

期市晨报

金信期货 [日刊]

2023年4月7日

摘要：短期市场预期偏向利好，预计金银价格仍处于偏强格局

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	策略
股指	预计 IC>IF>IH, 建议股指期货多 IC 空 IH、IF
贵金属	短期市场预期偏向利好, 预计金银价格仍处于偏强格局, 建议顺势多头思路
镍不锈钢	镍不锈钢空单继续持有
螺纹铁矿	螺矿空单持有, 关注低多螺矿比
焦煤焦炭	09 空单持有
沥青	逢高短空
甲醇	反弹偏空
PTA	离场观望
油脂	现货疲软显现, 外盘休市, 预计日内震荡走势
豆粕菜粕	重回基本面疲态, 空单可继续持有
白糖	5-9 价差反套策略建议在-40~-50 点区间附近平仓

宏观

宏观：国内温和复苏，海外衰退渐进

美国劳动力需求似乎正在显示出放缓的迹象，就业市场正在松动，或反映了美联储的持续加息对就业市场起到抑制的预期效果。对于美联储来说，通胀目标和宏观审慎是当下两个重要的权衡因素，尤其是在银行风险事件引发美国信用紧缩加快的当下，金融稳定逐步成为美联储加息进程中的权衡因素之一，因此折中的权衡可能是 5 月后停止加息并维持高利率、年内不降息，同时信用紧缩加快下衰退风险渐行渐近。而国内经济仍维持渐进复苏节奏，市场情绪由谨慎-乐观-乐观谨慎，后续随着居民活动链条和基建链条对就业的拉动作用，需求仍有修复空间，不过收入和信心改善仍是慢变量下修复斜率或有所放缓。

对于资产价格来说，今年中美需求无法共振下，商品很难走出趋势性行情，短期仍以结构性机会和区间震荡思路对待，预计国内外需求共振带来的商品系统性机会或要到今年四季度到明年，年内大部分时间市场机会仍在权益一侧。贵金属中期仍将继续受益于美联储加息尾声+美国经济衰退风险上升，而以国内经济基本面为主导的黑色系商品，在此前市场的强预期未得到兑现下，短期调整压力或有所加大。

A 股短期或仍受制于“美联储加息节奏不确定性+国内政策和增长”的不确定性，存量资金博弈+板块轮动过快，预计 A 股仍处在震荡区间，赚钱效应不佳。中期经济向好修复趋势仍是主导股市上行的因素，随着美联储加息渐近尾声、以及国内政策增量预期打开，4-5 月股市胜率或将提升，关注地产成交修复能否继续持续。

