



金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

# 金信期货日刊

金信期货 研究院

2023/04/18

## 海外：美联储5月加息25个基点的概率为86.6%

据CME“美联储观察”，美联储5月维持利率不变的概率为13.4%，加息25个基点的概率为86.6%；到6月维持利率在当前水平的概率为9.7%，累计加息25个基点的概率为66.7%，累计加息50个基点的概率为23.5%。

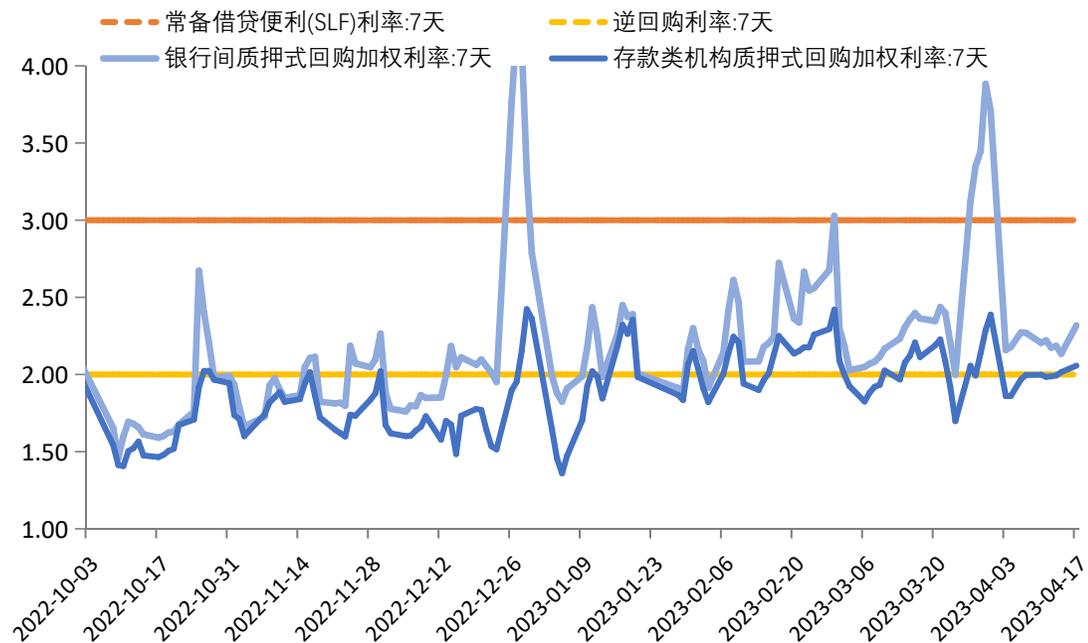
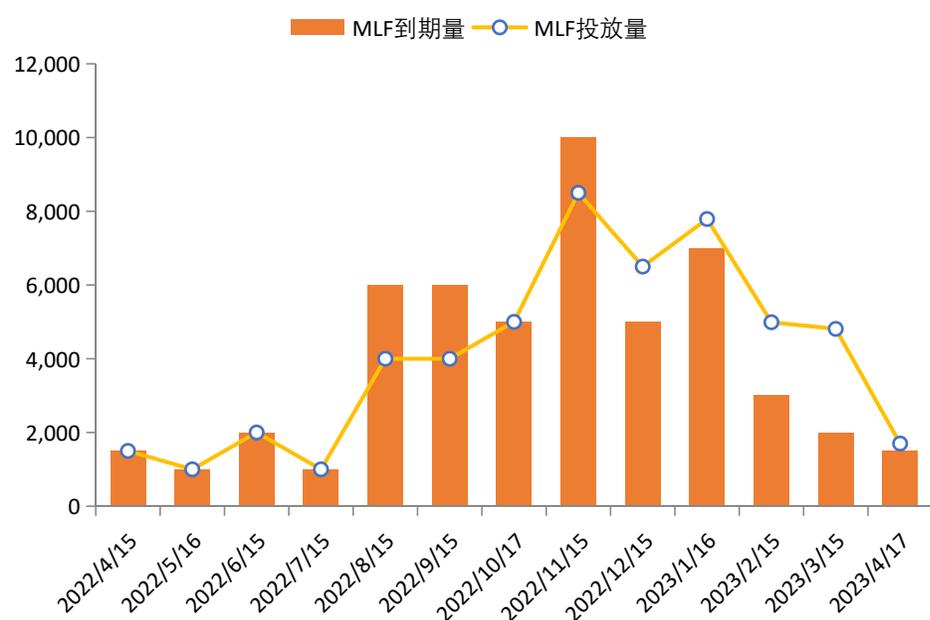
MEETING PROBABILITIES													
MEETING DATE	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
2023/5/3						0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	13.4%	86.6%	0.0%
2023/6/14	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	9.7%	66.7%	23.5%
2023/7/26	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.9%	26.7%	53.9%	16.5%
2023/9/20	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.5%	15.0%	40.6%	34.8%	8.1%
2023/11/1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	2.9%	17.7%	40.0%	32.0%	7.2%	0.0%
2023/12/13	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	6.9%	23.7%	37.8%	25.4%	5.3%	0.0%
2024/1/31	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	5.8%	20.6%	35.2%	27.7%	9.0%	1.0%	0.0%
2024/3/20	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	4.8%	17.8%	32.5%	29.1%	12.5%	2.5%	0.2%	0.0%
2024/5/1	0.0%	0.0%	0.1%	1.2%	6.7%	20.0%	32.0%	26.6%	11.0%	2.2%	0.2%	0.0%	0.0%
2024/6/19	0.0%	0.0%	0.5%	3.2%	11.4%	24.2%	30.1%	21.1%	7.9%	1.4%	0.1%	0.0%	0.0%
2024/7/31	0.0%	0.4%	2.8%	10.2%	22.3%	29.2%	22.5%	9.9%	2.4%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%
2024/9/25	0.4%	2.8%	10.2%	22.3%	29.2%	22.5%	9.9%	2.4%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

