

# 期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年11月28日

摘要：预计贵金属价格上行速度将边际放缓，但整体走势  
震荡偏强

请仔细阅读文末重要声明

| 品种名称         | 区间            | 方向   |            |
|--------------|---------------|------|------------|
| 沪镍 (ni2211)  | 194220-201130 | 高位震荡 | 多单减仓后暂时观望  |
| 不锈钢 (ss2211) | 16430-17140   | 区间震荡 | 空单滚动操作逢低减仓 |
| 焦煤 (jm2301)  | 2000-2240     | 回调   | 观望         |
| 焦炭 (j2301)   | 2530-2800     | 回调   | 观望         |
| 铁矿 (i2301)   | 600-800       | 震荡   | 暂时观望       |
| 螺纹 (rb2301)  | 3450-3750     | 震荡   | 逢低做多       |
| 玻璃 (FG2301)  | 1300-1500     | 震荡   | 逢低做多 05 合约 |
| 纯碱 (SA2301)  | 2500-2750     | 上涨   | 逐步谨慎       |
| 沥青 (BU2301)  | 3070-3990     | 震荡偏弱 | 高空         |
| 甲醇 (MA2301)  | 2430-2790     | 震荡   | 高抛低吸       |
| PTA (TA2301) | 4600-7200     | 逢高做空 | 逢高做空       |
| 棕榈油 (p2301)  | 7500-8500     | 震荡运行 | 观望         |
| 豆油 (y2301)   | 8800-9500     | 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：宏观预期和现实背离加大

上周宏观主线主要体现为预期和现实的背离持续加大，房地产纾困政策持续加码叠加降准落地，市场情绪继续改善，“第二支箭”、“地产金融 16 条”、保交楼再贷款、大行意向授信等密集落地，房地产板块持续反弹。但基本面的现实仍未见好转，疫情防控的优化的落地效果仍需观察，防控边际放松的同时国内疫情加速上行，多地管控多有加强，居民活动显著回落，疫情和地产仍是拖累经济修复的主要部分。

对于货币政策方面，此次降准意图在于：1) 国内疫情有所反复，房地产尚未企稳，经济高频数据转弱，货币政策还仍需要有所作为稳住经济大盘。2) 四季度稳信贷压力下稳定金融机构的预期是关键，央行降准也是对全国性商业银行信贷工作座谈会和“金融支持地产十六条”的配合。3) 超储率偏低环境下基础货币存在一定缺口，仍需央行中长期流动性投放。0.25 个百分点略低于市场预期，也体现在狭义流动性仍偏宽松下央行“不搞大水漫灌，兼顾内外平衡”的政策目标，同时珍惜货币政策空间。但我们认为后续降息概率不大，当下纾困微观主体活力是关键，货币政策着力点较小，当前重点更多在于落实好现有政策，宽货币进一步加码的必要性不强，降准后的下一政策关注点是 LPR 的变化。

请务必阅读正文之后的重要声明

我们认为微观主体活力不足的复苏梗阻正在预期层面出现改善，但基本面弱现实的逆转尚未到来，扩大内需政策仍在路上。随着疫情防控优化和地产政策的进一步调整，微观主体活力不足的复苏梗阻正在预期层面出现改善，后续基本面或有望从 10 月的波折中走出。但疫情上升阶段防控优化的落地效果仍需观察，地产供给端纾困组合拳有望推动复工和竣工的恢复，但信用风险能否消除并形成地产链条的良性循环仍存在不确定性，地产投资低位延续时间预计仍将拉长，经济结构仍会继续分化，基本面弱现实的逆转尚未到来。而在外需回落下，扩大内需仍是政策主线，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。

