

期市晨报

金信期货 [日刊]

2023 年 4 月 10 日

摘要：短线股指震荡偏强，预计倾向于向上调整

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	策略
股指	预计 IC>IF>IH，建议股指期货多 IC、IM
贵金属	关注沪金主力合约 2306 上方 450 压力，沪银关注 5720，短线可依托 5 日均线系统维持做多思路
镍不锈钢	镍不锈钢空单继续持有
螺纹铁矿	螺矿空单持有，关注低多螺矿比
焦煤焦炭	09 空单持有
沥青	高抛低吸
甲醇	反弹偏空
油脂	现货疲软显现，预计日内震荡偏弱
豆粕菜粕	重回基本面疲态，空单可继续持有
白糖	5-9 价差反套建议在-30~-40 点区间附近平仓； 单边操作可以选择主力合约于 6680-6710 区间附近逢低做多， 上方压力位看 6780-6810 区间附近

宏观

美国就业市场韧性回落，国内延续温和复苏

上周海外一方面受美国超预期走弱的经济数据影响，另一方面受到欧佩克减产消息推升原油价格、因而进一步延迟加息结束的时间，市场对美国经济衰退的担忧升温，避险需求推升国际金价升至 2000 美元/盎司上方，美元美股下跌。从当前美国经济数据来看，美国劳动力需求似乎正在显示出放缓的迹象，就业市场正在松动，或反映了美联储的持续加息对就业市场起到抑制的预期效果。对于美联储来说，通胀目标和宏观审慎是当下两个重要的权衡因素，尤其是在银行风险事件引发美国信用紧缩加快的当下，金融稳定逐步成为美联储加息进程中的权衡因素之一，因此折中的权衡可能是 5 月后停止加息并维持高利率、年内不降息，同时信用紧缩加快下衰退风险渐行渐近。

而国内经济仍维持渐进复苏节奏，市场情绪年后由谨慎-乐观-乐观谨慎，后续随着居民活动链条和基建链条对就业的拉动作用，需求仍有修复空间，不过收入和信心改善仍是慢变量下修复斜率或有所放缓。从股市近期结构分化较大的表现来看也印证了近期经济弱复苏节奏，上周通信、电子、计算机板块领涨，而汽车、食品、煤炭板块下跌较多，在总量政策整体偏温和下权益的机会仍在结构端。

对于资产价格来说，今年中美需求无法共振下，商品很难走出趋势性行情，短期仍以结构性机会和区间震荡思路对待，当前国内外均处去库周期下也制约了商品端的价格空间。预计国内外需求共振带来的商品系统性机会或要到今年四季度到明年，年内大部分时间市场机会仍在权益一侧。A 股短期或仍受制于“美

联储加息节奏不确定性+国内政策和增长”的不确定性，存量资金博弈+板块轮动过快，预计 A 股仍处在震荡区间，赚钱效应不佳。中期经济向好修复趋势仍是主导股市上行的因素，随着美联储加息渐近尾声、以及国内政策增量预期打开，4-5 月股市胜率或将提升，关注地产成交修复能否继续持续。本周 A 股交易进入全面注册制时代，主板首批注册制新股将于 4 月 10 日集体上市，发行与交易规则发生巨变，同时本周将公布国内 3 月通胀和金融数据等，关注经济修复的可持续性。

