

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022 年 11 月 18 日

摘要：两粕继续偏弱运行，不过在油脂弱势下可能出现一些反复，可逢反弹布空。

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
沪镍 (ni2211)	194300-202680	高位震荡	多单减仓后暂时观望
不锈钢 (ss2211)	16160-16677	区间震荡	空单滚动操作逢低减仓
焦煤 (jm2301)	2000-2240	偏强震荡	观望
焦炭 (j2301)	2530-2800	偏强震荡	观望
铁矿 (i2301)	600-800	反弹	暂时观望
螺纹 (rb2301)	3600-3850	反弹	逢低做多
玻璃 (FG2301)	1300-1500	震荡	逢低做多 05 合约
纯碱 (SA2301)	2450-2650	上涨	逢低做多
沥青 (BU2301)	3160-4100	震荡偏弱	谨慎高抛
甲醇 (MA2301)	2380-2740	震荡偏弱	高抛低吸
PTA (TA2301)	4600-7200	离场观望	离场观望
棕榈油 (p2301)	7800-8800	震荡运行	观望
豆油 (y2301)	9000-9800	震荡运行	观望
豆粕 (m2301)	4000-4300	震荡偏空	逢高布空

重要事件

一、宏观：央行逆回购操作放量平抑资金面波动

11月17日，人民银行发布消息称，为维护银行体系流动性合理充裕，当天央行以利率招标方式开展了1320亿元7天期逆回购操作。由于当天有90亿元7天期逆回购到期，央行单日实现净投放1230亿元。从央行三季度货币政策执行报告的措辞来看，当前纾困微观主体活力是关键，货币政策着力点较小，疫情防控政策优化、房地产政策放松已在路上，后续重点更多在于落实好现有政策。在内部通胀+外部平衡制约之下，宽货币进一步加码的必要性不强，短期降息概率不大，降准存在小幅博弈空间，但期待不宜过高。不过当前经济复苏的现实依然偏弱，宽信用进程仍然需要货币偏宽的支撑，央行主动投放有望加大对冲资金面波动，流动性充裕环境不改。而随着9月底流动性投放方式由被动转向主动，市场利率向政策利率收敛，我们认为资金面收敛但不收紧，央行本次加大逆回购操作意在平抑月中资金面波动，并释放对资金面的呵护态度。

当前微观主体活力不足的复苏梗阻正在预期层面出现改善，消费和地产预期也在好转，推动市场风险

情绪的好转。后续将进入到预期验证阶段，政策细则的跟进以及政策实际效果仍需观察，预期层面的修复仍面临反复的风险。“国内疫情防控优化、房地产政策供给端纾困加码、以及美联储紧缩预期弱化”三大宏观主线的边际改善无疑提振市场预期和风险偏好，风险资产有望受益于三重逻辑改善的共振。

股市此前的内外矛盾有所缓解，外部流动性收紧压力减轻，国内微观主体活力不足的复苏梗阻也正在预期层面出现改善，权益资产中期维持偏正面看法。不过当前基本面的现实仍然偏弱，后续在“扩内需”是主要政策方向下，经济增长和企业盈利的实质改善仍有待于政策线索的继续浮现。

二、股指：预计 A 股将延续震荡上行方向，但短期走势料将有所反复

指数方面，周四 A 股弱势震荡，沪指失守 3100 点，创业板指大幅下跌。板块方面，医药商业板块大涨，煤炭、新能源车、半导体、电气设备等板块跌幅居前。沪深两市成交额 9131 亿，环比萎缩，北向资金净流出 8.44 亿元。升贴水方面，股指期货升贴水结构呈现分化状态。

外盘方面，隔夜欧美股市多数收跌，美国三大股指全线收跌，美元指数和美债收益率上升，国际油价全线下跌。美联储官员表态暗示加息还远未结束。

盘面上，近期国内防疫和房地产优化政策频出，但国内宏观经济指标边际走弱，叠加债市大幅波动对股市形成负面影响，而 10 年期国债收益率大涨对成长股不利，市场谨慎情绪占据上风，指数缩量调整。总体来看，短期交易重心将从政策预期博弈切换至政策效果博弈，A 股连续反弹后遇阻分化，沪指遭遇 3145 点强阻力，预计 A 股将延续震荡上行方向，但宏观经济基本面不稳固以及市场情绪波动可能导致市场波动加大，短期走势料将有所反复。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：预计贵金属价格将高位震荡

