

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年10月31日

摘要：双焦弱勢震荡空单持有，螺紋中线仍維持偏空思路

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
沪镍 (ni2211)	181180-188499	区间震荡	回调轻仓试多
不锈钢 (ss2211)	16380-17050	小幅走强	反弹做空
焦煤 (jm2301)	1820-2000	弱勢震荡	空单持有
焦炭 (j2301)	2320-2620	弱勢震荡	空单持有
螺纹 (rb2301)	3400-3500	偏弱震荡	观望
沥青 (BU2212)	3320-4310	偏弱	反弹高抛
甲醇 (MA2301)	2360-2720	偏弱	反弹短空
PTA (TA2301)	4600-7200	短线轻仓短多	中线离场观望
棕榈油 (p2301)	7500-8500	震荡运行	观望
豆油 (y2301)	9000-9800	震荡运行	观望
豆粕 (m2301)	3950-4150	震荡运行	观望

重要事件

一、宏观：国内经济修复结构分化加大，市场对海外进一步紧缩预期放缓

随着国内 20 大会议顺利结束，上周宏观关注重点转向国内经济修复形势，和海外美欧央行的后续收紧节奏的变化。国内经济数据显示经济结构分化加大，“政策驱动强+内生动力弱”仍是主要关键词，经济复苏动能弱、疫情多地散点回升、叠加外资流出压力，国内股市下跌压力较大。而海外方面，在“美联储 12 月加息节奏放缓预期+英国新首相上任+欧洲能源危机暂时缓解+日本干预汇率+中国央行持续释放稳定信号”多重因素下，引发美元指数回调+美债收益率下行，分母端压力减轻下推动风险资产上涨，欧美股市纷纷反弹。

1) 政策稳增长支撑三季度 GDP 同环比同步走高，9 月经济继续修复但经济结构分化加大，“基建制造业支撑+地产消费拖累”结构延续。未来经济结构仍将延续“政策驱动强+内生动力弱”的特点，四季度国内宏观主线是“防疫仍是重心+地产去杠杆是内需下行主线+外需面临弱化压力”，稳增长发力效应叠加低基数将继续支撑经济的弱企稳格局，四季度经济增速或将持平或略超过三季度，地产需求端对政策放松钝化下筑底时间拉长，投资弹性更弱，而外需仍是变数，地产下行矛盾和微观主题活力问题仍待扭转。

2) 近日市场预期美联储 12 月加息节奏放缓，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。从上周美国公布的数据来看，美国经济仍有韧性，但地产部门录得负增长，且相关通胀指标环比回落，市场预期 12 月加息节奏放缓，10 年期美债收益率跌破 4.0%。

请务必阅读正文之后的重要声明

本周市场关注重点在于中国 10 月官方制造业 PMI，以及美联储加息和非农数据。美东时间周三下午，美联储 FOMC 将公布利率决议及政策声明，预计美联储将连续第 4 次加息 75 个基点。不过当前美国通胀粘性的核心矛盾是劳动力短缺，工资-通胀的螺旋上升风险未解除下，美联储抗通胀立场短期或仍难动摇。重点关注美联储主席鲍威尔在决议后的讲话，以及美联储经济预测和最新点阵图预测。市场近期对美联储 12 月加息幅度减小预期升温。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

二、股指：预计 A 股将延续筑底磨底走势，操作上建议近期防守为主

指数方面，上周 A 股震荡回落，三大指数全线下跌，创业板指跌幅较大。板块方面，计算机和国防军工逆势上涨，食品饮料跌幅较大。上周沪深两市日均成交额超过 8000 亿元，不过北向资金净卖出 127 亿元。升贴水方面，股指期货合约贴水收敛。

盘面来看，近期外围市场及国内宏观政策偏暖，但美元指数止跌反弹，人民币汇率再度贬值，叠加北上资金和公募基金增量资金不足，核心资产和成长资产持续下跌，以茅台为代表的权重股连续破位下行导致指数受到压制。总体来看，短期国内经济预期谨慎影响人民币汇率走势，宏观不确定因素对 A 股市场仍有扰动，市场整体风险偏好偏谨慎，预计 A 股将延续筑底磨底走势，操作上建议近期防守为主。本周关注中国 PMI 数据。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：短期以调整行情对待