资产价格方面，当前股强债弱的逻辑基础是防疫优化和稳地产持续加码下的经济修复预期，但预期与现实的背离正在进一步加大，一方面防控边际放松后国内疫情仍处在快速上升阶段，同时地产信用风险仍面临居民和企业预期双弱的现实约束，预期层面的修复依然面临反复的风险。往后看，降准反映的稳增长诉求一定程度上仍有利于风险偏好的稳定，但增长预期仍是关键，股市风险情绪改善后需持续关注政策落地后的基本面变化，基本面与现实之间仍存在距离下，权益资产中期向好但短期波动加大，市场仍需继续关注疫情和地产的进一步变化，12 月中上旬的中央经济工作会议或将浮现更多政策线索。而随着降准的落地，预计四季度流动性保持宽松，叠加短期赎回风波逐渐平息以及市场货币收紧担忧的消退，债市短端支撑确定性较强。但降息概率仍低，中期资金面收敛不收紧，债市中期仍面临经济修复预期好转的逆风，利率中枢小幅抬升，不过经济弱复苏现实未逆转下债市调整空间有限。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 二、股指：预计 A 股短期走势料将有所反复

指数方面，上周 A 股震荡走弱，各宽基指数普遍下跌，创指表现弱势。板块方面，上周建筑及煤炭板块强劲，而消费者服务和计算机板块跌幅靠前。沪深两市日均成交额不足 8000 亿元，北向资金净流入 74.48 亿元。

宏观上，国常会提出适时适度运用降准等货币政策工具后，周五中国人民银行宣布降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点，此次降准预计释放长期资金约 5000 亿元。另一方面，稳地产政策再发力，金融支持房地产十六条正式落地，多家国有大行给房企大额授信。

短期宏观政策对 A 股整体利多，预计地产、金融等权重股将继续表现强势，同时低估值风格崛起，不过国内疫情反弹，宏观经济指标边际走弱导致市场情绪偏谨慎，赛道股对创业板形成拖累，成长股则受海外需求衰退预期的影响，A 股上攻意愿不强。预计 A 股短期走势料将有所反复。关注本周中国工业利润及 PMI 的数据。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

### 三、贵金属：预计贵金属价格上行速度将边际放缓，但整体走势震荡偏强

上周美元指数回落至近 3 个月低点，非美货币普遍走高，黄金白银价格震荡走高，COMEX 黄金价格回升至 1760 美元上方，COMEX 白银价格反弹至 21.5 美元。内盘沪金沪银价格双双收涨。持仓上，上周 SPDR 黄金持仓量增加 4.34 吨至 908.96 吨。

宏观上，美联储 11 月会议纪要暗示放缓加息步伐，整体基调偏向鸽派，同时美国经济数据总体偏弱，市场风险情绪转暖打压美元的避险买需，美元指数转弱，非美货币普遍上涨。本周美国将公布非农就业数据，若就业数据走强将强化美联储进一步大幅加息预期。不过美国通胀呈现缓和趋势，后续美联储加息幅度有可能放缓，美国经济表现主导下的美元加息放缓预期仍是市场走势的关键。美元指数中长期来看仍处于下行趋势，预计贵金属价格上行速度将边际放缓，但整体走势震荡偏强。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 镍 不锈钢

### 1) 镍

上周五夜盘沪镍偏弱运行，收于 196600 元/吨，跌幅 1.10%，成交量及持仓量有所减少，多头主动减仓为主。

现货市场方面，截止上周五，镍矿和镍生铁价格持稳，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 1350 元/镍点；精炼镍方面，报价有所下调，金川镍环比上调 50 元/吨，均价 204300 元/吨，进口镍均价 202750 元/吨，环比下调 200 元/吨；升贴水变动不大，金川镍升水均价 4100 元/吨，环比上调 350 元/吨，进口镍升水均价 2550 元/吨，环比上调 100 元/吨；镍豆环比下调 350 元/吨，均价 199600 元/吨；硫酸镍方面，电池级硫酸镍均价 41100 元/吨，电镀级硫酸镍均价 48250 元/吨，环比持平；镍豆持续处于倒挂状态，现货市场成交不佳。

综合看，供给端印尼不锈钢钢厂减产导致回流镍铁加大，纯镍现货进口仍在亏损状态，绝对的低库存对价格仍有支撑，但是需求端合金领域不及预期，不锈钢和硫酸镍成本倒挂，且高价对需求也产生部分抑制；操作上，等待印尼关税政策的落地情况，前期多单离场后空仓观望。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 2) 不锈钢

