

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年10月27日

摘要：预计金银短线将震荡偏强，不过白银价格波动率有上升风险

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
沪镍 (ni2211)	187220-190250	区间震荡	回调轻仓试多
不锈钢 (ss2211)	17100-17540	小幅走强	反弹做空
焦煤 (jm2301)	1900-2000	震荡走弱	空单持有
焦炭 (j2301)	2510-2780	震荡走弱	空单持有
螺纹 (rb2301)	3500-3700	震荡	观望
沥青 (BU2212)	3360-4360	谨慎偏强	反弹抛空
甲醇 (MA2301)	2400-2770	谨慎偏强	反弹短空
PTA (TA2301)	4600-7200	离场观望	离场观望
棕榈油 (p2301)	7500-8500	震荡运行	观望
豆油 (y2301)	9000-9800	震荡运行	观望
豆粕 (m2301)	3950-4150	震荡运行	观望

重要事件

一、宏观：海外情绪阶段性修复

近日市场预期美联储 12 月加息节奏放缓，“美联储放缓加息预期+英国新首相上任+欧洲能源危机暂时缓解”下，引发美元指数回调+美债收益率下行，分母端压力减轻下推动风险资产上涨。近期天然气价格回落下欧洲能源危机有所缓解，欧元区衰退预期有所改善，周四欧央行加息会议预期将加息 75bp，预计利率从 1.25%上调至 2.00%，创 2009 年 2 月以来新高。美元指数快速下挫下人民币昨日暴力拉升千余点，受到美元走弱+欧元助攻+中国央行持续释放稳定信号等多重因素的支撑。

从资产价格来看，当前股市风险初步释放，估值和情绪指标已处于底部区域，宏观线索处在拐点信号附近下赔率角度处于相对有利的位置，底部隐现。但经济弱复苏下盈利走弱仍有拖累，股市胜率不高，当前主要的宏观线索仍然有较大不确定性。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，短期情绪化特征或较为明显。而债市则继续面临“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。不过实体融资需求偏弱支撑货币宽松下债券没有大的风险，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 股将延续震荡筑底走势，短线波动将加大

指数方面，周三 A 股震荡走高，三大指数集体收涨，创业板指大涨 2.5%。板块方面，医疗与软件板块大涨，银行、煤炭板块表现不佳。沪深两市成交额 9142 亿元，环比增加，北向资金净买入 34.33 亿元，为连续两日净买入。升贴水方面，股指期货合约升贴水呈现分化。

外盘方面，隔夜欧美股市涨跌不一，中概股连续两日大涨，欧债收益率集体下跌。加拿大央行加息 50 个基点至 3.75%，低于市场预期。

盘面来看，外围市场上涨带动国内市场风险情绪改善，人民币贬值速率放缓带动北向资金重新流入，但外资加剧 A 股波动，沪指在 3000 点附近呈现来回拉锯状态。

宏观上，上周重要会议结束后，本周政策密集出台，“一行两会一局”发声维护股市、债市、楼市健康发展，央行大幅投放流动性维护月底流动性平稳，央行连续两日大幅放水，同时央行上调企业和金融机构的跨境融资宏观审慎调节参数，释放稳定市场预期信号。

综合来看，短期外围权益市场回暖以及国内政策驱动指数修复，但市场整体风险偏好仍偏谨慎，预计 A 股将延续震荡筑底走势，短线波动将加大，沪指在 3000 点附近料将有所反复。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：预计金银短线将震荡偏强，不过白银价格波动率有上升风险

隔夜美元指数下破 110 点位附近，10 年期美债收益率下破 4.0%，贵金属价格继续走强。内盘方面，人民币兑美元大涨，在岸人民币兑美元收复 7.17 关口，离岸人民币兑美元涨逾 1000 个基点，隔夜沪金沪银双双收跌。

宏观上，美国经济数据表现不佳，高利率导致美国房地产市场降温，市场预期美联储加息步伐将延缓。美国 30 年期固定抵押贷款利率突破 7% 创二十年新高，美国成屋销售连续八个月下降，美国房价涨幅大幅放缓，8 月 FHFA 房价指数环比创 2011 年 3 月以来最大降幅，S&P/CS20 座大城市房价指数同比则创 2021 年 2 月以来最小增幅，另外美国消费者信心指数和制造业指数均不及预期，市场重新开始交易衰退预期。欧洲方面，欧洲国家加大对能源的管制措施，欧洲能源价格下降，欧盟成员国就联合采购天然气达成一致，欧洲天然气价格大幅下跌，市场对于欧美央行 12 月份之后货币政策转向的预期强化。本周欧洲央行将公布利率决议，预计欧洲央行将加息 75 基点。不过四季度欧元区通胀上仍有一定粘性，但整体通胀水平有可能随着欧洲国家的干预措施而出现回落，欧洲央行在加息速度和幅度上预计仍难以赶超美联储。

总体上，短期美国经济走弱、获利回吐以及技术面卖盘对美元指数构成一定压力，技术上金银价格沿 5 日均线重心上移，预计短线将震荡偏强，不过白银价格波动率有上升风险。（观点仅供参考）

