



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货期货日刊

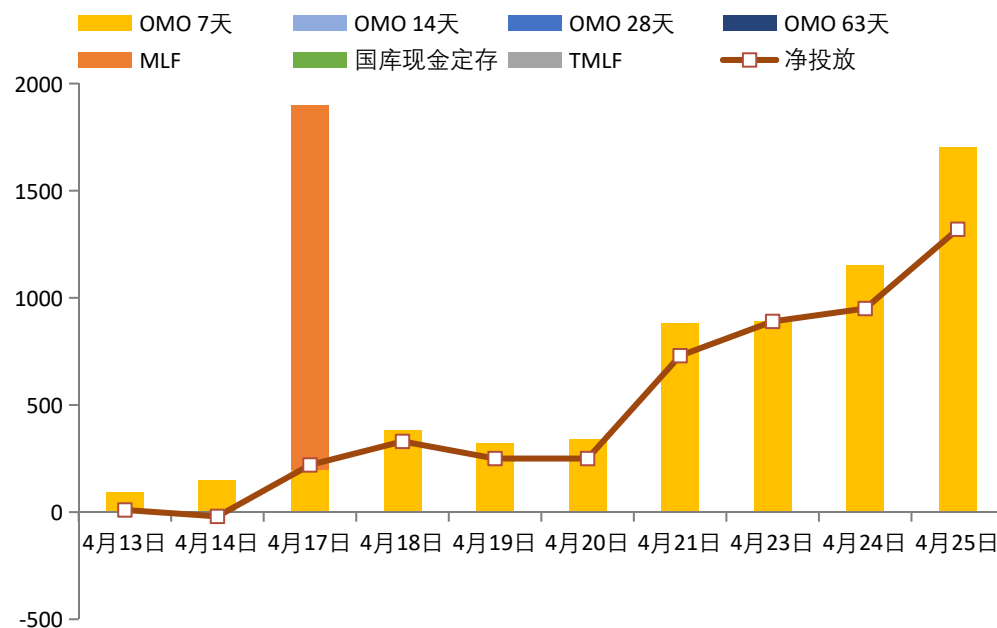
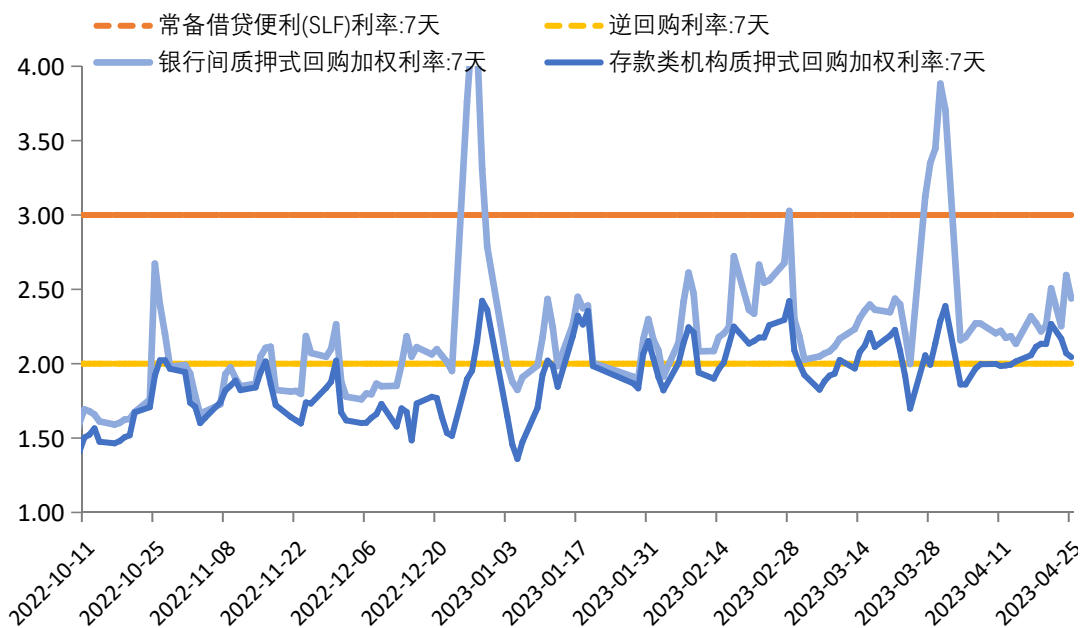
金信期货 研究院

