

期市晨报

金信期货 [日刊]

2023 年 2 月 17 日

摘要：PTA 建议短线逢高做空，中线暂离场观望

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)	2380-2740	震荡偏弱	高抛
PTA (TA2305)	4600-7200	短线逢高做空	中线观望
棕榈油 (p2305)	7700-8100	震荡运行	观望
豆油 (y2305)	8500-8000	震荡运行	观望
豆粕 (m2305)	3850-3950	震荡运行	观望

重要事件

一、宏观：70 城新房价格指数时隔 12 个月止跌，关注后续地产需求端表现

近期楼市出现回暖信号，国家统计局发布数据显示，1 月份，70 个大中城市中，新建商品住宅和二手住宅销售价格环比上涨城市分别有 36 个和 13 个，比上月分别增加 21 个和 6 个。一线城市商品住宅销售价格环比转涨、二三线城市环比降势趋缓。其中，上海、合肥新建住宅环比涨 0.7%，涨幅并列第一；北京二手房环比涨幅领跑全国，涨幅达 0.9%。

政策方面，财政部部长刘昆在《求是》撰文指出，今年要适度加大财政政策扩张力度，适度扩大财政支出规模，并在专项债投资拉动上加力。要强化 2022 年与 2023 年减税降费政策衔接，加大对民营企业、中小微企业和个体工商户支持力度。要强化政府投资对全社会投资的引导带动，促进恢复和扩大消费。国家发改委最新发声强调，要着力扩大国内需求，支持住房改善、新能源汽车、养老服务、教育医疗文化体育服务等消费；积极扩大有效投资，推动新型基础设施建设。

昨日 A 股下午出现快速下跌行情，三大指数盘中跌幅都在 1% 以上，尾盘跌幅略有收窄，沪指 3300 点得而复失。我们认为市场快速波动本质上仍然是近期市场情绪脆弱的体现，1 月 PMI 数据重回扩张区间和信贷数据开门红验证经济疫后修复的方向。但在经济数据真空期下，高频数据传递的信号略显纠结，一方面复工进度环比加快但结构分化，另一方面二手房成交热度走高但新房销售低迷，叠加居民去杠杆继续延续，市场对未来经济进一步修复的斜率预期的分歧在不断加大。

当前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，叠加海外仍处于软着陆预期和紧缩

请务必阅读正文之后的重要声明

超预期风险的角力中，短期仍难走出震荡区间，市场情绪偏弱下波动或有加大，仍需后续高频数据和 1-2 月数据的指引。不过中期来看，国内经济基本面修复、宏观流动性改善仍有望对股指形成底部支撑力量。当前经济处于脉冲修复的早期阶段，后续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，股市中期向好趋势仍然不变。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，核心矛盾仍偏不利下中期利率中枢大概率微抬。（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 股大概率延续高位震荡

指数方面，周四 A 股高开低走，沪指在 3300 点得而复失，创业板指下挫。板块方面，医药板块走强，芯片板块下挫。市场活跃度回升，沪深两市成交额再次突破 1 万亿元，北向资金净买入 68 亿元。

外盘方面，隔夜美股下挫，美国 PPI 数据超预期以及申请失业救济人数下降推升美联储加息预期。圣路易斯联邦储备银行总裁布拉德表示美联储可能在 3 月加息 50 个基点。

盘面上，北向资金流入以及 A 股放量未能带动指数上扬，国内市场情绪较为谨慎。一方面，美国 1 月零售销售创近两年最大增幅，市场对美联储鹰派加息预期增强，同时拜登政府发布最终规定，要求联邦政府资助的电动汽车充电器必须在美国生产，同时海外媒体报道，美国、荷兰、日本三国政府达成协议，将对中国芯片制造施加新的设备出口管制和限制，海外市场对国内情绪形成拖累；另一方面，国内多家公司收到监管工作函要求“撇清”与 ChatGPT 的关系，概念股阶段性的兑现行情以及资金的集体获利了结，加大市场风格调整。

