

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年11月16日

摘要：预计贵金属价格将维持技术性强势，但需要提防冲高回落风险

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
沪镍 (ni2211)	202830-211875	反弹	多单逐步减仓
不锈钢 (ss2211)	16810-17240	区间震荡	空单滚动操作
焦煤 (jm2301)	2000-2160	偏强震荡	观望
焦炭 (j2301)	2380-2800	偏强震荡	观望
铁矿 (i2301)	600-800	反弹	暂时观望
螺纹 (rb2301)	3650-3850	反弹	逢低做多
玻璃 (FG2301)	1300-1500	反弹	逢低做多 05 合约
纯碱 (SA2301)	2400-2600	上涨	逢低做多
沥青 (BU2301)	3180-4130	震荡	高抛低吸
甲醇 (MA2301)	2400-2760	震荡	高抛低吸
PTA (TA2301)	4600-7200	离场观望	离场观望
棕榈油 (p2301)	8000-8800	震荡偏强	关注 8000 左右支撑
豆油 (y2301)	9000-9800	震荡运行	观望
豆粕 (m2301)	4000-4300	震荡偏空	逢高布空

重要事件

一、宏观结构呈现“弱现实+强预期”

当前宏观经济呈现“弱现实+强预期”的特点，一方面当下现实依然较弱，10月基本面修复再迎波折，疫情和地产仍是经济的主要约束，各项经济同比均有所回落。地产投资拖累继续加大，居民去杠杆仍未逆转，疫情多地散发影响下消费明显弱于预期，而今年以来“出口+基建”支撑的格局也难以持续，出口在外需回落的压力下10月增速转负，基建增速相对偏强但进一步上行动能受限。

但另一方面，当前政策和预期偏强，随着上周防疫优化二十条叠加地产供给端放松政策持续加码，宏观约束减弱有望支撑未来经济回升动能。疫情防控优化有望改善居民活动和消费环境，支撑服务业修复和居民预期的好转，助力经济基本面复苏和消费回暖。同时企融资第二支箭+16条措施+保函置换预售监管资金”的组合拳下，房地产政策加码或实现量变到质变的转变，地产信用风险的缓释也有助于缓解居民和房企预期偏弱的矛盾。

往后看，微观主体活力不足的复苏梗阻正在预期层面出现改善，消费和地产预期也在好转，推动市场风险情绪的好转。后续将进入到预期验证阶段，政策细则的跟进以及政策实际效果仍需观察，预期层面的修复仍面临反复的风险。预计从政策发布到基本面现实的修复仍存在时滞，高频数据显示地产销售依然偏弱，供给端政策能否真正消除流动性风险仍存在不确定性。同时需要注意的是，当前国内疫情仍处在上升

阶段，随着防控政策的边际放松，国内疫情仍存在较高的不确定性，居民生活半径或仍存在明显约束，后续预期向现实的传导仍是关键。

从资产价格来看，“国内疫情防控优化、房地产政策供给端纾困加码、以及美联储紧缩预期弱化”三大宏观主线的边际改善无疑提振市场预期和风险偏好，风险资产有望受益于三重逻辑改善的共振。股市此前的内外矛盾有所缓解，外部流动性收紧压力减轻，国内微观主体活力不足的复苏梗阻也正在预期层面出现改善，权益资产中期维持偏正面看法。不过当前基本面的现实仍然偏弱，后续在“扩内需”是主要政策方向下，经济增长和企业盈利的实质改善仍有待于政策线索的继续浮现。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

二、股指：短期宏观利好及增量资金入场持续下，预计 A 股将延续震荡上行方向

指数方面，周二 A 股强势反弹，各宽基指数全线上涨，沪指重返 3100 点。板块方面，半导体赛道表现强劲，券商板块大涨，基建地产板块冲高回落。沪深两市成交额连续 3 日破万亿，北向资金净流入 83.07 亿元。升贴水方面，股指期货升贴水结构分化，IF、IH 和 IM 升水，而 IC 贴水。

