

期市晨报

金信期货 [日刊]

2023 年 3 月 14 日

摘要：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

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	沪金仍处多头结构，关注前期高点 425 阻力，中线上仍可逢低多配；白银短期波动较大，暂时观望为主，关注 5020 阻力
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
焦煤焦炭	1950-2120 区间短线操作，短多为主
沥青	日内轻仓回调短线做多
甲醇	谨慎追涨
PTA	建议 PTA2305 合约中线空单持有
油脂	单边谨慎操作，等待宏观事件消化
豆粕菜粕	逢高沽空
白糖	周二早盘若回调至 6260-6275 区间附近可逢低做多，6300 上方建议观望、多单回避

宏观

宏观：关注 2 月美国 CPI 数据及 SVB 事件对美联储货币政策的影响

美国财政部、美联储、美国联邦存款保险公司联合“救市”，宣布从 3 月 13 日开始，硅谷银行储户可以提取账户里的所有资金，处置硅谷银行所导致的任何损失均不需要纳税人承担。美联储宣布新的紧急银行定期融资计划，美国财政部将从“外汇稳定基金”中拨款 250 亿美元支持该计划。但中小银行的风险仍在发酵，因“系统性风险”美国签名银行被纽约州金融服务局关闭。美债收益率和美元下跌，黄金价格明显上涨，欧股收盘全线下跌，美国三大股指收盘涨跌不一，国际油价全线下跌。

我们认为硅谷银行风险事件有其发生的特殊性，其负债端集中于科技公司和初创公司的活期存款，而资产端则大规模投向了长久期固收资产，资产和负债的久期极限错配、以及负债端的不稳定，是触发风险的主因，个案风险不存在大面积复制和传递的基础，不至于引发系统性风险。短期避险逻辑下风险资产明显承压，美债、黄金上涨，而美股、美元大跌。随着 SVB 事件得到较为妥善的解决，市场情绪或有所修复，冲击逐渐消退后，未来主线逻辑仍在于美联储货币政策的交易，美联储利率掉期预计美联储将在年底前降息 50 个基点，2 月美国通胀数据仍是关注重点。

不过美联储持续加息背景下，中小银行流动性的脆弱性仍是风险来源，市场风险偏好将继续受到制约。在联储议息会议前，短期市场仍将处于高波动的阶段。未来金融稳定或将成为美联储加息进程中的权衡因素之一，若 2 月通胀数据不再度超预期，3 月加息 25bp 或成为大概率情形。

请务必阅读正文之后的重要声明

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，风险资产价格短期压力有所加大。不过 A 股和港股跟随调整后，预计将重回经济基本面向好修复的主线，无需过于悲观。海外风险事件缓解外部平衡压力，同时受益于经济过热担忧情绪略有缓解、和供求矛盾的突出，对债市可能略有利好，但利率继续下行空间有限。商品方面，贵金属受到避险情绪的明显提振，能化和有色偏弱，而国内基本面主导的黑色系商品表现或仍相对偏强。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，A 股延续震荡走势，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“黑天鹅”事件影响全球市场风险偏好，硅谷银行遭遇流动性危机，美国金融监管机构采取行动缓和了市场情绪，美联储鹰派加息预期有所降温，而国内金融数据利好超预期提振市场，社融增速回升阶段。A 股权重股走强，北向资金流入，但指数仍旧分化。 短期外部扰动加大 A 股市场，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，核心仍然是经济复苏情况。
技术图	日线 上证指数 MA5: 3265.36 MA10: 3288.53 MA20: 3280.96 MA30: 3276.02 MA60: 3214.27 3424.84 2885.09

贵金属

策略	沪金仍处多头结构，关注前期高点 425 阻力，中线上仍可逢低多配；白银短期波动较大，暂时观望为主，关注 5020 阻力。
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，美国银行股跌势继续加深，避险需求涌入美债市场，美国债市涨幅扩大，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	隔夜镍不锈钢小幅反弹；但是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	The technical charts display price movements for Nickel and Stainless Steel. The Nickel chart (top) shows a significant peak at 234870 followed by a sharp decline, with horizontal lines at 225366, 210731, 198095, 181460, 166824, and 151105. The Stainless Steel chart (bottom) shows a peak at 17748 followed by a decline, with horizontal lines at 17026, 16305, and 15583. Both charts feature candlestick data and various moving averages.

螺矿

策略	螺纹 05 合约多单继续持有，铁矿逢高减仓。
观点	隔夜螺矿继续偏强运行，正反馈仍在；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	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%； 铁矿：供给端，本周 45 港到港总量 2133.8 万吨，环比增加 22.4 万吨；澳巴发运总量 2428.8 万吨，环比减少 32.5 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。
技术图	

焦煤焦炭

策略	1950-2120 区间短线操作，短多为主
观点	内需复苏预期强劲对冲海外宏观利空，价格表现震荡
基本面	1. 现货：焦炭提涨一轮预期下仓单 2960 元左右，焦煤 2100 元上下，焦炭现货提涨仍有困难，港口价格小幅起落，焦煤竞拍情绪依然欠佳，部分煤种回调； 2. 供应：煤矿出货情况一般，焦企由于利润问题没有提产驱动，但也没有实质的进一步减产； 3. 需求：236 的铁水日产标志刚需依然强劲，提供强韧性，不过供需衔接没有看到矛盾暴露，投机需求降温也削弱了需求驱动；
技术图	焦煤 2305 焦炭 2305