2023/04/26

央行公开市场净投放缓解月末流动性压力

央行公告称，为维护月末流动性平稳，4月25日以利率招标方式开展1700亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。Wind数据显示，当日380亿元逆回购到期，因此单日净投放1320亿元。

央行连日在公开市场投放为市场提供充足的流动性，央行资金投放有力地稳定市场情绪，本次跨月应料无大碍。届时周五隔夜资金可能会因月末时点及实际占用天数较多等原因明显上行，届时涨幅还要看市场供求情况。



近期，多地调整住房公积金政策。4月23日，贵州贵阳发布公积金新政，取消了三项使用限制条件。4月24日，河南省调整住房公积金政策，最高贷款额度升至150万元。除了调整住房公积金政策，多地还放宽了首套房贷利率下限。目前全国已有超40城调整首套房贷利率下限至4%以下。

合肥楼市政策再迎优化调整，非限购区购买首套房首付最低2成，第二套房最低按照30%执行。另外，购买合肥市（含四县一市）新建商品住房的，可申请提取本人及配偶账户内的住房公积金支付购房首付款。

网传广州市南沙区政府召集几家房地产央企、国企，研究指导调整南沙楼市政策，允许外地人有社保可购房一套。南沙住建局对此回应称，尚未接到文件，在没有正式官方文件通知、官网公布消息之前，不会执行此网传的政策。

国内宏观主线主要是“分化式复苏”，经济数据总量好转但结构分化，二季度经济环比复苏的速度面临换挡，从疫后的“补偿性动能快速修复期”向“内生动能修复阶段”转换。

经济修复斜率放缓、叠加总量数据较好下政策加码的概率降低，主导了近期债强股弱的格局，风险资产震荡走弱。短期股市仍缺乏趋势性机会，仍然以震荡和分化波动的风格为主。

往后看，4月底政治局会议是当下市场关注重点，市场预期强刺激政策加码概率降低，但这在两会后已有预期，高质量发展和可持续发展的要求下大规模刺激性政策大概率缺位，而结构性政策和产业政策仍将是政策重心。

除此之外，两大循环也是关注重点，后续关注“就业-收入-消费”的循环能否逐渐改善，以及地产链条的良性循环能否形成。

经济数据总量好转但结构分化，经济修复趋势延续但斜率放缓，内生顺周期力量仍待夯实，分化式复苏仍是宏观经济主线。而在今年经济增长强调“可持续高质量发展”、“不大干快上”的诉求下，总量超预期意味强政策预期的降温，市场对未来经济基本面的分歧仍然较大。

- **商品：**3月单月数据似乎正在验证经济修复斜率放缓的节奏，地产投资尤其是前端开工偏弱的结构下，需求回暖不及预期下黑色系商品压力仍然较大。而玻璃或受益于地产链条后端修复加快的支撑。
- **贵金属**中期将继续受益于美联储加息尾声+美国经济衰退风险上升，短期快速上行后存在调整压力；随着美国经济下行压力加大，流动边际宽松预期以及美元走弱对海外定价的有色和原油存在一定支撑，预计有色同时还受益于国内需求恢复的支撑，而原油价格在短期减产推动后或仍受制于美国远端经济衰退压力，油价大概率维持高位震荡；
- **股指：**盈利筑底+流动性改善+风险偏好回暖下，股市仍受支撑，不过分化式复苏结构下短期股指仍缺乏趋势性机会，上半年PPI同比仍处深度通缩区间下，企业盈利筑底但难有强修复，股指结构仍偏分化，短期震荡为主，存量资金博弈下板块轮动加快。
- **债券：**短期修复斜率放缓下债市受到小幅支撑，但二季度债市共振不及一季度，基本面预期分歧下十年期国债料继续窄幅震荡。

- 国家统计局27日将公布3月工业企业利润；国家统计局30日将公布4月官方制造业PMI。
- 央行本周7天期逆回购到期规模为2120亿元，4月24日至28日，到期量分别为200亿元、380亿元、320亿元、340亿元和880亿元。
- 多国将公布一季度GDP，美国第一季度GDP将于27日公布；德国、法国、欧元区第一季度GDP将于28日公布；韩国一季度GDP将于25日公布。
- 日本央行28日将公布利率决议和前景展望报告，此后日本央行行长将召开货币新闻发布会。同日，俄罗斯央行也将公布利率决议。
- 关注4月底中央政治局会议对扩内需、促消费政策的部署。
- 关注五一假期消费和出行数据表现。

