

# 期市晨报

金信期货 [日刊]

2023年3月24日

摘要：沪镍空单继续持有，不锈钢把握反弹高空机会

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	策略
股指	短线以震荡行情对待，建议股指多 IC 空 IH、IM
贵金属	外盘黄金白银价格继续企稳回升，技术形态上沪金沪银考验 5 日均线支撑，建议观望为主，前期多单建议逢高减持
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	螺纹反弹做空，铁矿空单继续持有
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	反弹沽空
白糖	周五早盘若跳空低开后，建议选择 305 合约做空 305 合约震荡区间短期看 6090-6180

## 股指

策略	短线以震荡行情对待，建议股指多 IC 空 IH、IM
观点	短期外部不确定性对 A 股仍有扰动，A 股轮动加快，沪指进入大底部箱体支撑区域，预计倾向于延续调整，创业板指将继续受益于芯片板块走强。
基本面	<p>美联储加息“靴子”落地，海外银行风波暂时平息，隔夜美国三大股指收涨，人民币汇率大幅反弹并收复 6.82 关口，北向资金继续净买入，A 股金融及科技股共同刺激指数走高，芯片板块持续走强，“双创指数”领涨。</p> <p>国内宏观面和政策面偏暖，央行下调金融机构存款准备金率 0.25 个百分点，同时 MLF 宽幅超额续作，人民币资产吸引力提升，中美利差倒挂问题缓和，但近期部分宏观经济数据印证当前我国经济修复并不牢固的现实，后续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>分时 1分 5分 15分 30分 60分 日线 周线 月线 季线 多周期 设置 画线</p> <p>九转 重大事件 演 查 窗 区 信息 制自选</p> <p>日线 上证指数 MA5: 3270.08 MA10: 3269.10 MA20: 3263.31 MA30: 3234.02 MA60: 3181.22</p> <p>← 3424.84</p> <p>← 2885.09</p>

## 贵金属

策略	外盘黄金白银价格继续企稳回升，技术形态上沪金沪银考验 5 日均线支撑，建议观望为主，前期多单建议逢高减持。
观点	欧美央行集体加息，美元指数走高，但美债收益率走低，贵金属价格企稳回升，但上涨驱动仍然不足，短期走势料将有所反复。
基本面	<p>美联储公布继续加息 25 个基点，但美联储释放鸽派信号。美联储政策声明中淡化了其抑制通胀的激进做法，并表达了对近期银行业危机的谨慎态度，并暗示加息即将结束。美联储下调美国 2023 年 GDP 增长预期至 0.4%，同时上调 2023 年 PCE 通胀预期至 3.3%。美国财长耶伦表示准备必要时再采取保护存款行动，美国初请失业金人数连续第二周下降，美国劳动力市场依然强劲，对美联储鸽派预期产生不利影响，美元指数重返 102 关口。美国联邦基金利率期货数据显示，美联储 5 月加息 25 个基点的几率降至 33%。英国央行宣布加息 25 个基点，为连续第 11 次加息，利率水平达 2008 年 10 月以来最高。瑞士央行宣布加息 50 个基点至 1.5%以遏制通胀。</p> <p>全球央行增持黄金为黄金价格提供支撑。世界黄金协会数据显示 1 月全球央行净买入黄金 77 吨，较去年 12 月环比大涨 192%。</p>
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	隔夜镍不锈钢弱势企稳，技术性修复；近期进口窗口期关闭，镍或有技术性反弹；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，产业利空情绪较大。
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	

## 螺矿

策略	螺矿反弹做空，铁矿空单继续持有
观点	隔夜螺矿小幅反弹，昨日钢联数据显示表需大幅回落，去库速度有所放缓，旺季需求或将证伪，仍有回调空间。
基本面	<p><b>螺纹：</b>产量 300.02 万吨，周环比减少 3.91；表需 322.43 万吨，周环比减少 27.70；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 279.7 万吨，周环比减少 1.47；社库 837.57 万吨，周环比减少 20.94；总库 1117.27 万吨，周环比减少 22.41；</p> <p><b>铁矿：</b>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. The upper chart displays the price of rebar (螺纹) over time, showing an upward trend followed by a peak at 4401 and a subsequent decline to approximately 4082. The lower chart displays the price of iron ore (铁矿), showing a similar upward trend peaking at 936.0 before declining to around 830.1. Both charts feature multiple moving average lines and horizontal dashed lines indicating key price levels.</p>

