

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年12月22日

摘要： 两粕受外盘带动有所反弹，整体表现强于油脂，不建议追多，逢高沽空远月合约

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
沪镍 (ni2302)	211875-225038	高位震荡	回调至支撑位可试多
不锈钢 (ss2301)	16210-16745	区间震荡	回调至支撑位可试多
焦煤 (jm2305)	1800-2000	回调	空单持有
焦炭 (j2305)	2570-3000	下跌	空单持有
铁矿 (i2305)	790-850	震荡	回调至支撑位可试多
螺纹 (rb2305)	3950-4080	震荡	回调至支撑位可试多
沥青 (BU2306)	3130-4060	震荡	高抛低吸
甲醇 (MA2305)	2380-2750	震荡	短线做空
PTA (TA2305)	4600-7200	离场观望	离场观望
棕榈油 (p2305)	7600-8000	区间震荡	观望
豆油 (y2305)	8300-8800	区间震荡	观望
豆粕 (m2305)	3650-3800	震荡运行	观望

重要事件

一、宏观：国常会要求深入抓好稳经济一揽子政策措施落地见效

国务院常务会议部署深入抓好稳经济一揽子政策措施落地见效，推动经济巩固回稳基础、保持运行在合理区间。会议要求，对落实稳经济一揽子政策措施抓好填平补齐，确保全面落地；推动重大项目建设和设备更新改造形成更多实物工作量，符合冬季施工条件的不得停工。坚持“两个毫不动摇”，支持民营企业提振信心、更好发展。支持平台经济健康持续发展。落实支持刚性和改善性住房需求和相关 16 条金融政策。

央行传达学习中央经济工作会议精神，要求精准有力实施好稳健的货币政策，加大金融对国内需求和供给体系支持力度。充分发挥货币信贷政策工具功能，有力支持恢复和扩大消费、重点基础设施和符合国家发展规划重大项目建设。推动金融平稳健康运行，引导金融机构支持房地产行业重组并购，推动防范化解优质头部房企风险，改善头部房企资产负债状况。

当前市场预期仍然受到强政策的支撑，中央经济工作会议从经济增长、风险偏好、结构机会等确立股市中长期向好趋势，但市场对“强预期”充分定价下，短期股指可能进入震荡调整区间，中期核心矛盾逐步改善，预期反复仍是潜在风险，关注明年 1 月各城市疫情演化和春运出行的情况。经济修复预期下利率中期中枢抬升的趋势难改，不过短期调整空间已较为充分，债市或进入震荡期。（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

二、股指：预计 A 股将惯性调整，后续关注超跌后的反弹机会

指数方面，周三 A 股震荡回落，各宽基指数普遍下跌，科创 50 跌幅较大。板块方面，大消费板块涨幅居前，国防军工、汽车板块跌幅居前。市场活跃度继续萎缩，沪深两市成交额 5752 亿元，北向资金净买入 18.74 亿元。

外盘方面，隔夜美国公布的消费者信心指数提振市场，美股上涨，欧股普遍大幅收涨。美元指数重新站上 104 关口，美国国债收益率齐跌，10 年期美债收益率跌破 3.7%。美国原油库存减少幅度大于预期，国际油价上涨。

盘面上，A 股连续缩量下跌，主要受海内外宏观扰动因素影响。一方面，欧美央行持续加息，日本央行加入紧缩阵营，美债收益率上行，市场担忧经济衰退，全球股市下跌拖累国内市场情绪；另一方面，国内经济面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力，市场进入稳增长扩内需和对明年经济预期改善的窗口期，中央经济工作会议政策基调符合市场预期，但预期基本兑现之后利好出尽，LPR“按兵不动”低于市场预期，叠加年末流动性偏紧以及国内疫情尚未达峰，疫情管控放开后感染病例激增，消费以及相关产业的低迷，中小企业经济活动继续下滑，市场对后续经济波动产生分歧，指数持续回落并失守多重要关口支撑。

总体上，短期宏观政策利好兑现，但 A 股市场情绪低迷，市场调整压力依旧较大，预计 A 股将惯性调整，后续关注超跌后的反弹机会。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：预计黄金白银价格将震荡偏强

隔夜美元指数重新站上 104 关口，美国国债收益率下跌，贵金属价格冲高回落，COMEX 黄金价格退守至 1820 美元，COMEX 白银价格在 24.2 美元附近。内盘方面，沪金沪银价格双双收涨。

