

期市晨报

金信期货 [日刊]

2023 年 1 月 30 日

摘要：沪金沪银价格或受外盘提振而小幅高开，
兔年 A 股大概率将“开门红”

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	远月可逢高布局空单
不锈钢 (ss2302)	16550-17330	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)	4130-4220	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
沥青 (BU2306)	3300-4400	偏强	高抛低吸
甲醇 (MA2305)	2500-2990	跟涨情绪	短多
PTA (TA2305)	4600-7200	离场观望	离场观望
棕榈油 (p2305)	7600-8000	震荡运行	观望
豆油 (y2305)	8600-9000	震荡运行	观望
豆粕 (m2305)	3800-3950	偏强震荡	观望

重要事件

一、宏观：春节期间经济修复保持较快斜率

春节期间国内经济活动延续修复路径，线下旅游和服务消费明显恢复。今年春节居民返乡意愿明显增加，春运客流总量恢复至 2019 年同期的 70%左右，全国迁徙规模已超出 2019 年春节水平，选择私家车出行返乡的人们明显较往年增加。同时春节期间线下旅游和服务消费明显恢复，电影票房同比增长 8.4%，已超出 2019 年的票房水平，总出票恢复至 2019 年的 94%；旅游出游人次和旅游收入同比增长超 20%，分别恢复至 2019 年同期的 88.6%和 73.1%，代表景点旅客接待恢复至 2019 年的七成左右，其中热门景点旅客接待已超 2019 年水平。

海外方面，美国四季度 GDP 超预期缓和和市场对于美国经济衰退的担忧，市场交易软着陆预期，但反映内生需求的私人消费和固定投资仍然偏弱，美联储加息节奏进一步放缓已成为市场共识，市场预期 2 月加息 25bp，偏鸽预期推动美股上涨，美元指数下跌。欧洲方面，暖冬因素下能源危机缓和暂缓经济衰退担忧，欧央行态度偏鹰，欧洲主要股指表现相对偏弱。

假期期间，海外风险资产表现明显占优，全球多数股指上涨，各国债收益率普遍上行，商品方面，原油价格震荡下行，贵金属整体震荡，基本金属多数走高。而随着国内春节期间经济修复斜率较快+海外美联储紧缩预期降温+两会窗口可能存在的共振利好，节后国内股市有望延续节前向好趋势，而债市整体趋势偏不利。（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：兔年 A 股大概率将“开门红”

节前 A 股市场缩量上涨，沪指重返 3200 点关口上方，北向资金年内净买入金额超千亿元。

假期期间，海外权益市场集体上涨，A50 期指五连阳并且创半年多新高，港股持续反弹，恒生科技指数创下 2022 年 7 月以来新高。

国内方面，假期期间国内消费迎来小高潮，旅游及住宿服务恢复加快，春节假期全国国内旅游出游 3.08 亿人次，同比增长 23.1%，恢复至 2019 年同期的 88.6%，旅行社及相关服务业销售收入同比增长 1.3 倍，已恢复至 2019 年春节假期的 80.7%。

总体来看，假期期间海内外宏观面回暖，国内消费复苏持续回暖，高频数据显示内需消费修复，预计节后外资将继续回流，人民币汇率将持续回升，兔年 A 股大概率将“开门红”，但同时市场风格料将切换，预计消费修复和景气成长风格将领涨。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：沪金沪银价格大概率受外盘提振而小幅高开

假期期间，海外权益市场集体上涨，美元指数延续震荡走弱态势贵金属价格整体窄幅震荡，COMEX 黄金价格上行至 1966 美元/盎司后回落，COMEX 白银价格基本上仍维持在 23.3-24.3 美元/盎司区间内波动。

宏观经济方面，假期期间美国公布的经济数据好坏参半，而欧元区经济数据偏强。美国四季度 GDP 增速放缓。美国四季度 GDP 年化季率初值 2.9%，低于前值 3.2%，但好于预期。另外美国通胀压力进一步趋缓，美国 12 月 PCE 同比上涨 5%，核心 PCE 同比 4.4%，较 11 月继续回落。核心 PCE 同比上涨 4.4%，符合预期但低于前值。1 月份美国密歇根大学一年期通胀预期下滑至 3.9%，五至十年期通胀预期下滑至 2.9%，皆低于预期。

