

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年11月9日

摘要：预计日内沥青低开震荡，短期甲醇震荡运行

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
沪镍 (ni2211)	190722-195090	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	偏强反弹	观望
焦炭 (j2301)	2380-2724	偏强反弹	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)	3170-4120	震荡	高抛低吸
甲醇 (MA2301)	2400-2760	震荡	高抛低吸
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：国家统计局今日将公布 10 月 CPI 和 PPI 数据

当前国内面临的内外部环境仍然较为复杂，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。政策方面，据新华财经，某系统重要性银行透露，为进一步提振经济，系统重要性银行将在四季度加大对制造业、基础设施领域的贷款投放力度。知情人士称，国家发改委前段时间组织多次会议，要求四季度加大贷款投放力度，预计对 GDP 全年增速会有显著改善。

A 股昨日全天缩量回调，当前看前期调整后 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。

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、

请务必阅读正文之后的重要声明

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。

关注今日国内10月通胀数据，食品价格回落叠加去年基数走高，预计10月CPI同比涨幅回落，通胀并非当前主要矛盾，而工业品价格回落通道下10月或PPI回落至负值。海外美国各州中期选举投票陆续结束，民意调查和博彩市场显示，共和党或将赢得众议院的控制权。（以上观点仅供参考）

二、股指：短期A股将继续筑底，沪指在3100点是关键压力位

指数方面，周二A股缩量下跌，三大股指全线下跌，创业板指跌幅较大。板块方面，有色金属、计算机、通信板块涨幅居前，食品饮料板块表现不佳。沪深两市成交额8358亿元，环比萎缩，北向资金净卖出37.94亿元。升贴水方面，股指期货近月合约全线转为升水状态。

外盘方面，隔夜美国三大股指全线收涨，美元和美债收益率双双下跌，国际油价连续第二天下跌。美国中期选举8日在全美各地启动现场投票。

宏观上，10月份国内经济再度回落，制造业PMI重新进入收缩区间，地产、出口均走弱，短期宏观仍处于弱消费状态，但年底进入政策的关键发力期，同时疫情防控预期出现积极变化。周三中国将公布通胀数据，预计CPI和PPI同比将回落，但短期货币政策不会提前收紧。

盘面来看，短期外围市场风险偏好抬升，A股经历上周的超跌反弹后，本周赛道股呈现高低切换，A股短期抛压加大，股指受宏观预期影响有所反复，后续指数持续上行需要宏观政策、经济改善、汇率和地缘环境驱动，短期A股将继续筑底，沪指在3100点是关键压力位。（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

隔夜美元指数和美债收益率双双下跌，美元指数下破110点，COMEX黄金突破1700美元关口，COMEX白银上扬至21.4美元。

宏观上，欧美经济数据再度劈叉，市场继续博弈欧美衰退程度。欧元区11月Sentix投资者信心指数上升至-30.9，超市场预期，欧元区9月零售销售环比上升0.4%，创2021年11月以来新高，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通胀数据，预计美国核心通胀仍存在粘性，对美联储进一步加息构成支撑。另外本周进入美国中期选举阶段，民调显示美国总统拜登所在的民主党选情堪忧，预计美元及贵金属将有所波动，短期美元及美债收益率对黄金白银价格相对有利，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

隔夜沪镍震荡反弹，收于 193220 元/吨，涨幅 1.67%，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 300 元/吨，均价 194950 元/吨，进口镍环比下调 150 元/吨，均价 192750 元/吨；升贴水变动不大，金川镍升水均价 5650 元/吨，环比下调 100 元/吨，进口镍升水 3450 元/吨，环比上调 50 元/吨；镍豆环比下调 200 元/吨，均价 191800 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。

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。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

2) 不锈钢

隔夜不锈钢主力震荡偏弱，收于 16470 元/吨，涨幅 0.27%，成交量和持仓量有所减少，多头小幅减仓为主。

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；钢材端随盘面下调，无锡 304/2B（切边）不锈钢 17600 元/吨，环比下调 300 元/吨，佛山 304/2B（切边）不锈钢 17600 元/吨，环比持稳；现货市场情绪比较悲观，以降价出货为主。

综合看，近期市场情绪较为谨慎，整体出货氛围惨淡，贸易商入市积极性偏弱，仅刚需采购有所放量；供给端增量较为稳定，需求没有大的起色，市场开始出现缓慢累库，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
	第一支撑	第一压力		
沪镍 2212	190722 附近	195090 附近	区间震荡	回调轻仓试多
	第二支撑	第二压力		
	188244 附近	197750 附近		
	第二支撑	第二压力		
不锈钢 2212	16200 附近	16737 附近	小幅走强	反弹做空
	第二支撑	第二压力		
	15770 附近	17110 附近		
	第一支撑	第一压力		

