期市晨报

金信期货［日刊］

2023 年 3 月 15 日

摘要：沪镍空单继续持有，不锈把握反弹高空机会

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，关注 5120 阻力。
镍不锈钢	沪镍空单继续持有，不锈把握反弹高空机会
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	1930-1950 区间尝试短多焦煤
沥青	背靠 3863 一线反弹偏空
甲醇	偏空
PTA	建议 PTA2305 合约中线空单持有
油脂	单边小幅反弹，谨防宏观情绪反复
豆粕菜粕	逢高沽空
白糖	多单继续持有，早盘若回调至 6230-6240 区间附近可逢低加多

宏观

宏观：市场预期美联储 3 月加息 25 个基点

银行股在周一下跌后有所反弹，美股区域性银行股集体上涨，第一共和银行涨 27.84%，创纪录最大单日涨幅。分析师表示，导致硅谷银行倒闭的挤兑似乎没有蔓延到其它银行。对大规模提款的担忧似乎被夸大了。报告称:“ 我们原本预计我们覆盖的许多银行都会出现资金外流;然而，在过去几天里，资金外流并没有加速，事实上，由于 SVB 和签名银行的存款出现了流动，一些银行出现了资金净流入。”

美国 2 月份 cpi 较 1 月份上涨 6%，符合市场预期， 核心 CPI 环比增长 0.5%，略高于经济学家的预期，而核心同比增长 5.5%也符合预期。美国 2 月 CPI 数据增速较 1 月继续回落，一定程度上缓解了美联储当下面临的压力。不过除住房外的核心服务增长了 0.43%。这是自 9 月以来的最高水平，显示核心服务通胀仍是最具韧性的部分，控通胀道路仍未结束，2 年期美债收益率回升 26.5 个 bp。

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。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。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 。在联储议息会议前，短期市场仍将处于高波动的阶段。

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	隔夜市场避险需求退潮，美股三大指数集体收涨，银行股大幅反弹，欧美短债收益率反弹，日元、瑞郎和黄金转跌，美元指数徘徊四周低位。美国金融监管机构采取行动缓和了市场情绪，美国通胀继续回落，美联储鹰派加息预期有所降温。沪指逼近 60 日线支撑，日线收于长下影走势，短期仍处于 3200~3300 点箱体震荡区间。 短期海外流动性风险加剧推升市场避险情绪，外部扰动加大市场波动，短期 A 股调整加速。国内通胀压力较小，但高频经济数据波动，国内复苏强度不及预期，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。不过社融增速回升，国内金融数据利好超预期提振市场，短期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。
技术图	

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，关注 5120 阻力。
观点	短期避险情绪降温以及美债收益率反弹对黄金白银价格有一定施压。
基本面	宏观上，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%。 美联储宣布新的紧急银行定期融资计划，短期市场情绪有所好转，美债收益率反弹，金属价格上行动力有所减弱。美国非农就业报告好坏掺半，美元指数上行空间收敛。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。非农数据环比降温叠加美国通胀回落，美联储鹰派加息预期降温。
技术图	

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	隔夜沪镍继续弱势，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	

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，关注今天钢谷网数据。
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	1930-1950 区间尝试短多焦煤
观点	双焦自身没有可炒作的故事，短期维持震荡，黑链整体仍偏强运行，因此单边以短多为主
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，焦炭现货提涨困难，港口价格小幅起落，焦煤竞拍情绪欠佳，部分煤种回调； 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，然煤矿出货情况一般。焦企虽然面临亏损但仍未减产，焦炭供给充裕； 3. 需求：236 的铁水日产标志刚需依然强劲，提供强韧性，不过低利润下仍维持按需采购的思路，叠加当前投机需求降温也削弱了需求驱动； 4. 小结：当前双焦自身缺乏炒作题材，加上基本面供需双稳，短期仍维持震荡行情，由于供给增量预期，可作为黑链空配。
技术图	

沥青

策略	背靠 3863 一线反弹偏空
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	（1）成本，随着美国硅谷银行的破产事件持续发酵，且隔夜 OPEC 月报预计全球原油供应将在二季度转为过剩，叠加美国 API 库存数据显示累库，隔夜原油价格再度走低，短期预计原油价格延续震荡偏弱，继续关注美原油 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	

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	（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	

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，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	

油脂油料

策略	油脂单边小幅反弹，谨防宏观情绪反复；豆菜粕逢高沽空
观点	宏观情绪有所消化，基本面略微偏多但力量不足，油脂迎来小幅反弹但不高看，操作上谨慎看待谨防行情反复；豆菜粕基本面偏弱，若油脂企稳依旧偏空看待。
基本面	1. 截至 3 月 12 日，欧盟 2022/23 年棕榈油进口量为 247 万吨，而去年同期为 365 万吨。欧盟 2022/23 年大豆进口量为 771 万吨，而去年同期为 963 万吨。 2. CONAB：截至 03 月 11 日，巴西大豆收割率为 53.4%，上周为 43.9%，去年同期为 63.1%。 3. 马来西亚成功要求英国在加入全面进步跨太平洋伙伴关系协定（CPTPP）协议后立即将目前高达 12%的棕榈油（进口）关税降至零。
技术图	

白糖

策略	多单继续持有，早盘若回调至 6230-6240 区间附近可逢低加多
观点	夜盘郑糖跟随 ICE 原糖先走高而后回落收于 6263，较下午收盘价上扬 10 元/吨。ICE 原糖最终收于 20.66（-0.2）。当前白糖走独立行情的特征有所褪色，与多数大宗商品相同，受美国银行挤兑危机影响而价格回落，郑糖回归跟随国际糖价波动。近两日基差大幅走强的同时进口糖利润也在走强，且下游需求仍以刚需为主，故除广西外其他产地的基差继续走强恐难持续。短期郑糖仍维持高位震荡的观点，305 合约区间范围（6219-6330）。
基本面	消息面：3 月 14 日，印度全国合作制糖厂联合会（NFCSF）分析说，厄尔尼诺对印度 2023/24 榨季糖生产产生不利影响的概率很小。预计 2022/23 榨季结束时，糖产量将为 3340 万吨，同比减少近 250 万吨。在本年度结束时，还将剩下约 600 万吨糖，能够满足 2023 年 10 月后两个半到三个月的国内需求。截至 3 月 14 日，广西 22/23 榨季已收榨糖厂达 65 家，同比增加 32 家，较 20/21 榨季增加 12 家；未收榨糖厂 8 家，榨蔗能力为 4.7 万吨/日。 现货：3 月 14 日，白糖柳州现货 6270（-5）基差走强（+38），南宁现货 6275（+0）基差走强（+43），昆明现货 6135（-20）基差走强（+23）。 进口糖利润：3 月 13 日，配额内巴西糖约 5734.06(+148.80)，配额外巴西糖约 7327.04(+207.17)，配额内泰国糖约 5520.68（+221.12），配额外泰国糖约 7048.72（+301.49）。
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、修改或以其他任何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