

期市晨报

金信期货 [日刊]

2023年1月10日

摘要： 建议做多 PTA2305

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
沪镍 (ni2302)	203280-221007	高位震荡	回调至支撑位可试多
不锈钢 (ss2302)	16550-17170	区间震荡	回调至支撑位可试多
铁矿 (i2305)	790-880	震荡上攻	回调至支撑位可试多
螺纹 (rb2305)	3950-4150	震荡反弹	回调至支撑位可试多
焦煤 (jm2305)	1700-2000	震荡盘整	退出观望
焦炭 (j2305)	2570-3000	震荡盘整	退出观望
沥青 (BU2306)	3260-4240	震荡	高抛低吸
甲醇 (MA2305)	2420-2780	震荡偏弱	反弹偏空
PTA (TA2305)	4600-7200	短线做多	中线做多
棕榈油 (p2305)	8000-8500	震荡运行	观望
豆油 (y2305)	8500-9000	震荡运行	观望
豆粕 (m2305)	3750-3900	偏强震荡	观望

重要事件

一、宏观：国内主要城市经济活动修复加快，海外交易“软着陆”前景

近期主要城市经济活动修复呈现斜率加快的趋势，在春节后疫情优化后的消费和地产修复预期下，市场情绪持续回暖，股指震荡攀升，沪指罕见6连阳。不过各城市疫情峰值拐点错位，叠加春运人口流动加快仍对疫情存在二次考验，预计基本面明显修复迹象可能要在春节后2周才能确认，但经济活动修复趋势下市场情绪仍有望偏好。

海外方面，美国经济软着陆预期升温，主要受劳动力市场持续强劲+工资增速放缓的支撑，投资者交易通胀持续降温+失业未大幅上行的“软着陆”前景。美国当前通胀已确认下行趋势，但斜率仍有不确定性，核心矛盾在于“工资-通胀”螺旋何时降温，低失业+高通胀的组合意味着联储紧缩节奏放缓后仍难转向宽松，仍需重点关注本月CPI数据。衰退从预期逐渐走向现实，美债好于美股，美股中期仍面临流动性和盈利下行的压力。

后续市场仍处在预期的高频数据验证阶段，预期反复风险仍在，前期市场也对弱现实进行过一定修正，不过经济底部企稳修复的向好趋势比较确定，经济复苏预期和稳增长政策的持续出台仍是资产价格的主线。股市中期向好但短期仍受修复节奏和政策力度是否超预期的扰动，债市情绪小幅修复后仍面临压力，节前股债或均难形成明显趋势性力量，重点关注1月各城市疫情演化、经济活动修复以及春运出行的情况。

请务必阅读正文之后的重要声明

二、股指：预计春节前 A 股市场整体将保持震荡态势

指数方面，周一 A 股震荡上涨，三大指数集体收涨。板块方面，酿酒、有色、券商、汽车等板块强势上涨，军工、电力、地产等板块走弱。市场活跃度上升，沪深两市成交额 8027 亿元，北向资金净买入 77 亿元。升贴水方面，股指期货贴水扩大。

外盘方面，隔夜美股收盘涨跌不一，科技股领涨，美元指数跌破 103 关口，市场押注美联储将放慢加息步伐。国际油价全线上涨，欧洲天然气期货价格涨超 11%。

宏观上，美联储加息预期降温，美元指数走弱，外围市场风险偏好升温，而国内疫情放松、房地产支持政策加码出台以及国内需求预期回升，人民币汇率继续升值，A 股短期由弱转强，但板块轮动和分化仍比较明显。总体来看，短期政策面仍偏向利好，但疫情达峰和春节效应将对经济形成扰动，春节前内外流动性存在边际转弱的可能，短期宏观不确定性犹存，同时 A 股进入年报预告窗口期，预计春节前 A 股市场整体将保持震荡态势。中期来看，政策持续发力下经济增长预期将逐步强化，政策博弈驱动将逐步转向业绩驱动，A 股将恢复震荡上行主基调。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：预计短线黄金价格将震荡偏强，操作上建议日内短多交易

隔夜美元指数跌破 103 关口，贵金属价格冲高回落，COMEX 黄金在 1875 美元附近，COMEX 白银回落至 23.7 美元附近。内盘方面，在岸、离岸人民币兑美元升破 6.8，沪金沪银价格表现分化，沪银表现偏弱。