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1515 (-75)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 1900 (-50)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 2200 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2050 (-50)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2435 (-)	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 合约收涨 2.11%报 2102.5 元/吨。供给侧，煤矿复产累库预期验证，出货压力增大，煤价普遍向下调整目前部分煤种有企稳迹象，竞拍市场成交情况改善。蒙煤方面，甘其毛都口岸日通车再次上量至 763 车，进口量高位运行，近期国内动力煤价格松动，短盘运费回落，加之情绪悲观，蒙五价格明显松动。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，关注贸易环节情绪变化。短期看焦煤现货调整或逐步进入尾声，叠加盘面大幅反弹，基差修复接近压力，对 01 保持谨慎，乐观情绪考虑在 05 兑现。（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	偏强反弹	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（-）	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 2.36%报 2666.5 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，或落至 230 附近，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。（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	2724 附近	偏强反弹	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	763.90	10.77
超特粉	789.79	13.03
PB 粉	731.07	15.41
基差	51.07	(3.09)
前一日基差	54.16	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘震荡偏强，05 合约表现更强，风向转变。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	3630	(20)
上海螺纹	3730	0
螺纹基差	89	(36)
上海热卷	3750	10
热卷基差	105	(17)

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘震荡偏强，触及本轮上行前高 3607。小时线级别看，螺纹上升趋势体现，上升趋势线得到修正，黄金分割角度看，即使只是反弹也仍有上行空间。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

玻璃夜盘震荡，延续1弱5强格局。华北市场沙河地区成交一般，价格较为灵活，车辆运输受限。华东市场山东、安徽区域部分品牌价格下移，成交欠佳。华中市场价格持稳，湖北、河南产销较好，湖南、江西运力受阻，产销一般。华南市场主流品牌下滑3元/重箱，部分品牌跟降2-3元/重箱，下游拿货积极性一般。东北近日常销放缓，库存增加，价格连续两日小幅下调，东北区内进入冻土期，需求走弱；货物供给以外发为主，目前河北等地疫情散发，导致市场走弱。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）

纯碱夜盘冲高回落，属连续上涨后的休整。国内纯碱市场整体走势以稳为主，实单成交灵活。供应端，装置运行正常，日产量相对稳定，纯碱整体开工维持高位。企业出货一般，局部地区受疫情影响，运输不畅，出货有所放缓。需求端，下游需求变化不大，厂家采购心态谨慎，提货积极性一般，对市场保持观望。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

油价周二在震荡交投中下跌超 3.5%，燃料需求的担忧不断加深，同时对美国期中选举结果也感到紧张；早间 API 数据显示美国库存猛增 560 万桶，汽油库存意外增加约 260 万桶，馏分油库存减少约 180 万桶，关注晚间 EIA 数据。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，上周沥青社库转为小幅累库。随着 12 月合约价格临近交割，基差修复逻辑下近期沥青小幅转强，但隔夜原油回落，预计日内沥青低开震荡。（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 2301	3170 附近	4120 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	3150 附近	4140 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2790-2820	-10/0
山东	2720-2930	-60/0
广东	2830-2850	+20/+10
陕西	2380-2620	-20/+40
川渝	2500-2700	0/0
内蒙	2350-2380	0/+30

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 2790-2820（-10/0），内蒙 2350-2380（0/+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	2400 附近	2760 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	2380 附近	2780 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	8580	8510	8630	元/吨
棕榈油基差	09+50	09+0	09+120	元/吨
豆油	10330	10550	10450	元/吨
豆油基差	01+830	01+1050	01+950	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2.75美元，报1447美分/蒲式耳。豆粕期货截至收盘，12月合约上涨0.9美元，报419.8美元/短吨。豆油期货截至收盘，12月合约下跌1.32美分，报75.03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12.3加元，报884.2加元/吨。
- 2、USDA民间出口商报告：对中国出口销售13.87万吨大豆。对未知目的地出口销售13.2万吨大豆，对墨西哥出口销售14.4万吨大豆。
- 3、CONAB：截至11月5日，巴西2022/23年度，大豆播种率为57.5%，前一周为47.6%，去年同期为67.3%。
- 4、据欧盟委员会，截至11月6日，欧盟2022/23年棕榈油进口量为121万吨，而去年同期为210万吨。大豆进口量为388万吨，上年同期为429万吨。

短期思路

油脂油料趋于谨慎，今晚及明天中午将连续发布USDA及MPOB供需报告，市场等待报告指引，关注美豆产量是否调高及南美产量是否会下调，MPOB预计马来库存继续累增至250万吨附近，但目前棕榈油定价权马来话语权较小影响预计不会很大。粕类方面现货菜粕价格依旧坚挺，但后期原料到港后的报价逐步下降，在供应将改善的预期以及菜油有还储需求菜籽被动压榨下菜粕看空思路不变。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	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