

# 期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年10月19日

摘要： 玻璃纯碱建议逢高做空

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
沪镍 (ni2211)	178200-181884	区间震荡	回调轻仓试多
不锈钢 (ss2211)	16800-17385	小幅走强	反弹做空
焦煤 (jm2301)	2000-2240	偏弱反弹	逢高布空
焦炭 (j2301)	2620-2780	震荡偏弱	逢高做空
铁矿 (i2301)	600-800	回落	逢高布空
螺纹 (rb2301)	3600-3800	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)	3440-4470	震荡偏弱	短线试空
甲醇 (MA2301)	2500-2880	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	震荡运行	观望

## 重要事件

### 一、宏观：会议期间央行维稳意图明确，房地产保持政策定力

九月末央行发布“阶段性差别化调整住房信贷政策”后，已有超十个城市跟进落实，首套房商贷利率降至4%以下，包括武汉、天津、石家庄、昆明、贵阳、秦皇岛、宜昌、襄阳、济宁等地。房地产政策边际调整加快有助于支撑需求端回暖，但居民预期偏弱的主要矛盾仍难扭转，地产销售企稳回升缺乏弹性。而从政策端来看，房住不炒政策大框架仍在，党的二十大报告提出，加快建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度。这表明我国在住房领域将继续保持政策定力，为房地产市场平稳健康发展和完善住房保障体系指明了方向，将更好增进民生福祉，提高人民的居住生活品质；未来，我国将进一步健全“两个体系”，一个是住房市场体系，另一个是住房保障体系，这两者缺一不可。

前日央行5000亿元MLF到期等量平价续做，结束此前连续两个月的缩量操作，二十大期间央行维稳为首要目标。往后看，经济复苏力度仍存在较大不确定性，偏宽松的货币政策基调未到转向时，而四季度MLF到期量较大、叠加配合政金债、地方债发行，四季度仍存在降准置换到期MLF的可能性，不过降准更多是补流动性缺口的工具，对资金面影响整体偏中性。短期内人民币汇率仍存在一定波动压力，OMO、MLF降息可能性偏小，关键还要看经济修复和房地产市场恢复情况。MLF利率保持不变下10月LPR报价下降的可能性偏低，但也不排除5年期以上LPR报价单独下降的可能。

请务必阅读正文之后的重要声明

资产价格方面，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。本周经济数据公布受会议召开延迟，重点关注20大盛会可能传递的政策信号。

## 二、股指：预计重要会议期间A股将在博弈中波段上行

指数方面，周二A股集体高开，三大股指震荡分化。板块方面，新能源赛道回暖，物流板块超跌反弹，房地产板块走弱。沪深两市成交额7952亿元，环比略降，北向资金净卖出37.57亿元。升贴水方面，股指期货合约延续贴水状态。

外盘方面，隔夜美股跳水后集体收高，欧股集体收涨，美元指数失守112点位，10年期美债收益率徘徊在4%附近，日元再创32年最低。

盘面上，欧美股市上涨带动市场风险偏好回升，A股反弹，三季报逐渐进入密集披露期，业绩好转预期带动相关个股走强。但市场人气不足，获利盘回吐，北向资金流出，市场反弹动力有所减弱，指数上涨仍然乏力。

宏观上，9月信贷数据好于预期，央行维持流动性宽裕环境，同时9月CPI数据打消市场对于货币政策收紧的顾虑。国内重要会议召开，国有大型银行接连释放出金融服务实体经济力度加大的信号，管理层释放支持回购以及基金等巨头自购等政策利好。

综合来看，短期外围市场回暖，国内流动性以及市场情绪修复等支撑A股市场，预计重要会议期间A股将在博弈中波段上行。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 三、贵金属：贵金属价格预计将延续震荡偏弱状态

隔夜美元指数失守112点位，贵金属价格维持区间震荡，COMEX黄金价格在1650-1660美元区间波动，COMEX白银价格在18.7美元附近。持仓上，周二SPDR黄金ETF减少0.29吨至938.81吨。

宏观上，欧美加大对能源的管制措施，美国计划在11月限制汽油、柴油出口，美国有可能再释放1000-1500万桶石油战储。欧盟委员会提出紧急能源措施。欧美天然气价格下跌，美国天然气期货延续跌势，欧洲天然气期货价格大幅下跌。天气转暖以及天然气高库存带动天然气价格下跌。