总体来看，短期国内经济弱复苏，而外围市场调整、地缘政治紧张以及流动性对 A 股有一定扰动，市场博弈情绪加强，预计两会前 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：中期贵金属仍然趋于上涨，建议逢低多配黄金

隔夜美元指数反弹，国际贵金属价格继续承压，COMEX 黄金价格回落至 1840 美元附近，而 COMEX 白银价格维持在 21.5 美元附近。内盘方面，沪金沪银价格双双微涨。

宏观上，近期美国经济数据强化美联储继续加息预期，美国非农数据走强，零售销售创近两年最大增幅，CPI 通胀下行但仍高于预期，PPI 同比上升 6.0%，环比上升 0.7%，市场对美联储鹰派加息预期增强。美国经济数据加大市场对美联储加息路径预期的博弈，预计贵金属价格将高位修正，不过欧美利差逐渐缩小，美元反弹动能趋弱，中期贵金属仍然趋于上涨，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）

镍 不锈钢

1) 镍

隔夜沪镍主力小幅反弹，涨幅 0.57%，收于 205270 元/吨，成交量 49878 手，环比减少 39922 手，持仓量 53481 手，环比减少 4117 手，空头小幅减仓。

现货市场方面，镍矿价格持稳，镍生铁小幅下调，菲律宾 1.5%CIF 红土镍矿价格 72 美元/湿吨，环比持平，内蒙古 8-12%高镍生铁出厂价 1347.5 元/镍点，环比下调 7.5 元/镍点；精炼镍方面，报价跟随盘面下行，金川镍环比下调 3450 元/吨，均价 212400 元/吨，进口镍均价 209900 元/吨，环比下调 3650 元/吨；升贴水小幅上扬，金川镍升水均价 7900 元/吨，环比上调 250 元/吨，进口镍升水均价 5400 元/吨，环比上调 50 元/吨；镍豆环比下调 3700 元/吨，均价 207800 元/吨；硫酸镍方面，电池级硫酸镍均价 39650 元/吨，环比上调 100 元/吨，电镀级硫酸镍均价 47000 元/吨，环比持平；近期现货市场降幅较大，市场询价成交好转，但是镍豆倒挂下成交不足。

综合看，供给端现货进口转为盈利，有利于纯镍通关，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，但尚未放量；操作上，近月合约支撑偏强，观望为主；中线远月合约高位布局空单；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

隔夜不锈钢主力成本支撑显现，高开后强势运行，收于 16670 元/吨，涨幅 1.15%，成交量 32774 手，环比减少 19996 手，持仓量 59288 手，环比减少 3508 手，空头小幅减仓。

现货市场方面，成本端铬资源持稳，镍资源小幅走弱，南非 40-42%铬精矿报价 56.5 元/吨度，内蒙古高碳铬铁报价 9250 元/50 基吨，均环比持平，内蒙古 8-12%高镍生铁出厂价 1347.5 元/镍点，环比下调 7.5 元/镍点；钢材端佛山现货小幅下调，无锡 304/2B（切边）不锈钢 17500 元/吨，环比持平，佛山 304/2B（切边）不锈钢 17600 元/吨，环比下调 50 元/吨；高库存下现货价格存在暗降情况，成交较为清淡。

综合看，供给端 2 月份排产小幅增加，但是受到需求以及利润影响明显，负反馈之下成本有所下移；需求端节后现货市场成交不及此前预期，虽然市场整体偏乐观，但是天量库存去化缓慢，下游订单量不足，拖累明显；受此影响，盘面深度回调，但成本支撑仍在，不锈钢估值优势明显，除非需求大幅坍塌，否则下方支撑有效，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	远月逢高布局空单
	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	区间整理	回调低多
	16400 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	995	9
PB 粉	885	7
超特粉	765	10
基差	70	-7

数据来源：Wind，Mysteel，优财研究院

盘面上，隔夜铁矿高开后偏强整理，收于 883.5 元/吨，涨幅 1.32%，多头小幅增仓；技术面上，日线级别高位盘整，波动加剧，宽幅震荡明显；现货市场方面，港口主流品种报价上调，卡粉 995，PB 粉 885，超特粉 765。

