

投资咨询业务资格：  
证监许可【2012】669号

# 利空充分释放，市场持续偏强



中信期货有限公司  
CITIC Futures Company Limited

2023年3月29日

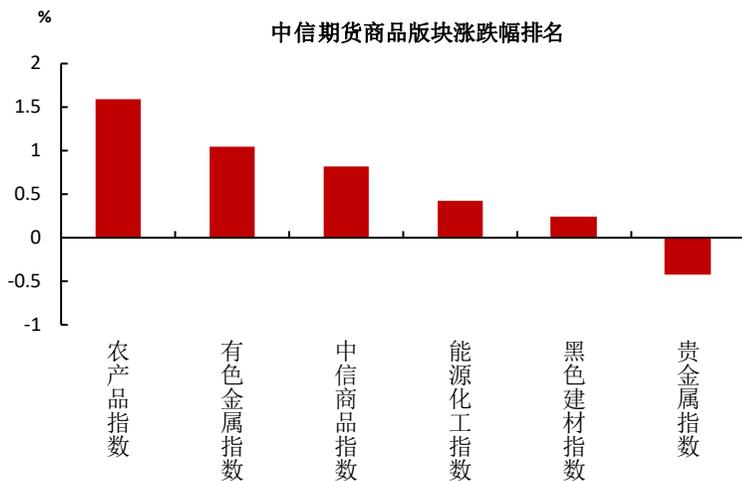
重要提示：本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

