

期市晨报

金信期货 [日刊]

2023 年 4 月 14 日

摘要： PTA 中线可开始建立部分空单

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	策略
股指	建议股指 IM2304 在 6980-7000 可适当估空
贵金属	沪金沪银短线依托 5 日均线以多头思路为主，若回踩则适当观望
镍不锈钢	反弹做空，关注空镍不锈钢比价机会
螺纹铁矿	螺矿空单持有，反弹仍可介入空单
焦煤焦炭	09 空单持有
沥青	短线低多
甲醇	反弹高空
PTA	中线可开始建立部分空单
油脂	近月受到交割干扰，远月逢高维持偏空观点
豆粕菜粕	供应预计增加，维持偏空趋势
白糖	套期操作：建议观望。单边操作：多单继续持有。未进场建议选择主力合约在 6710-6730 区间附近低多，上方压力位看 6800-6830。

股指

策略	短期指数面临盘整压力，股指期货 IC 和 IM 远月贴水较大，短期有调整需求，建议股指 IM2304 在 6980-7000 可适当估空。
观点	海外方面，美国经济数据支撑了市场对美联储即将暂停加息的押注，但国内经济增长动能环比放缓，消费整体乏力，市场对通缩的担忧加剧。A 股走势震荡分化，传媒游戏板块强势反弹，AI 智能和 ChatGPT 进一步分化，消费板块连续回落。短期 A 股上攻力量不足，随着四月份“财报效应”临近，市场情绪分化，预计股指走势偏高位调整，中短期以结构性行情为主。
基本面	<p>3 月份中国生产端和消费端通胀均下降。3 月份 CPI 同比上涨 0.7%，环比下降 0.3%，食品与能源价格齐跌带动 CPI 同比下行，菜价下跌是拖累 CPI 的主要因素，而猪肉价格结束了 2 月中旬以来的小幅反弹。3 月份 PPI 同比下降 2.5%，降幅比上月扩大 1.1 个百分点，主要受上年同期石油、煤炭、钢材等行业对比基数走高影响，环比则持平。</p> <p>中证金融下调证券公司保证金比例，将转融通保证金比例档次由两档调整为三档，其中，资信优质的公司，保证金比例由 20% 下调至 5%；资信良好的公司，由 20% 下调至 10%；其余公司由 25% 下调至 15%。同时，为进一步降低做市借券业务成本，促进做市业务发展，中证金融对科创板做市借券保证金比例同步下调，资信优质的公司由 10% 下调至 5%，资信良好的公司由 15% 下调至 10%。</p>

请务必阅读正文之后的重要声明

技术图



贵金属

策略	沪金沪银短线依托 5 日均线以多头思路为主，若回踩则适当观望。
观点	美国通胀数据超预期下滑，美联储加息预期降温，美元指数跌破 101 水平，短期宏观面对贵金属市场有利，金银处于强势阶段，建议顺势追涨。
基本面	<p>美国 3 月未季调 CPI 年率同比上升 5%，为 2021 年 5 月以来新低，3 月 CPI 环比上，涨 0.1%。但核心 CPI 继续上扬，美国 3 月份扣除食品和能源部门的核心 CPI 同比上涨 5.6%，环比上涨 0.4%。</p> <p>美国 3 月 PPI 同比增长 2.7%，预期为 3%；环比下降 0.5%，创 2020 年 4 月以来新低。美国互换市场显示到年底美联储基准利率料比当前低 50 个基点。</p> <p>美联储 3 月会议纪要显示，银行业危机和高企的通胀分别促使鹰鸽派达成一致，选择加息 25 个基点。</p>
技术图	

