

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022 年 12 月 15 日

摘要： 焦炭近端价格或将承压运行，远端目前预期依然强劲

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)	3950-4080	震荡	多单减仓
沥青 (BU2306)	3000-3900	震荡	谨慎低多
甲醇 (MA2301)	2380-2750	震荡	谨慎追多
PTA (TA2305)	4600-7200	短线轻仓做空	中线中性
棕榈油 (p2305)	7700-8200	区间震荡	观望
豆油 (y2305)	8600-9000	区间震荡	观望
豆粕 (m2305)	3650-3800	震荡运行	观望

重要事件

一、宏观：美联储如期加息 50bp，上调 2023 年利率预期至 5.1%

美联储在今年最后一次议息会议上如期加息 50 个基点，基准利率提升至 4.25%-4.5% 的十五年新高，并重申继续加息“可能”适宜。此外，“点阵图”将明年终端利率上调至 5.1%，略超市场预期，并预言 2024 年之前利率保持高位、不会降息。鲍威尔称，在对通胀回落至 2% 有信心之前，美联储不会降息，需要将利率保持在最高水平，直到我们真正确信通胀正在持续下降，2 月加息规模将取决于未来的数据和就业市场。需要更多通胀下降的证据，FOMC 继续认为通胀风险倾向于上升。没有价格稳定，就没有持续强劲的劳动力市场，劳动力市场仍然极度紧俏，希望我们重回疫情前的劳动力市场水平。相比 2021 年，美国经济增速已经在 2022 年显著放缓；实现“软着陆”的路径很窄，但仍有可能；美联储尚未讨论可以接受的经济衰退程度。会议后美元和美债收益率拉升，美股集体转跌，金价跳水。

总的来看，我们认为通胀拐点的确认支持美联储加息逐步放缓，但核心服务通胀仍高且粘性较强，并不支持美联储很快转向宽松，暂不具备讨论降息的条件。而在市场对美联储放缓基本定价下，市场更需要关注美联储政策利率终点的高度和持续时间，通胀拐点确认但回落速度仍有不确定性，保持较高的利率水平一段时间是抑制通胀的关键，如果服务通胀难以快速回落，对于风险资产来说可能仍将面临一段时间逆

请务必阅读正文之后的重要声明

风。

中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022-2035 年）》指出，必须坚定实施扩大内需战略，不断释放内需潜力，充分发挥内需拉动作用，建设更加强大的国内市场，推动我国经济平稳健康可持续发展。《纲要》提出，展望 2035 年，实施扩大内需战略的远景目标包括消费和投资规模再上新台阶，完整内需体系全面建立等。《纲要》提出，加强房地产市场预期引导，探索新的发展模式。推动生育政策与经济社会政策配套衔接。增加劳动者特别是一线劳动者劳动报酬。实施渐进式延迟法定退休年龄。加强对高收入者的税收调节和监管。

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。（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，周三 A 股表现震荡，各宽基指数全线下跌，创业板指跌幅较大。板块方面，大消费板块继续强势，酒店餐饮、景点旅游、白酒板块走高，而医药板块表现分化。沪深两市成交额 8109 亿元，环比萎缩，北向资金净买入 16.52 亿元。升贴水方面，股指期货全线升水。

外盘方面，隔夜美股全线下跌，道指一度下跌超 400 点。美联储在 12 月政策会议宣布加息 50 个基点，美联储官员预计加息将持续到明年，直到 2024 年才会降息。

宏观上，11 月中国 M2 同比增速超预期，但 M2 与 M1 背离，并且社融及新增人民币贷款不及预期，显示民众与企业的借贷需求不大，短期宏观经济处于疲软的弱现实，而中央经济工作会议推迟召开，在当前“弱现实、强预期”背景下，积极财政政策以及稳健货币政策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，疫情防控政策继续调整深化，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：预计走势将继续消化美联储加息影响，短期料将宽幅波动

隔夜美元和美债收益率拉升，黄金白银价格急剧波动，COMEX 黄金价格一度跳水至 1795 美元后拉升，COMEX 白银价格一度下破 24.0 美元。内盘方面，沪金沪银价格走势分化，沪金收跌而沪银收涨。

