

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年10月24日

摘要：油脂油料预计震荡运行，维持菜系空配豆棕多配的策略

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
沪镍 (ni2211)	184800-190140	区间震荡	回调轻仓试多
不锈钢 (ss2211)	17375-17880	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
沥青 (BU2212)	3350-4350	震荡偏弱	短线试空
甲醇 (MA2301)	2480-2860	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

一、宏观：货币政策兼顾内外平衡，海外波动性加剧

上周经济数据延迟公布，市场关注焦点在于 20 大盛会可能传递的政策信号，除此之外，央行货币政策也是关注重点，月中 MLF 到期续作和 LPR 报价利率是重要时间窗口。海外方面，美股熊市反弹，但美债收益率上行趋势仍在延续，美联储多位官员传达鹰派加息信号，欧洲通胀创新高，英国减税措施再次大转弯+首相辞职，不确定性仍然高企：

1) 10 月 MLF 等量平价续做且 LPR 报价如期持稳，货币目标兼顾内外平衡。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仍有望延续，考虑到四季度仍有 1.5 万亿 MLF 到期量，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，不过降准更多是补充流动性缺口的工具，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，货币目标兼顾内外平衡压力下短期 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。

2) 海外波动性加剧，欧元区通胀创新高，英国通胀 40 年最高，对央行鹰派加息预期抬升衰退恐慌，当前欧洲和英国仍是海外经济的脆弱点，英国减税措施再次大转弯+首相辞职，不确定性仍然高企。往后看，欧洲通胀高压下仍难避免“衰退式加息”，经济衰退风险加剧。而美国方面，美联储官员轮番发表鹰派讲话，美债收益率进一步攀升，10 年期美债收益率一度升至 4.3% 上方，但市场预期 12 月加息节奏放缓下美

股阶段性反弹。不过我们仍认为当前美国通胀粘性的核心矛盾是劳动力短缺，工资-通胀的螺旋上升风险未解除下，美联储抗通胀立场短期仍难动摇。

高频数据显示：1) 十一假期后全国局部疫情封控下主要城市地铁客运量和全国拥堵延时指数有所回落，居民生活半径有所收窄；2) 节后30城商品房成交面积有所回升，但仍略低于季节性表现，地产政策边际放松加快，但政策效果仍待进一步传递；3) 节后生长端温和回落，上游开工率回落略快于下游，基建开工加快落地支撑实物工作量形成；4) 节后工业品价格走势整体偏弱，原油价格维持震荡，钢材库存节后重新回落，但表观需求降幅较大下钢价普跌；5) 受压栏和二次育肥现象明显增加影响，国庆假期结束后猪价不跌反涨，叠加蔬菜价格也有所反复，食品端价格预计仍将维持偏强运行。

股票整体偏中性，底部隐现下仍需等待合力。当前股市风险初步释放，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，把握季节性小机会为主，短期缺乏主线下整体仍以震荡为主。而实体融资需求偏弱支撑货币宽松下债券没有大的风险，但债市面临“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。短期政策性金融工具加快投放、地产边际放松加快，叠加美债利率冲高加剧中美利差倒挂，债市扰动加大。预计长端利率2.6%仍是底部区域，而经济弱复苏决定利率接近2.8%水平仍有配置和交易价值。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

二、股指：预计A股技术性修整

指数方面，上周A股震荡下跌，各宽基指数均有一定跌幅。板块方面，计算机与交通运输行业表现出色，食品饮料与家电行业则表现不佳。市场活跃度较前期有所上升，上周平均日成交额重回7000亿元之上，北向资金净流出293.30亿元。升贴水方面，股指期货合约延续贴水状态。

外盘方面，上周美股三大股指集体收涨，美国国债收益率全线触及近一年来新高，美国房贷利率逼近7%水平，美国总统拜登宣布再度投放1500万桶应急石油储备。日元汇率骤跌，美元兑日元一度升破150的重要心理关口。英国政局动荡，特拉斯宣布辞去英国首相职务。

综合来看，短期外围市场转弱，市场整体做多情绪不佳，北向资金持续流出，市场情绪降温，指数缩量回调，但国内流动性以及市场情绪修复等支撑A股市场，预计A股技术性修整。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：预计贵金属价格预计中性震荡状态

