

期市晨报

金信期货 [日刊]

2023年3月22日

摘要：豆菜粕逢高沽空，苹果 2305 逢低做多

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	策略
股指	沪指预计倾向于延续调整，短线以震荡行情对待
贵金属	外盘黄金白银价格回调，技术形态上沪金沪银回踩5日均线，建议前期多单逢高减持观望
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	观望偏空
沥青	原油企稳短线试多
甲醇	震荡思路，高抛低吸
苹果	逢低做多苹果2305
油脂	宏观情绪扰动，单边暂时中性偏弱看待
豆粕菜粕	逢高沽空
白糖	主力305合约短期看6110-6220区间内震荡，建议在6130-6150区间附近逢回调低多

宏观

宏观：市场关注今日晚间美联储议息会议

昨日美国财政部长耶伦称，在监管机构采取强硬行动后，美国银行体系正在企稳，但如果银行业危机继续恶化，政府准备为储户存款提供进一步的担保。她称地区银行存款的流出势头已经稳定下来，有关部门相信，他们已经采取了适当的措施来遏制银行业的流动性问题，但如果有必要，还会采取更多措施。受此拉动，昨日欧美股市集体收涨，纳指涨1.58%，银行、能源股表现亮眼，第一共和银行涨29.56%，创IPO以来最大单日涨幅。鉴于银行业危机，投资者现在预计美联储收紧货币政策的步伐将放缓。芝加哥商业交易所集团的FedWatch工具显示，交易员目前预计美联储周三结束为期两天的政策会议时加息25个基点的可能性为83%。暂停的概率为16.6%。

国内方面，稳增长目标下，为促进经济运行整体好转，地方债发行节奏进一步加快，截至3月中旬，已披露的3月地方债发行计划额度达7432亿元，新增专项债占绝大多数。中俄两国领导人共同签署《中华人民共和国和俄罗斯联邦关于深化新时代全面战略协作伙伴关系的联合声明》和《中华人民共和国主席和俄罗斯联邦总统关于2030年前中俄经济合作重点方向发展规划的联合声明》。双方领导人达成共识，要加强统筹设计和顶层规划，扩大能源、资源、机电产品贸易，增强双方产业链供应链韧性，拓展信息技术、数字经济、农业、服务贸易等领域合作。

请务必阅读正文之后的重要声明

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。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。降准对银行中长期流动性形成一定补充，短期资金面支持下对短端利率存在一定利好，但跨季资金面波动仍是扰动。而中期来看，降准作为补缺工具意义不大，并不代表货币政策稳健取向的转变，且经济复苏下增长中枢逐步抬升，降准对债市影响有限，短期震荡格局仍难打破。而对于股市来说，前期震荡调整反映了两会经济增速目标低于预期下市场对经济修复斜率和政策预期有所下修、以及近期海外风险事件的扰动。往后看，降准时点超预期落地下或对市场预期有所修正，有望一定程度上抬升市场的风险偏好，经济修复趋势下股市中期向上方向不改。

股指

策略	预计倾向于延续调整，短线以震荡行情对待
观点	短期外部不确定性仍未消除，A 股轮动加快，中字头股回调，创业板指受赛道股调整影响，沪指进入大底部箱体支撑区域，预计倾向于延续调整短期外部不确定性仍未消除，沪指进入大底部箱体支撑区域。
基本面	<p>央行下调金融机构存款准备金率 0.25 个百分点，释放中长期流动性 5000 多亿，降准叠加 MLF 超额续作，LPR 报价连续七个月按兵不动，短期央行释放利好。</p> <p>海外市场情绪缓和，欧美银行业危机迎来转机，瑞银宣布收购瑞信，美国财政部长耶伦再次保证防范进一步的银行危机之，美国三大股指全线收涨。海外风险暴露下，人民币资产吸引力提升，A 股震荡攀升，创业板指创两个月来最大单日升幅，北向资金转为净买入。</p> <p>短期外围不确定因素主要围绕美联储加息以及银行问题展开，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，核心仍然是经济复苏情况。经济会议结束后，后续 3 月下旬至 4 月，经济数据将陆续出台和财报披露，A 股驱动力将逐步向经济和业绩基本面过渡。</p>
技术图	<p>日线 上证综指 MA5: 3390.21 MA10: 3377.09 MA20: 3331.80 MA30: 3281.73 MA60: 3187.22</p> <p>3424.84</p> <p>2885.09</p>


