

# 期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年8月22日

摘要： 玻璃建议偏空操作，纯碱等待低吸机会

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
铁矿 (i2301)	600-800	震荡	日内操作
螺纹 (rb2210)	3900-4300	震荡下行	日内操作
玻璃 (FG2301)	1400-1650	震荡下行	偏空操作
纯碱 (SA2301)	2200-2500	下跌	观望等待
沥青 (BU2212)	3530-4580	震荡偏弱	反弹高抛
甲醇 (MA2301)	2260-2600	弱势震荡	反弹高抛
PTA (TA2301)	4600-7200	空头	空单持有
棕榈油 (p2301)	8000-8800	震荡运行	谨慎观望
豆油 (y2301)	9000-10000	震荡运行	谨慎观望
豆粕 (m2301)	3400-4000	震荡运行	谨慎观望

## 重要事件

### 一、宏观：经济稳增长压力严峻，政策仍需协同发力

上周宏观方面主要事件有：

1) 宏观经济稳增长压力严峻，经济疫后自发式修复动能减弱，7 月经济主要受到“区域疫情反弹+地产风险加大+专项债额度发行完毕后增量财政工具不足+极端高温天气+大宗商品价格回落引发上游企业主动去库”多重因素的影响和扰动。同时居民和企业降杠杆下信贷总量和结构塌方，青年结构性失业压力较大，微观主体活力不足是主因。总的来说，国内地产去杠杆是内需下行的主线，而 7 月数据也反映出基建对冲的力量的减弱，叠加海外经济衰退预期下外需边际动能放缓仍是担忧风险，内外需走弱下稳增长压力持续加大。

2) 稳增长稳就业压力触发央行超预期降息，美联储加息节奏放缓形成国内政策窗口期。此次政策利率的调降超出市场预期，经济稳增长压力是触发剂，7 月数据显示融资和增长环境转弱，信贷滑坡，需求端政策加码必要性增强，且调整 MLF 利率对引导 LPR 下降更直接，打开房贷利率下降空间（5 年 LPR-20bp），提振房地产销售。并通过实体融资需求的改善来缓解银行间流动性淤积的问题。中美货币政策周期背离此前是约束国内货币宽松的一大制约，但一方面当前的中美基准利率倒挂并未引起显著资本外流和汇率贬值压力，另一方面海外较早出现衰退预期下未来联储加息节奏或将放缓，美债收益率 6 月下旬后趋于下行，对国内政策空间形成一定喘息期。

3) 政策端仍需协同发力，稳增长政策或有望进入新一轮的升温。此前市场对货币政策空间的预期偏向谨慎，而此次 OMO 和 MLF 利率的下调凸显政策稳增长、保就业决心，无疑是对此前谨慎预期的修正。后续稳增长政策或有望进入新一轮的升温，但市场预期预计仍难完全扭转，货币宽松仍需其他政策配合发力，财政政策和房地产政策仍存在边际空间。

高频数据显示：1) 7 月美国通胀数据低于市场预期，市场加息预期一度降温，但联储官员鹰派表态引导市场预期重修正。通胀预期下降下美联储加息节奏或迎来快转缓的转折点，但通胀粘性仍然较高，预计

请务必阅读正文之后的重要声明

三季度美国通胀或仍持续磨顶，货币政策紧缩窗口持续；2) 三亚疫情仍然严峻，疫情动态仍扰动经济修复斜率；3) 商品房销售延续弱势，居民信心修复仍难扭转；4) 需求回落叠加上游企业主动去库，生产端整体仍然偏弱；5) 经济稳增长压力加大，宏观需求偏弱情绪主导工业品价格走势；6) 农产品价格指数小幅反弹，猪肉价格小幅回调。

此前在美联储加息窗口、以及央行二季度执行报告强调结构性通胀和外部平衡下，市场对于货币政策空间整体偏谨慎，叠加 5-6 月的经济修复趋势被打破下，金融市场预期更趋谨慎。而本次 OMO 和 MLF 利率超预期下调无疑是对这一谨慎预期的修正，传递政策积极稳增长的意愿，流动性预期和风险偏好有望修复，支撑股指估值的修复，不过经济修复趋势偏缓仍拖累盈利增长，股市大概率仍以震荡为主，宏观流动性仍充沛决定市场调整空间有限，股市整体仍以结构性机会为主，中小盘成长风格占优。对于利率来说，由于此前资金利率已与政策利率大幅偏离，因此降息未必能带来资金利率的进一步下行，短端受益程度或不显著，而“经济修复放缓+资金宽松+配置需求”的组合下，长端机会仍在延续，收益率曲线做平阻力最小。