外盘方面，隔夜欧美股市多数收涨，美股三大期指上涨，美元指数下跌，美国经济数据不及预期，美国 10 月 PPI 低于预期。波兰境内突发导弹袭击，市场避险需求升温。

盘面上，近期海外不确定性因素落地，中美关系缓和，国内防疫和房地产政策优化调整驱动市场预期整体转向，人民币汇率大幅反弹带动北向资金流入，国内外利好共振带动指数上行。总体来看，短期宏观利好以及增量资金入场持续下，预计 A 股将延续震荡上行方向。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：预计贵金属价格将维持技术性强势，但需要提防冲高回落风险

隔夜美国通胀数据拖累美元指数走低，但波兰境内发生导弹爆炸的消息带动美元指数转涨并重上 107 上方，贵金属价格走势震荡。

宏观上，美国通胀数据超预期放缓，美联储放缓加息的预期升温。美联储副主席布雷纳德表示可能很快放慢加息步伐。10 月份美国 CPI 同比上升 7.7%，同比增速创九个月新低，环比上升 0.4%，核心 CPI 增速超预期回落，核心 CPI 同比升 6.3%，核心 CPI 环比升 0.3%。美国 10 月 PPI 低于预期，美国 10 月 PPI 同比上升 8%，环比上升 0.2%，核心 PPI 同比上升 6.7%，环比持平。

总体来看，短期市场交易美元加息放缓预期，预计贵金属价格将维持技术性强势，但需要提防冲高回落风险。后续市场将交易通胀拐点预期。（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 LME 镍再度冲高，沪镍高开后震荡偏强运行，收于 207550 元/吨，涨幅 0.92%，成交量及持仓量有所减少，空头主动减仓为主。

现货市场方面，镍矿和镍生铁价格稳定，菲律宾 1.5%CIF 红土镍矿价格 72.5 美元/湿吨，内蒙古 8-12% 高镍生铁出厂价 1377.5 元/镍点；精炼镍方面，现货报价跟随盘面上调，金川镍环比上调 5400 元/吨，均价 209450 元/吨，进口镍环比上调 5450 元/吨，均价 207800 元/吨；升贴水再度缩窄，金川镍升水均价 3650 元/吨，环比下调 200 元/吨，进口镍升水 2000 元/吨，环比下调 100 元/吨；镍豆环比下调 5500 元/吨，均价 207300 元/吨；硫酸镍方面，电池级硫酸镍均价 41200 元/吨，环比上调 200 元/吨，电镀级硫酸镍均价 48250 元/吨，环比上调 1250 元/吨；镍豆持续处于倒挂状态，现货价格偏高，多集中在贸易商之间，终端成交不佳。

综合看，近期受宏观面和消息面影响较大，需求端合金领域不及预期，不锈钢和硫酸镍出于成本考虑用量较少，下游对高价抵触情绪较强，但是现货进口亏损扩大，折扣系数上调，硫酸镍支撑纯镍价格；操作上，印尼关税政策需要持续跟踪，盘面上依然是多头主导，前期低位的多单冲高可逐步减仓。

2) 不锈钢

隔夜不锈钢主力反弹较强，收于 17080 元/吨，涨幅 2.58%，成交量有所减少，持仓量有所增加，多头小幅增仓为主。

现货市场方面，铬资源价格出现松动，镍资源价格持稳，南非 40-42% 铬精矿均价 47.5 元/吨度，环比下调 0.5 元/吨度，内蒙古高碳铬铁报价 8200 元/50 基吨，环比下调 100 元/吨度，内蒙古 8-12% 高镍生铁出厂价 1377.5 元/镍点；钢材端近期价格变动不大，无锡 304/2B（切边）不锈钢 17450 元/吨，佛山 304/2B（切边）不锈钢 17600 元/吨；现货情绪多看盘面而动，忽冷忽热。

