

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年12月5日

摘要： 短期预计沥青有所回升，螺纹铁矿建议多单逐步减仓

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
沪镍 (ni2301)	204510-214830	高位震荡	多单逐步减仓
不锈钢 (ss2301)	16910-17660	区间震荡	多单逐步减仓
焦煤 (jm2301)	2000-2300	回调	观望
焦炭 (j2301)	2530-2900	回调	观望
铁矿 (i2301)	740-813	震荡	多单减仓
螺纹 (rb2301)	3770-3890	震荡	多单减仓
沥青 (BU2306)	3040-3950	震荡回升	谨慎低多
甲醇 (MA2301)	2390-2750	震荡	谨慎低多
PTA (TA2301)	4600-7200	逢高做空	逢高做空
棕榈油 (p2301)	7500-8700	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：预期先行后经济增长仍是关键

宏观三大主线边际变化支撑风险情绪好转，“疫情防控优化二十条+房地产融资支持政策持续升温+美联储加息节奏放缓”构成资产价格变动主线，上周国内防疫政策继续放松，美国就业数据超预期但市场快速消化，对于加息放缓的乐观情绪仍然占优，市场预期继续增强。但基本面的现实仍在走弱，防控边际放松后多地疫情形势严峻，居民生活半径回落下消费和地产拖累持续，小微企业和就业市场压力加大，内需的压力短期仍难缓解，疫情和地产仍是制约经济修复的主要变量，宏观基本面现实和预期的背离持续加大。

随着疫情防控优化和地产政策的进一步调整，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。疫情上升阶段防控优化的落地效果仍需观察，经济或继续呈现“地产和消费的拖累+基建支撑+出口逐步弱化”的结构，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，后续预期层面的修复仍需等待经济基本面的验证。

往后看，近期政策一系列稳增长诉求仍有利于风险偏好的稳定，但当前基本面的现实仍然偏弱，后续增长预期仍是关键。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

请务必阅读正文之后的重要声明

距离下，权益资产中期向好但短期波动加大，或继续呈现波动中上行，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。对于债市来说，政策强预期下利率中枢小幅抬升，尽管经济弱复苏的现实不改，且流动性宽松仍支撑短端，但近期债市对基本面利好明显钝化，反映出债市在中期经济修复改善的预期下呈现弱势格局。预计在防疫优化叠加地产融资支持持续加码下，股强债弱的格局仍将延续，市场仍需继续关注疫情和地产的进一步变化。

二、股指：A 股主基调仍将震荡上行，但短期波动将加大

指数方面，上周 A 股延续上行，各宽基指数均有一定涨幅。板块方面，上周消费者服务与食品饮料板块走强，而周期板块表现不佳。沪深两市日均成交额超 8000 亿元，北向资金延续净买入状态。升贴水方面，股指期货升贴水呈现分化。

外盘方面，上周美国三大股指均上涨，美国 11 月非农就业人数与薪资增幅均超预期，但美联储发出“转鸽”信号提振风险资产，市场预计美联储将放缓加息步伐。欧盟周五同意对俄罗斯出口石油设置每桶 60 美元的价格上限，欧洲主要三大股市涨跌不一。

盘面上，市场继续消化前期政策性利好及防疫政策调整预期，但“弱现实、强预期”导致市场情绪偏谨慎，市场风险轮动加快导致指数上攻乏力，地产、消费等权重白马股调整拖累沪指表现，而信创、新能源等赛道股超跌反弹带动创业板和科创板震荡偏强。短期来看，宏观利好及政策调整预期对 A 股仍具有驱动力，在宏观经济预期修复、流动性充裕的背景下，A 股主基调仍将震荡上行，但短期波动将加大。关注周末消息面。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：预计贵金属价格将震荡偏强

上周美元指数加速回落，贵金属市场持续高涨，COMEX 黄金价格突破 1800 美元大关，COMEX 白银价格突破 23.0 美元。内盘方面，沪金沪银价格双双收涨，沪银涨幅较大。

