

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年10月14日

摘要：PTA 建议暂离场观望

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
沪镍 (ni2211)	180664-186309	区间震荡	回调轻仓试多
不锈钢 (ss2211)	16020-17050	震荡走弱	反弹做空
焦煤 (jm2301)	2000-2240	偏强震荡	逢高布空
焦炭 (j2301)	2620-2900	震荡偏弱	逢高做空
铁矿 (i2301)	600-800	回落	逢高布空
螺纹 (rb2301)	3600-3900	回落	逢高布空
玻璃 (FG2301)	1400-1640	震荡	逢高做空
纯碱 (SA2301)	2300-2600	震荡	逢高做空
沥青 (BU2212)	3460-4500	震荡	短线试空
甲醇 (MA2301)	2560-2950	偏弱	反弹短空
PTA (TA2301)	4600-7200	离场观望	离场观望
棕榈油 (p2301)	7000-8000	震荡运行	观望
豆油 (y2301)	9000-9800	震荡偏强	观望
豆粕 (m2301)	3800-4200	偏强震荡	观望

重要事件

一、宏观：美国 9 月 CPI 再超预期

美国劳工部发布数据显示，美国 9 月末季调 CPI 同比升 8.2%，较前值 8.3% 有所回落，但仍高于预期的 8.1%。未季调核心 CPI 同比升 6.6%，创 1982 年 8 月以来新高；季调后 CPI 环比 0.4%，核心 CPI 环比上升 0.6%，也均超市场预期。数据出炉后，掉期市场完全定价美联储 11 月将加息 75 个基点，加息 100 个基点预期也再次出现。

美国 9 月 CPI 再次超出市场预期，在能源商品环比下跌-4.7% 的情况下，整体 CPI 环比仍录得 0.4%，而核心服务通胀的进一步走高或推动市场再次重估通胀路径。核心服务环比 0.8%，再次刷新本轮通胀的核心服务环比记录，租金和等价租金环比进一步上行至 0.8%，与工资相关的医疗保健服务价格环比也进一步上行至 1.0%。

我们认为当前美国通胀粘性的核心矛盾是劳动力短缺，偏紧的劳动力市场强化了工资和通胀的粘性，通胀拐点逐步确认但粘性通胀超预期，核心通胀可能在相当长一段时间内远高于联储目标值。在通胀下行趋势变得更加清晰之前，美联储不太可能放弃其激进的货币紧缩路线，而对潜在的经济衰退容忍度在上升。

请务必阅读正文之后的重要声明

后续加息节奏的放缓仍需要经济进一步走弱、劳动力市场降温、通胀拐点确认等多方面数据共同配合，终点利率高+持续时间长的预期得到强化。

当前股市估值和情绪指标已处于底部区域，宏观流动性充裕也形成底部支撑，但经济弱复苏下盈利走弱仍有拖累，股市仍待流动性改善叠加盈利预期转向的合力支撑，短期缺乏主线下整体仍以震荡为主。而债市当前的主要逻辑体现为“政策稳增长”与“经济弱修复”的矛盾，货币政策稳中偏松、但资金面边际收敛，利率上下空间都不大。短期宏观稳增长、政策性金融工具加快投放、叠加地产边际放松加快，债市扰动加大，但9月调整压力已有所释放，长端利率或进入震荡区间。

二、股指：预计A股将弱势中调整，沪指在3000点料将有所争夺

指数方面，周四A股弱势整理，三大指数涨跌不一。板块方面，医药、军工板块领涨，煤炭开采、白酒、房地产等板块跌幅居前。沪深两市成交额7283亿元，环比略增，北向资金净卖出80.35亿元。升贴水方面，股指期货贴水全线缩窄。

外盘方面，隔夜美股强劲反弹，三大股指全线收涨，美元指数上涨，10年期美债收益率上涨至4.006%。美国9月CPI同比升8.2%，核心CPI同比升6.6%创1982年8月以来新高。

盘面上，A股未能延续反弹，蓝筹股表现低迷拖累指数。宏观上，外围市场加息预期持续发酵、地缘政治升级，而国内疫情反复、外需回落和房地产市场恢复不及预期，叠加人民币汇率走弱限制国内货币政策空间。短期国内外利空尚未出清，不过重要会议前A股市场存在维稳需求，预计A股将弱势中调整，沪指在3000点料将有所争夺。关注今日中国将公布的CPI数据。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：预计美元指数在波动中延续强势，贵金属价格预计将延续偏弱状态

隔夜美国公布的 CPI 数据引发全球市场动荡，美股出现逆转，美元指数跌破 113，贵金属期货回落，COMEX 黄金期货回落至 1670 美元/盎司附近，COMEX 白银期货回落至 18.9 美元/盎司。国内沪金沪银双双收跌。

