

期市晨报

金信期货 [日刊]

2023 年 2 月 3 日

摘要： 预计日内沥青震荡偏弱，甲醇仍有下行空间

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
沪镍 (ni2303)	200665-227990	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 (ss2303)	16493-17500	震荡反弹	多单持有
铁矿 (i2305)	790-910	高位震荡	回调至支撑位可试多
螺纹 (rb2305)	3970-4270	震荡反弹	回调至支撑位可试多
焦煤 (jm2305)	1750-1900	偏强震荡	观望
焦炭 (j2305)	2600-2920	偏强震荡	观望
沥青 (BU2306)	3400-4400	震荡	逢高做空
甲醇 (MA2305)	2540-2930	震荡偏弱	高抛
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)	8500-8800	震荡运行	观望
豆粕 (m2305)	3850-4000	偏强震荡	观望

重要事件

一、宏观：欧央行如期加息 50 个基点，拟于 3 月份再度加息 50 个基点

证监会召开 2023 年系统工作会议，要求全力以赴抓好全面实行股票发行注册制改革，更加精准服务稳增长大局。增强股债融资、并购重组政策对科创企业适应性和包容度。大力推进公募 REITs 常态化发行。在服务民营经济、中小企业、促进房地产平稳健康发展、支持平台经济等重点领域和薄弱环节，推出更多务实举措。深入实施新一轮推动提高上市公司质量三年行动方案，推动权益类基金高质量发展，引导更多中长期资金入市。

海外方面，美联储放缓加息幅度至 25 个基点落地，鲍威尔继续表态今年不降息，但是并没有给予偏鸽的市场预期足够有力的反击，市场解读美联储决议相对鸽派。隔夜晚间欧洲央行、英国央行等全球主要央行亦纷纷公布利率决议，欧洲央行将三大主要利率均上调 50 个基点，鉴于潜在通胀压力，拟于 3 月份再度加息 50 个基点，然后评估货币政策后续路径。欧洲央行称，利率需要稳步上升，确认资产购买计划每月将减少 150 亿欧元。英国央行将关键利率上调 50 个基点至 4.0%，但不再用“有力”一词来描述未来加息行动。香港金管局、澳门金管局亦宣布，2 月 2 日起将基准利率上调 25 个基点至 5.0%。

昨日 A 股股指窄幅整理，北向资金加仓势头放缓，不过市场成交额连续两日突破万亿，债市则受到资金转松的支撑。当前宏观进入修复斜率的验证期，此前市场对于经济修复的预期一定程度上已经有所定价，需要重点关注经济修复斜率以及政策力度能否超预期，市场对于第二阶段经济修复的弹性和持续性仍有分

请务必阅读正文之后的重要声明

歧，短期市场存在震荡需求。中期看经济现实仍有改善空间，经济向上斜率有望保持，且政策也存在积极博弈的空间，股市中期向好趋势不变，而债市整体核心矛盾仍偏不利。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

二、股指：预计两会前 A 股市场仍是多头占优格局

指数方面，周四 A 股震荡整理，三大指数收涨不一，沪指震荡收涨。板块方面，半导体和白酒板块表现强势，金融、新能源、军工板块表现不佳。市场活跃度上升，沪深两市成交额继续破万亿元，北向资金净买入 27 亿元。

消息方面，证监会就全面实行股票发行注册制主要制度规则向社会公开征求意见，全面实行股票发行注册制改革正式启动。

外盘方面，隔夜美股三大股指走势分化，美元指数反弹，欧元和英镑加速下跌，欧元区国债收益率下跌。欧洲央行召开货币政策会议，决定将欧元区三大关键利率全部上调 50 个基点，将主要再融资利率、边际贷款利率和存款利率分别上调至 3.0%、3.25% 及 2.5%，这也是欧洲央行连续第五次大幅加息。英国央行再度加息 50 个基点，将利率上调至 4.00%，为 2008 年 10 月以来最高水平。

盘面来看，欧美央行加息落地，美联储加息 25 基点，加息幅度放缓，美联储对通胀表现乐观预期，市场解读美联储决议相对鸽派，美股全线上涨，美元指数和美债收益率下行，市场对科技股的风险偏好上升。国内正式启动全面实行股票发行注册制，全面注册制改革提振市场风险偏好，人民币汇率走强下北向资金持续流入，外资成为 A 股主要驱动力，但短期 A 股进入风格切换窗口，机构调仓换股加大指数上行阻力。