宏观事件方面，假期期间俄乌局势有所激化，乌克兰遭遇俄罗斯大规模袭击，欧美国家纷纷宣布援助乌克兰，俄乌局势不确定性进一步上升。美国民主党参议院曼钦和美国众议院议长麦卡锡就债务上限问题举行会谈。欧洲央行行长讲话态度偏鹰，加拿大央行加息 25BP 至 4.5%，创 2007 年 10 月以来最高，但同时加拿大央行利率声明体现鸽派信号，暗示有条件下的暂停加息。

持仓和库存变化上，假期期间海外市场黄金白银 ETF 持仓均以增加为主，SPDR 黄金 ETF 持仓量稳中有增，而 iShares 白银 ETF 持仓量大幅增加 664 吨。库存上，COMEX 黄金库存减少 396,229 盎司，白银库存减少 981,809 盎司。

总体来看，假期期间海外宏观风险减弱，美元指数及贵金属价格受欧美经济数据及市场对于美联储加息预期等多重因素影响，整体波动不大，弱势美元及地缘政局不稳定继续支撑贵金属避险需求。基本面方面，机构对黄金白银的投资需求以及库存继续下降对黄金白银价格整体利好。

假期期间美元指数以及美债收益率走势相对平稳，市场对于美联储加息的预期总体稳定，预计节后沪金沪银价格大概率受外盘提振而小幅高开，但人民币升值有可能限制国内沪金价格涨势。

中长期来看，美国通胀放缓，美联储加息预期转弱背景下，美债利率和美元指数进入下行趋势，黄金存在多配价值，但白银波动率有上升风险。后续美联储货币政策演变依旧是影响贵金属价格的关键。节后关注美国经济数据以及后续 2 月份美联储议息会议。目前美国经济数据仍支持美联储继续加息，但通胀放缓背景下美联储加息幅度有继续放缓可能。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

镍 不锈钢

1) 镍

节前在利空消化之后以及伦镍走强带动之后维持反弹，节日期间，伦镍继续维持强势，小幅反弹；后续来看，盘面仍然受制于低库存以及纯镍可交割量偏少的影响，虽然节前金川集体有纯镍不断投产，但是放量尚需时日，海外宏观数据偏暖，对于金属仍有支撑，同时地产政策以及新能源政策利好，合金领域存在补库需求，近月合约支撑较强，但是盘面高价略微高估，可操作性不强，远月则在原生镍过剩下利空较大，中线可择机布局空。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

2) 不锈钢

节前在沪镍带动以及在钢厂低利润之下强势不改，春节期间，产业基本全面停工，市场交易以及物流基本处于停滞状态，现货盘整为主；后续来看，市场对于节后经济恢复以及消费走暖持乐观态度，据交通运输部消息显示，全国旅客发运量同比增加 122.09%，人员流动增加，返程高峰创四年新高，节后经济将逐步进入快车道；产业层面，钢厂利润仍然偏低，盘面成本支撑较强，高库存的去化速度决定了盘面的反弹力度；操作上，节前提示的多单继续持有即可。（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	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	17330 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	995	5
PB 粉	885	5
超特粉	750	-
基差	61	-3

数据来源：Wind，Mysteel，优财研究院

节前发改委发文继续打击高矿价，但是海外掉期价格上扬带动连铁偏强运行，节日期间，新加坡掉期继续反弹，涨幅 1.07%，维持强势；基本上，南半球尚在雨季，供应干扰仍在，不排除阶段性紧张的状况，钢厂低库存之下，节后补库预期仍在；综合来看，宏观暖风加产业链正反馈之下，多头仍显亢奋，但是 850 元/吨以上价格政策风险较大，预计维持高位盘整，节前提到多单可逢高逐步减仓。（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 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	4130	10
上海螺纹	4180	-
广州螺纹	4550	30
螺纹基差	1	-
上海热卷	4280	-
热卷基差	79	-

数据来源：Wind，Mysteel，优财研究院

节前盘面在宏观刺激之下维持偏运行，节日期间，港股地产板块大涨 3.21%，建筑板块大涨 1.69%，全国旅客发运量持续攀升，经济逐步恢复，消费预期仍在；目前钢厂仍然处于低利润+低库存+宏观利好+需求尚未证伪的组合之下，钢材产量降至低位，假期海外价格较为稳定，主要驱动依然在于国内返工复工之后需求的恢复状况；综合来看，螺纹对于地产回暖的信心仍在，节后即将进入旺季，利润压缩下产量回升空间有限，累库风险不大，预计节后将维持偏强运行，节前提到的轻仓多单继续持有，同时需求启动的速度决定了反弹的高度。（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	4130 附近	4220 附近	震荡反弹	回调至支撑位 可试多
	第二支撑	第二压力		
	4060 附近	4300 附近		