消息面上，据 Mysteel 调研，11 月份国内 40 家不锈钢厂粗钢排产 311.38 万吨，环比增加 1.6%，同比增加 12.4%；而不锈钢消费的行业中，工程机械增长缓慢，家电行业以及房地产行业持续承压，市场信心好转尚需时日，购买力较弱；综合看，供给端增量较为稳定，需求清淡，向终端传导不畅，库存压力较大，整体上以消化已有库存为主，上行空间受限；短线跟随沪镍以及消息面波动，震荡明显，关注印尼加税方面的落地情况，空单可滚动操作。（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 2212	第一支撑	第一压力	反弹	多单逐步减仓
	202830 附近	211875 附近		
	第二支撑	第二压力		
	198990 附近	216170 附近		
不锈钢 2212	第一支撑	第一压力	区间震荡	空单滚动操作
	16810 附近	17240 附近		
	第二支撑	第二压力		
	16400 附近	17510 附近		

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1500 (-)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 1835 (-)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 2200 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2000 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2375 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2240 (+35)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1770 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 1890 (-)

焦煤 2301 合约平报 2148 元/吨。供给侧，价格整体底部企稳，竞拍市场成交稳定，部分煤种价格反弹。蒙煤方面，甘其毛都口岸日通车试探 800 车关口后回落，目前稳在 750 车上下，量已上但价难跌，短盘运费近期回涨导致进口亏损支撑价格。需求侧，焦炭价格企稳欲涨，叠加低价原料库存轮入焦企亏损将修复，焦煤刚需企稳并可以期待冬储补库，贸易商有入场囤货的迹象，投机需求率先回归。短期看焦煤现货调整进入尾声，盘面大幅反弹，基差充分修复，01 合约上目前估值合理，短期驱动关注中下游利润修复情况，对 01 建议谨慎观望，乐观情绪考虑在 05 兑现。（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 2301	2000 附近	2160 附近	偏强震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	1820 附近	2240 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2580（+30）	山西准一级 2240（-）	唐山准一级 2420（-）	山东准一级 2400（-）
福州港准一级 2570（-）	阳江港准一级 2580（-）	防城港准一级 2575（-）	出口一级 FOB/\$ 370（-）

焦炭 2301 合约收涨 0.46%报 2746.5 元/吨。第四轮提降无声，宁夏焦企尝试开启第一轮提涨。供给端，近期煤价加速降价，不过由于存煤成本较高，导致利润修复缓慢，抑制焦企开工意愿。港口方面 3 轮之后情绪改善，贸易商产地拿货意愿回升，关注投机需求释放能否助力焦企去库。需求侧，江苏地区钢材产量平控，有短期有压减压力，压制原料需求，不过如果钢厂利润顺势得到修复，也能打开原料回涨空间。焦炭供需矛盾缓和，后续关注投机需求释放后是否能够企稳以及钢厂产量压减力度。盘面上，现货回落配合盘面反弹基差充分收敛，压力显现，乐观预期难给 01,05 合约存在流动性问题，操作上建议观望为主。（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 2301	2380 附近	2800 附近	偏强震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	2200 附近	2900 附近		

铁矿

铁矿现货市场主流报价		
品种	现货价格折盘面	涨跌
金布巴粉	790.84	5.39
超特粉	824.54	7.60
PB 粉	765.20	8.81
基差	46.20	0.31
前一日基差	45.89	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘先抑后扬，波动依然较大。铁矿跟随螺纹的定性依然没有改变，只是弹性更大。铁矿在本轮下跌中已经达到了 80 美金的支撑位，在铁矿需求锚定钢材需求的背景下，除非看到钢材需求进一步坍塌，否则铁矿亦难以独自下跌。整体看，我们认为本轮下跌行情是由资金抢跑引起，行情快速反转之后呈轧空之势，在持仓大幅下降前仍可偏向乐观。策略建议暂时观望。（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
铁矿 2301	600 附近	800 附近	反弹	暂时观望
	第二支撑	第二压力		
	550 附近	900 附近		

螺纹

钢材现货价格及基差		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	3680	10
上海螺纹	3790	20
螺纹基差	58	(34)
上海热卷	3850	20
热卷基差	70	(9)

