

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

非农好于预期，期市信心回升



中信期货有限公司
CITIC Futures Company Limited

2023年5月8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

杨力

021-60812976

yangli@citicsf.com

从业资格号F3039855

投资咨询号Z0013210

1、市场点睛

观点及逻辑

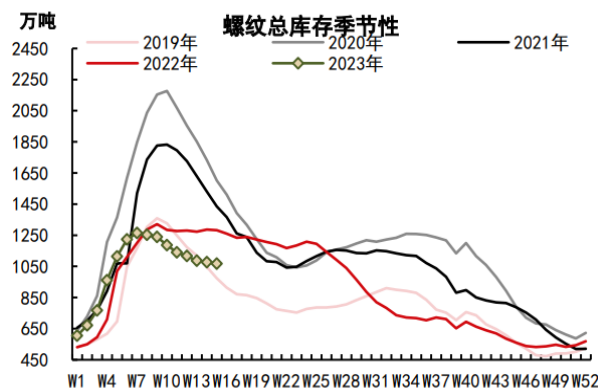
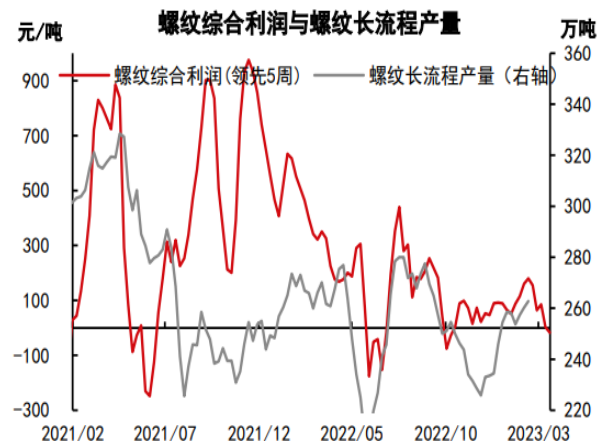
- **观点：螺纹或将上扬**
- **技术形态：**K线呈现触底回升形态，周四锤线，周五阳线。低位追空有望加速离场，刺激期价。
- **供减需增：**短期盘面利润偏低，有钢厂检修，供给回落至月内新低。虽为旺季尾声，但表需保持高位，库存进一步回落。

策略：逢低买入

风险：供给增加

基本面图表

利润与供给



2、观点精粹

板块及观点	品种	近期市场逻辑	关注要点	短期判断
宏观：关注衰退预期变化	国内	国内4月制造业PMI再度跌破荣枯线，新订单等大幅下行显示需求承压		
	海外	美国4月非农意外强劲，市场信心提振		
金融：股市积极布局小盘成长，债市情绪仍偏强	股指期货	节后情绪改善，积极布局IM进攻	小盘股业绩支撑、IM超跌反弹	震荡
	股指期权	对冲为主	指数高位回落压力	震荡
	国债期货	多头情绪进一步释放	资金面整体仍较为宽松	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：市场情绪偏弱，黑色反弹遇阻	钢材	关注现实需求，期价震荡运行	旺季需求	震荡
	铁矿	补库预期渐强，矿价震荡调整	钢厂补库、宏观监管	震荡
	焦炭	第三轮提降落地，期价震荡调整	钢材利润、原料成本	震荡
	焦煤	上游累库加剧，焦煤低位震荡	焦钢利润、进口情况	震荡
	动力煤	情绪有所好转，煤价承压运行	产地安监，下游需求恢复	震荡
	玻璃	现货持续提涨，下游订单未起	现货产销	震荡
	纯碱	市场情绪悲观，投产预期反复	厂家库存	震荡
有色及新材料：4月全球制造业PMI走弱，有色延续承压	铜	制造业偏弱对铜价有所压制	宏观、需求	震荡
	铝	供给回升预期增加，铝价或承压下滑	需求、供应	震荡
	锌	国内经济复苏斜率放缓，锌价走势承压	供给、宏观	震荡偏弱
	铅	沪铅弱勢格局长期难改，需持续关注钠电池产业化消息	库存、需求	震荡偏弱
	镍	警惕国内外仓单库存低位现实，镍价短时风险犹存	供给、库存	震荡
	不锈钢	关注后续供应释放情况，阶段性现实状态支撑价格	库存、成本	震荡
	锡	佤邦停矿令影响渐消，弱需求带动锡价回落	供应、需求	震荡
	工业硅	需求改善幅度有限，硅价底部震荡	库存、需求	震荡