镍 不锈钢

策略	反弹做空，关注空镍不锈钢比价机会
观点	隔夜镍不锈钢小幅偏强；二者主要问题在供给增量上面，同时需求仍未见明显转好，仍有回调空间；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	<p>1) 镍:</p> <p>供给: 镍矿 2 月份进口 148.28 万吨，环比增加 4.31%；镍生铁 2 月份国内产量 3.35 万金属吨，环比减少 0.04%，进口 55.70 万吨，环比增加 10.28%；精炼镍 3 月份产量 1.7 万吨，环比减少 0.88%，2 月份进口 0.67 万吨，环比减少 30%；MHP2 月份进口 11.4 万吨，环比增加 49.34%，高冰镍 2 月份进口 1.94 万吨，环比减少 23.06%；</p> <p>需求: 硫酸镍 2 月份产量 3.13 万金属吨，环比增加 6.3%，进口 0.83 万吨，环比增加 26.76%；不锈钢粗钢 3 月份产量 279.77 万吨，环比减少 0.33%，其中 300 系环比减少 1.53%；新能源车 2 月份产量 55.2 万辆，环比增加 29.88%；三元材料装车量 6720MWH，环比增加 23.7%；</p> <p>库存: 社库 7389 吨，环比减少 6.72%；交割库存 1505 吨，环比减少 23.42%；LME 期货库存 42038 吨，持续去化。</p> <p>2) 不锈钢:</p> <p>供给: 3 月份粗钢产量 279.77 万吨，环比减少 0.33%，其中 300 系 146.04 万吨，1.53%；</p> <p>需求: 2 月份表消 236.6 万吨，环比增加 24.21%；净出口 6.57 万吨，环比减少 69.395%；</p> <p>库存: 锡佛两地粗钢社库 106.4 万吨，环比减少 4.18%，其中 300 系 70.1 万吨，环比减少 5.77%；冷轧社库 66.72 万吨，环比减少 5.06%，其中 300 系 42.77 万吨，环比减少 6.93%；期货库存 7.88 万吨，环比减少 3.48%。</p>