## 二、股指：预计股指近期将技术性修整

指数方面，上周 A 股转为震荡，各宽基指数涨跌不一。板块方面，电力设备及新能源与农林牧渔行业表现出色，医药与计算机行业表现不佳。沪深日成交额接近 1 万亿元，北向资金维持净流入趋势，全周累计净流入 59.26 亿元。

盘面来看，短期国内经济恢复偏慢，部分地区高温限电对工业生产形成一定扰动，本周中国 8 月 LPR 报价将公布，利率大概率将下调。A 股中报行情逐步进入尾声后，市场震荡风格加剧，板块分歧加大，权重板块集体震荡回落拖累指数表现，新能源、半导体等赛道股陷入调整。

总体来看，短期 A 股调整分化加剧，沪指在 3300 点仍表现较强抛压，预计股指近期将技术性修整。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 三、贵金属：短期美元指数反弹结束之前，建议观望为主

美国 7 月份整体 CPI 回落，但核心 CPI 维持高位，同时非农就业数据强劲，美联储多位官员继续放鹰，市场对美联储加息的预期增强，美元指数上扬并突破 107 点位，美债收益率重新走强，贵金属价格继续承压。本周全球央行年会美联储主席鲍威尔将对美国经济、通胀前景及政策预期表述，预计表态将强硬。

另外全球能源危机加剧，欧洲电力及天然气价格创历史新高，欧元区和英国 CPI 走高，欧洲和英国央行加息预期升温。

后续来看，欧洲央行紧缩速度将加快，而美联储 9 月份加息幅度料将减弱，中线上美元指数由强转弱仍是大概率事件。

短期美元指数反弹结束之前，建议观望为主。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 铁矿

铁矿现货市场主流报价		
品种	现货价格折盘面	涨跌
金布巴粉	809.15	(7.54)
超特粉	852.77	0.00
PB 粉	782.81	(5.50)
基差	109.31	(0.50)
前一日基差	109.81	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘跟随螺纹反弹。钢厂利润快速恢复，钢厂铁水产量低位逐步回升。铁矿港口库存增势如期放缓，钢厂铁矿库存偏低，预计未来补库力度将加大。力拓置换产能投产后，铁矿近期供应继续抬升，海外钢材价格与产量维持弱势震荡，澳洲发往中国比例升至 85%左右。欧洲能源成本依然位于高位，预计高炉生产仍然受到影响，铁矿海外价格明显弱于国内。操作建议轻仓日内操作。（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 2301	600 附近	800 附近	震荡	日内操作
	第二支撑	第二压力		
	550 附近	900 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	4050	(40)
上海螺纹	4130	(20)
螺纹基差	231	92
上海热卷	3830	(80)
热卷基差	3	9

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹周五夜盘再度反弹，带动周末唐山现货价格回弹。钢厂利润有所修复，上周螺纹产量进一步回升，下游需求环比转弱明显，库存去化速度大幅放缓。短流程电炉生产仍然受到电力紧张的影响，主导钢厂提涨废钢价格，未来短流程产量依然较难释放。地产方面救市信息仍不断加码，但是否能够提涨下半年螺纹需求尚无定论。操作建议轻仓日内操作。（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 2210	3900 附近	4300 附近	震荡下行	日内操作
	第二支撑	第二压力		
	3700 附近	4400 附近		

## 玻璃纯碱

玻璃纯碱现货市场主流报价

品种	现货价格折盘面	涨跌
湖北三峡	1780	0
沙河	1626	0
重碱沙河交割库	2800	0
重碱华中交割库	2750	0

数据来源：隆众资讯，优财研究院

玻璃周五夜盘震荡反弹。受高温天气影响，国内部分省市相继发布限电通知，致使下游加工企业生产受阻，一定程度降低对原片的需求量。玻璃周度库存下降 3%-4%，环比放缓明显，部分规格价格开始走软。玻璃现货补库已不能带动市场，说明悲观一致性在加强，反弹弹性每次都变得更差，市场开始预期到年底，玻璃厂只能通过冷修或者降价去库存来应对寒冬。地产方面救市措施依旧在扩大，但是期货市场并未给予正面回应。策略建议偏空操作。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

纯碱周五夜盘跟随玻璃反弹。纯碱跟随玻璃走弱，宽幅震荡下跌态势明显，因玻璃远期定价悲观，纯碱远期贴水幅度大幅扩大。纯碱近期现货持续疲软，轻碱下游以及光伏玻璃需求均不佳，虽然限电造成供应减量，但需求也同样会受到影响，近端数据利好未能支撑远期期货估值。无论浮法玻璃未来降价去库存还是冷修，都是负面的影响。光伏玻璃投产计划开始出现明显的滞后现象，贸易商补库也不积极，但随着估值的回落，做多的安全边际也有一定提升。策略建议等待低吸机会。（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
玻璃 2301	1400 附近	1650 附近	震荡下行	偏空操作
	第二支撑	第二压力		
	1300 附近	1800 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
纯碱 2301	2200 附近	2500 附近	下跌	观望等待
	第二支撑	第二压力		
	2000 附近	2700 附近		

