

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年11月1日

摘要：短期预计沥青仍是偏弱震荡，甲醇反弹受限

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
沪镍 (ni2211)	179010-183630	区间震荡	回调轻仓试多
不锈钢 (ss2211)	16238-16888	小幅走强	反弹做空
焦煤 (jm2301)	1820-2000	弱勢震荡	空单持有
焦炭 (j2301)	2320-2620	弱勢震荡	空单持有
螺纹 (rb2301)	3400-3500	偏弱震荡	观望
沥青 (BU2212)	3250-4210	谨慎偏强	反弹高抛
甲醇 (MA2301)	2330-2680	偏弱	反弹短空
PTA (TA2301)	4600-7200	逢高做空	逢高做空
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：疫情反弹拖累制造业重回收缩

受国内疫情多发散发等影响，中国采购经理指数有所回落，服务业和制造业 PMI 双双回落至荣枯线下方，疫情影响施工进度下建筑业景气度也呈现高位回落。中国 10 月官方制造业 PMI 49.2，预期 50，前值 50.1；中国 10 月非制造业 PMI 48.7，预期 50.1，前值 50.6。从结构来看，生产新订单指数双双下行，供需两端同步回落，同时需求走弱叠加库存回升，制造业企业呈现被动补库特征，经济动能回落。价格指数回升下制造业成本压力有所增加，企业利润空间再度压缩。疫情仍是当前约束经济修复的一大主要因素，“防疫重心不改+地产延续去杠杆+外需弱化压力”的宏观主线下，四季度经济大概率仍将延续弱修复格局。

从当前宏观环境来看，海外发达国家增长下行，但通胀压力未有明显缓解，紧缩预期仍待扭转。而国内疫情和地产低迷仍对经济复苏形成约束，微观主体活力不足下经济供需两端压力均大，消费、地产仍是拖累，出口支撑趋于回落，中国面临的内外部环境仍然较为复杂。未来海外紧缩节奏、国内疫情防控及稳增长政策落地成效，将是市场关注的主要矛盾。本周市场重点关注美联储主席鲍威尔在决议后的讲话，以及美联储经济预测和最新点阵图预测。

从股市来看，近期调整后 A 股已初步具备底部特征，情绪和估值指标均接近历史低位，宽松货币政策支撑国内无风险利率维持低位，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。但风险偏好仍然不足，经济弱复苏下盈利走弱仍有拖累，当前主要宏观线索仍然有较大不确定性下股市胜率不高，市场转机仍需要等待主要矛盾的缓解和更多积极的催化剂。

请务必阅读正文之后的重要声明

债市近期明显偏强，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。我们认为货币宽松下债券没有大的风险，实体融资需求偏弱决定利率中枢呈现向下趋势，短期节奏会受到国内稳增长政策和海外货币政策的扰动，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 股将延续筑底磨底走势，操作上建议近期防守为主

指数方面，周一 A 股继续下探，三大指数全线下跌，沪指失守 2900 点。板块方面，数字经济板块大涨，煤炭、机场航运、景点及旅游等板块跌幅居前。沪深两市成交额 9931 亿元，北向资金净卖出 90 亿元。升贴水方面，股指期货合约升贴水继续分化。

宏观上，中国 10 月官方制造业 PMI 49.2，非制造业商务活动指数为 48.7，综合 PMI 产出指数 49.0，均回落至临界点以下。

外盘方面，隔夜欧美股市多数收跌，美国三大股指全线收跌，市场预期本周三美联储连续第四次加息 75 个基点。

盘面来看，短期宏观制造业景气指数回落，人民币汇率贬值、增量资金不足等仍是压制 A 股的主要因素，核心资产和成长资产持续下跌，以茅台为代表的权重股连续破位下行，权重蓝筹白马股下跌导致指数承压下行。总体来看，短期国内经济预期谨慎影响人民币汇率走势，宏观不确定因素对 A 股市场仍有扰动，市场整体风险偏好偏谨慎，预计 A 股将延续筑底磨底走势，操作上建议近期防守为主。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：预计贵金属价格将 5 日均线附近调整

隔夜美元指数重返 111 点位，美债收益率走高，贵金属价格继续回落，COMEX 黄金价格失守 1640 美元，COMEX 白银价格逼近 19.0 美元。内盘方面，国内沪金沪银价格双双微涨。

宏观上，欧美经济数据不佳，欧元区通胀继续爆表，欧元区三季度 GDP 同比初值 2.1%，符合预期，但较前值“腰斩”，10 月份欧元区通胀率同比攀升至 10.7%，创 1997 年以来新高。美国 10 月芝加哥 PMI 意外跌至 45.2，创 2020 年 6 月以来新低。