上周美元指数转弱，贵金属价格企稳回升，COMEX 黄金价格回升至 1635 美元，COMEX 白银价格回升至 19.5 美元附近。

宏观上，上周欧美公布的通胀数据普遍高企，英国 9 月 CPI 同比上升 10.1%，创 40 年高位，日本 9 月 CPI 同比大幅上升至 3%，加拿大 9 月 CPI 同比增长 6.9%，欧元区 9 月 CPI 终值同比则下修至了 9.9%。本周欧洲央行和日本央行将公布利率决议，预计欧洲央行将加息 75 基点，而日本央行将维持利率水平不变。美联储公布的经济褐皮书中表示，面对高通胀和利率上升，美国企业对经济状况预期变得更加悲观。

总体来看，短期美联储鹰派加息预期有所降温，而欧洲央行即将大幅加息，美元指数继续走强的逻辑弱公，预计贵金属价格预计中性震荡状态。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

镍 不锈钢

1) 镍

上周五夜盘，LME 镍大幅拉升，沪镍强势反弹，收于 187950 元/吨，涨幅 1.61%，成交量及持仓量均大减，空头资金离场。

现货市场方面，上周五菲律宾 1.5% CIF 红土镍矿价格 71 美元/湿吨，较昨日持平，8-12% 高镍生铁出厂价大幅上调，内蒙古高镍生铁出厂价 1355 元/镍点，上调 5 元/镍点；受盘面回落影响，精炼镍报价较昨日下午下调，金川镍均价 191150 元/吨，下调 5200 元/吨，进口镍均价 186150 元/吨，下调 4850 元/吨，升贴水幅度再度缩窄，其中，金川镍升水下调 600 元/吨至 8650 元/吨，进口镍升贴水下调 250 元/吨至 3650 元/吨，镍豆均价 184700 元/吨，下调 4200 元/吨，硫酸镍报价持稳；整体到货较为稳定，但今日盘面回落，现货市场情绪不佳，成交略受影响。

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

上周五夜盘，随着沪镍主力的走强，不锈钢主力合约有所反弹，跌幅 0.28%，收于 17625 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，上周五，成本端依然坚挺，南非 40-42%铬精粉报 49 元/吨度，内蒙古高碳铬铁报 8600 元/50 基吨，较昨日持平，内蒙古高镍生铁出厂价 1355 元/镍点，上调 5 元/镍点；钢材方面，挺价意愿强烈，并未跟随盘面回落，无锡 304/2B（切边）不锈钢均价 18050 元/吨，佛山 304/2B（切边）不锈钢均价 18500 元/吨，上调 200 元/吨；随着成本支撑以及利润受到压缩的影响，钢厂有较强的挺价意愿，控制发货节奏，同时现货价格回暖刺激贸易商纷纷入场，成交小幅转好。

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	184800 附近	190140 附近	区间震荡	回调轻仓试多
	第二支撑	第二压力		
	181700 附近	192940 附近		
	第二支撑	第二压力		
不锈钢 2211	17375 附近	17880 附近	小幅走强	反弹做空
	第二支撑	第二压力		
	16800 附近	18202 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) 1680 (-20)	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) 2560 (-30)	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 1.18%报 2061.5 元/吨。现货竞拍市场情绪在上周五出现明显恶化，观望情绪趋强。供给侧方面，疫情产区疫情管控和安全检查是目前煤矿复产的最大阻力，关注二十大结束之后即本周起是否陆续放松管制。蒙煤方面，一是电煤抢运在分流运力的同时推高短盘运费导致蒙五成本高位不下，二是疫情管控严格导致进口与外运通道均不通畅形成减量。需求侧焦企大幅减产，刚需走弱，后续还要看先看到运输效率恢复和焦企利润改善才有望看到刚需修复。另外由于预期开始转坏，贸易环节需求也在边际走弱。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（-）	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接受。受疫情、环保、炉料短缺等因素影响，部分区域焦企限产力度在 3-6 成不等，关注大会结束后情况是否改善。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。焦炭供需相对紧张，叠加成本支撑，现货价格有望持稳运行，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		

