

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年11月8日

摘要：玻璃 05 合约延续偏强走势，纯碱建议逢低做多

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
沪镍 (ni2211)	186227-193411	区间震荡	回调轻仓试多
不锈钢 (ss2211)	16200-16737	小幅走强	反弹做空
焦煤 (jm2301)	1820-2155	弱勢震荡	观望
焦炭 (j2301)	2380-2700	弱勢震荡	观望
铁矿 (i2301)	600-800	反弹	逢低做多
螺纹 (rb2301)	3450-3750	反弹	逢低做多
玻璃 (FG2301)	1300-1500	反弹	逢低做多 05 合约
纯碱 (SA2301)	2300-2600	反弹	逢低做多
沥青 (BU2212)	3140-4080	震荡	高抛低吸
甲醇 (MA2301)	2420-2780	震荡	谨慎短多
PTA (TA2301)	4600-7200	短线暂时观望	中线逢高做空
棕榈油 (p2301)	8000-8800	震荡运行	观望
豆油 (y2301)	9000-9800	震荡运行	观望
豆粕 (m2301)	4000-4300	震荡运行	观望

重要事件

一、宏观：外需仍在下行通道，四季度关注基建和出口的对冲

10月出口增速超预期回落，以美元计价出口同比-0.3%（预期3.4%，前值5.7%），进口增速持续低迷（-0.7%，预期0.3%，前值0.3%），进出口延续衰退式顺差。四季度出口下行压力加大，10月出口环比-7.5%，是近十年来同期的最差水平，反映除基数效应外、出口仍有额外的下行推力。随着全球经济放缓下外需回落、美国去库周期、叠加价格贡献减弱，出口下行仍是未来一年无法回避的挑战。从前瞻指标来看，欧美10月制造业PMI进一步回落、韩国出口显著回落、出口运价持续下跌、出口集装箱吞吐量同比转负，各类前瞻指标均一致性地指向出口回落压力，预计出口仍在下行通道。

往后看，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，四季度仍需重点关注基建和出口的对冲。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。本周重点关注10月CPI/PPI、10月社融等重要经济数据。

海外方面，上周五非农数据显示美国经济增长预期依然稳定，不过失业率小幅回升下或预示未来紧缩节奏不会更快，相对平衡的就业数据结构更有利于风险资产。不过政策利率上行对需求端的传导存在经验时滞，要控制通胀，限制性的货币政策需要持续一定时间。重点关注周四公布的美国通胀数据，以及11月

8日举行的中期选举。

从资产价格来看，前期调整后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。不过短期看风险偏好仍有不足，海外紧缩预期仍待扭转，博弈防疫放松仍有不确定性，叠加经济修复内生动力偏弱下盈利走弱仍存拖累，主要宏观线索仍有不确定性，指数需等待主要矛盾的缓解和更多积极的催化剂的合力拉动，预计短期指数偏震荡下以结构性机会为主。而债市上周面临防疫政策边际放松带来的调整压力，但10月高频数据显示经济仍面临下行压力，票据利率预示10月信贷淡季数据一般，短期调整压力释放后本周或有小幅交易机会。而中长期看，资金面收敛、叠加防控政策中期逐步优化的方向下，2.6%依然是10Y国债强阻力区域，明年利率中枢或小幅抬升。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

二、股指：预计A股将继续筑底回升

指数方面，周一A股区间震荡，三大股指全线上涨。板块方面，资源股集体拉升，传媒、教育等板块涨幅居前。沪深两市成交额连续两日突破1万亿元，北向资金净卖出40.32亿元。

外盘方面，隔夜外围市场风险偏好抬升，美国三大股指全线收涨，美债收益率再度走高，欧债收益率集体上涨，国际油价下跌，美国天然气期货暴涨。

盘面来看，中国防疫政策变化的乐观预期持续发酵，市场情绪有所修复，A股经历上周的超跌反弹后短期转向基于政策预期的博弈性交易。后续来看，A股进一步反弹驱动力将来源于政策、经济、汇率和地缘环境预期的改善，预计A股将继续筑底回升。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：建议关注做空金银比价机会

