

金信期货日刊

金信期货研究院

2024/04/03



股指期货

近期1-2月经济数据、3月PMI数据强于预期，反映经济在同环比均存在改善的空间，经济阶段性企稳的力量正在增强，带动股指反弹动力的增强。但经济整体仍处在波浪式运行的阶段，总需求偏弱+微观主体活力不足仍是主要矛盾，市场对经济修复的弹性和持续性的信心仍偏弱。股市业绩驱动尚不明显，但市场环境处在逐渐改善的过程中，仍以震荡行情+逢低做多的思路操作，后续关注政策端能否形成合力带来经济的实质性改善。



白银

2月PCE数据显示美国物价涨势温和，住房和能源以外的服务成本大幅放缓，核心通胀降温进一步提升市场对6月开启降息的押注，叠加国际地缘局势紧张带来避险情绪升温，支撑贵金属价格走高。美联储由加息转为降息周期是年内确定性事件，落地前市场始终存在走向“宽松”的预期，形成上涨支撑。需注意美国经济数据持续超预期带来的利空压力。



铁矿 (09合约)

钢联数据显示，全球铁矿发运3388.3万吨，同比加18.5%，环比加16.4%，其中主流矿发运2811.1万吨，同比增19.7%，环比增16.9%，45港到港量2440.4万吨，同比增12.2%，环比增3.9%；发运继续超预期上行，而需求端恢复力度有限，供强需弱延续；技术面上，今日震荡偏强运行，短线关注反弹机会。



焦煤 (09合约)

供给收缩预期仍存，库存低位运行，估值合理；钢联数据显示建材维持低产量低库存状态，需求环比改善，热卷产量小增，社库累积，表需环比走弱，钢材消费和库存依然是主要矛盾；当下焦炭开启第七轮提降，负反馈延续，基本面改善不佳；技术面上，今日波动较大，短线可按震荡看待。



玻璃（09合约）

高利润高产量低需求是玻璃主要矛盾，上游开工率持稳，下游复工复产偏慢，补库节奏较缓；隆众数据显示，全国浮法玻璃样本企业总库存6693.6万重箱，环比增332.2万重箱，增幅为5.22%，同比增加4.1%，库存压力较大；当下天然气产线利润150元/吨，煤制气产线利润275元/吨，石油焦产线利润466元/吨，地产传导不畅之下，盘面跌价压利润，将向成本靠拢；技术面上，今日冲高回落，按震荡思路对待。



纯碱（09合约）

隆众资讯数据显示，厂家开工率89.41%，环比增0.19%，产量73.40万吨，环比增0.16万吨，碱厂库存83.36万吨，环比增0.97万吨，且有部分进口碱到港，库存延续累积，基本面偏弱；关注供给端的扰动，维持震荡思路看待。



苯乙烯 (05合约)

隆众数据显示，工厂产量环比增0.86万吨，产能利用率环比增1.99%，需求方面，价格冲高下游承接意愿转弱，EPS产能利用率环比增0.21%，PS产能利用率环比降0.99%，ABS产能利用率环比增1.8%，UPR产能利用率环比降0.5%，丁苯橡胶开工率环比降0.84%；江苏港口库存16.65万吨，环比减16.08%，商品量库存14.45万吨，环比减12.90%；成本支撑强劲，抵港量下降，提货量小增，港口库存继续下降，供需双强格局。



豆粕

AgRural: 截至上周四，巴西2023/24年度大豆收割面积已达到播种面积的74%。上周油厂实际压榨量为152.24万吨，低开机下游提货较为积极，豆粕库存下降到33万吨，4-5月到港预期月均千万吨，巴西阿根廷大豆集中上市，供应转宽松下期现价格回调。



红枣

据Mysteel 农产品调研数据统计，截止2024年3月27日红枣本周36家样本点物理库存在7327吨，环比减少2.15%，同比减少49%。红枣需求进入淡季，成交清淡，目前库存少但是仓单多，盘面继续承压，下破2月份低点。



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受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：投资咨询团队成员：姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、黄婷莉（投资咨询编号：Z0015398）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）。