

# 期市晨报

金信期货 [日刊]

2023年3月9日

摘要：铁矿螺纹 05 合约回调短多

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	策略
沪镍 (ni2304)	沪镍空单继续持有
不锈钢 (ss2304)	不锈钢短线观望
铁矿 (i2305)	铁矿 05 合约回调短多
螺纹 (rb2305)	螺纹 05 合约回调短多
沥青 (BU2306)	日内轻仓短线做多
甲醇 (MA2305)	反弹做空 ma2305
PTA (TA2305)	PTA2305 合约中线空单持有
白糖 (SR2305)	6200 下方多单继续持有， 周四早盘建议若逢回调至 6190-6200 附近逢低做多。

## 宏观：短期海外货币政策或是主要矛盾

当前国内经济修复验证，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，经济温和复苏下短期股债都难有大方向，近期主要矛盾或仍在海外。受美国经济数据超预期以及通胀下行速度偏慢影响，加息预期有所强化，叠加美联储官员频频“鹰派”发言，市场此前对美联储年内货币政策转向的乐观预期不断纠偏，仍需警惕对于货币政策和全球流动性环境的拖累风险。

美联储主席鲍威尔重申美联储将在必要时加快升息步伐以克服高通胀。但他同时强调，美联储尚未就未来加息步伐做出任何决定，将以即将发布的数据为指导。美联储巴尔金称，需要继续上调利率以促使过高的通胀走低。美联储经济状况“褐皮书”显示，美国整体的经济活动在 2023 年初略有增加，劳动力市场状况依然稳健，通货膨胀压力仍然普遍存在。总体而言，全美贷款需求下降，信贷标准收紧，拖欠率小幅上升，能源活动持平至略有下降，农业状况喜忧参半。在不确定性加剧的情况下，预计美国未来几个月内经济状况不会有太大改善。从数据来看，美国 1 月份 ADP 新增就业 24.2 万人，明显高于经济学家预期的 20 万人，同时 1 月份数据也上修至 11.9 万人。此外，美国 1 月职位空缺数量降至 1080 万个，招聘总数为 640 万人，离职总数为 590 万人。

当前股市仍面临“经济数据好转待验证+缺乏增量资金+海外货币政策和地缘等扰动”的压力，且在经济增速目标设定略不及市场预期的影响下，短期仍处于震荡区间。不过经济仍在渐进修复，中期看经济现实仍有改善空间，经济向上斜率有望保持，股市中期核心矛盾有望逐步改善，海外美联储加息终点抬升下仍需警惕全球流动性风险。债市整体核心矛盾仍偏不利，中期利率中枢大概率微抬，但短期债市对经济过热的担忧情绪略有缓解，财政赤字等符合预期，债市方向性仍然不强。

请务必阅读正文之后的重要声明

## 股指

策略	建议股指期货 IH、IF、IC、IM 均以观望为主
观点	短期市场情绪较为波动，A 股反弹缺乏趋势性，后续两会后市场焦点将转向政策是否会进一步放松以及一季报，而经济内生动能推动下的复苏斜率有待观察。预计短期 A 股将震荡整固，持续重点观察 30 日线支撑。关注今日中国 CPI 数据。
基本面	<p>指数方面，周三 A 股弱势震荡，三大指数集体下跌。板块方面，电子、通信板块领涨，而石油、煤炭、酿酒板块表现不佳。市场活跃度萎缩，沪深两市成交额 7185 亿，北向资金净卖出 10.14 亿元。</p> <p>美联储主席鲍威尔放鹰导致美股下跌，外围市场扰动导致市场情绪转弱，北向资金再度流出，多空力量分歧较大，权重股承压，A 股延续震荡回落的走势。</p>
技术图	<p>日线 上证指数 MA5: 3300.40 MA10: 3292.98 MA20: 3284.85 MA30: 3277.00 MA60: 3211.32</p> <p>时间: 2023 0309 数值: 3283.00 开盘: 3283.25 最高: -- 最低: -- 收盘: -- 涨幅: +0.00% 振幅: -- 总手: 0.00 金额: 0.00亿</p> <p>3424.84</p> <p>2885.09</p>

## 贵金属

策略	外盘黄金关注 1800 美元支撑，若下破尝试日内短空，后续中线等待超跌反弹机会；白银短期波动较大，暂时观望。
观点	黄金价格在前期低点有较强支撑，而白银价格破位下跌，技术性偏弱。
基本面	宏观上，美国 2 月 ADP 就业人数增加 24.2 万人超预期，美联储 3 月加息 50BP 的概率略微上升至 77.9%，美元指数走高。美联储主席鲍威尔的讲话暗示终端政策利率可能需要高于此前预期，市场对美联储鹰派加息预期增强。本周五美国将公布非农就业报告，若非农就业继续走强将进一步强化美联储鹰派加息预期，对贵金属市场产生冲击。
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	镍不锈钢全年新增产能较多，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；不锈钢高库存问题难解，施压盘面。
技术图	<p>The technical analysis section contains two candlestick charts with multiple moving averages. The top chart, representing Nickel, shows a price range from approximately 15595 to 17816. A prominent red arrow points horizontally across the chart at the 16335 price level, indicating a key technical level. The bottom chart, representing Stainless Steel, shows a price range from approximately 152189 to 225366. A red arrow points horizontally across this chart at the 181460 price level, also indicating a key technical level. Both charts feature various colored moving averages and horizontal dashed lines representing support and resistance.</p>

