

期市晨报

金信期货 [日刊]

2023 年 3 月 29 日

摘要：甲醇期现共振下行，短期偏空

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
贵金属	沪金沪银脱离布林带上轨向中轨靠拢，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	螺矿把握反弹高空机会，关注低多螺矿比
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
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 合约在 6220 点上方空单继续持有；309 合约 6230-6240 区间附近低多

股指

策略	短线以震荡行情对待
观点	短期海外不确定性对 A 股仍有扰动，短期 A 股市场风格切换，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	周二 A 股走势偏弱，沪指窄幅震荡，创业板指低开低走，国际油价大涨以及沙特阿美入股荣盛石化消息推动石油股表现强势。 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。国内 A 股市场投情绪有所升温，A 股成交额继续突破万亿，北向资金净买入。 国内宏观面和政策面偏暖，央行降准正式落地，同时 MLF 宽幅超额续作，财政部减税降费措施进一步完善，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，1-2 月工业企业利润同比降幅明显走阔，生产恢复较快但商品消费恢复力度相对较弱，工业企业收入和利润率增速下降，外需疲弱导致出口链利润受到明显冲击，中国出口增速下降。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，指数或有所波动。
技术图	

请务必阅读正文之后的重要声明

贵金属

策略	外盘黄金白银价格高位整理，短期上冲力量不足，沪金沪银脱离布林带上轨向中轨靠拢，建议观望为主，前期多单逢高减持。
观点	欧美银行业危机缓和，市场风险情绪降温，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	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，美元指数连续下挫，市场押注 5 月美联储加息的概率升至 50%，美债收益率上升，对利率政策更敏感的 2 年期美债收益率仍在 4% 上方。 短期贵金属市场焦点重新转向美元加息。上周美联储继续加息 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。 经济数据方面，美国经济数据走强。美国 3 月 Markit 制造业 PMI 创 2022 年 10 月以来新高，服务业 PMI 创 2022 年 4 月以来新高。美国 3 月大企业联合会消费者信心指数好于预期。关注本周美国 PCE 数据对美元加息预期的指引。
技术图	

镍 不锈钢

策略	沪镍空单继续持有，不锈钢把握反弹高空机会
观点	近期镍进口窗口期再度关闭，隔夜沪镍随着有色系情绪好转技术性反弹，不锈钢维持弱稳；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	二月份纯镍产量环比增大，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；不锈钢锡佛两地粗钢库存仍在高位，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	The technical charts display price movements for Nickel and Stainless Steel futures contracts. The top chart for Nickel shows a general upward trend followed by a sharp decline, with a current price near 171350. The bottom chart for Stainless Steel shows a similar pattern of volatility, with a current price near 15080. Both charts include various moving averages to indicate potential trends and support/resistance levels.

螺矿

策略	螺矿把握反弹高空机会，关注低多螺矿比
观点	隔夜螺矿小幅反弹，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	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。 铁矿：供给端，本周 45 港到港总量 2123.7 万吨，环比减少 210.1 万吨；澳巴发运总量 2402.5 万吨，环比减少 119.1 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。
技术图	The technical charts display price movements for Rebar (螺纹钢) and Iron Ore (铁矿石). The top chart for Rebar shows a price peak at 4401, with a current price around 4271. The bottom chart for Iron Ore shows a price peak at 936.0, with a current price around 892.8. Both charts include multiple moving averages and horizontal support/resistance lines.

焦煤焦炭

策略	观望偏空
观点	大矿长协这一价格压舱石松动，市场信心减弱，强化国内双焦供需预期趋松预期，加上投机需求不显，刚需见顶预期建立，正反馈难以成立，价格延续弱势调整。
基本面	1. 现货：山西焦煤二季度大矿长协降 100，昨日焦煤竞拍流拍 45%，价格调整并未结束； 2. 供应：煤矿开工趋稳，蒙古方面由于更换合同等因素近期需要重点关注，焦化利润恢复至百元，或提振焦企生产意愿； 3. 需求：铁水高位刚需有韧性，但焦钢库存中性且有物流保障，增库意愿不强； 4. 小结：现货处于贵贱不多买的状态，刚需有韧性但缺乏投机性需求，基本面支撑偏弱，市场信心不足。
技术图	焦煤2305: 1844.0, +9.0, +0.49% 焦炭2305: 2798.0, +39.5, +1.43%

