

# 期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年10月21日

摘要： 铁矿螺纹夜盘减仓反弹，空方离场迹象明显

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
沪镍 (ni2211)	185390-190140	区间震荡	回调轻仓试多
不锈钢 (ss2211)	17582-18202	小幅走强	反弹做空
焦煤 (jm2301)	2000-2240	偏弱反弹	空单减仓
焦炭 (j2301)	2540-2780	震荡偏弱	逢高做空
铁矿 (i2301)	600-800	震荡	观望
螺纹 (rb2301)	3500-3800	震荡	观望
玻璃 (FG2301)	1400-1600	震荡	逢高做空
纯碱 (SA2301)	2300-2600	震荡	观望
沥青 (BU2212)	3350-4350	震荡偏弱	短线试空
甲醇 (MA2301)	2500-2880	偏弱	反弹短空
PTA (TA2301)	4600-7200	短线轻仓短多	中线离场观望
棕榈油 (p2301)	7500-8500	震荡运行	观望
豆油 (y2301)	9000-9800	震荡偏强	观望
豆粕 (m2301)	3800-4100	震荡运行	观望

## 重要事件

### 宏观：LPR 利率如期持稳，美联储官员鹰派讲话推升美债收益率

10月MLF利率保持不变下，中国10月LPR报价持稳，1年期LPR报3.65%，5年期以上品种报4.30%，符合市场预期。考虑到四季度MLF到期量较高，叠加配合政金债和地方债发行，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。而受人民币汇率在强美元下承压的影响，短期OMO、MLF降息可能性偏小，后续在商业银行下调存款利率、压降负债成本的情况下，LPR仍有下降空间，不过九月末地产政策“三箭齐发”，短期仍处政策效果观察期，后续关键仍需看经济修复和房地产市场恢复情况。

中证金融宣布整体下调转融资费率40个基点，并同步启动市场化转融资业务试点。从历次下调转融资费率情况来看，2014年8月、2016年3月、2019年8月，相关费率调降后，A股均迎来一波上涨行情。中证金融表示，此次下调转融资费率，是根据资金市场利率水平做出的正常经营性调整，旨在满足证券公司低成本融资需求，促进合规资金参与市场投资，维护我国资本市场平稳健康发展。此次转融资市场化改革，旨在提高资本市场资源配置效率，更好服务于证券公司多样化融资需求。改革的核心是“灵活期限、竞价

请务必阅读正文之后的重要声明

费率”。

美联储官员轮番发表鹰派讲话，美债收益率进一步攀升，两年期美国国债收益率升至 4.621%，至 2007 年的水平，10 年期美债收益率攀升至 4.234% 的高位。美联储理事库克表示，美联储可能需要持续加息；通货膨胀仍然顽固地保持在不可接受的高位，通货膨胀的风险正倾向上行。费城联储主席哈克表示，美联储将继续加息一段时间，需要看到通胀持续下降，才能改变政策前景。芝加哥联储主席埃文斯表示，避免经济下行难度比以往更大，但必须坚持加息对抗通胀。

昨日受市场传闻扰动，A 股经历过山车行情，整体来看，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。而美债收益率攀升下中美利差持续扩大，债市环境仍受制约，短期调整压力加大。当前市场主要逻辑体现为“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，好在 9 月调整压力已有所释放，长端利率或进入震荡区间。

## 镍 不锈钢

### 1) 镍

隔夜市场，LME 镍震荡偏强，沪镍高位震荡，收于 187840 元/吨，涨幅 0.80%，成交量及持仓量均大减，多头小幅减仓。

现货市场方面，镍矿和镍生铁价格持稳，现菲律宾 1.5% CIF 红土镍矿价格 71 美元/湿吨，内蒙古 8-12% 高镍生铁出厂价 1350 元/镍点；精炼镍方面，报价跟随盘面上调，金川镍均价 196350 元/吨，较昨日上调 1750 元/吨，进口镍均价 191000 元/吨，较昨日上调 1650 元/吨，受盘面冲高影响，现货升水出现小幅回落，金川镍升水较昨日下调 1000 元/吨，报 9250 元/吨，进口镍升水较昨日下调 1100 元/吨，报 3900 元/吨，镍豆价格走强，较昨日上调 1850 元/吨，均 188900 元/吨，电池级硫酸镍价格均价 40250 元/吨，较昨日上调 250 元/吨；镍豆硫酸镍倒挂幅度增加，成交现货成交偏弱。

综合来看，现货市场流通资源小幅偏紧，同时纯镍下游需求仍坚挺，盘面上依然是多头资金主导；故短线操作上，维持回调做多的思路不变。（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，不锈钢延续白天偏强走势，涨幅 1.45%，收于 17840 元/吨，成交量及持仓量小幅减少，空头主动离场为主。

现货市场方面，成本端，南非 40-42%铬精粉较昨日上调 0.5 元/吨度，报 49 元/吨度，内蒙古高碳铬铁报价 8600 元/50 基吨，内蒙古 8-12%高镍生铁出厂价 1350 元/镍点，较昨日持平；钢材方面，近期盘面大幅反弹，同时成本连连上调，钢材现货也不断涨价，无锡 304/2B(切边)不锈钢均价 18050 元/吨，较昨日上调 200 元/吨，佛山 304/2B(切边)不锈钢均价 18300 元/吨，较昨日持稳。贸易商较为积极，现货市场交投氛围转好。

