

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022 年 10 月 28 日

摘要：沥青关注高抛机会，预计甲醇延续偏弱震荡

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
沪镍 (ni2211)	185075-188959	区间震荡	回调轻仓试多
不锈钢 (ss2211)	16638-17300	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)	3390-4400	谨慎偏强	反弹高抛
甲醇 (MA2301)	2360-2720	偏弱	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：欧央行如期加息 75 基点，市场下调欧美央行未来加息预期

当前国内经济结构分化加大，基建支撑+地产继续拖累+消费弹性受限，“政策驱动强+内生动力弱”的特征继续延续，稳增长仍需继续落地。国务院常务会议部署持续落实好稳经济一揽子政策和接续措施，努力推动四季度经济好于三季度，保持经济运行在合理区间。会议部署加快释放扩消费政策效应，因城施策支持刚性和改善性住房需求；要求深入落实制造业增量留抵税额即申即退，支持企业纾困和发展。

海外控通胀仍是主线，欧洲央行将三大主要利率均上调 75 个基点，符合市场预期，但欧洲央行“刻意未讨论缩表”，市场对未来加息预期有所下调。这是欧洲央行连续第二次大幅加息 75 个基点。欧洲央行行长拉加德表示，欧元区第三季度经济活动可能显著放缓，并可能在第四季度和明年一季度进一步放缓。预计通胀将继续上行，未来几次会议很可能会继续加息，并在 12 月决定缩减资产购买的关键原则。

美国数据显示经济仍有韧性，但相关通胀指标环比回落，市场预期 12 月加息节奏放缓，10 年期美债收益率跌破 4.0%。美国三季度实际 GDP 年化环比上升 2.6%，高于市场此前预期的 2.4%，在连续两个季度萎缩后重回正增长。数据还显示，美国第三季度核心 PCE 物价指数年化环比升 4.5%，较前值 4.7% 小幅回落。第三季度实际个人消费支出环比增 1.4%，好于预期的 1%，前值为 2%。上周初请失业金人数增加 3000 人，至 21.7 万人，但低于市场预期 22 万人。另外，美国 9 月耐用品订单初值环比升 0.4%，低于预期。

请务必阅读正文之后的重要声明

股市昨日三大指数小幅高开后震荡回落，结构性行情仍然是主导，消费走弱下白酒股大幅下挫，而中药股掀涨停潮。往后看，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。

而债市本周持续偏强，当前主要面临“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：沪指在 3000 点附近料将有所反复

指数方面，周四 A 股震荡回落，沪指失守 3000 点。板块方面，芯片、地产板块走强，白酒板块下挫，医药板块剧烈分化。沪深两市成交额 9248 亿元，环比略增，北向资金净买入 9.59 亿元，连续 3 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，美债收益率集体下跌，国际油价全线上涨。欧洲央行将三大主要利率均上调 75 个基点，符合市场预期。

盘面来看，短期国内宏观政策偏暖，但外围市场对 A 股市场仍有扰动，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：短期价格呈现十字星走势，预计贵金属价格将迎来方向性变化

隔夜美债收益率集体下跌，美元指数回升，贵金属价格震荡偏弱。内盘方面，隔夜沪金沪银双双微涨。

宏观上，美国三季度实际 GDP 环比上升 2.6%，高于市场预期，三季度核心 PCE 物价指数年化环比升 4.5%，较前值小幅回落，个人消费支出环比增 1.4% 好于预期。上周美国初请失业金人数增加 3000 人至 21.7 万人，但低于市场预期，美国 9 月耐用品订单初值环比升 0.4% 低于预期。

盘面上，欧洲央行加息 75 基点，但欧洲央行在加息速度和幅度上仍未赶超美联储。美国三季度 GDP 数据转正缓解了美国经济衰退担忧，美元指数止跌反弹，短期贵金属价格呈现十字星走势，预计贵金属价格将迎来方向性变化。后期若美元指数下行趋势确立，贵金属价格料将在完成筑底后将转强，但内盘沪金沪银价格将受限于人民币汇率走势。（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 LME 镍震荡偏强运行，沪镍主力换月后高位震荡运行，收于 187010 元/吨，涨幅 0.91%，成交量减少，持仓量有所增加，多头主动增仓为主。