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1470 (-)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 1905 (-)	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 (-)	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 合约节前收于 1886 元/吨，现货市场逐渐恢复热度，竞拍市场涨跌互现。供给侧，煤矿陆续结束假期，预计还需一周左右的时间恢复正常生产水平，部分煤种供给偏紧。蒙煤方面，甘其毛都口岸通车逐步恢复，后续仍有进一步提升预期，关注口岸价销售模式带来的影响。需求侧多正常生产，而前期补库量不足，导致库存消耗至低位，补库需求将释放，不过规模还看中下游利润情况。过年较早天气依然偏冷，终端需求的启动还需要时间，节后归来这两周仍将以预期交易为主，政策的暖意支持下价格短期或维持偏强运行。（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） 2670（-）	山西准一级 2440（-）	唐山准一级 2620（-）	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 合约节前收于 2889 元/吨。现货市场整体多维持观望，第三轮提降遇抵触，第一轮提涨声势不足。供给端，维持正常生产，亏损导致提产意愿不强，节内运输不畅使得上游被动累库。钢厂方面焦炭库存季节性回落，铁水日产水平持稳对焦炭需求尚可。供需面目前处于较为平衡状态，上下游库存健康，没有明显驱动。目前还未到需求验证的阶段，或仍以预期交易为主，政策的暖意支持下价格预计仍偏强运行。（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	偏强震荡	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	3886-3906	0/0
华北	3700-3700	0/0
山东	3680-3720	+60/+20
华东	3950-3970	0/0
华南	4150-4300	0/-50
西南	4380-4450	+30/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

假期期间国际原油价格仍是窄幅震荡走势，消息面暂无明显驱动。数据方面：1、美国四季度 GDP 录得 2.9%，实现连续两个季度正增长，经济增长超出市场预期，衰退预期有所降温；2、美国 1 月 Markit 制造业 PMI 录得 46.7，前值 46.2；服务业 PMI 录得 46.6，前值 44.7，尽管仍处于荣枯线以下，但相对此前有所回升；3、美国截至 1 月 20 日当周 EIA 原油库存增加 53.3 万桶，汽油库存增加 176.3 万桶。节后来看，国内经济恢复预期、美国经济软着陆叠加欧洲对俄罗斯原油价格兑现背景下，原油市场预期转好，原油市场短期仍是易涨难跌，轻仓持多。

沥青方面，节后沥青装置开工率 27.3（+0.7）%，沥青周度产量 43.6（+0.84）万吨，上周沥青装置开工率回升沥青产量上涨。库存方面，社库 33.1（+1.3）万吨，厂库 59.9（+2）万吨，尽管产量回升且刚需季节性转淡，叠加春节假期影响，沥青库存小幅累库。原油价格宽幅震荡，且沥青现货市场受春节假期影响表现偏淡，短期沥青宽幅震荡为主，预计日内受情绪带动偏强。（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	3300 附近	4400 附近	偏强	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	3250 附近	4430 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2790-2805	+10/+5
山东	2610-2650	0/-10
广东	2730-2760	-40/-20
陕西	2250-2450	+10/+50
川渝	2400-2560	0/0
内蒙	2240-2310	0/+60

数据来源：卓创资讯 优财研究院

港口和内地均小幅回升，其中太仓 2790-2805（+10/+5），内蒙 2240-2310（0/+60）。预估 1 月国内甲醇整体装置平均开工负荷为：67.44%，较上月下跌 2.78 个百分点，1 月份，受西北、华北、华东等地区开工负荷下降的影响，导致全国甲醇开工负荷下降；库存方面，截至 1 月 29 日沿海地区甲醇库存在 77.25 万吨，环比上周去库 1.19 万吨。整体沿海地区甲醇可流通货源预估 22.2 万吨。预计 1 月 30 日至 2 月 12 日中国进口船货到港量在 55.04-56 万吨；需求方面，传统需求表现不温不火，甲醛装置开工率偏低；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 MT0 重启。国内商品市场情绪高涨带动甲醇持续偏强，现货价格跟涨期货，短期预计甲醇期货延续偏强，但煤炭价格预期向下叠加需求持续偏弱背景下，谨慎看待上方空间。（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	2500 附近	2990 附近	跟涨情绪	短多
	第二支撑	第二压力		
	2480 附近	3000 附近		