宏观上，美国 11 月新增非农就业 26.3 万远超预期，美国 11 月休闲酒店业新增就业反弹，达 8.8 万人，但服务业整体就业增加速度放缓。11 月美国失业率持平于 3.7%，仍处于历史低位，劳动参与率小幅下行至 62.1%。平均时薪环比增速放缓至 0.1%，制造业时薪增速放缓。美国劳动力市场需求缺口收窄，美国非农就业数据加剧美联储继续大幅加息压力，但美国通胀趋于下行背景下，美联储放慢加息的预期升温，12 月美联储加息幅度有可能相对温和，未来加息步伐料放缓，美元指数中长期来看仍处于下行趋势，预计贵金属价格将震荡偏强，不过人民币汇率转强将限制国内沪金涨幅，而白银库存持续回落背景下白银价格将偏强。

（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

镍 不锈钢

1) 镍

上周五夜盘沪镍主力偏强运行，收于 209320 元/吨，涨幅 3.78%，成交量及持仓量增加，多头主动增仓为主。

现货市场方面，截止上周五，镍矿价格持稳，镍生铁价格再度下调，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 1340 元/镍点，环比下调 2.5 元/镍点；精炼镍方面，报价小幅走弱，金川镍环比下调 600 元/吨，均价 208050 元/吨，进口镍均价 206950 元/吨，环比下调 650 元/吨；升贴水有所缩窄，金川镍升水均价 7750 元/吨，环比下调 300 元/吨，进口镍升水均价 5400 元/吨，环比下调 400 元/吨；镍豆环比上调 500 元/吨，均价 205050 元/吨；硫酸镍方面，电池级硫酸镍均价 40250 元/吨，环比下调 150 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，目前盘面再度拉升至 20 万以上，多单可逐步减仓。

2) 不锈钢

上周五夜盘不锈钢主力偏强，收于 17240 元/吨，涨幅 2.34%，成交量及持仓量大幅增加，多头主动增仓为主。

现货市场方面，截止上周五，成本端今日弱稳运行，南非 40-42%铬精矿均价 45 元/吨度，环比上调 1 元/吨度，内蒙古高碳铬铁报价 8050 元/50 基吨，环比持平，内蒙古 8-12%高镍生铁出厂价 1340 元/镍点，环比下调 2.5 元/镍点；钢材端挺价延续，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 17550 元/吨，环比持平；现货成交随盘面而动，忽冷忽热。

综合看，供给端受到终端需求清淡以及成本倒逼的影响，钢厂减产进一步扩大，供给增量或不及预期，同时市场上关于能耗控制的声音仍在，需求端依然萎靡，上行空间受限，整体呈现供需双弱的格局；短期市场消息扰动较大，周末各地疫情防控再度优化，一定程度上强化了消费预期，关注印尼加税落地情况，盘面冲高多单逐步减仓。（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
沪镍 2301	第一支撑	第一压力	高位震荡	多单逐步减仓
	204510 附近	214830 附近		
	第二支撑	第二压力		
	197602 附近	219660 附近		
不锈钢 2301	第一支撑	第一压力	区间震荡	多单逐步减仓
	16910 附近	17660 附近		
	第二支撑	第二压力		
	16670 附近	17850 附近		

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1565 (-)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 2030 (+50)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 2400 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2250 (+50)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2485 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2390 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1960 (+180)	临沂气煤 (出厂含税) 1890 (-)

焦煤 2301 合约收涨 0.75%报 2204 元/吨。供给侧，煤矿产量降至相对低位后企稳，受疫情影响出货效率较低，库存去化速率放缓。目前煤矿库存压力不大，考虑下游多要冬储，挺价意愿较强。竞拍市场成交稳定，高价少量流拍。蒙煤方面，甘其毛都口岸日通关稳定在 800 上方，口岸往内地方向外运再次中断，目前监管库存 222.3 万吨创下 4 年来新高，后续库存释放压力较大。需求侧，焦煤刚需底部企稳，焦企冬储补库进行中，但持续的亏损抑制拿货意愿，短期焦企二轮提涨落地后有一定提振作用。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，另外需要注意蒙煤高存是近月的暗雷，01 合约上目前估值合理，上行驱动不稳，偏强震荡运行，05 合约上由于地产不断政策松绑，乐观预期较强驱动价格表现相对较强。（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	2300 附近	回调	观望
	第二支撑	第二压力		
	1820 附近	2400 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2680（+30）	山西准一级 2440（+100）	唐山准一级 2620（+100）	山东准一级 2600（+100）
福州港准一级 2770（+100）	阳江港准一级 2780（+100）	防城港准一级 2775（+100）	出口一级 FOB/\$ 410（+10）