现货市场方面，镍矿较昨日持稳，菲律宾 1.5%CIF 红土镍矿价格 72.5 美元/湿吨，高镍生铁价格再度上调，内蒙古 8-12%高镍生铁出厂价 1385 元/镍点，较昨日上调 7.5 元/镍点；精炼镍方面，随着盘面回落，报价不同程度下调，金川镍较昨日上调 3350 元/吨，均价 194550 元/吨，进口镍较昨日下调 2500 元/吨，均价 189800 元/吨；升贴水再度缩窄，金川镍升水均价 6650 元/吨，较昨日下调 1350 元/吨，进口镍升水 1900 元/吨，较昨日下调 500 元/吨；镍豆较昨日下调 2500 元/吨，均价 188900 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；现货升水连续下调，镍豆硫酸镍持续倒挂，经济性差，成交偏弱。

综合来看，临近月底贸易商低价拿货心态改善，流动性较好，镍铁挺价继续，供需明显改善，需求端在政策刺激下，预计维持旺盛，但是下游有恐高心理，镍价继续高企会影响部分终端需求；短线操作上，多单离场后，待回调伺机而动。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

2) 不锈钢

隔夜不锈钢一路走弱，收于 16895 元/吨，成交量及持仓量大幅减少，多头主动减仓为主。

现货市场方面，成本端稳中偏强，铬矿和高碳铬铁价格维持，高镍生铁价格有所上调，具体来看，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 1385 元/镍点，较昨日上调 7.5 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。

消息面上，据 51 不锈钢数据显示，本周佛山不锈钢库存较上周增加 3.78%，其中 300 系冷轧总量增幅达 7.39%；今日不锈钢依然在高成本和弱需求之间寻找平衡，同时佛山及周边地区疫情防控加强，一定程度上影响到了开工；综合来看，近期上涨依然是高成本和情绪的推升，缺乏需求的支撑，操作上，反弹空思路不变。（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 2212	第一支撑	第一压力	区间震荡	回调轻仓试多
	185075 附近	188959 附近		
	第二支撑	第二压力		
	182227 附近	192325 附近		
不锈钢 2212	第一支撑	第一压力	小幅走强	反弹做空
	16638 附近	17300 附近		
	第二支撑	第二压力		
	16239 附近	17684 附近		

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1625 (-15)	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) 2250 (-50)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2535 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2350 (-150)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2000 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 1890 (-)

焦煤 2301 合约收跌 1.07%报 1942.5 元/吨。现货竞拍市场情绪仍修复，多有流拍伴随价格重心下移。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 1.55%报 2515 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，目前焦企开工达到低位，继续减量空间不大，本周日产基本持平。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，钢厂铁水产量顶部松动，但速率缓慢，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	3760	(20)
上海螺纹	3840	(20)
螺纹基差	247	(3)
上海热卷	3780	0
热卷基差	166	13

数据来源：Wind，优财研究院

夜盘重心进一步下沉，30 分钟级别看有突破下行通道下沿的迹象，关注今日表现。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

油价周四延续涨势，因为对美国原油出口创纪录的乐观情绪和经济衰退担忧减弱的迹象盖过了需求疲软的担忧。数据显示，美国原油出口量创下新高，这对需求来说是一个充满希望的信号。在欧洲央行加息75个基点后，关于央行可能接近加息周期终点的臆测进一步支撑油价。但美联储加息在即，对原油上方空间谨慎对待，预计维持90美元/桶下方震荡。

沥青方面，本周沥青装置平均开工率为57.37%，较上周开工率均值上涨2.02个百分点。虽然本周河北鑫海以及山东地区的个别炼厂排产减少，带动部分地区的开工率出现小幅下跌，但是由于华东地区个别炼厂短暂复产沥青，加之宁波科元本周排产增加，整体带动了沥青周度开工率出现了上涨。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，而南方需求未出现明显改善。原油价格上涨带动沥青走强，但沥青涨势较为纠结，主要来自于刚需转弱以及现货端的压力，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	3390 附近	4400 附近	谨慎偏强	反弹高抛
	第二支撑	第二压力		
	3360 附近	4420 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2780-2810	-70/-100
山东	2730-2780	-20/0
广东	2780-2810	-40/-30
陕西	2390-2580	0/0
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 2780-2810（-70/-100），内蒙 2300-2420（0/0）。供需端来看，国内甲醇整体装置开工负荷为 71.05%，较上周下跌 2.18 个百分点，供应端小幅回落但相对节前仍偏高，需求方面国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 72.98%，较上周期下降 3.41 个百分点，需求端持续偏弱。沿海地区甲醇库存在 51.9 万吨，环比上周下跌 0.57 万吨，库存延续去库，预计 10 月 28 日至 11 月 13 日中国进口船货到港量在 49.46-50 万吨，关注天气以及下游提货情况。