技术图



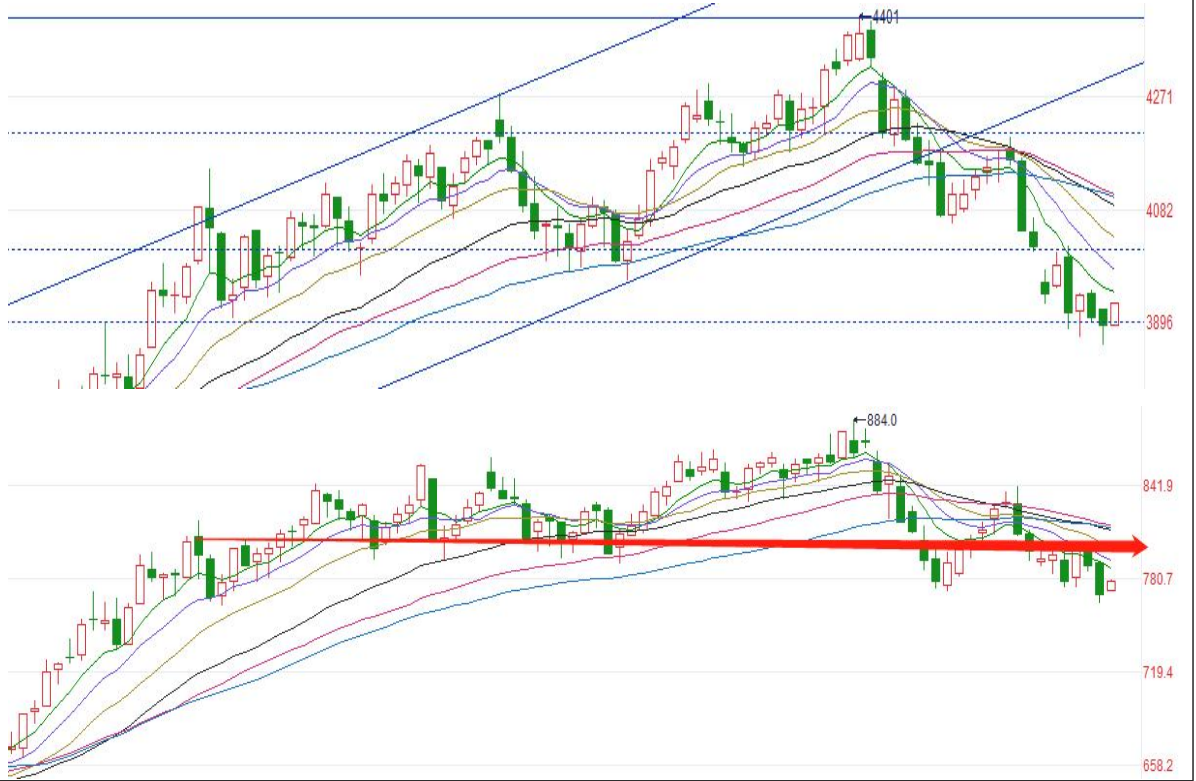
螺矿

策略	螺矿空单持有，反弹仍可介入空单
观点	昨天钢联数据较差，整体还是旺季不旺的特征，现货跟随盘面而动；铁矿政策监管力度不减，铁水边际增量有限，驱动转弱；同时今日消息面炒作不断，波动较大，整体上方依然承压。
基本面	<p>1) 螺纹：</p> <p>供给：产量 301.64 万吨，周环比增加 0.41；</p> <p>需求：表需 31068 万吨，周环比减少 0.22；主流贸易商周均成交量 16.36 万吨，周环比减少 6.81%；</p> <p>库存：厂库 268.41 万吨，周环比增加 5.64；社库 799.13 万吨，周环比减少 14.68；总库 1067.54 万吨，周环比减少 9.04。</p> <p>2) 铁矿：</p> <p>供给：本周 45 港到港总量 2269.4 万吨，环比增加 12.7 万吨；澳巴发运总量 2352.1 万吨，环比减少 309.7 万吨；</p>

需求: 高炉开工率 84.30%，环比增加 0.43%，产能利用率 91.20%，环比增加 0.64%，钢厂盈利率 54.55%，环比下降 4.32%，日均铁水产量 245.07 万吨，环比增加 1.72 万吨；

库存: 港口库存 13152.98 万吨，环比减少 308.26 万吨，钢厂库存 9183.15 万吨，环比增加 54.28 万吨。

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，不过盘面超跌，需要时间消化，顺畅下跌的阶段过去但尚未转势，背靠关键位置做空（2458-2402）。
基本面	<ol style="list-style-type: none"> 1. 现货：焦炭第二轮提降快速落地，价格跌势不止，焦煤竞拍在进一步让利后有所企稳； 2. 供应：煤矿利润依然较高，生产节奏平稳，但销售情况不佳出现累库，降价销售仍在继续；焦炭环节由于成本下移覆盖价格跌幅，利润良好生产稳定，不过补库意愿极低； 3. 需求：钢厂铁水见顶预期愈强，刚需较强但补库、投机需求极差； 4. 小结：现货市场刚需有韧性但缺乏投机需求炒作，煤矿让利使得估值支撑不稳。
技术图	<p>焦煤2309 1746.0 +16.0 +0.92%</p> <p>焦炭2309 2357.0 +17.0 +0.73%</p> <p>2023-02-21, 二 开: 2729.0 高: 2753.5 低: 2728.5 收: 2749.5 量: 871 额: 2.4亿</p>

沥青

策略	短线低多
观点	沥青短期仍是成本驱动，原油短期再度偏强，沥青跟随原油震荡走高。
基本面	<p>(1) 成本，隔夜美原油价格冲高回落，美国 PPI 数据连续第九个月放缓引发市场对于经济衰退的担忧，且 OPEC 月报表示夏季石油需求存在下行风险也导致市场承压，短期考虑到 OPEC+减产叠加美国收储预期，原油价格预计维持高位震荡。</p> <p>(2) 供应，截至 4 月 13 日当周，国内重交沥青装置开工率 37%，环比下降 1.5%；沥青周度产量 59.5 万吨，环比下降 2.4 万吨；</p> <p>(3) 需求，截至 4 月 13 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 35.71 万吨，环比上升 2.42 万吨，山东地区沥青周度出货量 12.98 万吨，环比下降 1.91 万吨。</p> <p>(4) 库存，截至 4 月 13 日当周，国内沥青社会库存 65.1 万吨，环比增加 0.6 万吨，国内沥青企业库存 66.2 万吨，环比下降 2.2 万吨。</p>
技术图	 <p>短线突破3864一线，预计维持高位震荡，06合约约3900上方不建议追高，09合约逢低做多</p>

甲醇

策略	反弹高空
观点	原油价格反弹支撑，叠加现货价格止跌，甲醇市场情绪缓和。
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 2455-2465 (+15/++15)，内蒙 2160-2205 (+100/+85)，山东现货价格 2440-2520 (+10/+40)；</p> <p>(2) 供应，截至 4 月 13 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 67.75 (-2.95)%，受西北、华东、华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 4 月 13 日，传统下游装置开工率变化不大，甲醛装置开工率 31.84 (-1.45)%，醋酸装置开工率 83.50 (+4.64)%，MTBE 装置开工率 54.02 (-2.66)%；国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 74.55 (-3.02)%，烯烃装置开工率回落；</p> <p>(4) 港口库存，截至 4 月 13 日沿海地区甲醇库存在 65.9 (-4.7) 万吨，整体沿海地区甲醇可流通货源预估 20.1 万吨，预计 4 月 14 日至 4 月 30 日中国进口船货到港量在 46.64-47 万吨。</p>
技术图	<p>分时 1分 5分 15分 30分 60分 日线 周 月 季 年 多周期 设置 画线</p> <p>日线 甲醇2305 MA5: 2427 MA10: 2444 MA20: 2472 MA30: 2505 MA60: 2577</p> <p>20220608-20230414 (209) 日</p> <p>3032 2901 2768 2637 2505 2374</p> <p>100.0%(2820) 60.9%(2716) 61.8%(2613) 50.0%(2549) 38.2%(2485) 19.1%(2382) 0.0%(2278)</p> <p>2992 2387</p> <p>弱势反弹但趋势仍未反转, 关注2485压力</p>