隔夜美元指数下滑至110关口，美债收益率上扬，COMEX黄金上扬至1680美元，COMEX白银逼近21.0美元。

宏观上，欧美经济数据再度劈叉，欧元区11月Sentix投资者信心指数由10月的-38.3升至-30.9，超市场预期，而美国房市信心已创历史新低，房利美公布的10月全国住房调查结果显示，美国人对住房市场的悲观程度达到十年来的最高值。上周美联储再次加息落地后，美国非农就业数据好坏参半，市场对于美联储12月加息幅度出现分歧。本周美国将公布CPI和PPI通胀数据，预计美国核心通胀仍存在粘性，不过美联储政策核心仍是抗通胀。另外本周进入美国中期选举投票阶段，预计美元及贵金属将有所波动，黄金价格料将震荡为主，但全球供应缺口扩大以及白银库存持续回落背景下白银价格将偏强。建议关注做空金银比价机会。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

镍 不锈钢

1) 镍

隔夜沪镍震荡运行，收于 190680 元/吨，跌幅 1.20，成交量持仓量有所减少，空头小幅减仓为主。

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，现货随盘面小幅下调，金川镍环比下调 1200 元/吨，均价 195250 元/吨，进口镍环比下调 1300 元/吨，均价 192900 元/吨；升贴水变动不大，金川镍升水均价 5750 元/吨，环比持平，进口镍升水 3400 元/吨，环比下调 100 元/吨；镍豆环比下调 1200 元/吨，均价 192000 元/吨；硫酸镍方面，电池级硫酸镍均价 40600 元/吨，电镀级硫酸镍均价 46000 元/吨，均维持；镍豆持续处于倒挂状态，现货价格偏高，成交不佳。

消息面，据 SMM 数据显示，10 月份全国电解镍产量供给 1.54 万吨，环比增加 0.06%，同比增长 6.17%，整体较 10 月份变动不大，预计 11 月份电解镍产量 1.55 万吨，环比增加 1.83%；10 月主要镍基合金厂家产量 8576 吨，环比减少 435 吨；综合看，近期现货升水下调，进口亏损略有扩大，需求端合金领域不及预期，不锈钢和硫酸镍出于成本考虑用量较少，且高价对需求也产生部分抑制；操作上，消息面扰动较大，国内外库存处于低位，盘面上依然是多头主导，可待回调企稳介入，不追高。

2) 不锈钢

隔夜不锈钢主力冲高回落，收于 16475 元/吨，跌幅 1.38%，成交量减少，持仓量有所增加，多头小幅增仓。

现货市场方面，铬矿和高碳铬铁价格持稳，南非 40-42%铬精矿均价 48.5 元/吨度，，内蒙古高碳铬铁报价 8400 元/50 基吨，内蒙古 8-12%高镍生铁出厂价 1385 元/镍点；钢材端未跟随盘面下调，挺价意愿较强，304 报价环比持稳，无锡 304/2B（切边）不锈钢 17900 元/吨，佛山 304/2B（切边）不锈钢 18050 元/吨；现货市场情绪比较悲观，以降价出货为主。

消息面上，据 Mysteel 数据显示，10 月份国内 34 家不锈钢冷轧产量合计 128.52 万吨，环比增加 8.90%，同比增加 12.28%，10 月国内 34 家不锈钢钢厂产能利用率为 77.9%，环比增加 6.4%；11 月份，由于下游接单不及预计，同时成本高企，国内 34 家冷轧不锈钢厂冷轧排产预计为 127.65 万吨，预计环比减少 0.68%，同比增加 7.44%，但其中占比较大的 200 系和 300 系仍处于环增状态，其中 200 系排产量 39.8 万吨，预计环比增加 0.13%，同比增加 18.07%，300 系排产量 67.74 万吨，预计环比增加 2.02%，同比增加 2.05%；综合看，供给端增量较为稳定，需求没有大的起色，上行空间受限，反弹空是较好的选择，高位空单可继续持有。（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
	186227 附近	193411 附近		
	第二支撑	第二压力		
	181099 附近	197043 附近		
不锈钢 2212	第一支撑	第一压力	小幅走强	反弹做空
	16200 附近	16737 附近		
	第二支撑	第二压力		
	15770 附近	17110 附近		

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1590 (-)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 1950 (-60)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 2200 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2100 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2435 (-100)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2165 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1770 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 1890 (-)

焦煤 2301 合约收跌 0.39%报 2053 元/吨。供给侧，煤矿复产累库预期验证，出货压力增大，煤价普遍向下调整，竞拍市场降价成交与流拍交织。蒙煤方面，甘其毛都口岸日通车维持 700 关口附近，近期国内动力煤价格松动，短盘运费回落，加之情绪悲观，蒙五价格预计将落至 1500-1550。需求侧，焦企三轮提降启动，亏损压力仍在，短期无法期待需求明显修复，多谨慎拿货，同时悲观预期下贸易环节需求也呈弱势。短期看焦煤现货开始加速调整，盘面低估值下反弹，基差修复接近压力，考虑退出观望。（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
焦煤 2301	1820 附近	2155 附近	弱势震荡	观望
	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） 2570（-30）	山西准一级 2340（-）	唐山准一级 2520（-）	山东准一级 2500（-）
福州港准一级 2670（-）	阳江港准一级 2680（-）	防城港准一级 2675（-）	出口一级 FOB/\$ 380（-）

