

期市晨报

金信期货 [日刊]

2023年1月17日

摘要：临近春节交易所提保，油脂油料单边或出现大幅波动，套利上可继续关注节后油粕比走扩

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
沪镍 (ni2302)	200665-221007	高位震荡	近月回调至支撑位可试多 远月可逢高布局空单
不锈钢 (ss2302)	16550-17220	震荡反弹	回调至支撑位可试多
铁矿 (i2305)	790-880	高位震荡	回调至支撑位可试多
螺纹 (rb2305)	3950-4150	震荡反弹	回调至支撑位可试多
焦煤 (jm2305)	1700-2000	偏强震荡	退出观望
焦炭 (j2305)	2570-3000	偏强震荡	退出观望
沥青 (BU2306)	3300-4300	谨慎偏强	高抛低吸
甲醇 (MA2305)	2450-2820	震荡	反弹偏空
PTA (TA2305)	4600-7200	短线做多	中线宽幅震荡
棕榈油 (p2305)	7600-8000	震荡运行	观望
豆油 (y2305)	8400-8800	震荡运行	观望
豆粕 (m2305)	3750-3900	偏强震荡	观望

宏观

央行积极投放释放资金面呵护态度

昨日央行开展 7790 亿元 1 年期 MLF、820 亿元 7 天期和 740 亿 14 天期逆回购操作，中标利率均维持不变，今日将有 7000 亿元 MLF 到期。春节窗口下面临居民取现、财政存款等临时扰动因素，央行此次超量等价续作 MLF，符合市场预期。尽管今年 14 天期跨节逆回购投放时点较早，资金面整体充裕，但大额资金缺口下仍面临资金分层的风险，非银资金面感受偏紧。同时从近期票据利率较快上行来看，1 月信贷投放力度较大，银行存在中长期资金需求。因此，央行积极投放释放资金面呵护态度，央行态度仍是资金面的关键，短期基本面弱复苏背景下预计节前资金面明显收紧风险较小。

从降低居民负担、激发消费潜力、降低提前偿还贷款压力等方面来看，降息仍有一定必要性，但通胀和汇率仍是制约，对降息不能有过高期待。近期高频数据显示经济活动正在加快修复，经济复苏的预期正在逐步变为现实，若在春运人口大流动后，疫情未出现超预期情形，则经济修复趋势下央行降息预期将逐步淡化，相比之下疫情优化和地产放松政策更为直接，经济活动恢复以及地产修复将是短期关注重点。

近期市场仍处在预期的高频数据验证阶段，高频数据显示主要城市经济活动继续呈现加快修复，但春运人口流动加快仍对疫情存在二次考验，市场预期对此仍存在反复的不确定性。我们认为中期经济底部企稳修复的向好趋势比较确定，经济复苏预期和稳增长政策的持续出台仍是资产价格的主线，股市维持中期向好的判断，债市在前期情绪小幅修复后，十年期国债 2.8% 关口仍面临上行压力。不过短期仍面临修复节奏和政策力度是否超预期的扰动，节前股债或均难形成明显趋势性力量，重点关注各城市疫情演化、经济活动修复以及春运出行的情况。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

镍 不锈钢

1) 镍

隔夜沪镍主力小幅企稳，收于 205870 元/吨，涨幅 0.87%，成交量 61641 手，环比减少 94016 手，持仓量 29630 手，环比减少 6592 手，空头小幅减仓为主。

现货市场方面，镍矿和镍生铁价格持稳，菲律宾 1.5% CIF 红土镍矿价格 71.5 美元/湿吨，内蒙古 8-12% 高镍生铁出厂价 1357.5 元/镍点；精炼镍方面，报价小幅下调，金川镍环比下调 5250 元/吨，均价 216750 元/吨，进口镍均价 211650 元/吨，环比下调 3500 元/吨；升贴水有所缩窄，金川镍升水均价 12250 元/吨，环比下调 1750 元/吨，进口镍升水均价 7150 元/吨，环比持平；镍豆环比下调 3500 元/吨，均价 209500 元/吨；硫酸镍方面，电池级硫酸镍均价 36650 元/吨，环比下调 100 元/吨，电镀级硫酸镍均价 48750 元/吨，环比持平；日内成交偏弱。