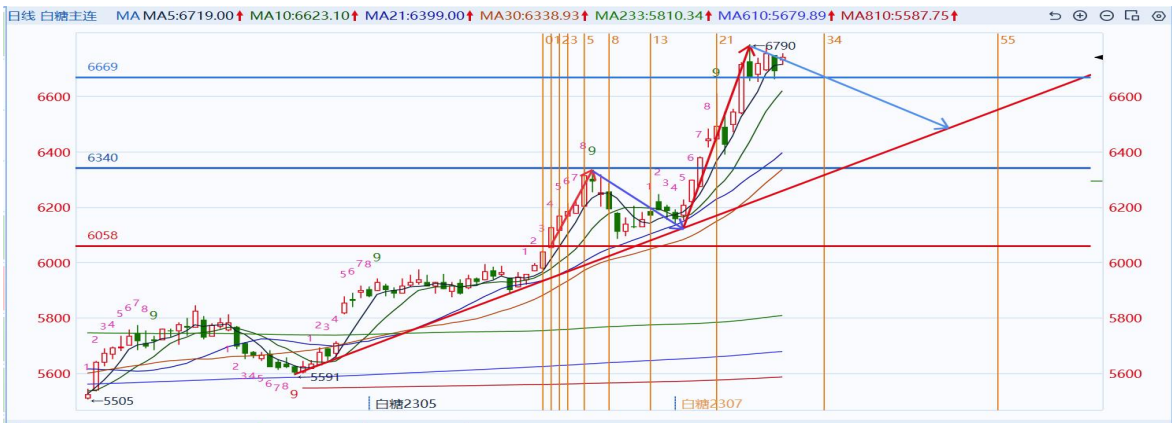
PTA

策略	中线可开始建立部分空单																																				
观点	产业利空开始发酵，汽油消费预期开始转弱。																																				
基本面	<p>成本方面，原油供应利多出尽，后市市场重点关注海外衰退节奏，近期美国多项经济数据已大幅走弱，欧佩克月度展望显示对于夏季原油需求开始显现悲观。</p> <p>产业方面，内需复苏但外需疲弱依旧，聚酯需求恢复较慢，产业链利润集中在中上游，下游减产预期升温，产业利空已开始发酵。</p>																																				
技术图	<table border="1" data-bbox="1300 828 1460 1377"> <caption>PTA2309 TA309</caption> <tr> <td>卖出</td> <td>5982</td> <td>45</td> </tr> <tr> <td>买入</td> <td>5980</td> <td>83</td> </tr> <tr> <td>最新</td> <td>5982</td> <td>涨跌 1147.54%</td> </tr> <tr> <td>现手</td> <td>2</td> <td>连续 0.20%</td> </tr> <tr> <td>总量</td> <td>1114404</td> <td>开盘 5886</td> </tr> <tr> <td>持仓</td> <td>1551206</td> <td>最高 5986</td> </tr> <tr> <td>日盘</td> <td>49805</td> <td>最低 5884</td> </tr> <tr> <td>外盘</td> <td>555976</td> <td>结算价 - 0</td> </tr> <tr> <td>比例</td> <td>50%</td> <td>昨收 5888</td> </tr> <tr> <td>内盘</td> <td>558518</td> <td>昨结 5884</td> </tr> <tr> <td>比例</td> <td>50%</td> <td>涨停 6238</td> </tr> <tr> <td>杠杆</td> <td>—</td> <td>跌停 5530</td> </tr> </table>	卖出	5982	45	买入	5980	83	最新	5982	涨跌 1147.54%	现手	2	连续 0.20%	总量	1114404	开盘 5886	持仓	1551206	最高 5986	日盘	49805	最低 5884	外盘	555976	结算价 - 0	比例	50%	昨收 5888	内盘	558518	昨结 5884	比例	50%	涨停 6238	杠杆	—	跌停 5530
卖出	5982	45																																			
买入	5980	83																																			
最新	5982	涨跌 1147.54%																																			
现手	2	连续 0.20%																																			
总量	1114404	开盘 5886																																			
持仓	1551206	最高 5986																																			
日盘	49805	最低 5884																																			
外盘	555976	结算价 - 0																																			
比例	50%	昨收 5888																																			
内盘	558518	昨结 5884																																			
比例	50%	涨停 6238																																			
杠杆	—	跌停 5530																																			