宏观上，美国公布的经济数据喜忧参半。美国 11 月成屋销售创 2020 年 5 月以来新低，高利率和高房价继续冲击美国房地产市场。美国 12 月谘商会消费者信心指数创 2022 年 4 月以来新高，消费者通货膨胀率预期创一年多来的最低水平。美国第三季度经常帐录得-2171 亿美元，为 2021 年第二季度以来最小逆差。

总体来看，近期发达国家央行货币政策调整以及欧美重磅经济数据导致外汇市场剧烈波动，美元指数大幅波动，贵金属市场继续消化欧美央行货币政策转向的影响，预计黄金白银价格将震荡偏强。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

镍 不锈钢

1) 镍

隔夜沪镍主力移仓至 02 合约后震荡偏强运行，收于 220050 元/吨，涨幅 2.12%，成交量及持仓量增加，多头增仓为主。

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 71.5 美元/湿吨，内蒙古 8-12% 高镍生铁出厂价 1352.5 元/镍点；精炼镍方面，报价跟随盘面上调，金川镍环比上调 5700 元/吨，均价 228750 元/吨，进口镍均价 225750 元/吨，环比上调 5200 元/吨；升贴水有所走阔，金川镍升水均价 10750 元/吨，环比上调 500 元/吨，进口镍升水均价 7750 元/吨，环比持平；镍豆环比上调 5700/吨，均价 221250 元/吨；硫酸镍方面，价格持平，电池级硫酸镍均价 38650 元/吨，电镀级硫酸镍均价 48750 元/吨；镍豆持续处于倒挂状态，现货市场几无成交。

综合看，供给端纯镍现货进口仍在亏损状态，同时进口窗口期关闭，市场上现货资源紧缺，印尼方面对于供给干扰仍存，国内社会库存持续走低，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，近期高位盘整，情绪退潮，估值修复，回调至 19-20 万附近可再次介入多单。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

2) 不锈钢

隔夜不锈钢主力继续弱势摸底，收于 16330 元/吨，成交量及持仓量减少，多头连续减仓。

现货市场方面，成本端持稳，南非 40-42% 铬精矿均价 50.5 元/吨度，内蒙古高碳铬铁报价 8700 元/50 基吨，内蒙古 8-12% 高镍生铁出厂价 1352.5 元/镍点；钢材端弱稳，无锡 304/2B（切边）不锈钢 17650 元/吨，环比持平，佛山 304/2B（切边）不锈钢 17700 元/吨，环比下调 50 元/吨；现货成交惨淡，情绪转悲。

综合看，供给端利润有所修复，持续大范围减产动力不足，环比或有小幅增量，成本对于供给的调整至关重要；需求端依然萎靡，近期投机情绪有所启动，但贸易商提前春节放假，终端一般，上行空间受限，整体呈现供需双弱的格局；短期盘面已回落至下方支撑位置，成本即是安全边际，可靠近支撑位附近做多。（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 2302	第一支撑	第一压力	高位震荡	回调至支撑位可 试多
	211875 附近	225038 附近		
	第二支撑	第二压力		
	208565 附近	228248 附近		
不锈钢 2301	第一支撑	第一压力	区间震荡	回调至支撑位可 试多
	16210 附近	16745 附近		
	第二支撑	第二压力		
	15880 附近	17020 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	917	17
PB 粉	825	18
超特粉	671	10
基差	55	-5

数据来源：Wind，优财研究院

隔夜盘面高位整理，涨幅 1.85%，收于 827 元/吨；技术面上，日线级别来到前期压力位，短线将维持震荡；现货市场方面，港口主流品种报价小幅上探，卡粉 917，PB 粉 825，超特粉 671，情绪有所回暖。

