

期市晨报

金信期货 [日刊]

2023年3月17日

摘要：螺纹多单反弹逐步减仓，铁矿把握高空机会

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	策略
股指	短期外部不确定性有所加大，宏观氛围偏空，建议关注多IM空IH机会
贵金属	沪金突破前期高点阻力后涨势放缓，短线有调整需求，建议逢高减持多单，中线上仍可逢低多配；白银建议观望
镍不锈钢	沪镍空单继续持有，不锈钢把握反弹高空机会
螺纹铁矿	螺纹多单反弹逐步减仓，铁矿把握高空机会
焦煤焦炭	短多焦炭，情绪反复较快，注意控制仓位，关注3760位置支撑强度
沥青	维持偏空
甲醇	维持偏空
PTA	建议PTA2305合约中线空单持有
油脂	宏观情绪扰动，单边暂时偏弱看待，菜油是空配首选
豆粕菜粕	逢高沽空
白糖	主力305合约短期看6060-6179区间内偏弱震荡，6090-6110区间内逢低做多，逢高平低多仓位

宏观

宏观：欧央行继续加息 50 个基点

欧洲央行无视银行业危机，宣布将三大主要利率均上调 50 个基点，符合市场预期。欧洲央行表示，通胀将在长时间内维持在过高水平，将 2023 年欧元区通胀预期由 6.3% 下调至 5.3%，GDP 增长预期从 0.5% 上调至 1%。由于此次评估是在银行业动荡之前完成的，因此该行在声明中没有暗示未来的利率走势。对于近期的银行业“风暴”，欧洲央行称，随时准备就价格稳定和金融稳定做出反应，可以在必要时向欧元区金融体系提供流动性支持。

预计随着银行风险事件的逐步缓和，未来主线逻辑仍在于美联储货币政策的交易，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，短期仍需警惕风险事件的蔓延，市场风险偏好将继续受到制约，资产价格仍处于高波动阶段。考虑到未来金融稳定或将成为美联储加息进程中的权衡因素之一，3 月加息 25bp 或成为大概率情形。

资产价格方面，近期宏观主要矛盾仍在于海外，银行风险事件的蔓延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。而随着后续扰动逐步减弱后，国内资产价格的主线或仍将回到经济复苏的节奏中，股市中期向上方向不改，不过在此前市场对经济修复定价较为充分下，短期市场仍将偏于震荡，A 股的上涨仍需等待更多驱动。商品方面，贵金属受到避险情绪的明显

请务必阅读正文之后的重要声明

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，警惕短期调整风险。

股指

策略	短期外部不确定性有所加大，宏观氛围偏空，建议关注多 IM 空 IH 机会
基本面	<p>欧美银行业危机迎来转机，美国大型银行正准备收购陷入困境的第一共和国银行，瑞士央行向瑞士信贷提供流动性，海外市场情绪有所缓和，美国三大股指全线收涨。短期海外流动性风险加剧，外部扰动加大 A 股市场波动，光伏、储能赛道板块跌幅加深拖累股指下探，创业板指创年内新低，三大指数集体收跌，沪指短期重心下移但仍处于 3200~3300 点箱体震荡区间。短期海外流动性危机、宏观流动性预期下修以及国内政策信号减弱导致博弈加剧。</p> <p>国内通胀压力较小，但高频经济数据波动，1-2 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 2.4%，固定资产投资增速加快，社会消费品零售总额同比由降转增。国内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。</p>
技术图	<p>日线 上证综指 MA5: 3128.43 MA10: 3101.03 MA20: 3119.47 MA30: 3133.79 MA60: 3089.68</p> <p>3424.84</p> <p>2885.09</p>

贵金属

<p>策略</p>	<p>沪金突破前期高点阻力后涨势放缓，短线有调整需求，建议逢高减持多单，中线上仍可逢低多配；白银建议观望。</p>
<p>基本面</p>	<p>瑞士信贷危机持续发酵，但瑞士监管机构紧急发布联合声明，以及瑞信采取行动增强流动性后，市场情绪回稳，贵金属价格冲高回落。</p> <p>欧洲央行宣布将三大主要利率均上调 50 个基点，欧洲央行表示通胀将在长时间内维持在过高水平，将 2023 年欧元区通胀预期由 6.3% 下调至 5.3%，GDP 增长预期从 0.5% 上调至 1%</p> <p>美国通胀继续放缓，通胀预期进一步降温。美国 2 月 CPI 同比上升 6%，为连续第八个月下滑，创 2021 年 9 月以来新低；环比上升 0.4%，核心 CPI 同比上升 5.5%，创 2021 年 12 月以来最小涨幅；环比则上升 0.5%，连续 5 个月回升，预期为持平于 0.4%。美国 2 月 PPI 同比增速放缓至 4.6%，核心 PPI 同比增速放缓至 4.4%，美国商品成本压力有所缓解。同时美国零售销售大幅降温，纽约州制造业指数连续四个月萎缩。美国上周初请失业金人数减少 2 万人至 19.2 万人，创去年 7 月以来最大降幅。</p>
<p>技术图</p>	