股指

策略	在基本面偏弱以及数字经济主题驱动下，预计 IC>IF>IH，建议股指期货多 IC、IM
观点	海外市场风险情绪回暖，国内宏观流动性宽松，存量资金博弈加剧 A 股结构性行情演变，市场主线人工智能概念出现分化，地产、消费板块接力上涨。短期成长性板块仍是优选，科创 50 强势特征明显，AI+景气度赛道持续演绎，相关 TMT 板块存在结构性机会，短期趋势性行情大概率延续。短线股指震荡偏强，预计倾向于向上调整。
基本面	周五 A 股震荡上涨，科创 50 指数继续领涨，沪深两市成交额连续第四个交易日突破万亿元。 短期海内外宏观边际改善，国内政策面偏暖，央行降准正式落地，财政部减税降费措施进一步完善，而月初资金面转松，尽管央行连续大幅回笼资金，但银行间市场资金面仍维持宽松。4 月底将召开政治局会议，市场对政策的乐观预期对 A 股形成支撑。 国内经济复苏呈现一定行业分化和调整，3 月份官方制造业 PMI 回落，但继续保持扩张态势，新订单与生产指数均表现较强，同时非制造业的复苏态势更强，服务业创 12 年来最快速度扩张。财新制造业 PMI 回落至荣枯上，制造业供需扩张幅度减弱，外需形成拖累，就业重现收缩，企业信心高位微降，财新中国综合 PMI 上升 0.3 个百分点至 54.5。3 月份 PMI 数据进一步验证宏观供给修复为主，而需求偏缓。
技术图	

贵金属

策略	关注沪金主力合约 2306 上方 450 压力，沪银关注 5720，短线可依托 5 日均线系统维持做多思路
观点	美国非农就业数据回落，但市场对美联储加息预期升温。美元指数站上 102 上方，10 年期美债收益率大幅上升。周五非农就业报告强化美元加息预期，利空贵金属。周五夜盘沪金沪银表现分化，沪金上涨而沪银下跌。关注本周美国 3 月通胀数据和美联储货币政策会议纪要。
基本面	美国 3 月季调后非农就业人口增加 23.6 万人，为 2020 年 12 月以来最小增幅；3 月失业率录得 3.5%，为今年 1 月以来新低，较上月的 3.6% 有所下滑，仍显劳动力市场的“顽强”，就业数据公布后，美联储利率掉期显示，美联储 5 月加息的几率超过三分之二。据 CME “美联储观察”，美联储 5 月加息 25 个基点的概率为 65.6%。 世界黄金协会表示，3 月份全球黄金 ETF 净流入约 19 亿美元，扭转 9 个月连跌。在黄金 ETF 流入以及金价上涨的加持下，全球黄金 ETF 资产管理总规模 (AUM) 升高了 10%，3 月底涨至 2,200 亿美元。
技术图	

镍 不锈钢

策略	镍不锈钢空单继续持有
观点	镍不锈钢主要问题在供给增量上面，同时需求仍未见明显转好，上方抛压严重，反弹即是空点；沪镍下方支撑位 140000 元/吨左右，不锈钢下方支撑 13700 元/吨；关注商品情绪短暂影响。
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；不锈钢锡佛两地粗钢库存仍在高位，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	The technical charts display price trends for Nickel and Stainless Steel futures. The top chart for Nickel (NI) shows a general downward trend with a peak around 234870. The bottom chart for Stainless Steel (SS) shows a similar downward trend with a peak around 17434. Both charts include candlestick data, moving averages, and trend lines. A red box highlights a specific price movement in the NI chart.

螺矿

策略	螺矿空单持有，关注低多螺矿比
观点	上周钢联数据仍不及预期，整体还是旺季不旺的特征，周末现货价基本持稳；铁矿政策监管力度不减，铁水边际增量有限，驱动转弱。
基本面	螺纹：产量 301.23 万吨，周环比减少 0.96；表需 310.90 万吨，周环比减少 22.31；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 262.77 万吨，周环比减少 6.29；社库 813.81 万吨，周环比减少 3.38；总库 1076.58 万吨，周环比减少 9.76。 铁矿：供给端，本周 45 港到港总量 2256.7 万吨，环比增加 144.5 万吨；澳巴发运总量 2661.8 万吨，环比增加 259.4 万吨；需求端，高炉开工率 84.30%，环比增加 0.43%，产能利用率 91.20%，环比增加 0.64%，钢厂盈利率 54.55%，环比下降 4.32%，日均铁水产量 245.07 万吨，环比增加 1.72 万吨；库存端，港口库存 13152.98 万吨，环比减少 308.26 万吨，钢厂库存 9183.15 万吨，环比增加 54.28 万吨。
技术图	