宏观上，美联储如期加息 50 个基点，并重申继续加息“可能”适宜。美联储“点阵图”将明年终端利率上调至 5.1%，略超市场预期，并预言 2024 年之前利率保持高位、不会降息。美联储通过抬升点阵图利率预测、新的利率中枢高于上调后的通胀预测等方式重申了对抗通胀的坚定立场。

总体上，美联储加息落地，但美联储声明及表态偏鹰派，本轮美联储加息周期将延续至明年。短期市场延续美元加息放缓博弈交易，美国整体通胀放缓支持美联储放缓加息，但核心通胀下行过程仍有反复，预计贵金属价格走势将继续消化美联储加息影响，短期料将宽幅波动。（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 217980 元/吨，跌幅 0.66%，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，镍矿价格持稳，镍生铁价格上调，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 1350 元/镍点，环比上调 7.5 元/镍点；精炼镍方面，报价趋弱，金川镍环比下调 4450 元/吨，均价 225550 元/吨，进口镍均价 223950 元/吨，环比下调 4700 元/吨；升贴水有所分化，金川镍升水均价 7750 元/吨，环比上调 500 元/吨，进口镍升水均价 6150 元/吨，环比上调 250 元/吨；镍豆环比下调 4950 元/吨，均价 220300 元/吨；硫酸镍方面，电池级硫酸镍均价 39600 元/吨，环比下调 250 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

隔夜不锈钢主力偏强运行，收于 17675 元/吨，成交量减少，持仓量小幅增加，多头增仓为主。

现货市场方面，成本端有所上调，南非 40-42%铬精矿均价 48.5 元/吨度，环比上调 0.5 元/吨度，内蒙古高碳铬铁报价 8450 元/50 基吨，环比持平，内蒙古 8-12%高镍生铁出厂价 1350 元/镍点，环比上调 7.5 元/镍点；钢材端价格持稳，无锡 304/2B（切边）不锈钢 17850 元/吨，佛山 304/2B（切边）不锈钢 17800 元/吨，均环比持平；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	0
PB 粉	908	0
基差	65	0

数据来源：Wind，优财研究院

消息面刺激，黑色系再度狂欢，铁矿持续冲高，多头增仓，收于 816.5 元/吨，涨幅 1.55%；技术面上，日线级别逼近前高压力位，警惕调整；基本面上，供给端来看，本周最新数据显示，中国 45 港铁矿石到港总量 2408.4 万吨，环比增加 89.8 万吨；澳巴 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，供给端干扰仍存；需求端来看，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 75.89%，环比上周增加 0.29%，同比去年增加 7.75%，日均疏港量 303.25 增 3.68，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；但是钢厂利润尚在低位，大幅扩产动能不足，短期继续上行受限，策略上建议多单逐步减仓，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	3810	-10
上海螺纹	3900	30
螺纹基差	-86	-19
上海热卷	4100	30
热卷基差	31	-7

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹隔夜再度上攻，收于 4037 元/吨，成交量小幅减少，多头增仓上行；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；基本面上，供给端来看，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 75.89%，环比上周增加 0.29%，同比去年增加 7.75%；高炉炼铁产能利用率 82.00%，环比下降 0.61%，同比增加 7.88%；钢厂盈利率 22.51%，环比下降 1.30%，同比下降 57.14%；日均铁水产量 221.16 万吨，环比下降 1.65 万吨，同比增加 22.46 万吨；需求端来看，近期气温的大幅下降，终端需求的释放受阻，成交表现偏弱，钢谷网数据显示建材表需仅增加 2.26 万吨；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，中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022-2035 年）》指出，必须坚定实施扩大内需战略，不断释放内需潜力，充分发挥内需拉动作用，建设更加强大的国内市场，推动我国经济平稳健康可持续发展；同时钢厂盈利不佳，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	3950 附近	4080 附近	震荡	多单减仓
	第二支撑	第二压力		
	3880 附近	4110 附近		

