



金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

# 金信期货日刊

金信期货 研究院

2023/04/27

## 4月政治局会议或重在推动政策落地，强政策加码预期降温

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。“可持续高质量发展”、“不大干快上”的政策诉求，总量超预期意味强政策加码预期的降温。

- 一方面，年初以来已有政策的力度不低，财政、货币政策均有加力，专项债靠前发行、3月下旬央行降准落地引导资金加大对实体、基建等支持，4月政治局会议推出新的宏观刺激措施概率较低。
- 另一方面，一季度经济总量表现较好但结构分化，预计政策重心将从“稳增长、稳就业、稳物价”转向“调结构”，“扩内需、稳就业”或成为政策重点部署领域，“把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来”。
- 后续产业、就业、消费等结构性政策或是重心，推动“就业-收入-消费”以及“地产链条”两大良性循环是重中之重。

总量超预期意味着强政策加码预期的降温，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，市场对未来经济基本面的分歧仍然较大。

海外来看，在“通胀韧性”和“金融稳定”的权衡下，5月或成为美联储最后一次加息，但Q3或难给出明确的降息信号，短期需要对美债、美股、黄金等较为充分计入了下半年降息预期的资产保持一定的谨慎。

- **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。
- **股指：**近期五一长假效应+政策期待不高+经济预期降温+疫情扰动，股市表现偏弱，市场存量博弈特征明显。预计节前市场情绪仍然偏低，但风险已有明显释放，五一后市场或有望缓步回暖，尽管市场对经济预期已明显降温，但盈利拐点已现，叠加海外美联储加息结束在即，政策取向仍偏积极，股市中长期支撑仍在。
- 在今年政策强调高质量发展+经济温和复苏+存量资金博弈下，股指大概率呈现震荡略偏强的格局。短期企业盈利筑底但难有强修复，分化式复苏结构下股指仍缺乏趋势性机会，短期存量资金博弈下板块轮动加快，后续趋势性机会仍待经济增长和政策空间的打开。
- **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。

# 今日宏观主要关注

---

- 9:30 中国1-3月规模以上工业企业利润
- 15:00 西班牙第一季度失业率
- 17:00 欧元区4月经济景气指数
- 20:30 美国第一季度实际GDP初值
- 20:30 美国第一季度核心PCE物价指数初值
- 20:30 美国至4月22日当周初请失业金人数
- 22:00 美国3月成屋签约销售指数
- 国务院政策例行吹风会：“优化调整稳就业政策措施 全力促发展惠民生”有关情况
- 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：上证指数全日窄幅波动，周二领跌的板块中，新能源与光伏板块昨日强势反弹，带动相关中小盘股票价格走高，中证500指数、中证1000指数高开后宽幅震荡；另一方面，酒水饮料、金融等板块表现相对较弱，上证50指数与沪深300指数整体窄幅波动。

操作建议：新能源指数虽有强势反弹，但是半导体、人工智能等板块昨日仍旧有较大幅度的下跌，后期中小盘股票整体的反弹力度尚有待观察，短期内仍旧建议关注上证50指数的做多机会，同时中长期建议关注多IH空IM的强弱对冲机会。



观点：美国第一共和银行的财报重燃市场对银行业危机的担忧，叠加美国经济衰退和美国债务上限问题等担忧情绪升温，市场对美联储5月份加息预期降温，美元指数下行，短期避险情绪提振贵金属价格，但下周欧美央行加息前景对贵金属价格仍有一定牵制。

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，但涨势有所放缓，沪银走势较弱，预计金银价格在高位将有所分化，建议做多金银比价，节前谨慎为主。关注本周美国一季度GDP和PCE数据。



观点：跳空高开后陷入震荡，近期急跌后悲观预期得到兑现，部分资金节前获利了结，加上昨日现货放量，抄底资金或有一定介入，价格在3700下方阻力显现。但目前钢厂减产增加的情况下原料端仍未企稳，且现货市场的回暖或是节前备货需求积压释放的结过，持续性存疑，因此目前仍以反弹看待。

