

期市晨报

金信期货 [日刊]

2023年2月13日

摘要：沪镍近月合约支撑偏强，观望为主；
中线远月合约可以高位布局空单

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
沪镍 (ni2303)	200665-227990	高位震荡	远月逢高布局空单
不锈钢 (ss2303)	16400-17500	区间整理	回调低多
铁矿 (i2305)	790-910	高位震荡	回调至支撑位可试多
螺纹 (rb2305)	3970-4270	震荡反弹	回调至支撑位可试多
焦煤 (jm2305)	1750-1900	偏强震荡	观望
焦炭 (j2305)	2600-2920	偏强震荡	观望
沥青 (BU2306)	3320-4300	震荡	短线做多
甲醇 (MA2305)	2430-2800	震荡偏弱	高抛
PTA (TA2305)	4600-7200	短线逢高做空	中线观望
棕榈油 (p2305)	7700-8100	震荡运行	观望
豆油 (y2305)	8600-8900	震荡运行	观望
豆粕 (m2305)	3850-3950	震荡运行	观望

重要事件

一、宏观：1月信贷实现开门红，但居民和企业贷款分化加大

国内进入疫后复苏期，出行和消费持续恢复，1月信贷实现开门红，但节后复工节奏表现分化，地产成交改善仍未有明显启动，市场对后续复苏斜率仍存在疑虑，尤其是对伴随就业收入恢复、不确定性降低以及信心恢复的内需修复仍存在较大分歧。经济修复方向不变但斜率预期有所降温，前期市场的乐观预期存在一定修正需求，上周资本市场整体呈现波动加大的格局，股市震荡调整，债市小幅上涨，前期过于乐观的工业品价格也面临一定回调压力。

从国内经济修复情况来看，强政策驱动叠加疫后经济活动修复，信贷数据实现开门红，1月企业中长贷大幅多增并创历史最高水平，企业融资需求逐步回暖；同时价格方面也显现出经济重启对于核心通胀的拉动，出行、文娱和服务消费价格恢复较快。但同时，一方面，居民端矛盾仍然突出，居民和企业贷款分化加大，居民提前还贷和贷少存多问题仍未缓解；另一方面，通胀呈现非广泛式上涨，具有收入效应和顺周期特点的价格回升仍然偏慢，经济复苏尚处疫后修复的早期阶段。

从高频数据看，1) 节后主要城市经济活动延续修复趋势，主要城市地铁客运量和全国拥堵延时指数均升至往年较高水平，居民活动恢复至疫情前相当水平；2) 节后30城商品房销售回升仍明显慢于往年；3)

请务必阅读正文之后的重要声明

生产端节后缓慢推进复产；4) 工业品价格整体仍偏震荡，国内外主要宏观线索主导价格走势；5) 农产品价格季节性回落，猪肉价格跌至一级预警区间。

总的来看，经济进入疫后修复的早期阶段，预计在强政策驱动叠加节后开工旺季信贷需求的回暖下，信贷有望维持同比多增局面，但当前地产需求端仍然偏弱，且存量贷款利率倒挂问题加剧提前还贷问题，企业和居民贷款分化局面仍将持续，短期大概率维持温和宽信用的节奏，仍需观察其持续性及地产相关信贷的变化。而由于市场此前预期较为充分，1月信贷开门红数据并没有对资产价格形成明显影响，从经验来看，1-2月合并数据更具意义。近期市场对经济修复方向不变但斜率预期有所降温，股市方面仍面临经济数据好转待验证、缺乏增量资金的问题，叠加海外软着陆预期和紧缩超预期风险的角力，短期或仍偏震荡。而债市方面，短期影响利率运行的主线宏观逻辑都无法证实或证伪，债市或进入一段方向性不强的时段，仍未摆脱震荡走势。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

二、股指：预计两会前政策预期对市场有支撑

指数方面，上周A股小幅震荡。板块方面，新能源汽车板块集体反弹，大金融、国防军工板块则萎靡不振。市场活跃度回升，沪深两市日平均成交额超8000亿元，北向资金净流入29.33亿元。

宏观上，中国重新开放推高国内通胀，1月CPI同比涨幅升至2.1%，但仍低于市场预期，而PPI继续下降，CPI-PPI剪刀差扩大，短期货币政策受价格约束减弱，但节后施工企业复工和房地产销售恢复偏慢，通胀可能继续保持弱势，货币政策可能维持偏松状态。另外1月社融、信贷爆表，1月社会融资规模增量为5.98万亿元，新增人民币贷款增加4.9万亿元创纪录新高，货币供应量M2同比增长12.6%，创2016年以来的最高。