镍 不锈钢

策略	沪镍空单继续持有，不锈把握反弹高空机会
观点	隔夜沪镍小幅反弹，不锈钢维持弱势；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	<p>The technical analysis section contains two candlestick charts. The top chart is for Nickel, showing price fluctuations between 168,824 and 225,366. It features several horizontal dashed lines representing price levels and a diagonal trend line. The bottom chart is for Stainless Steel, showing price fluctuations between 15,569 and 17,673, also with horizontal dashed lines and a diagonal trend line. Both charts use green for upward price movement and red for downward movement.</p>

螺矿

策略	螺纹多单反弹逐步减仓，铁矿把握高空机会
观点	隔夜螺矿受到外围利空以及昨日表需、去库速度等边际放缓的影响，震荡运行；整体看，螺纹成交转好，需求尚未证伪，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 303.93 万吨，周环比增加 0.08；表需 350.13 万吨，周环比减少 6.72%；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 281.17 万吨，周环比减少 16.18%；社库 858.51 万吨，周环比减少 30.02%；总库 1139.68 万吨，周环比减少 46.20%；</p> <p>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。</p>
技术图	

焦煤焦炭

策略	短多焦炭，情绪反复较快，注意控制仓位，关注 3760 位置支撑强度
观点	夜盘商品集体翘尾或是表达宏观资金风险偏好回升，空头情绪减弱，双焦依赖相对低的估值率先给出了阶段筑底的迹象，但仍需后续观察，目前多单无强驱动，主要交易情绪与估值的修复。
基本面	<ol style="list-style-type: none"> 1. 现货：供货充足导致焦炭现货提涨困难，钢厂在控制到货。焦煤竞拍情绪欠佳，流拍与调整仍在继续 2. 供应：两会结束后停限产煤矿陆续复产，供给给到一定增量。入炉煤成本下移改善利润支撑焦炭平稳生产，焦炭供给稳定； 3. 需求：237（+1）的铁水日产标志刚需依然强劲，提供强韧性，不过低利润仍维持按需采购的思路。中下游提涨困难也导致投机环节拿货趋于谨慎； 4. 小结：当前双焦自身缺乏炒作题材，基本面供需弱稳，估值相对偏低，可作为黑链企稳的先行指标关注。
技术图	

沥青

策略	维持偏空
观点	国际原油价格创近期新低，沥青短期跟随成本转弱。
基本面	<p>(1) 成本，随着美国硅谷银行的破产事件持续发酵，叠加隔夜瑞士信贷的崩盘再度引发市场避险情绪升温，原油价格隔夜大幅下跌，短期维持偏弱；</p> <p>(2) 供应，截至3月15日当周，国内重交沥青装置开工率30.7%，环比下跌2.1%；沥青周度产量48.5万吨，环比下跌2.1万吨；</p> <p>(3) 需求，截至3月15日当周，国内下游道路改性沥青装置开工率19.64%，环比回升3%，防水卷材沥青装置平均开工率31.92%，环比增加2.5%。全国沥青周度出货量25.9万吨，环比下跌4.1万吨，山东地区沥青周度出货量10.44，环比回落1.65万吨。</p> <p>(4) 库存，截至3月15日当周，国内沥青社会库存60.1万吨，环比增加1.2万吨，国内沥青企业库存66.2万吨，环比减少0.8万吨。</p>
技术图	

甲醇

策略	偏空
观点	成本煤炭下移叠加烯烃需求持续偏弱，原油再创新低削弱市场情绪，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 2565-2585 (-45/-40)，内蒙 2310-2390 (0/0)，山东现货价格 2560-2600 (-60/-50)；</p> <p>(2) 供应，截至 3 月 15 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 68.48 (-0.24)%，受西北、西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 3 月 15 日，传统下游装置开工率涨幅放缓，甲醛装置开工率 32.02 (-1.68)%，醋酸装置开工率 82.08 (+2.05)%，MTBE 装置开工率 52.08 (-0.25)%；国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 77.68 (+0.35)%，烯烃装置开工率变化不大；</p> <p>(4) 港口库存，截至 3 月 15 日沿海地区甲醇库存在 72.4 (-1.96) 万吨，整体沿海地区甲醇可流通货源预估 23 万吨，预计 3 月 17 日至 4 月 2 日中国进口船货到港量在 43.25-44 万吨。</p>
技术图	<p>Technical chart for Methanol (甲醇) showing price movement from 2022 to 2023. The chart includes a candlestick price series, a moving average (MA) line, and horizontal support/resistance levels. A red text annotation reads "短线继续考验2486一线支撑，短期维持偏空".</p>

