

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022 年 12 月 14 日

摘要：铁矿螺纹建议多单冲高逐步减仓，待回调可介入

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
沪镍 (ni2301)	215904-225038	高位震荡	多单逐步减仓
不锈钢 (ss2301)	17228-17880	区间震荡	多单逐步减仓
焦煤 (jm2305)	1700-2000	偏强向上	观望
焦炭 (j2305)	2570-2960	偏强向上	观望
铁矿 (i2305)	760-830	震荡	多单减仓
螺纹 (rb2305)	3880-4040	震荡	多单减仓
沥青 (BU2306)	3000-3900	震荡	谨慎低多
甲醇 (MA2301)	2360-2720	震荡	谨慎追多
PTA (TA2305)	4600-7200	短线轻仓做空	中线中性
棕榈油 (p2305)	8000-8600	偏弱震荡	观望
豆油 (y2305)	9000-9500	偏弱震荡	观望
豆粕 (m2301)	4300-4450	震荡运行	观望

重要事件

一、宏观：美国 11 月 CPI 超预期回落增强本月美联储加息 50bp 预期

美国 11 月 CPI 超预期放缓至 7.1%，剔除波动较大的食品和能源价格后，核心 CPI 环比上涨 0.2%，同比上涨 6%，此前预估分别为 0.3% 和 6.1%，虽然仍远高于美联储 2% 的健康通胀水平目标，但与 2021 年 11 月以来的最低水平持平。随着供应瓶颈的改善，整体通胀有所缓解，市场预计美联储将于周三宣布加息 0.5 个百分点，使利率升至 4.25% 至 4.5% 之间，加息节奏逐步放缓。美国 11 月 CPI 数据公布后，美元指数跳水，美股三大期指飙高，10 年期美债收益率跳水，市场对美联储终端利率的定价降至 4.86%。不过当前美国通胀依然居高不下，并已蔓延至劳动密集型服务业，劳动力市场紧张下薪资飙升，劳动力市场对工人的需求超过了待业人数，低失业率和工资增长有助于刺激消费者支出，尽管物价迅速上涨，消费者支出仍保持强劲。对于周三的议息会议，市场更关心美联储未来的政策利率路径以及高利率所持续的时间。

国内方面，疫情防控仍在持续放松，叠加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，近期居民活动触底后小幅回升，风险情绪继续向好，经济修复预期增强下黑色系商品偏强。但疫情防控放松下带来的短期疫情快速回升或仍对居民活动和消费产生一到两个季度的冲击，房地产需求端仍未显现明显改善迹象，基本面弱现实的逆转尚需时日，市场交易强预期下仍需警惕弱现实的波动和反复。

资产价格方面，随着疫情防控优化、地产供给端纾困升温、以及全球流动性拐点三大主线改善，当前股市已经进入政策驱动下风险偏好回暖推动的行情。但当前预期与现实的背离持续加大，股市持续拉升后

请务必阅读正文之后的重要声明

现实的验证或逐渐成为波动项，短期或进入整理格局，明年经济修复预期下权益资产中期仍然向好。后续增长预期仍是关键，还需等待经济与盈利回升的配合，其实质改善仍有待于政策线索的继续浮现，关注本月中旬经济工作会议政策动向。而对于债市来说，经济修复预期之下利率中枢抬升的趋势已经形成，尽管当前经济弱复苏的现实不改，且流动性对短端仍有支撑，但近期债市对基本面利好偏钝化，反映出债市在中期经济修复改善的预期下呈现弱势格局。预计在防疫优化叠加地产融资支持持续加码下，股强债弱的格局或仍将延续，市场仍需继续关注疫情和地产的进一步变化。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

二、股指：预计 A 股短期将延续高位调整

指数方面，周二 A 股震荡走低，各宽基指数全线下跌，沪指未能重返 3200 点。板块方面，大消费板块强势，食品饮料、酒店旅游板块走高，而锂电、芯片股拖累创业板指和科创 50 持续走低。市场活跃度下降，沪深两市成交额 8164 亿元，环比萎缩，北向资金净卖出 9.47 亿元。升贴水方面，股指期货普遍升水。

外盘方面，隔夜欧美股市普涨，美国三大股指全线收涨，美债收益率多数下跌。美国通胀压力进一步放缓，美联储加息幅度可能放缓，提振了全球市场情绪。

宏观上，11 月中国 M2 同比增速超预期，但社融及新增人民币贷款不及预期，显示国内经济疲软的弱现实，而中央经济工作会议即将召开，在当前“弱现实、强预期”背景下，更多积极财政政策以及稳健货币政策预计将出台，将影响经济边际改善效果。

