

期市晨报

金信期货 [日刊]

2023 年 3 月 13 日

摘要：沪金关注 60 日均线支撑，未下破支撑前建议不轻易看空，后续继续关注超跌反弹机会

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	策略
股指	IF 和 IH 跌破区间下沿，IM 和 IC 在震荡区间下方有一定支撑，建议逢多 IC 空 IH
贵金属	外盘黄金关注 1800 美元支撑，沪金关注 60 日均线支撑，未下破支撑前建议不轻易看空，后续继续关注超跌反弹机会；白银短期波动较大，暂时观望为主。
沪镍不锈钢	沪镍空单继续持有，不锈钢短线观望
螺纹铁矿	螺纹 05 合约多单继续持有，铁矿逢高减仓
沥青	日内轻仓回调短线做多
甲醇	反弹做空 ma2305
PTA	建议 PTA2305 合约中线空单持有
油脂	单边谨慎操作，棕榈油下方支撑 7800，豆油下方支撑 8500
豆/菜粕	逢高沽空
白糖	周一早盘若回调至 6278-6288 区间附近可逢低做多，6330 上方建议减仓并观望

宏观

宏观：全球避险情绪升温

国内疫后经济修复验证，但两会经济增长目标偏稳健低于市场预期，市场对未来政策空间预期减弱，并担忧内需修复斜率。从国内宏观数据来看，2月进口和通胀低于预期，但金融数据高于预期，总量持续高增、结构也正在改善，内生融资需求仍处在向好修复阶段。海外方面，上半周主要受到美联储主席鲍威尔表态偏鹰的扰动，而随着下半周失业率上行叠加硅谷银行风险事件，市场预期再度发生变化。从大类资产表现来看，上周股市震荡调整、债市小幅回升，原油和有色下跌压力加大，而国内定价的黑色系商品整体偏强，黄金价格先跌后涨。

从国内宏观来看，尽管进口和通胀低于预期，但2月信贷规模继1月开门红后再度超预期，结构也出现改善迹象，除了春节错位的影响外，还受银行信贷投放积极以及实体融资需求改善的提振。除了强政策驱动下制造业和基建贷款维持较高景气度，2月居民部门融资有所回暖，打破地产销售走弱下连续14个月同比少增的局面。往后看，当前经济复苏初期仍体现为以政策驱动为主的信贷增长，而空转套利、银行息差压力加大等问题仍然存在，后续信贷持续性的关键仍在于地产端的修复进度。随着未来地产、制造业等内生融资需求的回升，信贷社融或有望进入趋势性回升过程，预计二季度信贷节奏整体可能会适度平滑。

从高频数据看，1) 居民出行活动整体向好；2) 3月初新房销售略有放缓，关注积压需求释放后销售改善的持续性；3) 生产端维持修复态势，建筑业复工仍在持续中；4) 供需紧平衡下黑色系商品持续偏强，

请务必阅读正文之后的重要声明

海外定价商品仍受制于加息终点抬升和远端衰退预期；5）农产品价格指数维持震荡，需求端恢复偏慢下短期猪价以弱稳为主。

海外方面，硅谷银行风险事件有其明显特殊性，其存款来源集中于科技公司和初创公司，其负债端的脆弱性与资产端的长久期难以匹配，个案风险不存在大面积复制和传递的基础。但在美联储持续加息的背景下，中小银行流动性的脆弱性仍是风险来源，此次事件将影响市场风险偏好的下降，并带来美联储货币政策调整的不确定性，风险资产价格短期或承压。

资产价格方面，硅谷银行风险事件带来市场风险偏好的下降、以及美联储货币政策调整的不确定性，风险资产价格短期或承压。A股短期或调整为主，主要受到两会目标偏保守带来政策加码预期的下修、海外紧缩预期和风险事件的扰动，中期经济复苏主调决定方向向上。债市整体趋势不利，但短期受益于经济过热担忧情绪略有缓解、以及债市供求矛盾的突出，但利率继续下行空间有限。商品方面，短期海外扰动下仍需提防波动风险，国内定价的黑色系商品或继续强于海外定价商品，但在地产需求端上行持续性仍存在疑问、政策加码预期减弱下，进一步上行空间或受到约束。

