

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年12月1日

摘要：PTA 建议依托成本端原油逻辑轻仓逢高做空

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
沪镍 (ni2301)	189460—197480	高位震荡	区间操作
不锈钢 (ss2301)	16430-17140	区间震荡	区间操作
焦煤 (jm2301)	2000-2300	回调	观望
焦炭 (j2301)	2530-2900	回调	观望
铁矿 (i2301)	600-800	震荡	暂时观望
螺纹 (rb2301)	3450-3750	震荡	逢低做多
沥青 (BU2306)	2920-3800	震荡	高抛低吸
甲醇 (MA2301)	2420-2780	震荡	高抛低吸
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)	8800-9500	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：现实和预期的背离持续加大

11月PMI回落至48，不及市场预期，11月国内疫情进一步升温制约生产和需求两端，居民生活半径回落下服务业景气指数回落幅度尤甚，小微企业和就业市场压力加大，疫情仍是制约经济修复的主要变量。宏观基本面现实和预期的背离持续加大，一方面宏观预期继续增强，国内疫情防控存在进一步放松的预期，同时证监会宣布在涉房企股权融资方面调整优化五项措施，地产“第三支箭”落地继续支撑地产转暖预期。另一方面，基本面的现实仍在走弱，防控边际放松后国内疫情快速上升，多地疫情形势严峻，拖累居民生活半径和消费，地产高频销售偏弱局面仍未好转。

股市方面，政策一系列稳增长诉求仍有利于风险偏好的稳定，但后续增长预期仍是关键，股市风险情绪改善后需持续关注政策落地后的基本面变化，基本面与现实之间仍存在距离下，权益资产中期向好但短期波动加大，或继续呈现波动中上行。而近期债市对基本面利好明显钝化，反映出债市在中期经济修复改善的预期下呈现弱势格局，利率中枢抬升，流动性宽松支撑短端略偏强。预计在防疫优化叠加地产融资支持持续加码下，股强债弱的格局仍将延续，市场仍需继续关注疫情和地产的进一步变化。PMI数据反映疫情仍是拖累经济的主要变量，在当前“防疫优化20条+地产供给端融资支持升温”两大宏观政策框架下，预计数据对市场预期的影响可控，预期偏强的状态仍可延续。后续扩内需的必要性仍在上升，12月中上旬的中央经济工作会议或将浮现更多政策线索。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

请务必阅读正文之后的重要声明

二、股指：沪指若能继续守住 3100 点将有进一步上攻可能，但短期波动将加大

指数方面，周三 A 股震荡整理，三大指数集体收涨。板块方面，汽车板块领涨，而房地产板块分化，贵金属、工程服务、装修建材板块下跌。沪深两市成交额 9317 亿元，北向资金净买入 49 亿元。升贴水方面，股指期货普遍升水，但升水幅度减少。

外盘方面，隔夜鲍威尔讲话提振风险资产，美国三大股指全线收涨，美债收益率集体下跌。美联储主席鲍威尔暗示最快可能 12 月就放缓加息的步伐。EIA 原油库存创三年多最大降幅，WTI 原油价格重上 80 美元关口。

盘面上，近期央行降准叠加地产重磅政策提振市场，宏观利好政策集中落地叠加防疫政策调整预期强化了 A 股震荡反弹的逻辑，但宏观经济指标趋弱，11 月制造业、服务业和建筑业 PMI 指标全线边际走弱，短期宏观经济下行压力抑制市场情绪。总体来看，低位蓝筹股是推动 A 股走强的重要力量，预计 A 股阶段性反弹料将延续，沪指若能继续守住 3100 点将有进一步上攻可能，但短期波动将加大。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：预计贵金属价格将震荡偏强

隔夜美元指数和美债收益率双双走低，黄金白银价格上扬，COMEX 黄金价格反弹至 1775 美元，COMEX 白银价格在 21.3 美元附近。内盘方面，沪金沪银价格走势分化，沪金下跌而沪银上涨。