焦炭 2301 合约收跌 0.52%报 2780 元/吨。焦企二轮提涨全面落地，本周或将博弈第三轮。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。钢厂方面，库存相对较低补库积极，不过产区疫情影响下到货情况不佳，加上铁水低位企稳支撑刚需，关注钢厂利润修复情况。近期焦炭供需紧张程度加剧，支撑价格偏强运行，但近端空间打开依赖下游利润修复，远端则受政策引导向上，强预期短期难证伪。（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	2900 附近	回调	观望
	第二支撑	第二压力		
	2380 附近	3000 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
超特粉	859	15
PB 粉	869	20
基差	49	-7
前一日基差	56	

数据来源：Wind，优财研究院

上周五夜盘铁矿震荡偏强运行，铁矿基本面矛盾不大，但跟随螺纹的定性逻辑依然没有改变，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。周末各地疫情管控进一步放松，强预期将刺激盘面，策略建议多单逐步减仓。（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	740 附近	813 附近	震荡	多单减仓
	第二支撑	第二压力		
	715 附近	840 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	3720	20
上海螺纹	3790	20
螺纹基差	6	-12
上海热卷	3940	30
热卷基差	22	15

数据来源：Wind，优财研究院

上周五夜盘螺纹震荡偏强运行；小时级别看，螺纹突破三角形整理区域；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，现货需求难以超预期，预计上方空间已然有限；但是周末钢坯再度提涨，各地疫情管控放松优化，强预期下，策略上建议多单冲高减仓。（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	3770 附近	3890 附近	震荡	多单减仓
	第二支撑	第二压力		
	3720 附近	3940 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

近期原油价格反弹，近期逻辑在于需求预期改善叠加供应端的紧缩预期影响。近期消息显示：1、俄罗斯斯副总理诺瓦克表示，作为全球第二大石油出口国，即使不得不减产，俄罗斯也不会按照西方国家设定的价格上限出售石油；2、OPEC+周日会议同意维持其石油产出目标，目前油市在努力评估经济放缓对需求的影响，以及七国集团(G7)对俄罗斯石油采取价格上限对供应的影响；3、美联储12月加息50个基点至4.25%-4.50%区间的概率为78.2%，加息75个基点的概率为21.8%。OPEC+维持此前减产协议但俄罗斯拒绝欧洲限价协议，且国内疫情防疫政策放松刺激原油需求，短期预计原油价格震荡回升。

沥青方面，上周沥青装置开工率37.6（-0.6）%，沥青周度产量60.45（-0.98）万吨，上周沥青供应继续回落。需求方面，上周国内沥青出货量28.03（-2.97）万吨，山东沥青出货量7.94（-3.62）万吨，国内沥青出货量继续回落。上周社库25.2（+0.14）万吨，厂库70.8（+6.4）万吨，社库小幅回升厂库继续大幅增加，高价背景下下游接货意愿偏低。上周数据显示沥青供应继续小幅回落，而需求端在高价背景下持续偏弱厂库大幅累积，但原油价格近期有所反弹对沥青价格有所支撑，叠加国内疫情防疫政策放松导致需求预期改善，短期预计沥青有所回升，关注市场情绪变化。（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
沥青 2306	3040 附近	3950 附近	震荡回升	谨慎低多
	第二支撑	第二压力		
	3000 附近	3980 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2650-2680	-10/-30
山东	2570-2720	-50/-50
广东	2780-2800	0/0
陕西	2220-2350	-20/0
川渝	2400-2600	-50/0
内蒙	2220-2250	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