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	（1）成本，随着美国硅谷银行的破产事件持续发酵，市场系统性风险的担忧回升导致隔夜原油价格大幅下跌，但随着沙特方面对于原油紧平衡的讲话以及市场对于美国加息预期的放缓，原油价格止跌后小幅反弹，下方关注美原油 70 美元/桶支撑； （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； （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。 （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。
技术图	 分时：1分 5分 15分 30分 60分 日线 周线 月线 年线 多周期 设置 画线 日线：沥青2306 MA5: 3803 MA10: 3894 MA20: 3834 MA30: 3840 MA60: 3797 20220808-20230314 (145) 日 继续关注3867一线的争夺情况，震荡思路为主

甲醇

策略	谨慎追涨
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，中线甲醇偏空为主。
基本面	(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）； (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； (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； (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。
技术图	 分时 1分 5分 15分 30分 60分 日线 月 年 多周期 设置 画线 日线 甲醇2305 MA5: 2572 MA10: 2593 MA20: 2601 MA30: 2616 MA60: 2619 20220506-20230314 (209) 点 2550一线支撑有效，短线回调低多为主，关注2614压力

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海外现实需求转弱压力，国内乐观需求预期存在向下修正压力。
基本面	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。
技术图	 The technical chart displays the price movement of PTA. It features a significant peak at 7070, followed by a sharp decline to 5140. The price then fluctuates, with a notable low at 4872. A subsequent rise is followed by a peak at 5676, which is labeled 'b?'. A point 'a' is marked on the decline following this peak. The chart uses green and red bars to represent price changes, with horizontal dashed lines indicating key price levels.

油脂油料

策略	油脂单边谨慎操作；两粕逢高沽空
观点	油脂自身基本面力量不足，受宏观事件干扰较大，短期波动加剧，单边谨慎操作，等待宏观事件确定方向；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	1. 马来西亚棕榈油产量：SPPOMA：2023 年 3 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产减少 42.78%，出油率减少 0.22%，产量减少 43.94%。 2. SGS：预计马来西亚 3 月 1-10 日棕榈油出口量为 487530 吨，较上月同期出口的 323280 吨增加 50.81%。 3. 印尼将 3 月 16 日至 31 日毛棕榈油参考价格定在 911.41 美元/吨，此前为 889.77 美元/吨。 4. USDA 出口检验报告：截至 2023 年 3 月 9 日当周，美国大豆出口检验量为 618803 吨，符合预期
技术图	日线 棕榈主连 MA5: 7942 MA10: 8119 MA20: 8145 MA30: 8054 MA60: 7986 20220909-20230314 (121) 点 日线 豆油主连 MA5: 8607 MA10: 8760 MA20: 8803 MA30: 8760 MA60: 8717 20220909-20230314 (121) 点 日线 菜粕主连 MA5: 3055 MA10: 3053 MA20: 3114 MA30: 3146 MA60: 3141 20221108-20230314 (85) 点

白糖

策略	周二早盘若回调至 6260-6275 区间附近可逢低做多，6300 上方建议观望、多单回避。
观点	周五夜盘，白糖主力 305 合约跳空低开，最低跌至 6203 后一路走高收于 6296，多头收复失地。ICE 原糖于 (20.70-21.27) 区间内宽幅震荡，最终收于 20.86 (-0.3)。当前处于数据和事件的真空期，上周对巴西双周产量下降、航运瓶颈及持续降雨的预期交易已经计价，短期的供给扰动信息暂无法改变巴西新榨季增产的结构，国际糖价缺乏炒作看多的新话题。进口糖利润周一显著走强，主要系原糖价格回落、泰国升贴水回落和人民币快速升值所致。综合来看，郑糖短期内随着国际原糖价上涨乏力，将保持高位震荡 (305 合约 6219-6330) 的结构。关注欧美银行挤兑后续的发酵情况，及对美联储提前结束加息政策的推动作用，商品价格将因此提升波动率。
基本面	消息面：截至 3 月 13 日，广西 2022/23 榨季已收榨糖厂达 63 家，同比增加 32 家，较 2020/21 榨季增加 6 家；未收榨糖厂 10 家，榨蔗能力为 6.7 万吨/日。 现货：3 月 13 日，白糖柳州现货 6275 (+0) 基差走强 (+19)，南宁现货 6275 (+0) 基差走强 (+19)，昆明现货 6155 (+5) 基差走强 (+24)。 进口糖利润：3 月 13 日，配额内巴西糖约 5771.74 (+135.12)，配额外巴西糖约 7376.19 (+182.03)，配额内泰国糖约 5567.09 (+198.71)，配额外泰国糖约 7109.25 (+264.96)。
技术图	白糖 305 合约日线走势图。图表显示了从 2022 年 9 月到 3 月的价格走势。价格从约 5400 点开始，经历多次波动，最终在 3 月达到约 6300 点。图中包含多条移动平均线（MA5, MA10, MA21, MA30, MA60, MA105, MA233, MA565, MA810）和成交量柱状图。技术指标如 MACD 和 DMI 也显示在底部。

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