PTA

【行情复盘】 假期 WTI 小幅下跌 1.82%至 79.38 美元/桶。

【重要资讯】

- 1、伊朗伊斯法罕一武器生产中心遭遇无人机袭击，媒体爆料：以色列袭击伊朗，美国参与。美国国务卿布林肯计划周一抵达以色列，继续就伊朗和其他地区问题进行美以会谈。以色列最高将领上周表示，以色列和美国正在做最坏的打算。当地时间 29 日晚，一队约 25 辆从伊朗开往叙利亚的卡车在伊拉克遭遇轰炸。
- 2、美、荷、日管制对华芯片制造设备出口，包括但不限于光刻系统。
- 3、美国 12 月核心 PCE 物价指数年率录得 4.4%，为 2021 年 10 月以来最小增幅。联邦基金期货价格继续反映本周美联储将加息 25 个基点的预期，并显示在停止加息前美联储还将再加息 25 个基点。
- 4、美国 1 月密歇根大学 1 年通胀预期降至 3.9%，创 2021 年 4 月以来新低，消费者信心创九个月新高。

【策略建议】 成本方面，假期欧美多项经济数据超出市场预期，现实海外经济韧性仍存，市场对于软着陆预期升温。但海外经济放缓趋势仍在，原油缺乏趋势性上涨基础，不宜过度乐观。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 TA 产能充足，加工费缺乏大幅扩张基础。操作上，建议短线多单逢高逐步离场。（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
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	7890	7840	7740	元/吨
棕榈油基差	05+50	05+0	05-100	元/吨
豆油	9450	9580	9510	元/吨
豆油基差	05+690	05+820	05+750	元/吨
豆粕	4630	4600	4670	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0.5美分，报1512美分/蒲式耳。豆粕期货截至收盘，3月合约上涨3.7美元，报474美元/短吨。豆油期货截至收盘，3月合约下跌2.36美分，报60.76美分/磅。（较节前国内15:00收盘价）
- 2、马来产量：SPPOMA：2023年1月1-25日马来西亚棕榈油单产减少24.94%，出油率增加0.29%，产量减少24%；MPOA：马来西亚1月1-20日棕榈油产量预估减11.22%，其中马来半岛减9.5%，马来东部减少13.5%，沙巴减11.74%，沙撈越减18.61%。
- 3、马来出口：ITS：马来西亚1月1-25日棕榈油出口量为824373吨，上月同期为1262147吨，环比下降34.68%；AmSpec：马来西亚1月1-25日棕榈油出口量为823376吨，上月同期为1226966吨，环比下降32.89%；SGS：预计马来西亚1月1-25日棕榈油出口量为876193吨，较上月同期出口的1224122吨减少28.42%。
- 4、MPOB：马来西亚将2月份毛棕榈油的出口税维持在8%，但将2月份的参考价从1月份的3889.52林吉特/吨上调至3893.25林吉特/吨。
- 5、印尼官员表示，印尼将2月1-15日毛棕榈油参考价设定为879.31美元/吨。
- 6、USDA出口销售报告：截至1月19日当周，美国2022/2023年度大豆出口净销售为114.6万吨，符合市场预期，前一周为98.6万吨
- 7、USDA出口检验报告：截至2023年1月19日当周，美国大豆出口检验量为1805744吨，符合市场预期。
- 8、USDA民间出口商报告：1月23日向未知目的地出口销售19.2万吨大豆，于2022/2023市场年度交货；1月25日向未知目的地出口销售13万吨大豆，于2022/2023市场年度交货；向中国出口销售10.6万吨大豆，于2023/2024市场年度交货。

9、布交所：截至1月26日，阿根廷大豆作物状况评级较差为54%（上周为60%，去年22%）；一般为39%（上周37%，去年42%）；优良为7%（上周3%，去年36%）。土壤水分63%处于短缺到极度短缺（上周70%，去年36%）；37%处于有益到适宜（上周30%，去年64%）。

短期思路

春节假期期间，油脂油料先抑后扬，除美豆油较节前大幅走低以外，美豆、美豆粕及马来棕榈油较节前国内最后一个交易日收盘价小幅微涨，变化不大。目前受到美豆油疲软拖累，油脂还是相对表现弱一些，不过国内春节出行火爆，消费复苏预期高，中长期上行有驱动。豆菜粕短期维持高位震荡格局，国内豆粕短期因年前养殖出栏较慢依旧有部分需求，预计小幅高开，中长期跟随美盘走势，不建议追多。（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
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	8600 附近	9000 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	8400 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	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