15 万吨。</p> <p>CFTC 数据，截至 3 月 21 日当周，机构投机资金的原糖净多头头寸连续第二周下滑，至 210656 手，较前周减少 20487 手。总持仓较前周减少 3034 手，至 929418 手。</p> <p>现货：3 月 27 日，白糖柳州现货 6255(+0) 基差走强(+28)，南宁现货 6180(-5) 基差走弱(+23)，昆明现货 6060(-10) 基差走弱(+18)。</p> <p>进口糖利润：3 月 27 日，配额内巴西糖约 5790.10(-71.08)，配额外巴西糖约 7400.13(-84.20)，配额内泰国糖约 5599.62(-83.52)，配额外泰国糖约 7151.67(-100.42)。</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