美国 9 月 CPI 同比上涨 8.2%，环比上涨 0.4%，核心 CPI 同比 6.6%创 1982 年 8 月以来最高，美国 CPI 数据高于市场预期。房租和服务项成为核心 CPI 上行的主要驱动力，食品通胀保持历史高位，能源项同比继续回落。

宏观上，美国 9 月通胀数据全面超预期，美联储鹰派加息的预期继续强化，预计 11 月份美联储将大幅加息 75 基点的预期。预计美元指数在波动中延续强势，贵金属价格预计将延续偏弱状态。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

镍 不锈钢

1) 镍

隔夜市场方面，有色系金属普遍反弹，LME 镍先弱后强，盘中大幅拉升，收于 22371，涨幅 0.35%，沪镍涨幅达 1.16%，收于 183570，成交量及持仓量均有所减少，空头主动离场。

现货市场方面，菲律宾红土镍矿 CIF 报价较昨日上调 0.5 美元/湿吨；高镍生铁出厂价延续强势，内蒙古 8-12%高镍生铁出厂价 1340 元/镍点，较昨日上调 5 元/镍点；精炼镍受早间盘面冲高影响亦不同程度上调，金川镍均价 194500 元/吨，较昨日上调 4000 元/吨，进口镍均价 1897650 元/吨，较昨日上调 4300 元/吨，升水受早间盘面冲高影响有所收窄；镍豆均价 187000 元/吨，较昨日上调 4350 元/吨；硫酸镍报价持稳。

消息面来看，隔夜公布的数据显示，美国 9 月未季调核心 CPI 年率录得 6.6%，为 1982 年 8 月以来最高；美国 9 月季调后 CPI 月率录得 0.4%，再次高于普遍预期。数据表明通胀继续保持强劲势头。美国短期利率交易员预计，美联储政策利率在 2023 年 3 月达到 4.75%-5%区间的可能性越来越大。掉期市场完全定价美联储 11 月加息 75 个基点。紧缩预期进一步强化，宏观上商品有所承压。综合看，镍需求端依然相对向好，新能源拉动作用明显，同时 LME 仓单最新库存 5.27 万吨，连续去化，支撑偏强；另外，西方对于俄金属的禁令以及印尼税收政策，也会阶段性扰动市场；短线操作上，回调可轻仓试多。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

2) 不锈钢

隔夜市场方面，不锈钢一路高歌，截止收盘，涨幅达 2.59%，收于 16830，成交量 57297 有所减少，持仓量 60135 手，增 1632 手，多头小幅增仓。

现货市场方面，铬铁报价较为稳定，内蒙疫情以及天津港部分货场对于内蒙车辆进场有所限制，导致铬矿发运受限，市场流通资源较少，同时南非罢工等事件将进一步催动铬铁价格偏强运行；无锡佛山两地 304 现货价格较昨日持平，成交清淡，询单成交偏少。

消息面上，国内疫情依然呈现多点散发状态，或对物流运输产生一定影响，同时菲律宾雨季使得进口资源报价坚挺；综合来看，短期在终端需求没有大幅改善预期下，需要关注成本端持续走强对于价格的小幅支撑；中长线来看，供给端产能绝对过剩，在没有新的矛盾积累下，操作上，可依然维持反弹做空的思路。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	支撑压力位		短线趋势	操作建议
沪镍 2211	第一支撑	第一压力	区间震荡	回调轻仓试多
	180664 附近	186309 附近		
	第二支撑	第二压力		
	176050 附近	190275 附近		
不锈钢 2211	第一支撑	第一压力	震荡走弱	反弹做空
	16020 附近	17050 附近		
	第二支撑	第二压力		
	15765 附近	17200 附近		

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1700 (-)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 2070 (-)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 2550 (-100)	灵石肥煤 (出厂含税) 2300 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2535 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2590 (+20)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1950 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 1890 (-)

焦煤 2301 合约收跌 0.79%报 2126.5 元/吨。供给侧方面，受防疫和大会前的安监影响，产区煤矿生产受到影响，短期供应边际收缩。进口方面，甘其毛都口岸完成进口压力测试后通车量回落至 700 车下方，整体仍在高位，不过近期由于内蒙古疫情，蒙煤入关后外运中短，监管库库存将再次被动累库。需求侧成本抬升导致焦企提涨第二轮也难扩利润，加上产区受疫情影响，焦企开始有减产的动作。短期看焦煤供需双缩，供应的影响暂时相对突出，但亦难推动煤价进一步高走，短期期现不同步产生波动，黑链中相对偏强，考震荡中虑布局焦煤中线空单。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
焦煤 2301	2000 附近	2240 附近	偏强震荡	逢高布空
	第二支撑	第二压力		
	1900 附近	2400 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2800（+20）	山西准一级 2540（-）	唐山准一级 2720（-）	山东准一级 2700（-）
福州港准一级 2870（-）	阳江港准一级 2880（-）	防城港准一级 2875（-）	出口一级 FOB/\$ 410（-）