综合看，供给端近期现货进口转为盈利，进口窗口期打开，市场纯镍紧缺状态有所缓解；需求端节前备货告一段落，但合金领域尚有拉动，而不锈钢和新能源领域不温不火；操作上，近期青山集团纯镍投产消息扰动市场，价格高位回落，一方面是对高估值的修复，另外则是对全球原生镍过剩加剧的担忧；操作上，近月合约短线回调至 19 万附近企稳可做多，远月合约可择机高位布局空单。（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 17100 元/吨，涨幅 0.80%，成交量 30730 手，环比减少 60168 手，持仓量 35725 手，环比减少 4139 手，空头小幅减仓为主。

现货市场方面，成本端持稳，南非 40-42% 铬精矿报价 53.5 元/吨度，内蒙古高碳铬铁报价 8850 元/50 基吨，内蒙古 8-12% 高镍生铁出厂价 1357.5 元/镍点，均环比持平；钢材端 300 系挺价继续，无锡 304/2B（切边）不锈钢 17550 元/吨，佛山 304/2B（切边）不锈钢 17700 元/吨；临近春节，成交偏弱。

综合看，供给端受成本调节较为明显，1 月不锈钢钢厂减产较多，支撑盘面；需求端临近年末，资金回流以及库存压力较大，且终端多已放假，但市场对于节后消费偏乐观；短期来看，成本支撑仍在，房地产放松以及刺激家电、汽车消费政策不断出台，短线靠近支撑位依然可布局多单，但临近春节假期，注意控制仓位。（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 2302	第一支撑	第一压力	高位震荡	近月回调至支撑位可试多 远月可逢高布局空单
	200665 附近	221007 附近		
	第二支撑	第二压力		
	196374 附近	225850 附近		
不锈钢 2302	第一支撑	第一压力	震荡反弹	回调至支撑位可试多
	16550 附近	17220 附近		
	第二支撑	第二压力		
	16210 附近	17450 附近		

铁矿

铁矿现货市场主流报价

品种	港口现货价	涨跌
卡粉	938	-32
PB 粉	836	-38
超特粉	708	-32
基差	64	7

数据来源：Wind，Mysteel，优财研究院

盘面上，隔夜铁矿继续偏弱运行，收于 861 元/吨，跌幅 1.03%，空头小幅增仓；技术面上，日线级别仍在上行通道，但是高位波动加剧；现货市场方面，港口主流品种报价大幅走弱，卡粉 938，PB 粉 836，超特粉 708，全国主港铁矿石成交 96.6 万吨，环比增 14.9%。

基本上，最新数据显示，供给端来看，45 港铁矿石到港总量 2370.1 万吨，环比减少 112.3 万吨，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2193.8 万吨，环比减少 73.6 万吨，供给端受到季节性因素影响有所回落；需求端来看，高炉开工率 75.68%，环比增加 1.04%，产能利用率 82.56%，环比增加 0.63%，钢厂盈利率 22.94%，环比增加 3.03%，日均铁水产量 222.3 万吨，环比增加 1.58 万吨，钢厂盈利小幅改善，铁水产量有所增加；库存端来看，港口库存 13358.93 万吨，环比增加 228.39 万吨，钢厂库存 10241.19 万吨，环比增加 284.85 万吨；

