

期市晨报

金信期货 [日刊]

2023年1月13日

摘要：预计今日国内油脂油料高开或冲高再做小幅回调，油脂震荡，豆菜粕偏强震荡

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
沪镍 (ni2302)	200665-221007	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)	3320-4300	谨慎偏强	高抛低吸
甲醇 (MA2305)	2440-2810	震荡	反弹偏空
PTA (TA2305)	4600-7200	短线做多	中线宽幅震荡
棕榈油 (p2305)	7700-8000	震荡运行	观望
豆油 (y2305)	8400-8800	震荡运行	观望
豆粕 (m2305)	3750-3900	偏强震荡	观望

重要事件

一、宏观：关注经济重启后内需回升对通胀的拉动

中国 12 月 CPI 同比 1.8%，预期涨 1.9%，前值涨 1.6%；12 月 PPI 同比降 0.7%，预期降 0.3%，前值降 1.3%。12 月通胀数据仍体现经济偏弱的现实，但出行和服务等价格上涨也反映经济的逐步重启，预计后续内需回升将是对通胀的主要带动。随着强政策支持以及经济重启下内需逐渐恢复，通胀存在上行压力但整体可控，二季度后核心通胀可能渐进走高。年初发改委研究采取收储调节、养殖利润下降影响补栏进度后，一季度猪肉价格可能重拾涨势，不过预计猪肉价格和核心通胀涨价将呈现错位效应，国内供给链条稳定性强于海外，通胀整体呈现中枢温和抬升的趋势。

而随着外需走弱+内需修复，PPI 进入到底部阶段，国内强政策持续推动下，经济重启有望带动内需逐步修复，对大宗商品价格带来上行力量。预计 PPI 到明年年中仍将持续处于通缩区间，节奏上前低后高，国内定价的黑色和建材预计将强于海外定价的商品，后续黑色商品取决于地产政策对复工施工的实际拉动情况，有色与消费和制造业投资更相关，原油需求同时受到国内社经修复的支撑和海外衰退下外需回落的拖累。

海外方面，美国 2022 年 12 月 CPI 同比上涨 6.5%，符合市场预期，涨幅创 2021 年 10 月以来最小；环比则下降 0.1%，为两年半来首次环比下降。12 月核心 CPI 同比上涨 5.7%，创 2021 年 12 月以来最低水平。同时公布的上周初请失业金人数录得 20.5 万，低于预期的 21.5 万，显示劳动力市场依然强劲。掉期交易市场显示，交易员押注美联储 2 月和 3 月两次会议累计加息将不到 50 个基点。美联储哈克表示，是时候将未来加息幅度调整为 25 个基点。美国通胀确认下行趋势，而受劳动力市场持续强劲+工资增速放缓的支撑，近期投资者交易通胀持续降温+失业未大幅上行的“软着陆”前景。

昨日 A 股继续缩量整理，市场人气偏于低迷，总的来看，当前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。股市中期向好但节奏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，十年期国债 2.8% 关口仍面临上行压力，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。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

二、股指：短期 A 股继续磨底

指数方面，周四 A 股震荡调整，三大指数微涨。板块方面，地产股大涨，通信、电气设备、汽车板块走强，房地产板块走低。市场活跃度继续萎缩，沪深两市成交额 6815 亿元，北向资金净买入 95.45 亿元。升贴水方面，股指期货全线升水。

宏观上，12 月信贷、社融表现分化，12 月人民币贷款增逾 21 万亿略超预期，而社会融资规模同比少增 1.05 万亿元低于预期，显示实体经济融资需求仍然偏弱。房地产政策方面，央行、银保监会召开主要银行信贷工作座谈会明确，推动房地产业向新发展模式平稳过渡，实施改善优质房企资产负债表计划。

外盘方面，隔夜美国通胀数据提振市场，美国三大股指全线收涨，美元指数创 7 个月新低，美债收益率集体下跌。美国 12 月美国消费者价格指数 (CPI) 环比下降 0.1%，但同比增长 6.5%。