股指

策略	IF 和 IH 跌破区间下沿，IM 和 IC 在震荡区间下方有一定支撑，建议逢多 IC 空 IH
观点	短期市场情绪较为波动，北向资金连续净流出，A股延续震荡回落的走势，沪指重回箱体震荡。预计短期 A 股将震荡整固，持续重点观察 30 日线支撑。
基本面	海外风险加剧，硅谷银行遭遇流动性危机，外围大跌压制风险情绪，北向资金继续流出。而国内通胀压力较小，但服务业需求恢复依然偏慢，后续在促消费方向仍有较大空间，不过国内多省汽车降价潮蔓延拖累汽车板块。
技术图	

贵金属

策略	外盘黄金关注 1800 美元支撑，沪金关注 60 日均线支撑，未下破支撑前建议不轻易看空，后续继续关注超跌反弹机会；白银短期波动较大，暂时观望为主。
观点	短期避险情绪升温以及美元指数下滑将推动黄金白银价格走强。
基本面	宏观上，美国硅谷银行暴雷事件持续发酵，全球避险情绪偏强，而美国非农就业报告好坏掺半，美元指数上行空间收敛。美联储宣布新的紧急银行定期融资计划，财政部将提供 250 亿美元紧急贷款支持。美国 2 月非农就业增加 31.1 万人，较上月回落但仍超预期，失业率升至 3.6%，平均时薪同比增长 4.6% 低于预期，劳动参与率小幅升至 62.5%。非农数据环比降温叠加美国硅谷银行爆发流动性危机，美联储加息预期降温，终端利率预期 6 月降至 5.11%，同时市场对 2023 年下半年美联储降息的预期飙升。
技术图	

镍 不锈钢

策略	沪镍空单继续持有，不锈钢短线观望
观点	上周五夜盘镍不锈钢继续维持弱势运行，二者全年新增产能较多，需求仍未明显转好，负反馈延续，利空情绪较大
基本面	镍进口盈利改善，供给紧缺状况缓解，需求端合金领域补库不足，且下游对于高价抵触情绪较大，宏观面近期美联储强硬表态，对有色系影响偏空；不锈钢库存拐点出现，但是去库速度有待商榷，市场货源充足。
技术图	

螺矿

策略	螺纹 05 合约多单继续持有，铁矿逢高减仓
观点	上周五夜盘螺纹偏强运行，铁矿受到监管消息影响有所回落；螺纹成交转好，需求大幅好转，低估加强驱动；铁矿低库存下补库预期仍在，铁水产量增加，高估加强驱动组合，跟随成材波动。
基本面	<p>螺纹：产量 303.85 万吨，周环比增加 3%；表需 356.85 万吨，周环比增加 15.33%；主流贸易商周均成交量 18.06 万吨，周环比增加 3.71%；螺纹厂库 297.35 万吨，周环比减少 9.32%；社库 888.53 万吨，周环比减少 2.46%；总库 1185.88 万吨，周环比减少 4.28%；</p> <p>铁矿：供给端，本周 45 港到港总量 2111.3 万吨，环比增加 265 万吨；澳巴发运总量 2461.3 万吨，环比增加 68.4 万吨；需求端，高炉开工率 80.98%，环比增加 1.44%，产能利用率 86.97%，环比增加 1.22%，钢厂盈利率 38.96%，环比增加 3.03%，日均铁水产量 234.10 万吨，环比增加 3.29 万吨；库存端，港口库存 14223.26 万吨，环比增加 112.54 万吨，钢厂库存 9137.72 万吨，环比减少 99.38 万吨。</p>
技术图	<p>The technical analysis section contains two candlestick charts. The top chart is for 螺纹钢 (Rebar), showing price fluctuations between 3552 and 4291. The bottom chart is for 铁矿石 (Iron Ore), showing price fluctuations between 636.0 and 912.3. Both charts include multiple moving averages and trend lines to analyze market trends.</p>