综合看，钢厂亏损之下生产维持，既无大幅减产的动力，也没有过度扩产的想法，同时铁元素库存低位运行，刚需仍存，支撑矿价偏强震荡；短期来看，宏观利好下盘面推升至高位，发改委屡次发文打压高矿价，政策风险增加，同时本周临近春节假期，多单以控制风险为主，等待回调。（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
铁矿 2305	790 附近	880 附近	高位震荡	回调至支撑位 可试多
	第二支撑	第二压力		
	760 附近	910 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	4070	10
上海螺纹	4140	-
广州螺纹	4480	-
螺纹基差	47	80
上海热卷	4180	-40
热卷基差	47	19

数据来源：Wind，Mysteel，优财研究院

隔夜螺纹主力弱势震荡运行，收于 4087 元/吨，跌幅 0.61%，空头小幅增仓；技术面上，日线级别看，再度逼近前高位置，短线震荡明显；现货市场方面，昨日主流市场报价稳中偏强运行，北京地区螺纹 4070，上海地区 4140，广州地区 4480。

基本上，最新数据显示，供给端来看，高炉开工率 75.68%，环比增加 1.04%，产能利用率 82.56%，环比增加 0.63%，钢厂盈利率 22.94%，环比增加 3.03%，日均铁水产量 222.3 万吨，环比增加 1.58 万吨，螺纹产量 237.91 万吨，环比减少 9.84 万吨，五大材产量 862.46，环比减少 21.22 万吨，需求端来看，螺纹表需 171.43 万吨，环比减少 40.64 万吨，五大材表需 755.26 万吨，环比减少 68.16 万吨，库存端来看，螺纹社库 497.55 万吨，环比增加 60.99 万吨，厂库 173.6 万吨，环比增加 5.49 万吨，总库 671.15 万吨，环比增加 66.48 万吨，五大材库存 1492.9 万吨，环比增加 107.2 万吨；

综合看，产业端供需双弱格局短线难解，同时铁矿调控之下，成本有所松动，弱现实强预期的格局维持；回调至支撑位附近可介入多单，但临近春节假期，注意仓位，控制风险。（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	4150 附近	震荡反弹	回调至支撑位 可试多
	第二支撑	第二压力		
	3880 附近	4220 附近		

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1515 (-)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 1925 (-)	吕梁低硫主焦煤 (出厂含税) 2350 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2300 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2525 (-70)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2415 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1980 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 1940 (-)

焦煤 2305 合约收跌 1.74%报 1838.5 元/吨。供给侧，煤矿陆续放假，供给将季节性回落，加上库存港口库存水平低位，调价意愿不强。蒙煤方面，甘其毛都口岸通车逐步恢复，蒙方正积极推进边境交货模式，策克口岸已部分落地，关注后续影响。需求侧冬储进入收尾阶段，焦钢企业补库基本完成，贸易商也为回笼资金也减少拿货转以库存出清为主，需求边际下行明显，市场情绪明显降温，价格进入平稳个调阶段。澳煤进口对焦煤的压制仍在但扰动减弱，地产政策调整激起乐观情绪依然是较强上行驱动，有关部门出手压制铁矿或导致黑链强弱关系变化，焦煤或重新转强吸收利润，。（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	偏强震荡	退出观望
	第二支撑	第二压力		
	1600 附近	2300 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2680（+30）	山西准一级 2440（-）	唐山准一级 2720（-）	山东准一级 2600（-）
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 合约收跌 0.16%报 2814 元/吨。现货第二轮落地后整体企稳，价格整体下沉 200-220 元/吨。供给端，成本下滑无法覆盖价格跌幅，焦化利润回吐，开工意愿下滑。钢厂方面处于利润差、需求淡、原料库存适中的状态，冬储基本结束等待过节。供需面目前处于较为平衡状态，上下游库存处于健康状态，没有明显驱动。经济修复、地产稳定预期仍对价格存在支撑，不过需求的实质性改善还需要时间证明，短期关注铁矿石价格是否受到打压，原料之间存在利润跷跷板效应，可能支撑焦炭转强。（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
焦炭 2305	2570 附近	3000 附近	偏强震荡	退出观望
	第二支撑	第二压力		
	2300 附近	3100 附近		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	3650-4400	0/0
东北	3806-3906	-30/0
华北	3620-3650	-30/-30
山东	3580-3650	0/0
华东	3900-3950	0/0
华南	4270-4500	+50/0
西南	4350-4450	0/+50