基本上，供给端来看，本周最新数据显示，中国 45 港铁矿石到港总量 2528.4 万吨，环比增加 120 万吨；澳巴 19 港铁矿发运总量 2731.5 万吨，环比增加 304.8 万吨；澳洲发运量 2025 万吨，环比增加 175.4 万吨；巴西发运量 706.6 万吨，环比增加 129.5 万吨，本周发运增量明显；需求端来看，247 家钢厂高炉开工率 75.97%，环比上周增加 0.07%，同比去年增加 7.97%，高炉炼铁产能利用率 82.64%，环比增加 0.63%，同比增加 8.36%，钢厂盈利率 21.65%，环比下降 0.87%，同比下降 59.74%，日均铁水产量 222.88 万吨，环比增加 1.72 万吨，同比增加 23.77 万吨，部分高炉复产，钢厂存补库需求，日耗以及疏港量大幅上升；同时全球铁元素库存低位运行，支撑矿价偏强震荡；短期回调既是对高升水的修复，也是宏观利好兑现的反应，策略上大幅回调至支撑位可布局多单。（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	850 附近	震荡	回调至支撑位 可试多
	第二支撑	第二压力		
	750 附近	881 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	3880	20
上海螺纹	4030	40
广州螺纹	4350	10
螺纹基差	-4	-55
上海热卷	4120	70
热卷基差	52	-2

数据来源：Wind，优财研究院

隔夜螺纹高位盘整，收于 4017 元/吨，成交量减少，多头小幅及减仓为主；技术面上，日线级别看，再度逼近前高位置，短线震荡明显；现货市场方面，报价上调，北京地区螺纹 3880 涨 20，上海地区 4030 涨 40，广州地区 4350 涨 10，成交环比转好。

消息面上，隔夜国务院常务会议部署深入抓好稳经济一揽子政策措施落地见效，推动经济巩固回稳基础、保持运行在合理区间；会议要求，对落实稳经济一揽子政策措施抓好填平补齐，确保全面落地；推动重大项目建设及设备更新改造形成更多实物工作量，符合冬季施工条件的不得停工；落实支持刚性和改善性住房需求和相关 16 条金融政策；基本面上，247 家钢厂高炉开工率 75.97%，环比上周增加 0.07%，同比去年增加 7.97%，高炉炼铁产能利用率 82.64%，环比增加 0.63%，同比增加 8.36%，钢厂盈利率 21.65%，环比下降 0.87%，同比下降 59.74%，日均铁水产量 222.88 万吨，环比增加 1.72 万吨，同比增加 23.77 万吨；近期宏观情绪转暖，弱现实强预期的格局下，回调至支撑位附近可介入多单。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
螺纹 2305	3950 附近	4080 附近	震荡	回调至支撑位 可试多
	第二支撑	第二压力		
	3880 附近	4150 附近		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	3650-4400	0/0
东北	3586-3906	+20/0
华北	3400-3410	+20/+10
山东	3370-3430	+20/0
华东	3550-3650	0/+50
华南	3700-3940	0/0
西南	4000-4070	+20/+50

数据来源：卓创资讯 优财研究院

美国输油管道停运叠加美国不充石油战略储备影响，原油价格近期震荡回升，但加息背景下涨幅受限。消息显示：1、EIA 数据显示，截至 12 月 16 日当周原油库存骤降 590 万桶，汽油库存增加 250 万桶，包括柴油和取暖油在内的馏分油库存减少 24.2 万桶；2、拜登宣布了一项新的 18.5 亿美元的乌克兰安全援助计划，其中将包括一个爱国者防空系统；3、俄罗斯总统普京承诺将提供武装部队所要求的一切，以支持在乌克兰的军事行动。短期原油价格受供应紧张叠加地缘冲突加剧的影响再度偏强，但海外加息导致衰退限制原油涨幅，短期谨慎偏强，关注高空的机会。

沥青方面，上周沥青装置开工率 31.6（-2）%，沥青周度产量 50.23（-4）万吨，上周沥青供应继续大幅回落。需求方面，上周国内沥青出货量 36.34（+13.67）万吨，山东沥青出货量 15.99（+10.61）万吨，国内沥青出货量大幅回升。上周社库 25.63（-0.61）万吨，厂库 71.2（+5.2）万吨，社库小幅回落厂库继续大幅增加，本周沥青出货量大幅回升。前期随着沥青现货价格大幅回落，国内沥青出货量大幅回升，但随着近期期货价格大幅上涨而现货价格持稳，山东-期货合约基差持续走低，现货价格持稳背景下，沥青近月合约谨慎偏强。（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
沥青 2306	3130 附近	4060 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	3100 附近	4100 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2595-2610	-15/-20
山东	2320-2400	0/0
广东	2600-2610	-20/-20
陕西	2000-2200	-10/0
川渝	2400-2530	0/0
内蒙	1990-2050	-10/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

