

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022 年 12 月 6 日

摘要： 焦煤近期有回调，大体处于震荡行情；
焦炭供需紧张程度加剧，近弱远强格局延续。

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)	1700-1900	回调	观望
焦炭 (j2301)	2570-2740	回调	观望
铁矿 (i2301)	740-813	震荡	多单减仓
螺纹 (rb2301)	3760-3890	震荡	多单减仓
沥青 (BU2306)	3070-4000	震荡	反弹试空
甲醇 (MA2301)	2390-2750	震荡	反弹试空
PTA (TA2301)	4600-7200	逢高做空	逢高做空
棕榈油 (p2301)	7500-8700	偏弱震荡	观望
豆油 (y2301)	8800-9500	偏弱震荡	观望
豆粕 (m2301)	4000-4300	震荡运行	观望

重要事件

股指：短期市场对于政策积极预期占据上风，预计 A 股将延续震荡上行主基调

指数方面，周一 A 股分化明显，沪指高开高走并收复 3200 点关口，创业板指震荡回落。板块方面，蓝筹板块走强，大金融板块崛起，光伏储能等赛道股陷入调整，酒店旅游、医疗器械等板块表现不佳。沪深两市成交额突破万亿元，北向资金买入 58.93 亿元。升贴水方面，股指期货升贴水结构分化，IF 升水，而 IH、IC 和 IM 贴水。

外盘方面，隔夜俄罗斯指乌克兰袭击俄军用机场，欧美股市多数收跌，美国三大股指全线收跌。美国经济数据好于预期，强化了美联储保持紧缩的预期，美元指数回弹至 105 上方，非美货币走低。

盘面上，国内防疫政策进一步优化，各大城市放松疫情防控措施，人民币汇率大涨，在岸、离岸人民币对美元双双升破“7”关口，外资回流以及增量资金回暖提升市场信心。宏观上，房地产“第二支箭”加速落地提振市场预期，12 月中央经济工作会议即将召开，预计将有更明确的稳定经济增长措施以及对疫情防控更具体的安排，短期市场对于政策积极预期占据上风，预计 A 股将延续震荡上行主基调。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

请务必阅读正文之后的重要声明

贵金属：操作上建议继续关注做空金银比价机会

隔夜美元和美债收益率双双大涨，黄金白银价格承压回落，COMEX 黄金价格退守至 1780 美元附近，COMEX 白银价格下滑至 22.4 美元。内盘方面，沪金沪银价格双双收跌。

宏观上，近期美国经济数据走强，强化了美联储保持紧缩的预期。美国 11 月非农就业报告超预期，美国 11 月 ISM 非制造业 PMI 意外不降反升，而欧元区服务业 PMI 数据表现不佳，欧美经济差异导致美元指数重新走强。通胀上，由于供应链的改善，美国商品价格将回落，对未来总体通胀持续施加下行压力，但美国薪资增长加速，核心通胀走向仍具有不确定性。结合美国通胀数据以及美联储主席鲍威尔发言来看，美联储加息节奏预期放缓，美联储放慢加息步伐的时机点可能落在 12 月的议息会议上。一旦美联储货币政策边际转松，贵金属价格将全面转强。

总体来看，短期美国经济数据对美元指数及贵金属价格形成扰动，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。预计短期贵金属价格将维持偏强节奏，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。操作上建议继续关注做空金银比价机会。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

镍 不锈钢

1) 镍

隔夜沪镍主力偏强运行，收于 207010 元/吨，涨幅 1.05%，成交量及持仓量减少，多头主动减仓为主。

现货市场方面，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 1340 元/镍点；精炼镍方面，报价跟随盘面上调，金川镍环比上调 7650 元/吨，均价 216950 元/吨，进口镍均价 215150 元/吨，环比上调 8200 元/吨；升贴水有所缩窄，金川镍升水均价 7550 元/吨，环比下调 200 元/吨，进口镍升水均价 5750 元/吨，环比上调 350 元/吨；镍豆环比上调 7350 元/吨，均价 212400 元/吨；硫酸镍方面，电池级硫酸镍均价 40250 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。

消息面上，澳洲矿商 IGO 公司周一表示，公司旗下位于西澳的 Nova 镍矿将停产约四周，因其电力设施周末发生火灾；据估，镍产量可能下降 12%至 2.3 万吨，而生产成本将上升 5%，至每磅 3.0 澳元，Nova 在上一财年的镍产量为 26675 吨；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，印尼关税政策即将落地，多空分歧较大，没有明显的单边趋势性，可区间操作。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

