

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年10月26日

摘要：双焦空单持有不追空，维持菜系空配，豆棕多配的策略

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
沪镍 (ni2211)	187220-190140	区间震荡	回调轻仓试多
不锈钢 (ss2211)	17400-17880	小幅走强	反弹做空
焦煤 (jm2301)	1900-2000	震荡走弱	空单持有
焦炭 (j2301)	2510-2780	震荡走弱	空单持有
螺纹 (rb2301)	3500-3700	震荡	观望
沥青 (BU2212)	3340-4340	谨慎偏弱	短线试空
甲醇 (MA2301)	2430-2800	谨慎偏强	反弹短空
PTA (TA2301)	4600-7200	离场观望	离场观望
棕榈油 (p2301)	7500-8500	震荡运行	观望
豆油 (y2301)	9000-9800	震荡偏强	观望
豆粕 (m2301)	3950-4150	震荡运行	观望

重要事件

一、宏观：中国央行、外汇局：加强部门协作，维护股市、债市、楼市健康发展

昨日“一行两会一局”发声，涉股市、债市、楼市、汇率。央行、外汇局表示，我国贸易顺差有望保持高位，人民币汇率保持基本稳定具有坚实基础。加强部门协作，维护股市、债市、楼市健康发展。推进金融市场高水平双向开放，支持香港国际金融中心持续繁荣发展。证监会表示，要健全资本市场功能，提高直接融资比重。扩大高水平制度型开放，拓宽境外上市融资渠道，加强与香港市场的务实合作。银保监会指出，当前，金融风险整体收敛、金融体系总体稳健。人民币长期走强的趋势不会改变，我国持续的国际收支顺差和巨额的对外投资净资产，为人民币汇率稳定提供了强有力保障。

海外方面，高利率的压力下美国楼市持续降温，美国财政部长耶伦在纽约发表演讲时表示，目前能源价格飙升、全球金融市场波动加剧，这些因素可能会造成美国金融市场的不稳定。市场认为美国房地产行业正成为美联储货币政策变化效应的重要观察指标，房价降温将帮助通胀在明年触顶，进而减弱了美联储在今年11月之后持续大幅鹰派加息的必要性，市场对美联储激进加息或将来到拐点的预期升温，美债10年收益率大跌19基点，并推动股市上行。

从资产价格来看，当前股市风险初步释放，估值和情绪指标已处于底部区域，宏观线索处在拐点信号附近下赔率角度处于相对有利的位置，底部隐现。但经济弱复苏下盈利走弱仍有拖累，股市胜率不高，当前主要的宏观线索仍然有较大不确定性。股市仍待流动性改善叠加盈利预期转向的合力支撑，短期缺乏主线下整体仍以震荡为主。而债市则继续面临“政策稳增长”与“经济弱修复”的矛盾，货币政策稳中偏松、

请务必阅读正文之后的重要声明

但资金面边际收敛，利率上下空间都不大。短期政策性金融工具加快投放、地产边际放松加快，叠加美债利率冲高加剧中美利差倒挂，债市扰动加大。不过实体融资需求偏弱支撑货币宽松下债券没有大的风险，预计长端利率 2.6% 仍是底部区域，而经济弱复苏决定利率接近 2.8% 水平仍有配置和交易价值。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

二、股指：预计短期 A 股波动将加大，沪指在 3000 点附近料将有所反复

指数方面，周二 A 股表现低迷，三大指数集体收跌，沪指重回 3000 点。板块方面，汽车板块大涨，医药生物领跌，教育、医疗器械板块表现不佳。沪深两市成交额 8029 亿元，环比萎缩，北向资金净买入 28.45 亿元。升贴水方面，股指期货合约贴水全线缩窄。