贵金属

策略	外盘黄金白银价格回调，技术形态上沪金沪银回踩 5 日均线，建议前期多单逢高减持观望
观点	短期市场避险需求弱化，美元指数和美债收益率双双走高，贵金属价格技术性回调，美联储议息会议在即，市场焦点转向美元加息。
基本面	<p>瑞银宣布收购瑞信，美国财政部长耶伦再次保证防范进一步的银行危机之，短期市场避险需求降温。市场预期美联储大概率将于周四加息 25 个基点，美元指数由涨转跌，但美债收益率企稳回升。</p> <p>美国 2 月非农就业数据回落但仍超预期，失业率和劳动参与率上升，薪资增长低于预期。美国非农就业报告好坏掺半，而美国通胀总体继续回落，核心通胀仍显韧性，美国 2 月份二手房成交量增长 14.5% 创出 2020 年以来最大增幅。美国银行业危机冲击下，美联储加息幅度预计相对温和。</p>
技术图	<p>日线 沪金 2306 MA5: 407.77 MA10: 406.57 MA20: 406.39 MA30: 406.39 MA60: 399.30</p> <p>20220323-20230322 (243) 点 445.94 372.40</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	隔夜镍不锈钢维持弱势运行，近期受到海外流动性危机的影响，风险资产备受打击；同时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	二月份纯镍产量环增较大，全年新增电积镍产能较多，进口窗口期关闭，需求端合金领域补库不足，且下游对于高价抵触情绪较大；不锈钢上周锡佛两地粗钢库存再度累积，冷轧库存去化不明显，整体上仍在累库，去库速度依然缓慢，而供给端二月份增幅较大，同时三月份仍是排产期，虽然近期不乏减产的传闻，但是利润好转之下，预计减量仍值得商榷。
技术图	<p>The technical analysis section contains two candlestick charts. The top chart displays price movement from approximately 16,000 to 22,500, featuring a long-term upward trendline and a recent sharp decline. The bottom chart shows price movement from approximately 15,500 to 17,500, also exhibiting a similar trend of volatility and a recent downward turn. Both charts include multiple moving averages and horizontal dashed lines indicating key price levels.</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	海外宏观面以及情绪面偏空，叠加发改委屡次发文打击高矿价，隔夜螺矿维持震荡；整体看，螺纹成交尚可，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 16.96 万吨，周环比减少 6.82%；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 2333.8 万吨，环比增加 200.1 万吨；澳巴发运总量 2405.5 万吨，环比减少 23.3 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 13682.88 万吨，环比减少 87.15 万吨，钢厂库存 9203.34 万吨，环比减少 54.39 万吨。</p>
技术图	 <p>The technical analysis section contains two candlestick charts with moving averages. The top chart shows a price peak at 4401, with horizontal dashed lines at 4271, 4082, 3896, 3708, and 3521. The bottom chart shows a price peak at 936.0, with horizontal dashed lines at 892.8, 830.1, 768.2, 705.4, and 643.6. Both charts include multiple colored moving average lines and a blue trendline.</p>

焦煤焦炭

策略	观望偏空
观点	海外宏观利空影响仍压制市场风险偏好，情绪整体偏弱。双焦基本面相对差被市场空配。当下行情依然偏弱运行，双焦估值上有安全边际但缺乏兑现驱动，若炒作粗钢压减价格水平或进一步下降。
基本面	<ol style="list-style-type: none"> 1. 现货：焦炭提涨困难，焦煤流拍与调整仍在继续，核心煤种强于配煤，焦煤仓单 1950； 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，供需弱稳，基本面相对较差，被市场空配。
技术图	


