

# 期市晨报

金信期货 [日刊]

2023年1月19日

摘要：油脂预计反弹将继续，豆菜粕预计期价高位震荡

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
PTA (TA2305)	4600-7200	离场观望	离场观望
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)	38-0-3950	偏强震荡	观望

## 宏观

### 宏观：各城市复苏指数继续延续上升态势

本周以来央行在公开市场净投放资金超过万亿，叠加税期渐近尾声，助缓资金紧势，昨日资金供给有所改善。同时高频数据显示随着疫情回落，各城市复苏指数继续延续上升态势。主要城市地铁客运量基本回到接近 2021 和 2022 年的春节前水平，但仍低于疫情前水平，而全国拥堵指数已超出往年。春运返乡进程开启下全国迁徙指数继续走高，目前基本和疫情前水平相当，航班执飞率也快速升至去年水平。

经济复苏的预期正在逐步变为现实，经济有望进入短期脉冲修复阶段。一方面，政策仍处于加力期，地产当前处于“政策加码直至好转”的政策路径下，出口下行背景下仍需“扩内需”发力。另一方面，随着各地疫情高峰的逐渐过去，主要城市经济活动正在加快修复，预计在扩内需政策叠加疫后修复节奏下，最快在春节后或将迎来一轮较快的修复，消费和地产或正式进入修复期。

对于资产价格来说，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。我们认为中期经济底部企稳修复的向好趋势比较确定，股市维持中期向好的判断，节后大概率继续向好，而债市不利因素较多，中枢抬升的趋势难改，股强于债的结构基本成为市场共识。短期市场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，各城市疫情演化、经济活动修复以及地产修复将是短期关注重点。

请务必阅读正文之后的重要声明

## 焦煤

### 焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1540 (-)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 1910 (-15)	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 合约收涨 0.66%报 1896.5 元/吨，现货市场进入放假状态，竞拍降温明显。供给侧，煤矿陆续放假，供给将季节性回落，加上坑口库存水平低位，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，焦钢企业补库基本完成，静待过节。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，焦煤吸纳部分铁矿溢出的利润。（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（-）	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 合约收涨 0.12%报 2874.5 元/吨。现货市场进入放假状态。供给端，成本下滑无法覆盖价格跌幅，焦化利润回吐，加上春节工人放假，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，冬储结束等待过节。供需面目前处于较为平衡状态，上下游库存健康，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，短期铁矿石价格受到压制而钢厂利润触及瓶颈，原料之间利润跷跷板效应支撑焦炭转强，不过节后持续性存疑，轻仓持有或空仓观望。

（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
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		

## PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,600.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,748.00	20.00	元/吨
PTA 加工费	270.67	-	元/吨
基差	-128.00	-	元/吨
POY 长丝	7,512.86	0.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,035.00	31.00	美元/吨
PX 加工费	305.69	-	美元/吨
WTI 原油	79.14	-1.90	美元/桶
石脑油（山东市场）	7,740.00	45.00	元/吨
石脑油裂解价差	82.83	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

**【行情复盘】**隔夜聚酯继续上涨，PTA 报+20/+0.35%至 5748 元/吨，亚洲 PX 报 1035 美元/吨，PX 加工费 305.69 美元/吨，PTA 现货加工费为 270.67 元/吨，石脑油裂解价差 82.83 美元/吨。

### 【重要资讯】

- 1、美国 12 月零售销售月率录得-1.1%，为 2021 年 12 月以来最大降幅，凸显美国经济疲软。美国 12 月 PPI 月率录得-0.5%，年率录得 6.2%，创疫情爆发以来的最大跌幅，通胀压力延续了长达数月的回落。美国数据或预示美联储政策不会太鹰派。
- 2、多位美联储官员发表鹰派讲话：2023 年 FOMC 票委、达拉斯联储主席洛根表示，支持美国加息步伐放缓，通胀水平过高，可能需要逐步提高利率，直到“有说服力的证据”表明通胀率接近 2%。2023 年 FOMC 票委、费城联储主席拉克重申支持加息 25 个基点，他表示美联储需要将利率提高到 5%以上。克利夫兰联储主席梅斯特表示，进一步加息仍是必要的，政策利率应当比政策制定者共同预测的 2023 年底 5%-5.25% 的范围更“高一些”。圣路易斯联储主席布拉德称，即使今年通胀下降，美联储也会倾向于使利率处于高位，以确保任务完成，可以在停止加息后继续收缩资产负债表。
- 3、美联储“褐皮书”显示美国高通胀率继续降低消费者购买力。自上一份报告以来，总体经济活动相对不变。许多地区表示物价上涨的步伐放缓了。
- 4、亚特兰大联储 GDPNow 模型预计美国第四季度 GDP 为 3.5%，此前预计为 4.1%。
- 5、美国至 1 月 13 日当周 API 原油库存增加 761.5 万桶，前值 1486.5 万桶。报告显示原油和库欣原油库存大幅增加，而精炼油库存则减少。

**【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。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，建议短线逢高止盈PTA2305。【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
PTA2305	4600 附近	7200 附近	离场观望	离场观望
	第二支撑	第二压力		
	4000 附近	8000 附近		

## 油脂油料

油脂现货市场区域报价				
	华北	华东	华南	单位
棕榈油	7890	7840	7740	元/吨
棕榈油基差	05+50	05+0	05-100	元/吨
豆油	9430	9560	9490	元/吨
豆油基差	05+690	05+820	05+750	元/吨
豆粕	4660	4640	4700	元/吨
豆粕基差	05+710	05+700	05+760	元/吨

### 基本面及市场信息：

1、芝加哥期货交易所大豆期货截至收盘，3月合约下跌15美分，报1524.75美分/蒲式耳。豆粕期货截至收盘，3月合约下跌2.5美元，报478.2美元/短吨。豆油期货截至收盘，3月合约上涨0.22美分，报64.12美分/磅。洲际交易所加拿大油菜籽期货截至收盘，3月合约下跌5.2加元，报836.7加元/吨。

2、Deral：截至1月16日，帕拉纳州早播大豆11%处于展叶期，25%处于开花期，60%处于灌浆期，4%已成熟，收割进度为0%。

3、海关总署：2022年12月，中国棕榈油进口量为43万吨，同比减少2.3%。全年棕榈油进口量总计为341万吨，同比下滑26.8%。

### 短期思路

油脂继续在消费复苏的预期下反弹，临近长假，油脂空头也将面临获利离场，预计反弹将继续。豆菜粕高位回落，收到美盘回落影响，阿根廷再次迎来降雨，节前多空双方都面临离场，预计期价高位震荡。

（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	3800 附近	3950 附近	偏强震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	3750 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、修改或以其他任何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