外盘方面，隔夜外围市场风险情绪改善，欧美股市普遍收涨，美股三大股指全线收涨，中概股上涨，欧洲三大股指收盘涨跌不一，美债收益率收跌。

宏观上，央行上调企业和金融机构的跨境融资宏观审慎调节参数，将政策上释放稳定市场预期信号，缓和了人民币汇率贬值预期，离岸人民币兑美元上涨，北向资金重新流入。

综合来看，短期外围权益市场回暖，但外资加剧 A 股波动，但宏观政策利好对 A 股有重要支撑，预计短期 A 股波动将加大，沪指在 3000 点附近料将有所反复。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：预计后市将方向性选择，不过白银价格波动率有上升风险

隔夜美元指数下滑至 111 点位，美国 10 年期国债收益率明显下行，贵金属价格继续企稳。持仓上，周二 SPDR 黄金 ETF 持仓持平于 928.39 吨，iShares 白银 ETF 持仓减少 31.51 吨至 15137 吨。

宏观上，高利率导致美国房地产市场降温，同时欧洲能源降价，市场对于欧美央行 12 月份之后货币政策转向的预期不断强化，全球市场偏好上升，欧美股市持续反弹，美元创三周新低，美国成屋销售连续八个月下降，8 月 FHFA 房价指数环比创 2011 年 3 月以来最大降幅，美国 8 月 S&P/CS20 座大城市房价指数同比则创 2021 年 2 月以来最小增幅。欧洲方面，德国 10 月 IFO 商业景气指数降至两年低位。本周欧洲央行将公布利率决议，预计欧洲央行将加息 75 基点。不过欧洲国家开始加大对能源的管制措施，近期欧盟成员国就联合采购天然气达成一致，欧洲天然气价格大幅下跌，预计四季度欧元区通胀上仍有一定粘性，但整体通胀水平有可能随着欧洲国家的干预措施而出现回落，欧洲央行在加息速度和幅度上预计仍难以赶超美联储。

总体上，短期贵金属走势仍受美元指数主导，获利回吐以及技术面卖盘对美元指数构成一定压力，技术上金银价格呈现十字星走势，预计后市将方向性选择，不过白银价格波动率有上升风险。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

镍 不锈钢

1) 镍

隔夜镍继续偏强运行，LME 镍大幅拉升，沪镍开盘冲高后高位震荡，收于 189370 元/吨，涨幅 0.63%，成交量及持仓量均大减，空头资金离场。

现货市场方面，镍矿和镍铁维持强势，菲律宾 1.5%CIF 红土镍矿价格 72.5 美元/湿吨，较昨日持稳，8-12%高镍生铁出厂价较昨日上调 20 元/镍点，报 1377.5 元/镍点；精炼镍方面，报价较为稳定，金川镍较昨日上调 50 元/吨，均价 196050 元/吨，进口镍较昨日下调 200 元/吨，均价 190700 元/吨；升贴水方面，金川镍升水均价 8250 元/吨，持稳，进口镍升水 29000 元/吨，较昨日下调 250 元/吨；镍豆较昨日上调 50 元/吨，均价 190000 元/吨；硫酸镍方面，电池级硫酸镍报价再度上调 50 元/吨，均价 40400 元/吨，电镀级价格维持；金川镍资源依然较为紧俏，贸易商出货心态较强，镍豆价格上调使得其经济性再度转弱。

消息面上，欧洲行业协会呼吁欧盟不要制裁俄罗斯铝等金属，若进一步落实，则会对有色金属造成较大扰动；综合看，近期疫情对于纯镍等到货仍有干扰，同时不锈钢、合金以及新能源方面刚需仍存，短线回调做多为主，不追高，同时需要关注突发事件影响。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

