

明日开市！五一假期各品种消息及基本面变化

2023.5.3 金信期货研究院

品种	建议
股指	节前做多上证 50 策略短期内仍可持有
贵金属	预计节后受外围影响将高开，建议短多介入，上方关注 448 和 5720 压力，同时节前的买金抛银策略可择机止盈退场
沪镍	短线或将维持 17.5-20 万区间震荡走势，中线反弹做空思路不变
螺纹	维持反弹做空思路不变
铁矿	维持反弹做空思路不变
焦炭	空单持有，反弹加仓
原油沥青	国内 SC2306 合约 520 元/吨上方逢高空为主；沥青 2307 合约 3600 上方做空
PTA	中长线逢高空，短线开盘 5340 上方高空
甲醇	甲醇 2309 合约大概率向下突破 2300 一线，2300 上方做空
油脂	棕榈油 2309 合约 6800 以上逢高沽空；菜油 2309 合约 8000 以上逢高沽空
豆粕	豆粕 2309 合约关注 3600 附近短空操作

宏观：

五一假期期间，海外美欧 GDP 增速放缓不及预期，叠加美国债务上限危机渐进，市场经济衰退担忧再度升温，“衰退交易”或再度成为主线。海外股市涨跌分化，发达国家债市利率多数下行，大宗商品多数下跌。

国内方面，作为疫情防控优化后的首个小长假，居民出行意愿高涨、消费活动修复加快。假期期间国内旅客出行意愿明显回升，热门景点接待旅客人数显著提升，均已超出 2019 年同期水平，同时境外旅客出行也加快修复。文娱及旅游等消费数据表现亮眼，消费需求迅速释放，同时节日期间酒店、机票等价格涨幅可观，但线下消费修复力度略弱于客流量数据。而从宏观数据来看，4 月制造业 PMI 超季节性回落，产需两端同步回落但生产仍处扩张区间，受到经济补偿性需求释放结束、出口节奏、以及地产链条偏弱的拖累，黑色系原材料购进价格异动影响采购量。4 月 PMI 超预期下行下，市场或对二季度经济环比预期存在一定程度下修，但 4 月服务业、建筑业 PMI 仍在高位，经济延续“分化式复苏”的方向没有改变。后续在“经济运行好转主要是恢复性的，内生动力还不强，需求仍然不足”、以及“恢复和扩大需求是当前经济持续回升向好的关键所在”的政治局会议定调下，政策的增量空间仍是重点，政策性开发性金融工具的落地、产业政策、地产因城施策等仍是主要落地方向。

股指：

从节前的政治局会议看，二季度的经济将持续恢复，中长期利好股市指数；会议中被点名的新能源（充电桩、储能）和人工智能行业后续值得继续关注，相关行业权重占比较高中证 500 指数或将从中受益。

操作建议：前期提出的做多上证 50 策略短期内仍可持有，不过受外围因素影响，节日内新加坡富时 A50 指数较 4 月 28 日收盘下跌逾 0.5%，5 月 4 日开盘需关注内外盘收敛方向。

贵金属:

假期期间, 海外市场风险偏好趋冷, 风险资产普遍走低, 能源价格领跌大宗商品, 美元指数和美债收益率下降, 避险资产走强, 外盘 COMEX 黄金和白银价格提振上行, COMEX 黄金价格重回 2000 美元上方, COMEX 白银价格站稳 25.5 美元上方。

宏观上, 美联储资产负债表连减五周, 美债违约迫在眉睫, 海外流动性趋紧, 叠加美联储可能的紧缩, 风险资产下行压力。摩根大通收购第一共和银行, 但市场对银行业危机的不确定性和对美国债务违约可能性的担忧加剧, 美国地区性银行股暴跌。美国财长耶伦警告美国政府或将最早在 6 月 1 日突破债务上限, 出现债务违约, 美国政府债务上限引发美债违约风险上升, 美国一年期信用违约互换 CDS 大涨。

经济数据方面, 美国 4 月 ISM 制造业指数连续六个月萎缩, 美国 3 月份职位空缺数创近两年来最低水平, 并低于市场预期。

总体来看, 美国银行业危机重燃及美国经济数据弱于预期, 市场强化对美联储到年底降息至更低的预期, 美元降息预期以及市场避险情绪推动贵金属全面走强。

持仓上, SPDR 黄金 ETF 持仓量增加至 928.30 吨, iShares 白银 ETF 持仓量减少至 14527.51 吨。

操作建议: 节前沪金沪银价格走势震荡偏弱, 预计节后受外围影响将高开, 建议短多介入, 上方关注 448 和 5720 压力, 同时节前的买金抛银策略可择机止盈退场。周三晚间美国将公布美国 4 月 ADP 就业人数, 同时周四凌晨美联储议息会议将公布利率决议, 预计海外市场仍将有所反复, 料对国内市场带来冲击。

沪镍:

节日期间, LME 镍库存增加 96 吨, 注销仓单增加 372 吨, LME 镍环比上周大涨 2.51%, 美元指数冲高回落; 目前镍和低库存闹的难解难分, 同时情绪面、宏观面等干扰不断, 叠加国内进口窗口关闭。