宏观上，美国 12 月新增非农就业超预期，但薪资增长放缓，美国服务通胀上行压力减弱，市场押注美联储将放慢加息步伐，但美联储官员再度发表鹰派言论，贵金属价格反弹受阻。总体来看，短期美元指数进入下行通道，预计短线黄金价格将震荡偏强，操作上建议日内短多交易，而工业需求减弱下白银价格将承压。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

镍 不锈钢

1) 镍

消息再催化，隔夜沪镍主力大幅下行，收于 206980 元/吨，跌幅 2.24%，成交量 10.8 万手，环比减少 76482 万手，持仓量 54647 手，环比增加 328 手，空头小幅增仓为主。

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 1357.5 元/镍点；精炼镍方面，报价大幅上调，金川镍环比上调 5900 元/吨，均价 223900 元/吨，进口镍均价 219300 元/吨，环比上调 4650 元/吨；升贴水走阔，金川镍升水均价 11500 元/吨，环比上调 1500 元/吨，进口镍升水均价 6900 元/吨，环比上调 250 元/吨；镍豆环比上调 5400 元/吨，均价 216900 元/吨；硫酸镍方面，电池级硫酸镍均价 37250 元/吨，环比下调 50 元/吨，电镀级硫酸镍均价 48750 元/吨，环比持平；日内成交偏弱。

综合看，供给端近期进口虽有所修复但尚在亏损状态，进口窗口期尚未打开，市场纯镍短期紧缺状态仍存，现货升水处于高位；需求端上周节前备货告一段落，但合金领域尚有拉动，而不锈钢和新能源领域不温不火；操作上，近期青山集团纯镍投产消息扰动市场，价格高位回落，一方面对于高估值的修复，另外则是对全球原生镍过剩加剧的担忧；操作上，近月合约短线回调至 19 万附近企稳可做多，远月合约可择机高位布局空单。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

2) 不锈钢

隔夜不锈钢主力偏强运行，收于 16985 元/吨，涨幅 0.77%，成交量 37131 手，环比减少 66014 手，持仓量 55692 手，环比减少 1375 手，多头小幅减仓为主。

现货市场方面，成本端稳中偏强，南非 40-42% 铬精矿均价 53 元/吨度，环比上调 1 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 1357.5 元/镍点；钢材端挺价继续，无锡 304/2B（切边）不锈钢 17550 元/吨，佛山 304/2B（切边）不锈钢 17700 元/吨；市场询单及成交有所转好。

综合看，供给端受成本调节较为明显，现大幅回调之后恐引发新一轮减产，支撑盘面；需求端临近年末，资金回流以及库存压力较大，现货价格弱稳运行，库存累积，但市场对于春节后普遍看好，成交有所转好；短期来看，成本支撑仍在，房地产放松以及刺激家电、汽车消费政策不断出台，短线靠近支撑位依然可布局多单。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	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
	203280 附近	221007 附近		
	第二支撑	第二压力		
	199780 附近	225850 附近		
不锈钢 2302	第一支撑	第一压力	区间震荡	回调至支撑位可 试多
	16550 附近	17170 附近		
	第二支撑	第二压力		
	16210 附近	17380 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	915	-29
PB 粉	825	-23
超特粉	685	-16
基差	61	6

数据来源：Wind，优财研究院

隔夜铁矿震荡偏强运行，收于 831.5 元/吨，涨幅 0.24%，空头小幅减仓；技术面上，日线级别仍在上行通道，但是高位波动加剧；现货市场方面，昨日港口主流品种报价大幅下调，卡粉 915，PB 粉 825，超特粉 685，全国主港铁矿石成交 148.5 万吨，环比增 13.8%。

基本上，供给端来看，最新数据显示，45 港铁矿石到港总量 2482.4 万吨，环比减少 199.9 万吨；澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2267.4 万吨，环比减少 548.6 万吨，本周小幅回落；需求端来看，高炉开工率 74.64%，环比下降 0.57%，产能利用率 81.93%，环比下降 0.66%，钢厂盈利率 19.91%，环比持平，日均铁水产量 220.72 万吨，环比下降 1.79 万吨；综合看，钢厂小幅亏损之下生产维持，既无大幅减产的动力，也没有过度扩产的想法，同时铁元素库存低位运行，支撑矿价偏强震荡；短期来看，宏观利好下盘面推升至高位，发改委再度喊话打击铁矿石价格，预计有所调整；但在相关利好情绪的支撑下，短线回调还可做多。（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
铁矿 2305	790 附近	880 附近	震荡上攻	回调至支撑位 可试多
	第二支撑	第二压力		
	760 附近	910 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	4010	20
上海螺纹	4120	-
广州螺纹	4450	10
螺纹基差	27	14
上海热卷	4180	-10
热卷基差	34	10

