

# 期市晨报

金信期货 [日刊]

2023 年 3 月 30 日

摘要：建议股指期货多 IC 空 IH、IF

请仔细阅读文末重要声明



品种名称	策略
股指	外盘黄金白银价格继续整理，短期上冲力量不足，沪金沪银脱离布林带上轨向中轨靠拢，沪金呈现十字星走势，建议观望为主，前期多单逢高减持
贵金属	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，建议股指期货多 IC 空 IH、IF
镍不锈钢	沪镍空单继续持有，不锈钢把握反弹高空机会
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	油脂大趋势不明严格做好风险控制
豆粕菜粕	豆粕空单低位择机减仓，豆粕暂时观望
白糖	305 合约 6280-6300 点空单继续持有，建议等待 6230-6250 区间附近平空单，307 合约建议于 6340-6350 区间附近平低位多单

## 股指

策略	建议股指期货多 IC 空 IH、IF
观点	短期海外加息预期、欧美银行业危机、国内经济基本面以及资金面对 A 股市场有扰动对 A 股仍有扰动，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	<p>周三 A 股缩量震荡，三大指数表现分化，沪指弱势震荡，半导体芯片板块爆发带动科创指数大涨。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，不过海外市场情绪仍较波动，国内 A 股市场投情绪修复，北向资金继续净买入，偏股型基金、ETF 出现显著流入，大宗交易活跃，两融资金维持净流入。</p> <p>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，北向资金流入，中美十年期国债利差继续回升，对沪深 300 构成支撑。</p> <p>短期 A 股市场主要逻辑在于经济复苏的预期，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，指数或有所波动。</p>

技术图



## 贵金属

策略	外盘黄金白银价格继续整理，短期上冲力量不足，沪金沪银脱离布林带上轨向中轨靠拢，沪金呈现十字星走势，建议观望为主，前期多单逢高减持。
观点	海外风险情绪有所回归，欧洲央行内部发表鹰派表态，美元指数呈现“V”型走势，美债收益率对贵金属价格有一定压制，贵金属价格走势分化，预计短期黄金白银价格在高位料将有所反复。
基本面	<p>海外市场对银行业危机的担忧有所缓解，市场的避险情绪降温打压美元的避险买需以及对美联储加息预期降温对美元指数构成了一定的打压。不过，美国经济数据限制了美元指数的下跌空间。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。</p> <p>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。关注周四美国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，不锈钢把握反弹高空机会
观点	隔夜镍不锈钢大幅走弱，上方抛压较大，反弹即是空点；二者全年新增产能较多，需求端仍在缓慢恢复，不锈钢关注房地产转暖情况。
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	<p>The technical charts display price movements for Nickel and Stainless Steel futures. The top chart, labeled with contract months  NI2301 ,  NI2302 ,  NI2303 , and  NI2304 , shows a significant peak at 234870 followed by a sharp decline to 171350. The bottom chart, labeled with contract months  SS2212 ,  SS2301 ,  SS2302 ,  SS2303 , and  SS2304 , shows a peak at 17880 and a subsequent decline to 14915. Both charts feature candlestick data and several moving average lines to indicate trends.</p>

## 螺矿

策略	螺矿把握反弹高空机会，关注低多螺矿比
观点	隔夜螺矿高位震荡，昨日钢谷网数据显示建材表需以及去库速度不同程度放缓；同时铁矿面临较大政策风险，上方仍有压制。
基本面	<p><b>螺纹：</b>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><b>铁矿：</b>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。</p>
技术图	

## 焦煤焦炭

策略	观望偏空
观点	昨日成材表需反应当下终端需求虽不及预期但仍有韧性，市场信心有所企稳，加上盘面双焦低估值支撑，价格企稳震荡，05 合约焦煤在 1800-1810 区间有强支撑。
基本面	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 现货：现货焦煤竞拍延续大比例流拍，市场进入贵贱不买等降价的氛围；</li> <li>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；</li> <li>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；</li> <li>4. 小结：现货市场刚需有韧性但缺乏投机性需求，基本面支撑偏弱，市场相对偏弱。</li> </ol>
技术图	<p><b>焦煤2305</b> 1839.5 +9.5 +0.52%</p> <p><b>焦炭2305</b> 2679.0 +5.0 +0.19%</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，隔夜原油价格小幅冲高后回落，整体仍维持偏强走势，美国 EIA 原油库存数据显示美国原油库存大幅去库支撑原油价格，但海外风险时间短期难言结束叠加美国仍处于加息周期，这限制原油向上涨幅。</p> <p>（2）供应，截至 3 月 29 日当周，国内重交沥青装置开工率 37.2%，环比上涨 2.6%；沥青周度产量 59.8 万吨，环比上涨 4.72 万吨；</p> <p>（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。</p> <p>（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。</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: 3616 MA10: 3599 MA20: 3728 MA30: 3743 MA60: 3785</p> <p>20220525-20230330 (209) 天</p> <p>多单关注3722压力，隔夜原油小幅走弱，沥青谨慎追涨</p>