港口和内地甲醇现货价格弱势震荡，其中太仓 2595-2610（-15/-20），内蒙 1990-2050（-10/0）。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落，国内甲醇整体装置开工负荷为 70.13%，较前一周下跌 0.93 个百分点，受西南地区开工负荷下滑的影响，玖源、重庆川维和卡贝乐月初相继停车导致全国甲醇开工负荷下滑；沿海地区甲醇库存 64.52 万吨，环比上周上涨 6.68 万吨，预计 12 月 16 日至 1 月 1 日中国进口船货到港量在 62.7-63 万吨；需求方面，上周传统需求表现不温不火，国内烯烃装置开工本周稳定，国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 74.47%（0）。短期甲醇市场的主要驱动来自于市场情绪的影响，叠加甲醇自身累库预期拖累，短期甲醇偏弱对待，操作上短线试空。（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	2750 附近	震荡	短线做空
	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	5,420.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,414.00	-10.00	元/吨
PTA 加工费	443.89	-	元/吨
基差	-4.00	-	元/吨
POY 长丝	7,346.67	0.00	元/吨
PX-FOB 韩国	933.00	21.00	美元/吨
PX 加工费	291.52	-	美元/吨
WTI 原油	78.42	2.40	美元/桶
石脑油（山东市场）	6,950.00	-40.00	元/吨
石脑油裂解价差	30.45	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】隔夜聚酯继续高位窄幅震荡，PTA 报-10/-0.18%至 5414 元/吨，亚洲 PX 报 933 美元/吨，PTA 现货加工费为 443.89 元/吨，PX 加工费为 291.52 美元/吨，石脑油裂解价差 30.45 美元/吨。

【重要资讯】

- 1、 美国 12 月一年消费者通货膨胀率预期 6.7%，创下一年多来的最低水平；
- 2、 EIA 的数据显示，美国原油库存减少 589 万桶，预估为减少 166 万桶。Price Futures 分析师 Phil Flynn 表示，这份报告非常利多，尤其是原油库存出现下降，且馏分油库存在寒流来袭之前停止了连续增加的趋势。
- 3、 俄罗斯总统普京称，俄罗斯将继续提高核力量的战备状态。俄罗斯国防部长绍伊古称，2023 年俄罗斯将继续在乌克兰开展“特别军事行动”。
- 4、 伊朗外长表示，伊方已准备好达成伊核协议最后一步。根据最新曝光的一段录像信息，美国总统拜登在 11 月 4 日称伊朗核协议《联合全面行动计划》已“死亡”，但他强调美国不会正式宣布这一消息。

【策略建议】成本方面，市场较为充分的反映了美联储放缓加息的预期，甚至于过度乐观。11 月 cpi 虽然低于市场预期，但仍处高位。美元下方面临 102 关键支撑，若美联储未如预期般鸽派或引发美元全面反弹，原油的金融压力或将回归，推动原油进一步下挫。产业方面，市场在乐观预期之后转向谨慎，近期感染人数的快速大幅增加，对消费抑制明显，市场关注消费现实修复的时点。操作上，建议离场观望。

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	离场观望	离场观望
	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	7640	7610	7500	元/吨
棕榈油基差	01+70	01+50	01-60	元/吨
豆油	9210	9450	9240	元/吨
豆油基差	05+780	05+1020	05+810	元/吨
豆粕	4600	4570	4640	元/吨
豆粕基差	05+880	05+850	05+920	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2.5美元，报1480.5美分/蒲式耳。豆粕期货截至收盘，3月合约上涨4美元，报452.6美元/短吨。豆油期货截至收盘，3月合约下跌0.01美分，报64.74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3.2加元，报857.4加元/吨。

2、马来出口：SGS：预计马来西亚12月1-20日棕榈油出口量为923642吨，较11月同期出口的943030吨减少2.06%。

3、海关总署：中国2022年11月大豆进口量为735万吨，环比攀升77.71%，同比减少14.24%。中国11月油菜籽进口量为476,674.98吨，环比增加517.09%，同比增加183.21%。

虽然整体商品情绪较好，油脂依旧偏弱，反弹力度有限，近月表现更差。市场现货成交每天在递减，需求还没走到底，油脂将继续偏弱运行。两粕受外盘带动有所反弹，整体表现强于油脂，不建议追多，逢高沽空远月合约。（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
棕榈油 2305	7600 附近	8000 附近	区间震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	7500 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	8300 附近	8800 附近	区间震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	8000 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	3650 附近	3800 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	3550 附近	3900 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