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 2855.1 万吨，环比增加 490 万吨；澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 1850.9 万吨，环比减少 604 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 78.42%，环比增加 1.01%，产能利用率 84.93%，环比增加 0.60%，钢厂盈利率 38.53%，环比增加 4.33%，日均铁水产量 228.66 万吨，环比增加 1.62 万吨，钢厂盈利持续改善，铁水产量逐步回升；库存端来看，港口库存 14010.28 万吨，环比增加 98.99 万吨，钢厂库存 9272.75 万吨，环比增加 52.48 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，短线 790 元/吨属于强支撑位。（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	宽幅震荡	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	4080	20
上海螺纹	4180	40
广州螺纹	4530	20
螺纹基差	34	-40
上海热卷	4220	30
热卷基差	-9	-27

数据来源：Wind，Mysteel，优财研究院

隔夜螺纹高开后强势运行，收于 4160 元/吨，涨幅 1.19%，多头小幅增仓；技术面上，日线级别强势反弹，关注前高附近压力；现货市场方面，主流市场报价上浮，北京地区螺纹 4080，上海地区 4180，广州地区 4530。

基本面上，最新数据显示，高炉开工率 78.42%，环比增加 1.01%，产能利用率 84.93%，环比增加 0.60%，钢厂盈利率 38.53%，环比增加 4.33%，日均铁水产量 228.66 万吨，环比增加 1.62 万吨，螺纹产量环比增加 17.24 万吨，社库环比增加 27.30 万吨，厂库环比增加 14.28 万吨，总库环比增加 41.58 万吨，表需环比增加 85.50 万吨；供需两端边际修复力度较大，但是需求端略不及往年。

综合看，近期宏观面频频发力，市场信心回暖，但产业驱动不足，实际需求成色仍在验证，终端有所启动；操作上，多头仍占主导，但是缺乏需求端进一步向上驱动，而空头力量尚不足对多头碾压（除非需求坍塌），导致盘面波动较大，但宏观层面仍不悲观，短期强支撑 3930 元/吨附近，逢低介入。（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	3930 附近	4270 附近	高位整理	回调至支撑位 可试多
	第二支撑	第二压力		
	3890 附近	4360 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、意外强劲的通胀数据和上周初请失业金人数下降加剧了人们对美联储将继续加息以抑制高物价的担忧；2、圣路易斯联邦储备银行主席布拉德表示，美联储继续加息将帮助“锁定”通胀放缓的趋势，即使经济继续增长；3、沙特能源部长表示，欧佩克+计划在今年剩余时间内坚持 2022 年底达成的一项石油协议，这加强了该组织早些时候发出的信号。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，本周国内沥青装置开工率 29.7（-1.5）%，沥青周度产量 47.7（-2.25）万吨，上周沥青装置开工率回落沥青产量小幅下降。库存方面，上周国内沥青社库 48.2（+5.4）万吨，厂库 68.3（-2.4）万吨，本周社库大幅增加但厂库小幅下降，乐观预期下贸易商接货意愿仍偏强。原油近期涨势收窄，沥青仍处于震荡区间，从供需端来看当前库存低位叠加市场预期乐观，贸易商接货意愿偏强，短期预计沥青下方空间有限，关注原油企稳做多的机会。（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	2700-2710	+10/0
山东	2450-2530	0/+10
广东	2630-2650	0/0
陕西	2130-2360	0/0
川渝	2500-2600	0/0
内蒙	2120-2170	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 2690-2710（+20/+20），内蒙 2120-2170（0/0）。截至 2 月 16 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 66.66（-1.63）%，受西北、华北、华中地区开工负荷下降的影响，导致全国甲醇开工负荷下降；库存方面，截至 2 月 16 日沿海地区甲醇库存在 76.4 万吨，环比上周去库 2.08 万吨。整体沿海地区甲醇可流通货源预估 25.8 万吨。预计 2 月 17 日至 3 月 5 日中国进口船货到港量在 38.74-39 万吨；需求方面，传统需求继续小幅回升，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 80.25%，较上周上涨 0.55%，整体变动不大。隔夜甲醇期货价格延续窄幅震荡，尽管本周港口去库，但随着成本端下移叠加供应端释放，甲醇预期仍偏弱，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	2380 附近	2740 附近	震荡偏弱	高抛
	第二支撑	第二压力		
	2350 附近	2760 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,440.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,498.00	-20.00	元/吨
PTA 加工费	156.47	-	元/吨
基差	-78.00	-	元/吨
POY 长丝	7,605.00	-91.67	元/吨
PX-FOB 韩国	1,007.00	6.00	美元/吨
PX 加工费	262.13	-	美元/吨
WTI 原油	78.07	-0.43	美元/桶
石脑油（山东市场）	7,800.00	10.00	元/吨
石脑油裂解价差	115.28	-	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-20/-0.36%至 5498 元/吨，亚洲 PX 报 1007 美元/吨，PX 加工费 262.13 美元/吨，PTA 现货加工费为 156.47 元/吨，石脑油裂解价差 115.28 美元/吨。