盘面来看，美联储鹰派预期重燃，美元指数止跌回升，但美元指数上冲动力不足。本周美联储将迎来利率决议，预计美联储将连续第四次加息 75 基点，而后续美联储加息路径线索将是关注焦点，美联储立场将决定美元指数及贵金属短中期走向。短期贵金属价格走势受美元指数扰动，但在前期低点仍有较强支撑，预计贵金属价格将 5 日均线附近调整。（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 镍区间运行，沪镍主力震荡反弹，收于 180730 元/吨，跌幅 0.71%，成交量持仓量有所减少，空头主动减仓为主。

现货市场方面，镍矿和镍生铁持稳，菲律宾 1.5%CIF 红土镍矿价格 72.5 美元/湿吨，内蒙古 8-12%高镍生铁出厂价 1385 元/镍点；精炼镍方面，随着盘面回落，报价不同程度下调，金川镍较环比下调 2200 元/吨，均价 188550 元/吨，进口镍较环比下调 2300 元/吨，均价 183750 元/吨；升贴水再度缩窄，金川镍升水均价 6150 元/吨，环比下调 100 元/吨，进口镍升水 1350 元/吨，环比下调 200 元/吨；镍豆较环比下调 2500 元/吨，均价 183000 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，均维持；整体成交略显惨淡。

综合来看，供给端看，镍生铁出货情绪较好，受到雨季以及发运影响，短期偏紧，电解镍市场短缺情况有所缓解；需求端看，合金需求集中备货已过，镍豆经济性不佳，需求有所转弱，硫酸镍依然受到新能源的拉动维持偏强，后续将会是主要的支撑项；操作上，近期宏观施压，同时商品整体趋弱，盘面回调，预计下方空间有限，目前先空仓，以静制动。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

2) 不锈钢

隔夜不锈钢主力随沪镍反弹而有所走强，收于 16540 元/吨，跌幅达 0.81%，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，成本端持稳，铬矿和高碳铬铁价格维持，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；钢材端稳中偏弱，无锡 304/2B（切边）不锈钢 17900 元/吨，持稳，佛山 304304/2B（切边）不锈钢 18050 元/吨，环比下调 200 元/吨；日内现货市场情绪略显消极，成交不佳。

综合看，刚需依旧乏力，部分持有前期低价期货资源的贸易商为释放出压力，存在低价抢跑的现象，且贸易商收货操作已大幅减少，多持悲观态度；同时无锡佛山两地社会库存消化缓慢，或出现淡季累库现象；盘面上，镍走弱后成本支撑减弱，空单可继续持有。（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
	179010 附近	183630 附近		
	第二支撑	第二压力		
	176050 附近	186163 附近		
不锈钢 2212	第一支撑	第一压力	小幅走强	反弹做空
	16238 附近	16888 附近		
	第二支撑	第二压力		
	15908 附近	17083 附近		

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1625 (-)	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 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2535 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2180 (-170)	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 0.16%报 1893 元/吨。供给侧，大会结束之后煤矿普遍复产，但主产地仍未走出疫情阴影，运输仍有一定阻碍，叠加需求转弱，煤矿新订单减少，库存被动累积。竞拍市场不断出现流拍，多降价成交。蒙煤方面，甘其毛都口岸日通车恢复到 650 车水平上下，近期贸易商心态转弱，价格落到 1600 附近，不过短盘运费依然维持 400 以上高位支撑价格。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，盘面下方还有空间但比较极端，当前位置空单持有，可以考虑逐步减仓或做 05jm/01 焦炭多单保护，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	1820 附近	2000 附近	弱势震荡	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） 2670（-30）	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 0.51%报 2420 元/吨。河北主流钢厂跟降第一轮，全面落地在即。供给端，疫情对部分产区影响减弱，焦企开工修复，不过亏损依然压制着焦企生产意愿。港口方面交投情绪转弱，看跌情绪下多观望，贸易商不愿集港，可售资源较少。需求侧，钢材价格持续下探，亏损指引下高炉检修增加，预计本周铁水仍将呈缓慢下降态势，刚需边际转弱，另外近期到货顺畅，风险溢价降低。短期焦炭供需矛盾缓和，提涨困难转入提降周期，盘面最低的位置交易了近 6 轮的提降预期，再往下看阻力较大，空头或将出现分歧产生波动，操作上建议空单考虑逐步减仓退出，当时位置不追空不反手。