## 铁矿

策略	铁矿 05 合约回调短多
观点	铁水产量回升，钢厂铁元素库存低位运行，刚需仍在，支撑矿价偏强震荡；短期来看，宏观利好下盘面推升至高位，政策风险增加；关注后续政策面表态，回调介入，不追涨。
基本面	最新数据显示，供给端来看，本周 45 港铁矿石到港总量 2111.3 万吨，环比增加 265 万吨；澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2461.3 万吨，环比增加 68.4 万吨，发运到港有所回升；需求端来看，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，钢厂盈利率环比恢复，铁水产量持续增加；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，钢厂库存低位，补库预期仍在。
技术图	

## 螺纹

策略	螺纹 05 合约回调短多
观点	宏观面频频发力，市场信心回暖，但产业驱动不足，实际需求成色仍在验证，终端有所启动；操作上，多头仍占主导，但是持续性有待观测，短期强支撑 4120 元/吨附近。
基本面	最新数据显示，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，钢厂盈利率环比恢复，铁水产量持续增加；螺纹产量环比增加 12.86 万吨，社库环比减少 4.98 万吨，厂库环比减少 9.38 万吨，总库环比减少 14.36 万吨，表需环比增加 15.71 万吨；供需两端均处于修复状态，但是需求端修复力度有待提升，持续关注去库速度。
技术图	<p>The technical chart displays the price of the rebar 05 contract over time. It features a candlestick price series overlaid with several moving averages (likely SMA and EMA) and trend lines. The price starts at a low of 3389, rises to a peak near 4049, experiences a dip, and then continues to rise towards 4297. The chart also shows a period of consolidation and volatility between 3801 and 4049.</p>

## 沥青

策略	日内轻仓短线做多
观点	原油转弱压制但沥青需求预期乐观，沥青宽幅震荡。
基本面	<p>(1) 成本，原油价格晚间延续弱势震荡，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>日内回调之3884附近尝试短多, 上方压力4000, 短线操作为主</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，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 2640-2670 (-40/-10)，内蒙 2305-2360 (+5/0)，山东现货价格 2600-2670 (0/30)；</p> <p>(2) 供应，截至 3 月 2 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 66.74 (-0.18) %，受华北、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，国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 77.23 (+2.52) %，烯烃装置开工率日内小幅回升；</p> <p>(4) 港口库存，截至 3 月 2 日沿海地区甲醇库存在 74.23 (+1.13) 万吨，整体沿海地区甲醇可流通货源预估 24.2 万吨，预计 3 月 3 日至 3 月 19 日中国进口船货到港量在 62.74-63 万吨。</p>
技术图	 <p>20220905-20230309 (121) 日</p> <p>日内继续关注反弹高抛的机会，上方压力2614，日内下破2550加仓做空</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，隔夜鲍威尔鹰派发言，进一步验证了超强经济数据下，美联储或采取更为激进的加息举措。期限利差继续拉大显示了市场对于远端衰退的担忧未曾缓解，衰退仍是大概率事件，原油中期或将面临需求放缓与高利率的双重压力。产业方面，聚酯工厂和织机加速复工，聚酯及 TA 转向去库，产业恢复，但相对于市场的预期，无论是政府工作报告还是高层定调，年内更倾向于温和复苏，终端需求预期存在下修可能，叠加供应快速回升，后市产业存在累库压力。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，存在回落压力。</p>
技术图	 <p>The technical chart displays the price movement of PTA. It features a peak at 7676, followed by a significant decline to a low of 4872. A horizontal dashed line is drawn at 5140. The chart shows a recent uptick followed by a sharp drop, with labels 'a' and 'b?' indicating potential price movements.</p>

## 白糖

<b>策略</b>	6200 下方多单继续持有，周四早盘建议若逢回调至 6190-6200 附近逢低做多。
<b>观点</b>	<p>3 月底前国内供给和国际贸易流紧张情况预计难以转变，郑糖短期内或将直接冲击前方缺口 6300。周三夜盘白糖主力合约于 6180-6200 之间震荡最终再度突破 6200 收于 6221，与国际糖价走低相背离。广西预计本周过后仅剩 8-10 家糖厂产能，收榨进度再超预期。国内消费淡季，下游对高糖价较为谨慎，库存逐渐堆积在中游贸易商手中，上游糖厂惜售。由于内强外弱，昨日进口糖利润有所回升。</p>
<b>基本面</b>	<p>国内：3 月 8 日，广西收榨厂数达到 60 家，仅剩 13 家在榨，预计本周还有 3-5 家收榨，本月底将全部收榨完毕。3 月 8 日，农业农村部月度调整我国食糖供需表，较 2 月预测调低了本榨季食糖产量 72 万吨，进出口及消费量预期未变，调高国内糖价上限 200 元/吨至 6200 元/吨。</p> <p>国际：外媒 3 月 8 日报道，印度 2022/23 榨季糖料产量预计为 4.399 亿吨，较上次预估下调 1.4%。截至 3 月 6 日，泰国累计入榨甘蔗 8600 万吨，同比上榨季同比增长 7.2%，累计产糖 1006 万吨，同比上榨季同比增长 13.5%。</p> <p>现货：今日白糖柳州现货 6155 (+10) 基差走扩 (+5.5)，南宁现货 6177.5 (+22.5) 基差收窄 (-7)，昆明现货 6055 (+0) 基差收窄 (-17)。</p> <p>进口糖利润：配额内巴西糖 (-26.35)，配额外巴西糖 (+59.02)，配额内泰国糖 (+68.6)，配额外泰国糖 (+84.31)。</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



扫码添加金信客服