油脂油料

策略	近月受到交割干扰，远月逢高维持偏空观点；供应预计增加，维持偏空趋势
观点	油脂近月受到临近交割月空头换月及近月或有交割意向扰动走强，带动整体油脂向上震荡，但当前需求端依旧较差，日成交量有限，油脂整体趋势偏空，操作上 07 豆菜油合约背靠 5 日均线沽空；豆菜粕维持偏空趋势，虽近月合约带动向上，但国内基本面偏弱，库存本周预计开始增加，操作上空单可继续持有，豆粕 07 合约关注 3550-3570 区间高点沽空。
基本面	<ol style="list-style-type: none"> USDA 周度出口销售报告：美国 2022/2023 年度大豆出口净销售为 36.5 万吨，符合预期 CONAB：预计 2022/23 年度巴西大豆产量达到 1.53633 亿吨
技术图	<p>日线 棕榈油主连 MA5: 7747 MA10: 7743 MA20: 7617 MA30: 7748 MA60: 7871 20220907-20230414 (145) 日</p> <p>日线 豆粕2307 MA5: 3536 MA10: 3558 MA20: 3598 MA30: 3639 MA60: 3736 20220907-20230414 (145) 日</p>

白糖

<p>策略</p>	<p>套期操作：建议观望。单边操作：多单继续持有。未进场建议选择主力合约在 6710-6730 区间附近低多，上方压力位看 6800-6830。</p>
<p>观点</p>	<p>周四夜盘，ICE 原糖冲高回落，收于 23.30 美分，原白价差为 150.21 美元。郑糖跟随原糖盘中上涨，收于 6768。本周巴西港口数据促使航运瓶颈继续发酵，叠加巴西提前开榨进度和产量均不及预期，在供给端的强刺激下国际糖价难言见顶。但郑糖未出现与外糖相符的放量跟涨，主因仍是巴西总统访问团已经抵沪，未来几天将商讨中巴贸易订单，该事件一定程度上影响到国储糖抛储的不确定性。郑糖短期内仍以抓低多机会为主，切忌开盘追高，不建议做空。当前国内政策和国际贸易流的不确定性较大，投资者需注重仓位管理，谨防高位抛储的风险。</p>
<p>基本面</p>	<p>消息面：据 UNICA，2022/23 榨季截至 3 月下半月，巴西中南部地区累计入榨量为 54827.6 万吨，较去年同期的 52409.9 万吨增加 2417.7 万吨，同比增幅达 4.61%；累计制糖比为 45.85%，较去年同期的 44.95% 增加 0.9%；累计产乙醇 289.12 亿升，同比增加 12.87 亿升，同比增幅达 4.66%；累计产糖量为 3372.8 万吨，同比增加 165.4 万吨，同比增幅达 5.16%</p> <p>据外媒报道，根据巴西航运机构 Williams 的数据，截至 4 月 12 日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量已从上周的 37 艘上升到 45 艘。港口等待装运的食糖数量从上一周的 132.28 万吨上升到了 194.97 万吨。</p> <p>现货：4 月 13 日，白糖南宁现货 6750 (+0) 基差走强 (+62)，柳州现货 6745 (+0) 基差走强 (+62)，南宁现货 6590 (-15) 基差走强 (+47)。</p> <p>进口糖利润：4 月 13 日，配额内巴西糖约 5940.92 (利润+78.05)，配额外巴西糖约 7596.86 (利润+120.67)，配额内泰国糖约 6015.15 (利润+30.96)，配额外泰国糖约 7693.68 (利润+59.25)。</p>
<p>技术图</p>	 <p>白糖技术走势图显示，价格近期在 6700-6800 区间波动。图中包含多条移动平均线（MA5, MA10, MA21, MA30, MA233, MA610, MA810）和支撑/压力位（6669, 6340, 6058, 5505, 6790, 6730, 6710, 6700, 6680, 6660, 6640, 6620, 6600, 6580, 6560）。当前价格接近 6770，处于短期高位。图中还标注了成交量柱状图，显示近期交易活跃度有所增加。</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