# 国内：央行超额续作到期MLF，投放中长期流动性

央行4月17日开展1700亿元中期借贷便利（MLF）操作，中标利率2.75%，连续8个月保持不变，当日有1500亿元MLF到期。

央行持续超额续做到期MLF，适量投放中长期流动性，有利于为平移4月税期高峰的扰动，货币政策继续保持稳中偏松的基调，助力经济修复。在信贷需求延续恢复以及银行息差继续承压的背景下，4月LPR报价预计仍保持不变。

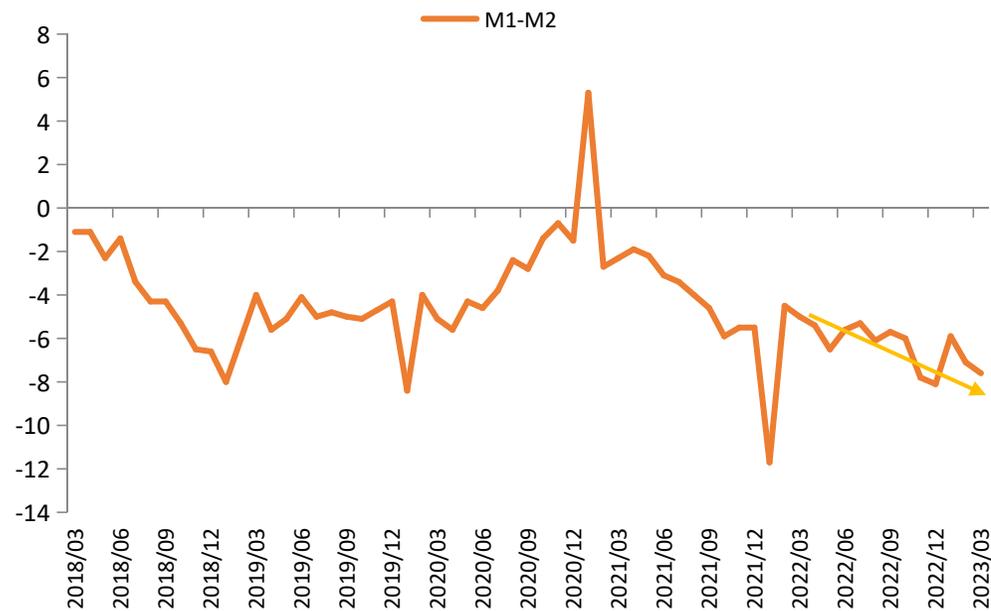
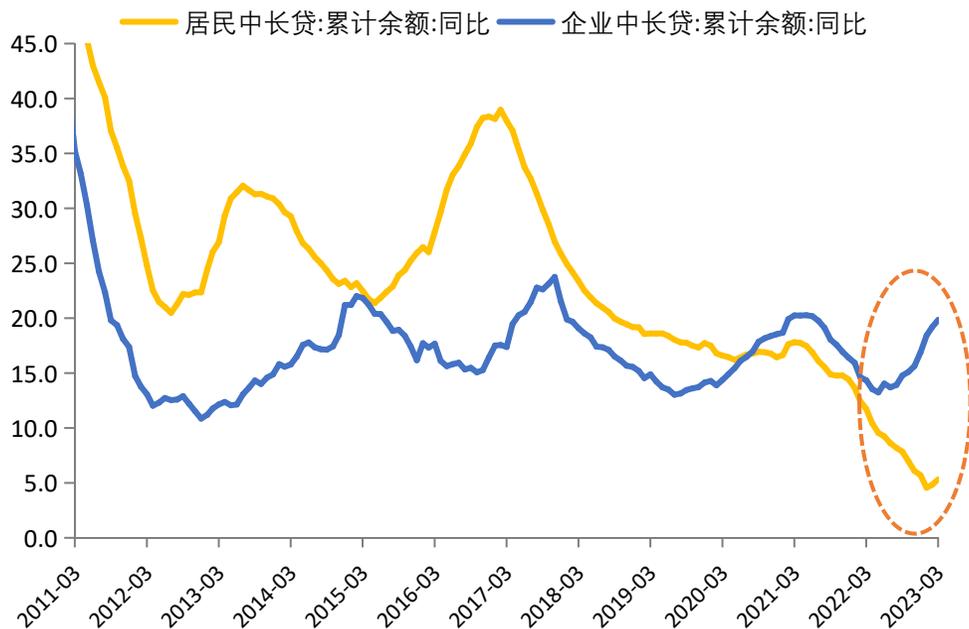
近期部分中小银行调降了活期与定期存款利率，不过我们认为这更多的是中小行对去年8-9月全国性银行降低存款利率的跟进，适度调整存款利率自律上限，存款基准利率调降的可能性相对较低。在经济向潜在增速回归的过程中，调降政策利率的可能性仍然较低。



# 国内：关注今日一季度经济数据公布

国内金融数据表现“强劲”，但当前货币向信用的转化仍然偏弱，从通胀数据到经济高频数据均指向经济仍处在弱修复节奏中，内生动能修复仍待加强，内需和外需无法形成共振。

叠加海外加息转折的渐近，政策端仍有期待，重点关注4月和7月政治局会议的时间窗口，一季度经济数据或是关键。关注今日一季度GDP、3月社会消费品零售总额和固定资产投资等一系列重要经济数据。



- **商品：**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。
- **股指：**短期PPI同比仍处在深度通缩区间，企业盈利筑底但难有强修复，股指结构仍偏分化，存量资金博弈下板块轮动加快，上涨空间仍待政策和经济增长打开。
- **债券：**短期宏观高频数据反复、降低银行负债端及通胀数据低于预期等对债市有小幅支撑，但二季度债市共振不及一季度，仍难打破震荡格局。

# 建议股指期货多IH空IM

观点：国内金融数据及基本面修复支持指数继续挑战技术压力，但四月份“财报效应”以及机构调仓换股加大市场情绪分化，预计股指走势偏高位调整，中短期以结构性行情为主。

操作建议：短期价值股相对占优，股指期货IF和IH升水明显，建议股指期货多IH空IM。



观点：美国3月零售销售数据超预期降温，但4月消费者信心改善，且未来一年通胀预期上升，美联储5月加息的预期升温，美元指数继续反弹并重新站上102关口，短期海外宏观面变化导致贵金属价格在高位有所承压。