盘面来看，短期国内外宏观面回暖对 A 股反弹有利，但 A 股继续缩量调整。一方面，美联储加息预期降温，美元指数走弱，外围市场风险偏好上升；另一方面，中国 12 月 CPI 小幅回升但数据符合预期，人民币汇率继续走强，央行连续 2 日开展 14 天期逆回购操作维护春节前流动性平稳，工信部表态稳住汽车等大宗消费的消息带动 A 股汽车整车板块拉升。

总体来看，短期 A 股继续磨底，市场分歧集中在节前流动性和中国经济预期，预计春节前 A 股市场整体将保持高位缩量调整。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：预计短线外盘贵金属价格将维持偏强节奏

隔夜美元指数跌破 103 大关，贵金属价格强势上涨，COMEX 黄金突破 1900 美元，COMEX 白银逼近 24.0 美元。内盘方面，沪金沪银价格双双上涨。

宏观上，美国 12 月份 CPI 同比上涨 6.5%，为连续第六个月下降，创 2021 年 10 月以来最小增幅，CPI 环比下降 0.1%，为 2020 年 5 月以来首次录得负值。核心 CPI 同比上涨 5.7%，创 2021 年 12 月以来最小增幅，核心 CPI 环比上涨 0.3%，高于前值。分项来看，汽油价格环比下滑 9.4% 带动 CPI 整体下降，但住房成本环比上涨 0.8%，食品价格环比上涨 0.3%，医疗保健服务价格环比上涨 0.1%，而二手车价格则环比下跌 2.5%。

总体来看，美国 CPI 继续放缓，美联储放缓加息步骤的可能性增大，美元指数进入下行通道，预计短线外盘贵金属价格将维持偏强节奏，但白银价格波动将加大，但内盘沪金沪银表现将受制于人民币汇率。

（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

镍 不锈钢

1) 镍

隔夜沪镍主力小幅企稳，收于 205460 元/吨，涨幅 0.35%，成交量 10.6 万手，环比减少 52985 手，持仓量 41627 手，环比减少 4915 手，空头小幅减仓为主。

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 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，报价小幅下调，金川镍环比下调 4000 元/吨，均价 215400 元/吨，进口镍均价 208550 元/吨，环比下调 4550 元/吨；升贴水走阔，金川镍升水均价 14000 元/吨，环比上调 750 元/吨，进口镍升水均价 7150 元/吨，环比上调 200 元/吨；镍豆环比下调 4750 元/吨，均价 206900 元/吨；硫酸镍方面，电池级硫酸镍均价 36750 元/吨，电镀级硫酸镍均价 48750 元/吨，均环比持平；日内成交偏弱。

综合看，供给端近期现货进口转为盈利，进口窗口期打开，市场纯镍紧缺状态有所缓解；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，一方面是对高估值的修复，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震荡运行，收于 16855 元/吨，涨幅 0.45%，成交量 38750 手，环比减少 46572 手，持仓量 45509 手，环比减少 1677 手，多头小幅减仓为主。

现货市场方面，成本端稳中偏强，铬资源价格上调，南非 40-42%铬精矿均价 53.5 元/吨度，环比上调 0.5 元/吨度，内蒙古高碳铬铁报价 8850 元/50 基吨，环比持平，内蒙古 8-12%高镍生铁出厂价 1357.5 元/镍点；钢材端 300 系挺价继续，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，1 月不锈钢钢厂减产较多，支撑盘面；需求端临近年末，资金回流以及库存压力较大，且终端多已放假，但市场对于节后消费偏乐观；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
	200665 附近	221007 附近		
	第二支撑	第二压力		
	196374 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	955	8
PB粉	854	6
超特粉	723	9
基差	61	-1