综合来看，近期成本不断走强，库存小幅去化，钢厂端挺价意愿较强，现货不断上调；但需求面无实质性转好，同时盘面上仍是空头占优，待反弹趋弱介入空单即可。（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
	第一支撑	第一压力		
沪镍 2211	185390 附近	190140 附近	区间震荡	回调轻仓试多
	第二支撑	第二压力		
	182340 附近	192940 附近		
	第二支撑	第二压力		
不锈钢 2211	17582 附近	18202 附近	小幅走强	反弹做空
	第二支撑	第二压力		
	17340 附近	18446 附近		
	第二支撑	第二压力		

## 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 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 1890 (-)

焦煤 2301 合约收涨 1.04%报 2042.5 元/吨。供给侧方面，山西省承诺“不让国家为煤发愁”，近期部分停产煤矿应声复工，不过电煤的虹吸效应是否会增强还需观察，另外目前疫情笼罩下运输也是问题。进口方面，蒙煤进口因防疫限制出现缩量，且抢运电煤的情绪再次点燃，短期蒙煤成本难以回落。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，前空考虑适当减仓保护利润。（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	空单减仓
	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） 2760（-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 0.25%报 2616 元/吨。二轮提涨仍未被主流钢厂尚未接受。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，部分焦企由于原料不足出现焖炉，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，贸易商不愿集港，可售资源较少。需求侧铁水见顶回落，库存水平得到维持，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，但下游缺利润同时需求在转弱，不利于焦炭看涨，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，前空考虑适当减仓保护利润。（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	2540 附近	2780 附近	震荡偏弱	逢高做空
	第二支撑	第二压力		
	2420 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	795.14	(16.16)
超特粉	851.68	(10.86)
PB 粉	756.39	(22.02)
基差	89.39	(1.02)
前一日基差	90.41	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘减仓反弹。钢厂维持偏低利润，铁水产量本周开始小幅下行，预计未来一段时间仍将回落。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，铁矿港口库存小幅回落，钢厂库存低位企稳。铁矿近期供应变化不大，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，与螺纹同向波动。策略建议暂时观望。（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	震荡	观望
	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	3870	(70)
上海螺纹	3840	(40)
螺纹基差	156	3
上海热卷	3780	(50)
热卷基差	168	3

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘减仓反弹，空方离场迹象明显。小时线级别看，螺纹昨夜反弹突破近期下跌趋势线，短线杀跌动能枯竭，目前距离前低 3575 比较接近，关注是否有短期支撑效应。基本上，因大会以及部分钢厂亏损，本周建材产量降了不少，带动库存继续下降，但表观需求降幅较大。目前看负反馈雏形初现，但随着钢厂检修范围扩大，未来螺纹会得到一定支撑。四季度螺纹没有总量过剩压力，只有供需错配的扰动。策略建议暂时观望。（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	3500 附近	3800 附近	震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	3400 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

玻璃夜盘维持窄幅震荡。国内浮法玻璃市场价格零星小涨，区域成交存差异。华北河北安全部分厚度小板上涨，山西利虎小涨，沙河区域市场价个别场大板价格松动，贸易商让利出货，小板个别厂部分货源略调整；今日华东威海蓝星白玻价格上调 2 元/重量箱，多数厂产销尚可，部分厂计划 22 日价格调涨，关注新价落实及出货变动情况；华中今日价格暂稳，部分产销有所下降，库存呈现增加趋势；华南市场价格稳定，厂家出货情况不一，局部走货不畅，部分厂受下游阶段性补货支撑出货较好；东北凌源中玻小板上调 2 元/重量箱，整体成交尚可。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）

纯碱夜盘先抑后扬。国内纯碱市场行情变动不大，市场交投气氛温和。淮南德邦纯碱装置开工负荷提升，实联化工、福州耀隆尚未开车运行。纯碱厂家整体库存维持在低位，纯碱价格变动不大，纯碱厂家多执行前期订单为主。近期四条光伏玻璃产线点火，光伏玻璃对纯碱用量进一步增加。策略建议暂时观望。

（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	观望
	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

油价周四在震荡交投中接近收平盘，因为对通胀抑制石油需求的担忧与疫情担忧有所减缓相互抵消，地缘局势以及能源紧缺背景下欧盟领导人峰会显分歧，德国反对设天然气价格上限，也支撑了油价。短期预计原油价格仍维持弱势震荡的走势。

沥青方面，本周沥青装置平均开工率为 55.35 (+1.27) %，由于华南地区的珠海华峰复产沥青，加之山东地区以及华北地区个别炼厂排产增加，整体带动了沥青周度开工负荷率出现小幅上涨。需求方面，北方随着温蒂下降需求出现季节性下滑，山东、河北等地沥青价格有下滑的迹象，南方市场价格承压也将增加，而南方需求未出现明显改善。近期沥青供需有所转弱，叠加原油价格承压下行，预计沥青偏空为主。（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	3350 附近	4350 附近	震荡偏弱	短线试空
	第二支撑	第二压力		
	3320 附近	4380 附近		