外盘方面，上周美股三大指数先涨后跌，欧洲主要股市涨跌不一，美国、欧元区主要国家10债收益率普遍上行。受海外资金和美元走势影响，港股延续回调趋势。

盘面来看，上周海外市场风险偏好降低，美国政府拟限制美国企业向中国发展先进技术的企业提供资金，港股科技股下挫，A股延续调整态势，北向资金转为流出，科技股回调，市场情绪偏向谨慎。

总体来看，短期国内生产复工进度偏弱，经济复苏仍处观察和待验证阶段，市场预期存在分歧，而外围市场调整、地缘政治紧张以及流动性对A股市场有一定扰动，沪指上行面临一定压力，不过国内仍宏观仍处于经济面改善格局，预计两会前政策预期对市场有支撑，A股将维持高位震荡，短期大跌可能性较小。

（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：预计贵金属价格将高位修正，中期仍然趋于上涨

上周美元指数窄幅震荡，国际贵金属价格冲高回落。

经济数据方面，美国1月非农就业数据表现强劲，但上周初请失业金人数为19.6万人，为6周来首次上升，续请失业金人数168.8万人，高于预期。欧洲方面，上周欧洲央行副行长金多斯声称要将通胀率降至2%的目标水平。德国1月CPI初值同比上升8.7%，较去年12月的8.6%有所回升，环比则上升1%。市场对欧美央行加息预期强化，美国、欧元区主要国家10债收益率普遍上行。

总体来看，美国就业数据加大市场对美联储加息路径预期的博弈，短期贵金属市场面临一定的调整风险，不过欧美利差逐渐缩小，英国央行官员发表鹰派言论，美元反弹动能趋弱，而机构持仓、库存下降以及地缘政局不稳定对贵金属价格形成强支撑，预计贵金属价格将高位修正，中期仍然趋于上涨。后续关注美国2月中旬CPI数据。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

镍 不锈钢

1) 镍

上周五夜盘沪镍主力受到供给预期转好以及美元指数大幅波动影响，有所走弱，收于213500元/吨，跌幅1.17%。

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72美元/湿吨，内蒙古8-12%高镍生铁出厂价1367.5元/镍点，均环比持平；精炼镍方面，报价跟随盘面走强，金川镍环比上调7400元/吨，均价224700元/吨，进口镍均价223700元/吨，环比上调7250元/吨；升贴水缩窄，金川镍升水均价6750元/吨，环比下调50元/吨，进口镍升水均价5750元/吨，环比下调200元/吨；镍豆环比上调6750元/吨，均价221250元/吨；硫酸镍方面，电池级硫酸镍均价39400元/吨，环比上调400元/吨，电镀级硫酸镍均价48750元/吨，环比持平；今日现货市场询价及成交偏弱，镍豆倒挂下成交不足。

综合看，供给端现货进口转为盈利，有利于纯镍通关，国内纯镍企业正常排产；需求端节后消费预期有所好转，合金领域有备货需求，但尚未放量；操作上，近月合约支撑偏强，观望为主；中线远月合约可以高位布局空单；同时关注菲律宾镍矿出口加征关税的落地以及执行情况。（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在高库存压力带来的负反馈之下继续偏弱运行，收于 16505 元/吨，跌幅 0.51%。

现货市场方面，成本端持稳，南非 40-42%铬精矿报价 56.5 元/吨度，内蒙古高碳铬铁报价 9300 元/50 基吨，内蒙古 8-12%高镍生铁出厂价 1367.5 元/镍点，均环比持平；钢材端持稳，无锡 304/2B（切边）不锈钢 17650 元/吨，佛山 304/2B（切边）不锈钢 17800 元/吨，均环比持平；冷轧成交惨淡。

综合看，供给端仍受成本调节，镍资源以及铬资源价格持稳，成本支撑显著；需求端节后现货市场成交回暖，但是旺季尚未来临，终端订单量不足；近期库存压力下盘面有所回调，但是成本支撑叠加房地产放松以及刺激家电、汽车消费政策，经济处于弱势修复阶段，多单继续持有即可，盘面回调仍可介入多单。

（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	支撑压力位		短线趋势	操作建议
	第一支撑	第一压力		
沪镍 2303	200665 附近	227990 附近	高位震荡	远月逢高布局空单
	第二支撑	第二压力		
	196374 附近	232824 附近		
	16400 附近	17500 附近		
不锈钢 2303	16165 附近	17685 附近	区间整理	回调低多
	第二支撑	第二压力		
	16400 附近	17500 附近		
	第一支撑	第一压力		