数据来源：Wind，优财研究院

隔夜螺纹主力偏强运行，收于 4106 元/吨，涨幅 0.15%，多头小幅增仓；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，昨日主流市场报价小幅上调，北京地区螺纹 4010，上海地区 4120，广州地区 4450，主流贸易商建材成交 6.95 万吨，环比减少 23.8%。

消息面上，中证报消息称，在各地紧锣密鼓地推进重大项目开工建设之际，银行信贷也在不断为实体经济发展“加油减负”出实招；为助力扩内需、稳经济，基建、小微、房地产等领域信贷投放将持续发力，消费信贷有望迎来扩张；基本面上，高炉开工率 74.64%，环比下降 0.57%，产能利用率 81.93%，环比下降 0.66%，钢厂盈利率 19.91%，环比持平，日均铁水产量 220.72 万吨，环比下降 1.79 万吨；产业端供需双弱格局短线难解，但近期宏观情绪转暖，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	4150 附近	震荡反弹	回调至支撑位 可试多
	第二支撑	第二压力		
	3880 附近	4220 附近		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	3650-4400	0/0
东北	3836-3906	+50/0
华北	3650-3680	+50/+70
山东	3550-3700	0/+100
华东	3800-3900	+150/+50
华南	4420-4470	+480/+190
西南	4300-4400	+50/+100

数据来源：卓创资讯 优财研究院

当前原油市场处于强现实向弱预期过渡的阶段，短期或陷入宽幅震荡。消息显示：1、1月8日，中国时隔三年重开边境。此前官方预测，农历新年期间预计将有约20亿人次出行，几乎是去年的两倍，并恢复到2019年水平的70%；2、据悉，科威特计划较2022年，把出口欧洲的柴油总量提高五倍，至250万吨，把出口欧洲的航空燃油总量增加一倍，达到近500万吨；3、市场其份额改善提振了交易员的风险偏好，导致美元汇率承压，从而为原油等以美元计价的大宗商品价格提供了额外支撑。短期原油市场处于强现实向弱预期过渡阶段，市场暂无明显矛盾，预计原油宽幅震荡，操作上建议观望。

沥青方面，上周沥青装置开工率25.7（-1.8）%，沥青周度产量41.4（-3.07）万吨，上周沥青产量继续回落。需求方面，上周国内沥青出货量25.69（-5.73）万吨，山东沥青出货量8.35（-3.36）万吨，国内沥青出货量继续回落，冬储逐渐进入尾声。上周社库29.2（+5）万吨，厂库62.3（-1.7）万吨，冬储需求放缓本周沥青社库继续回升，而产量下滑导致厂库本周继续减少。原油价格延续弱势震荡，沥青跟随原油价格波动，短期成本上行承压叠加沥青冬储逐渐进入尾声，利多基本消化，但供应端的收缩给与沥青价格支撑，短期预计沥青宽幅震荡。（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 2306	3260 附近	4240 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	3240 附近	4260 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2635-2650	-10/-20
山东	2490-2530	+70/+60
广东	2580-2600	0/0
陕西	2020-2160	0/0
川渝	2400-2560	0/0
内蒙	1980-2150	-20/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