隔夜美元指数 106 点位上方略有反弹，黄金白银价格震荡回落，COMEX 黄金价格回落至 1760 附近，COMEX 白银价格下滑至 21.0 美元附近。内盘沪金沪银价格双双下跌。

宏观上，美联储多位官员发表鹰派言论，同时美国零售销售超预期，美国劳动力市场维持强劲，同时也强化了美联储更进一步加息预期。美国 10 月零售销售环比升 1.3%，创今年 2 月以来最高水平，超市市场预期，核心零售销售环比上升 0.9%，创今年 5 月以来最高水平。美国上周首次申请失业救济人数意外不增反降，初请失业金人数减少 4000 人至 22.2 万人。

总体来看，短期市场对美元加息放缓预期的炒作有所降温，美元指数在 106 点位面临强阻力，预计贵金属价格将高位震荡，若美元指数不能保持下行趋势，贵金属价格有冲高回落风险，短期建议暂时观望。

（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 镍大幅走跌，沪镍跌破 20 万，收于 197800 元/吨，跌幅 1.60%，成交量及持仓量有所减少，多头主动减仓为主。

现货市场方面，镍矿价格稳定，镍生铁有所下调，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 1365 元/镍点，环比下调 7.5 元/镍点；精炼镍方面，现货报价随盘面下调，金川镍环比下调 5650 元/吨，均价 203000 元/吨，进口镍环比下调 5500 元/吨，均价 201500 元/吨；升贴水变动不大，金川镍升水均价 3650 元/吨，环比持平，进口镍升水 2150 元/吨，环比上调 150 元/吨；镍豆环比下调 5450 元/吨，均价 200550 元/吨；硫酸镍方面，电池级硫酸镍均价 41200 元/吨，环比持平，电镀级硫酸镍均价 48250 元/吨，环比持平；镍豆持续处于倒挂状态，现货市场成交不佳。

综合看，近期受宏观面和消息面影响较大，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，下游对高价抵触情绪较强，但是现货进口亏损扩大，折扣系数上调，硫酸镍支撑纯镍价格；操作上，印尼关税政策需要持续跟踪，镍价在 20 万以上则明显高估，前期多单减仓之后暂行观望，待市场情绪企稳。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

2) 不锈钢

隔夜不锈钢主力大幅走弱，收于 16360 元/吨，跌幅 1.62%，成交量及持仓量有所减少，多头主动减仓为主。

现货市场方面，成本端价格小幅走弱，南非 40-42%铬精矿均价 47 元/吨度，环比下调 0.5 元/吨度，内蒙古高碳铬铁报价 8200 元/50 基吨，内蒙古 8-12%高镍生铁出厂价 1365 元/镍点，环比下调 7.5 元/镍点；钢材端近期价格以稳为主，观望氛围浓厚，无锡 304/2B（切边）不锈钢 17450 元/吨，佛山 304/2B（切边）不锈钢 17600 元/吨；现货成交盘面而动，忽冷忽热。

综合看，供给端增量较为稳定，印尼不锈钢持续回流，需求端依然清淡，前期受到疫情影响的下游加工制造行业订单大幅下降，较为谨慎，上行空间受限，但国内疫情放松或将一定程度刺激消费，短期市场消息扰动较大，整体跟随成本端波动，空单可滚动操作，逢低减仓。（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	高位震荡	多单减仓后暂观望
	194300 附近	202680 附近		
	第二支撑	第二压力		
	190800 附近	206200 附近		
不锈钢 2212	第一支撑	第一压力	区间震荡	空单滚动操作 逢低减仓
	16160 附近	16677 附近		
	第二支撑	第二压力		
	15890 附近	16955 附近		

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1575 (+35)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 1840 (+5)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 2200 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2100 (+100)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2375 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2265 (+25)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1780 (+30)	临沂气煤 (出厂含税) 1890 (-)