操作建议：沪金沪银分别回踩20日和10日均线，短线多头受挫，建议多头暂时回避。沪金沪银分别关注442和5520支撑，若下破可转为空头思路。



观点：成本端大幅调整后有企稳，盘面已经触及电炉谷电成本支撑。需求侧在五一节前可能有一波提前补库，需求短期有望回暖，改善市场悲观情绪。

操作建议：节前备货的背景下行行情易反弹，建议空单减仓避开。



# 焦炭

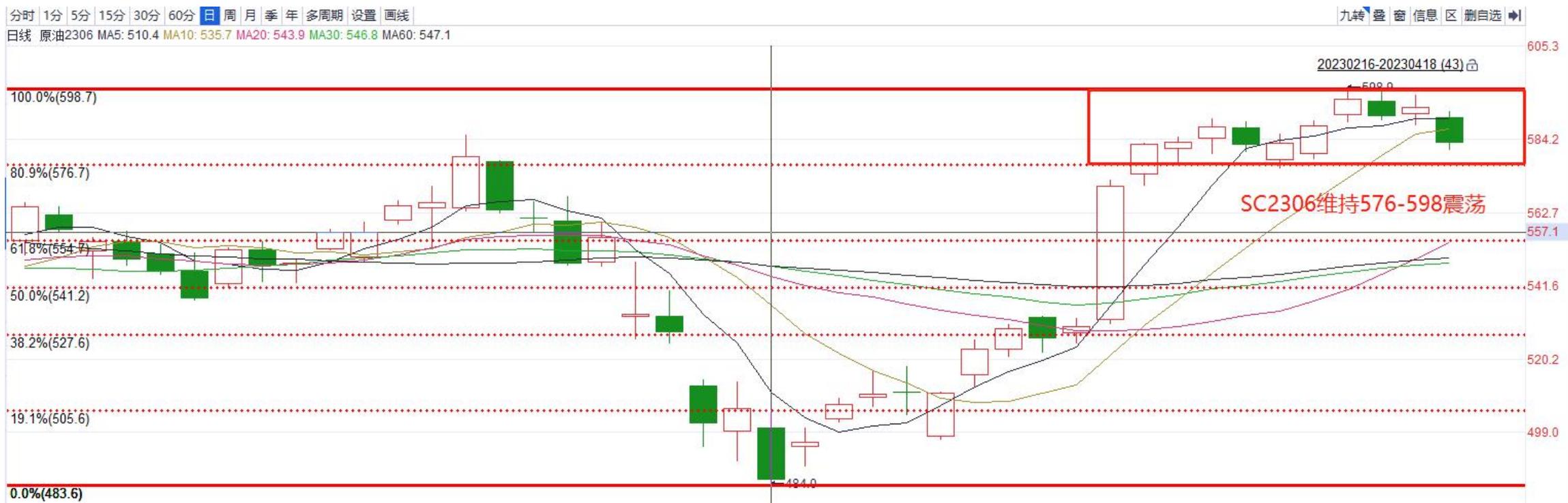
观点：盘面超跌部分需要一定时间来等待现货跟进。焦煤弱势企稳，成本端形成一定支撑，加上长假前或有一定的补库需求释放，预计市场情绪将有改善，最顺畅的下跌结束，转入震荡。