请务必阅读正文之后的重要声明

股指

策略	<p>在基本面偏弱以及数字经济主题驱动下，预计 IC>IF>IH，建议股指期货多 IC 空 IH、IF。</p>
观点	<p>海外市场风险情绪回暖，国内宏观处于“流动性宽松+经济弱复苏”格局，国内央行降准释放流动性，市场情绪修复和流动性宽松预期下 A 股市场成交保持稳定增长，但存量资金博弈加剧 A 股向结构性行情演变，A 股芯片半导体板块集体大涨，半导体再次成为资金的新主线。短期成长性板块仍是优选，科创 50 强势特征明显，AI+景气度赛道持续演绎，相关 TMT 板块存在结构性机会，短期趋势性行情大概率延续。</p> <p>4 月份将迎来经济复苏逐步兑现和一季报业绩预告的密集披露，A 股驱动力将逐步向经济和业绩基本面过渡，预计短期 A 股市场将延续结构轮动、指数分化的行情，指数或有所波动。股指上短线以震荡行情对待，沪指在箱体支撑区域筑底后反弹，预计倾向于向上调整。</p>
基本面	<p>周四 A 股震荡分化，沪指表现较弱，科创 50 指数继续领涨，沪深两市成交额连续第三个交易日突破万亿元。</p> <p>短期海内外宏观边际改善，国内政策面偏暖，央行降准正式落地，财政部减税降费措施进一步完善，而月初资金面转松，尽管央行连续大幅回笼资金，但银行间市场资金面仍维持宽松。4 月底将召开政治局会议，市场对政策的乐观预期对 A 股形成支撑。</p> <p>国内经济复苏呈现一定行业分化和调整，3 月份官方制造业 PMI 回落，但继续保持扩张态势，新订单与生产指数均表现较强，同时非制造业的复苏态势更强，服务业创 12 年来最快速度扩张。财新制造业 PMI 回落至荣枯上，制造业供需扩张幅度减弱，外需形成拖累，就业重现收缩，企业信心高位微降，财新中国综合 PMI 上升 0.3 个百分点至 54.5。3 月份 PMI 数据进一步验证宏观供给修复为主，而需求偏缓。</p> <p>IMF 警告称，受利率上升、通胀持续高企以及地缘政治紧张局势等影响，全球经济正进入缓慢增长期，今年增速预计将低于 3%，未来 5 年则将保持在 3%左右。</p>
技术图	<p>日线 上证综指 MA5: 2986.93 MA10: 2978.68 MA20: 3006.94 MA30: 3031.57 MA60: 3135.62</p> <p>3424.84</p> <p>2885.09</p>

贵金属

策略	短期市场预期偏向利好，预计金银价格仍处于偏强格局，建议顺势多头思路
观点	关注周五晚间美国非农就业报告，若经济数据继续走弱，金银价格有进一步上行空间。
基本面	<p>美元指数围绕 102 关口震荡，贵金属价格涨势放缓。外盘黄金价格高位回落，COMEX 黄金价格下滑至 2000 美元下方，白银价格维持在 25 美元上方。夜盘沪金沪银价格表现分化，沪金下跌而沪银上涨。</p> <p>美国经济数据爆冷：美国职位空缺和劳动力流动调查报告 (JOLTS) 显示，2 月职位空缺数下降至 993.1 万，创为 2021 年 5 月以来首次跌破 1000 万大关，大幅低于经济学家预期中值的 1050 万。同时美国 3 月 ADP 就业人数增加 14.5 万人，弱于预期。不过美国上周初请失业金人数为 22.8 万人，高于预期。美国 2 月贸易帐录得-705 亿美元，为 2022 年 10 月以来最大逆差。另外本周初美国公布的 3 月 ISM 制造业 PMI 为 46.3，创 2020 年 5 月以来新低，就业分项指数创 2020 年 7 月以来新低。美国 3 月 Markit 服务业 PMI 终值 52.6，低于预期和前值。美国劳动力市场显著降温以及制造业数据不佳导致市场对 5 月加息 25bp 的预期降温，美元指数及美债收益率快速回落。</p> <p>圣路易斯联储主席布拉德周四表示为缓解金融压力而采取的措施正在发挥作用，美联储应继续加息以抗击高通胀，近期银行业动荡导致的信贷状况收紧不会严重到让美国经济陷入衰退，并指出贷款需求仍然强劲。</p>
技术图	

镍 不锈钢

策略	镍不锈钢空单继续持有。
观点	镍不锈钢主要问题在供给增量上面，同时需求仍未见明显转好，上方抛压严重，反弹即是空点；沪镍下方支撑位 140000 元/吨左右，不锈钢下方支撑 13700 元/吨；关注商品情绪短暂影响。
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 analysis section contains two candlestick charts with moving averages and trend lines. The top chart displays the price of Nickel futures contracts (NI2211 to NI2304) on the x-axis and price on the y-axis (ranging from 168933 to 225133). The bottom chart displays the price of Stainless Steel futures contracts (SS2212 to SS2304) on the x-axis and price on the y-axis (ranging from 14405 to 17880). Both charts show a general upward trend followed by a sharp decline and subsequent volatility.</p>

