

# 期市晨报

金信期货 [日刊]

2023年2月15日

摘要： 预计贵金属价格将高位修正，中期仍然趋于上涨，  
建议逢低多配黄金

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	远月逢高布局空单
不锈钢 (ss2303)	16400-17500	区间整理	回调低多
铁矿 (i2305)	790-910	宽幅震荡	回调至支撑位可试多
螺纹 (rb2305)	3930-4270	高位整理	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)	3320-4300	震荡	高抛低吸
甲醇 (MA2305)	2400-2760	震荡偏弱	高抛
PTA (TA2305)	4600-7200	离场观望	离场观望
棕榈油 (p2305)	7700-8100	震荡运行	观望
豆油 (y2305)	8600-8900	震荡运行	观望
豆粕 (m2305)	3850-3950	震荡运行	观望

## 重要事件

### 一、宏观：美国 1 月 CPI 同比涨幅收窄但超预期

美国 1 月 CPI 同比涨幅由上月的 6.5% 回落至 6.4%，为连续 7 个月涨幅下降，创 2021 年 10 月以来最低，但高于预期值 6.2%；环比则上升 0.5%，符合市场预期。核心 CPI 同比升 5.6%，创 2021 年 12 月以来最小增幅，预期升 5.5%，前值升 5.7%；核心 CPI 环比升 0.4%，符合预期。近期住房项权重上调，交通、食品项权重下调，或成为短期通胀数据上升的因素。利率期货数据显示，目前市场预期美联储在 3 月加息 25 个基点的概率超过 90%。CPI 数据公布后，纳斯达克 100 期货指数直线跳水，三大股指收盘涨跌不一，10 年期美债收益率涨 4.5 个基点报 3.752%。众多美联储官员发表鹰派观点，他们认为在新数据显示上月物价快速上涨后，利率可能需要升至高于预期的水平，以确保通胀继续下降。

国内方面，经济进入疫后修复的早期阶段，预计在强政策驱动叠加节后开工旺季信贷需求的回暖下，信贷有望维持同比多增局面，但当前地产需求端仍然偏弱，且存量贷款利率倒挂问题加剧提前还贷问题，企业和居民贷款分化局面仍将持续，短期大概率维持温和宽信用的节奏，仍需观察其持续性及其地产相关信贷的变化。

近期市场对经济修复方向不变但斜率预期有所降温，股市方面仍面临经济数据好转待验证、缺乏增量资金的问题，叠加海外软着陆预期和紧缩超预期风险的角力，短期或仍偏震荡。而债市方面，短期影响利率运行的主线宏观逻辑都无法证实或证伪，债市或进入一段方向性不强的时段，仍未摆脱震荡走势。金融

请务必阅读正文之后的重要声明

数据落地后市场关注点转向 MLF 续做，2 月资金逐步收敛下关注是否增量续作。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 二、股指：A 股大概率延续高位震荡

指数方面，周二 A 股走势分化，沪指延续上涨，创业板指走低。板块方面，医药板块走强，酒店餐饮、旅游、白酒等消费板块领跌。市场活跃度下降，沪深两市成交额 9147 亿元，北向资金净买入 5.99 亿元。

外盘方面，隔夜欧美股市收盘涨跌不一，多位美联储官员发表鹰派观点，美债收益率普遍上涨。美国 1 月未季调 CPI 同比升 6.4%，为连续 7 个月涨幅下降，创 2021 年 10 月以来最低，但高于预期值 6.2%；环比则上升 0.5%，符合市场预期。

盘面上，国内市场表现较为谨慎，A 股成交量有所下降，北向资金流入转缓。美国 1 月通胀数据仍高于预期，将对美联储后续加息节奏和力度产生影响，而国内 1 月份国内通胀数据保持温和，而新增信贷数据同比大幅增长，市场流动性相对宽松，经济修复预期增强。

总体来看，短期国内经济弱复苏，市场预期存在分歧，而外围市场调整、地缘政治紧张以及流动性对 A 股市场有一定扰动，预计两会前政策预期和宽松流动性对 A 股市场有支撑，A 股大概率延续高位震荡。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 三、贵金属：预计贵金属价格将高位修正，中期仍然趋于上涨

隔夜美元指数窄幅整理，美国国债收益率走高，国际贵金属价格微涨，COMEX 黄金价格在 1865 美元附近，而 COMEX 白银价格在 21.85 美元附近波动。内盘方面，夜盘沪金沪银价格双双微涨。