总体上，国内宏观政策维持稳增长基调，预计 A 股大概率延续震荡上行主基调，但短期板块轮动以及主力机构的调仓，市场扰动有所增加，预计 A 股短期将延续高位调整。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：预计短期贵金属价格走势料将震荡偏强

周二美元指数下破 104 点位，黄金白银价格强势上涨，COMEX 黄金价格突破 1820 美元，COMEX 白银价格逼近 24.0 美元附近。内盘，沪金沪银价格双双上涨。

宏观上，美国 11 月 CPI 超预期回落，美国 11 月 CPI 同比上涨 7.1%，创 2021 年底以来最小增幅，CPI 环比上涨 0.1%，均低于市场预期。美国 11 月核心 CPI 同比上涨 6.0%，环比上涨 0.2%，也低于市场预期。美国通胀明显减速，尤其是核心 CPI 增速放缓，美联储货币政策转向可能迎来新的基调，本周美联储议息会议有可能削减加息幅度。

总体上，短期市场将继续围绕对美元加息放缓博弈交易而波动，美国通胀数据提升美联储放缓加息预期，预计短期贵金属价格走势料将震荡偏强。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

镍 不锈钢

1) 镍

隔夜沪镍主力冲高回落运行，收于 219110 元/吨，跌幅 1.58%，成交量及持仓量小幅减少，多头主动减仓为主。

现货市场方面，镍矿及镍生铁价格持稳，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 1342.5 元/镍点；精炼镍方面，报价跟随盘面上调，金川镍环比上调 4750 元/吨，均价 230000 元/吨，进口镍均价 228650 元/吨，环比上调 5300 元/吨；升贴水有所分化，金川镍升水均价 7250 元/吨，环比下调 400 元/吨，进口镍升水均价 5900 元/吨，环比上调 150 元/吨；镍豆环比上调 5150 元/吨，均价 225250 元/吨；硫酸镍方面，电池级硫酸镍均价 39850 元/吨，环比下调 300 元/吨，电镀级硫酸镍均价 48750 元/吨，环比持平；镍豆持续处于倒挂状态，现货市场几无成交。

综合看，供给端纯镍现货进口仍在亏损状态，同时进口窗口期关闭，市场上现货资源紧缺，印尼方面对于供给干扰仍存，国内社会库存持续走低，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，近期在宏观带动以及炒作下盘面再度反弹至高估区域，多单可逐步离场。（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，震荡明显，收于 17515 元/吨，成交量及持仓量减少，空头减仓为主。

现货市场方面，成本端有所上调，南非 40-42% 铬精矿均价 48 元/吨度，环比上调 1 元/吨度，内蒙古高碳铬铁报价 8450 元/50 基吨，环比上调 100 元/50 基吨，内蒙古 8-12% 高镍生铁出厂价 1342.5 元/镍点，环比持平；钢材端价格稳中偏强，无锡 304/2B（切边）不锈钢 17850 元/吨，环比上调 200 元/吨；佛山 304/2B（切边）不锈钢 17800 元/吨，环比上调 200 元/吨；现货成交随盘面而动，忽冷忽热。

综合看，供给端利润有所修复，持续大范围减产动力不足，环比或有小幅增量，成本对于供给的调整至关重要；需求端依然萎靡，近期投机情绪有所启动，但贸易商提前春节房价，终端一般，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，疫情管控的逐步优化将一定程度提振消费情绪，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	多单逐步减仓
	215904 附近	225038 附近		
	第二支撑	第二压力		
	211338 附近	229064 附近		
不锈钢 2301	第一支撑	第一压力	区间震荡	多单逐步减仓
	17228 附近	17880 附近		
	第二支撑	第二压力		
	16853 附近	18221 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	883	-2
PB 粉	908	3
基差	65	-4
前一日基差	69	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿隔夜冲高回落，震荡明显，多头减仓，收于 804 元/吨，涨幅 0.75%；技术面上，日边级别逼近前高压力位，开始调整；需求端现部分钢厂的高炉复产，带动铁水产量增加，叠加疫情及雨雪天气影响，钢厂存补库需求，日耗以及疏港量大幅上升，同时全球铁元素库存低位运行，支撑矿价偏强震荡；供给端最新数据显示，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2426.7 万吨，环比减少 186.5 万吨；澳洲发运量 1849.6 万吨，环比减少 73.4 万吨，其中澳洲发往中国的量 1496.8 万吨，环比减少 162.0 万吨；巴西发运量 577.1 万吨，环比减少 113.2 万吨；成交方面，全国主港铁矿石成交 88.00 万吨，环比减 4.1%；在钢厂利润没有大幅改善下，扩产动能受阻，策略建议多单逐步减仓，回调可介入。（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 2305	760 附近	830 附近	震荡	多单减仓
	第二支撑	第二压力		
	730 附近	852.5 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	3820	-20
上海螺纹	3870	-10
螺纹基差	-67	-12
上海热卷	4070	-20
热卷基差	38	-16