政府宣布取消减税计划后市场避险需求减弱，英镑及欧元等非美货币走高限制美元指数继续反弹，黄金白银价格继续企稳。预计短期美元指数在波动中延续强势，贵金属价格预计将延续震荡偏弱状态。（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，LME 镍震荡运行，沪镍冲高后高位震荡，临近尾盘有所拉升，收于 182470，涨幅 1.55%，成交量及持仓量均大减，空头主动离场为主。

现货市场现货方面，成交较为稳定，菲律宾红土镍矿和镍生铁价格报价持稳，精炼镍受盘面走弱影响报价不同程度下调，金川镍均价 191150 元/吨，较上一交易日下调 2850 元/吨，进口镍均价 185650 元/吨，较上一交易日下调 2350 元/吨，现货升水也变动不大，进口镍升水上调 400 元/吨；镍豆均价 183800 元/吨，下调幅度较大，电池级硫酸镍价格稳定，镍豆经济性依然不足，成交未有改观。

综合来看，现货端需求较为稳定，当下正处于硫酸镍和不锈钢增产旺季，盘面上虽受到情绪影响较大，但回调后短线依然以做多为主。（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，不锈钢震荡偏强，涨幅 0.82%，收于 17290 元/吨，成交量大减，持仓量上多头小幅增仓。

现货方面，成本端高碳铬铁价格继续上调，内蒙古高碳铬铁报价 8450 元/50 基吨，较上一交易日上调 150 元/50 基吨，镍生铁报价较为稳定。目前南非铬资源供应再度出现问题，或将一定程度上扰动市场，支撑价格；钢材现货跟随盘面上调，无锡 304 不锈钢均价 17750 元/吨，较上一交易日上调 100 元/吨，佛山 304 不锈钢均价 17950 元/吨，较上一交易日上调 250 元/吨；但需求不佳下成交及市场认可度还有待商榷。

综合来看，近期成本端逐步上调，不锈钢利润再度压缩，同时出口备货支撑库存小幅去化，支撑盘面反弹；但是需求持续萎靡，现盘面反弹则是较好的介空机会。（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
	第一支撑	第一压力		
沪镍 2211	179080 附近	184880 附近	区间震荡	回调轻仓试多
	第二支撑	第二压力		
	177790 附近	186390 附近		
	第一支撑	第一压力		
不锈钢 2211	17067 附近	17670 附近	小幅走强	反弹做空
	第二支撑	第二压力		
	16860 附近	18000 附近		
	第一支撑	第一压力		

## 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) 2150 (-)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 2550 (-)	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 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2000 (+50)	临沂气煤 (出厂含税) 1890 (-)

焦煤 2301 合约收跌 0.15%报 2045 元/吨。供给侧方面，受防疫和大会前的安监影响，产区煤矿减产增多，短期供应边际收缩。进口方面，蒙煤进口量高稳运行，外运短暂中断后已得恢复，实际效果还看内蒙防疫控制。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发运遇阻，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，但下游减产且没利润的背景下亦难推动煤价进一步高走，短期期现不同步，过高的基差形成短线支撑，考虑反弹中加码焦煤中线空单。（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	偏弱反弹	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） 2780（-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 合约收平报 2650.5 元/吨。主流焦企领头大范围开启二轮百元提涨，主流钢厂尚未接受。受疫情、环保等政策因素影响，部分区域焦企限产增多，力度在 3-6 成不等，供应边际收缩较为明显。焦煤价格稳中偏强运行形成了较强成本支撑。港口方面交投情绪转弱，可售资源减少，价格略有回落。需求侧铁水仍在高位，焦炭刚需仍在，不过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。另外目前核心还是疫情扰动下的运输问题，涨价无法有效兑现成到货。目前焦炭供需仍偏紧张，叠加强成本支撑，现货价格有望稳中偏强运行，但与焦煤面对的同一问题，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。盘面近期快速下挫但期现尚未共振，快速拉大的基差会提供一定支撑，跌落至此短线或有反弹。（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	2780 附近	震荡偏弱	逢高做空
	第二支撑	第二压力		
	2500 附近	2900 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	808.07	(1.08)
超特粉	859.28	(6.51)
PB 粉	776.20	1.10
基差	89.20	0.60
前一日基差	88.60	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘小幅回落。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	3960	(40)
上海螺纹	3880	(20)
螺纹基差	122	(33)
上海热卷	3830	0
热卷基差	140	(2)

