

期市晨报

金信期货 [日刊]

2023年2月23日

摘要：煤矿事故严重影响较大且时间点敏感，焦煤偏强向上

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)	16200-17500	区间整理	回调低多
铁矿 (i2305)	830-950	震荡反弹	回调至支撑位可试多
螺纹 (rb2305)	4120-4290	震荡反弹	回调至支撑位可试多
焦煤 (jm2305)	1900-2130	偏强向上	5-9 正套
焦炭 (j2305)	2860-3060	偏强震荡	观望
沥青 (BU2306)	3260-4250	震荡	高抛低吸
甲醇 (MA2305)	2430-2800	震荡	谨慎低多
PTA (TA2305)	4600-7200	短线逢高做空	中线观望
棕榈油 (p2305)	7800-8300	震荡运行	观望
豆油 (y2305)	8600-9000	震荡运行	观望
豆粕 (m2305)	3800-3950	震荡运行	观望
棉花 (CF2305)	13600-15275	逢低做多	宽幅震荡

重要事件

一、宏观：美联储加息预期小幅升温

隔夜凌晨，美联储发布 2 月 FOMC 会议纪要，市场解读略偏鹰派，加息预期小幅升温，市场预计终端利率水平将达到 5.37%，3 月 FOMC 加息 50bp 的概率由 15% 小幅上升至 21%。纪要指出通胀在去年 11、12 月有所放缓，但仍保持在高位，通货膨胀“仍远高于”美联储 2% 的目标，与此同时，劳动力市场“仍然非常紧张，导致工资和物价持续承压，美联储官员表示有迹象表明通胀正在下降，但进一步加息依然非常有必要。总的来看，海外短期仍需警惕美国通胀粘性较强的情况下对货币政策和全球流动性环境的潜在拖累，但目前美国住房等利率敏感行业大幅下挫，同时领先指标大多走弱，就业和通胀仍具一定韧性，经济动能可能正处于下行通道中。

国内方面，据百年建筑调研，截至二月初二，全国 12220 个工程项目开工率为 86.1%，较正月廿四提升 9.6 个百分点，农历同比提升 5.7 个百分点；劳务到位率 83.9%，较正月廿四提升 15.7 个百分点，农历同比提升 2.8 个百分点。高频数据显示近期经济修复继续维持向好势头，开工和劳务到位率继续回升并高于去年同期，显示经济仍在沿着出行→基建→地产渐进好转。近期部分一二线城市二手房销售有明显改善，叠加地产政策因城施策仍在持续出台，提振市场预期，后续二手房热度或将逐渐向新房传导并有望

请务必阅读正文之后的重要声明

向低能级城市扩散。

前期股市面临经济数据好转待验证+缺乏增量资金+地缘扰动等问题，市场对未来经济进一步修复的斜率预期的分歧在不断加大，股市表现以震荡为主、波动加大。而近期基建房建开复工率有所上行，反映经济修复仍然维持向好势头，二手房成交回暖提振市场情绪。同时随着两会召开的临近，政策仍有积极博弈空间，且地方政府也有较强的稳投资意愿，地方两会公布的政策目标显示其中 8 省调升了固定资产投资增速目标，并有 9 省固定资产投资增速目标设置在 10%及以上。且从去年四季度以来，信贷对基建投资和保交楼项目的支持也维持较强力度。

中期来看，国内经济基本面修复、宏观流动性改善仍有望对股指形成底部支撑力量，后续经济现实仍有改善空间，经济向上斜率有望保持，股市中期向好趋势仍然不变。不过短期经济数据真空期，高频数据仍有可能出现摆动，叠加近期地缘政治的扰动，市场波动可能加大。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，不过核心矛盾仍偏不利下中期利率中枢大概率微抬。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

二、股指：A 股市场料延续震荡格局

指数方面，周三 A 股小幅收跌。板块方面，新能源赛道熄火，金融、白酒板块休整，题材股则出现严重内部分化。市场活跃度有所萎缩，沪深两市成交额 7841 亿元，北向资金净卖出 47.34 亿元。