上周五不锈钢主力震荡偏强运行，收于 16770 元/吨，涨幅 0.60%，成交量有所减少，持仓量小幅增加，多头主动增仓为主。

现货市场方面，截止上周五，成本端小幅走弱，南非 40-42%铬精矿均价 44 元/吨度，环比下调 0.5 元/吨度，内蒙古高碳铬铁报价 8150 元/50 基吨，内蒙古 8-12%高镍生铁出厂价 1362.5 元/镍点；钢材端基本持平，无锡 304/2B（切边）不锈钢 17600 元/吨，环比持平；佛山 304/2B（切边）不锈钢 17600 元/吨，环比持稳；现货成交随盘面而动，忽冷忽热。

综合看，供给端来看，受到终端需求清淡以及成本倒逼的影响，部分钢厂开始小幅减产，增量或不及市场预期，同时市场上关于能耗控制的声音仍在，需求端依然萎靡，近期各地疫情多点散发也一定程度影响到了物流运输，出口再度转弱，上行空间受限，短期市场消息扰动较大，整体跟随成本端波动，空单可滚动操作，逢低减仓。（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           |
|----------|-----------|-----------|------|----------------|
|          | 第一支撑      | 第一压力      |      |                |
| 沪镍 2212  | 194220 附近 | 201130 附近 | 高位震荡 | 多单减仓后暂观望       |
|          | 第二支撑      | 第二压力      |      |                |
|          | 191500 附近 | 205770 附近 |      |                |
|          | 16430 附近  | 17140 附近  |      |                |
| 不锈钢 2301 | 第二支撑      | 第二压力      | 区间震荡 | 空单滚动操作<br>逢低减仓 |
|          | 16100 附近  | 17481 附近  |      |                |
|          | 第一支撑      | 第一压力      |      |                |
|          | 16430 附近  | 17140 附近  |      |                |

## 焦煤

### 焦煤现货市场报价

|                                |                              |                                  |                            |
|--------------------------------|------------------------------|----------------------------------|----------------------------|
| 蒙 5#原煤<br>(出厂含税)<br>1600 (+20) | 蒙 5#精煤<br>(出厂含税)<br>1910 (-) | 太原低硫主焦煤<br>(出厂含税)<br>2400 (+200) | 灵石肥煤<br>(出厂含税)<br>2200 (-) |
| 唐山主焦煤<br>(出厂含税)<br>2375 (-)    | 长治瘦主焦煤<br>(出厂含税)<br>2370 (-) | 乌海 1/3 焦煤<br>(出厂含税)<br>1780 (-)  | 临沂气煤<br>(出厂含税)<br>1890 (-) |

焦煤 2301 合约收涨 1.27%报 2200 元/吨。供给侧，临近年底煤矿陆续完成生产任务，检修加上疫情管控，部分煤矿停、限产，供应边际收缩，库存去化，煤矿压力减轻，加上当前竞拍市场情绪向好，煤价坚挺。蒙煤方面，甘其毛都口岸日通关稳定在 800 上方，关注本周外运是否恢复。需求侧，焦煤刚需企稳可以期待冬储补库需求启动，但由于中下游利润水平较差难以过度乐观。短期看焦煤现货企稳反弹，但上方空间的打开依赖于中下游利润的实质修复，目前还缺乏足够的证据，01 合约上目前估值合理，上行驱动不稳，偏强震荡运行，对 01 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 |
|---------|---------|---------|------|------|
| 焦煤 2301 | 2000 附近 | 2240 附近 | 回调   | 观望   |
|         | 第二支撑    | 第二压力    |      |      |
|         | 1820 附近 | 2300 附近 |      |      |

## 焦炭

### 焦炭现货市场报价

|                       |                   |                   |                       |
|-----------------------|-------------------|-------------------|-----------------------|
| 日照港准一级（出库）<br>2600（-） | 山西准一级<br>2340（-）  | 唐山准一级<br>2520（-）  | 山东准一级<br>2500（-）      |
| 福州港准一级<br>2670（-）     | 阳江港准一级<br>2680（-） | 防城港准一级<br>2675（-） | 出口一级 FOB/\$<br>400（-） |