焦炭 2301 合约收涨 0.25%报 2598.5 元/吨。多地钢厂联合提降第三轮 100 元/吨。供给端，近期煤价加速降价，焦化利润开始实质性修复，不过需求不显焦企存在被动累库现象。港口方面贸易商多悲观，集港意愿较低，港口库存降至低位，可售资源偏少。需求侧，钢材价格弱稳，难以撑起原料涨价空间，亏损指引下高炉检修增加，本周铁水 232，下周或落至 230 附近，需求转弱预期自我验证，观察最终铁水落点。短期焦炭供需矛盾缓和，现实提降节奏有加快的迹象，盘面空头主动退出加上情绪修复，现货回落配合盘面反弹基差收敛。操作上建议观望为主，收基差逻辑完结叠加防疫放松政策预期降温，市场情绪回落阻力显现，短期若无极端情绪盘面或在 4-6 轮区间震荡。（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
焦炭 2301	2380 附近	2700 附近	弱势震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	2200 附近	2800 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	753.13	(3.23)
超特粉	776.76	(4.34)
PB 粉	715.66	(2.20)
基差	54.16	(1.20)
前一日基差	55.36	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘冲高回落。铁矿跟随螺纹的定性依然没有改变，只是弹性更大。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，不过新加坡掉期多方砍仓行为已经告一段落。铁矿在本轮下跌中已经达到了 80 美金的支撑位，在铁矿需求锚定钢材需求的背景下，除非看到钢材需求进一步坍塌，否则铁矿亦难以独自下跌。整体看，我们认为本轮下跌行情是由资金抢跑引起，行情快速反转之后呈轧空之势，在持仓大幅下降前仍可偏向乐观。策略建议逢低做多。（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	反弹	逢低做多
	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	3650	0
上海螺纹	3730	(10)
螺纹基差	125	17
上海热卷	3740	(20)
热卷基差	122	2

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘震荡走势，稍稍偏弱一些。小时线级别看，螺纹上升趋势体现，不再悲观，上升趋势线虽被跌破，但仍有修正可能。基本上，钢厂减产的趋势仍将延续，螺纹库存加速去化，近期需求韧性尚可，螺纹存进一步反弹的可能性。整体看，我们认为本轮下跌行情是由资金抢跑引起，行情快速反转之后呈轧空之势，在持仓大幅下降前仍可偏向乐观。策略建议逢低做多。（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	3450 附近	3750 附近	反弹	逢低做多
	第二支撑	第二压力		
	3300 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	1680	0
沙河	1626	0
重碱沙河交割库	2650	0
重碱华中交割库	2700	0

数据来源：隆众资讯，优财研究院

玻璃夜盘窄幅波动，05 合约延续偏强走势。华北市场沙河地区成交灵活，小板抬价不一，市场售价涨跌互现。华东市场部分品牌浮法玻璃价格下滑，但周末期间产销一般，业者心态仍多显谨慎。华中市场湖北地区周末下滑 2-3 元，产销较前期好转，江西、湖南地区受疫情影响，产销走弱。华南市场部分品牌价格下调 2 元/重箱，受疫情影响，整体产销一般。策略建议轻仓逢低做多 05 合约。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

纯碱夜盘增仓上涨，表现强势。国内纯碱市场总体持稳运行，价格波动不大。供应端，骏化装置周末期间开始检修，其他个别装置日产量小幅波动，纯碱整体开工小幅下降，但仍处于高位。企业出货尚可，产销基本持平，个别区域受疫情影响，发运稍显不畅。需求端，下游需求表现稳定，按需采购为主，观望情绪偏强。策略建议逢低做多。（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	1300 附近	1500 附近	反弹	逢低做多 05 合约
	第二支撑	第二压力		
	1200 附近	1600 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	反弹	逢低做多
	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	4406-4656	-50/0
华北	4110-4130	+10/-20
山东	4100-4530	0/0
华东	4400-4500	0/0
华南	4560-4650	0/0
西南	4650-4670	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