数据来源：Wind，优财研究院

隔夜铁矿高位整理，收于 860 元/吨，涨幅 0.94%，多头小幅增仓；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小幅上调，卡粉 955，PB 粉 854，超特粉 723，全国主港铁矿石成交 91 万吨，环比减 30.3%。

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	4040	20
上海螺纹	4140	-
广州螺纹	4460	-
螺纹基差	4	25
上海热卷	4200	-20
热卷基差	18	-9

数据来源：Wind，优财研究院

隔夜螺纹主力冲高回落，收于 4128 元/吨，涨幅 0.05，多头小幅减仓；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，昨日主流市场报价持平，北京地区螺纹 4040，上海地区 4140，广州地区 4460，主流贸易商建材成交 2.62 万吨，环比减少 33.5%。

消息面上，国务院国资委召开地方国资委负责人会议，深化国资国企改革推进高质量发展；会议强调，着力防范化解重大风险，密切关注地方融资平台风险，做好债务、房地产、金融、投资、安全环保等重点领域风险防控，加快健全风险监测防控工作体系，牢牢守住不发生重大风险的底线；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		

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1515 (-)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 1925 (+5)	吕梁低硫主焦煤 (出厂含税) 2350 (-210)	灵石肥煤 (出厂含税) 2300 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2595 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2415 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1980 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 1940 (-)

焦煤 2305 合约收跌 0.22%报 1854.5 元/吨。供给侧，这两周煤矿陆续放假，供给将季节性回落，加上库存坑口库存水平低位，调价意愿不强。蒙煤方面，甘其毛都口岸通车逐步恢复，蒙方正积极推进边境交货模式，策克口岸已部分落地。需求侧冬储进入收尾阶段，焦钢企业补库基本完成，贸易商也为回笼资金也减少拿货转以库存出清为主，需求边际下行明显，市场情绪明显降温，价格进入平稳个调阶段。澳煤进口、疫情反复的预期仍然构成压力，估值形成的安全边际消失，不过地产政策调整激起乐观情绪依然是较强支撑，价格预计转入震荡。（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
焦煤 2305	1700 附近	2000 附近	震荡盘整	退出观望
	第二支撑	第二压力		
	1600 附近	2300 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（-）	唐山准一级 2720（-）	山东准一级 2600（-100）
福州港准一级 2870（-）	阳江港准一级 2880（-）	防城港准一级 2875（-）	出口一级 FOB/\$ 420（-）

焦炭 2305 合约收涨 0.9%报 2793 元/吨。现货第二轮基本宣告落地，价格整体下沉 200-220 元/吨。供给端，成本下滑无法覆盖价格跌幅，焦化利润明显回吐，但淡季已至，难以扭转疲态。钢厂方面处于利润差需求淡原料库存适中的状态，为了现金流也为了控制成本都会积极压制原料价格，多有控制到货。近端钢厂补库需求转弱加上贸易环节退出，需求边际走弱明显，供给由于利润收缩库存累积有减产预期，但反应相对滞后，供需矛盾平抑驱动转弱。强经济、政策预期仍对价格存在支撑，不过估值上的安全边际消失，需求的实质性改善还需要时间证明，短期震荡运行。（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	3000 附近	震荡盘整	退出观望
	第二支撑	第二压力		
	2300 附近	3100 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、美国12月消费者价格指数(CPI)环比下降0.1%，这是自2020年5月以来首次下降，因汽油和机动车价格回落，为通胀现在处于持续下降的通道提供了希望，尽管劳动力市场仍然紧张；2、美联储决策者周四对价格压力正在缓解表示宽慰，这让联储在不到三周后的会议上加息25个基点成为可能；3、美国股市周四收高，延续了近期的涨势，因数据显示12月消费者价格环比下降，这增强了人们对美联储不那么激进加息的预期。短期原油市场处于强现实向弱预期过渡阶段，市场的驱动也在现实与预期中摇摆，预计原油宽幅震荡，操作上建议观望。

