

金信期货日刊

金信期货研究院

2024/03/29



股指期货

重要会议对于经济安排低于市场乐观期待，因此指数反弹的上限高度不高。1-2月经济数据强于预期，可能受到今年春节偏晚、生产活动强度较往年更大的支撑，但经济结构冷暖不均下市场对经济修复的弹性和持续性的信心仍然偏弱，其核心还是在于总需求偏弱+微观主体活力不足的主要矛盾。预期上修缺乏新动力，叠加市场反弹已经累积较大涨幅，判断股市在深蹲后全局性超跌反弹接近尾声，行情进入震荡阶段。

投资建议：指数进一步上行空间有限，走势进入震荡阶段，建议高抛低吸。



白银

美联储对经济前景的谨慎态度削弱了白银的吸引力，美国一季度经济依然稳健，美元指数反弹对贵金属形成压力。而交易商仍在等待本周通胀数据以确认降息时机，美联储决策者仍相信通胀会回落，但谨慎情绪升温。



铁矿 (09合约)

全球铁矿发运以及45港到港仍在大增，港口延续累库，Mysteel预计3月份247家钢厂日均铁水将恢复至225万吨，4月份日均铁水将恢复至230万吨，5月份为237万吨，3-5月粗钢月均产量或较去年同期下降5%-6%左右，复产不及预期，供需格局转化较大；日线级别空头趋势明显，远月跌幅更大，预期悲观，后续仍以探底为主。



焦煤 (09合约)

供给端收缩预期仍存，库存低位运行，估值较为合理；今日钢联数据显示建材依然是低产量低库存的状态，需求环比小幅改善，而热卷产量小增，社库累积，表需环比走弱，钢材消费和库存依然是黑色系面临的主要矛盾；且当下焦炭开启第七轮提降，第二轮负反馈延续，情绪悲观，预计震荡调整为主。



玻璃（09合约）

高利润高产量低需求是玻璃主要矛盾，上游开工率持稳，下游复工复产偏慢，补库节奏较缓，隆众数据显示，全国浮法玻璃样本企业总库存6693.6万重箱，环比增332.2万重箱，增幅为5.22%，同比增加4.1%，库存压力较大；当下天然气产线利润230元/吨，煤制气产线利润300元/吨，石油焦产线利润550元/吨，地产传导不畅之下，盘面跌价压利润，将向成本靠拢；技术面上空头趋势未改，暂无企稳信号，整体震荡偏空。



纯碱 (09合约)

隆众资讯数据显示，厂家开工率89.41%，环比增0.19%，产量73.40万吨，环比增0.16万吨，碱厂库存83.36万吨，环比增0.97万吨，且有部分进口碱到港，库存延续累积，基本面偏弱；盘面今日再次震荡回落，后续将跟随玻璃调整，关注供给端的扰动。



苯乙烯（05合约）

成本支撑强劲，供给端减量较大，同时港口库存下降，下游提货好转，驱动较强；但是需要关注，价格持续冲高后下游承接意愿转弱，开工回落幅度较大，盘面高位盘整，维持震荡思路看待。



豆粕

北京时间3月29日凌晨0点美国农业部公布3月种植意向报告，2月美农的预期是8750万英亩，相较上一年度的8360万英亩增加了390万英亩，当前的市场平均预期在8650万英亩左右，市场等待面积报告定调。国内4-5月到港量偏大，短期偏空。



棕榈油

据SPPOMA，3月1-25日数据显示增产12.31%，产地增产迹象明显，港口价格回落。棕榈油进口利润依旧倒挂，国内成交一般，基差稳定，资金获利离场，盘面回调。



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：投资咨询团队成员：姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、黄婷莉（投资咨询编号：Z0015398）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）。