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘高开高走，主要由江苏省粗钢平控政策驱动，我们认为涉及的钢厂不多，利好作用比较边际。小时线级别看，螺纹上升趋势完好，再创上涨新高，呈略微加速的形态。基本上，黑色产业负反馈的情况已经结束，废钢大幅上行压制短流程利润与供应。螺纹库存加速去化，近期需求韧性尚可，螺纹存进一步反弹的可能性。整体看，我们认为05合约在近端需求未超预期的情况下将表现偏强。策略建议逢低做多05合约。（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 2301	3650 附近	3850 附近	反弹	逢低做多
	第二支撑	第二压力		
	3500 附近	4000 附近		

玻璃纯碱

玻璃纯碱现货市场主流报价

品种	现货价格折盘面	涨跌
湖北三峡	1620	0
沙河	1626	0
重碱沙河交割库	2680	0
重碱华中交割库	2700	0

数据来源：隆众资讯，优财研究院

玻璃：玻璃夜盘震荡回落。华北市场今日沙河市场成交一般，小板市场价格基本稳定，成交灵活，部分品牌大板价格下滑，市场价格走低。华东市场今日价格持稳为主，产销略有分化，整体产销尚可。华中市场今日价格多持稳操作，湖北地区外发价格优势下，外发量尚可，产销较好。西南市场受周边低价影响，实际成交价格较为灵活，成都区域产销基本平衡，重庆受疫情影响发货略有影响，企业仍以去库为主。西北市场小幅调整，部分企业价格有所下调，实际成交单议为主，产销较前期有所好转。策略建议逢低做多05合约。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

纯碱：纯碱夜盘增仓上行，多方再度发力。国内纯碱市场维持震荡走势，价格大稳小动，实单成交偏灵活。供应端，金昌氨碱源纯碱装置停车，产能20万吨，总体影响不大。其他个别装置日产量小幅调整，纯碱整体开工仍处于相对高位。企业出货尚可，产销基本持平，个别地区汽运不畅，企业出货略受影响。需求端，下游需求表现一般，按需采购为主，心态谨慎，观望市场。策略建议逢低做多。（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
玻璃 2301	1300 附近	1500 附近	反弹	逢低做多 05 合约
	第二支撑	第二压力		
	1200 附近	1600 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
纯碱 2301	2400 附近	2600 附近	上涨	逢低做多
	第二支撑	第二压力		
	2300 附近	2700 附近		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	4100-4900	0/0
东北	4406-4656	-50/0
华北	4110-4130	+10/-20
山东	4100-4530	0/0
华东	4400-4500	0/0
华南	4560-4650	0/0
西南	4650-4670	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

此前 OPEC 和 IEA 相继下调明年原油需求预期，这导致近期原油价格持续承压。但隔夜几则消息下原油价格再度回升：1、消息称由于压力下降，通过 Druzhba 石油管道向匈牙利的石油供应已经暂时停止；2、隔夜外媒报道称俄罗斯的流弹导致波兰与乌克兰边境附近的一个村庄发生爆炸，造成两人死亡，这引发市场紧张情绪；3、早间 API 数据显示美国原油库存骤降，提振油价。短期原油市场仍是消息驱动为主，预计仍维持震荡走势，关注海外相关消息。

沥青方面，上周沥青装置开工率 42.2（-0.5）%，沥青周度产量 67.85（-1.25）万吨，本周沥青供应继续回落。需求方面，本周山东沥青出货量 11.31（-0.61）万吨，相对上周继续回落，随着国内部分地区温度继续回落，沥青刚需再度转弱。上周社库 23.43（-0.6）万吨，厂库 62.99（+2.53）万吨，厂库大幅增加社库窄幅波动，冬储意愿不足。隔夜盘中沥青跟随原油价格走低，但盘后原油价格大幅回升，预计日内沥青小幅跟涨，继续关注原油价格波动。（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 2301	3180 附近	4130 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	3150 附近	4150 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2780-2815	+15/+35
山东	2660-2850	-40/0
广东	2830-2880	+10/+30
陕西	2280-2550	-20/0
川渝	2500-2700	0/0
内蒙	2240-2300	-20/-30