焦煤焦炭

策略	09 空单持有
观点	各环节均缺乏需求支撑，估值稳定性较差，悲观情绪有所释放但下方仍有空间。
基本面	1. 现货：焦炭第二轮提降启动，预计快速落地，价格跌势不止； 2. 供应：煤矿利润依然较高，生产节奏平稳，但销售情况不佳出现累库，降价销售仍在继续；焦炭环节由于成本下移覆盖价格跌幅，利润良好生产稳定，不过补库意愿极低； 3. 需求：钢厂铁水见顶预期愈强，刚需较强但补库、投机需求极差； 4. 小结：现货市场刚需有韧性但缺乏投机需求炒作，煤矿让利使得估值支撑不稳。
技术图	焦煤 2309 焦炭 2309

沥青

策略	高抛低吸
观点	沥青短期仍是成本驱动，原油短期偏强但涨幅放缓，沥青跟随原油震荡。
基本面	（1）成本，此前沙特和其他欧佩克+石油生产国宣布自愿减产 165 桶/天，供应端缩减支撑原油价格，但美国高通胀仍压制原油价格，周五美国公布 3 月的就业数据保持增长也导致美联储加息预期，短期原油价格震荡为主。 （2）供应，截至 4 月 6 日当周，国内重交沥青装置开工率 38.5%，环比上涨 1.3%；沥青周度产量 61.9 万吨，环比上涨 2.1 万吨； （3）需求，截至 4 月 6 日当周，国内下游道路改性沥青装置开工率 20.45%，环比下跌 0.64%，防水卷材沥青装置平均开工率 40.33%，环比下降 2.75%。全国沥青周度出货量 33.29 万吨，环比下降 0.76 万吨，山东地区沥青周度出货量 14.89 万吨，环比下降 0.37 万吨。 （4）库存，截至 4 月 6 日当周，国内沥青社会库存 64.5 万吨，环比增加 1.8 万吨，国内沥青企业库存 68.4 万吨，环比增加 1 万吨。
技术图	

甲醇

策略	反弹偏空
观点	期现共振下行，但原油价格反弹支撑，甲醇弱势震荡。
基本面	(1) 现货价格：港口和内地现货价格大幅回落，其中太仓 2440-2450（-15/-40），内蒙 2090-2200（0/0），山东现货价格 2370-2480（-30/0）； (2) 供应，截至 4 月 6 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 70.71（+1）%，受西北、华北、华东地区开工负荷上涨的影响，导致全国甲醇开工负荷上涨； (3) 需求，截至 4 月 6 日，传统下游装置开工率变化不大，甲醛装置开工率 33.29（-0.82）%，醋酸装置开工率 78.86（-3.40）%，MTBE 装置开工率 56.68（+1.04）%；国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 77.59（-1.26）%，烯烃装置开工率回落； (4) 港口库存，截至 4 月 6 日沿海地区甲醇库存在 70.6（-6.1）万吨，整体沿海地区甲醇可流通货源预估 22.4 万吨，预计 4 月 7 日至 4 月 23 日中国进口船货到港量在 48.73-49 万吨。
技术图	分时 1分 5分 15分 30分 60分 日线 月 季 年 多周期 设置 画线 日线 甲醇 2305 MA5: 2746 MA10: 2712 MA20: 2689 MA30: 2632 MA60: 2555 20220601-20230410 (203) 合 仍是下行趋势，关注2375一线支撑