宏观上，美国经济数据走强，美联储主席暗示放缓加息。美国三季度实际 GDP 环比上修至 2.9%，美国 11 月 ADP 就业人数创近两年来最小增幅，美联储褐皮书显示美国经济较上期进一步放缓，就业市场紧张形势有所缓和，但经济前景不确定性进一步加剧。美联储主席鲍威尔表示，利率将进一步上升，12 月就会放慢加息步伐，不想过度紧缩，不会马上降息，将在安全的水平停止缩表。本周五美国将公布非农就业数据，预计会对美联储加息预期形成扰动。

总体来看，美国通胀趋于下行背景下，12 月美联储加息幅度有可能相对温和，未来加息步伐料放缓，美元指数中长期来看仍处于下行趋势，预计贵金属价格将震荡偏强，不过人民币汇率转强将限制国内沪金沪银涨幅。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1575 (-25)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 1980 (+70)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 2400 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2200 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2375 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2390 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1780 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 1890 (-)

焦煤 2301 合约收涨 0.22%报 2238 元/吨。供给侧，临近年底煤矿陆续完成生产任务，检修加上疫情管控，部分煤矿停、限产，供应边际收缩，库存去化，煤矿压力减轻，挺价意愿较强。竞拍市场近期出现波动，主因还是参与者担忧受管控影响拉运不畅，参与热情降低。蒙煤方面，甘其毛都口岸日通关稳定在 800 上方，不过入冬之后蒙古侧雪势渐大，可能影响后续运输效率形成季节性减量，目前国内外运基本恢复。需求侧，焦煤刚需底部企稳，疫情影响降低后可以期待冬储补库需求启动，但由于中下游利润水平较差难以过度乐观。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，上行驱动不稳，偏强震荡运行，05 合约上由于地产不断政策松绑，乐观预期较强驱动价格进一步向上。（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	2300 附近	回调	观望
	第二支撑	第二压力		
	1820 附近	2400 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2670（-）	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/\$ 400（-）

焦炭 2301 合约收涨 0.49%报 2845 元/吨。焦企二轮提涨有望落地。供给端，近期煤价企稳反弹确立成本底，也导致利润修复缓慢，亏损压力下焦企开工仍受抑制。另外近期疫情多发，导致部分区域焦企上来料运输困难，有被动减产的情况，供应端短期难以上量。钢厂方面，库存相对较低且接近冬储时点，不过产区疫情影响下到货情况不佳，加上铁水低位运行刚需孱弱，预计补库节奏偏缓，关注钢厂利润修复缓慢问题，目前难以对补库给一个很乐观的预期。焦炭供需矛盾缓和，投机、补库需求难掩现实疲态，近端不宜过度乐观，由于地产松绑政策频出，远端乐观预期升温，驱动价格，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	2900 附近	回调	观望
	第二支撑	第二压力		
	2380 附近	3000 附近		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	4100-4900	0/0
东北	4006-4206	0/0
华北	3780-3800	-40/-40
山东	3840-3980	-40/0
华东	4200-4350	0/0
华南	4400-4620	0/0
西南	4470-4510	0/40

数据来源：卓创资讯 优财研究院

近期原油市场的焦点在于需求预期转弱叠加 OPEC+挺价和欧盟对于俄罗斯原油价格设定上限的问题上。近期消息显示：1、美国截至 11 月 25 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 1258 万桶，汽油库存增加 276.90 万桶，精炼油库存增加 354.70 万桶；2、欧洲对俄罗斯原油进口实施的制裁措施将于 12 月 5 日生效，而欧盟（eu）难以宣布对俄罗斯原油出口设置价格上限；3、伊拉克计划在 2023 年下半年将石油出口量提高 25 万桶/日。OPEC+减产预期叠加国内防疫政策的宽松预期助推原油价格反弹，但需求预期转弱导致原油价格承压，短期预计原油小幅回升。