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	<p>成本方面，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，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，中线空单继续持有。</p>																																																										
技术图	 <table border="1" data-bbox="1315 824 1465 1397"> <thead> <tr> <th colspan="2">PTA2305 TA305</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>卖出</td> <td>5530 7</td> </tr> <tr> <td>买入</td> <td>5528 72</td> </tr> <tr> <td>最新</td> <td>5530 涨跌 60.11%</td> </tr> <tr> <td>换手</td> <td>6 持仓 0.88%</td> </tr> <tr> <td>总量</td> <td>390826 开盘 5528</td> </tr> <tr> <td>持仓</td> <td>1311951 最高 5540</td> </tr> <tr> <td>日增</td> <td>4672 最低 5470</td> </tr> <tr> <td>升贴</td> <td>48686 结算价 -</td> </tr> <tr> <td>升贴</td> <td>49% 昨收 5524</td> </tr> <tr> <td>升贴</td> <td>58360 持仓 5536</td> </tr> <tr> <td>升贴</td> <td>51% 涨停 5670</td> </tr> <tr> <td>升贴</td> <td>— 跌停 5360</td> </tr> <tr> <td>时间</td> <td>价位 大单 增仓 开平</td> </tr> <tr> <td>时间</td> <td>价位 换手 增仓 开平</td> </tr> <tr> <td>22-09-06</td> <td>5506 66 7 空开</td> </tr> <tr> <td>22-09-07</td> <td>5506 14 -1 空平</td> </tr> <tr> <td>22-09-07</td> <td>5506 18 4 多平</td> </tr> <tr> <td>22-09-07</td> <td>5508 23 -15 空开</td> </tr> <tr> <td>22-09-07</td> <td>5526 114 -5 多平</td> </tr> <tr> <td>22-09-08</td> <td>5528 36 16 空开</td> </tr> <tr> <td>22-09-08</td> <td>5528 34 12 空开</td> </tr> <tr> <td>22-09-08</td> <td>5528 17 15 多平</td> </tr> <tr> <td>22-09-08</td> <td>5528 93 21 多平</td> </tr> <tr> <td>22-09-08</td> <td>5526 91 -55 多平</td> </tr> <tr> <td>22-09-08</td> <td>5526 74 -36 多平</td> </tr> <tr> <td>22-09-08</td> <td>5528 218 -122 空开</td> </tr> <tr> <td>22-09-08</td> <td>5528 43 38 空开</td> </tr> <tr> <td>22-09-08</td> <td>5530 6 0 多开</td> </tr> </tbody> </table>	PTA2305 TA305		卖出	5530 7	买入	5528 72	最新	5530 涨跌 60.11%	换手	6 持仓 0.88%	总量	390826 开盘 5528	持仓	1311951 最高 5540	日增	4672 最低 5470	升贴	48686 结算价 -	升贴	49% 昨收 5524	升贴	58360 持仓 5536	升贴	51% 涨停 5670	升贴	— 跌停 5360	时间	价位 大单 增仓 开平	时间	价位 换手 增仓 开平	22-09-06	5506 66 7 空开	22-09-07	5506 14 -1 空平	22-09-07	5506 18 4 多平	22-09-07	5508 23 -15 空开	22-09-07	5526 114 -5 多平	22-09-08	5528 36 16 空开	22-09-08	5528 34 12 空开	22-09-08	5528 17 15 多平	22-09-08	5528 93 21 多平	22-09-08	5526 91 -55 多平	22-09-08	5526 74 -36 多平	22-09-08	5528 218 -122 空开	22-09-08	5528 43 38 空开	22-09-08	5530 6 0 多开
PTA2305 TA305																																																											
卖出	5530 7																																																										
买入	5528 72																																																										
最新	5530 涨跌 60.11%																																																										
换手	6 持仓 0.88%																																																										
总量	390826 开盘 5528																																																										
持仓	1311951 最高 5540																																																										
日增	4672 最低 5470																																																										
升贴	48686 结算价 -																																																										
升贴	49% 昨收 5524																																																										
升贴	58360 持仓 5536																																																										
升贴	51% 涨停 5670																																																										
升贴	— 跌停 5360																																																										
时间	价位 大单 增仓 开平																																																										
时间	价位 换手 增仓 开平																																																										
22-09-06	5506 66 7 空开																																																										
22-09-07	5506 14 -1 空平																																																										
22-09-07	5506 18 4 多平																																																										
22-09-07	5508 23 -15 空开																																																										
22-09-07	5526 114 -5 多平																																																										
22-09-08	5528 36 16 空开																																																										
22-09-08	5528 34 12 空开																																																										
22-09-08	5528 17 15 多平																																																										
22-09-08	5528 93 21 多平																																																										
22-09-08	5526 91 -55 多平																																																										
22-09-08	5526 74 -36 多平																																																										
22-09-08	5528 218 -122 空开																																																										
22-09-08	5528 43 38 空开																																																										
22-09-08	5530 6 0 多开																																																										