沥青

策略	原油企稳短线试多
观点	沥青短期仍是成本驱动，关注原油企稳试多的机会。
基本面	<p>(1) 成本，银行业流动性担忧有所缓解，隔夜美股大幅收高，市场情绪稍有缓和背景下原油价格止跌小幅反弹，短期预计原油价格维持弱稳定，关注晚间美联储会议的表态；</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	 <p>分时 1分 5分 15分 30分 60分 日 周 月 季 年 多周期 设置 画线</p> <p>日线 沥青2306 MA5: 3588 MA10: 3723 MA20: 3778 MA30: 3787 MA60: 3798</p> <p>20220517-20230322 (209) 点</p> <p>100.0%(4486) 80.9%(4249) 61.8%(4013) 50.0%(3867) 38.2%(3722) 19.1%(3486) 0.0%(3250)</p> <p>4549 4322 4091 3864 3634 3407</p> <p>短线企稳，日内尝试短多</p>

甲醇

策略	震荡思路，高抛低吸
观点	成本端企稳叠加港口现货价格高位支撑，但原油再创新低削弱市场情绪，短期甲醇宽幅震荡。
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 2580-2610 (-20/-25)，内蒙 2280-2350 (-30/-40)，山东现货价格 2460-2490 (-70/-60)；</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	

苹果

策略	逢低做多苹果 2305																												
观点	内需仍处复苏进程中，库存压力并不大，当前价格具备做多安全边际。																												
基本面	<p>节后作为苹果的传统淡季，走货不畅，加之前期在国内疫后乐观预期下，盘面价格大幅拉升至 9000 以上的高位，在内需高频数据未如乐观预期般的好转后，苹果价格迎来一波快速修正。但当价格重新回归至 8500 附近时，我们认为存在抄底机会。一方面，当前货权大多已从果农转到客商手中，客商挺价意愿和能力都较强；另一方面，当前库存虽较去年偏多，但绝对量相差不大，待后续消费进一步复苏后，市场完全有能力消化。国内消费复苏仍在趋势之中，当前价格下方支撑强劲，建议逢低做多苹果 2305。</p>																												
技术图	 <p>The technical chart displays the price of Apple 2305 AP305 futures contracts. The main chart is a candlestick chart with price on the vertical axis (ranging from 8000 to 9000) and time on the horizontal axis. It shows a significant price increase followed by a sharp decline and a subsequent recovery. Below the price chart are two sub-charts: a volume bar chart and a moving average indicator. To the right of the main chart is a data table for the contract.</p> <table border="1" data-bbox="1300 949 1460 1514"> <thead> <tr> <th colspan="2">苹果2305 AP305</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>卖出</td> <td>—</td> </tr> <tr> <td>买入</td> <td>—</td> </tr> <tr> <td>最新</td> <td>0 / 涨跌 90.00%</td> </tr> <tr> <td>换手</td> <td>— / 换手 0.00%</td> </tr> <tr> <td>总量</td> <td>0 / 开盘 0</td> </tr> <tr> <td>持仓</td> <td>173643 / 持仓 0</td> </tr> <tr> <td>日增</td> <td>0 / 持仓 0</td> </tr> <tr> <td>升贴</td> <td>— / 结算价 0</td> </tr> <tr> <td>开盘</td> <td>— / 昨收 8563</td> </tr> <tr> <td>收盘</td> <td>— / 昨收 8565</td> </tr> <tr> <td>涨停</td> <td>— / 涨停 —</td> </tr> <tr> <td>跌停</td> <td>— / 跌停 —</td> </tr> <tr> <td>时间</td> <td>价位 大单 增仓 开平</td> </tr> </tbody> </table>	苹果2305 AP305		卖出	—	买入	—	最新	0 / 涨跌 90.00%	换手	— / 换手 0.00%	总量	0 / 开盘 0	持仓	173643 / 持仓 0	日增	0 / 持仓 0	升贴	— / 结算价 0	开盘	— / 昨收 8563	收盘	— / 昨收 8565	涨停	— / 涨停 —	跌停	— / 跌停 —	时间	价位 大单 增仓 开平
苹果2305 AP305																													
卖出	—																												
买入	—																												
最新	0 / 涨跌 90.00%																												
换手	— / 换手 0.00%																												
总量	0 / 开盘 0																												
持仓	173643 / 持仓 0																												
日增	0 / 持仓 0																												
升贴	— / 结算价 0																												
开盘	— / 昨收 8563																												
收盘	— / 昨收 8565																												
涨停	— / 涨停 —																												
跌停	— / 跌停 —																												
时间	价位 大单 增仓 开平																												