螺矿

策略	螺矿空单持有，关注低多螺矿比。
观点	昨日钢联数据仍不及预期，整体还是旺季不旺的特征；而铁矿再度面临调控，铁水边际增量有限，驱动转弱。
基本面	<p>螺纹：产量 301.23 万吨，周环比减少 0.96；表需 310.90 万吨，周环比减少 22.31；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 262.77 万吨，周环比减少 6.29；社库 813.81 万吨，周环比减少 3.38；总库 1076.58 万吨，周环比减少 9.76。</p> <p>铁矿：供给端，本周 45 港到港总量 2256.7 万吨，环比增加 144.5 万吨；澳巴发运总量 2661.8 万吨，环比增加 259.4 万吨；需求端，高炉开工率 83.87%，环比增加 1.14%，产能利用率 90.56%，环比增加 1.28%，钢厂盈利率 58.87%，环比持平，日均铁水产量 243.35 万吨，环比增加 3.53 万吨；库存端，港口库存 13461.24 万吨，环比减少 143.42 万吨，钢厂库存 9128.87 万吨，环比减少 22.64 万吨。</p>
技术图	

焦煤焦炭

策略	09 空单持有
观点	各环节均缺乏需求支撑，估值稳定性较差，悲观情绪有所释放但下方仍有空间。
基本面	<ol style="list-style-type: none"> 1. 现货：05 合约触及预期仓单成本低点，但现货市场仍在跌价趋势； 2. 供应：煤矿利润依然较高，近期增产累库，降价销售仍在继续；焦炭环节由于成本下移覆盖价格跌幅，利润反增，开工提升； 3. 需求：钢厂铁水日产进一步增长，刚需稳定，但没有投机需求，原料供应稳定； 4. 小结：现货市场刚需有韧性但缺乏投机性需求，供给稳定，估值下移。
技术图	<p>焦煤2309 1854.0 +1.0 +0.05%</p> <p>焦炭2309 2444.5 -35.0 -1.41%</p>

沥青

策略	逢高短空
观点	沥青短期仍是成本驱动，原油短期偏强但涨幅放缓，沥青跟随原油震荡。
基本面	<p>(1) 成本，此前沙特和其他欧佩克+石油生产国周日宣布自愿减产，根据产油国目前宣布减产的数据，此次减产力度超 160 万桶/日，消息影响下原油价格大幅高开至 80 美元/桶上方，但美国疲软的经济数据导致市场对于需求的担忧，短期原油价格震荡为主。</p> <p>(2) 供应，截至 4 月 6 日当周，国内重交沥青装置开工率 38.5%，环比上涨 1.3%；沥青周度产量 61.9 万吨，环比上涨 2.1 万吨；</p> <p>(3) 需求，截至 4 月 6 日当周，国内下游道路改性沥青装置开工率 20.45%，环比下跌 0.64%，防水卷材沥青装置平均开工率 40.33%，环比下降 2.75%。全国沥青周度出货量 33.29 万吨，环比下降 0.76 万吨，山东地区沥青周度出货量 14.89 万吨，环比下降 0.37 万吨。</p> <p>(4) 库存，截至 4 月 6 日当周，国内沥青社会库存 64.5 万吨，环比增加 1.8 万吨，国内沥青企业库存 68.4 万吨，环比增加 1 万吨。</p>
技术图	

甲醇

策略	反弹偏空
观点	期现共振下行，但原油价格反弹支撑，甲醇弱势震荡。
基本面	<p>(1) 现货价格：港口和内地现货价格大幅回落，其中太仓 2455-2490 (-45/-30)，内蒙 2090-2200 (-70/-70)，山东现货价格 2400-2480 (0/0)；</p> <p>(2) 供应，截至 4 月 6 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 70.71 (+1)%，受西北、华北、华东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 4 月 6 日，传统下游装置开工率变化不大，甲醛装置开工率 33.29 (-0.82)%，醋酸装置开工率 78.86 (-3.40)%，MTBE 装置开工率 56.68 (+1.04)%；国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 77.59 (-1.26)%，烯烃装置开工率回落；</p> <p>(4) 港口库存，截至 4 月 6 日沿海地区甲醇库存在 70.6 (-6.1) 万吨，整体沿海地区甲醇可流通货源预估 22.4 万吨，预计 4 月 7 日至 4 月 23 日中国进口船货到港量在 48.73-49 万吨。</p>
技术图	