沥青方面，本周沥青装置开工率26.6(+0.9)%，沥青周度产量42.76(+1.36)万吨，本周沥青装置开工率回升沥青产量上涨。需求方面，本周国内沥青出货量27.23(+1.54)万吨，山东沥青出货量10.54(+2.19)万吨，国内沥青出货量止跌回升，冬储需求再度释放。上周社库31.8(+2.6)万吨，厂库57.9(-4.4)万吨，尽管产量回升且刚需季节性转淡，但冬储需求继续释放导致本周厂库再度去库。隔夜原油大幅反弹，但沥青跟涨幅有限，短期沥青市场仍是成本端驱动为主，谨慎追涨。（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	3320 附近	4300 附近	谨慎偏强	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	3300 附近	4320 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2620-2630	-20/-25
山东	2500-2520	0/0
广东	2600-2620	+10/+10
陕西	2040-2160	0/0
川渝	2400-2560	0/0
内蒙	1980-2100	0/0

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 2620-2630（-20/-25），内蒙 1980-2100（0/0）。国内甲醇整体装置开工负荷为 67.59%，较上周下跌 0.73 个百分点，国内非一体化甲醇平均开工负荷为：56.12%，较上周下跌 0.78 个百分点，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 81 万吨，环比上周上涨 2.5 万吨。整体沿海地区甲醇可流通货源预估 19.3 万吨。预计 1 月 13 日至 1 月 29 日中国进口船货到港量在 47.78-48 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 80.06%，较上周上涨 6.64 个百分点，由于兴兴 MTO 重启。原油价格大幅上涨带动甲醇晚间反弹，但甲醇涨势明显不足，港口累库压制甲醇上方空间，短期谨慎看涨，关注高空机会。（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 2305	2440 附近	2810 附近	震荡	反弹偏空
	第二支撑	第二压力		
	2400 附近	2830 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,390.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,474.00	4.00	元/吨
PTA 加工费	336.46	-	元/吨
基差	-80.00	-	元/吨
POY 长丝	7,491.43	0.00	元/吨
PX-FOB 韩国	971.00	14.00	美元/吨
PX 加工费	279.42	-	美元/吨
WTI 原油	78.26	0.55	美元/桶
石脑油（山东市场）	7,665.00	-35.00	元/吨
石脑油裂解价差	65.72	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】隔夜聚酯继续震荡筑底，PTA 报 4/0.07%至 5474 元/吨，亚洲 PX 报 971/吨，PX 加工费 279.42 美元/吨，PTA 现货加工费为 336.46 元/吨，石脑油裂解价差 65.72 美元/吨。

【重要资讯】

- 1、美国 12 月季调后 CPI 月率录得-0.1%，为 2020 年 5 月以来首次录得负值。未季调 CPI 年率录得 6.5%，重回“6 时代”，为连续第六个月下降，创 2021 年 10 月以来最小增幅。未季调核心 CPI 年率录得 5.7%，创 2021 年 12 月以来最小增幅。掉期交易市场显示，交易员对美联储 2 月和 3 月两次会议的加息总和的押注不到 50 个基点。与美联储政策利率挂钩的期货市场暗示，美联储在 2 月加息 25 个基点的可能性约为 100%。
- 2、费城联储主席哈克表示，美联储可能在 2023 年再加息几次，超规模加息的时代已经过去，是时候将未来加息幅度调整为 25 个基点了。核心通胀可能在 2023 年降至 3.5%，2025 年将达到美联储 2%的目标。预计美联储将把利率提高到略高于 5%，然后保持不变。对于 12 月通胀数据，圣路易斯联储主席布拉德认为，通胀仍远高于美联储的目标，但正在放缓，倾向于尽快将利率提高到 5%以上。里士满联储主席巴尔金表示，倾向于放缓加息步伐，终端利率可能会更高。“美联储传声筒”也认为，CPI 数据或促使美联储 2 月加息 25 个基点。
- 3、2023 年第一周，美国首次申请失业救济人数小幅下降，表明尽管有高盛和 Salesforce 等公司裁员或计划裁员，但美国劳动力市场仍然紧张。截至 1 月 7 日当周，首次申请失业救济的人数从 20.6 万降至 20.5