焦煤 2301 合约收涨 0.68%报 2162.5 元/吨。供给侧，近期煤矿新签订单增多，出库节奏转好，库存压力减轻，竞拍市场成交稳中有涨，煤矿挺价情绪较强，除部分煤种补跌，价格整体反弹 0-100 元。蒙煤方面，甘其毛都口岸日通车目前稳在 750 车上下，不过由于短盘运费近期回涨导致进口亏损支撑价格。需求侧，焦炭价格企稳欲涨，叠加低价原料库存轮入焦企亏损将修复，焦煤刚需企稳并可以期待冬储补库需求启动。贸易商也入场囤货，投机需求率先回归。短期看焦煤现货企稳反弹，但上方空间的打开依赖于中下游利润的实质修复，目前还缺乏足够的证据，01 合约上目前估值合理，短期驱动不足，偏强震荡运行，对 01 建议谨慎观望。（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	2000 附近	2240 附近	偏强震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	1820 附近	2300 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2600（+20）	山西准一级 2240（-）	唐山准一级 2420（-）	山东准一级 2400（-）
福州港准一级 2570（-）	阳江港准一级 2580（-）	防城港准一级 2575（-）	出口一级 FOB/\$ 380（-）

焦炭 2301 合约收涨 0.58%报 2768.5 元/吨。第一轮提涨博弈中。供给端，近期煤价企稳确立成本底，不过利润修复缓慢，焦企开工仍受抑制。近期受益于需求恢复，焦企端出现去库拐点。港口方面提涨信号出现贸易商情绪好转，产地拿货集港量增加。钢厂方面，库存相对较低且接近冬储时点，开始适当补库，不过由于铁水落至 225 下方，整体需求依然偏弱。焦炭供需矛盾缓和，不过投机需求与冬储需求释放后能够助力价格企稳。盘面上，现货回落配合盘面反弹基差充分收敛，压力显现，上方空间打开需要看到更多下游利润改善、终端需求有韧性的证据，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	2530 附近	2800 附近	偏强震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	2380 附近	2900 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	804.84	(2.15)
超特粉	835.40	0.00
PB 粉	792.72	6.61
基差	52.72	0.61
前一日基差	52.11	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘继续增仓上行，表现强势。铁矿跟随螺纹的定性依然没有改变，只是弹性更大。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。策略建议暂时观望。（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
铁矿 2301	600 附近	800 附近	反弹	暂时观望
	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	3740	0
上海螺纹	3810	(20)
螺纹基差	64	6
上海热卷	3860	(20)
热卷基差	59	(11)

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘震荡走势，外围铜油持续走弱，美联储终点利率抬升均压制风险资产。小时级别看，螺纹依然处于上行趋势之中，不过上攻意愿有所下降。基本面上，黑色产业负反馈的情况已经结束，废钢大幅上行压制短流程利润与供应。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 05 合约在近端需求未超预期的情况下将表现偏强。策略建议逢低做多 05 合约。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
螺纹 2301	3600 附近	3850 附近	反弹	逢低做多
	第二支撑	第二压力		
	3500 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	1620	0
沙河	1557	-40
重碱沙河交割库	2680	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：玻璃夜盘震荡微跌。国内浮法玻璃市场整体交投平稳，价格稳定为主，局部有涨有跌。华北大稳小动，沙河部分厂小板小幅上涨，大板价格走稳，成交尚可；华南市场稳中有降，个别厂报价下调1元/重量箱，整体出货不温不火；华东浮法玻璃市场价格暂稳，成交相对平稳，中下游按需采购，局部企业走货尚可；华中部分厂家产销尚可，库存小幅下降，需求持续性仍需观察；西北市场淡稳延续，陕西多数厂成交偏灵活，个别厂价格存优势，产销尚可；西南四川市场近期成交重心略有下移，市场成交相对灵活；东北不温不火，部分厂价格松动1-2元/重量箱。策略建议逢低做多05合约。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

纯碱：纯碱夜盘震荡偏强，多方依旧占据主动。今日国内纯碱市场横盘整理，市场交投气氛清淡。据悉湖北双环、河南骏化计划近期开车运行，纯碱厂家整体开工负荷维持在高位。重碱下游需求平稳，轻碱下游需求疲软，多数纯碱厂家订单充足，目前多执行前期订单为主。纯碱主要下游产品盈利情况欠佳，多坚持按需采购为主。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	震荡	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	2450 附近	2650 附近	上涨	逢低做多
	第二支撑	第二压力		
	2300 附近	2750 附近		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	4100-4900	0/0
东北	4006-4206	-200/-50
华北	3820-3840	-30/-40
山东	3880-3980	0/0
华东	4200-4350	0/0
华南	4400-4620	0/-30
西南	4470-4550	-30/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