焦炭 2301 合约收涨 0.14%报 2778 元/吨。主流焦企领头大范围开启二轮百元提涨。目前焦企多处于盈亏平衡附近，多数正常生产，不过受疫情影响部分区域焦企有限产。焦煤价格稳中偏强运行形成了较强成本支撑。港口方面交投氛围有回暖迹象。需求侧铁水仍在高位，焦炭刚需仍在，不过本周开始陆续有钢厂开始减产，预计后续需求将有所回落，铁水见顶概率较大。目前焦炭供需仍偏紧张，叠加强成本支撑，价格有望稳中偏强运行，但与焦煤面对同一问题，即下游缺利润同时需求在转弱，不利于焦炭看涨，或许第二轮提涨顺势落地也很难激起更强的预期，前提是疫情形势稳定。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
焦炭 2301	2620 附近	2900 附近	震荡偏弱	逢高做空
	第二支撑	第二压力		
	2500 附近	3100 附近		

铁矿

铁矿现货市场主流报价		
品种	现货价格折盘面	涨跌
金布巴粉	824.23	(16.16)
超特粉	882.08	(9.77)
PB 粉	785.01	(12.11)
基差	89.01	6.39
前一日基差	82.62	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘低位震荡。钢厂维持偏低利润，铁水产量达到偏高位置，未来预计高位横盘，虽然短期北方钢厂或因大会减产，但预计是短期行为。钢厂补库力度依然不强，下一轮补库的时间点或落在十月下旬，铁矿港口库存上周继续回落，钢厂库存进一步下行。铁矿近期供应小幅走低，海外钢材价格与产量维持弱势震荡，铁矿海外价格明显弱于国内，主流国家发往中国的比例持续上升。铁矿需求锚定钢材需求，预期偏弱，策略建议逢高布空。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
铁矿 2301	600 附近	800 附近	回落	逢高布空
	第二支撑	第二压力		
	550 附近	900 附近		

螺纹

钢材现货价格及基差		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	4060	(20)
上海螺纹	3950	(10)
螺纹基差	171	25
上海热卷	3850	(30)
热卷基差	128	18

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜间低开高走，低开主因美国 CPI 再度超预期，后半夜海外资产集体反弹，预计开盘螺纹能够小幅跟随走高，但随后将回归自身逻辑。小时线级别看，螺纹下跌趋势初现，今日将挑战压力位。基本上，节前密集的利好政策对地产市场提振有限，产量库存数据符合季节性规律。四季度来看，地产需求难以快速扭转，基建需求无法完全对冲地产需求的缺失，因此预期依然偏弱。策略建议逢高布空。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
螺纹 2301	3600 附近	3900 附近	回落	逢高布空
	第二支撑	第二压力		
	3500 附近	4000 附近		

玻璃纯碱

玻璃纯碱现货市场主流报价

品种	现货价格折盘面	涨跌
湖北三峡	1740	0
沙河	1643	0
重碱沙河交割库	2700	0
重碱华中交割库	2750	0

数据来源：隆众资讯，优财研究院

玻璃夜盘跟随大势波动。国内浮法玻璃市场价格基本走稳，局部个别小涨。华北今日成交不温不火运行，沙河市场价个别小板略有调整；华东今日山东、江苏部分厂价格上调 1 元/重量箱，整体出货相对平稳；今日华中市场交投淡稳，部分厂家库存缓增，价格稳定为主，部分成交灵活；华南市场运行平稳，厂家出货尚可；西南个别小幅提价，具体落实仍需观望；西北近期多数地区出货受限，整体产销偏淡；东北平稳运行。策略建议逢高做空。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

纯碱夜盘震荡，相对偏弱。供应端，装置开工相对稳定，个别企业设备问题停车，以目前的装置运行状况测算，下周预期开工 89%左右，波动幅度不大。整体库存不高，局部货源低位，随着供应的提升，个别企业替换紧张程度缓和，发货情况好转。企业价格大稳小动，个别企业轻质价格提振。需求端，纯碱需求相对稳定，原材料库存按需为主，低库运行。据了解，节后有下游补充库存，采购成交。对于个别轻质下游了解，装置开工率高，趋向满开，有些行业开工平稳运行。浮法日熔量平稳运行，个别生产线有投放或冷修意向。光伏有 2-3 条线投放概率大，一条冷修意向。策略建议逢高做空。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
玻璃 2301	1400 附近	1640 附近	震荡	逢高做空
	第二支撑	第二压力		
	1300 附近	1700 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
纯碱 2301	2300 附近	2600 附近	震荡	逢高做空
	第二支撑	第二压力		
	2200 附近	2700 附近		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	4100-4900	0/0
东北	4706-4856	0/0
华北	4280-4320	-20/-10
山东	4290-4530	0/0
华东	4520-4680	+20/0
华南	4700-4870	0/0
西南	4870-4980	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