## 焦煤焦炭

策略	观望偏空
观点	美联储降息进入尾声或有助于缓和宏观压力。双焦短线走出企稳迹象，1810 支撑有效，盘面没有给出双焦无风险套利机会，后续关注成材端需求表现。
基本面	<ol style="list-style-type: none"> <li>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；</li> <li>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；</li> <li>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；</li> <li>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。</li> </ol>
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，隔夜美股收高，美国财政部长耶伦再次保证将采取措施保证美国民众的存款安全，市场风险担忧降温，但美国能源部长表示可能需要数年才能重新填满原油战略储备，额外的需求预期暂缓，隔夜原油价格冲高回落，整体维持窄幅震荡。</p> <p>(2) 供应，截至 3 月 22 日当周，国内重交沥青装置开工率 34.6%，环比上涨 3.9%；沥青周度产量 55.08 万吨，环比上涨 7.58 万吨；</p> <p>(3) 需求，截至 3 月 22 日当周，国内下游道路改性沥青装置开工率 22.55%，环比回升 2.91%，防水卷材沥青装置平均开工率 35.92%，环比增加 4%。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 万吨，环比回落 1.65 万吨。</p> <p>(4) 库存，截至 3 月 22 日当周，国内沥青社会库存 61.1 万吨，环比增加 1 万吨，国内沥青企业库存 68.6 万吨，环比增加 2.4 万吨。</p>
技术图	 <p>Technical chart for asphalt showing price movement from 2022 to 2023. The chart includes a candlestick price series, a red horizontal line at 3540, and a red text annotation: "短线继续关注3540支撑，短线试多".</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 2600-2620 (+10/+20)，内蒙 2220-2350 (0/0)，山东现货价格 2460-2550 (0/0)；</p> <p>(2) 供应，截至 3 月 23 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 69.86 (+1.37) %，受西北、西南地区开工负荷上涨的影响，导致全国甲醇开工负荷上涨；</p> <p>(3) 需求，截至 3 月 23 日，传统下游装置开工率变化不大，甲醛装置开工率 33.12 (+1.10) %，醋酸装置开工率 80.72 (-1.84) %，MTBE 装置开工率 52.17 (+0.09) %；国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 80.01 (+2.33) %，烯烃装置开工率再度回升；</p> <p>(4) 港口库存，截至 3 月 23 日沿海地区甲醇库存在 73.66 (+1.26) 万吨，整体沿海地区甲醇可流通货源预估 23.3 万吨，预计 3 月 24 日至 4 月 9 日中国进口船货到港量在 43.73-44 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	<table border="1" data-bbox="1300 963 1452 1153"> <caption>苹果2305 AP305</caption> <tr><td>卖出</td><td>—</td><td>—</td></tr> <tr><td>买入</td><td>—</td><td>—</td></tr> <tr><td>最新</td><td>0</td><td>涨跌 0.00%</td></tr> <tr><td>换手</td><td>—</td><td>涨停 0.00%</td></tr> <tr><td>总量</td><td>0</td><td>开盘 0</td></tr> <tr><td>持仓</td><td>144650</td><td>持仓 0</td></tr> <tr><td>日增</td><td>0</td><td>持仓 0</td></tr> <tr><td>外盘</td><td>—</td><td>结算价 - 0</td></tr> <tr><td>内盘</td><td>—</td><td>持仓 8661</td></tr> <tr><td>产量</td><td>—</td><td>持仓 8653</td></tr> <tr><td>汇率</td><td>—</td><td>涨停 —</td></tr> <tr><td>杠杆</td><td>—</td><td>涨停 —</td></tr> <tr><td>时间</td><td>价位</td><td>大单 增仓 开平</td></tr> </table>	卖出	—	—	买入	—	—	最新	0	涨跌 0.00%	换手	—	涨停 0.00%	总量	0	开盘 0	持仓	144650	持仓 0	日增	0	持仓 0	外盘	—	结算价 - 0	内盘	—	持仓 8661	产量	—	持仓 8653	汇率	—	涨停 —	杠杆	—	涨停 —	时间	价位	大单 增仓 开平
卖出	—	—																																						
买入	—	—																																						
最新	0	涨跌 0.00%																																						
换手	—	涨停 0.00%																																						
总量	0	开盘 0																																						
持仓	144650	持仓 0																																						
日增	0	持仓 0																																						
外盘	—	结算价 - 0																																						
内盘	—	持仓 8661																																						
产量	—	持仓 8653																																						
汇率	—	涨停 —																																						
杠杆	—	涨停 —																																						
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	油脂继续国内外联动下跌，空头有部分离场，现货商部分开始补头寸，但美豆出口不及预期及阿根廷暂缓了下调产量预期继续给隔夜的美豆当头一棒，短期拐头难度较大，暂处于摸底阶段；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：MPOA：马来西亚 3 月 1-20 日棕榈油产量预估减 6.03%，其中马来半岛减 8.12%，马来东部减少 2.83%，沙巴减 1.86%，沙撈越减 5.99%。</p> <p>2. MPOB：马来西亚将 4 月份毛棕榈油的出口税维持在 8%，但将 4 月份的参考价从 3 月份的 3710.35 林吉特/吨上调至 4031.45 林吉特/吨。</p> <p>3. USDA 出口销售报告：美国 2022/2023 年度大豆出口净销售为 15.2 万吨，不及预期</p> <p>4. 阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所：维持 2022/2023 年度大豆和玉米产量预估不变</p>
技术图	<p>日线 棕榈油连 MA5: 7398 MA10: 7507 MA20: 7900 MA30: 7965 MA60: 7953 20220922-20230324 (121) 点</p> <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 日线 菜粕连 MA5: 3188 MA10: 3148 MA20: 3098 MA30: 3041 MA60: 2910 20220711-20221012 (61) 点</p>