油脂油料

策略	宏观情绪扰动，单边暂时偏弱看待，菜油是空配首选
观点	宏观情绪二轮冲击，整体单边暂时偏弱看待，棕榈油基本面偏强，待情绪消化后反弹力度预计最大，菜油作为空配最为合适；豆菜粕基本面偏弱，依旧偏空看待。
基本面	<ol style="list-style-type: none"> 1. 马来西亚棕榈油产量：SPPOMA：2023年3月1-15日马来西亚棕榈油单产减少29.06%，出油率减少0.19%，产量减少29.08%。 2. 马来西亚棕榈油出口：SGS：预计马来西亚3月1-15日棕榈油出口量为715230吨，较上月同期出口的449703吨增加59.04%。 3. USDA出口销售报告：截至3月9日当周，美国2022/2023年度大豆出口净销售为66.5万吨，符合预期 4. 布宜诺斯艾利斯谷物交易所：阿根廷2022/2023年度的大豆产量预计为2.500万吨，低于此前预估的2.900万吨。
技术图	<p>日线 棕榈主连 MA5: 7788 MA10: 7944 MA20: 8110 MA30: 8055 MA60: 7983 20221111-20230317 (85) 8735</p> <p>日线 菜油主连 MA5: 11049 MA10: 11100 MA20: 11267 MA30: 11321 MA60: 11076 20221111-20230317 (85) 12128</p> <p>日线 豆粕主连 MA5: 3024 MA10: 3041 MA20: 3090 MA30: 3125 MA60: 3140 20221111-20230317 (85) 3310</p>

白糖

策略	主力 305 合约短期看 6060-6179 区间内偏弱震荡, 6090-6110 区间内逢低做多, 逢高平低多仓位。
观点	周四夜盘, 海外银行危机受欧美政府托底救助方案出台后, 恐慌情绪消退。ICE 原糖跟随其他商品见底回升收于 20.74 (+0.22), 郑糖跟随 ICE 原糖反弹, 收于 6130。基本上来看, 本周期价暴跌、基差走强未刺激下游终端需求短期提升, 现货成交量一般, 前期向上游糖厂拿货的基础贸易商仍难解套。广西外运数据和运费也未反映出终端补库需求有增量。从技术角度看, 郑糖恐慌情绪宣泄完毕, 夜盘的反弹缩量明显, 但在外盘糖价反弹的提振下明日早盘有望形成 60 分钟图的一次 0 轴下金叉。短期白糖波动较大, 投资者应注意仓位风险控制。
基本面	<p>消息面: 据外媒 3 月 15 日报道, 巴基斯坦内阁经济协调委员会(ECC) 允许食糖出口期限从自配额分配之日起 45 天内出口延长至 60 天内出口。据外媒 3 月 14 日报道, 马来西亚经济部长 Rafizi Ramli 表示, 马来西亚将发展甘蔗产业, 以满足该国的食糖消费需求。自从 2012 年关闭了 Chuping 的甘蔗种植园后, 该国目前的原糖完全依赖从巴西进口。马来政府目前正在北霹雳州物色多达 405 公顷的土地。</p> <p>现货: 3 月 16 日, 白糖柳州现货 6255 (-0) 基差走强 (+82), 南宁现货 6125 (-115) 基差走弱 (-33), 昆明现货 6040 (-60) 基差走强 (+22)。</p> <p>进口糖利润: 3 月 16 日, 配额内巴西糖约 5771.08(-125.37), 配额外巴西糖约 7375.32(-138.57), 配额内泰国糖约 5523.84 (-125.52), 配额外泰国糖约 7109.60 (-138.77)。</p>
技术图	 <p>日线 白糖2305 MA5:6197.80 ↓ MA10:6199.30 ↑ MA21:6070.76 ↑ MA30:6024.40 ↑ MA233:5787.30 ↑ MA610:5670.20 ↑ MA810:5581.63 ↑</p> <p>成交量 总量:18.92万 MA5:48.14万 ↓ MA10:49.36万 ↓</p> <p>MACD(12,26,9) MACD:-8.100 ↓ DIFF:85.388 ↓ DEA:89.437 ↓</p> <p>DMI(14,6) DI1:37.44 ↑ DI2:15.87 ↓ ADX:54.36 ↓ ADXR:52.02 ↑</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