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1600 (-)	蒙 5#焦煤 (出厂含税) 1975 (-)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 2510 (+110)	灵石肥煤 (出厂含税) 2400 (-)
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 1.53%报 1988.5 元/吨。供给侧，近期防疫管控政策调整，产区运输效率回升，煤矿在签本月新单，挺价意愿强烈。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。竞拍市场出现一定畏高情绪。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） 2800（-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 1.55%报 2890.5 元/吨。第三轮提涨宣告全面落地执行。供给端，焦化利润在三轮提涨之后略有改善，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：国际能源署(IEA)表示，明年全球石油需求增长将放缓，但增幅仍将达到强劲的 1.7%，IEA 将其对今年石油需求增长的预测上调 14 万桶/日，达到 230 万桶/日；2、美国能源信息署(EIA)周三表示，上周美国原油库存意外猛增逾 1000 万桶，创 2021 年 3 月以来最大增幅，因战略石油储备(SPR)释放，以及炼厂活动减少；3、美联储宣布将利率提高 50 个基点，并预计到 2023 年底借贷成本将至少再提高 75 个基点，而且失业率将攀升，经济增长将几乎陷入停滞。美联储加息落地且 OPEC 和 IEA 相继上调明年需求预期，原油价格震荡回升，但弱现实限制涨幅，短期谨慎看涨关注高空机会。

沥青方面，本周沥青装置开工率 31.6（-2）%，沥青周度产量 50.23（-4）万吨，本周沥青供应继续大幅回落。需求方面，本周国内沥青出货量 36.34（+13.67）万吨，山东沥青出货量 15.99（+10.61）万吨，国内沥青出货量大幅回升。上周社库 25.63（-0.61）万吨，厂库 71.2（+5.2）万吨，社库小幅回落厂库继续大幅增加，本周沥青出货量大幅回升。随着前期沥青现货价格大幅回落，下游接货意愿回升，本周沥青出货量大幅回升，隔夜盘面也是反映冬储需求转好的现实，谨慎追涨。（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	0/0
山东	2380-2500	0/0
广东	2650-2680	0/0
陕西	2080-2250	0/0
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（0/0），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	2380 附近	2750 附近	震荡	谨慎追多
	第二支撑	第二压力		
	2340 附近	2770 附近		

油脂油料

	华北	华东	华南	单位
棕榈油	7830	7790	7760	元/吨
棕榈油基差	01+40	01+0	01-30	元/吨
豆油	9630	9800	9710	元/吨
豆油基差	05+860	05+1030	05+940	元/吨
豆粕	4760	4700	4730	元/吨
豆粕基差	01+420	01+370	01+350	元/吨

1、芝加哥期货交易所大豆期货截至收盘，1月合约上涨2.75美元，报1483.25美分/蒲式耳。豆粕期货截至收盘，3月合约上涨5.4美元，报456.4美元/短吨。豆油期货截至收盘，3月合约下跌0.67美分，报63.5美分/磅。洲际交易所加拿大油菜籽期货截至收盘，3月合约上涨2.2加元，报860.7加元/吨。

2、市场消息：预计印尼2022年毛棕榈油产量为4650万吨，2023年产量为4810万吨。预计印尼2022年棕榈油出口量为3090万吨，2023年棕榈油出口量为3340万吨。

3、印度溶剂协会：印度11月棕榈油进口量为114万吨。

4、阿根廷农业部：截至上周，阿根廷农户出售了2021/22年度4400万吨大豆产量中的76%，略落后于上年同期的77.5%。

油脂隔夜延续反弹，原油近期反弹力度较大，油脂单边跟随，国内上涨力度弱于国外，因国内需求较差且棕榈油供应较大。整体上方空间或有限，谨慎追涨。两粕低位震荡，继续随外盘修复油粕比，01合约有现货升水支撑，建议逢高空远月合约（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
棕榈油 2305	7700 附近	8200 附近	区间震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	7500 附近	8600 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆油 2305	8600 附近	9000 附近	区间震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	8500 附近	9200 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆粕 2305	3650 附近	3800 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	3550 附近	3900 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