总体来看，短期宏观处于“外围干扰因素减弱+国内经济面改善”背景下，预计两会前 A 股市场仍是多头占优格局。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：预计短期汇率波动不改贵金属价格将偏强节奏

隔夜美元指数反弹，贵金属价格下滑，COMEX 黄金价格下行至 1930 美元，COMEX 白银价格下行至 23.6 美元。内盘方面，沪金沪银价格双双下跌。

宏观上，欧美央行加息落地，市场对美联储、欧洲央行和英国央行决议解读相对鸽派。美联储放缓加息至 25 个基点，同时暗示要继续加息，美联储声明称通胀已经缓和，但仍处高位，美联储主席鲍威尔承认通胀下降。欧洲央行将欧元区三大关键利率全部上调 50 个基点，英国央行再度加息 50 个基点，将利率上调至 4.00%。

总体来看，欧美央行货币政策差异导致汇率波动，但美元指数仍处于下行通道，而机构持仓、库存下降以及地缘政局不稳定对贵金属价格形成强支撑，预计短期汇率波动不改贵金属价格将偏强节奏，人民币升值仍将限制国内沪金价格涨势。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

镍 不锈钢

1) 镍

隔夜沪镍主力高开震荡，收于 221330 元/吨，涨幅 0.25%，成交量 70380 手，环比减少 60689 手，持仓量 71651 手，环比减少 6303 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 1367.5 元/镍点，均环比持平；精炼镍方面，报价小幅下调，金川镍环比下调 2600 元/吨，均价 228600 元/吨，进口镍均价 228900 元/吨，环比下调 3700 元/吨；升贴水分化，金川镍升水均价 6500 元/吨，环比上调 650 元/吨，进口镍升水均价 6800 元/吨，环比下调 450 元/吨；镍豆环比下调 3250 元/吨，均价 226100 元/吨；硫酸镍方面，电池级硫酸镍均价 38000 元/吨，环比上调 400 元/吨，电镀级硫酸镍均价 48750 元/吨，环比持平；现货价格偏高，日内成交偏弱。

综合看，供给端尚在小亏状态，纯镍通量有限，国内纯镍企业正常排产；需求端节后消费预期有所好转，合金领域有备货需求，关注需求释放节奏；操作上，近月合约关注 19 万附近支撑，观望为主，远月合约可择机高位布局空单；同时关注菲律宾镍矿出口加征关税的落地以及执行情况。

2) 不锈钢

隔夜不锈钢主力弱稳运行，收于 16785 元/吨，成交量 49267 手，环比减少 95436 手，持仓量 71432 手，环比增加 1115 手，多头小幅增仓为主。

现货市场方面，成本端有所走强，南非 40-42% 铬精矿报价 56.5 元/吨度，环比上调 0.5 元/吨度，内蒙古高碳铬铁报价 9300 元/50 基吨，内蒙古 8-12% 高镍生铁出厂价 1367.5 元/镍点，均环比持平；钢材端持稳，无锡 304/2B（切边）不锈钢 17650 元/吨，佛山 304/2B（切边）不锈钢 17800 元/吨，均环比持平；现货成交好转。

综合看，供给端成本支撑显著，铬资源价格接连上调，支撑盘面；需求端节后现货市场成交回暖，终端尚待验证，但整体偏乐观；短期来看，成本支撑叠加房地产放松以及刺激家电、汽车消费政策，多单继续持有即可，盘面回调仍可介入多单。（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 2303	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	227990 附近		
	第二支撑	第二压力		
	196374 附近	232824 附近		
不锈钢 2303	第一支撑	第一压力	震荡反弹	多单持有
	16493 附近	17500 附近		
	第二支撑	第二压力		
	16165 附近	17685 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	972	-18
PB 粉	858	-20
超特粉	735	-13
基差	79	4

数据来源：Wind，Mysteel，优财研究院

盘面上，隔夜铁矿震荡偏弱运行，收于 847 元/吨，跌幅 1.11%，多头小幅增仓；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，港口主流品种报价下调，卡粉 972，PB 粉 858，超特粉 735。