2、观点精粹

油气及制品：短期金融情绪承压，中期维持震荡预期	原油	金融风险再度发酵，原油价格二次探底	金融风险	震荡	
	LPG	PG期货跟随国际油价下跌	需求进度	震荡	
化工：原油扩大跌幅叠加需求压力，化工延续调整	沥青	沥青期价等待回落	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	低硫燃油跟随原油波动	天然气价格	下跌	
	甲醇	供需逐步承压进入累库周期，甲醇反弹偏空	上下游装置动态及化工煤走势	震荡偏弱	
	尿素	近端供需压力有所缓解，中长期仍偏弱看待	煤炭走势、农业及复合肥备肥	震荡偏弱	
	乙二醇	库存显著去化，提振乙二醇价格	煤制乙二醇重启，供应减量低于预期	震荡	
	PTA	原油企稳回升，PTA低位反弹	PX价格高位下跌风险	震荡	
	短纤	短纤供给收缩，价格和加工费修复	产销弱库存增，工厂出货	震荡	
	PP	弱现实弱预期，PP短期或谨慎偏空	原油、宏观、需求	谨慎偏空	
	塑料	多空均谨慎，静待悲观情绪充分释放	原油、进口端、宏观	多空均谨慎	
	苯乙烯	成本表现疲软，苯乙烯谨慎乐观	原油涨跌、需求成色	震荡	
	PVC	供需承压&成本上移，PVC谨慎偏弱	需求成色	震荡	
	农业：天气问题导致的供应预期致多品种偏强运行	油脂	下方支撑渐强，近日油脂或阶段走强	棕油产量	区间运行
		蛋白粕	跟随美豆震荡，等待月度供需报告指引	大豆到港量；豆粕销售	近强远弱
花生		现货表现强势，花生盘面偏强运行	需求、主力油厂收购情况、进口花生到港	震荡	
玉米/淀粉		小麦压制需求，玉米延续下行	陈麦库存释放节奏，进口、补库节奏	震荡	
生猪		政策利好出现，周末猪价小涨	需求、冻品、二育	震荡	
鸡蛋		鸡苗补栏增加，远月蛋价偏弱	鸡苗补栏、消费情况	震荡	
橡胶		五月难出现大涨行情，暂观望	需求端复苏情况	震荡	
纸浆		单边下跌转震荡反弹行情，近期多观望	基差、美金盘报价。	震荡偏弱	
棉花		内外共振，天气扰动推动内盘创新高	种植	震荡偏强	
白糖		看多情绪浓厚，白糖持续上涨	巴西增产情况、疫情宏观经济	震荡偏强	
苹果		小范围减产预期出现，盘面高位震荡为主	替代品冲击	震荡	

3、要闻扫描

宏观

- 美国4月非农新增就业25.3万人，高于预期的18.5万人，创下连续第12个月超出预期的纪录。4月失业率为3.4%，低于前值3.5%和预期3.6%，再次触及今年1月创下的53年新低。
- 点评：4月美国非农就业超预期，美股大涨，纳指涨超2%，创近八个月新高。美国4月非农超预期上行，表明就业市场尚未降温，市场降息预期减退。

要闻日历

5月8日	宏观数据	前值	预期值
14:00	德国3月工业产出环比		

4、报告推荐

【中信期货金融工程】财务因子专题报告（四）：基于中微观基本面行业轮动模型——专题报告

■ 摘要：

- 尝试结合财务基本面、分析师盈利预期、资金流三个维度来构建月度调仓的行业轮动模型。等权合成盈利成长、财务杠杆、营运能力因子构建财务基本面因子；等权合成分析师盈利预期改善、市场信心因子构建分析师预期因子；等权合成北向资金、融资买入成交占比因子构建资金流因子。并最终在这三个维度上等权构建行业复合因子，最后根据行业复合因子打分，选出排名前五的行业，行业复合因子年化收益为14.44%。



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。