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	（1）成本，隔夜原油价格继续反弹，海外银行业引发的系统性风险缓解，叠加此前伊朗与土耳其方面谈判失败导致出口缩减刺激原油价格，今日凌晨美国公布的 API 数据显示库存大幅去库，这也支撑了原油价格。 （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； （3）需求，截至 3 月 29 日当周，国内下游道路改性沥青装置开工率 22.55%，环比持平，防水卷材沥青装置平均开工率 35.08%，环比下降 0.84%。全国沥青周度出货量 27.93 万吨，环比上涨 2.03 万吨，山东地区沥青周度出货量 11.09 万吨，环比上涨 0.65 万吨。 （4）库存，截至 3 月 29 日当周，国内沥青社会库存 62.7 万吨，环比增加 1.6 万吨，国内沥青企业库存 67.4 万吨，环比下降 0.8 万吨。
技术图	Technical chart for Asphalt (沥青) showing price movement from 2022 to 2023. The chart includes candlesticks, moving averages (MA5, MA20, MA30, MA60), and horizontal support/resistance lines. A red line at 3486 is labeled "3486支撑有效, 短线背靠下方支撑做多".

甲醇

策略	趋势仍偏弱，高空为主
观点	期现共振下行，短期偏空。
基本面	(1)现货价格:港口和内地均小幅转弱,其中太仓 2525-2580(-40/0),内蒙 2170-2300(-50/-50),山东现货价格 2450-2550 (0/-40) ; (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; (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; (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。
技术图	

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	油脂延续反弹，宏观及微观都有企稳迹象，最然中期来看国内外还是有供应较大的压力，但是短期前期超跌情绪需要得到修复；美豆大幅走高，豆菜粕反弹，虽然国内蛋白供大于需，但目前处于前期价格修复阶段，豆菜粕前期空单可低位止盈。
基本面	1. 马来西亚棕榈油出口：SGS：预计马来西亚 3 月 1-25 日棕榈油出口量为 1168459 吨，较上月同期出口的 985780 吨增加 18.53%。 2. 据欧盟委员会，截至 3 月 26 日，欧盟 2022/23 年度棕榈油进口量为 274 万吨，而去年同期为 380 万吨。 3. USDA 压榨周报：截至 2023 年 3 月 24 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲 2.44 美元，一周前是 3.13 美元/蒲。 4. CONAB：截至 3 月 25 日，巴西大豆收割率为 69.1%，上周为 62.5%，去年同期为 75.8%。
技术图	日线 棕榈油主连 MA5: 7386 MA10: 7507 MA20: 7789 MA30: 7931 MA60: 7934 日线 豆粕主连 MA5: 3522 MA10: 3590 MA20: 3587 MA30: 3735 MA60: 3804

白糖

策略	305 合约在 6220 点上方空单继续持有；逢回调 6230-6240 区间附近低多 309 合约。
观点	周二夜盘，ICE 原糖延续涨势，大涨 2.1%，收于 21.37。郑糖主力合约夜盘高开高走收于 6243。 近两日内盘糖价强势不仅是跟随外盘商品市场回暖，更在于 3 月广西社库前沿数据的动态。广西 3 月社库同比下降 24%，2 月社库仅同比下降 4.16%，对比显示出中游贸易商前期囤的货源正在加速去库。但由于 3 月入库量也出现同比大幅减少，而糖本身也是耐储存的品种，故本月或仍以消耗贸易商在春节附近大量采购的货源为主。在没有结合最新的厂库、产地外运、消费等数据分析前，无法得出是下游终端用糖需求驱动去库的结论。此外，由于国际糖价和泰国糖升水走高影响，配额外进口糖利润再度走弱，是支撑国内糖价高位震荡的下沿。
基本面	消息面：根据泛糖科技智慧储运平台及实地调研数据，截至 3 月 26 日，广西第三方仓库食糖库存较去年同期下降约 24%；3 月食糖入库量较去年同期的 43 万吨亦大幅减少。 现货：3 月 28 日，白糖柳州现货 6255(+0)基差走弱(-39)，南宁现货 6185(+5)基差走弱(-44)，昆明现货 6090(+30)基差走弱(-39)。 进口糖利润：3 月 28 日，配额外巴西糖约 5866.29(-27.19)，配额外巴西糖约 7499.50(-50.37)，配额外泰国糖约 5675.99(-27.38)，配额外泰国糖约 7251.29(-50.62)。

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