操作建议：前空建议减仓持有，关注2403位置压力。



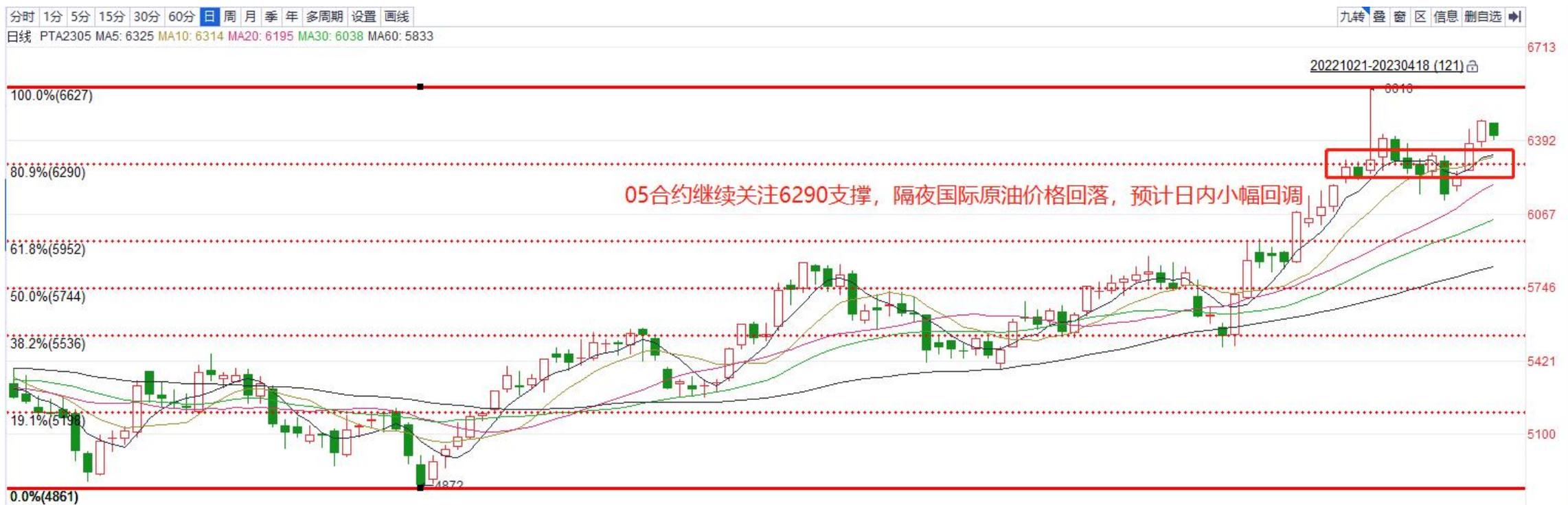
观点：近期原油市场的逻辑仍是现实供需偏紧，但5月加息预期压制原油价格，原油市场上下空间均谨慎，短期仍是高位震荡。

操作建议：短期高位震荡，二季度供需端预期仍偏紧，预计价格向下空间有限，SC2306合约参考区间576-598，区间下沿可尝试轻仓试多。



观点：PTA市场继续炒作供应偏紧以及原料端PX季节性预期偏强的逻辑，05合约价格表现更为强势，短期矛盾仍难以缓解，PTA向下空间有限，向上空间仍关注下游聚酯的表现以及原油波动。

操作建议：隔夜原油价格回落PTA跟跌，预计日内延续震荡偏弱，但供需偏紧仍支撑价格，谨慎看待下方空间，关注6290支撑。



# 甲醇

观点：随着前期大幅下跌后下游利润修复，港口MTO装置复工预期下备货意愿回升，且五一前的备货需求增加也刺激港口和内地现货价格，短期市场情绪回升，预计甲醇价格止跌企稳。

操作建议：五一节前甲醇价格难跌，但中线预期偏弱压制空间谨慎追涨，05合约再2500上方不建议追涨。



观点：虽然终端反馈需求依旧较差，备货意愿不高，但五一出行火爆短期提振消费，行情可能复刻春节前后走势，短期或出现低位反弹走势。

操作建议：短期行情震荡，中线看空不做空，保守投资者可暂时观望，激进投资者可尝试短多，以基本面最好的棕榈油作为投资标的，P2309关注7190-7200区间，下方止损7110-7120。



观点：5月现货价格远高于盘面，临近05合约到期，05合约有向上收敛的强动力，即使中期豆粕基本面依旧偏空，短期将受到扰动加剧，前期空单及时止盈。

操作建议：前期空单离场，单边暂做观望。套利策略：空豆粕07多豆粕09，关注区间-40~-30。





# 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：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）。