## 甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2860-2890	+35/+10
山东	2770-2900	+40/0
广东	2830-2850	+50/+30
陕西	2430-2570	0/0
川渝	2600-2800	0/0
内蒙	2400-2450	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

昨日港口甲醇小幅回升，内地甲醇表现偏稳，其中太仓 2860-2890（+35/0），内蒙 2400-2450（0/0）。供需端来看，国内甲醇整体装置开工负荷为 73.23%，较上周下跌 0.60 个百分点，供应端小幅回落但相对节前仍偏高，需求方面烯烃装置开工率本周大幅回落，传统需求涨跌不一，需求整体转弱。沿海地区甲醇库存在 52.47 万吨，环比下跌 11.22 万吨，库存延续大幅去库，预计 10 月 21 日至 11 月 6 日中国进口船货到港量在 65.15-66 万吨，关注天气以及下游提货情况。

受港口甲醇库存大幅去库影响，甲醇大幅反弹，但近期去库的主要驱动在于进口端的缩减，需求端表现仍偏弱，当前内地供应充足，后续关注内地-港口的套利。短期上行驱动在于港口去库，但需求端仍维持弱势，谨慎看待反弹，反弹偏空。（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
甲醇 2301	2500 附近	2880 附近	偏弱	反弹短空
	第二支撑	第二压力		
	2480 附近	2900 附近		

## PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,055.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,446.00	30.00	元/吨
PTA 加工费	557.4	-	元/吨
基差	639.00	-	元/吨
POY 长丝	7,812.86	-35.89	元/吨
PX-FOB 韩国	1,002.00	12.00	美元/吨
PX 加工费 (1007)	344.95	-	美元/吨
WTI 原油	85.02	0.25	美元/桶
石脑油 (山东市场)	7,878.00	-	元/吨
石脑油裂解价差 (1010)	-23.34	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

**【行情复盘】**隔夜聚酯系探底回升，PTA 报收+10/+0.19%至 5376 元/吨，亚洲 PX 报 990 美元/吨，PTA 现货加工费为 638.23 元/吨，PX 加工费（1018）为 367.83 美元/吨，石脑油裂解价差（1018）为-2.06 美元/吨。

### 【重要资讯】

- 1、中泰石化 120 万吨 PTA 装置于 9 月 22 日检修，计划 11 月初重启；逸盛海南 200 万吨 PTA 装置开工负荷 8-9 成。；福海创 450 万吨 PTA 装置负荷 8 成；珠海 BP225 万吨两套装置负荷 8 成。
- 2、与美联储议息日期挂钩的掉期交易对美联储本轮加息的终端利率的定价达 5%
- 3、消息称，欧盟峰会无法达成天然气限价共识的可能性更高，
- 4、托克警告，全球铜库存已降至危险的低水平。

**【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；EIA 数据显示周度原油超预期去库，当前战储及柴油库存降至多年低位，库存压力显著。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，建议暂离场观望。**【观点仅供参考，不构成投资建议，据此操作风险自负】**

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	轻仓短多	离场观望
	第二支撑	第二压力		
	4000 附近	8000 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	8610	8490	8470	元/吨
棕榈油基差	09+400	09+280	09+260	元/吨
豆油	10880	11180	11230	元/吨
豆油基差	01+1300	01+1600	01+1650	元/吨
豆粕	5250	5270	5350	元/吨
豆粕基差	01+1260	01+1280	01+1360	元/吨

### 基本面及市场信息：

1、芝加哥期货交易所大豆期货收涨，截至收盘，11月合约上涨18美分，报1391美分/蒲式耳。豆粕期货收涨，截至收盘，12月合约上涨10.8美元，报412.7美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，12月合约下跌0.03美分，报70.5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5.9加元，报876.3加元/吨。

2、马来出口：ITS：马来西亚10月1-20日棕榈油出口量为909817吨，上月同期为950827吨，环比减少4.31%；AmSpec：马来西亚10月1-20日棕榈油出口量为895522吨，上月同期为866984吨，环比增加3.29%；SGS：预计马来西亚10月1-20日棕榈油出口量为872508吨，较9月同期出口的952888吨减少8.44%。

3、UOB：2022/23年度的棕榈油产量预计为1980万吨，同比增长8.2%。

4、USDA出口销售报告：美国2022/2023年度大豆出口净销售为233.6万吨，符合预期。

5、USDA民间出口商报告：对中国出口销售20.1万吨大豆，对未知目的地出口销售13.2万吨大豆，于2022/2023年度交货。

### 短期思路

油脂开始出现一些疲软，菜油表现较弱，豆油次之棕榈油最强，不过棕榈油目前提前交易4季度减产情绪有一些超买，不确定性较强，有回落风险，不建议追多。粕类低位反弹隔夜表现较强，不过供应端未来改善，中长期依旧震荡偏弱观点。（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