沥青方面，本周沥青装置开工率 37.6（-0.6）%，沥青周度产量 60.45（-0.98）万吨，本周沥青供应继续回落。需求方面，本周国内沥青出货量 28.03（-2.97）万吨，山东沥青出货量 7.94（-3.62）万吨，国内沥青出货量继续回落。本周社库 25.2（+0.14）万吨，厂库 70.8（+6.4）万吨，社库小幅回升厂库继续大幅增加，高价背景下下游接货意愿偏低。本周数据显示沥青供应继续小幅回落，而需求端在高价背景下持续偏弱，厂库大幅累积，但原油价格近期有所反弹对沥青价格有所支撑，短期预计延续震荡为主，关注高空机会。（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 2306	2920 附近	3800 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	2900 附近	3820 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2710-2770	-50/-10
山东	2630-2770	0/-30
广东	2820-2840	0/-10
陕西	2240-2350	-10/-100
川渝	2450-2600	0/-50
内蒙	2220-2250	0/-20

数据来源：卓创资讯 优财研究院

港口和内地均小幅回落，其中太仓 2710-2770（-50/-10），内蒙 2220-2250（0/-20）。近期随着国内温度大幅回落，煤炭需求旺季背景下价格近期有所企稳。上周甲醇装置开工率回升，上周甲醇装置开工率 70.79（+1.5）%，西北天然气制甲醇装置检修增多，但受华东、华北部分装置重启，甲醇装置开工率小幅回升；沿海地区甲醇库存在 51.2 万吨，环比下降 5.51 万吨；需求方面，上周甲醇下游装置开工率集体回升但幅度有限，传统需求季节性影响表现不温不火，国内烯烃装置开工变化不大，国内 CT0/MT0 装置整体开工波动有限，煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 76.76（+0.52）%。国内地产政策叠加疫情防控政策的放松刺激甲醇远期需求预期，近期 05 表现明显强于 01，近月矛盾并不突出，短期甲醇仍是跟随市场情绪波动，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
甲醇 2301	2420 附近	2780 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	2400 附近	2800 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,500.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,180.00	-2.00	元/吨
PTA 加工费	509.82	-	元/吨
基差	320.00	-	元/吨
POY 长丝	7,950.00	25.00	元/吨
PX-FOB 韩国	901.00	-18.00	美元/吨
PX 加工费	228.89	-	美元/吨
WTI 原油	80.49	1.58	美元/桶
石脑油（山东市场）	7,125.00	-110.00	元/吨
石脑油裂解价差	65.78	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】隔夜聚酯窄幅震荡，PTA 报-2/-0.04%至 5180 元/吨，亚洲 PX 报 901 美元/吨，PTA 现货加工费为 509.82 元/吨，PX 加工费（1129）为 228.89 美元/吨，石脑油裂解价差 65.78 美元/吨。

【重要资讯】

- 1、美联储主席鲍威尔表示，利率将进一步上升，12 月就会放慢加息步伐；不想过度紧缩，不会马上降息，将在安全的水平停止缩表；仍然认为不会出现严重衰退；终端利率会略高于 9 月预期，并存在较大不确定性；足够严格的限制性政策取得了实质性进展，并将保持一段时间；只看到了劳动力需求和工资增长放缓的“初步”迹象。
- 2、美国经济数据喜忧参半：美国 11 月 ADP 就业人数增加 12.7 万人，为 2021 年 1 月以来最小增幅。美国第三季度实际 GDP 年化季率较初值上修 0.2%至 2.9%。美国 11 月芝加哥 PMI 录得 37.2，为 2020 年 5 月以来新低。10 月份全美的职位空缺从一个月前的 1070 万减少到 1030 万。
- 3、美国上周 EIA 原油库存大减 1258 万桶，创 2019 年 6 月以来最大单周降幅。

【策略建议】成本方面，美国失业率上升，全球经济下行压力加大，多重因素限制原油上方空间。Cpi 超预期下行，市场对于 12 月份美联储放缓加息预期进一步升高，金融属性压力有所减轻。除此之外，OPEC+再次宣称减产扰动市场，是否最终会真实兑现，存在非常大的不确定性。盘面上原油月差收敛，市场交易现实衰退兑现。产业方面，国内疫情防控放松进程加快，超出市场此前预期，内需复苏或提前到来。操作上，建议依托成本端原油逻辑轻仓逢高做空。【观点仅供参考，不构成投资建议，据此操作风险自担】

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	逢高做空	逢高做空
	第二支撑	第二压力		
	4000 附近	8000 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）、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