焦炭 2301 合约收涨 1.14%报 2800 元/吨。首轮提涨基本落地，山西个别焦企开启第二轮提涨。供给端，近期煤价企稳反弹确立成本底，也导致利润修复缓慢，亏损压力下焦企开工仍受抑制。另外近期疫情多发，导致部分区域焦企上来料运输困难，有被动减产的情况，供应端短期难以上量。首轮提涨落地，但本轮节奏慢且受疫情影响现货少上货困难，期现资源较少。钢厂方面，库存相对较低且接近冬储时点，开始适当补库，不过铁水进一步下行标志刚需进一步走弱，叠加利润修复缓慢，难以对补库一个很乐观的预期。本轮现货难拿加上价格上涨乏力，投机需求表现不强，港口成交氛围一般。焦炭供需矛盾缓和，投机、补库需求难掩现实疲态，现货价格企稳反弹，但是要打开上方空间还需要实质修复的钢厂利润做为基础，目前条件仍不成熟，盘面预计维持震荡行情，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 | 2530 附近 | 2800 附近 | 回调   | 观望   |
|         | 第二支撑    | 第二压力    |      |      |
|         | 2380 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       | 817.77  | 23.70  |
| 超特粉        | 844.08  | 10.86  |
| PB 粉       | 805.93  | 24.22  |
| 基差         | 47.93   | (1.78) |
| 前一日基差      | 49.71   |        |

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿周五夜盘进一步冲高。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，目前持仓出现明显回落，矛盾缓解。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 | 震荡   | 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  | 3700 | 0    |
| 上海螺纹  | 3750 | (10) |
| 螺纹基差  | -26  | (65) |
| 上海热卷  | 3880 | 30   |
| 热卷基差  | 45   | (20) |

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘震荡偏强，周末现货小幅上行但成交不佳。小时级别看，螺纹形成三角形整理，预计将选择方向。基本上，黑色产业负反馈的情况已经结束，重回供需两弱的情况。螺纹近期需求随气温逐级下降，叠加疫情影响，年末需求已难明显回升。整体看，我们认为 01 合约平水现货，难以继续上攻，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 | 3450 附近 | 3750 附近 | 震荡   | 逢低做多 |
|         | 第二支撑    | 第二压力    |      |      |
|         | 3300 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      | 1557    | 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：**玻璃夜盘冲高回落。沙河当地继续受到防疫管控影响，市场成交偏弱，价格稳定为主，成交灵活。华东市场今日产销较为稳定，安徽区域各品牌价格均有松动，其余地区多持稳。华中市场价格多持稳，整体产销尚可，多保持小幅去库趋势。华南市场成交价格较为灵活，今日个别厂家小板价格下滑 2 元/重箱，产销变化不大。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：**纯碱夜盘震荡运行。国内纯碱市场持稳运行，实单成交灵活。供应端，纯碱装置生产稳定，个别企业日产量略有调整，总体影响不大，暂无新增检修装置，纯碱整体开工处于高位。临近月底，企业交付订单为主，出货较为顺畅，库存保持低位。需求端，下游需求表现稳定，采购积极性一般，心态偏谨慎。短期来看，预计国内纯碱市场维持震荡走势，价格大稳小动。策略建议逐步谨慎。（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 | 震荡   | 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 | 2500 附近 | 2750 附近 | 上涨   | 逐步谨慎       |
|         | 第二支撑    | 第二压力    |      |            |
|         | 2400 附近 | 2800 附近 |      |            |

## 沥青

| 地区 | 价格        | 涨跌      |
|----|-----------|---------|
| 西北 | 4100-4900 | 0/0     |
| 东北 | 4006-4206 | 0/0     |
| 华北 | 3780-3800 | -40/-40 |
| 山东 | 3840-3980 | -40/0   |
| 华东 | 4200-4350 | 0/0     |
| 华南 | 4400-4620 | 0/0     |
| 西南 | 4470-4510 | 0/40    |

数据来源：卓创资讯 优财研究院

原油需求预期转弱叠加 G7 对于俄罗斯原油价格限价即将实施，近期原油价格持续承压。近期消息显示：

1、乌克兰总统泽连斯基周六表示，俄罗斯海运石油的价格上限应在每桶 30 至 40 美元之间，低于七国集团 (G7) 提议的水平；2、美联储 12 月加息 50 个基点至 4.25%-4.50% 区间的概率为 75.8%，加息 75 个基点的概率为 24.2%；3、伊拉克国家石油营销商 SOMO 高级官员 Saadoun Mohsen 称，12 月 OPEC+ 会议将考虑市场形势和平衡状况。俄罗斯原油价格被设置上限叠加需求预期转弱影响，原油价格短期预计延续震荡偏弱。