港口和内地甲醇现货价格均震荡回落，其中太仓 2650-2680（-10/-30），内蒙 2220-2250（0/0）。近期随着国内温度大幅回落，煤炭需求旺季背景下价格近期有所企稳。上周甲醇装置开工率小幅回升，受西北、华东地区开工负荷上涨的影响，导致全国甲醇开工负荷小幅上涨，国内甲醇整体装置开工负荷为 71.47%，较上周上涨 0.68 个百分点；沿海地区甲醇库存在 60.9 万吨，环比上涨 9.7 万吨；需求方面，上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，国内烯烃装置开工小幅回升，国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 77.51%，较上周期上涨 0.75 个百分点。港口 MT0 装置检修预期下，甲醇需求减弱，上周港口大幅累库导致港口甲醇价格近期明显偏弱，但原油价格反弹叠加国内防疫政策放松刺激远期需求，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	2390 附近	2750 附近	震荡	谨慎低多
	第二支撑	第二压力		
	2350 附近	2780 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,350.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,146.00	-52.00	元/吨
PTA 加工费	477.09	-	元/吨
基差	150.00	-	元/吨
POY 长丝	6,955.71	0.00	元/吨
PX-FOB 韩国	895.00	-1.00	美元/吨
PX 加工费	220.17	-	美元/吨
WTI 原油	80.34	-1.07	美元/桶
石脑油（山东市场）	7,160.00	-15.00	元/吨
石脑油裂解价差	47.47	-	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-52/-1.00%至 5148 元/吨，亚洲 PX 报 895 美元/吨，PTA 现货加工费为 477.09 元/吨，PX 加工费（1201）为 221.07 美元/吨，石脑油裂解价差 47.47 美元/吨。

【重要资讯】

- 1、美国 11 月季调后非农就业人口新增 26.3 万人，预期 20 万人，前值 26.1 万人，结束连续三个月下降的趋势。失业率连续 3 个月维持在 3.7%不变。
- 2、七国集团和澳大利亚、欧盟成员国同日宣布对俄罗斯海运出口的石油设置 60 美元/桶的价格上限。
- 3、欧佩克+部长级会议维持石油产出政策不变，即减产 200 万桶/日直至 2023 年底。
- 4、日本 2022 年新上市企业数创 10 年来次高，同时因日元贬值而破产的日企数量或成为近五年最多。

【策略建议】成本方面，美国就业数据放缓，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，国内疫情防控放松进程加快，超出市场此前预期，内需复苏或提前到来。操作上，建议依托成本端原油逻辑轻仓逢高做空。【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

现货报价	华北	华东	华南	单位
棕榈油	8300	8310	8270	元/吨
棕榈油基差	09+30	09+40	09+0	元/吨
豆油	9840	10010	9940	元/吨
豆油基差	01+730	01+9050	01+720	元/吨
豆粕	4950	4880	4840	元/吨
豆粕基差	01+670	01+600	01+560	元/吨

1、芝加哥期货交易所大豆期货截至收盘，1月合约上涨9美元，报1440.5美分/蒲式耳。豆粕期货截至收盘，1月合约上涨3.7美元，报425美元/短吨。豆油期货截至收盘，1月合约下跌2.19美分，报65.19美分/磅。洲际交易所加拿大油菜籽期货截至收盘，3月合约上涨28.9加元，报841.7加元/吨。

2、阿根廷农业部周度作物报告：截至12月1日，阿根廷大豆播种率为44%，上周为33%，去年同期为50%。

3、巴西商贸部：2022年11月第5周，共计20个工作日，累计装出大豆264.09万吨。

4、国家粮食交易中心：于2022年12月9日13:30竞价交易进口大豆50万吨。

周末的重点在疫情防控放宽，即使之前交易过消费复苏的上涨，本轮大规模的放宽预计依旧对价格有提振作用，不过之前提到美豆及美豆油因生物燃料政策不及预期大幅下挫，预计美盘表现依旧一般，将使国内豆油相对于豆棕偏弱。两粕方面现货价格不断下挫，不过资金涌入多头的情绪还是较浓，谨防多头减仓踩踏，操作上不建议追多。（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
棕榈油 2301	7500 附近	8700 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）、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