2) 不锈钢

隔夜不锈钢继续跟随成本端波动，开盘小幅冲高后震荡运行，涨幅 0.26%，收于 17685 元/吨，成交量及持仓量小幅减少，多头小幅减仓。

现货市场方面，成本端稳中偏强，内蒙古高碳铬铁报价 8600 元/50 基吨，内蒙古 8-12%高镍生铁出厂价较昨日上调 20 元/镍点，报 1377.5 元/镍点；钢材端并未跟随盘面走强，无锡 304/2B(切边)不锈钢 18000 元/吨，佛山 304304/2B(切边)不锈钢 18500 元/吨，持稳；近期成交多集中在贸易环节，价格大幅上调也在一定程度上抑制了终端需求，成本支撑较强。

消息面上，前期沸沸扬扬的南非罢工事件告一段落，工人逐步重返工作岗位，前期货物的积压会随之缓解；但是国内疫情封控对于物流的干扰不容忽视，导致铬铁和镍铁等资源偏少挺价较强；而随着成本的上扬，大厂有意控制发货节奏，一定程度上造成市场货物短缺的现象。但综合来看，盘面的反弹更多是成本支撑和情绪影响下多头的自嗨行为，终端需求没有明显改善的情况下，反弹做空依然是上策。（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 2211	第一支撑	第一压力	区间震荡	回调轻仓试多
	187220 附近	190140 附近		
	第二支撑	第二压力		
	184500 附近	192940 附近		
不锈钢 2211	第一支撑	第一压力	小幅走强	反弹做空
	17400 附近	17880 附近		
	第二支撑	第二压力		
	17280 附近	18202 附近		

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1640 (-40)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 2130 (-)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 2550 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2300 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2535 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2500 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2000 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 1890 (-)

焦煤 2301 合约收跌 0.68%报 1980 元/吨。现货竞拍市场情绪仍未完全修复，价格微调整。供给侧方面，大会结束后煤矿陆续复产，后续看疫情对运输的影响何时结束。蒙煤方面，甘其毛都口岸日通车回归 600 车水平之上，大会之后管控放松，后续看内蒙疫情对外运的影响何时减弱。需求侧焦企利润扩张困难，对高煤价承载能力降低，另外由于价格高企预期转弱，贸易环节需求在快速走弱。短期看焦煤现货开始价格调整，下游没利润的背景高煤价难以为继，短期过高的基差形成支撑，震荡中向下，空单持有，当前位置不建议追空。（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
焦煤 2301	1900 附近	2000 附近	震荡走弱	空单持有
	第二支撑	第二压力		
	1700 附近	2240 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2730（-30）	山西准一级 2540（-）	唐山准一级 2720（-）	山东准一级 2700（-）
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/\$ 410（-）

焦炭 2301 合约收涨 0.25%报 2586 元/吨。山东、河北、天津等地钢厂跟降第一轮 100 元/吨。供给端，疫情对部分产区影响减弱，焦企开工局部修复，仍有部分地区焦企维持限产，供应或缓慢回升。港口方面交投情绪转弱，贸易商不愿集港，可售资源较少。需求侧，钢厂高开工下刚需仍在，不过铁水产量顶部松动，关注后续钢厂减产意愿。近期钢材价格走低钢厂亏损扩大，转嫁给成本端的意愿较强。短期焦炭供需矛盾缓和，提涨困难转入提降周期，盘面超前兑现提降预期，大基差下行情波动放大，预计震荡下行，空单持有，当时位置不追空。（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
焦炭 2301	2510 附近	2780 附近	震荡走弱	空单持有
	第二支撑	第二压力		
	2460 附近	2900 附近		

螺纹

钢材现货价格及基差		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	3780	(70)
上海螺纹	3850	(30)
螺纹基差	256	(52)
上海热卷	3780	(30)
热卷基差	157	3