外盘方面，隔夜欧美股市多数收跌，美国三大股指涨跌不一。美联储公布 2 月货币政策会议纪要，强调了继续抗击通胀的决心。

总体来看，短期市场对经济复苏的节奏仍存在分歧，市场风格迎来转向，A 股市场料延续震荡格局，预计两会前 A 股大概率延续修复主线。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：贵金属价格短期将有所承压

隔夜美元指数上行，贵金属价格回落，COMEX 黄金价格下行至 1835 美元附近，而 COMEX 白银价格下行至 21.5 美元附近。内盘方面，夜盘沪金价格收平，沪银价格收跌。

宏观上，美联储 2 月货币政策会议纪要强调继续抗击通胀的决心，少数与会者支持加息 50 个基点，同时委员们继续高度关注通胀风险。结合近期美国经济数据来看，美国劳动力市场持续紧张，而通胀韧性十足，市场对美联储持续加息的预期强化。美联储偏鹰导向以及美国通胀韧性背景下，市场对美联储持续加息的预期强化，美元指数预计维持高位震荡，贵金属价格短期将有所承压。关注本周五美国 PCE 数据。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

四、露天煤矿发生大面积坍塌，已致 57 人失联，救援正在进行中

据央视新闻消息，内蒙古自治区阿拉善盟阿拉善左旗新井煤业有限公司一露天煤矿发生大面积坍塌，据反映，现场造成多名作业人员和车辆被掩埋，目前国家矿山安监局内蒙古局已启动事故救援一级响应，多支救援队正在赶往救援。截至 22 日 18 时许，本次滑坡事故已导致 57 人失联。

矿难影响速评：今日下午内蒙矿难导致严重人员伤亡，各方目前高度关注。事发地连乌海、鄂尔多斯、宁夏、甘肃，该事故发生后除了救援工作，周边也将开展安全检查活动，尤其是临近两会，时间点较为敏感。目前内蒙古局已经通知各露天矿自查，自查结束前停止作业。目前停产产生的供给缺口主要体现在动力煤上，内蒙乌海的焦煤（肥煤、1/3 煤）供给短期可能也有减量。具体影响规模还在了解中。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1540 (-)	蒙 5#焦煤 (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) 2475 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2450 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1870 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 1940 (-)

焦煤 2305 合约暴涨 5.13%报 2070 元/吨，现货加速回暖。昨日事故煤矿本身涉及低硫 1/3 煤产能，加上事故严重影响较大且时间点敏感，周边区域露天矿或迎来半个月以上的检修，内蒙供给短期减量难避免。蒙煤方面，甘其毛都、策克口岸最后一天假。目前澳煤确认可以正常流入，不过价差过大难持续。需求侧开工稳步提升，刚需韧性较强，同时库存消化至低位，继续压降空间不足。供给短期减量迅速打破原本紧平衡格局，由于缺乏库存缓冲，整体价格弹性巨大，事件炒作加上政策调控或吸引资金从铁矿转移到焦煤，放大价格涨幅。（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	1900 附近	2130 附近	偏强向上	正套
	第二支撑	第二压力		
	1700 附近	2200 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2720 (+20)	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/\$ 445 (-)

焦炭 2305 合约收涨 2.58%报 2964 元/吨。现货价格持稳运行。供给端，当前利润不足以驱动增产。钢厂方面开工稳中有增，刚需韧性较强，不过近期到货较好，控制到货的情况增加，对冲刚需增量。目前焦炭自身故事不多,加上下游利润未见明显扩张，因此主要交易成本定价的逻辑，焦煤价格暴涨形成成本驱动，短期仍维持跟随。（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	2860 附近	3060 附近	偏强震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	2600 附近	3260 附近		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	4200-4700	+100/0
东北	4026-4156	-40/0
华北	3790-3830	-20/0
山东	3650-3780	0/0
华东	4050-4070	0/0
华南	4000-4300	-50/0
西南	4250-4400	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