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，钢市未真正回暖，言底尚早。

操作建议：空单持有，2220-2240区间下方不建议继续加空，可以考虑适当减仓

日线 焦炭2309



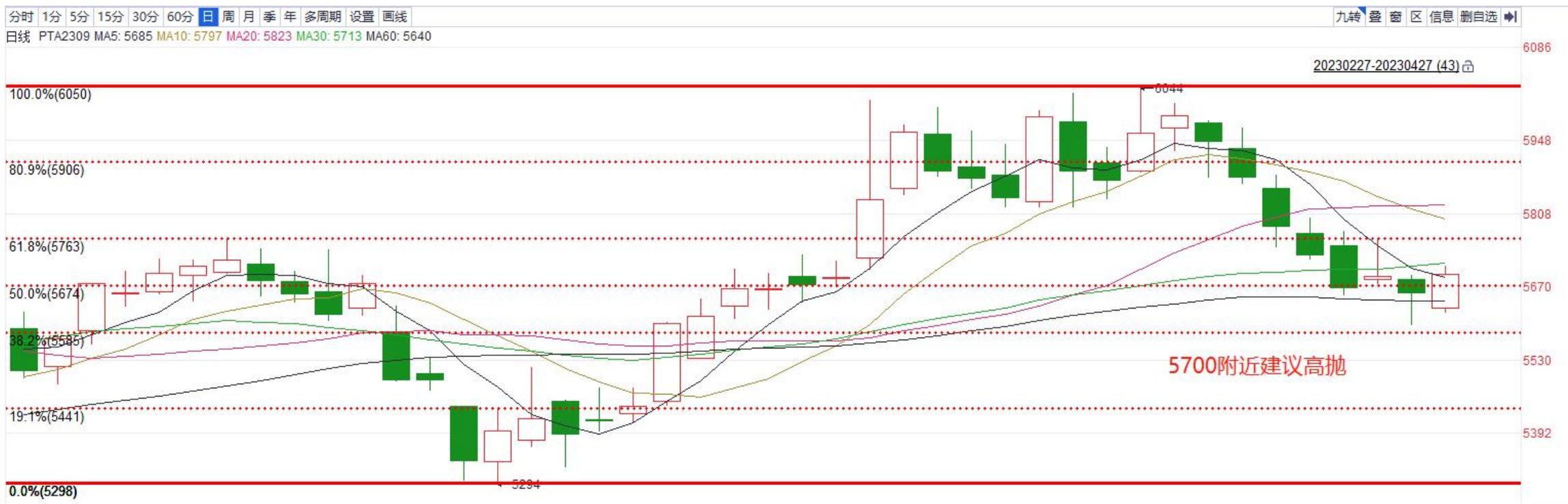
观点：OPEC+减产影响逐渐消化，原油市场逻辑转到美联储加息预期上，且欧美夏季出行高峰预期转弱，原油价格基本回补OPEC+减产带来的跳空缺口，预计日内延续弱势震荡。

操作建议：日内sc2306继续逢高做空。



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。隔夜原油价格大幅下跌，预计日内PTA跟跌原油。

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，预计日内甲醇回落。

操作建议：日内2400上方试空。



观点：头部企业大量采购5-6月现货带动盘面开始反复，但贸易商很乐意卖货变现，你情我愿的买卖让市场也并没有明确未来供应的趋势是否收紧，临近假期，前期空单可止盈离场。

操作建议：油脂前期空单可止盈，假期时间较长轻仓过节或对冲头寸风险。



观点：国家收储传言在市场上流传，昨日午后豆菜粕近月集体拉升，但目前传言未坐实，盘面开始出现反复，我们会继续关注后续市场情况并及时发布，豆菜粕空单先止盈观望。

操作建议：豆菜粕空单可止盈，假期时间较长轻仓过节或对冲头寸风险。





# 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）。