屈涛  
021-60812982  
qutao@citicsf.com  
从业资格号F3048194  
投资咨询号Z0015547

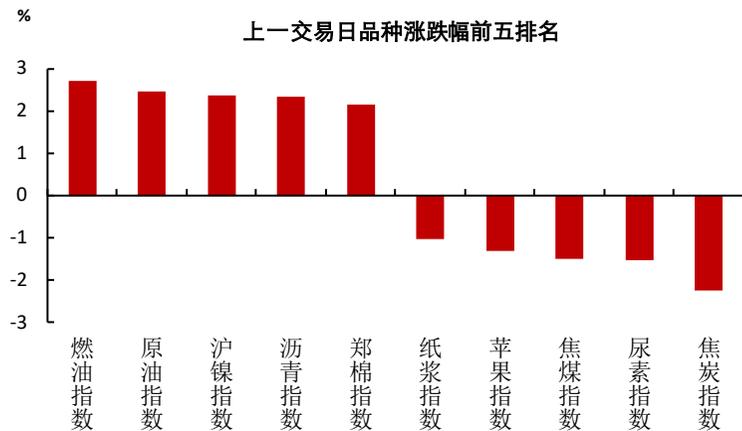
# 1、市场表现

## 商品市场

中信期货商品版块涨跌幅排名

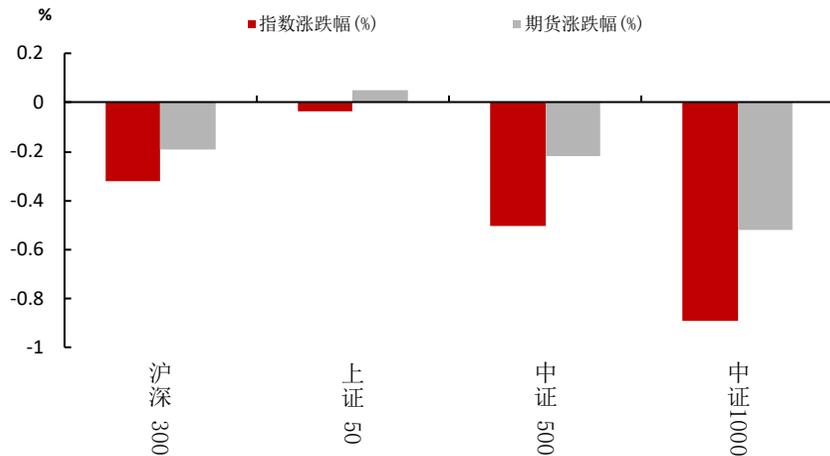


上一交易日品种涨跌幅前五排名

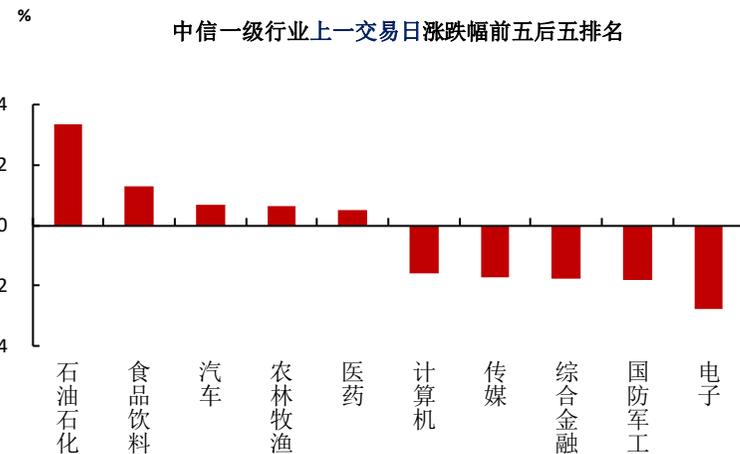


## 股票市场

■ 指数涨跌幅 (%) ■ 期货涨跌幅 (%)



中信一级行业上一交易日涨跌幅前五后五排名



## 2、观点精粹

板块观点	品种	市场逻辑	关注要点	短期判断
宏观：海外经济下行压力仍存	国内	受到高基数、需求偏弱等因素影响，工业企业利润大幅下行，关注后期需求修复情况		
	海外	欧美制造业PMI初值均不及预期，但服务业复苏强劲，可能导致就业持续偏紧		
金融：难有趋势行情	股指期货	事件驱动板块切换，难有趋势性行情	海外风险事件	震荡
	股指期权	期权端备兑防御为主	海外风险事件	震荡
	国债期货	债市延续震荡状态	经济修复斜率	震荡
贵金属：美元指数短期触底，注意节奏	黄金/白银	美元指数短期面对利空出尽，贵金属注意交易节奏	实体经济数据	震荡
黑色建材：海外风险加剧，黑色承压回调	钢材	海外风险加剧，期价震荡运行	旺季需求	震荡
	铁矿	避险情绪升温，矿价高位震荡	钢厂补库、宏观监管	震荡
	焦炭	成本支撑趋弱，焦炭震荡调整	钢材利润、原料成本	震荡
	焦煤	供应环比回升，焦煤承压运行	焦钢利润、进口情况	震荡
	动力煤	市场僵持观望，煤价稳中偏弱	产地安监，下游需求恢复	震荡
	玻璃	下游订单恢复较慢，现货产销拐点将近	现货产销	震荡
	纯碱	供需短期平衡，期价高位震荡	厂家库存	震荡
有色及新材料：美元指数走势偏弱，有色金属震荡回升	铜	美元指数弱势提振铜价	宏观情绪不确定性、需求	震荡
	铝	美指回落支撑有色，短期铝价走势偏强	需求、供应	震荡
	锌	库存继续下降，锌价短期反弹	供给、宏观	震荡
	铅	伦铅低库存现货升水走强，短期对价格有支撑	库存、需求	震荡 偏弱
	镍	硫酸镍转电积镍利润空间打开，阶段性反弹高度保持相对谨慎	供需、库存	震荡
	不锈钢	跟随镍价反弹小幅上行，然原料端上中游仍有跌价风险	库存、成本	震荡
	锡	小幅去库延续，锡价震荡走强	宏观、需求	震荡
	工业硅	需求改善幅度有限，硅价弱势震荡	库存、供应、成本	震荡