沥青

策略	日内轻仓回调短线做多
观点	原油近期承压但沥青需求预期乐观，沥青宽幅震荡。
基本面	<p>(1) 成本，原油价格晚间冲高回落，受美国初请失业金人数利空影响，近期原油逻辑从对国内需求预期乐观转到美联储加息预期上，短期预计原油价格承压，下方关注美原油 70 美元/桶支撑；</p> <p>(2) 供应，截至 3 月 9 日当周，国内重交沥青装置开工率 32.8%，环比回升 0.9%；沥青周度产量 50.6 万吨，环比增加 1.76 万吨；</p> <p>(3) 需求，截至 3 月 9 日当周，国内下游道路改性沥青装置开工率 14.64%，环比回升 2%，防水卷材沥青装置平均开工率 29.42%，环比增加 1.75%。全国沥青周度出货量 30 万吨，环比增加 3.14 万吨，山东地区沥青周度出货量 12.09，环比回落 0.23 万吨。</p> <p>(4) 库存，截至 3 月 9 日当周，国内沥青社会库存 58.9 万吨，环比增加 3.2 万吨，国内沥青企业库存 67 万吨，环比减少 0.6 万吨。</p>
技术图	 <p>分时 1分 5分 15分 30分 60分 日线 沥青 2308 MA5: 3904 MA10: 3877 MA20: 3829 MA30: 3840 MA60: 3788</p> <p>20220805-20230313 (145) 日</p> <p>短期3867一线支撑有效</p>

甲醇

策略	反弹做空 ma2305
观点	成本煤炭下移叠加烯烃需求持续偏弱，但原油行情反复或导致日内有所反弹，中线甲醇偏空为主。
基本面	<p>(1) 现货价格：港口小幅回升内地表现偏稳，其中太仓 2620-2640 (-10/-30)，内蒙 2300-2360 (-20/0)，山东现货价格 2590-2670 (-10/0)；</p> <p>(2) 供应，截至 3 月 9 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 68.73 (+1.99)%，受西北、华北和华中地区开工负荷上涨的影响，导致全国甲醇开工负荷回升；</p> <p>(3) 需求，传统下游装置开工率涨幅放缓，甲醛装置开工率 33.70 (+0.72)%，醋酸装置开工率 80.51 (-0.28)%，MTBE 装置开工率 52.23 (-2.89)%；国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 77.33 (+0.1)%，烯烃装置开工率变化不大；</p> <p>(4) 港口库存，截至 3 月 9 日沿海地区甲醇库存在 74.36 (+0.13) 万吨，整体沿海地区甲醇可流通货源预估 21.3 万吨，预计 3 月 10 日至 3 月 26 日中国进口船货到港量在 60.33-61 万吨。</p>
技术图	

PTA

策略	建议 PTA2305 合约中线空单持有
观点	成本端原油中期面临需求与高利率双重压力，国内乐观需求预期存在向下修正压力。
基本面	<p>成本方面，非农展现韧性但失业率超预期上行，美债利率大幅下挫，市场对于衰退的担忧甚嚣尘上，衰退交易或已正式开启，现实需求转弱的时点或加速到来。产业方面，聚酯工厂和织机开工回升至高位，但价格向终端传导不利，聚酯利润持续回落。国内经济指向温和复苏，外需疲弱，后续聚酯或有减产可能，后续随着检修到期、新装置投产，TA 供需形势存在反转可能。此外，PTA 及其上游石脑油、PX 的利润总和居于震荡区间上沿，处于偏高位置，存在较大回落压力。综合来看，TA 上方面临多项利空压制。</p>
技术图	 <p>The technical chart displays the price movement of PTA. It shows a significant peak at 7070, followed by a sharp decline to a low of 5140. The price then recovers to a secondary peak at 5876, which is marked with 'b?' and a downward arrow, suggesting a potential reversal or continuation of the downward trend. A point 'a' is also marked on the chart near the 5876 level. The chart uses green and red bars to represent price changes over time.</p>