油脂油料

策略	宏观情绪扰动，单边暂时中性偏弱看待；豆菜粕逢高沽空
观点	油脂依旧受到宏观情绪影响较大，自身基本面力量偏弱，短期依旧中性偏弱看待。豆棕和菜棕价差快速收窄后棕榈油在国内性价比也不在，品种间强弱轮换频繁，油脂整体建议暂时观望为主；豆菜粕基本面偏弱，库存难以去化，终端消费差，依旧偏空看待。
基本面	<p>1. 马来西亚棕榈油产量：SPPOMA：2023年3月1-20日马来西亚棕榈油单产减少23.89%，出油率减少0.06%，产量减少24.21%。</p> <p>2. 马来西亚棕榈油出口：SGS：预计马来西亚3月1-20日棕榈油出口量为929274吨，较上月同期出口的712740吨增加30.38%。</p> <p>3. CONAB：截至03月18日，巴西大豆收割率为62.5%，上周为53.4%，去年同期为70.6%。</p>
技术图	<p>豆棕主连 MA5: 7670 MA10: 7777 MA20: 8019 MA30: 8020 MA60: 7976</p> <p>菜粕主连 MA5: 2957 MA10: 3007 MA20: 3058 MA30: 3102 MA60: 3136</p>

白糖

策略	主力 305 合约短期看 6110-6220 区间内震荡，建议在 6130-6150 区间附近逢回调低多。
观点	<p>周二夜盘，由于宏观危机本周末进一步传导，恐慌情绪有所消退，外盘商品普遍反弹。ICE 原糖高开高走，收于 20.80 美分。郑糖夜盘跟随国际糖价同步反弹，主力合约收于 6175。根据海关数据，2023 年 1-2 月进口糖粉及糖浆 14.82 万吨，同比增加 2.28 万吨。国内 2 月的高糖价刺激额外糖源加速流入。在糖源充足及高糖价背景下，当前下游终端企业现货购销气氛依然偏淡，部分下游企业出现直接采用预拌粉的替代需求。综合来看，当前 07 合约升水 05 合约，07 合约基差走弱而 05 合约基差走强，反映出即使远期巴西供应的预期较强，市场也宁愿交易处于消费旺季的远月合约。短期贸易流未能缓解的矛盾，不足以吸引资金回流“叠加消费淡季和库存高位下”的 05 合约。</p>
基本面	<p>消息面：泰国外贸部数据显示，2023 年 2 月泰国出口食糖 87.17 万吨，同比增加 3.06 万吨，增幅达 3.64%。</p> <p>巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西 3 月前三周出口糖 115.04 万吨，日均出口量为 8.85 万吨，较上年 3 月全月的日均出口量 6.55 万吨增加 35.16%。</p> <p>现货：3 月 21 日，白糖柳州现货 6255(+0) 基差走弱(-26)，南宁现货 6165(+0) 基差走弱(-26)，昆明现货 6065(-5) 基差走弱(-31)。</p> <p>进口糖利润：3 月 21 日，配额内巴西糖约 5769.97(-38.30)，配额外巴西糖约 7373.88(-57.87)，配额内泰国糖约 5577.52(-38.30)，配额外泰国糖约 7122.85(-57.87)。</p>

技术图



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