万人，低于 2019 年的年均水平。最近几个月，初请失业金人数徘徊在疫情前的水平附近，表明失业人员迅速找到工作，职位空缺仍然处于历史高位。

【策略建议】

成本方面，美国 12 月 CPI 继续放缓符合预期，通胀趋势性下行进一步得到确认，但就业市场的强劲或限制美联储快速转向。随着经济放缓压力增大，商品市场或面临新一轮共振压力。海外软着陆+国内疫情放开支撑下，原油下方空间有限，但底部尚未见到。

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，建议短线做多 PTA2305。（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	中线建议
PTA2305	4600 附近	7200 附近	做多	宽幅震荡
	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	7740	7770	7670	元/吨
棕榈油基差	05-80	05-80	05-150	元/吨
豆油	9250	9380	9280	元/吨
豆油基差	05+700	05+830	05+730	元/吨
豆粕	4580	4560	4620	元/吨
豆粕基差	05+700	05+680	05+740	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 25.25 美元，报 1519.25 美分/蒲式耳。豆粕期货截至收盘，3 月合约上涨 7.2 美元，报 482 美元/短吨。豆油期货截至收盘，3 月合约上涨 1.15 美分，报 63.2 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 10.6 加元，报 842.4 加元/吨。

2、MPOB：预计 2023 年马来棕榈油产量为 1900 万吨，2022 年为 1845 万吨。预计 2023 年棕榈油出口量为 1630 万吨，2022 年为 1572 万吨。预计 2023 年棕榈油库存为 200 万吨，2022 年为 219 万吨。

3、印尼棕榈油协会：预计 2023 年棕榈油产量为 5082 万吨，2022 年为 5133 万吨。预计 2023 年棕榈油出口量为 2642 万吨。

4、SEA：印度 12 月棕榈油进口量降至 111 万吨，印度 12 月豆油进口量增加至 252525 吨。

5、USDA1 月供需报告：1 月美国 2022/2023 年度大豆产量预期为 42.76 亿蒲式耳，市场预期为 43.62 亿蒲式耳，2022 年 12 月月报预期为 43.46 亿蒲式耳；1 月美国 2022/2023 年度大豆期末库存预期为 2.1 亿蒲式耳，市场预期为 2.36 亿蒲式耳，2022 年 12 月月报预期为 2.2 亿蒲式耳。

6、USDA1 月供需报告：将阿根廷 2022/2023 年度大豆产量预期从此前的 4950 万吨下调至 4550 万吨（市场预期为 4671 万吨）；将巴西 2022/2023 年度大豆产量预期从此前的 1.52 亿吨上调至 1.53 亿吨（市场预期为 1.5228 亿吨）。

7、USDA 出口销售报告：截至 1 月 5 日当周，美国 2022/2023 年度大豆出口净销售为 71.7 万吨，符合预期。

短期思路

凌晨 USDA 月报意外调减了美国大豆的产量及期末库存，CBOT 应声上涨，阿根廷产量从 4950 万吨调减至 4550 吨，低于市场对 USDA 的数据调整预期，高于市场对阿根廷产量的悲观预期，全球库存小幅调高。从数据上看利多美盘，对全球大豆价格有一定压力，不过阿根廷产量还有下调空间，多头依旧占据主动。预计今日国内油脂油料高开或冲高再做小幅回调，油脂震荡，豆菜粕偏强震荡。（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
棕榈油 2305	7700 附近	8000 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	7500 附近	8300 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆油 2305	8400 附近	8800 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	8200 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	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



扫码添加金信客服