铁矿

铁矿现货市场主流报价

品种	港口现货价	涨跌
卡粉	987	3
PB粉	878	3
超特粉	751	-2
基差	79	3

数据来源：Wind，Mysteel，优财研究院

盘面上，上周五夜盘铁矿高位震荡，收于 863 元/吨，涨幅 0.29%；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，港口主流品种报价上调，卡粉 987，PB 粉 878，超特粉 751。

基本上，最新数据显示，供给端来看，本周 45 港铁矿石到港总量 2365.2 万吨，环比减少 68.8 万吨；澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2454.9 万吨，环比增加 296.6 万吨，南半球仍处雨季，季节性干扰明显；需求端来看，高炉开工率 77.41%，环比增加 0.72%，产能利用率 84.32%，环比增加 0.18%，钢厂盈利率 34.20%，环比增加 1.73%，日均铁水产量 227.04 万吨，环比增加 0.47 万吨，钢厂盈利有所改善，铁水产量小幅增加；库存端来看，港口库存 13725.83 万吨，环比增加 524.11 万吨，钢厂库存 9228.29 万吨，环比增加减少 1143.85 万吨。

综合看，铁水产量回升，钢厂铁元素库存低位运行，刚需仍在，支撑矿价偏强震荡；短期来看，宏观利好下盘面推升至高位，政策风险增加，可逢低介入，关注 790 元/吨附近支撑。（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	910 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	950 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	4050	-20
上海螺纹	4140	-10
广州螺纹	4540	-
螺纹基差	66	1
上海热卷	4160	-20
热卷基差	19	-1

数据来源：Wind，Mysteel，优财研究院

上周五夜盘螺纹高位盘整，收于 4063 元/吨，涨幅 0.12%；技术面上，日线级别看，仍在上升通道；现货市场方面，主流市场报价下调，北京地区螺纹 4050，上海地区 4140，广州地区 4540。

基本上，最新数据显示，高炉开工率 77.41%，环比增加 0.72%，产能利用率 84.32%，环比增加 0.18%，钢厂盈利率 34.20%，环比增加 1.73%，日均铁水产量 227.04 万吨，环比增加 0.47 万吨，螺纹产量环比增加 11.21 万吨，社库环比增加 89.90 万吨，厂库环比增加 19.94 万吨，总库环比增加 109.84 万吨，表需环比增加 53.32 万吨；供需两端均处在节后回升阶段，但是需求端修复力度略不及往年。

综合看，周五晚间公布金融数据大超预期，经济修复动能充足，市场信心回暖，宏观驱动仍在发力，但产业驱动不足，节后实际需求成色进入验证期，终端有所启动；操作上，盘面波动较大，但宏观层面仍不悲观，短期强支撑 3930 元/吨附近，逢低介入。（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	3970 附近	4270 附近	震荡反弹	回调至支撑位 可试多
	第二支撑	第二压力		
	3930 附近	4360 附近		

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1525 (-)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 1940 (-)	吕梁低硫主焦煤 (出厂含税) 2350 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2200 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2480 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2360 (-)	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 1.36%报 1817.5 元/吨，现货市场价格竞拍涨跌互现。供给侧，煤矿产量恢复至正常水平。蒙煤方面，甘其毛都口岸通车上周二度破千，整体稳在 950 车附近，报价方面考虑到新模式还需磨合，竞拍价格仅做参考，还需持续跟踪。首批澳焦煤抵港，关注报关卸货进程，目前澳煤价格已经倒挂国内 600-700 元，后续或难形成持续进口流入。需求侧多正常生产，而前期补库量不足，导致库存水平接近历史低位，近期补库需求开始释放。节后归来现实强度不及预期使得价格回调，需求缓慢启动，支撑价格但拉力不足。（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	1750 附近	1900 附近	偏强震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	1600 附近	2000 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2680 (+10)	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/\$ 440 (+5)

焦炭 2305 合约收跌 1.5%报 2719.5 元/吨。现货价格博弈陷入僵持状态。供给端，成本下移小幅改善利润，但仍亏损，开工意愿持稳，目前焦企库存压力不大。钢厂方面开工稳中有增，刚需韧性较强，近期到货较好，利润收缩的环境下钢厂控制到货的情况增加。供需面目前处于较为平衡状态，大跌基础暂不具备，后续关注预期下修后现实能否承接。（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	2600 附近	2920 附近	偏强震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	2300 附近	3000 附近		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	3800-4600	0/0
东北	4006-4056	+20/0
华北	3820-3850	+20/+30
山东	3700-3800	0/0
华东	4050-4070	0/0
华南	4100-4300	0/0
西南	4350-4410	+50/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