2) 不锈钢

隔夜不锈钢主力震荡偏强运行，收于 17210 元/吨，涨幅 1.15%，成交量及持仓量减少，多头减仓为主。

现货市场方面，成本端持稳运行，南非 40-42%铬精矿均价 45.5 元/吨度，环比上调 0.5 元/吨度，内蒙古高碳铬铁报价 8050 元/50 基吨，内蒙古 8-12%高镍生铁出厂价 1340 元/镍点，环比持平；钢材端挺价延续，无锡 304/2B（切边）不锈钢 17550 元/吨，环比上调 50 元/吨；佛山 304/2B（切边）不锈钢 17600 元/吨，环比上调 50 元/吨；现货成交随盘面而动，忽冷忽热。

消息面上，最新数据显示地区性不锈钢库存总量 14.74 万吨，周环比上升 9.64%，年同比上升 31.57%；其中冷轧不锈钢库存总量 2.32 万吨，周环比上升 15.93%，年同比下降 14.41%；热轧不锈钢库存总量 12.42 万吨，周环比上升 8.53%，年同比增加 46.27%；地区性市场不锈钢库存以到货为主，增量主要体现在 200 系与 400 系，而 300 系整体以去库为主；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，疫情管控的逐步优化将一定程度提振消费情绪，关注印尼加税落地情况，区间操作为主。（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) 1600 (+35)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 1935 (-95)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 2400 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2250 (-)
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 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 1890 (-)

焦煤 2305 合约收跌 0.14%报 1800 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，目前监管库存在 250 万吨高位，且短盘运费有松动迹象，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，近期有回调，大体处于震荡行情，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 2305	1700 附近	1900 附近	回调	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） 2720（+40）	山西准一级 2440（-）	唐山准一级 2620（-）	山东准一级 2600（-）
福州港准一级 2770（-）	阳江港准一级 2780（-）	防城港准一级 2775（-）	出口一级 FOB/\$ 410（-）

焦炭 2305 合约收跌 1.18%报 2685.5 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。前期疫情管控，导致部分区域焦企上来料运输困难，有被动减产的情况，后续关注政策放松后的修复，供应端短期难以上量，但会有小幅回升。钢厂方面，库存相对较低补库积极，不过产区疫情影响下前期到货情况不佳，加上铁水低位企稳支撑刚需，关注钢厂利润修复情况以及运输放开后的补库节奏。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，近弱远强格局延续。（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	2570 附近	2740 附近	回调	观望
	第二支撑	第二压力		
	2400 附近	2820 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	877	18
PB 粉	879	10
基差	65	8
前一日基差	57	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿隔夜震荡运行，空头小幅增仓，收于 777.5 元/吨，跌幅 0.96%；其基本面矛盾不大，但跟随螺纹的定性逻辑依然没有改变，只是弹性更大。现部分钢厂的高炉复产，带动铁水产量增加，叠加疫情及雨雪天气影响，钢厂存补库需求，日耗以及疏港量大幅上升，港口库存去化，支撑矿价偏强震荡；本周最新数据显示，海外发运量大幅增长，实际供应仍有增加；目前持仓出现明显回落，矛盾缓解，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	3750	30
上海螺纹	3820	30
螺纹基差	16	34
上海热卷	3970	30
热卷基差	56	-1

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹隔夜震荡偏弱运行，收于 3800 元/吨，跌幅 0.81%；日线级别看，螺纹反弹至前期压力位附近，收长上影线；基本上，现依然是供需两弱的情况，且随着近期气温的大幅下降，终端需求的释放受阻，同时全国多地疫情的扩散防控加严对物流和下游施工造成较大影响，成交表现偏弱，随着淡季效应的显现，需求更加放缓；但上海、北京、广州等城市发布优化调整疫情防控的相关措施，国内管控政策逐步放宽，社会经济活动将重回正轨，物流运输后期将恢复正常，同时央行、证监会等多部门积极出台宏观利好政策，巩固经济回稳向上基础；弱现实，强预期下，建议多单冲高可逐步减仓。（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
螺纹 2301	3760 附近	3890 附近	震荡	多单减仓
	第二支撑	第二压力		
	3700 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、沙特阿拉伯国家石油公司沙特阿美(Aramco)周一表示，沙特将其出售给亚洲的旗舰阿拉伯轻质原油的1月官方销售价格(OSP)下调至每桶较阿曼/迪拜原油均价升水3.25美元；2、日本政府在一份声明中说，日本从周一开始对俄罗斯原油实施价格上限，但从萨哈林二号项目进口的原油将被排除在外；3、美国股市周一收跌，美国服务业数据好于预期令人颇感意外，投资者重新评估美联储是否将在更长时间内继续加息，同时特斯拉因有关减产的报道而下跌。美国经济数据好于预期导致市场对于美联储大幅加息预期升温，隔夜原油价格大幅回落，短期预计原油仍宽幅震荡位置，操作上轻仓反弹试空。