油脂油料

策略	油脂单边谨慎操作；两粕逢高沽空
观点	油脂基本面短期无新增驱动，利空有所出尽，但受宏观影响较大，短期无强基本面驱动前等待宏观指引；豆菜粕中长期偏空看待，国内供大于需趋势，菜粕更弱，可逢高沽空。
基本面	<p>1. 马来西亚棕榈油出口：ITS：马来西亚 3 月 1-10 日棕榈油出口量为 501514 吨，上月同期为 345080 吨，环比增加 45.33%；AmSpec：马来西亚 3 月 1-10 日棕榈油出口量为 474830 吨，较上月同期出口的 312092 吨增加 52.14%。</p> <p>2. 布交所：截至 3 月 9 日，阿根廷大豆作物状况评级较差为 71%（上周为 67%，去年 20%）；一般为 27%（上周 31%，去年 49%）；优良为 2%（上周 2%，去年 31%）。土壤水分 75%处于短缺到极度短缺（上周 74%，去年 24%）；25%处于有益到适宜（上周 26%，去年 74%）。</p> <p>3. 农业咨询机构 Safras & Mercado：巴西 2022/23 年度大豆收割率达 48.9%，不及去年同期的 60.5%以及历史均值 50.6%。</p>
技术图	<p>日线 棕榈油连 MA5: 8036 MA10: 8158 MA20: 8154 MA30: 8059 MA60: 7981 20220908-20230313 (121) 点</p> <p>日线 菜粕连 MA5: 3061 MA10: 3032 MA20: 3067 MA30: 3052 MA60: 3062 20221107-20230313 (85) 点</p>

白糖

策略	周一早盘若回调至 6278-6288 区间附近可逢低做多，6330 上方建议减仓并观望。
观点	周五夜盘，白糖主力 305 合约于 6255-6309 宽幅震荡，最终收于 6304。ICE 原糖低开高走最终收于 21.14 (+0.02)。周末资讯较少，巴西 3 月 11 日公布的醇油比在恢复燃油税后持续下降，但整体尚维持在 70% 阈值之上，上周仅巴西东南部醇油比跌破 70%。而巴西二月最后两周的甘蔗产量低于预期，同比下降 54.95%，同时制乙醇量同比上升近 20%。综合来看，巴西甘蔗产量略低于预期，市场还担忧巴西今年的航运瓶颈及持续降雨推迟开榨时间等其他因素，目前对糖价影响为中性偏多，国际贸易流紧张状况短期看不到缓解的信号。
基本面	<p>消息面：阿联酋糖业公司 Al Khaleej 总经理 Jamal Al Ghurair 称，2022 年第四季度，阿联酋对糖的需求开始增加，增幅为 3%，国内食糖消费量增至每年约 25 万吨。分析机构 Sugar.ru 负责人 Vadim Gomoz 认为，俄罗斯食糖消费量的增长及其活跃的出口可能会导致 23/24 榨季期初食糖供应略有短缺，预计 22/23 榨季俄罗斯国内食糖产量将达到 610 万吨，消费量 620 万吨。</p> <p>现货：3 月 10 日，白糖柳州现货 6275 (+100) 基差走弱 (-8)，南宁现货 6275 (+90) 基差走弱 (-18)，昆明现货 6150 (+85) 基差走弱 (-23)。</p> <p>进口糖利润：3 月 10 日，配额内巴西糖约 5925.86 (+103.66)，配额外巴西糖约 7577.21 (+102.34)，配额内泰国糖约 5784.80 (+103.66)，配额外泰国糖约 7393.21 (+102.34)。</p>
技术图	 <p>日线白糖2305 MA5:6236.20 MA10:6124.60 MA21:6022.38 MA30:5988.20 MA233:5781.49 MA610:5663.45 MA810:5578.71</p> <p>成交量 总量:34.11万 MA5:49.95万 MA10:37.77万</p> <p>MACD(12,26,9) MACD:58.616 DIFF:108.959 DEA:79.651</p> <p>DMI(14,6) DI1:50.06 DI2:6.85 ADX:67.53 ADXR:45.00</p> <p>底背离</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