上周美元指数止跌回升，10 年期美债收益率重上 4.0%，贵金属价格反弹受阻回落。

宏观上，欧美经济数据再次表现出劈叉，美国三季度 GDP 数据转正，而 9 月 PCE 物价指数同比增长 6.2%，为连续第三个月放缓，但核心 PCE 物价指数同比增长 5.15%，为连续第二个月加速。欧元区 10 月经济景气指数创 2020 年 11 月以来新低，为连续 9 个月下降。上周欧洲央行再次加息 75 基点，但加息速度和幅度上仍未赶超美联储。

总体来看，短期贵金属价格反弹节奏受美元指数扰动，但整体重心仍呈现上移。本周美联储将迎来利率决议，预计美联储将连续第四次加息 75 基点，而后续美联储加息路径线索将是关注焦点。后期若美元指数下行趋势确立，贵金属价格料将在完成调整后转强，但内盘沪金沪银价格涨幅将受限于人民币汇率走势。短期以调整行情对待。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

镍 不锈钢

1) 镍

上周五夜盘 LME3 个月镍冲高回落，沪镍主力震荡运行，收于 184040 元/吨，跌幅 0.49%，成交量持仓量有所减少，空头主动减仓为主。

现货市场方面，上周五镍矿和镍生铁持稳，菲律宾 1.5%CIF 红土镍矿价格 72.5 美元/湿吨，内蒙古 8-12% 高镍生铁出厂价 1385 元/镍点；精炼镍方面，随着盘面回落，报价不同程度下调，金川镍下调 3800 元/吨，均价 190750 元/吨，进口镍下调 3750 元/吨，均价 186050 元/吨；升贴水再度缩窄，金川镍升水均价 6250 元/吨，下调 400 元/吨，进口镍升水 1550 元/吨，下调 350 元/吨；镍豆下调 3400 元/吨，均价 185500 元/吨；硫酸镍方面，电池级硫酸镍均价 40400 元/吨，电镀级硫酸镍均价 46000 元/吨，均维持；现货升水连续下调，镍豆硫酸镍持续倒挂，经济性差，成交偏弱。

综合来看，镍铁库存逐步消化，供需改善，铁厂挺价意愿较强，纯镍临近月底贸易商低价拿货心态改善，流动性较好；需求端在政策刺激下，预计维持旺盛，但是下游有恐高心理，镍价继续高企会影响部分终端需求；短线操作上，多单离场后，待回调企稳。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

2) 不锈钢

上周五夜盘，不锈钢主力再度走弱，临近尾盘有所拉升，收于 16800 元/吨，跌幅达 0.74%，成交量大幅减少，持仓量有所增加，多头小幅增仓为主。

现货市场方面，上周五成本端持稳，铬矿和高碳铬铁价格维持，南非 40-42% 铬精矿均价 49 元/吨度，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 1385 元/镍点；钢材端未能挺住，跟随盘面下调，无锡 304/2B（切边）不锈钢 17900 元/吨，下调 100 元/吨，佛山 304304/2B（切边）不锈钢 18250 元/吨，下调 250 元/吨；日内现货市场情绪略显消极，成交不佳。

综合看，供给端，市场资源投向正常，钢厂的排产顺利；需求端，贸易商多对四季度国内需求持悲观态度，同时出口订单预计月底离港；目前原料价格高企，依然是支撑不锈钢价格的主因；但是考虑到中长线供给过剩，同时需求未有明显改善，操作上反弹做空思路不变。（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
	第一支撑	第一压力		
沪镍 2212	181180 附近	188499 附近	区间震荡	回调轻仓试多
	第二支撑	第二压力		
	178420 附近	191570 附近		
	第一支撑	第一压力		
不锈钢 2212	16380 附近	17050 附近	小幅走强	反弹做空
	第二支撑	第二压力		
	15880 附近	17300 附近		
	第一支撑	第一压力		