宏观上，美国 1 月 CPI 同比上升 6.4%，为连续第七个月放缓；受汽油和住房成本的提振，1 月份 CPI 环比上升 0.5%，创 2022 年 6 月以来最大增幅。核心 CPI 同比上升 5.6%，增速继续回落，创 2021 年 12 月以来的最低水平；核心 CPI 环比上升 0.4%。细分来看，商品通胀放缓，服务业通胀飙升至 30 多年的最高水平。住房价格的上涨成了 CPI 上涨的重要原因，食品指数上涨 0.5%。能源指数上涨 2.0%。1 月份能源环比上涨 2%，食品成本上涨 0.5%，家庭食品指数上涨 0.4%，而二手汽车和卡车、医疗保健和航空票价的指数下降。同比上，1 月份能源同比上涨 8.7%，食品成本同比上涨 10.1%。

总体来看，美国通胀趋于下行，但仍高于预期，美国就业和通胀数据加大市场对美联储加息路径预期的博弈。不过欧美利差逐渐缩小，美元反弹动能趋弱，预计贵金属价格将高位修正，中期仍然趋于上涨，建议逢低多配黄金。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 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) 1940 (-)	吕梁低硫主焦煤 (出厂含税) 2350 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2200 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2480 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2360 (-)	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 0.83%报 1815 元/吨，现货市场价格竞拍涨跌互现。供给侧，煤矿产量恢复至正常水平。蒙煤方面，甘其毛都口岸通车整体稳在 950 车附近，报价方面考虑到新模式还需磨合，竞拍价格仅做参考，还需持续跟踪。目前澳煤价格已经倒挂国内 600-700 元，后续或难形成持续进口流入。需求侧多正常生产，而前期补库量不足，导致库存水平接近历史低位，但中下游利润不佳加上疫情不再威胁运输，中下游或维持低库存策略。节后归来现实强度不及预期使得价格回调，需求缓慢启动，支撑价格但拉力不足。（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） <b>2650 (+10)</b>	山西准一级 <b>2440 (-)</b>	唐山准一级 <b>2620 (-)</b>	山东准一级 <b>2600 (-)</b>
福州港准一级 <b>2870 (-)</b>	阳江港准一级 <b>2880 (-)</b>	防城港准一级 <b>2875 (-)</b>	出口一级 FOB/\$ <b>443 (+3)</b>

焦炭 2305 合约收涨 0.63%报 2702 元/吨。现货价格博弈陷入僵持状态。供给端，成本下移小幅改善利润，但仍亏损，开工意愿持稳，目前焦企库存压力不大。钢厂方面开工稳中有增，刚需韧性较强，不过近期到货较好，利润收缩的环境下钢厂提库意愿降低，控制到货的情况增加。近期现实依然孱弱，需求启动缓慢，产业利润内缩压制原料，不过供需面目前处于较为平衡状态，大跌基础暂不具备，两会前或交易政策预期。（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	3800-4600	0/0
东北	4006-4056	+20/0
华北	3820-3850	+20/+30
山东	3700-3800	0/0
华东	4050-4070	0/0
华南	4100-4300	0/0
西南	4350-4410	+50/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

隔夜原油小幅回落，整体仍维持高位震荡的走势。消息方面：1、美国2月10日当周API原油库存 +105.07万桶，前值 -218.4万桶。美国2月10日当周API库欣原油库存 +195.4万桶，前值 +17.8万桶。；2、欧佩克在2月份《石油市场月度报告》中几个月来首次上调2023年全球原油需求增长预测，预期中国需求增长且全球经济前景略有好转；3、美国公布的通胀报告可能使美联储人员在3月份的会议上继续加息，并暗示之后可能会进一步提高利率。近期原油市国需求预期转好和海外加息背景下衰退预期，预计原油价格仍宽幅震荡位置，美原油价格参考70-90美元/桶区间。

沥青方面，上周国内沥青装置开工率31.2(+8.6)%，沥青周度产量49.95(+13.45)万吨，上周沥青装置开工率大幅回升沥青产量增长明显，主要由于春节后装置复工。库存方面，上周国内沥青社库42.8(+4.2)万吨，厂库70.7(+1.8)万吨，产量大幅回升叠加需求仍处于淡季，沥青整体库存延续累库，但需求预期刺激下社库类库幅度增加，冬储意愿偏强。原油近期窄幅震荡但沥青表现相对偏弱，节后供应回升导致远期供应缩减预期降温，但冬储需求仍刺激现货价格，短期预计沥青维持震荡，关注原油价格波动。（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	3320 附近	4300 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	3300 附近	4330 附近		

## 甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2670-2685	0/0
山东	2500-2600	0/0
广东	2660-2680	0/0
陕西	2190-2400	0/0
川渝	2560-2650	0/0
内蒙	2190-2250	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