镍 不锈钢

1) 镍

隔夜镍震荡运行，LME 镍小幅偏强，沪镍区间波动，收于 189150 元/吨，跌幅 0.21%，成交量及持仓量均大减，多头小幅减仓。

现货市场方面，镍矿和镍铁较昨日持稳，菲律宾 1.5%CIF 红土镍矿价格 72.5 美元/湿吨，8-12%高镍生铁出厂价 1377.5 元/镍点；精炼镍方面，报价不同程度上调，金川镍较昨日上调 1850 元/吨，均价 197900 元/吨，进口镍较昨日上调 1600 元/吨，均价 192300 元/吨；升贴水方面，金川镍升水均价 8000 元/吨，较昨日下午下调 250 元/吨，进口镍升水 2400 元/吨，较昨日下午下调 500 元/吨；镍豆较昨日上调 1400 元/吨，均价 191400 元/吨；硫酸镍方面，电池级硫酸镍均价 40400 元/吨，电镀级硫酸镍均价 46000 元/吨，均较昨日维持；贸易商出货心态较强，现货升水连续下调，但受价格仍偏高影响，成交偏弱，镍豆价格上调使得其经济性再度转弱。

消息面上，国务院办公厅发文表示，落实好阶段性减征部分乘用车购置税、延续免征新能源汽车购置税、放宽二手车迁入限制等政策，组织开展新能源汽车下乡和汽车“品牌向上”系列活动，支持新能源汽车产业发展，促进汽车消费。综合来看，近期镍铁延续偏紧，金川镍受换月影响流通资源有限，需求端在政策刺激下，预计维持旺盛，同时供给端干扰仍存，故短线操作上回调做多的思路不变，不追高。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

2) 不锈钢

隔夜不锈钢主力切换小幅偏强，涨幅 0.23%，收于 17365 元/吨，成交量小幅减少，持仓量有所增加，多头主动增仓为主。

现货市场方面，成本端较昨日持稳，南非 40-42%铬精矿均价 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 1377.5 元/镍点；钢材端持稳，未跟随盘面波动，无锡 304/2B（切边）不锈钢 18000 元/吨，佛山 304304/2B（切边）不锈钢 18500 元/吨；近期成交多集中在贸易环节，价格大幅上调也在一定程度上抑制了终端需求，成本支撑较强。

综合看，近期不锈钢在成本端推升以及市场情绪的扰动下盘面反弹幅度较大，但是其上涨缺乏供需推动，属于典型的金玉其外，败絮其中；一旦成本端有所松动，则会成为压垮骆驼的最后一根稻草；故操作上，反弹空即可。（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
沪镍 2211	第一支撑	第一压力	区间震荡	回调轻仓试多
	187220 附近	190250 附近		
	第二支撑	第二压力		
	184500 附近	192940 附近		
不锈钢 2212	第一支撑	第一压力	小幅走强	反弹做空
	17100 附近	17540 附近		
	第二支撑	第二压力		
	16872 附近	17700 附近		

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1640 (-)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 2130 (-)	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) 2500 (-)	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 0.13%报 1975 元/吨。现货竞拍市场情绪仍未完全修复，价格微调整。供给侧方面，大会结束后煤矿陆续复产，后续看疫情对运输的影响何时结束。蒙煤方面，甘其毛都口岸日通车接近 700 车水平，恢复速度较快，后续看内蒙疫情对外运的影响何时减弱。需求侧焦企利润扩张困难，对高煤价承载能力降低，另外由于价格高企预期转弱，贸易环节需求在快速走弱。短期看焦煤现货开始价格调整，下游没利润的背景高煤价难以为继，不过短期过高的基差形成支撑，震荡中向下，空单持有，当前位置不建议追空。（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
焦煤 2301	1900 附近	2000 附近	震荡走弱	空单持有
	第二支撑	第二压力		
	1700 附近	2240 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2730（-）	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 合约收跌 0.85%报 2559 元/吨。山东、河北、天津等地钢厂跟降第一轮 100 元/吨。供给端，疫情对部分产区影响减弱，焦企开工局部修复，仍有部分地区焦企维持限产，供应或缓慢回升。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，钢厂高开工下刚需仍在，不过铁水产量顶部松动，关注后续钢厂减产意愿。近期钢材价格走低钢厂亏损扩大，转嫁给成本端的意愿较强。短期焦炭供需矛盾缓和，提涨困难转入提降周期，盘面超前兑现提降预期，大基差下行情波动放大，预计震荡下行，空单持有，当时位置不追空。（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
焦炭 2301	2510 附近	2780 附近	震荡走弱	空单持有
	第二支撑	第二压力		
	2460 附近	2900 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	3780	0
上海螺纹	3860	10
螺纹基差	250	(6)
上海热卷	3780	0
热卷基差	153	(4)