基本上，最新数据显示，供给端来看，本周 45 港铁矿石到港总量 2434 万吨，环比减少 46.2 万吨；澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2158.3 万吨，环比减少 250.2 万吨，南半球仍处雨季，季节性干扰明显；需求端来看，高炉开工率 76.69%，环比增加 0.72%，产能利用率 84.15%，环比增加 1.05%，钢厂盈利率 32.47%，环比增加 5.20%，日均铁水产量 226.57 万吨，环比增加 2.83 万吨，钢厂盈利有所改善，铁水产量小幅增加；库存端来看，港口库存 13725.83 万吨，环比增加 524.11 万吨，钢厂库存 9228.29 万吨，环比增加减少 1143.85 万吨。

综合看，铁水产量回升，钢厂铁元素库存低位运行，刚需仍在，支撑矿价偏强震荡；短期来看，宏观利好下盘面推升至高位，政策风险增加，可逢低介入，关注 790 元/吨附近支撑。（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	910 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	950 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	4090	-10
上海螺纹	4190	-
广州螺纹	4590	-10
螺纹基差	148	42
上海热卷	4140	-10
热卷基差	83	25

数据来源：Wind，Mysteel，优财研究院

隔夜螺纹弱势整理，收于 4037 元/吨，跌幅 1.25%，空头小幅增仓；技术面上，日线级别看，仍在上升通道；现货市场方面，昨日主流市场报价下调，北京地区螺纹 4090，上海地区 4190，广州地区 4590。

基本上，最新数据显示，供给端来看，高炉开工率 76.69%，环比增加 0.72%，产能利用率 84.15%，环比增加 1.05%，钢厂盈利率 32.47%，环比增加 5.20%，日均铁水产量 226.57 万吨，环比增加 2.83 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，近期宏观驱动仍在发力，产业驱动不足，节后实际需求成色进入验证期，终端有所启动；操作上，盘面大幅回落，但宏观层面仍不悲观，关注 3930 元/吨附近支撑。（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	3970 附近	4270 附近	震荡反弹	回调至支撑位 可试多
	第二支撑	第二压力		
	3930 附近	4360 附近		

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1525 (-)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 1890 (-)	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 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2350 (-)	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 0.28%报 1811.5 元/吨，现货市场逐渐恢复热度，竞拍市场涨跌互现，动力煤价格坍塌导致配煤资源转换使用性价比降低。供给侧，煤矿陆续结束假期，复产范围扩大。蒙煤方面，甘其毛都口岸通车破千增量预期兑现，关注后续通车稳定性与边境交易影响。首批澳煤预计二月上旬抵港，已知信息来看 2 月到港澳煤 30 万吨左右，较为有限，且目前进口窗口关闭后续是否能顺利进口还有待观察。需求侧多正常生产，而前期补库量不足，导致库存消耗至低位，补库需求将释放，不过规模还看中下游利润情况。过年较早天气依然偏冷，终端需求的启动还需要时间。节后归来这两周仍将以预期交易为主，现实不能及时跟进形成拖累，不过供需结构正常仍有支撑。（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	1750 附近	1900 附近	偏强震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	1600 附近	2000 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2700（-20）	山西准一级 2440（-）	唐山准一级 2620（-）	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/\$ 430（+5）

焦炭 2305 合约收跌 1.15%报 2756 元/吨。现货市场整体多维持观望，第三轮提降遇抵触，第一轮提涨声势不足。供给端，维持正常生产，亏损导致提产意愿不强，节内运输不畅使得上游被动累库。钢厂方面焦炭库存季节性回落，铁水日产水平持稳微增对焦炭需求尚可。近期贸易商拿货意愿提升，关注投机需求起色。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。目前还未到需求验证的阶段，仍以预期交易为主，缺乏现实支撑情绪降温价格下修，但目前供需格局下大跌基础暂不具备。（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	2600 附近	2920 附近	偏强震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	2300 附近	3000 附近		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	3650-4400	0/0
东北	3906-3946	+20/+40
华北	3740-3760	+40/+10
山东	3700-3750	-30/0
华东	3950-3970	0/0
华南	4200-4350	0/+50
西南	4400-4450	+20/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