## 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	<p>(1) 现货价格：港口和内地均小幅转弱，其中太仓 2520-2540（-5/-40），内蒙 2170-2270（0/-30），山东现货价格 2420-2480（0/-40）；</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	<p>分时 1分 5分 15分 30分 60分 日线 周线 月线 季线 年线 多周期 设置 画线</p> <p>日线 甲醇2305 MAS: 2489 MA10: 2501 MA20: 2535 MA30: 2564 MA60: 2607</p> <p>20220524-20230330 (202)</p> <p>短期继续磨底，关注2485支撑有效性</p>



## 油脂油料

策略	油脂大趋势不明严格做好风险控制；豆菜粕空单低位择机减仓，豆粕暂时观望
观点	油脂反弹力度开始挣扎，产地报价涨幅放缓，国内成交量经历前两日走高后恢复低迷，基差转跌，油脂本轮更多是情绪修复非趋势扭转，操作上低位多单严格做好回撤止盈，波段操作；美豆近几日大幅走高，更多影响到豆粕价格的反弹，市场聚焦周六凌晨的种植面积报告，预期偏多，对国内豆粕价格有所提振。即使国内豆菜粕基本面偏弱，短期豆粕不建议操作，空配可更倾向菜粕。
基本面	<p>1. 据外电，马来西亚副总理 Fadillah 表示，马来西亚劳工危机问题将很快得到解决。如果在招聘过程中不出现问题，种植园部门目前面临的劳动力短缺问题可以在 6 到 12 个月内得到解决。</p> <p>2. Deral：截至上周一，巴西巴拉那州 2022/23 年度大豆收割率达到 77%，较前一周加快 17 个百分点；根据 AgRural 公布的数据显示，截至上周四，巴西 2022/23 年度大豆收割率为 70%，落后于上一年度同期时的 75%。</p> <p>3. 3 月 29 日，豆油成交 7100 吨，棕榈油成交 7400 吨，总成交比上一交易日减少 21900 吨，降幅 60.16%。</p>
技术图	<p>日线 棕榈油主连 MAS: 7437 MA10: 7481 MA20: 7745 MA30: 7914 MA60: 7923</p> <p>日线 豆粕主连 MAS: 2785 MA10: 2840 MA20: 2942 MA30: 3012 MA60: 3104</p>

## 白糖

<b>策略</b>	<p>305 合约 6280-6300 点空单继续持有，建议等待 6230-6250 区间附近平空单；</p> <p>307 合约建议于 6340-6350 区间附近平低位多单</p>
<b>观点</b>	<p>周三夜盘，ICE 原糖大跌最低见至 21.05 后回升，收于 21.27。郑糖夜盘逆向而行，多头资金显出逼空之势，主力合约收于 6323。印度马邦减产到 1100 万吨的消息再被拿出来炒作，但国际糖价早已计价该预期。理论上，今年巴西开榨节点提前，进入 4 月国际糖价拐点也同步出现。国内糖价的矛盾从泰国披露的 2 月出口数据也能看出端倪——“出口原糖 51.61 万吨，同比减少 11.61%，出口低质量白糖约 5.46 万吨，同比增加 22.84%”，在中国和东南亚国家今年一季度糖价普高的状况下，下游需求无法接收高糖价，而向泰国进口劣质糖以次充好替代使用的需求在提升。国内糖价要走出 6300-6500 的突破行情，仍需真正的下游终端需求驱动，供给端的倒逼将导致基差大幅走弱。</p>
<b>基本面</b>	<p>消息面：据外媒报道，印度马邦糖企 Shri Gurudatt 的董事长表示，“虽然甘蔗面积保持不变，但单产大幅下降 15%至 20%。蔗中的蔗糖含量很低，影响我们的生产。”初步估计，马邦糖厂将在本榨季生产 1380 万吨糖，但马邦 210 家已经开工的糖厂中有 157 家已经停工，大多数糖厂表示，今年最终的糖产量将在 1090-1100 万吨左右。</p> <p>现货：3 月 29 日，白糖柳州现货 6285（+30）基差走弱（-155），南宁现货 6250（+65）基差走弱（-120），昆明现货 6130（+60）基差走弱（-150）。</p> <p>进口糖利润：3 月 29 日，配额内巴西糖约 5844.87(+111.42)，配额外巴西糖约 7471.57(+117.93)，配额内泰国糖约 5654.57（+111.42），配额外泰国糖约 7223.36（+117.93）。</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