

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022 年 12 月 2 日

摘要： 短期预计甲醇转为震荡偏弱，可尝试反弹高空

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
沪镍 (ni2301)	199500-204750	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)	740-803	震荡	观望
螺纹 (rb2301)	3699-3800	震荡	观望
沥青 (BU2306)	2980-3870	震荡	高抛低吸
甲醇 (MA2301)	2410-2780	震荡偏弱	反弹高空
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)	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：“防疫政策继续边际放松+地产融资支持升温”形成股强债弱的逻辑

基础

市场继续交易防疫政策放松，大消费板块活跃，旅游、食品等涨幅居前，叠加地产政策持续加码，“第三支箭”落地，经济修复预期改善。但当前宏观现实和预期的背离持续加大，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，11月PMI数据反映疫情仍是拖累经济的主要变量。

我们认为微观主体活力不足的复苏梗阻正在预期层面出现改善，但基本面弱现实的逆转尚未到来，扩内需政策仍在路上。随着疫情防控优化和地产政策的进一步调整，微观主体活力不足的复苏梗阻正在预期层面出现改善，后续基本面或有望从10月的波折中走出。但疫情上升阶段防控优化的落地效果仍需观察，地产供给端纾困组合拳有望推动复工和竣工的恢复，但信用风险能否消除并形成地产链条的良性循环仍存在不确定性，地产投资低位延续时间预计仍将拉长，经济结构仍会继续分化，基本面弱现实的逆转尚未到来。而在外需回落下，扩大内需仍是政策主线，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。

资产价格方面，近期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。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）

二、股指：预计 A 股阶段性反弹料将延续，沪指将依托 5 日均线继续上攻

指数方面，周四 A 股放量反弹，三大指数集体收涨，创业板指领涨。板块方面，大消费板块全线走强，医药板块集体调整，新冠治疗、生物制品板块大幅回调。沪深两市成交额突破万亿元，北向资金净买入 114.5 亿元。升贴水方面，股指期货全线升水。

外盘方面，隔夜美国三大股指收盘涨跌不一，美债收益率集体下跌，美元指数回落至 105 下方，国际油价全线上涨。美国通胀指标放缓，10 月核心 PCE 物价指数环比上涨 0.2%，创 2022 年 7 月以来最小增幅。

盘面上，外围市场上涨提振国内市场情绪，人民币汇率延续升值，北向资金大幅流入，指数延续上行趋势。总体来看，近期美联储加息预期缓解，海外环境明显改善，而国内房地产、防疫政策的优化提升经济修复预期，宏观政策及消息面仍是刺激 A 股的主导因素，中字头、国企改革、房地产、大消费等板块是推动 A 股走强的重要力量，预计 A 股阶段性反弹料将延续，沪指将依托 5 日均线继续上攻。（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

隔夜美元指数下探至 105 下方，黄金白银价格强势反弹，COMEX 黄金价格突破 1800 美元，COMEX 白银价格逼近 23.0 美元。内盘方面，沪金沪银价格双双收涨，沪银涨幅较大。持仓上，周四 SPDR 黄金 ETF 持仓减少 1.45 吨至 906.64 吨，iShares 白银 ETF 持仓减少 40.08 吨至 14853.15 吨。

宏观上，美国通胀放缓，同时就业数据向好，不过制造业数据不佳。美国 10 月核心 PCE 物价指数环比升 0.2%，创今年 7 月以来最小增幅，核心 PCE 物价指数同比上升 5%，为连续第四个月放缓。就业上，美国 11 月 ADP 就业人数创近两年来最小增幅，而上周美国初请失业金人数为 22.5 万，低于市场预期。而美国 11 月 ISM 制造业 PMI 为 49，创 2020 年 5 月以来新低。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，若美国非农就业强劲，将进一步强化美联储放缓加息预期。

总体来看，美国通胀趋于下行背景下，美联储放慢加息的预期升温，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涨幅。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