【重要资讯】

- 1、继非农以及 CPI 数据超预期之后，美国 1 月 PPI 月率环比增长 0.7%，创下 6 月份以来的最大涨幅，超过预期的 0.40%，前值为-0.50%。美国 1 月 PPI 年率录得 6%，大幅超过预期的 5.40%，较前值 6.20%有所下滑。这一数据的超预期反弹突显出美国持续的通胀压力。
- 2、克利夫兰联储主席梅斯特表示，上次会议加息 50 个基点存在“令人信服”的理由，美联储的政策利率需要在 5%以上，并保持一段时间。甚至在条件允许的情况下，美联储还可以加快加息步伐。圣路易斯联储主席布拉德表示，不排除支持 3 月加息 50 个基点的可能性，曾在 2 月的会议主张加息 50 个基点。加息可以通过将通胀预期维持在低水平，进而帮助确立 2023 年通胀率下滑趋势。值得注意的是，他们二人今年都不是 FOMC 票委，但梅斯特有可能在芝加哥联储主席古尔斯比上任美联储副主席之后获得临时投票权。在两人发表讲话之后，市场对美联储加息 50 个基点的预期有所升温。

【策略建议】成本方面，隔夜公布的 PPI 再超预期，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，聚酯工厂开工低于预期，原料补库谨慎；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，据此操作风险自负）

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	逢高做空	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	8020	7950	7900	元/吨
棕榈油基差	05+50	05-20	05-70	元/吨
豆油	9450	9640	9500	元/吨
豆油基差	05+710	05+900	05+760	元/吨
豆粕	4500	4480	4440	元/吨
豆粕基差	05+680	05+660	05+640	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2.25美分，报1526.5美分/蒲式耳。豆粕期货截至收盘，3月合约上涨0.7美元，报491.6元/短吨。豆油期货截至收盘，3月合约上涨0.83美分，报62.18美分/磅。洲际交易所加拿大油菜籽期货截至收盘，5月合约上涨1.1加元，报818.2加元/吨

2、马来产量：SPPOMA：2023年2月1-15日马来西亚棕榈油单产增加8.63%，出油率减少1.06%，产量增加3.05%。

3、马来出口：SGS：预计马来西亚2月1-15日棕榈油出口量为449703吨，较上月同期出口的453771吨减少0.89%。

4、USDA出口销售报告：2月9日止当周，美国2022/2023市场年度大豆出口销售净增51.28万吨，符合预期。

5、油脂跟随外盘上涨，目前又到了震荡区间上沿的位置，尤其棕榈油到了8100的关键点位，目前看突破依旧缺乏驱动，虽然印尼小道消息频出但是市场依旧保持观望，若无法突破预计将继续回调调整。两粕表现无亮点，当前位置窄幅震荡，目前国内的库存、需求及产地的供应情况还不支持两粕下跌，继续关注南美的天气及供应，短期两粕预计维持震荡趋势。（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