

期市晨报

金信期货 [日刊]

2023年1月18日

摘要：临近春节假期，注意控制仓位

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	近月回调至支撑位可试多 远月可逢高布局空单
不锈钢 (ss2302)	16550-17220	震荡反弹	回调至支撑位可试多
铁矿 (i2305)	790-880	高位震荡	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	偏强震荡	退出观望
焦炭 (j2305)	2570-3000	偏强震荡	退出观望
PTA (TA2305)	4600-7200	短线逢高离场	离场观望
棕榈油 (p2305)	7600-8000	震荡运行	观望
豆油 (y2305)	8400-8800	震荡运行	观望
豆粕 (m2305)	3800-3950	偏强震荡	观望

宏观

宏观：12 月内需特征符合疫情达峰过程，经济有望进入脉冲修复阶段

四季度 GDP 和 12 月经济数据好于预期，但结构有所分化，其中贴近政策端的基建和制造业维持较强的增速韧性，而经济的顺周期力量仍然偏弱。尽管 12 月地产和社零增速底部反弹，但存在一定的低基数效应，其中地产受到强政策的支撑，房企融资一系列政策的支撑下国内贷款增速降幅明显收窄，对后端投资存在提振，但销售端仍未见实质性好转，地产投资难言改善，而消费则更多地受到中西药品、食品饮料等结构支撑因素，社交经济仍在回落。总体来看，12 月内需的特征与疫情达峰过程相匹配。

往后看，经济复苏的预期正在逐步变为现实，经济有望进入短期脉冲修复阶段。一方面，政策仍处于加力期，地产当前处于“政策加码直至好转”的政策路径下，出口下行背景下仍需“扩内需”发力。另一方面，随着各地疫情高峰的逐渐过去，近期高频数据显示主要城市经济活动正在加快修复，预计在扩内需政策叠加疫后修复节奏下，最快在春节后或将迎来一轮较快的修复，消费和地产或正式进入修复期。

当前地产处于“政策加码直至好转”的政策路径下，国务院副总理刘鹤在世界经济论坛 2023 年年会上表示，房地产业是中国国民经济的支柱产业，从未来看，中国仍处于城市化较快发展阶段，巨大的需求潜力将为房地产业发展提供有力支撑。深圳保障性住房体系将演变为公共租赁住房、保障性租赁住房、共有产权住房三大系统。其中，共有产权住房售价按土地出让时市场参考价格的 50%左右确定，购房者需持有的产权份额原则上不低于 50%，购房满五年可以申请转让给符合条件的对象。

对于资产价格来说，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。我们认为中期经济底部企稳修复的向好趋势比较确定，股市维持中期向好的判断，节后大概率继续向好，而债市不利因素较多，中枢抬升的趋势难改，股强于债的结构基本成为市场共识。各城市疫情演化、经济活动修复以及地产修复将是短期关注重点。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

镍 不锈钢

1) 镍

隔夜沪镍主力震荡明显，临近收盘大幅杀跌，收于 203130 元/吨，跌幅 0.94%，成交量 57352 手，环比减少 63461 手，持仓量 27052 手，环比减少 1634 手，多头小幅减仓为主。

现货市场方面，镍矿持稳，镍生铁价格有所上调，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 1360 元/镍点，环比上调 2.5 元/镍点；精炼镍方面，报价小幅下调，金川镍环比下调 1500 元/吨，均价 215250 元/吨，进口镍均价 210700 元/吨，环比下调 950 元/吨；升贴水有所缩窄，金川镍升水均价 11500 元/吨，环比下调 750 元/吨，进口镍升水均价 6950 元/吨，环比下调 200 元/吨；镍豆环比下调 750 元/吨，均价 208750 元/吨；硫酸镍方面，电池级硫酸镍均价 36700 元/吨，环比上调 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

隔夜不锈钢主力波动加剧，收于 17100 元/吨，跌幅 0.03%，成交量 29920 手，环比减少 40266 手，持仓量 29665 手，环比减少 2828 手，多头小幅减仓为主。

现货市场方面，成本端小幅走强，铬资源持稳，镍资源小幅上调，南非 40-42% 铬精矿报价 53.5 元/吨度，内蒙古高碳铬铁报价 8850 元/50 基吨，内蒙古 8-12% 高镍生铁出厂价 1360 元/镍点，环比上调 2.5 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；临近春节，成交偏弱。