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘走震荡行情，本周关注能否收回到 3700 附近，若能收回或将阶段企稳整理。小时线级别看，螺纹仍有沿着下行趋势线惯性下行的风险。宏观上地产也依然是经济的重要拖累，销售还没有发生质变，新开工、施工表现疲弱，远端地产需求走弱预期延续，因而对成材价格形成压制。基本面上看，目前钢厂亏损幅度还不足以刺激钢厂减产，后续关注管制放松后钢厂的复产意愿。目前疲弱的需求难以消化高企的产量，若钢厂产量持续高位维持，或将积累新一轮负反馈的压力。短期来看钢材没有明显上行驱动，修复基础的逻辑可能带来短期支撑，但中线仍维持偏空思路。（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 2301	3500 附近	3700 附近	震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	3400 附近	3900 附近		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	4100-4900	0/0
东北	4706-4856	0/0
华北	4280-4320	0/0
山东	4290-4530	0/0
华东	4520-4680	0/0
华南	4700-4870	0/0
西南	4870-4980	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

隔夜原油价格小幅回升，美元走软和沙特能源大臣强调供应担忧提振油市，沙特能源大臣称全球液化天然气市场紧缩和主要石油生产国供应削减，使世界处于“第一次真正的全球能源危机”之中。而俄乌“脏弹”风波发酵升级，也提振了油价。短期主导油价的主逻辑依然是美联储加息背景下的经济下滑预期 VS OPEC+ 控制下剩余产能不足和俄乌冲突带来的风险溢价，预计维持 90 美元/桶下方震荡。

沥青方面，上周沥青装置平均开工率为 55.35 (+1.27) %，由于华南地区的珠海华峰复产沥青，加之山东地区以及华北地区个别炼厂排产增加，整体带动了沥青周度开工负荷率出现小幅上涨。需求方面，北方随着温蒂下降需求出现季节性下滑，山东、河北等地沥青价格有下滑的迹象，南方市场价格承压也将增加，而南方需求未出现明显改善。隔夜原油小幅反弹，沥青盘中跟涨，但盘后原油回吐部分涨幅，预计日内沥青小幅回落，维持反弹抛空思路。（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 2212	3340 附近	4340 附近	谨慎偏强	短线试空
	第二支撑	第二压力		
	3320 附近	4360 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2950-2960	+10/-10
山东	2750-2780	-10/0
广东	2820-2840	-30/-20
陕西	2390-2580	-40/+10
川渝	2600-2800	0/0
内蒙	2320-2420	-40/-30

数据来源：卓创资讯 优财研究院

昨日港口甲醇涨幅趋缓，内地继续回落，其中太仓 2950-2960 (+10/-10)，内蒙 2320-2420 (-40/-30)。供需端来看，国内甲醇整体装置开工负荷为 73.23%，较上周下跌 0.60 个百分点，供应端小幅回落但相对节前仍偏高，需求方面烯烃装置开工率本周大幅回落，传统需求涨跌不一，需求整体转弱。沿海地区甲醇库存在 52.47 万吨，环比下跌 11.22 万吨，库存延续大幅去库，预计 10 月 21 日至 11 月 6 日中国进口船货到港量在 65.15-66 万吨，关注天气以及下游提货情况。

尽管港口甲醇库存大幅去库，但近期去库的主要驱动在于进口端的缩减，而需求端仍表现偏弱，当前内地供应充足，后续关注内地-港口的套利。短期港口去库对甲醇价格有所支撑，但需求端仍维持弱势，隔夜甲醇跟随原油小幅回升但幅度有限，短期预计仍维持弱势震荡走势。（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 2301	2430 附近	2800 附近	谨慎偏强	反弹短空
	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	5,890.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,298.00	40.00	元/吨
PTA 加工费	584.33	-	元/吨
基差	632.00	-	元/吨
POY 长丝	7,770.00	-7.14	元/吨
PX-FOB 韩国	968.00	-19.00	美元/吨
PX 加工费 (1007)	311.2	-	美元/吨
WTI 原油	84.94	0.05	美元/桶
石脑油 (山东市场)	7,675.00	75.00	元/吨
石脑油裂解价差 (1010)	-	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】隔夜聚酯系低位震荡，PTA 报收+40/+0.76%至 5298 元/吨，亚洲 PX 报 968 美元/吨，PTA 现货加工费为 584.33 元/吨，PX 加工费（1021）为 311.2 美元/吨。