港口小幅回落内地表现偏稳，其中太仓 2635-2650（-10/-20），内蒙 1980-2150（-20/0）。国内甲醇整体装置开工负荷为 68.33%，较上周下跌 1.63 个百分点，国内非一体化甲醇平均开工负荷 56.89%，较上周下跌 2.32%，受西北、华北、西南地区开工负荷下滑的影响，导致全国甲醇开工负荷下滑；沿海地区甲醇库存在 78.5 万吨，环比上周上涨 12.05 万吨。整体沿海地区甲醇可流通货源预估 18.3 万吨。预计 1 月 6 日至 1 月 22 日中国进口船货到港量在 49-50 万吨；需求方面，上周传统需求表现不温不火，甲醛装置开工率继续回落；国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 73.42%，较上周下降 0.28 个百分点，延续偏弱。隔夜甲醇价格延续窄幅震荡，弱需求背景下港口累库逐步兑现，短期预计甲醇延续偏弱，关注市场情绪波动，可尝试反弹抛空。（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	2420 附近	2780 附近	震荡偏弱	反弹偏空
	第二支撑	第二压力		
	2400 附近	2800 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,300.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,302.00	14.00	元/吨
PTA 加工费	347.31	-	元/吨
基差	12.00	-	元/吨
POY 长丝	7,491.43	35.72	元/吨
PX-FOB 韩国	941.00	0.00	美元/吨
PX 加工费	298.77	-	美元/吨
WTI 原油	74.87	1.14	美元/桶
石脑油（山东市场）	7,300.00	25.00	元/吨
石脑油裂解价差	48.52	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】隔夜聚酯震荡筑底，PTA 报 14/0.26%至 5302 元/吨，亚洲 PX 报 941 美元/吨，PX 加工费 298.77 美元/吨，PTA 现货加工费为 298.77 元/吨，石脑油裂解价差 48.52 美元/吨。

【重要资讯】

- 1、旧金山联储主席戴利表示，5%-5.25%的利率峰值是合理的，在 CPI 数据公布之前，再加息 50 个基点并非不可能，过早宣布（在抗通胀方面）取得胜利并停止（加息），可能会使经济恶化。对于是否会改变通胀目标，戴利认为这根本不在讨论范围之内，但可能会在下次框架审查中调查通胀目标。
- 2、亚特兰大联储主席博斯蒂克表示，2023 年的基本预测是 GDP 将增长 1%，不会出现经济衰退，认为今年通胀率可能会降至 3%左右，数据将指导美联储何时转向 25 个基点的加息步伐。

【策略建议】成本方面，美国 12 月就业数据异常强劲，但工资增速超预期放缓，缓解了市场的通胀担忧，宏观市场第一次转向交易软着陆，具有一定的指标意义。在供应端强约束背景下，若宏观氛围转暖叠加国内疫情放开经济复苏，原油下方空间有限。产业方面，疫情放开点燃产业看多情绪，投机备货增多，聚酯库存大幅去化。但近期疫情全面爆发对消费有明显限制，订单兑现仍需观察，临近年末产业陆续放假，产业关注重心转向 3 月份开始的旺季订单兑现情况。操作上，建议做多 PTA2305。（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
PTA2305	4600 附近	7200 附近	做多	做多
	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	8060	8080	7970	元/吨
棕榈油基差	05-100	05-130	05-200	元/吨
豆油	9330	9500	9430	元/吨
豆油基差	05+580	05+750	05+680	元/吨
豆粕	4540	4530	4620	元/吨
豆粕基差	05+750	05+740	05+830	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，3月合约上涨18美元，报1492美分/蒲式耳。豆粕期货截至收盘，3月合约上涨11.4美元，报477.4美元/短吨。豆油期货截至收盘，3月合约上涨0.91美分，报63.36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3.6加元，报868.9加元/吨。
- 2、马来产量：SPPOMA：2023年1月1-5日马来西亚棕榈油单产减少15.25%，出油率持平，产量减少15.25%。
- 3、USDA民间出口商报告：对未知目的地出口销售13.2万吨大豆，于2022/2023销售年度交付。
- 4、USDA出口销售报告：截至12月29日当周，美国2022/2023年度大豆出口净销售为72.1万吨，符合预期。
- 5、布交所：截至1月5日，阿根廷大豆作物状况评级较差为38%（上周为28%，去年13%）；一般为54%（上周62%，去年37%）；优良为8%（上周10%，去年50%）。土壤水分43%处于短缺到极度短缺（上周44%，去年41%）；57%处于有益到适宜（上周56%，去年59%）。阿根廷大豆播种率为81.8%，去年同期93.5%，五年平均92.8%。

短期思路

基本面方面，产地天气有所改善，阿根廷部分种植区将迎来降雨，虽不足以大幅缓解持续的干旱，但对产量的悲观情绪可能有所消化。本轮油脂反弹或已在上周见顶，短期将区间震荡。豆粕将强于油脂，美豆粕不断冲击新高支撑国内豆粕价格，豆粕沽空还需要等待春节后。（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	8000 附近	8500 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	7800 附近	8800 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆油 2305	8500 附近	9000 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	8200 附近	9200 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆粕 2305	3750 附近	3900 附近	偏强震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	3700 附近	4000 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