（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	2320 附近	2620 附近	弱势震荡	空单持有
	第二支撑	第二压力		
	2200 附近	2720 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	3650	(130)
上海螺纹	3760	(100)
螺纹基差	160	(90)
上海热卷	3670	(110)
热卷基差	140	(13)

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘企稳小幅修复，守住 3400 关口。基本面上看，供给侧方面，近期成材亏损逐步加深，部分区域增加减产动作，需求方面，目前市场成交混乱，还是刚需低位按需采购为主，投机需求不显。目前来看钢材没有明显上行驱动，地产需求缺失的形势下基建独木难支，市场严重缺乏信心，不过盘面加速下杀，期现的背离带来修复的逻辑，可能带来短期支撑，中线仍维持偏空思路，有空单可以考虑适当减仓，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
螺纹 2301	3400 附近	3500 附近	偏弱震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	3300 附近	3700 附近		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	4100-4900	0/0
东北	4456-4656	-50/0
华北	4100-4150	-30/-10
山东	4100-4530	0/0
华东	4400-4500	-120/-100
华南	4560-4650	-40/-100
西南	4650-4830	-20/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

数据方面，欧洲统计局公布了10月欧元区通胀的初步数据，10.7%的数据不仅突破“上双”的心理关口，也再度刷新欧元区成立以来的新高；另外10月份中国制造业采购经理指数为49.2%，较上月下降0.9个百分点，在连续2个月环比上升后再次下降，国内经济恢复仍显偏慢。本周美联储加息在即，市场对于全球加息节奏仍产生担忧，因此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，上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。虽然上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。11月初，华北地区个别炼厂有增加排产的计划，华北地区市场供应有增长预期，而华东地区供应同样相对充裕，但当前需求表现平淡，且炼厂11月预售合同价格偏低。沥青近期大幅回落，主要驱动在于自身需求放缓叠加成本端涨势趋缓影响，短期预计沥青仍是偏弱震荡。（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
沥青 2212	3250 附近	4210 附近	谨慎偏强	反弹高抛
	第二支撑	第二压力		
	3200 附近	4250 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2750-2790	-20/-10
山东	2650-2780	0/0
广东	2720-2750	-40/-30
陕西	2340-2580	-50/0
川渝	2600-2800	0/0
内蒙	2280-2350	-20/-70

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小幅回落，其中太仓 2750-2790(-20/-10)，内蒙 2280-2350(-20/-70)。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。

近期受下游 MTO 装置停车消息影响甲醇价格大幅回落，但近两日跌势有所放缓，主要来自与估值端的支撑，但供需持续承压导致甲醇反弹受限，短期仍是偏空震荡为主。（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
甲醇 2301	2330 附近	2680 附近	偏弱	反弹短空
	第二支撑	第二压力		
	2300 附近	2700 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	8180	8150	8150	元/吨
棕榈油基差	09+180	09+150	09+150	元/吨
豆油	10090	10250	10320	元/吨
豆油基差	01+1020	01+1180	01+1250	元/吨
豆粕	5450	5400	5480	元/吨
豆粕基差	01+1300	01+1280	01+1320	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月合约上涨18.5美元，报1418.5美分/蒲式耳。豆粕期货截至收盘，12月合约上涨2.5美元，报427.1美元/短吨。豆油期货截至收盘，12月合约上涨1.4美分，报73.24美分/磅。洲际交易所加拿大油菜籽期货截至收盘，1月合约上涨14.9加元，报879加元/吨。

2、马来出口：ITS：马来西亚10月1-31日棕榈油出口量为1496350吨，较9月出口的1425065吨增加5%；AmSpec：马来西亚10月1-31日棕榈油出口量为1474554吨，较9月出口的1319792吨增加11.73%。

3、印尼经济部表示，如果毛棕榈油出口参考价保持在800美元/吨以下，印尼将把毛棕榈油出口专项税（Levy）的豁免政策延长至今年年底。

4、USDA作物生长报告：截至2022年10月30当周，美国大豆收割率为88%，略低于预期，市场预期为89%，前一周为80%，去年同期为78%，五年均值为78%。

5、USDA出口检验报告：截至2022年10月27日当周，美国大豆出口检验量为2574060吨，接近预估区间高端。

短期思路

油脂油料隔夜表现较强，整体宏观情绪好转，商品市场普遍上涨。基本面方面高频数据显示马来10月出口环比上升，美豆当周出口检验量也在高位，俄乌粮食出口协议的冲突也在加剧全球粮食谷物的供应担忧。不过目前市场仍处宏观市场中，情绪转差油脂油料有回落风险，叠加国内疫情反复，下游接货意愿不强成交低迷，不建议追高。（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