【重要资讯】

- 1、苏纳克接受英国国王任命，正式成为英国首相。苏纳克留任对市场友好的现任财长亨特，并誓言“专注于经济稳定和恢复市场信心”。
- 2、国际能源署署长比罗尔表示，随着全球液化天然气市场趋紧和主要石油生产国削减供应，世界已经陷入了“第一次真正的全球能源危机”。
- 3、欧美经济数据不佳。美国 8 月 FHFA 房价指数月率录得-0.7%，为 2011 年 3 月以来最大降幅；美国 8 月 S&P/CS20 座大城市房价指数年率录得 13.08%，为 2021 年 2 月以来最小增幅。德国 10 月 IFO 商业景气指数降至两年低位。

【策略建议】成本方面，美联储喉舌记者放风美联储可能会在 12 月会议上释放放缓加息信号，美债利率下行，利多风险资产，原油金融压力减轻；产业方面，当前开工偏高位，下游聚酯重回累库逻辑，供强需弱对加工费形成拖累。操作上，暂离场观望。**【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
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

油脂现货市场区域报价				
	华北	华东	华南	单位
棕榈油	8580	8520	8500	元/吨
棕榈油基差	09+340	09+280	09+260	元/吨
豆油	10800	10950	10950	元/吨
豆油基差	01+1250	01+1400	01+1400	元/吨
豆粕	5350	5280	5350	元/吨
豆粕基差	01+1300	01+1230	01+1300	元/吨

基本面及市场信息：

1、芝加哥期货交易所大豆期货收涨，截至收盘，11月合约上涨20.5美分，报1393美分/蒲式耳。豆粕期货收涨，截至收盘，12月合约上涨6.7美元，报414.6美元/短吨。豆油期货收涨，截至收盘，12月合约上涨0.22美分，报72.18分/磅。洲际交易所加拿大油菜籽期货收跌，截至收盘，1月合约下跌14.4加元，报866.8加元/吨。

2、马来产量：MPOA：马来西亚10月1-20日棕榈油产量预估增7.45%，其中马来半岛增9.48%，马来东部增3.99%，沙巴增5.57%，沙撈越减0.81%；UOB：马来西亚10月1-20日，沙巴产量幅度为+3%至+7%；沙撈越产量幅度为-4%至持平；马来半岛产量幅度为持平至+4%；全马产量幅度为持平至+4%。

3、马来出口：ITS：马来西亚10月1-25日棕榈油出口量为1127792吨，上月同期为1168627吨，环比减少3.49%；AmSpec：马来西亚10月1-25日棕榈油出口量为1146132吨，较9月同期出口的1075389吨增加6.58%。

4、印尼出口：ITS：印尼9月棕榈油出口量为258万吨，环比下降36.14%。

5、CONAB：截至10月22日，巴西2022/23年度大豆播种率为34.1%，前一周为21.5%，去年同期为36.8%。

短期思路

因印尼迟迟未公布11月关税细则，市场提前交易印尼恢复出口专项税的征收，叠加4季度可能的减产预期，棕榈油重新增仓上涨。不过从马来的高频数据看，马来的产量目前没有表现出受损，印尼的关税政策或至月末公布，谨防高位回落风险。菜油午后有较强反弹，因近月合约有逼仓趋势带动，整体菜系因供需格局的转变还是偏空对待，维持菜系空配，豆棕多配的策略。（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 2301	7500 附近	8500 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	7000 附近	9000 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆油 2301	9000 附近	9800 附近	震荡偏强	观望
	第二支撑	第二压力		
	8500 附近	10500 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆粕 2301	3950 附近	4150 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	3900 附近	4200 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）、盛文字（投资咨询编号：Z0015486）、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）。

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