数据来源：卓创资讯 优财研究院

昨日港口回升内地继续回落，其中太仓 2780-2815 (+15/+35)，内蒙 2240-2300 (-20/-30)。多地发改委对地区煤炭价格涉嫌超出合理区间的线索进行核查，受政策端影响近期煤炭价格震荡回落。甲醇供需端仍呈现供需双弱的格局，内地煤制甲醇受制于利润收缩叠加部分气制甲醇装置季节性停车，供应端明显缩减，上周甲醇装置开工率 66.46 (-1.21)%；需求方面，传统需求季节性走弱，且烯烃需求持续偏弱，目前外采型 MT0 装置多处于停车降负状态，上周 MT0 装置开工率 73.70 (-0.76)%。短期供需双弱叠加成本端承压，但港口低库存支撑下基差维持高位，对期货价格存在支撑，短期预计甲醇震荡为主，关注情绪端的影响。（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 2301	2400 附近	2760 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	2380 附近	2780 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	8240	8260	8350	元/吨
棕榈油基差	09+50	09+70	09+160	元/吨
豆油	10000	10150	9980	元/吨
豆油基差	01+850	01+1000	01+830	元/吨
豆粕	5250	5300	5350	元/吨
豆粕基差	01+1250	01+1300	01+1350	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，1月合约上涨14.5美元，报1456.5美分/蒲式耳。豆粕期货截至收盘，12月合约上涨2.8美元，报409.1美元/短吨。豆油期货截至收盘，12月合约上涨0.69美分，报77.03美分/磅。洲际交易所加拿大油菜籽期货截至收盘，1月合约上涨9.7加元，报894.6加元/吨。

2、马来出口：ITS：马来西亚11月1-15日棕榈油出口量为714518吨，上月同期为633872吨，环比增加12.72%；AmSpec：马来西亚11月1-15日棕榈油出口量为657896吨，较10月同期出口的594282吨增加10.7%；SGS：预计马来西亚11月1-15日棕榈油出口量为662816吨，较10月同期出口的640119吨增加3.55%。

3、NOPA：10月豆油库存为15.28亿磅，市场预期为15.35亿磅，9月份数据为14.59亿磅，2021年10月数据为18.35亿磅。10月大豆压榨量为1.84464亿蒲式耳，市场预期为1.84464亿蒲式耳，9月份数据为1.58109亿蒲式耳，2021年10月数据为1.83993亿蒲式耳。

4、USDA民间出口商报告：对墨西哥出口销售261272吨大豆，于2022/2023年度交货。

短期思路

油脂油料隔夜震荡走势，OPEC再度下调全球石油需求增幅预测，中国疫情未见好转，需求担忧导致油价大跌，马币及人民币走强也压制价格走势。现货价格我们注意到豆油基差已经连续第二天止跌转涨，需求有向好的迹象。供应端虽然大豆菜籽大量到港，不过目前豆菜油都在低位且临近年底备货，库存很难快速累计，对两粕的利空会更大一些，棕榈油方面虽然目前库存高位，但是产地库存压力减小，时间进入减产季叠加未来几个月进口量或骤减，预计11月底库存将出现拐点，整体油脂可稍偏乐观，注意关注未封控省市的疫情反弹及封控政策变化。（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 2301	8000 附近	8800 附近	震荡偏强	关注 8000 左右支撑
	第二支撑	第二压力		
	7800 附近	9000 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆油 2301	9000 附近	9800 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	8500 附近	10500 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆粕 2301	4000 附近	4300 附近	震荡偏空	逢高布空
	第二支撑	第二压力		
	3900 附近	4400 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）、盛文字（投资咨询编号：Z0015486）、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



扫码下载金信优财期 APP
开户，交易，行情，资讯，业务办理一站式服务