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1625 (-15)	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) 2250 (-50)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2535 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2350 (-150)	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 2.27%报 1891 元/吨。供给侧，大会结束之后煤矿普遍复产，但主产地仍未走出疫情阴影，运输仍有阻碍，叠加需求转弱，煤矿库存被动累积，竞拍市场不断出现流拍，价格明显松动。蒙煤方面，甘其毛都口岸日通车恢复到 650 车水平上下，近期贸易商心态转弱，价格落到 1600 附近，不过短盘运费依然维持 400 以上高位支撑价格。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，盘面下方还有空间但比较极端，当前位置空单持有，可以考虑逐步减仓或做 05jm/01 焦炭多单保护，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	1820 附近	2000 附近	弱势震荡	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） 2700（-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 合约收跌 3.49%报 2421 元/吨。预计本周主流钢厂跟降第一轮，有望正式落地。供给端，疫情对部分产区影响减弱，焦企开工修复，不过亏损依然限制着焦企生产意愿。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，钢材价格持续下探，亏损指引下高炉检修增加，预计本周铁水仍将呈缓慢下降态势，刚需边际转弱，另外近期到货顺畅，风险溢价降低。短期焦炭供需矛盾缓和，提涨困难转入提降周期，盘面提前交易降 4-5 轮的预期接近冬储前的极限，过大的偏离或将迎来更大的波动，操作上建议空单持有，考虑逐步减仓退出，当时位置不追空不反手。（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	2320 附近	2620 附近	弱势震荡	空单持有
	第二支撑	第二压力		
	2200 附近	2720 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	3650	(130)
上海螺纹	3760	(100)
螺纹基差	160	(90)
上海热卷	3670	(110)
热卷基差	140	(13)

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘突破下行趋势下轨，行情演绎在极端情绪下出现加速，短期可能有修复。周末现货市场大跌之后底部成交有企稳放量的迹象。基本面上看，近期成材亏损逐步加深，部分区域因为利润问题出现密集减产，短期现货维持疲软或能看到更多钢厂加入减产行列，届时对钢厂利润将形成支撑。目前来看钢材没有明显上行驱动，但期现的背离带来修复的逻辑可能带来短期支撑，中线仍维持偏空思路，有空单可以考虑适当减仓，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
螺纹 2301	3400 附近	3500 附近	偏弱震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	3300 附近	3700 附近		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	4100-4900	0/0
东北	4506-4656	0/0
华北	4130-4160	-30/-20
山东	4100-4530	-50/0
华东	4520-4600	0/0
华南	4600-4750	0/0
西南	4670-4830	0/-40

数据来源：卓创资讯 优财研究院

因供应担忧和经济数据意外强劲，上周原油价格震荡上行；俄罗斯周六暂停参与联合国斡旋的黑海谷物出口协议，或加剧地缘局势的不确定风险，油价受到支撑。但本周美联储加息在即，市场对于全球加息节奏仍产生担忧，因此对原油上方空间谨慎对待，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 57.37%，较上周开工率均值上涨 2.02 个百分点。虽然上周河北鑫海以及山东地区的个别炼厂排产减少，带动部分地区的开工率出现小幅下跌，但是由于华东地区个别炼厂短暂复产沥青，加之宁波科元本周排产增加，整体带动了沥青周度开工率出现了上涨。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，而南方需求未出现明显改善。沥青近期大幅回落，主要驱动在于自身需求放缓叠加成本端涨势趋缓影响，短期预计沥青仍是偏弱震荡。

（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 2212	3320 附近	4310 附近	偏弱	反弹高抛
	第二支撑	第二压力		
	3300 附近	4350 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2770-2800	-10/-10
山东	2650-2780	-80/0
广东	2760-2780	0/-20
陕西	2390-2580	0/0
川渝	2600-2800	0/0
内蒙	2320-2420	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

周五港口甲醇延续小幅回落，内地现货表现偏稳，其中太仓 2770-2800（-10/-10），内蒙 2300-2420（0/0）。供需端来看，国内甲醇整体装置开工负荷为 71.05%，较上周下跌 2.18 个百分点，供应端小幅回落但相对节前仍偏高，需求方面国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 72.98%，较上周期下降 3.41 个百分点，需求端持续偏弱。沿海地区甲醇库存在 51.9 万吨，环比上周下跌 0.57 万吨，库存延续去库，预计 10 月 28 日至 11 月 13 日中国进口船货到港量在 49.46-50 万吨，关注天气以及下游提货情况。