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，但临近春节假期，注意控制仓位。（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	近月回调至支撑位可试多 远月可逢高布局空单
	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	震荡反弹	回调至支撑位可试多
	16550 附近	17220 附近		
	第二支撑	第二压力		
	16210 附近	17450 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	938	-
PB 粉	836	-
超特粉	708	-
基差	61	-3

数据来源：Wind，Mysteel，优财研究院

盘面上，隔夜铁矿强势反弹，收于 844 元/吨，涨幅 1.20%，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，港口主流品种报价持稳，卡粉 938，PB 粉 836，超特粉 708。

基本上，最新数据显示，供给端来看，45 港铁矿石到港总量 2370.1 万吨，环比减少 112.3 万吨，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2193.8 万吨，环比减少 73.6 万吨，供给端受到季节性因素影响有所回落；需求端来看，高炉开工率 75.68%，环比增加 1.04%，产能利用率 82.56%，环比增加 0.63%，钢厂盈利率 22.94%，环比增加 3.03%，日均铁水产量 222.3 万吨，环比增加 1.58 万吨，钢厂盈利小幅改善，铁水产量有所增加；库存端来看，港口库存 13358.93 万吨，环比增加 228.39 万吨，钢厂库存 10241.19 万吨，环比增加 284.85 万吨；

综合看，钢厂亏损之下生产维持，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，刚需仍存，支撑矿价偏强震荡；短期来看，宏观利好下盘面推升至高位，发改委屡次发文打压高矿价，政策风险增加，同时本周临近春节假期，多单以控制风险为主，等待回调。（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	高位震荡	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	4070	-
上海螺纹	4140	-
广州螺纹	4480	-
螺纹基差	21	-26
上海热卷	4180	-
热卷基差	32	-15

数据来源：Wind，Mysteel，优财研究院

消息面刺激下，隔夜螺纹主力高开高走，收于 4162 元/吨，涨幅 1.46%，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，昨日主流市场报价持稳，北京地区螺纹 4070，上海地区 4140，广州地区 4480。

消息面上，刘鹤指出，房地产业是中国国民经济的支柱产业，从未来看，中国仍处于城市化较快发展阶段，巨大的需求潜力将为房地产业发展提供有力支撑。

基本上，最新数据显示，供给端来看，高炉开工率 75.68%，环比增加 1.04%，产能利用率 82.56%，环比增加 0.63%，钢厂盈利率 22.94%，环比增加 3.03%，日均铁水产量 222.3 万吨，环比增加 1.58 万吨，螺纹产量 237.91 万吨，环比减少 9.84 万吨，五大材产量 862.46，环比减少 21.22 万吨，需求端来看，螺纹表需 171.43 万吨，环比减少 40.64 万吨，五大材表需 755.26 万吨，环比减少 68.16 万吨，库存端来看，螺纹社库 497.55 万吨，环比增加 60.99 万吨，厂库 173.6 万吨，环比增加 5.49 万吨，总库 671.15 万吨，环比增加 66.48 万吨，五大材库存 1492.9 万吨，环比增加 107.2 万吨；

综合看，产业端供需双弱格局短线难解，同时铁矿调控之下，成本有所松动，弱现实强预期的格局维持；回调至支撑位附近可介入多单，但临近春节假期，注意仓位，控制风险。（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) 1540 (-)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 1910 (-15)	吕梁低硫主焦煤 (出厂含税) 2350 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2300 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2525 (-70)	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 合约收涨 1.35%报 1880 元/吨。供给侧，煤矿陆续放假，供给将季节性回落，加上库存港口库存水平低位，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，关注后续影响。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。澳煤进口对焦煤的压制仍在但扰动减弱，地产政策调整激起乐观情绪依然是较强上行驱动，有关部门出手压制铁矿或导致黑链强弱关系变化，焦煤或重新转强吸收利润。（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	偏强震荡	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（-）	山西准一级 2440（-）	唐山准一级 2720（-）	山东准一级 2600（-）
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 1.3%报 2874 元/吨。现货第二轮落地后整体企稳，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，焦化利润回吐，开工意愿下滑。钢厂方面处于利润差、需求淡、原料库存适中的状态，冬储基本结束等待过节。供需面目前处于较为平衡状态，上下游库存处于健康状态，没有明显驱动。经济修复、地产稳定预期仍对价格存在支撑，不过需求的实质性改善还需要时间证明，短期关注铁矿石价格受到压制而钢厂利润触及瓶颈，原料之间利润跷跷板效应支撑焦炭转强。（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
焦炭 2305	2570 附近	3000 附近	偏强震荡	退出观望
	第二支撑	第二压力		
	2300 附近	3100 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,506.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,616.00	84.00	元/吨
PTA 加工费	333.26	-	元/吨
基差	-26.00	-	元/吨
POY 长丝	7,512.86	21.43	元/吨
PX-FOB 韩国	1,004.00	6.00	美元/吨
PX 加工费	296.89	-	美元/吨
WTI 原油	81.04	0.97	美元/桶
石脑油（山东市场）	7,695.00	130.00	元/吨
石脑油裂解价差	77.32	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】隔夜聚酯继续上涨，PTA 报+84/+1.52%至 5616 元/吨，亚洲 PX 报 1004 美元/吨，PX 加工费 296.89 美元/吨，PTA 现货加工费为 333.26 元/吨，石脑油裂解价差 77.32 美元/吨。