## 沥青

地区	价格	涨跌
西北	4000-4900	0/0
东北	4656-4706	0/0
华北	4290-4300	+10/0
山东	4250-4430	0/0
华东	4680-4720	0/0
华南	4780-4850	0/0
西南	4870-4920	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

油价上周下跌，受累于美元走强和担忧经济放缓将削弱原油需求；伊核谈判静待美国能否遵守伊朗的“红线”，本周将举行杰克森霍尔年度全球央行行长会议，还需关注美联储主席讲话。EIA 数据显示截至 8 月 12 日当周，原油库存下降 705.6 万桶，汽油库存减少 464.20 万桶，精炼油库存增加 76.6 万桶。

沥青供需端来看，上周沥青装置开工率 34.4%，环比下降 4.5%，沥青产量 54.16（-8.19）万吨，上周沥青供应端大幅回落，库存方面厂库 65.31（-0.2）万吨，社库 41.32（-2.34）万吨，上周社库降幅超过厂库，主要在于供应端的大幅缩减，需求端表现一般。周五沥青大幅下跌，上周数据显示沥青现货需求放缓，这导致沥青期现货价格大幅回调，短期预计沥青偏弱震荡为主。（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
沥青 2212	3530 附近	4580 附近	震荡偏弱	反弹高抛
	第二支撑	第二压力		
	3500 附近	4600 附近		

## 甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2415-2440	0/0
山东	2460-2530	+20/0
广东	2440-2480	0/0
陕西	2220-2350	0/0
川渝	2320-2420	0/0
内蒙	2220-2260	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

**基本面信息：**1、周五港口和内地甲醇现货价格偏稳为主，其中太仓 2415（0），内蒙 2220（0）；2、上周沿海地区甲醇库存 101.12（-5.91）万吨，整体沿海地区甲醇可流通货源预估 30.7 万吨附近。据不完全统计，8 月 18 日至 9 月 4 日沿海地区进口船货到港量在 41.84-42 万吨。3、本周甲醇开工率再度回落，需求端整体维持弱势，烯烃装置开工率本周大幅回落，沿海几套烯烃装置检修，同时传统下游装置开工率变动不大。

**操作建议：**隔夜甲醇价格跌后反弹，但整体仍维持低位震荡，需求预期转弱仍压制甲醇价格，短期预计维持弱势震荡为主，但日内市场或发酵国内宏观降息预期，预计早间小幅反弹。（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	2260 附近	2600 附近	弱势震荡	反弹高抛
	第二支撑	第二压力		
	2220 附近	2650 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	9430	9530	9930	元/吨
棕榈油基差	09+1000	09+1100	09+1500	元/吨
豆油	10520	10520	10410	元/吨
豆油基差	09+580	09+580	09+470	元/吨
豆粕	4240	4220	4230	元/吨
豆粕基差	01+550	01+530	01+540	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1美分，报1406.25美分/蒲式耳。豆粕期货收跌，截至收盘，12月合约下跌6.2美元，报402.8美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，12月合约下跌1.71美分，报65.94美分/磅。洲际交易所加拿大油菜籽期货收涨，截至收盘，11月合约上涨3加元，报818.4加元/吨。

2、马来出口：ITS：马来西亚8月1-20日棕榈油出口量为728165吨，较7月同期出口的667509吨增加9.09%；AmSpec：预计马来西亚8月1-20日棕榈油出口为622180吨，7月同期为646853吨，环比下滑3.8%。

3、Soybean&Corn Advisor：2022年美国大豆单产预估保持在50.5蒲式耳/英亩不变

4、9月份巴西将开始播种大豆。主产州巴拉那州和马托格罗索州分别计划在9月12日和9月16日启动种植。

### 短期思路

周五晚间油脂走势偏强，豆粕承压。不过本周油脂油料走势预计将不会很强。棕榈油本周到港增加缓解国内供应，大豆压榨开机率本周也有望回升，菜油在交易所限制下强逼仓驱动大幅减弱，近月端的上升势头减弱将使油脂油料整体依旧趋于震荡。本周关注美联储讲话及Pro Farmer对美豆新作的展望。（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	8000 附近	8800 附近	震荡运行	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	7500 附近	9500 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	10000 附近	震荡运行	谨慎观望
	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	3400 附近	4000 附近	震荡运行	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	3300 附近	4100 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）、郭艺娇（投资咨询编号：Z0015279）、王志萍（投资咨询编号：Z0015287）、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