隔夜原油价格先跌后涨，此前受美国通胀数据高于预期影响原油价格大幅回落，但随后因冬季前柴油库存水平较低引发了买盘，并扭转了原油和汽油库存高于预期后的跌势，而沙特和美国围绕 OPEC+减产原因针锋相对，沙特阿美警告油价将再次飙升，也提振了油价。短期预计美原油价格仍维持在 90 美元/桶下方波动。

沥青方面，本周数据显示沥青社库库存 61.74 (+0.8) 万吨，沥青企业库存 86.95 (+25.12) 万吨，沥青库存大幅增加，且本周沥青出货量大幅缩减，随着国内疫情反复叠加大幅降温影响，沥青需求明显缩减。短期美原油价格继续交投于 90 美元/桶以下弱势震荡，而沥青近期刚需大幅缩减，沥青谨慎偏强。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
沥青 2212	3460 附近	4500 附近	震荡	短线试空
	第二支撑	第二压力		
	3430 附近	4520 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2840-2880	0/+20
山东	2850-3000	0/0
广东	2830-2840	-20/+20
陕西	2450-2660	0/+10
川渝	2700-2900	-100/0
内蒙	2500-2550	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

昨日港口和内地甲醇现货价格止跌转稳，其中太仓 2840-2880（0/+20），内蒙 2500-2550（0/0）。供需端来看，需求端相对节前有所改善，主要体现在烯烃需求上，供应端也呈现回升趋势，但烯烃装置后续仍有计划检修。本周卓创港口库存 63.7 万吨（-9.5），国庆假期以来抵港有限叠加船货发往下游，港口库存现实处于偏低水平。预计 10 月 14 日至 10 月 30 日中国进口船货到港量在 66 万吨，节奏性到港压力有所回升。

尽管成本端煤炭价格高位以及港口到港量偏低导致港口持续去库，但随着甲醇价格大幅回升导致下游 MTO 企业多有降负，中原停车，鲁西计划降负，常州富德有意重启，浙江兴兴听闻昨日在港口卖原料，需求端缩减预期导致甲醇下跌，短期预计甲醇承压运行。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
甲醇 2301	2560 附近	2950 附近	偏弱	反弹短空
	第二支撑	第二压力		
	2530 附近	3000 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,920.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,494.00	22.00	元/吨
PTA 加工费	242.57	-	元/吨
基差	476.00	-	元/吨
POY 长丝	8,186.25	-25.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,047.00	5.00	美元/吨
PX 加工费 (1007)	369.24	-	美元/吨
WTI 原油	89.23	2.13	美元/桶
石脑油 (山东市场)	7,878.00	-	元/吨
石脑油裂解价差 (1010)	-2.45	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】隔夜盘聚酯系窄幅震荡，PTA 报收+22/+0.4%至 5494 元/吨，亚洲 PX 报 1047 美元/吨，PTA 现货加工费为 242.57 元/吨，PX 加工费 (1012) 为 369.24 美元/吨，石脑油裂解价差 (1012) 为-2.45 美元/吨。

【重要资讯】

- 1、美国 9 月未季调 CPI 年率录得 8.2%，为 2022 年 2 月以来最小增幅；美国 9 月未季调核心 CPI 年率录得 6.6%，为 1982 年 8 月以来最高；
- 2、俄罗斯天然气工业股份公司总裁米勒当地时间 13 日表示，为修复“北溪”受损管道，可能需要更换大部分管道，修复工作将持续不止一年；
- 3、美国至 10 月 7 日当周 EIA 原油库存增加 988 万桶；
- 4、白宫发言人柯比反击表示，“不止一个”欧佩克成员国不同意沙特领导的减产，美国将通过未来的欧佩克会议来衡量沙特对俄罗斯特别军事行动的立场，尚未接近确保与伊朗达成核协议。

【策略建议】成本方面，OPEC+超预期减产 Price-in 后面临美国政治压力；需求方面关注欧洲硬着陆可能带来的需求退坡；隔夜美国 CPI 数据再度超出市场预期，但市场反映较为冷静。产业方面，部分装置检修到期重启，PTA 开工回升，供应紧张局面略有缓解，市场静待新装置投产兑现。操作上，建立暂离场观望。**【观点仅供参考，不构成投资建议，据此操作风险自担。】**

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	中线建议
PTA2301	4600 附近	7200 附近	离场观望	离场观望
	第二支撑	第二压力		
	4000 附近	8000 附近		

重要提示

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）、盛文字（投资咨询编号：Z0015486）、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）。

服务热线：4000988278



扫码下载金信优财期 APP
开户，交易，行情，资讯，业务办理一站式服务