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹隔夜冲高回落，收于 3940 元/吨，成交量及持仓量小幅减少，空头减仓；技术面上，日线级别看，螺纹突破前期压力位，再度打开上行空间，但屡次收长上影线，存在调整可能；基本面上，钢联公布数据显示螺纹产量环比增加 3.50 万吨，总库环比增加 10.30 万吨，表需环比走弱 2.24 万吨，随着近期气温的大幅下降，终端需求的释放受阻，成交表现偏弱，淡季效应下，需求更加放缓；成交方面，237 家主流贸易商建材成交 14.57 万吨，环比减 3.1%；但近期疫情防控优化措施逐步出台，乐观情绪升温，消费预期改善，同时近期央行上海总部、上海银保监局召开座谈会，部署落实落细落地金融支持房地产市场平稳健康发展 16 条措施、调整优化房企股权融资 5 条措施等，多措并举做好金融支持房地产市场平稳健康发展工作。弱现实，强预期下，建议多单冲高逐步减仓，待回调可介入。（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 2305	3880 附近	4040 附近	震荡	多单减仓
	第二支撑	第二压力		
	3820 附近	4110 附近		

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1595 (-)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 1975 (-)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 2400 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2400 (+100)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2545 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2520 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1960 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 1940 (-)

焦煤 2305 合约收涨 1.17%报 1948.5 元/吨。供给侧，近期防疫管控政策调整，产区运输效率回升，煤矿新单增多，库存得到去化。年末保安全生产、部分煤矿达年度产量目标等因素压制下供给难回升。竞拍市场成交稳中有涨，目前煤价整体上浮 200-300 元不等。蒙煤方面，甘其毛都口岸日通关稳定在 800 左右，外运情况改善。需求侧，焦煤刚需底部企稳，焦企冬储补库进行中，焦炭三轮提涨也促进了是市场情绪进一步回暖。近端 01 合约运行至区间上沿，随着管控放松中上游库存释放价格有压力，05 合约上市场对地产进一步松绑抱有期待，预期乐观但高位还需兑现到现实之中，后续谨防高位回调。（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 2305	1700 附近	2000 附近	偏强向上	观望
	第二支撑	第二压力		
	1600 附近	2100 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2820（+20）	山西准一级 2540（-）	唐山准一级 2720（-）	山东准一级 2700（-）
福州港准一级 2870（-）	阳江港准一级 2880（-）	防城港准一级 2875（-）	出口一级 FOB/\$ 420（-）

焦炭 2305 合约收涨 1.06%报 2849 元/吨。第三轮提涨宣告全面落地执行。供给端，煤价高企导致焦化利润修复缓慢，不过三轮之后情况略有改善，加上近期防疫管控政策放松，物流效率提高，预计焦企会逐步有提产动作。钢厂方面，铁水继续小幅下降，压低刚需减轻补库压力，但是钢厂库存仍然偏低，冬储需求释放买货较为被动，关注运输恢复后到货情况。近端冬储需求释放下短期出现错配，不过三轮提涨、疫情管控放松之后有望一定程度修复供给并吸引囤积库存释放，弥合矛盾，加上期现收敛，近端价格或将承压运行，远端目前预期依然强劲，但现实慢复苏的形势下是否会去搏节后需求存疑。（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 2305	2570 附近	2960 附近	偏强向上	观望
	第二支撑	第二压力		
	2400 附近	3100 附近		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	3950-5000	0/0
东北	3480-3900	-40/0
华北	3300-3320	-40/-40
山东	3330-3480	0/0
华东	3550-3650	-50/0
华南	4100-4520	0/0
西南	3910-4050	-40/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