PTA

策略	离场观望																												
观点	中线等待做空机会。																												
基本面	<p>成本方面，供应端 OPEC 联合减产原油大幅上涨，利多反映已较为充分，后续原油走势将由欧美衰退节奏决定。近期，美国多项经济数据不及预期包括服务业 PMI 不及预期、职位空缺大幅减少、初请失业金人数大幅增加，衰退正在加速到来。产业方面，工厂和织机开工处于高位，但价格向终端传导不利，聚酯部分品种已亏损严重。虽然国内经济持续复苏但外需疲弱，聚酯减产的声音此起彼伏，TA 近端供需紧张局面短期难解，但聚酯减产若兑现，供需存在反转的可能。综合来看，当前 TA 及其上游估值较高，谨慎追涨。</p>																												
技术图	<table border="1" data-bbox="1300 891 1460 1444"> <thead> <tr> <th colspan="2">PTA2305 TA305</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>卖出</td> <td>6292 99</td> </tr> <tr> <td>买入</td> <td>6290 163</td> </tr> <tr> <td>最新</td> <td>6290 涨跌 -80.13%</td> </tr> <tr> <td>现手</td> <td>9 连续 0.03%</td> </tr> <tr> <td>总量</td> <td>447521 开盘 6316</td> </tr> <tr> <td>持仓</td> <td>1288520 最高 6338</td> </tr> <tr> <td>日限</td> <td>6704 最低 6270</td> </tr> <tr> <td>外盘</td> <td>218838 结算价 0</td> </tr> <tr> <td>比例</td> <td>49% 昨收 6298</td> </tr> <tr> <td>内盘</td> <td>228683 昨结 6344</td> </tr> <tr> <td>比例</td> <td>51% 涨停 6726</td> </tr> <tr> <td>涨停</td> <td>跌停 5662</td> </tr> <tr> <td>时间</td> <td>价位 大单 增仓 开平</td> </tr> </tbody> </table>	PTA2305 TA305		卖出	6292 99	买入	6290 163	最新	6290 涨跌 -80.13%	现手	9 连续 0.03%	总量	447521 开盘 6316	持仓	1288520 最高 6338	日限	6704 最低 6270	外盘	218838 结算价 0	比例	49% 昨收 6298	内盘	228683 昨结 6344	比例	51% 涨停 6726	涨停	跌停 5662	时间	价位 大单 增仓 开平
PTA2305 TA305																													
卖出	6292 99																												
买入	6290 163																												
最新	6290 涨跌 -80.13%																												
现手	9 连续 0.03%																												
总量	447521 开盘 6316																												
持仓	1288520 最高 6338																												
日限	6704 最低 6270																												
外盘	218838 结算价 0																												
比例	49% 昨收 6298																												
内盘	228683 昨结 6344																												
比例	51% 涨停 6726																												
涨停	跌停 5662																												
时间	价位 大单 增仓 开平																												