数据来源：卓创资讯 优财研究院

当前原油市场处于强现实向弱预期过渡的阶段，市场交易亚洲需求转好支撑原油价格。消息显示：1、全球经济衰退前景给达沃斯世界经济论坛年会蒙上阴影，参加年会开幕式的与会者都在评估各自经济和企业可能为此付出的代价；2、乌克兰城市第聂伯遭俄罗斯导弹袭击造成的死亡人数周一增至 40 人、另有数十人失踪，这是莫斯科三个月来向远离前线的城市发射导弹导致平民死伤最惨重的事件；3、去年 12 月 5 日，七国集团、欧盟及澳大利亚对俄罗斯海运出口原油的价格限制令生效。从今年 2 月 5 日开始，西方国家针对俄罗斯石油产品的限价令也将生效。原油市场持续反映亚洲需求预期转好逻辑，这推升国际原油价格，但原油价格持续反弹推升或导致美国通胀继续上行，短期谨慎偏强。

沥青方面，上周沥青装置开工率 26.6 (+0.9) %，沥青周度产量 42.76 (+1.36) 万吨，上周沥青装置开工率回升沥青产量上涨。需求方面，上周国内沥青出货量 27.23 (+1.54) 万吨，山东沥青出货量 10.54 (+2.19) 万吨，国内沥青出货量止跌回升，冬储需求再度释放。上周社库 31.8 (+2.6) 万吨，厂库 57.9 (-4.4) 万吨，尽管产量回升且刚需季节性转淡，但冬储需求继续释放导致本周厂库再度去库。原油价格上涨趋缓，且沥青现货价格临近春节假期有所降温，短期沥青宽幅震荡为主，临近春节谨慎操作。（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	3300 附近	4300 附近	谨慎偏强	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	3250 附近	4320 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2610-2615	-20/-35
山东	2500-2570	0/0
广东	2610-2620	0/-10
陕西	2040-2160	0/0
川渝	2400-2560	0/0
内蒙	1980-2100	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 2610-2615（-20/-35），内蒙 1980-2100（0/0）。国内甲醇整体装置开工负荷为 67.59%，较上周下跌 0.73 个百分点，国内非一体化甲醇平均开工负荷为：56.12%，较上周下跌 0.78 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下滑；沿海地区甲醇库存在 81 万吨，环比上周上涨 2.5 万吨。整体沿海地区甲醇可流通货源预估 19.3 万吨。预计 1 月 13 日至 1 月 29 日中国进口船货到港量在 47.78-48 万吨；需求方面，上周传统需求表现不温不火，甲醛装置开工率继续回落；国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 80.06%，较上周上涨 6.64 个百分点，由于兴兴 MTO 重启。原油价格高位震荡支撑化工市场情绪，但甲醇跟涨幅度不足，港口累库压制甲醇上方空间，短期谨慎看涨，关注高空机会，临近春节谨慎操作。（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 2305	2450 附近	2820 附近	震荡	反弹偏空
	第二支撑	第二压力		
	2420 附近	2850 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,540.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,572.00	-8.00	元/吨
PTA 加工费	345.39	-	元/吨
基差	26.00	-	元/吨
POY 长丝	7,491.43	0.00	元/吨
PX-FOB 韩国	998.00	9.00	美元/吨
PX 加工费	281.77	-	美元/吨
WTI 原油	-	-	美元/桶
石脑油（山东市场）	7,565.00	-35.00	元/吨
石脑油裂解价差	62.19	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】上周五夜盘聚酯高位盘整,PTA 报+2/-0.04%至 5540 元/吨,亚洲 PX 报 998/吨,PX 加工费 281.77 美元/吨,PTA 现货加工费为 345.39 元/吨,石脑油裂解价差 62.19 美元/吨。