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘走震荡行情，本周关注能否收回到 3700 附近，若能收回或将阶段企稳整理。小时线级别看，螺纹仍有沿着下行趋势线惯性下行的风险。地产依然是黑色需求不振的重要拖累，销售还没有发生质变，新开工、施工表现疲弱，远端地产需求走弱预期延续，不过近端受基建和制造业托举整体表需仍呈现韧性。基本面上看，近期成材亏损逐步加深，部分区域因为利润问题出现密集减产，短期现货维持疲软或能看到更多钢厂加入减产行列，届时对钢厂利润将形成支撑。短期来看钢材没有明显上行驱动，修复基础的逻辑可能带来短期支撑，但中线仍维持偏空思路。（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	3700 附近	震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	3400 附近	3900 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	0/0
山东	4290-4530	0/0
华东	4520-4680	0/0
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

隔夜美国 EIA 库存数据公布，10 月 21 日当周，EIA 商业原油库存上升 258.8 万桶，库欣原油库存增加 66.7 万桶，战略库存降低 346.7 万桶，产量维持 1200 万桶/天不变，炼厂开工率下降 6%至 88.9%，库存去库幅度低于此前 API 公布的数据，另外根据 1.8 亿桶的释放计划，当前还有 1330 万桶的剩余空间，也导致市场对于远期供应偏紧的担忧，在此背景下原油价格反弹。但美联储加息背景下的经济下滑预期仍限制上方空间，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。隔夜原油大幅反弹，沥青盘中跟涨，但随着沥青刚需减弱背景下，沥青谨慎偏强，关注高抛机会。（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	3360 附近	4360 附近	谨慎偏强	反弹高抛
	第二支撑	第二压力		
	3330 附近	4380 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2850-2960	-100/-50
山东	2750-2780	-10/0
广东	2820-2840	-30/-20
陕西	2390-2580	-40/+10
川渝	2600-2800	0/0
内蒙	2320-2420	-20/0

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均下跌，其中太仓 2850-2910（-100/-50），内蒙 2300-2420（-20/0）。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，短期仍是偏空思路，关注多 PP 空甲醇套利机会。（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	2400 附近	2770 附近	谨慎偏强	反弹短空
	第二支撑	第二压力		
	2380 附近	2800 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,860.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,258.00	26.00	元/吨
PTA 加工费	574.02	-	元/吨
基差	628.00	-	元/吨
POY 长丝	7,770.00	0.00	元/吨
PX-FOB 韩国	962.00	-6.00	美元/吨
PX 加工费 (1007)	289.49	-	美元/吨
WTI 原油	84.94	0.05	美元/桶
石脑油 (山东市场)	7,710.00	35.00	元/吨
石脑油裂解价差 (1010)	-5.48	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】隔夜聚酯系地位震荡，PTA 报收+40/+0.76%至 5298 元/吨，亚洲 PX 报 968 美元/吨，PTA 现货加工费为 584.33 元/吨，PX 加工费（1021）为 311.2 美元/吨。

【重要资讯】

- 1、拜登政府被迫考虑重新制定限制俄罗斯石油价格的计划，知情人士称，美欧可能会以高于此前预期的价格，接受监管更为宽松的限价；
- 2、美国国家安全委员会发言人柯比称，美国不寻求就伊朗核协议进行新一轮谈判，因与伊朗的分歧太大，目前无法进行有意义的谈判；
- 3、美国至 10 月 21 日当周 EIA 原油库存增加 258.8 万桶，高于预期的 102.9 万桶；
- 4、盛虹石化 280 万吨 PX 装置开车成功。

【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，美债利率下行，利多风险资产，原油金融压力减轻；产业方面，当前开工偏高位，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，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		

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	8450	8400	8370	元/吨
棕榈油基差	09+280	09+230	09+200	元/吨
豆油	10690	10840	10840	元/吨
豆油基差	01+1150	01+1300	01+1300	元/吨
豆粕	5420	5380	5450	元/吨
豆粕基差	01+1320	01+1280	01+1350	元/吨

基本面及市场信息:

1、芝加哥期货交易所大豆期货截至收盘，11月合约持平，报1393美分/蒲式耳。豆粕期货截至收盘，12月合约下跌5.5美元，报409.1美元/短吨。豆油期货截至收盘，12月合约上涨1.29美分，报73.47分/磅。洲际交易所加拿大油菜籽期货截至收盘，1月合约上涨9.5加元，报876.3加元/吨。

2、马来产量: SPPOMA: 2022年10月1-25日马来西亚棕榈油单产减少1.81%，出油率不变，产量减少1.81%。

3、马来出口: SGS: 预计马来西亚10月1-25日棕榈油出口量为1146113吨，较9月同期出口的1152612吨减少1%。

4、USDA出口销售报告前瞻: 分析师平均预估，截至10月20日当周，美国大豆出口销售量为80-185万吨。

短期思路

昨日市场消息称印尼或继续豁免出口专项税至年底，棕榈油应声下跌，等待印尼官方文件的发布，若属实或还有一波小幅的下跌。菜油表现较强，因多头对11月合约有接交割意向推高11月合约带动1月上涨，不过从菜粕走势看菜籽供应充足得到验证，菜油或将在逼仓后回到弱势。宏观方面随着美元的走低原油上涨，提振油脂价格走高，油脂受宏观影响较大，单边操作需谨慎，菜油推高后择机逢高作为空配的套利价差更稳妥。（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	震荡运行	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	3950 附近	4150 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	3900 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