# 白糖

策略	周五早盘若跳空低开，建议选择 305 合约做空。305 合约震荡区间短期看 6090-6180。
观点	<p>周四夜盘，外盘农产品集体走低，ICE 原糖冲高回落，收于 20.97 美分、原糖期货仍呈现 backwardtion 结构，外盘糖价较郑糖更能反映出“近端贸易流紧张+远端巴西增产预期”的组合。郑糖夜盘跟随原糖价格走低，主力合约收于 6187。05 与 07、09 合约的 contango 结构加深，凸显当前淡季的国内下游终端用糖需求较弱，前期囤货的基差贸易商需要在进口利润窗口打开之前解套。根据国家统计局公布月度数据换算，22/23 榨季截至 2 月末我国实际产成品糖 822.9 万吨。而广西 2 月末提前收榨后剩余在榨的日产能约为 24 万吨，而云南在 3 月中也未出现超预期的收榨现象，因此我们认为待 3 月数据公布后，本榨季我国产糖量最终能达到农村农业部的预期 933 万吨。综合来看，关于贸易流炒作的消息，对内盘白糖上涨的推动作用较小，受人民币升值和外盘糖价结束反弹的影响，短期不看多内盘糖价。建议投资者逢高做空选择最弱的 05 合约，逢低做多则选择较强的 07 或 09 合约。</p>
基本面	<p>消息面：据国家统计局最新发布的数据，2023 年 1-2 月我国成品糖产量累计为 531.3 万吨，较上年同期增长 2.4%。</p> <p>埃及贸易和工业部长 Ahmed Samir 于 3 月 22 日宣布对所有类型的食糖，实施为期三个月的出口禁令。</p> <p>现货：3 月 23 日，白糖柳州现货 6255 (+0) 基差走弱 (-11)，南宁现货 6205 (+40) 基差走弱 (+19)，昆明现货 6095 (+30) 基差走强 (+9)。</p> <p>进口糖利润：3 月 23 日，配额内巴西糖约 5737.74(+111.25)，配额外巴西糖约 7331.84(+138.72)，配额内泰国糖约 5568.12 (+109.70)，配额外泰国糖约 7110.59 (+136.70)。</p>
技术图	 <p>日线白糖2305 MA MA5:6168.40↑ MA10:6184.30↓ MA21:6126.33↑ MA30:6066.97↑ MA233:5793.58↑ MA610:5678.81↑ MA810:5585.85↑</p> <p>成交量: 82.21 万 总单: 11.52 万 MA5: 26.64 万 MA10: 39.21 万</p> <p>MACD(12,26,9) MACD: -21.922↓ DIF: 65.282↓ DEA: 76.242↓</p> <p>DMI(14,6) DI1: 29.53↓ DI2: 17.01↑ ADX: 39.10↑ ADXR: 49.23↓</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