## 2、观点精粹

板块观点	品种	市场逻辑	关注要点	短期判断
油气及制品：短期企稳	原油	金融情绪暂稳，油股止跌回升	金融风险	震荡
	LPG	PDH利润回升，关注化工需求增量	需求进度	震荡
化工：原油延续反弹， 化工仍油强煤弱	沥青	沥青期价仍被明显高估等待回落	供应压力兑现，需求预期落空	下跌
	高硫燃油	高硫燃油裂解价差仍有上行空间	供应过剩缓解，对俄制裁	上涨
	低硫燃油	高低硫价差继续修复	天然气价格	下跌
	甲醇	预期逐步承压，甲醇震荡下行	上下游装置动态及化工煤走势	震荡偏弱
	尿素	尿素现货继续松动，成交氛围不佳	煤炭走势、农业及复合肥备肥	震荡
	乙二醇	市场供应宽松，价格低位震荡	煤制乙二醇重启，供应减量低于预期	震荡
	PTA	高价压制需求，谨慎调整风险	PX价格高位下跌风险	偏强震荡
	短纤	现货产销疲软，压制短纤价格	产销弱库存增，工厂出货	震荡
	PP	现货跟进乏力，PP反弹渐承压	需求、原油	震荡偏弱
	塑料	估值压力积累，塑料反弹减缓	需求、原油	震荡
	苯乙烯	供需预期偏差，苯乙烯承压下行	原油涨跌、需求成色	震荡
	PVC	弱预期弱现实，PVC表现偏弱	需求成色	震荡
农业：棉价走强，中 长期看多	油脂	宏观氛围好转，油脂延续走强	USDA种植意向报告	区间运行
	蛋白粕	宏观利空阶段释放，蛋白粕小幅反弹	大豆到港量；美豆播种意向报告；季度库存报告	反弹
	花生	豆粕反弹带动花生现货小幅上涨	需求、主力油厂收购情况、进口花生到港	震荡偏弱
	玉米/淀粉	供应压力犹存，玉米跌势暂缓	陈麦库存释放节奏，补库节奏	震荡
	生猪	惜售情绪增强，猪价小幅上涨	猪病、需求、二育进度	震荡
	鸡蛋	现货震荡整理，盘面近强远弱	在产存栏、鸡苗补栏	震荡
	橡胶	价格重心缓慢上移	需求端复苏情况	震荡
	纸浆	继续横盘震荡	基差、美金盘报价。	震荡偏弱
	棉花	棉价走强，中长期看多	需求端复苏情况	震荡偏强

### 3、要闻扫描

#### 宏观

- 美国3月大企业联合会消费者信心指数为104.2，预期101，前值由102.9修正至103.4。
- 点评：3月消费者信心指数小幅超出预期，但仍低于2022年全年均值104.5。分项来看，现状指数自2月的153降至151.1；预期指数则较2月的70.4升至73，但仍低于80的衰退预警线。整体来看，消费者信心受到近期银行业金融风险事件负面扰动，多数消费者表示短期将降低非必要支出，但对未来包括劳动力市场、经营状况等的预期进一步改善。

#### 要闻日历

3月29日	宏观数据	前值	预期值
22:00	美国2月成屋签约销售指数(2001年=100)	82.5	-

## 4、报告推荐

---

### 资产配置团队：《2023年3月大类资产晴雨表》——月报20230328

- **摘要：**短期风险集中释放，长期来看，国内经济弱复苏和海外通胀长期化两条主线不改。配置上，主观来看，权益可布局市场反弹，但总量上可能机会不大，结构性机会为主；债券建议逐步减配；商品端贵金属短期可能情绪回落，长期仍看好。



中信期货  
CITIC Futures

中信期货有限公司

**总部地址:**

深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）

北座13层1301-1305室、14层

**上海地址:**

上海市浦东新区杨高南路799号陆家嘴世纪金融广场

3号楼23层

---

致謝

# 免责声明

---

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。