美国经济数据弱于预期叠加冬季风影响航班取消，原油价格回落。数据方面：1、根据美国商务部的最新数据，虽然 12 月份美国制成品的的新订单普遍增加，但工业设备和其他机械的订单却有所下降；2、当地时间 2 月 2 日，受冬季风暴影响，美国得克萨斯州达拉斯-沃思堡国际机场数百架次航班被取消；3、美国上周初请失业金人数降至九个月最低，尽管借贷成本上升，对今年经济衰退的担忧日益加剧，但劳动力市场仍彰显韧性。美联储加息落地基本符合市场预期，原油市场波动有限，短期预计原油市场仍是宽幅震荡为主。

沥青方面，节后沥青装置开工率 27.3（+0.7）%，沥青周度产量 43.6（+0.84）万吨，上周沥青装置开工率回升沥青产量上涨。库存方面，社库 33.1（+1.3）万吨，厂库 59.9（+2）万吨，尽管产量回升且刚需季节性转淡，叠加春节假期影响，沥青库存小幅累库。原油价格窄幅震荡但沥青期货价格表现坚挺，宏观预期偏强叠加 2 月排产预期缩减支撑沥青价格，沥青高裂解利润背景下沥青估值偏高估，且隔夜原油价格回落，预计日内沥青震荡偏弱。（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
沥青 2306	3400 附近	4400 附近	震荡	逢高做空
	第二支撑	第二压力		
	3350 附近	4420 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2745-2780	-15/0
山东	2580-2610	0/0
广东	2720-2750	-40/-20
陕西	2250-2450	0/0
川渝	2600-2700	0/0
内蒙	2240-2310	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 2745-2780（-15/0），内蒙 2240-2310（0/0）。截至 2 月 2 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 68.17（+0.24）%，受西南地区开工负荷提升的影响，导致全国甲醇开工负荷小幅上涨；库存方面，截至 1 月 29 日沿海地区甲醇库存在 83 万吨，环比上周大幅累库 5.75 万吨。整体沿海地区甲醇可流通货源预估 24.9 万吨。预计 2 月 3 日至 2 月 19 日中国进口船货到港量在 52.22-53 万吨；需求方面，传统需求表现不温不火，主要受春节假期影响；国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 78.02%，较上周下跌 2.5%。隔夜甲醇期货价格延续震荡偏弱，商品市场情绪转弱叠加累库影响，中线成本预期下移叠加供应端释放，预计甲醇仍有下行空间。（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	2540 附近	2930 附近	震荡偏弱	高抛
	第二支撑	第二压力		
	2500 附近	2950 附近		

油脂油料

现货报价	华北	华东	华南	单位
棕榈油	7660	7620	7550	元/吨
棕榈油基差	05+0	05-40	05-110	元/吨
豆油	9250	9420	9310	元/吨
豆油基差	05+720	05+890	05+780	元/吨
豆粕	4580	4570	4630	元/吨
豆粕基差	05+710	05+710	05+770	元/吨

1、芝加哥期货交易所大豆期货截至收盘，3月合约上涨14美分，报1534.25美分/蒲式耳。豆粕期货截至收盘，3月合约上涨6.6美元，报491.3美元/短吨。豆油期货截至收盘，3月合约上涨0.21美分，报60.92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2.9加元，报825.1加元/吨

2、马来产量：SPPOMA：2023年1月1-31日马来西亚棕榈油单产减少23.96%，出油率减少0.58%，产量减少27.01%。

3、USDA出口销售报告：美国2022/2023年度大豆出口净销售为73.6万吨，符合预期。

4、Abiove：上调巴西2022年大豆产量预测至1.286亿吨，此前预测为1.285亿吨。

油脂走跌，受到整体情绪悲观及国内豆菜油储备流出供应增加影响。需求端也在逐步恢复，在大幅下跌后市场成交开始回暖，下游终端补货意愿增加。预计本轮下跌接近尾声，前期低点将有支撑，短期油脂维持宽幅震荡观点。两粕基本面没有变化，但是明显开始弱于外盘走势，国内外油粕性价比的不同会逐渐开始分化，国内豆菜粕短期高位震荡，中长期或逐步走弱。（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	8200 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆油 2305	8500 附近	8800 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	8400 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	3850 附近	4000 附近	偏强震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	3750 附近	4050 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