观点：上证指数昨日探底回升。食品饮料、银行、非银金融等板块日内持续领涨，对上证50指数的拉动尤为明显；而半导体、人工智能等前期热门行情均出现大幅回调，继续拖累中证500、中证1000指数，市场二八分化日趋明显，上证指数黄白线大幅劈叉。

操作建议：短期看，在当前位置上证指数发生反弹的可能性较大，建议不要追空，而短线资金有偏好上证50成分股的迹象，反弹多由上证50指数领导，近期建议关注IH做多机会，或中长期关注多IH空IM的强弱对冲机会。



观点：美国经济总体呈现冷热不均，但美国银行业危机、美国经济衰退和美国债务上限问题等担忧情绪重燃，美国国债价格飙升，美债收益率大幅下行，美元重新上逼102关口，短期避险情绪提振贵金属价格，金银价格重新走强。

操作建议：短线避险情绪主导贵金属市场，沪金受避险需求提振较为明显，沪银走势较弱，预计金银价格在高位将有所分化，建议观望。关注本周美国一季度GDP和PCE 数据。



观点：夜盘低开后在震荡中创出新低，目前现货价格快速下跌，负反馈引发钢厂联合自主限产增加，但缺乏强力干预，实际效果有待跟踪。目前成本端未见企稳，成交表现依然平淡，短期难言跌势已止。宏观方面，昨日官方宣告我国实现全国不动产统一登记，或为后续房产税政策推广铺垫，除此以外，警惕五一大规模出行潮后疫情再度扩散。

操作建议：空单持有，3700以下不建议继续加空，等反弹背靠3790一线加空。



焦炭

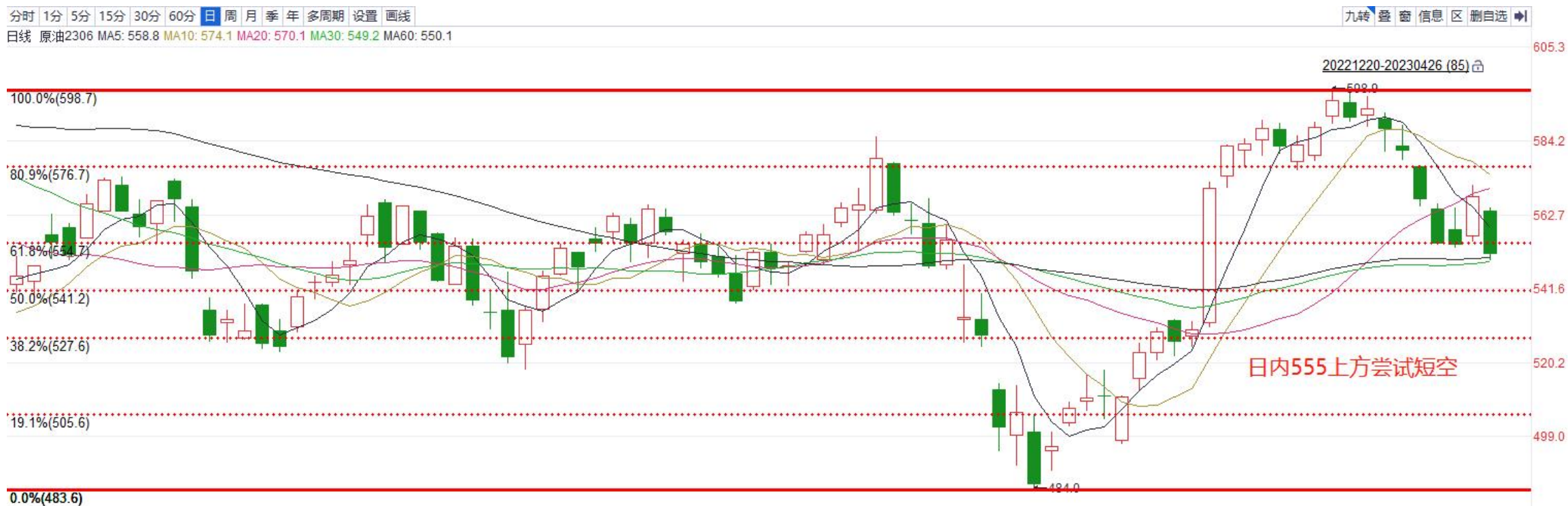
观点：钢厂盈利能力恶化，检修减产增加，铁水见顶，焦炭刚需下滑，补库需求预期落空。焦煤让出大量利润，焦炭利润稳定状态下供给充裕。目前议价能力仍在需求侧，节前或落实第五轮提降。盘面已经提前交易完，短期有支撑，但煤价未止跌，钢市未回暖，言底尚早。