昨日公布的数据显示，甲醇供应端小幅回落但需求端再度转弱，尽管港口小幅去库，但主要的驱动来自于进口端的缩量，短期甲醇供应缩减但需求持续承压，预计甲醇延续偏弱震荡。（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	2360 附近	2720 附近	偏弱	反弹短空
	第二支撑	第二压力		
	2340 附近	2750 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,810.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,220.00	-6.00	元/吨
PTA 加工费	433.82	-	元/吨
基差	584.00	-	元/吨
POY 长丝	7,770.00	0.00	元/吨
PX-FOB 韩国	975	13	美元/吨
PX 加工费 (1007)	281.31	-	美元/吨
WTI 原油	88.60	0.34	美元/桶
石脑油 (山东市场)	7,775.00	-65.00	元/吨
石脑油裂解价差 (1010)	-9.31	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】隔夜聚酯系震荡回落，PTA 报收-6/-0.11%至 5220 元/吨，亚洲 PX 报 975 美元/吨，PTA 现货加工费为 433.82 元/吨，PX 加工费 (1021) 为 281.31 美元/吨，石脑油裂解价差-9.31 美元/吨。

【重要资讯】

- 1、欧洲央行将三大主要利率均上调 75 个基点，符合市场预期；
- 2、美国第三季度实际 GDP 年化季率初值录得 2.6%，超出市场预期；
- 3、美国 9 月耐用品订单环比增幅不及预期，不含运输的新订单下跌 0.5%，显示制造业信心减退。上周首次申请失业金人数 21.7 万，较此前一周增加 3000 人。美国短期利率期货转为正值，交易员加大了对美联储将在 12 月放缓加息步伐的押注；
- 4、普京表示愿意与美国重启战略稳定对话，俄罗斯从未谈论过使用核武器。

【策略建议】成本方面，美国 PMI 及耐用品数据不及预期，美债利率下行，市场加大了对美联储 12 月放缓加息的预期，原油金融压力减轻推动反弹。；产业方面，盛虹石化 PX 开车成功，PX 加工费持续回落，PTA 走势显著弱于原油；PTA 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	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

现货报价	华北	华东	华南	单位
棕榈油	8420	8390	8330	元/吨
棕榈油基差	09+250	09+200	09+160	元/吨
豆油	10520	10670	10620	元/吨
豆油基差	01+1100	01+1250	01+1200	元/吨
豆粕	5380	5350	5400	元/吨
豆粕基差	01+1300	01+1280	01+1320	元/吨

1、芝加哥期货交易所大豆期货截至收盘，11月合约上涨2美元，报1395美分/蒲式耳。豆粕期货截至收盘，12月合约上涨6.3美元，报415.4美元/短吨。豆油期货截至收盘，12月合约下跌1.03美分，报72.44分/磅。洲际交易所加拿大油菜籽期货截至收盘，1月合约下跌8加元，报868.3加元/吨。

2、USDA出口销售报告：10月20日止当周，美国2022/2023市场年度大豆出口销售净增102.64万吨，符合预期。

3、据外电消息，尽管较一周以前略有改善，密西西比河创纪录的低水位仍继续影响谷物运输，限制了农民的谷物运输选项。

4、阿根廷农业部：截至上周，阿根廷2021/22年度大豆已售出70.3%

短期思路：油脂隔夜跌幅较大，国内疫情的反复加深了消费的担忧，有一些向外强内若转势的迹象。不过大幅下跌后豆油的基差开始企稳现货成交回升，或近期有筑底可能，棕榈油进口倒挂收窄，进口窗口或再次打开增加远月供应预期。油脂中长期震荡偏弱观点不变，不过单边受宏观影响较大，建议谨慎操作。（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