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘小幅回落，走势依然不强，近两日现货降价之后成交尚可。小时线级别看，螺纹下跌趋势基本确立，夜盘未突破趋势线。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	3800 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

玻璃夜盘窄幅震荡。华北市场昨日产销有所提升，今日沙河区域再次限制进厂车辆，市场上成交一般，价格基本稳定，成交灵活。华东市场持稳价护市心态，产销率依旧良好。华中市场因与其他区域套利空间收窄以及疫情导致下，产销多显一般，个别厂家不足5成。华南市场成交价格持稳运行，交投气氛尚可，产销变化不大。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）

纯碱夜盘窄幅波动，成交量走低。国内纯碱市场维持平稳态势，企业产销基本持平，出货比较顺畅，个别企业库存表现下降趋势。供应端，企业装置运行正常，个别企业日产量小幅波动，总体影响不大，纯碱整体开工稳中小幅整理。需求端，下游需求表现稳定，厂家刚需拿货，采购心态偏谨慎。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	1600 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

隔夜美原油价格大幅下跌，创 10 月 4 日以来新低。知情人士透露，拜登政府近日将宣布从国家紧急储备中再释放 1000 万至 1500 万桶石油，以平衡市场。投资人担心经济放缓的情况下美国供应增加令油价承压。但 OPEC+ 方面此前宣布减产 200 万桶/日仍支撑市场，关注后续能否兑现。短期预计原油仍是承压为主。

沥青方面，上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，而随着国内温度逐渐下降，沥青远期需求存在缩减预期，沥青仍存在下行的动能，偏空为主。（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	3440 附近	4470 附近	震荡偏弱	短线试空
	第二支撑	第二压力		
	3420 附近	4500 附近		

## 甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2790-2810	0/0
山东	2730-2950	-50/0
广东	2770-2800	-10/0
陕西	2410-2570	-40/-90
川渝	2600-2800	-50/-50
内蒙	2450-2450	0/-50

数据来源：卓创资讯 优财研究院

昨日港口甲醇价格转稳，内地甲醇继续回落，其中太仓 2790-2810（0/0），内蒙 2450-2450（0/-50）。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。上周卓创港口库存 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，浙江兴兴听闻近期卖原料，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	2470 附近	2850 附近	偏弱	反弹短空
	第二支撑	第二压力		
	2450 附近	2900 附近		

## 油脂油料

油脂现货市场区域报价				
	华北	华东	华南	单位
棕榈油	8410	8310	8310	元/吨
棕榈油基差	09+450	09+350	09+350	元/吨
豆油	10930	11280	11280	元/吨
豆油基差	01+1450	01+1800	01+1800	元/吨
豆粕	5300	5320	5400	元/吨
豆粕基差	01+1300	01+1320	01+1400	元/吨

### 基本面及市场信息：

- 1、芝加哥期货交易所大豆期货收跌，截至收盘，11月合约下跌12美分，报1372美分/蒲式耳。豆粕期货收跌，截至收盘，12月合约下跌8.5美元，报402.2美元/短吨。豆油期货收涨，截至收盘，12月合约上涨1.93美分，报68.68美分/磅。洲际交易所加拿大油菜籽期货收涨，截至收盘，1月合约上涨4.3加元，报867加元/吨。
- 2、马来产量：SGS：预计马来西亚10月1-15日棕榈油出口量为640119吨，较9月同期出口的646070吨减少0.92%。
- 3、据外媒报道，印度正在研究是否有必要提高棕榈油进口税。
- 4、CONAB：截至10月15日，巴西2022/23年度大豆播种率为21.5%，前一周为11%，去年同期为23.7%。

### 短期思路

昨日棕榈油领涨因印度集中采购以及印尼降雨过多产地对4季度产量的担忧。目前产需国依旧处于高库存的弱现实，产量的强预期需配合产地高频数据逐步验证，以及原油剧烈波动将影响油脂单边走势，不建议追多过早交易，或空配菜油对冲风险。国内菜油供应有望在下月初缓解，菜油现货高价预计回落。粕类方面菜粕连续两日大跌维持偏空观点，豆粕现货价格维持高位，预计短期震荡为主，中长期震荡偏弱。

（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
棕榈油 2301	7500 附近	8500 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	7000 附近	9000 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆油 2301	9000 附近	9800 附近	震荡偏强	观望
	第二支撑	第二压力		
	8500 附近	10500 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆粕 2301	3800 附近	4100 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	3700 附近	4200 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