油脂油料

策略	现货疲软显现，预计日内震荡偏弱；豆菜粕重回基本面疲态，空单可继续持有
观点	油脂油料延续震荡下跌，唯一的提振来自资金尝试修复菜油与豆棕价差的支撑。随着压榨厂本周预计开机率提升，豆油现货率先崩塌带动期价震荡走弱，油脂因受需求疲软呈震荡偏弱走势；豆菜粕同样受到供应预期增加影响开始重新走弱，豆粕现货成交再次下滑加深悲观情绪，蛋白粕库存预计本周开始累库，豆菜粕空单可继续持有。
基本面	1. 布交所：截至 4 月 6 日，阿根廷大豆作物状况评级较差为 66%（上周为 67%，去年 17%）；一般为 30%（上周 29%，去年 57%）；优良为 4%（上周 4%，去年 26%）。土壤水分 54%处于短缺到极度短缺（上周 57%，去年 20%）；46%处于有益到适宜（上周 43%，去年 79%）。 2. USDA 月报前瞻：据彭博，分析师平均预计，美国 2022/23 年度大豆期末库存为 1.99 亿蒲式耳，预估区间介于 1.7-2.25 亿蒲式耳，USDA 此前在 3 月预估为 2.1 亿蒲式耳。全球 2022/23 年度大豆期末库存为 0.9860 亿吨，预估区间介于 0.965-1.019 亿吨，USDA 此前在 3 月预估为 1.0001 亿吨。
技术图	

白糖

策略	5-9 价差反套建议在-30~-40 点区间附近平仓。单边操作可以选择主力合约于 6680-6710 区间附近逢低做多，上方压力位看 6780-6810 区间附近。
观点	郑糖周五夜盘大涨 1.5%，主力合约创下新高 6790 后回落收于 6750，中粮期货在 07 合约的净空单头寸增持 2037 手至 43914 手。05、07 及 09 合约临近高点均出现减仓，05 合约贴水（-30），09 合约贴水（-15）。05 临近交割，市场对于 07 和 09 的分歧加大。从巴西糖的角度来看，今年国外糖厂套保仓位选择的合约月份后移至了 7 月与 10 月，与运力挤压推迟巴西糖出口放量的观点不谋而合。巴西醇油比一季度以来下滑趋势明显，推动国内乙醇价格趋势性上涨，支持炒作近月糖价，但含水乙醇折糖价仍深度贴水原糖。从国内上下游博弈来看，4 月初现货市场连续抬升报价的同时，成交也在放大。国内替代糖源中：果葡糖浆生产利润大额为负，泰国糖价同步趋高影响糖水溶液还糖利润，下游终端用糖企业被迫接收高糖价的可能性在增大。下游需求提前提货补库、上游提前去库，供需矛盾仍将集中在近月合约。所以在假设国储糖不在 4 月提前抛出的前提下，则 7-9 正套策略具有优势。当前国内政策和国际贸易流的不确定性较大，投资者需注重仓位管理，谨防高位抛储的风险。
基本面	消息面：截至 3 月末，22/23 榨季甜菜糖厂已全部停机，甘蔗糖厂除云南外，其他地区糖厂已全部收榨。本榨季全国共生产食糖 872 万吨，同比减少 17 万吨；全国累计销售食糖 437 万吨，同比增加 67 万吨；累计销糖率 50.2%，同比加快 8.5 个百分点。 据 CFTC，截至 4 月 4 日当周，ICE 原糖期货+期权总持仓为 1255950 手，较前一周增加 104510 手。投机多头持仓 327506 手，较前一周增加 8792 手；投机空头持仓 119241 手，较前一周减少 9273 手；投机净多持仓为 208265 手，较前一周增加 18065 手。 现货：4 月 7 日，白糖柳州现货 6485（+0）基差走弱（-116），南宁现货 6510（+60）基差走弱（-56），昆明现货 6345（+5）基差走弱（-111）。 进口糖利润：4 月 6 日，配额内巴西糖约 6354.00（-130.44），配额外巴西糖约 8135.65（-205.44），配额内泰国糖约 6163.58（-130.44），配额外泰国糖约 7887.28（-205.44）。

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