操作建议：空单持有，2200下方不建议继续加仓，可以考虑适当减仓



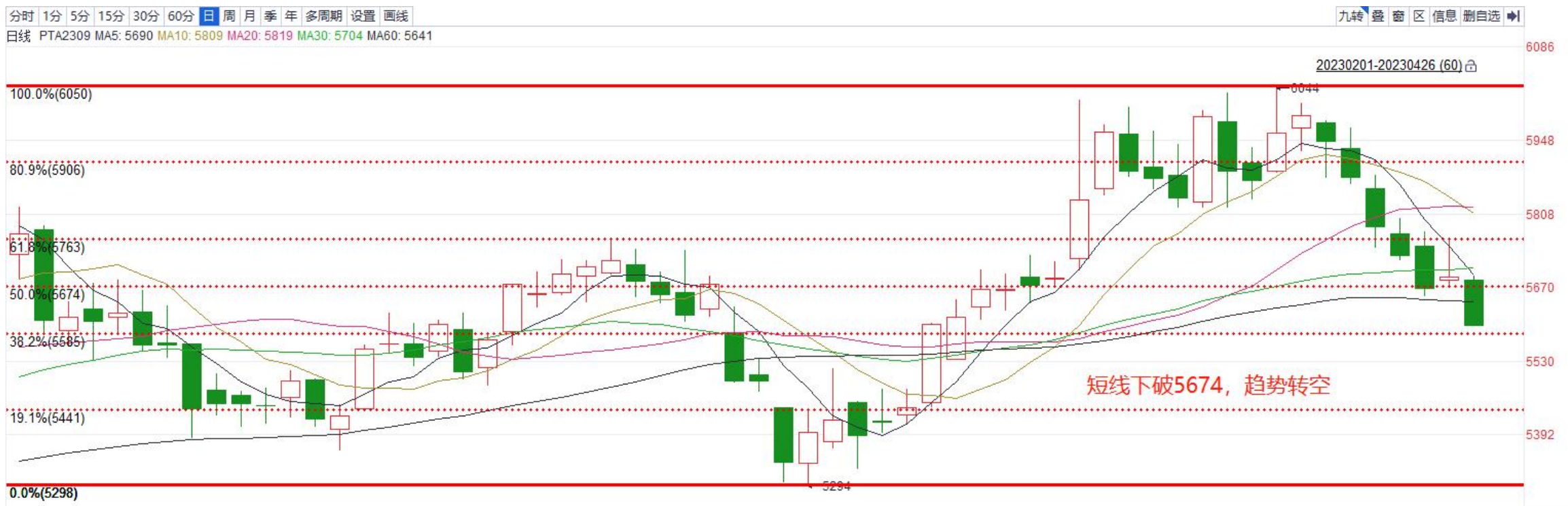
观点：OPEC+减产影响逐渐消化，原油市场逻辑转到美联储加息预期上，原油价格高位回落，但供需偏紧的预期限制下方空间，短期预计宽幅震荡。隔夜原油受美元指数上行影响回落，预计日内延续弱势震荡。

操作建议：日内sc2306关注555上方短空机会。



观点：聚酯开工率继续回落叠加成本端原油价格近期承压，导致近期PTA价格持续回落；供需方面，PTA进入累库周期，加工差存在压缩预期，短期驱动向下价格承压为主。

操作建议：09合约继续逢高做空。



观点：随着前期大幅下跌后下游利润修复，港口MT0装置复工预期下备货意愿回升，且五一前的备货需求增加也刺激港口和内地现货价格，现货止跌。但商品市场情绪转弱，预计甲醇再度下行。

操作建议：日内2400附近做空。



观点：油脂继续下探，豆菜油都破了前低，下行仍在继续。基本上需求依旧未见好转，现货升水继续震荡下行，外盘亦受抛压下挫，内外双弱情况下维持偏空观点。

操作建议：OI2309空单继续持有，若反弹至8100附近止盈。



观点：整体走势偏震荡，但偏弱趋势未改，在短期备货需求过后或重回疲态，目前终端部分饲料厂将玉米切换至小麦亦会降低豆粕添加量，维持震荡偏空观点不变。

操作建议：豆粕2307继续持有。





谢谢大家!

金信期货 研究院

重要声明

本报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解。分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了分析师的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。分析师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。

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）。