镍 不锈钢

1) 镍

隔夜沪镍主力震荡运行，收于 202300 元/吨，涨幅 0.56%，成交量及持仓量有所减少，多头小幅减仓为主。

现货市场方面，镍矿价格持稳，镍生铁价格小幅下调，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 1342.5 元/镍点，环比下调 7.5 元/镍点；精炼镍方面，现货进口亏损加大，报价上调，金川镍环比上调 2200 元/吨，均价 209850 元/吨，进口镍均价 207600 元/吨，环比上调 2550 元/吨；升贴水有所走阔，金川镍升水均价 8050 元/吨，环比上调 2550 元/吨，进口镍升水均价 5800 元/吨，环比上调 2900 元/吨；镍豆环比上调 2700 元/吨，均价 204550 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 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。

消息面上，印尼昨日讨论加征关税未果，预计还得几轮磋商，情绪上继续推升盘面；综合看，供给端印尼不锈钢钢厂减产导致回流镍铁加大，纯镍现货进口仍在亏损状态，绝对的低库存对价格仍有支撑，但是需求端合金领域不及预期，不锈钢和硫酸镍成本倒挂，且高价对需求也产生部分抑制；操作上，印尼关税政策即将落地，多空分歧较大，没有明显的单边趋势性，可区间操作。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

2) 不锈钢

隔夜不锈钢主力冲高回落，收于 16850 元/吨，涨幅 0.15%，成交量及持仓量小幅减少，多头减仓为主。

现货市场方面，成本端今日弱稳运行，南非 40-42%铬精矿均价 44 元/吨度，内蒙古高碳铬铁报价 8050 元/50 基吨，环比持平，内蒙古 8-12%高镍生铁出厂价 1342.5 元/镍点，环比下调 7.5 元/镍点；钢材端挺价延续，无锡 304/2B（切边）不锈钢 17500 元/吨，环比持平；佛山 304/2B（切边）不锈钢 17550 元/吨，环比持平；现货成交随盘面而动，忽冷忽热。

消息面上，2022 年 11 月，不锈钢行业整体弱势，PMI 综合指数约 49.40%，位于荣枯线之下，分项来看，生产指数跌落荣枯线以下约 48.74%，新订单指数位于荣枯线以下约 49.18%，积压订单指数约 49.13%，原材

料库存小幅消化，指数约 49.82%，供应商配送时间稍有延长，该项指数位于荣枯线以下约 49.8%，整体来看，11 月不锈钢供需同步走弱，叠加成本支撑稍有松动，行业整体较 10 月有明显走弱；综合看，供给端受到终端需求清淡以及成本倒逼的影响，钢厂减产进一步扩大，供给增量或不及预期，同时市场上关于能耗控制的声音仍在，需求端依然萎靡，近期各地疫情多点散发也一定程度影响到了物流运输，上行空间受限，整体呈现供需双弱的格局；短期市场消息扰动较大，关注印尼加税落地情况，区间操作为主。（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 2301	第一支撑	第一压力	高位震荡	区间操作
	199500 附近	204750 附近		
	第二支撑	第二压力		
	196380 附近	208720 附近		
不锈钢 2301	第一支撑	第一压力	区间震荡	区间操作
	16430 附近	17140 附近		
	第二支撑	第二压力		
	16100 附近	17481 附近		

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1565 (-10)	蒙 5#焦煤 (出厂含税) 1980 (-)	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) 2485 (+50)	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 合约收跌 1.56 报 2177.5 元/吨。供给侧，煤矿产量降至相对低位后企稳，库存去化速率放缓，目前煤矿挺价意愿较强。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，口岸往内地方向外运再次中断，目前监管库存 222.3 万吨创下 4 年来新高，后续库存释放压力较大。需求侧，焦煤刚需底部企稳，焦企冬储补库进行中，后续管控放松预计钢厂焦化也将开始补库，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，另外需要注意蒙煤高存是近月的暗雷，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表现相对较强。（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） 2650（-20）	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 合约收跌 0.7%报 2780 元/吨。焦企二轮提涨局部落地，等待主流钢厂。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		