沥青方面，上周沥青装置开工率 38.2 (-4.8) %，沥青周度产量 61.43 (-7.85) 万吨，本周沥青供应大幅回落。需求方面，上周国内沥青出货量 30.1 (-7.48) 万吨，山东沥青出货量 11.56 (-1) 万吨，国内沥青出货量大幅回落。上周社库 25.06 (-1.32) 万吨，厂库 64.4 (+2.9) 万吨，社库小幅回落但厂库大幅增加，高价背景下下游接货意愿偏低。上周沥青产量大幅回落，同时沥青出货量也大幅下降，呈现供需双弱的局面，尽管本周现货价格大幅下跌，但贸易商接货意愿不足导致厂库大幅累积，且成本端原油震荡下行，短期成本端承压叠加现货偏弱，预计沥青仍偏弱震荡。（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 |
|---------|---------|---------|------|------|
| 沥青 2301 | 3070 附近 | 3990 附近 | 震荡偏弱 | 高空   |
|         | 第二支撑    | 第二压力    |      |      |
|         | 3050 附近 | 4000 附近 |      |      |

## 甲醇

| 地区 | 价格        | 涨跌      |
|----|-----------|---------|
| 太仓 | 2780-2800 | +20/+10 |
| 山东 | 2680-2800 | -10/0   |
| 广东 | 2840-2880 | +20/+20 |
| 陕西 | 2290-2470 | 0/0     |
| 川渝 | 2500-2700 | 0/0     |
| 内蒙 | 2240-2300 | 0/0     |

数据来源：卓创资讯 优财研究院

港口小幅回升内地表现偏稳，其中太仓 2780-2800 (+20/+10)，内蒙 2240-2300 (0/0)。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。上周甲醇装置开工率回升，本周甲醇装置开工率 70.79 (+1.5)%，西北天然气制甲醇装置检修增多，但受华东、华北部分装置重启，甲醇装置开工率小幅回升；沿海地区甲醇库存在 51.2 万吨，环比下降 5.51 万吨；需求方面，本周甲醇下游装置开工率集体回升但幅度有限，传统需求季节性影响表现不温不火，国内烯烃装置开工变化不大，国内 CT0/MT0 装置整体开工波动有限，煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 76.76 (+0.52)%。原油和煤炭价格近期大幅回落导致甲醇期货下跌，但估值偏低及低库存的影响下甲醇下方空间有限，近期甲醇港口大幅去库支撑期现货价格，但原油价格大幅回落削弱市场情绪，短期预计甲醇震荡为主。（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 |
|---------|---------|---------|------|------|
| 甲醇 2301 | 2430 附近 | 2790 附近 | 震荡   | 高抛低吸 |
|         | 第二支撑    | 第二压力    |      |      |
|         | 2400 附近 | 2810 附近 |      |      |

## PTA

| 【数据跟踪】         | 价格       | 涨跌     | 单位   |
|----------------|----------|--------|------|
| 现货华东基准价        | 5,464.00 | -      | 元/吨  |
| 主力合约期货收盘价      | 5,146.00 | 8.00   | 元/吨  |
| PTA 加工费        | 375.07   | -      | 元/吨  |
| 基差             | 326.00   | -      | 元/吨  |
| POY 长丝         | 6,941.43 | -50.00 | 元/吨  |
| PX-FOB 韩国      | 926.00   | -1.00  | 美元/吨 |
| PX 加工费 (1111)  | 230.26   | -      | 美元/吨 |
| WTI 原油         | 76.55    | -0.90  | 美元/桶 |
| 石脑油 (山东市场)     | 7,605.00 | -70.00 | 元/吨  |
| 石脑油裂解价差 (1111) | 70.33    | -      | 美元/吨 |

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

**【行情复盘】**上周五夜盘聚酯窄幅震荡，强于原油，PTA 报+8/+0.16%至 5146 元/吨，亚洲 PX 报 926 美元/吨，PTA 现货加工费为 375.07 元/吨，PX 加工费 (1124) 为 230.26 美元/吨，石脑油裂解价差 70.33 美元/吨。

