

金信期货日刊

金 信 期 货 研 究 院

2024/04/01



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：指数缺乏指引，走势进入震荡阶段，建议高抛低吸。



白银

美国四季度GDP终值上修，核心PCE物价指数低于市场预期，市场对美联储预期降息的升温以及国际地缘局势紧张带来的避险情绪升温带动贵金属价格快速走强。目前市场关注周五美国2月核心PCE物价指数，预计短期通胀保持强劲，白银或高位震荡。



铁矿（09合约）

隔夜数据显示45港库存环比增65.39万吨，日均疏港量环比降6.02万吨，高炉开工率环比降0.3%，高炉产能利用率环比降0.03%，日均铁水产量环比降0.08%，高炉检修持续，需求成色不明，港口库存逆季节性累积；技术面上，日线级别空头趋势明显，今日再次震荡走弱，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；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，今日大幅杀跌，后续仍以震荡调整为主。



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；盘面今日有所反弹，关注供给端的扰动，维持震荡思路看待。



苯乙烯（05合约）

隆众数据显示，苯乙烯工厂产量环比增0.86万吨，产能利用率环比增1.99%，而下游需求方面，价格持续冲高后下游承接意愿转弱，分化较大，EPS产能利用率环比增0.21%，PS产能利用率环比降0.99%，ABS产能利用率环比增1.8%，UPR产能利用率环比降0.5%，丁苯橡胶开工率环比降0.84%；成本支撑强劲，供需双强格局，盘面高位盘整，维持震荡思路看待。



豆粕

USDA种植意向报告预测2024年美国大豆种植面积为8651万英亩，路透预期为8653万英亩，2024年2月展望论坛预测为8750万英亩，2023年最终大豆种植面积为8360万英亩,符合预期，报告中性，后期走势预计重回基本面。



棕榈油

GAPKI公布印尼1月供需数据，产量环比8.7%至463万吨，出口280万吨，库存为304万吨，产量恢复好于预期。国内棕榈油进口利润依旧倒挂，3-4月买船较少，成交一般，盘面高位震荡。



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。本报告清晰准确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）。