【重要资讯】

- 1、欧洲央行管委埃尔南德斯德科斯称,将继续大幅加息;正在收集更多数据来决定未来的货币政策。欧洲央行管委雷恩预计在下次会议上将出现大幅加息。
- 2、俄罗斯副总理诺瓦克表示,2022 年俄罗斯来自石油和天然气的预算收入同比增长 28%,达到 2.5 万亿卢布。
- 3、据俄罗斯媒体报道,伊朗央行正在考虑与俄罗斯共同创建稳定币,并作为涉及国际贸易交易的支付手段。稳定币的价值将与黄金挂钩。
- 4、法国计划在 2 月份的欧盟峰会上推进所谓的“欧洲制造”工业战略,以应对美国的大规模绿色补贴,防止工业企业离开欧洲,同时减少欧盟成员国对外部供应商的依赖。
- 5、评级机构穆迪经济学家表示,2023 年,德国、意大利和斯洛伐克的 GDP 都将低于疫情前的水平。穆迪预计欧元区今年的主权信用前景为负面,并称该地区面临“温和衰退”。世界经济论坛(WEF)周一发布的报告显示,在接受调查的首席经济学家中,有三分之二的人预计 2023 年会有全球性的经济衰退。

【策略建议】成本方面,美国 12 月 CPI 继续放缓符合预期,通胀趋势性下行进一步得到确认,但就业市场的强劲或限制美联储快速转向。随着经济放缓压力增大,商品市场或面临新一轮共振压力。国内疫情放开支撑下,原油下方空间有限,但底部尚未见到。产业方面,疫情放开点燃产业看多情绪,投机备货增多,聚酯库存大幅去化。但近期疫情全面爆发对消费有明显限制,订单兑现仍需观察,临近年末产业陆续放假,产业关注重心转向 3 月份开始的旺季订单兑现情况。操作上,建议短线做多 PTA2305。

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	中线建议
PTA2305	4600 附近	7200 附近	做多	宽幅震荡
	第二支撑	第二压力		
	4000 附近	8000 附近		

油脂油料

现货报价	华北	华东	华南	单位
棕榈油	7700	7690	7590	元/吨
棕榈油基差	05-50	05-60	05-150	元/吨
豆油	9220	9350	9240	元/吨
豆油基差	05+700	05+830	05+730	元/吨
豆粕	4600	4580	4640	元/吨
豆粕基差	05+680	05+660	05+720	元/吨

1、芝加哥期货交易所因马丁路德金日休市。

2、马来产量：SPPOMA：2023年1月1-15日马来西亚棕榈油单产减少11.50%，出油率增加0.12%，产量减少10.95%。

3、马来出口：AmSpec：预计马来西亚1月1-15日棕榈油出口量为401749吨，较上月同期出口的631401吨减少36.37%。

4、据Mysteel，截至2023年1月13日（第2周），全国重点地区棕榈油商业库存约97.88万吨，较上周增加1.82万吨；全国重点地区豆油商业库存约82.39万吨，较上周增加1.015万吨。

油脂低位小幅反弹，受到空头获利了结影响，整体依旧偏弱，基本面除产地天气没有驱动因素，棕榈油产区出口依旧环比非常差。豆菜粕如预期低开反弹，区间震荡，受阿根廷产量影响及国内需求尚可暂时偏强，多头占据主动。临近春节交易所提保，单边或出现大幅波动，建议单边不持仓过节，套利上可继续关注节后油粕比走扩。（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	7600 附近	8000 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	7500 附近	8300 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆油 2305	8400 附近	8800 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	8200 附近	9000 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆粕 2305	3750 附近	3900 附近	偏强震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	3700 附近	4000 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



扫码添加金信客服