此前 OPEC 和 IEA 相继下调明年原油需求预期，这导致近期原油价格持续承压。近期消息显示：1、圣路易斯联储主席布拉德表示，鉴于迄今为止紧缩政策“对观察到的通胀影响有限”，美联储需要继续加息；2、9月沙特原油出口从8月份的760.1万桶/日上升至772.1万桶/日，为2020年4月以来最高；产量从8月的1105.1万桶/日降至9月份的1104.1万桶/日；3、美国上周初请失业金人数下降。

沥青方面，本周沥青装置开工率43（+0.8）%，沥青周度产量69.28（+1.43）万吨，本周沥青供应继续回落。需求方面，本周山东沥青出货量12.56（+1.25）万吨，相对上周继续回升，随着国内部分地区温度继续回落，沥青刚需仍显偏弱。本周社库26.38（+2.95）万吨，厂库61.5（-1.49）万吨，社库大幅增加厂库去库。隔夜盘中沥青跟随原油价格走低，短期驱动仍在于成本端原油波动，预计震荡偏弱，继续关注原油价格波动。（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	3160 附近	4100 附近	震荡偏弱	谨慎高抛
	第二支撑	第二压力		
	3140 附近	4130 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2775-2780	-35/-40
山东	2660-2800	0/0
广东	2820-2830	-40/-50
陕西	2280-2550	0/0
川渝	2500-2700	0/0
内蒙	2230-2300	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

港口小幅回落内地表现偏稳，其中太仓 2775-2780（-35/-40），内蒙 2230-2300（0/0）。多地发改委对地区煤炭价格涉嫌超出合理区间的线索进行核查，受政策端影响近期煤炭价格震荡回落。本周甲醇装置开工率回升，受西北、华北部分装置提负影响，本周甲醇装置开工率 69.30（+2.83）%，本周沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存在 56.71 万吨，小幅增 1.42 万吨；需求方面，传统需求季节性走弱，近期表现不温不火；烯烃装置开工率本周回升，山东个别装置停车但新疆个别装置重启，国内 CT0/MT0 装置整体开工回升，本周 MT0 装置开工率 76.24（+2.54）%。隔夜盘中甲醇继续回落，暂未听闻消息刺激，本周港口小幅累库，内地表现供需双增，短期供需端对于价格指引有限，继续关注成本端煤炭价格的波动。（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	2380 附近	2740 附近	震荡偏弱	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	2350 附近	2760 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	8010	8060	8070	元/吨
棕榈油基差	09+100	09+150	09+160	元/吨
豆油	10020	10220	10010	元/吨
豆油基差	01+850	01+1050	01+840	元/吨
豆粕	5300	5240	5420	元/吨
豆粕基差	01+1250	01+1300	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，1月合约下跌12.5美元，报1417.75美分/蒲式耳。豆粕期货截至收盘，12月合约下跌1.3美元，报405.8美元/短吨。豆油期货截至收盘，12月合约下跌1.64美分，报72.32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20.7加元，报861.7加元/吨。
- 2、USDA出口销售报告：11月10日止当周，美国2022/2023市场年度大豆出口销售净增303.01万吨，远高于预期。其中向中国大陆出口净销售154.24万吨。
- 3、Conab：截至11月12日，巴西2022/23年度大豆播种率为66%，前一周为57.5%，去年同期为77.5%。

短期思路

黑海出口协议延期120天，地缘冲突的缓和农产品市场回吐部分风险升水。马币在大选前维持强势，马盘继续下跌走势，另外原油价格的不断走低也对油脂价格有所承压。国内基本面方面，豆菜油的高基差及需求的缓慢回升支撑价格，而广东新增人数的不断上升压制棕榈油主要消费区域的消费走势分化。两粕继续偏弱运行，不过在油脂弱势下可能出现一些反复，可逢反弹布空。（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
棕榈油 2301	7800 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	震荡偏空	逢高布空
	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）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）。

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