近期受下游 MTO 装置停车消息影响甲醇价格大幅回落，但近两日跌势有所放缓，主要来自与估值端的支撑，但供需持续承压导致甲醇反弹受限，短期仍是偏空震荡为主。（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	2360 附近	2720 附近	偏弱	反弹短空
	第二支撑	第二压力		
	2340 附近	2750 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,710.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	4,996.00	-64.00	元/吨
PTA 加工费	450.36	-	元/吨
基差	650.00	-	元/吨
POY 长丝	7,662.86	-107.14	元/吨
PX-FOB 韩国	948.00	-14.00	美元/吨
PX 加工费 (1007)	285.18	-	美元/吨
WTI 原油	88.38	-0.22	美元/桶
石脑油 (山东市场)	7,865.00	90.00	元/吨
石脑油裂解价差 (1010)	-6.45	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】上周五夜盘聚酯系震荡回落，PTA 报收-64/-1.26%至 4996 元/吨，亚洲 PX 报 948 美元/吨，PTA 现货加工费为 450.36 元/吨，PX 加工费 (1027) 为 285.18 美元/吨，石脑油裂解价差-6.45 美元/吨。

【重要资讯】

1、日本公布近 5000 亿美元规模刺激计划。分析认为，这是一个双重信号，表明日本政府将继续向日本经济注入大规模的财政和货币刺激措施；

2、美国最新经济数据为美联储保持当前加息步伐铺平道路。美国 9 月 PCE 物价指数同比增长 6.2%，为连续第三个月放缓；但核心 PCE 物价指数同比增长 5.15%，为连续第二个月加速。

3、欧元区 10 月经济景气指数录得 92.5，创 2020 年 11 月以来新低，为连续第 9 个月录得下降。德国三季度 GDP 环比增长 0.3%，同比增长 1.2%，均超出市场预期。

4、普京称俄军建设需要进一步思考和调整。拉夫罗夫称，俄罗斯愿意在平等的方式下与西方国家进行对话，以缓解目前紧张的局面。

【策略建议】成本方面，美国 PMI 及耐用品数据不及预期，美债利率下行，市场加大了对于美联储 12 月放缓加息的预期，原油金融压力减轻推动反弹；产业方面，盛虹石化 PX 开车成功，PX 加工费持续回落，PTA 走势显著弱于原油；PTA 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，逢高做空。**【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	逢高做空	逢高做空
	第二支撑	第二压力		
	4000 附近	8000 附近		

油脂油料

现货报价	华北	华东	华南	单位
棕榈油	8130	8110	8090	元/吨
棕榈油基差	09+200	09+180	09+160	元/吨
豆油	10200	10350	10400	元/吨
豆油基差	01+1050	01+1200	01+1250	元/吨
豆粕	5380	5350	5400	元/吨
豆粕基差	01+1300	01+1280	01+1320	元/吨

1、芝加哥期货交易所大豆期货截至收盘，11月合约上涨5美元，报1400美分/蒲式耳。豆粕期货截至收盘，12月合约上涨9.2美元，报424.6美元/短吨。豆油期货截至收盘，12月合约下跌0.6美分，报71.84美分/磅。洲际交易所加拿大油菜籽期货截至收盘，1月合约下跌4.2加元，报864.1加元/吨。

2、据印尼官方消息：印尼计划在11月1日至15日将毛油棕榈油参考价格定在770.88美元/吨。

3、USDA民间出口商报告：对中国出口销售12.6万吨大豆，对西班牙出口销售19.8万吨大豆，均于2022/2023年度交货。

4、俄罗斯国防部：乌方在塞瓦斯托波尔发动恐怖袭击后，俄罗斯暂停参与粮食（出口）协议。

短期思路

油脂油料今日预计高开，因俄乌冲突在周末升级，俄罗斯暂停了粮食出口协议，尤其菜油作为葵油的替代品可能会得到更强的提振，若菜豆价差今天进一步走扩可减仓避险待情绪过后逢高再次介入。粕类方面周五晚间表现较弱，今天预计高开震荡走势，供应端的改善及需求的减弱正在逐渐体现。（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	震荡运行	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