铁矿

铁矿现货市场主流报价		
品种	现货价格折盘面	涨跌
超特粉	844	0
PB 粉	849	0
基差	56	-3
前一日基差	53	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿隔夜震荡偏弱运行，铁矿基本面矛盾不大，但跟随螺纹的定性逻辑依然没有改变，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，目前持仓出现明显回落，矛盾缓解。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	740 附近	803 附近	震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	715 附近	830 附近		

螺纹

钢材现货价格及基差		
地区/基差	价格	涨跌
北京螺纹	3700	0
上海螺纹	3770	0
螺纹基差	18	-4
上海热卷	3910	10
热卷基差	37	-1

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹隔夜震荡偏弱运行；小时级别看，螺纹突破三角形整理区域；基本面上，黑色产业负反馈的情况已经结束，重回供需两弱的情况。螺纹近期需求随气温逐级下降，叠加疫情影响，年末需求已难明显回升，现货需求难以超预期，预计上方空间已然有限；弱现实，强预期下，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
螺纹 2301	3699 附近	3800 附近	震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	3640 附近	3880 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、美法两国总统发誓要让俄罗斯对其在乌克兰的行动负责，欧盟周四就石油价格上限达成初步协议；2、美联储12月加息50个基点至4.25%-4.50%区间的概率为79.4%，加息75个基点的概率为20.6%；3、美联储金融监管副主席巴尔周四表示，可能会在12月13-14日的会议上放慢加息步伐，暗示他是支持放缓加息步伐的美联储决策者之一。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，短期预计宽幅震荡为主，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	2980 附近	3870 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	2960 附近	3900 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2660-2710	-50/-60
山东	2620-2770	-10/0
广东	2780-2800	-40/-40
陕西	2240-2350	0/0
川渝	2450-2600	0/0
内蒙	2220-2250	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

港口大幅回落内地表现偏稳，其中太仓 2660-2710（-50/-60），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。本周甲醇装置开工率小幅回升，受西北、华东地区开工负荷上涨的影响，导致全国甲醇开工负荷小幅上涨，国内甲醇整体装置开工负荷为 71.47%，较上周上涨 0.68 个百分点；沿海地区甲醇库存在 60.9 万吨，环比上周四上涨 9.7 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，国内烯烃装置开工小幅回升，国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 77.51%，较上周期上涨 0.75 个百分点。港口 MT0 装置检修预期下，甲醇需求减弱，本周港口大幅累库导致港口甲醇价格近期明显偏弱，短期预计甲醇转为震荡偏弱。（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	2410 附近	2780 附近	震荡偏弱	反弹高空
	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	5,206.00	8.00	元/吨
PTA 加工费	539.53	-	元/吨
基差	302.00	-	元/吨
POY 长丝	6,955.71	0.00	元/吨
PX-FOB 韩国	896.00	-5.00	美元/吨
PX 加工费	224.98	-	美元/吨
WTI 原油	81.41	0.92	美元/桶
石脑油（山东市场）	7,175.00	50.00	元/吨
石脑油裂解价差	56.80	-	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+8/+0.15%至 5206 元/吨，亚洲 PX 报 896 美元/吨，PTA 现货加工费为 539.53 元/吨，PX 加工费（1130）为 224.98 美元/吨，石脑油裂解价差 56.8 美元/吨。

【重要资讯】

- 1、欧盟就俄罗斯石油价格上限的谈判将于今天继续。欧盟外交官表示，欧盟各国政府暂时同意俄罗斯海运石油每桶 60 美元的价格上限，等待波兰作出决定；
- 2、据航运情报公司 Kpler，欧佩克 11 月产量下降 55 万桶/日，至 2815 万桶/日；
- 3、美联储最爱通胀指标放缓，美国 10 月核心 PCE 物价指数月率录得 0.2%，为 2022 年 7 月以来最小增幅。美国 11 月 ISM 制造业指数自 2020 年 5 月来首次跌至萎缩。11 月 Markit 制造业 PMI 终值创 2020 年 5 月来最低。美国 11 月挑战者企业裁员人数同比增加 416.5%。亚特兰大联储 GDPNow 模型：将美国 Q4 经济增速预期从 4.3%下调至 2.8%。数据降温为美联储放缓加息提供空间

【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，据此操作风险自负】

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