隔夜原油大幅回落，主要受到数据累库叠加海外加息预期影响。消息方面：1、美国石油协会(API)的数据称截至2月17日的一周内，原油库存猛增约990万桶，汽油库存增加约89万桶，馏分油库存增加约137万桶；2、受冬季风暴的影响，截至美国东部时间22日下午2时30分，全美共有1442架次航班被取消；3、美联储会议记录显示，绝大多数美联储决策者在1月31日至2月1日的政策会议上同意将上调指标隔夜利率的步伐放缓至25个基点。中线原油受中国需求预期转好和海外加息背景下衰退预期影响，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，本周国内沥青装置开工率30(+0.3)%，沥青周度产量48.02(+0.32)万吨，本周沥青装置开工率小幅回升沥青产量微增。库存方面，本周国内沥青社库53.3(+5.1)万吨，厂库66.3(-2)万吨，本周社库大幅增加但厂库继续下降，乐观预期下贸易商仍有接货意愿，厂库继续向社库转移。隔夜沥青反弹但仍处于震荡区间，刚需持续偏弱背景下贸易商降价出货，导致现货拖累期货价格走低，但当前低库存叠加成本支撑下，下方空间谨慎看待，关注低多机会。（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	3260 附近	4250 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	3250 附近	4300 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2705-2720	+15/+20
山东	2510-2560	+40/0
广东	2660-2680	+10/-10
陕西	2185-2360	0/0
川渝	2440-2600	0/0
内蒙	2140-2220	0/0

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 2705-2720 (+15/+20)，内蒙 2140-2220 (0/0)。截至 2 月 16 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 66.66 (-1.63)%，受西北、华北、华中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 2 月 16 日沿海地区甲醇库存在 76.4 万吨，环比上周去库 2.08 万吨。整体沿海地区甲醇可流通货源预估 25.8 万吨。预计 2 月 17 日至 3 月 5 日中国进口船货到港量在 38.74-39 万吨；需求方面，传统需求继续小幅回升，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 80.25%，较上周上涨 0.55%，整体变动不大。受矿难消息影响煤炭价格上涨，甲醇受成本带动上行，短期谨慎偏强，关注矿难后相关安全检查消息。（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	谨慎低多
	第二支撑	第二压力		
	2400 附近	2820 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	8320	8280	8230	元/吨
棕榈油基差	05+50	05-20	05-70	元/吨
豆油	9680	9830	9700	元/吨
豆油基差	05+750	05+900	05+770	元/吨
豆粕	4510	4490	4460	元/吨
豆粕基差	05+640	05+620	05+590	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，5月合约下跌7.5美元，报1536.5美分/蒲式耳。豆粕期货截至收盘，5月合约下跌3.6美元，报478美元/短吨。豆油期货截至收盘，5月合约上涨0.06美分，报63.01美分/磅。洲际交易所加拿大油菜籽期货截至收盘，5月合约下跌0.2加元，报831.7加元/吨。
- 2、马来产量：UOB：马来西亚2月1-20日棕榈油产量调查的数据显示，沙巴产量幅度为-4%至-8%；沙撈越产量幅度为-9%至-13%；马来半岛产量幅度为-4%至0%；全马产量幅度为-3%至-7%。
- 3、MPOB：马来西亚将3月份毛棕榈油的出口税维持在8%，但将3月份的参考价从2月份的3893.25林吉特/吨下调至3710.35林吉特/吨。
- 4、印尼贸易部：截至2月20日18:00，DMO为196032吨，占45万吨分配总量的43.56%。

短期思路

油脂在高位震荡，上方压力位难以突破，国内表现平平并未有超预期的消费表现棕榈油库存高位菜油库存累增速度明显豆油或有储备流出在上方形成压力。两只潜在的黑天鹅是印尼的出口政策及俄乌冲突加剧，若无突发事件油脂或难以突破，短期维持震荡观点。豆菜粕震荡稍有回落，国内部分压榨厂因涨库停机，需求疲软的压力开始显现，但是国内大豆库存底，外盘价格高企给予一定支撑，短期维持窄幅震荡观点。（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	7800 附近	8300 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	7600 附近	8500 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		
	8500 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	震荡运行	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