油脂油料

策略	油脂现货疲软显现，外盘休市，预计日内震荡走势；豆菜粕重回基本面疲态，空单可继续持有
观点	油脂油料震荡下跌虽迟但到，随着昨日压榨厂证实下周开始开机率提升，豆油现货率先崩塌带动期价震荡走弱，今日外盘休市内盘聚焦国内基本面，油脂因受需求疲软呈震荡偏弱走势；豆菜粕同样受到供应预期增加影响开始重新走弱，昨日豆粕现货成交再次下滑加深悲观情绪，豆菜粕空单可继续持有。
基本面	<p>1. 马来西亚棕榈油产量：MPOA：马来西亚 3 月 1-31 日棕榈油产量预估增加 2.27%，其中马来半岛减少 0.61%，马来东部增加 6.45%，沙巴增加 7.47%，沙撈越增加 2.93%。</p> <p>2. USDA 出口销售报告：截至 3 月 30 日当周，美国 2022/2023 年度大豆出口净销售为 15.5 万吨，低于预期。</p> <p>3. 咨询机构 Safras&Mercado：预计 2022/2023 年度巴西大豆产量为 1.5508 亿吨，高于之前预测的 1.5243 亿吨。</p>
技术图	<p>日线 棕榈油主连 MA5: 7754 MA10: 7606 MA20: 7639 MA30: 7841 MA60: 7885 20220830-20230407 (145) 点</p> <p>日线 豆粕主连 MA5: 3594 MA10: 3556 MA20: 3626 MA30: 3681 MA60: 3773 20220531-20230407 (209) 点</p>

白糖

策略	5-9 价差反套策略建议在-40~-50 点区间附近平仓。
观点	<p>周四夜盘，ICE 原糖大涨 2.96%，收于 23.63 美分/磅，原白价差为 140.65 美元/吨。郑糖延续午盘涨势，创下近五年来新高 6641。广西 3 月工业库存环比减少约 28 万吨，上游去库力度超过预期。但广西 3 月社库仍出现环比增长，侧面反映出广西 3 月销量增长仍由贸易商贡献，而非下游终端用糖需求的提前释放。4 月在国储糖不抛储的前提下，云南面临提前收榨，五一节和夏季前备货如火如荼，糖价仍是易涨难跌。而目前解锁全球供给困局的钥匙——巴西糖需更多关注巴西 4 月的周度港口数据，如环比 3 月出现大幅增量，则有望止住国际糖价的涨势。主力 307 合约看 6560-6690 区间附近高位震荡。当前国内政策和国际贸易流的不确定性较大，糖价波动较大，投资者需要注意风险控制。</p>
基本面	<p>消息面：截至 4 月 6 日，云南累计收榨 19 家糖厂，同比增加 17 家。</p> <p>截至 3 月 31 日，2022/23 年榨季广西全区已有 71 家糖厂收榨，同比增加 13 家；共入榨甘蔗 4121.06 万吨，同比减少 842.84 万吨；产混合糖 526.77 万吨，同比减少 77.85 万吨；产糖率 12.78%，同比增加 0.6 个百分点；累计销糖 264.93 万吨，同比增加 37.15 万吨；产销率 50.29%，同比提高 12.62 个百分点；工业库存 261.84 万吨，同比减少 115 万吨。其中 3 月份单月产糖 22.66 万吨，同比减少 85.56 万吨；销糖 50.77 万吨，同比减少 9.07 万吨。</p> <p>现货：4 月 6 日，白糖柳州现货 6485 (+0) 基差走弱 (-116)，南宁现货 6510 (+60) 基差走弱 (-56)，昆明现货 6345 (+5) 基差走弱 (-111)。</p> <p>进口糖利润：4 月 6 日，配额内巴西糖约 6354.00(-130.44)，配额外巴西糖约 8135.65(-205.44)，配额内泰国糖约 6163.58 (-130.44)，配额外泰国糖约 7887.28 (-205.44)。</p>
技术图	 <p>白糖日线技术走势图，显示了价格走势、成交量以及移动平均线（MA5, MA10, MA21, MA30, MA233, MA610, MA810）等指标。图中包含价格轴（5600-6600）、成交量轴（0-58.41万）以及日期轴。图中还标注了关键价格点如 6342, 6056, 5776, 5591, 6641, 634 等。</p>

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