俄罗斯减产消息刺激原油价格走高，但市场仍担忧远期原油需求，原油小幅回落。消息方面：1、俄罗斯10日宣布从3月起将原油日产量削减50万桶，约为俄目前日均原油产量的5%。消息传来，国际油价旋即走高。分析人士预计，国际油价或将形成更为坚实的底部；2、俄罗斯国家杜马在周六晚些时候提出了一项法案，规定了俄罗斯石油出口的折扣；3、几名知情消息人士上周五表示，沙特阿拉伯国家石油公司已经告知至少四家北亚客户，他们将在3月收到按照合同全额供应的原油。近期原油市场仍权衡中国需求预期转好和海外加息背景下衰退预期，预计原油价格仍宽幅震荡位置，美原油价格参考70-90美元/桶区间。

沥青方面，上周国内沥青装置开工率31.2(+8.6)%，沥青周度产量49.95(+13.45)万吨，上周沥青装置开工率大幅回升沥青产量增长明显，主要由于春节后装置复工。库存方面，上周国内沥青社库42.8(+4.2)万吨，厂库70.7(+1.8)万吨，产量大幅回升叠加需求仍处于淡季，沥青整体库存延续累库，但需求预期刺激下社库类库幅度增加，冬储意愿偏强。隔夜沥青受原油上涨影响小幅冲高，近期沥青期现货价格表现坚挺，主要受2月排产预期缩减叠加远期需求预期支撑，中线等待原油企稳后做多机会。（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
沥青 2306	3320 附近	4300 附近	震荡	短线做多
	第二支撑	第二压力		
	3300 附近	4350 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2670-2685	-30/-25
山东	2500-2600	-30/-20
广东	2660-2680	-20/-20
陕西	2190-2400	0/0
川渝	2560-2650	0/0
内蒙	2190-2250	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 2670-2685（-30/-25），内蒙 2190-2250（0/0）。截至 2 月 9 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 68.29（+0.12）%，受华东、西北地区开工负荷提升的影响，导致全国甲醇开工负荷小幅上涨；库存方面，截至 2 月 10 日沿海地区甲醇库存在 78.48 万吨，环比上周大幅去库 4.52 万吨。整体沿海地区甲醇可流通货源预估 26.1 万吨。预计 2 月 10 日至 2 月 26 日中国进口船货到港量在 50.96-51 万吨；需求方面，传统需求小幅回升，春节假期后需求逐渐重启，甲醛装置开工率大幅回升；国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 79.70%，较上周上涨 1.68%。隔夜甲醇期货价格延续偏弱震荡，短期仍是跟随市场情绪波动，中线成本预期下移叠加供应端释放，预计甲醇仍有下行空间。（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	2430 附近	2800 附近	震荡偏弱	高抛
	第二支撑	第二压力		
	2400 附近	2830 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	7800	7770	元/吨
棕榈油基差	05+50	05-40	05-70	元/吨
豆油	9310	9430	9360	元/吨
豆油基差	05+730	05+850	05+760	元/吨
豆粕	4500	4460	4500	元/吨
豆粕基差	05+700	05+650	05+700	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24.5美分，报1543.25美分/蒲式耳。豆粕期货截至收盘，3月合约上涨3.6美元，报498.9美元/短吨。豆油期货截至收盘，3月合约上涨1.37美分，报60.54美分/磅。洲际交易所加拿大油菜籽期货截至收盘，5月合约上涨1.4加元，报824.6加元/吨
- 2、马来出口：ITS：马来西亚2月1-10日棕榈油出口量为345080吨，上月同期为247711吨，环比增加39.31%；AmSpec：马来西亚2月1-10日棕榈油出口量为312092吨，较1月同期出口的235529吨增加32.51%。
- 3、印尼计划将2月16日至28日毛棕榈油参考价格定在880.03美元/吨。
- 4、布交所：截至2月9日，阿根廷大豆作物状况评级较差为48%（上周为46%，去年19%）；一般为39%（上周42%，去年40%）；优良为13%（上周12%，去年40%）。土壤水分61%处于短缺到极度短缺（上周53%，去年33%）；39%处于有益到适宜（上周47%，去年67%）。

短期思路

外盘走高，油脂暂缓跌势，因周四美盘的走低导致油脂上周五大幅承压，MPOB报告中性偏空也有所影响，不过午后企稳晚间随外盘有所反弹，但是印尼的出口政策没有进一步明确的限制，油脂突破区间还是缺乏驱动，短期油脂依旧维持宽幅震荡观点。豆菜粕走势弱于外盘，但也未到转势的时间点，短期持高位窄幅震荡观点。（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	8100 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	7600 附近	8200 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	8900 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	8500 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	3850 附近	3950 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	3800 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