【重要资讯】

- 1、欧佩克月报显示，2023 年全球原油需求增速预测为 222 万桶/日；2023 年全球经济增长预测为 2.5%；欧佩克 12 月原油产量增加 9.1 万桶/日，至 2897 万桶/日。
- 2、俄罗斯消息人士称，俄罗斯预计在 2023 年增加原油出口，俄罗斯预计制裁将对石油产品产生影响。
- 3、美国 1 月纽约联储制造业指数录得-32.9，为 2020 年 5 月以来新低。加拿大 12 月 CPI 月率录得-0.6%，为 2020 年 4 月以来最大降幅。加拿大 12 月 CPI 数据公布后，加拿大货币市场预计加拿大央行本月加息 25 个基点的可能性约为 73%，高于 CPI 数据公布前的 70%。
- 4、据了解欧洲央行政策制定者讨论情况的官员称，欧洲央行考虑在 2 月加息 50 个基点后放缓加息速度。受消息影响，欧股转涨至九个月最高，10 年期德债收益率跳水 10 个基点。
- 5、据了解欧洲央行政策制定者讨论情况的官员称，欧洲央行考虑在 2 月加息 50 个基点后放缓加息速度。受消息影响，欧股转涨至九个月最高，10 年期德债收益率跳水 10 个基点。

【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。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，建议短线逢高离场 PTA2305。

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	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

油脂现货市场区域报价				
	华北	华东	华南	单位
棕榈油	7730	7710	7640	元/吨
棕榈油基差	05-30	05-60	05-120	元/吨
豆油	9240	9370	9300	元/吨
豆油基差	05+690	05+820	05+750	元/吨
豆粕	4600	4580	4640	元/吨
豆粕基差	05+710	05+700	05+760	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11.25美元，报1539.75美分/蒲式耳。豆粕期货截至收盘，3月合约上涨5美元，报480.7美元/短吨。豆油期货截至收盘，3月合约上涨0.69美分，报63.9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1加元，报841.9加元/吨。

2、马来出口：SGS：预计马来西亚1月1-15日棕榈油出口量为453771吨，较上月同期出口的634618吨减少28.7%。

3、USDA出口检验报告：截至2023年1月12日当周，美国大豆出口检验量为2,075,197吨，高于预期。

4、民间出口商报告：向未知目的地出口销售11.9万吨大豆。2022/2023市场年度交货。

5、NOPA：12月豆油库存为17.91亿磅，市场预期为17.25亿磅，11月份数据为16.3亿磅，2021年12月数据为20.31亿磅；12月大豆压榨量为1.77505亿蒲式耳，市场预期为1.82907亿蒲式耳，11月份数据为1.79184亿蒲式耳，2021年12月数据为1.86438亿蒲式耳。

短期思路

美盘恢复交易后大涨，因出口数据利多及周末的降雨过后产地又恢复干旱，美豆攀升至半年内高位，预计今日国内油脂油料高开偏强。油脂更多聚焦于春节后的国内消费预期恢复，本轮下跌基本尾声，下部空间有限，节后没有大利空的情况下预计价格反弹。豆菜粕依旧偏强，聚焦于产地天气，拉尼娜正在减弱但速度偏慢，短期依旧多头占据主动。（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	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	3800 附近	3950 附近	偏强震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	3750 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