港口和内地均表现偏稳，其中太仓 2670-2685（0/0），内蒙 2190-2250（0/0）。截至 2 月 9 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 68.29（+0.12）%，受华东、西北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 2 月 10 日沿海地区甲醇库存在 78.48 万吨，环比上周大幅去库 4.52 万吨。整体沿海地区甲醇可流通货源预估 26.1 万吨。预计 2 月 10 日至 2 月 26 日中国进口船货到港量在 50.96-51 万吨；需求方面，传统需求小幅回升，春节假期后需求逐渐重启，甲醛装置开工率大幅回升；国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 79.70%，较上周上涨 1.68%。隔夜甲醇期货价格延续窄幅震荡，尽管上周港口去库，但随着成本端下移叠加供应端释放，甲醇近期大幅回落，短期仍偏空对待。（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	2400 附近	2760 附近	震荡偏弱	高抛
	第二支撑	第二压力		
	2380 附近	2800 附近		

## PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,445.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,436.00	-30.00	元/吨
PTA 加工费	122.45	-	元/吨
基差	-29.00	-	元/吨
POY 长丝	7,705.00	0.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,012.00	-2.00	美元/吨
PX 加工费	303.88	-	美元/吨
WTI 原油	78.84	-0.32	美元/桶
石脑油（山东市场）	7,755.00	15.00	元/吨
石脑油裂解价差	82.81	-	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-30/-0.55%至 5436 元/吨，亚洲 PX 报 1012 美元/吨，PX 加工费 303.88 美元/吨，PTA 现货加工费为 122.45 元/吨，石脑油裂解价差 82.81 美元/吨。

### 【重要资讯】

- 1、美国 1 月 CPI 数据显示，美国通胀较市场预期更为顽固。美国 1 月未季调 CPI 年率录得 6.4%，超过预期的 6.20%，为连续第 7 个月下降，创 2021 年 10 月以来最小增幅。美国 1 月未季调核心 CPI 年率录得 5.6%，创 2021 年 12 月以来最小增幅。受汽油和住房成本的推动，美国 1 月季调后 CPI 月率录得 0.5%，创 2022 年 6 月以来最大增幅。数据公布后，美联储掉期定价在美联储 2023 年 7 月的政策利率峰值将达到 5.27%，互换合约不再完全消化美联储在 2023 年降息 25 个基点。
- 2、FOMC 永久票委、纽约联储主席威廉姆斯表示，最近的数据支持进一步加息，且美联储尚未将利率调整到需要的水平，需要在一段时间内将利率维持限制性水平。另外，美联储有可能需要将利率提高到高于目前预期的水平，并可能会在 24 年或者 25 年降息。
- 3、2023 年 FOMC 票委、费城联储主席哈克表示，需要维持 25 个基点的利率路径，美联储还没有结束加息周期，但可能正在接近。其还预测美国不会出现衰退，通胀将在 25 年回到美联储 2% 的目标。
- 4、API 库存连续第三周全面增加，原油库存大幅增加 1050 万桶，为连续第 8 周增加。库欣原油库存连续第七周上涨，汽油和馏分油库存也都在增加。

**【策略建议】** 成本方面，隔夜公布的美国 CPI 超出市场预期，美国通胀韧性得到进一步验证，市场转向预期美联储将长时间维持高利率以确保通胀能得到有效控制。同时，高利率维持时间越长，远期经济将越大，对原油远期价格带来更多压力。产业方面，国内经济复苏预期交易有所降温，市场转向关注现实兑现情况，“金三银四”旺季订单成色将是重要观察指标。TA 产能充足，加工费缺乏大幅扩张基础。操作上，建议暂离场观望。（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

现货报价	华北	华东	华南	单位
棕榈油	7960	7890	7830	元/吨
棕榈油基差	05+50	05-20	05-80	元/吨
豆油	9390	9550	9440	元/吨
豆油基差	05+710	05+870	05+760	元/吨
豆粕	4560	4540	4520	元/吨
豆粕基差	05+700	05+680	05+660	元/吨

- 1、芝加哥期货交易所大豆期货截至收盘，3月合约下跌5.75美分，报1537美分/蒲式耳。豆粕期货截至收盘，3月合约下跌2.6美元，报501.4元/短吨。豆油期货截至收盘，3月合约上涨0.01美分，报60.22美分/磅。洲际交易所加拿大油菜籽期货截至收盘，5月合约下跌3.1加元，报817.7加元/吨
- 2、CONAB：截至02月11日，巴西大豆收割率为15.4%，上周为8.9%，去年同期为25.0%。
- 3、Deral：巴西帕拉纳州大豆收割率达到7%，较之前一周上升5个百分点。
- 4、据Wind数据，截至2月14日，全国豆油港口库存为52.45万吨，上周同期为54.7万吨，环比减少2.25万吨。

全球油脂油料依旧缺乏驱动，整体走势震荡，CPI数据影响有限。在当前印尼后续政策不明，阿根廷天气炒作接近尾声，宏观及原油价格扰动有限的情况下，油脂油料需要新的故事打破目前的僵局。短期走势震荡为主，操作上建议谨慎观望。（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
棕榈油 2305	7700 附近	8100 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	7600 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	8600 附近	8900 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	8500 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	3950 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	3800 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