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

短期主导油价的主逻辑依然是美联储加息背景下的经济下滑预期 VS OPEC+控制下剩余产能不足和俄乌冲突带来的风险溢价，拜登宣布在 12 月份从 SPR 增加 1500 万桶，延长最初的时间表，并完成 1.8 亿桶的承诺，如果有必要，能源部愿意在 12 月之后出售更多。不过随后表示，当美国油价达到或低于 72 美元/桶时，美国将补充战略石油储备（SPR），这表明拜登政府在变相的给原油托底。短期原油价格缺乏强驱动，预计维持 90 美元/桶下方震荡。

沥青方面，上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，叠加原油价格上行承压，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

周五港口甲醇小幅回升，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。

尽管港口甲醇库存大幅去库，但近期去库的主要驱动在于进口端的缩减，而需求端仍表现偏弱，当前内地供应充足，后续关注内地-港口的套利。短期港口去库对甲醇价格有所支撑，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	2480 附近	2860 附近	偏弱	反弹短空
	第二支撑	第二压力		
	2450 附近	2900 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,010.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,364.00	30.00	元/吨
PTA 加工费	643.17	-	元/吨
基差	676.00	-	元/吨
POY 长丝	7,805.71	-7.15	元/吨
PX-FOB 韩国	987.00	-15.00	美元/吨
PX 加工费 (1007)	324.52	-	美元/吨
WTI 原油	85.14	0.12	美元/桶
石脑油 (山东市场)	7,575.00	-	元/吨
石脑油裂解价差 (1010)	-4.09	-	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+30/+0.19%至 5364 元/吨，亚洲 PX 报 987 美元/吨，PTA 现货加工费为 643.17 元/吨，PX 加工费（1020）为 324.52 美元/吨，石脑油裂解价差（1020）为-4.09 美元/吨。

【重要资讯】

- 1、“新美联储通讯社”NickTimiraos 称，美联储官员们正朝着再次加息 75 个基点的方向前进，以及考虑是否会发出 12 月小幅加息的信号。
- 2、日本当局趁美联储可能放缓加息速度之际干预汇市
- 3、德国议会投票批准暂停债务刹车机制、投票通过 2000 亿欧元紧急救援基金以应对能源危机。
- 4、美国官员可能会将俄罗斯石油价格上限设定在 60 美元/桶以上以维持供应。

【策略建议】成本方面，美联储喉舌记者放风美联储可能会在 12 月会议上释放放缓加息信号，利多风险资产，原油 80 美元支撑强劲，后市或迎来反弹；产业方面，部分装置检修到期重启，PTA 开工回升，下游聚酯重回累库逻辑，供强需弱对加工费形成拖累。操作上，短线可轻仓试多。**【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	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	8590	8470	8450	元/吨
棕榈油基差	09+400	09+280	09+260	元/吨
豆油	10840	11090	11140	元/吨
豆油基差	01+1250	01+1500	01+1550	元/吨
豆粕	5350	5280	5350	元/吨
豆粕基差	01+1340	01+1270	01+1340	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2.25美分，报1393.25美分/蒲式耳。豆粕期货收涨，截至收盘，12月合约上涨5美元，报417.7美元/短吨。豆油期货收涨，截至收盘，12月合约上涨0.95美分，报71.45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4.2加元，报880.5加元/吨。

2、马来产量：SPPOMA：10月1-20日马来西亚油棕鲜果串单产增加1.74%，出油率减少0.01%，棕榈油产量增加1.70%。

3、据路透消息，印度政府不会增加棕榈油进口关税。

4、美国官方预测机构称，由于预期美国南部和墨西哥湾沿岸地区天气将较正常水平干燥，因此今年冬季密西西比河水位较低的情况或将持续。

短期思路

美联储表示12月或放缓加息步伐，整体期市有所反弹，近日可能继续带动整体油脂油料板块上行。回归基本面方面，马来10月1-20日产量环比增加减弱了市场炒作4季度洪涝的情绪，巴西大豆播种情况良好不过阿根廷墒情悲观播种后移，美密西西比河水位持续低位，驳船减载将造成国内豆系短强远弱。油脂油料预计震荡运行，维持菜系空配豆棕多配的策略。（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