油价周一盘中触及逾两个月最高后回吐涨幅，疫情限制放缓提振油价；亚洲大国 10 月原油进口量反弹至 5 月以来最高水平。美元兑欧元周一下跌，英镑受到情绪出现和欧股反弹的支撑，这给油价带去支撑。短期随着欧洲计划对俄罗斯石油禁运政策日期临近，叠加美国原油库存持续偏低的背景下，市场对于原油的供应仍先担忧，短期预计美原油价格维持 90 美元/桶附近震荡。

沥青方面，上周沥青装置开工率 42.7 (+1.7) %，沥青周度产量 66.5 (-2.95) 万吨，沥青产量小幅回落，但沥青装置开工率回升，远期沥青供应预期偏宽松，根据排产计划来看 11 月排产量仍偏多。需求方面，本周山东沥青出货量 11.92 (-0.98) 万吨，相对上周继续回落，随着国内部分地区温度继续回落，沥青刚需再度转弱，本周沥青社库转为小幅累库。近期原油价格走势偏强，叠加沥青现货价格持续高位的影响，预计沥青短期情绪有所回升，但刚需减弱的预期逐渐兑现，短期预计宽幅震荡为主。（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
沥青 2301	3140 附近	4080 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	3100 附近	4100 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2800-2820	-20/-30
山东	2780-2930	-30/+30
广东	2810-2840	+10/-20
陕西	2400-2580	0/+30
川渝	2520-2700	0/0
内蒙	2350-2350	0/0

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小幅回落，其中太仓 2800-2820（-20/-30），内蒙 2350-2350（+50/+30）。供需端来看，上周国内甲醇整体装置开工负荷为 67.67%，较上周下跌 3.38 个百分点，受西北、华北、华中地区开工负荷下降的影响，导致全国甲醇开工负荷下降，西北多个气制甲醇装置停车，需求端仍表现不温不火，MTO 装置开工率小幅回升，传统下游装置开工率多数下行。沿海地区甲醇库存在 54.7 万吨，环比上周上涨 2.8 万吨，库存延续去库，预计 11 月 4 日至 11 月 20 日中国进口船货到港量在 68.28-69 万吨，预估后期公共罐区到港量或将增加。

内地煤制供应端的缩减在逐渐兑现，且西北天然气制甲醇装置季节性检修，供应端近期缩减明显，叠加港口持续的低库存，但需求端持续偏弱导致市场承压，短期预计甲醇震荡运行，关注宏观情绪变化。（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	2420 附近	2780 附近	震荡	谨慎短多
	第二支撑	第二压力		
	2400 附近	2800 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	8550	8480	8600	元/吨
棕榈油基差	09+50	09+0	09+120	元/吨
豆油	10420	10640	10570	元/吨
豆油基差	01+850	01+1070	01+1000	元/吨
豆粕	5650	5600	5700	元/吨
豆粕基差	01+1400	01+1350	01+1450	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月合约下跌12.5美元，报1449.75美分/蒲式耳。豆粕期货截至收盘，12月合约下跌2美元，报418.9美元/短吨。豆油期货截至收盘，12月合约下跌0.96美分，报76.35美分/磅。洲际交易所加拿大油菜籽期货截至收盘，1月合约下跌1.9加元，报896.5加元/吨。

2、马来产量：MPOA：马来西亚10月1-31日棕榈油产量预估增4.56%，其中马来半岛增5.28%，马来东部增3.44%，沙巴增5.17%，沙撈越减2.05%。SPPOMA：2022年11月1-5日马来西亚棕榈油单产减少0.18%，出油率增加0.03%，产量减少0.02%。

3、USDA出口检验报告：截至2022年11月3日当周，美国大豆出口检验量为2,591,127吨，高于预期。

4、USDA作物生长报告：截至2022年11月6日当周，美国大豆收割率为94%，符合预期，市场预期为94%，前一周为88%，去年同期为86%，五年均值为86%。

5、Safras&Mercado：截至11月4日，巴西2022/23年度大豆种植率为55.9%，此前一周为46.8%。低于去年同期的64.6%，高于近5年平均水平54.1%。

短期思路

油脂油料昨天基本面信息偏少，油脂受生物燃料需求强劲支撑价格，国内到港量偏少支撑近期价格走强。宏观上美元指数下跌，原油则大幅上涨，植物油同样跟随走强。晚间资金涌入豆粕不过随后被疲软的CBOT收回部分涨幅。市场近期偏向观望，等待USDA及MPOB月报。（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	8000 附近	8800 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	7500 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	4000 附近	4300 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	3900 附近	4400 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