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。原油价格冲高乏力叠加沥青自身现货价格疲弱，沥青短线承压，但国内防疫政策放松带来的宏观乐观预期刺激价格，短期震荡为主。（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
沥青 2306	3070 附近	4000 附近	震荡	反弹试空
	第二支撑	第二压力		
	3050 附近	4020 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2650-2680	0/0
山东	2570-2720	0/0
广东	2780-2800	0/0
陕西	2220-2350	0/0
川渝	2400-2600	0/0
内蒙	2140-2250	-80/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

港口表现偏稳，内地大幅回落，其中太仓 2650-2680（0/0），内蒙 2140-2250（-80/0）。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。港口累库预期下近端期货价格明显偏弱，而宏观预期支撑远端价格，近期 1-5 价差持续回落，短期继续关注多 01 空 05 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
甲醇 2301	2390 附近	2750 附近	震荡	反弹试空
	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	5,310.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,048.00	-40.00	元/吨
PTA 加工费	513.02	-	元/吨
基差	222.00	-	元/吨
POY 长丝	6,955.71	0.00	元/吨
PX-FOB 韩国	879.00	-16.00	美元/吨
PX 加工费	213.12	-	美元/吨
WTI 原油	77.37	-2.97	美元/桶
石脑油（山东市场）	7,140.00	-20.00	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-40/-0.79%至 5048 元/吨，亚洲 PX 报 879 美元/吨，PTA 现货加工费为 513.02 元/吨，PX 加工费（1202）为 213.12 美元/吨，石脑油裂解价差 47.47 美元/吨。

【重要资讯】

- 1、美国白宫称，对俄罗斯对价格上限的反应并不感到惊讶。拜登不会考虑使用俄罗斯石油来补充战略石油储备；
- 2、多国回应“俄油限价”：日本表示将与欧盟同步，对俄罗斯原油设定价格上限；韩国将继续与有关国家进行磋商；印度表示限价对印度的影响为“零”，并称会从任何需要购买的国家采购石油。英国媒体称，限价作用有限，欧洲或将自食其果。
- 3、美国 11 月 ISM 非制造业 PMI 数据意外上升，商业活动指数也从 55.7 上升至 64.7，这很难表明经济放缓程度如美联储所愿。

【策略建议】成本方面，美国近期就业数据和 PMI 数据显示美国经济虽有所放缓，但并未如市场此前预期的那般糟糕，美元指数面临反弹。欧盟对俄油的限价政策或推动俄油进一步流向市场，缓释当前此前的供应压力；多重因素或共同推动原油下行。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，据此操作风险自负。】

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

	华北	华东	华南	单位
棕榈油	8230	8180	8280	元/吨
棕榈油基差	09+50	09+0	09+100	元/吨
豆油	9850	10050	10030	元/吨
豆油基差	01+550	01+750	01+730	元/吨
豆粕	4920	4850	4820	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月合约下跌0.5美元，报1440美分/蒲式耳。豆粕期货截至收盘，1月合约上涨732美元，报432.2美元/短吨。豆油期货截至收盘，1月合约下跌2.43美分，报62.76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8.3加元，报850加元/吨。

2、马来产量：UOB：2022年11月马来西亚棕榈油产量调查：沙巴产量幅度为从-3%至+1%；沙捞越产量幅度为-4%至不变；马来半岛产量幅度为-2%至-6%；全马产量幅度为-1%至-5%。

3、USDA出口检验周报：截至2022年12月1日当周，美国大豆出口检验量为1,721,828吨，符合预期

4、USDA民间出口商报告：向中国出口销售130000吨大豆，于2022/2023年度交货。

油脂单边随原油下挫，美豆油也还有下行空间，先看60美分/磅的支撑。国内消费复苏需要时间，贸易商开始补货但是终端还是相对谨慎，国内油脂预计低位震荡。两粕昨日下跌后或再次短暂企稳，现货高升水和油脂下跌的背景下很难流畅下跌，保持观望。（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 2301	7500 附近	8700 附近	偏弱震荡	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	偏弱震荡	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	震荡运行	观望
	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