### 【重要资讯】

- 1、美联储主席鲍威尔将于北京时间本周四凌晨 2 点半，发表一场关于经济和就业市场的讲话，这一时间点距离美联储 12 月政策会议的“噤声期”只有两天。鲍威尔可能会巩固市场对美联储 12 月放缓加息步伐的预期，同时也料将影响投资者对明年美联储利率峰值的预期判断。
- 2、欧盟成员国能源部长已就天然气市场监管机制达成一致，这一机制将俄罗斯天然气排除在联合采购之外。另外，欧盟将俄罗斯油价上限谈判推迟至本周一举行
- 3、据知情人士透露，克里姆林宫正在起草一项总统令，禁止购买俄油的公司和贸易商将石油出售给任何俄油价格上限的参与方。
- 4、当地时间 11 月 25 日，沙特能源部长与到访的伊拉克能源部长宣布，将遵守欧佩克+近期的减产决定，并表示已留意到近期全球原油市场形势，强调在欧佩克+框架下继续协同行动的重要性。

**【策略建议】**成本方面，美国失业率上升，全球经济下行压力加大，多重因素限制原油上方空间。Cpi 超预期下行，市场对于 12 月份美联储放缓加息预期进一步升高，金融属性压力有所减轻。盘面上原油月差收敛，市场交易现实衰退兑现。产业方面，供需双弱格局下，主力厂商买货挺价行为难以为继，高加工费料将回落。操作上，建议逢高做空。**【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 |
|---------|---------|---------|------|------|
| PTA2301 | 4600 附近 | 7200 附近 | 逢高做空 | 逢高做空 |
|         | 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        | 8450   | 8430   | 8450   | 元/吨 |
| 棕榈油基差      | 09+150 | 09+130 | 09+150 | 元/吨 |
| 豆油         | 10030  | 10180  | 9980   | 元/吨 |
| 豆油基差       | 01+800 | 01+950 | 01+750 | 元/吨 |
| 豆粕         | 5260   | 5180   | 5200   | 元/吨 |
| 豆粕基差       | 01+950 | 01+880 | 01+900 | 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月合约下跌3.5美元，报1433.5美分/蒲式耳。豆粕期货截至收盘，1月合约下跌1.2美元，报406.4美元/短吨。豆油期货截至收盘，1月合约下跌0.56美分，报71.65美分/磅。洲际交易所加拿大油菜籽期货截至收盘，1月合约下跌7.7加元，报812.9加元/吨。

2、马来出口：ITS：马来西亚11月1-25日棕榈油出口量为1272721吨，上月同期为1127792吨，环比增12.85%；AmSpec：马来西亚11月1-25日棕榈油出口量为1199383吨，上月同期为1146132吨，环比增4.6%；SGS：预计马来西亚11月1-25日棕榈油出口量为1192881吨，上月同期为1146113吨，环比增加4.08%。

3、印尼安塔拉通讯社新闻总监否认了社交媒体上关于“印尼棕榈油DMO政策变更公告”的消息。

4、USDA出口销售报告：截至11月17日当周，美国2022/2023年度大豆出口净销售为69万吨，符合预期，前一周为303万吨。

5、阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所：迄今为止大豆的播种仅完成19.4%，低于去年同期的19.9%。

### 短期思路

隔夜油脂趋于震荡，菜油在完成对前期豆棕油的补跌后，资金空头有减仓行为，后续油脂走势分化的趋势或缓解。本周关注重点在阿根廷的大豆美元机会是否在12月重启，若如此预计阿根廷12月仍可大量抛售800-1000万吨大豆，会对两粕形成压力，预计本周两粕走势重回震荡偏弱。（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 |
|----------|---------|---------|------|------|
| 棕榈油 2301 | 7500 附近 | 8500 附近 | 震荡运行 | 观望   |
|          | 第二支撑    | 第二压力    |      |      |
|          | 7200 附近 | 9800 附近 |      |      |
| 品种       | 第一支撑    | 第一压力    | 短线趋势 | 短期建议 |
| 豆油 2301  | 8800 附近 | 9500 附近 | 震荡运行 | 观望   |
|          | 第二支撑    | 第二压力    |      |      |
|          | 8500 附近 | 9800 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