操作建议: 盘面短线或将维持 17.5-20 万区间震荡走势, 中线仍受过剩预期影响, 下行仍有空间, 反弹做空思路不变。

不锈钢:

4 月份库存去化良好, 但从最新公布的 PMI 数据来看, 制造业景气度不足; 节前终端已经有所备货, 节后订单量或有所不足, 同时需关注地产链条恢复状态; 节后来, 仍有大量在途资源集中到货, 不排除去库放缓的可能。

操作建议: 前期不锈钢跌幅较大, 同时成本支撑若隐若现。

螺纹:

宏观方面, 制造业 PMI 数据以及钢铁行业 PMI 数据均环比回落, 但是建筑业 PMI 仍有较高景气度, 显示国内经济复苏基础尚不稳固, 内生动力不强, 驱动偏空; 行业方面, 唐山钢坯价格累涨 40, 带钢等成品材也有不同程度上调, 找钢数据显示库存小幅累积, 表需回落, 整体弱于往年水平。

操作建议: 五月份将逐步进入淡季, 需求难有明显起色, 钢厂尚未大幅减产之下, 维持反弹做空思路不变。

铁矿:

节日期间, 铁矿发运有所回升, 到港量环比回落, 新交所掉期环比小幅上涨; 钢厂低利润之

下始终维持低库存策略，按需采购；后续来看，铁水拐点出现，仍有下降空间，而发运小幅回升。

操作建议：维持反弹做空思路不变。

焦煤：

节内行业内无大事发生，目前国内焦煤市场充分兑现供需宽松预期，价格下行速度较快，且目前仍未看到任何支撑力，且看周四煤焦数据，重点关注煤矿顶仓压力是否进一步增加。

焦炭：

节前焦协喊话亏损减产，但实际上成本不断下移，焦化利润仍有保障，供给依然充足，而需求确认见顶，供需驱动向下的趋势不改，关注节后供需数据。

操作建议：空单持有，反弹加仓。

原油：

截至5月3日9点，美原油较节前跌4.54%，布伦特原油较节前跌4.18%。消息面：1、美国第一共和银行倒闭退市，摩根大通收购，受此影响美国多家银行股大幅下跌，欧美股指集体下跌；2、美联储预计将在周三再加息25个基点，关注晚间美联储方面的消息。欧洲央行预计也将在周四的政策例会上宣布加息。3、4.30日中国公布的PMI环比下降，制造业景气回落，欧洲主要经济体PMI指数也表现偏弱，衰退预期愈演愈烈。

操作建议：国内SC2306合约520元/吨上方逢高空为主；沥青2307合约3600上方做空。

PTA：

此前华东一套250万吨新装置投产，国内供应持续释放，而聚酯端受制于原料持续的高价格压制利润影响，开工率下滑明显，聚酯链负反馈压制PTA价格，假期期间国际原油价格大幅下行的，预计PTA跟随原油大幅回落。

操作建议：中长线逢高空，短线开盘5340上方高空。

甲醇：

成本端煤炭重心下移叠加进口端预期不变，五六月国内甲醇供应大概率宽松，而需求端表现不温不火，烯烃需求表现仍偏弱，关注兴兴装置检修时间。节前甲醇已经开始大幅回落，经过假期国际原油价格大幅下跌，预计甲醇跟随市场情绪再度下行。

操作建议：甲醇2309合约大概率向下突破2300一线，2300上方做空。

油粕外盘概述：

节假日期间马来西亚棕榈油主力合约下跌1.9%；CBOT美豆主力合约下跌0.2%；CBOT美豆油主力合约上涨0.8%；CBOT美豆粕主力合约下跌0.4%（数据截至5月3日早9点对比4月28日15点）。综述：节假日期间外盘棕榈油受原油及需求影响出现一定下跌，大豆及产品整体较节前波动较小，预计国内开盘后油脂跟随棕榈油低开，蛋白粕波动有限。

油脂：

节假日期间外盘棕榈油大幅走低后小幅反弹，4月28日最低跌破3300关口，基本面方面棕榈油产地压力将随着增产季开始显现，在欧洲菜油、豆油依旧比棕榈油有性价比的背景下需求国进口将继续被压缩，产地或随着时间推移不断激进的竞争报价抛售；国内假期之后消费

需求将回落，也不支撑价格走高。宏观方面欧美继续受到银行危机的黑天鹅时间影响，原油在本周初大幅下跌，拖累油脂走势。预计国内油脂低开偏弱运行，豆棕价差或进一步被拉大。

操作建议：棕榈油 2309 合约 6800 以上逢高沽空；菜油 2309 合约 8000 以上逢高沽空。

蛋白粕：

受到巴西卖压及美国新作播种顺利推进，CBOT 冲高回落，但整体较节前变化不大。美豆 1400 有较强的支撑，跌破难度较大，国内虽然需求依旧没有明显的增长点，但油脂的下跌将使豆菜粕有一定的支撑，豆菜粕短期或以震荡为主，关注反弹沽空机会。

操作建议：豆粕 2309 合约关注 3600 附近短空操作。

重要声明

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）、孙皓（投资咨询编号：Z0018702）。