美国通胀放缓叠加近期炒作管道停运带来的供应端的担忧，原油价格近期震荡回升。消息显示：1、石油输出国组织(OPEC)坚持其对2022年和2023年全球石油需求增长的预测，称虽然经济放缓“相当明显”，但仍有潜在的上升空间；2、美国11月消费者物价指数(CPI)较前月增长0.1%，连续第二个月低于预期，录得近一年来最小环比涨幅，因汽油和医疗保健以及二手车和卡车成本下降；3、美国石油协会(API)的数据称，美国上周原油库存上升，汽油和馏分油库存也增加。短期原油受通胀放缓叠加供应担忧影响回升，但需求预期转弱逐渐兑现，谨慎看待反弹，关注高空机会。

沥青方面，上周沥青装置开工率33.6（-4）%，沥青周度产量54.2（-6.25）万吨，上周沥青供应继续大幅回落。需求方面，上周国内沥青出货量22.67（-5.36）万吨，山东沥青出货量5.38（-2.56）万吨，国内沥青出货量继续回落。上周社库26.24（+1.04）万吨，厂库76.4（+5.6）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。近期沥青的上涨一方面由于原油价格上涨带动，另一方面冬储需求零星释放刺激沥青价格，但原油谨慎看涨叠加刚需弱勢背景下，谨慎看待反弹。（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	3000 附近	3900 附近	震荡	谨慎低多
	第二支撑	第二压力		
	2950 附近	3930 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2665-2680	+5/-10
山东	2380-2500	+10/0
广东	2650-2680	-20/0
陕西	2080-2250	0/-20
川渝	2300-2460	0/0
内蒙	2050-2100	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

港口和内地近期有所企稳，其中太仓 2665-2680（+5/-10），内蒙 2050-2100（0/0）。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小幅回落，国内甲醇整体装置开工负荷为 71.06%，较上周下跌 0.42 个百分点，受西北、华北、西南地区开工负荷下滑的影响，导致全国甲醇开工负荷小幅下滑；沿海地区甲醇库存 57.84 万吨，环比上周下降 3.06 万吨，预计明日（12 月 9 日）至 12 月 25 日中国进口船货到港量在 71.4-72 万吨；需求方面，上周传统需求季节性影响回落，国内烯烃装置开工大幅下行，国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 74.47%，较上周期下跌 3.01 个百分点。近期的反弹一方面由于原油价格上涨，另一方面烯烃价格上涨也带动甲醇价格，但 12 月累库预期下谨慎追涨，关注 2600 压力。（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	2360 附近	2720 附近	震荡	谨慎追多
	第二支撑	第二压力		
	2340 附近	2760 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	8.00	元/吨
PTA 加工费	450.48	-	元/吨
基差	320.00	-	元/吨
POY 长丝	7,950.00	25.00	元/吨
PX-FOB 韩国	901.00	9.00	美元/吨
PX 加工费	267.28	-	美元/吨
WTI 原油	75.25	1.95	美元/桶
石脑油（山东市场）	7,125.00	-110.00	元/吨
石脑油裂解价差	50.27	-	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 5180 元/吨，亚洲 PX 报 901 美元/吨，PTA 现货加工费为 450.48 元/吨，PX 加工费（1214）为 267.28 美元/吨，石脑油裂解价差 50.27 美元/吨。

【重要资讯】

- 1、美国 11 月未季调 CPI 年率超预期回落至 7.1%，录得 2021 年 12 月以来最小增幅。美国 11 月核心 CPI 月率录得 0.2%，为 2021 年 8 月以来新低。
- 2、截至今晨，市场押注美联储将在明年 5 月达到 4.85%的终端利率；
- 3、因美国国债买盘在 CPI 数据公布前激增，传言称周二公布的美国 CPI 数据遭到提前泄露；
- 4、美国至 12 月 9 日当周 API 原油库存录得增加 781.9 万桶，为 2021 年 3 月 5 日当周以来最大增幅；
- 5、加拿大能源公司 TC Energy 据称仍计划到周二（12 月 20 日）全面重启 Keystone 输油管道，公司最初目标是 12 月 10 日部分重启；

【策略建议】成本方面，市场较为充分的反映了美联储放缓加息的预期，甚至于过度乐观。11 月 cpi 虽然低于市场预期，但仍处高位。美元下方面临 102 关键支撑，若美联储未如预期般鸽派或引发美元全面反弹，原油的金融压力或将回归，推动原油进一步下挫。产业方面，国内疫情防控放松进程加快，超出市场此前预期，本周聚酯库存大幅下降，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或离场观望。【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