

# 期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年8月23日

摘要：日内沥青或受原油带动走强，关注甲醇 01 合约做多机会

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤 (jm2301)	1850-2080	震荡整理	空单持有
焦炭 (j2301)	2520-2880	震荡整理	观望
铁矿 (i2301)	600-800	震荡	日内操作
螺纹 (rb2210)	3900-4300	震荡	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)	3440-4470	震荡偏弱	反弹高抛
甲醇 (MA2301)	2300-2640	震荡	回调低吸
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：LPR 非对称下调助力房地产需求恢复

央行发布 8 月贷款市场报价利率 (LPR)：1 年期 LPR 报 3.65%，上次为 3.70%，5 年期以上品种报 4.3%，上次为 4.45%。稳增长稳就业压力触发上周央行超预期降息，MLF 利率调降下引导 LPR 利率同步调降，8 月 LPR 调降板上钉钉、符合市场预期。而从幅度上来看，1 年期和 5 年期分别下调 5bp 和 15bp，非对称下调显示政策向中长期贷款让利，在居民资产负债表衰退、房地产拖累内需下行的背景下，5 年期 LPR 下调幅度较大引导房贷利率下降、并推动地产端需求恢复。

总的来说，5 年期 LPR 利率调降 15bp 打开房贷利率下行空间，并有助于地产需求端的稳定，在政策“提需求、保交楼、保房企”组合拳下，地产需求初具企稳条件，但房企预期好转和资产负债表修复仍需要时间，下半年地产或稳而不强，保地产意味着经济尾部风险降低，宽信用预期可能小幅改善。往后看，短期央行 MLF 连续调降概率不大，叠加美联储 9 月加息窗口及国内 CPI 破 3% 关口，央行或进入效果观察期；而中期看，利率或仍存在调降压力，这也取决于地产端恢复情况。随着内外需下行压力的加大，稳增长政策仍有待进一步加码。

央行超预期降息以及 5 年期 LPR 非对称性超量下调，均传递政策积极稳增长的意愿，流动性预期和风险偏好的修复有望支撑股指估值的修复，不过股市前期反弹幅度已经不低，且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。而债市大涨后进入期限利差压缩行情，债市牛平博弈后进入鱼尾行情，利率向下空间不大，但基本面偏弱的现实无法解决，“经济修复放缓+资金宽松+配置需求”的组合下，长端利率低位的时间延长。

## 二、股指：沪指能否突破 3300 强压力将成为关键

指数方面，周一 A 股震荡上行，三大指数全线上涨，并且呈现深强沪弱格局。板块方面，周期股表现强势，金融板块表现不佳。沪深日成交额超 1 万亿元，北向资金净流入 43.25 亿元。升贴水方面，股指期货贴水扩大。

外盘方面，美国三大股指全线收跌，美债收益率全线收涨。俄罗斯将关闭北溪管道的消息导致欧洲天然气价格飙升，美国天然气期货跳升至 14 年新高。

宏观上，LPR 非对称下调，1 年期下调 5 个基点，5 年期以上下调 15 个基点，叠加之前央行 MLF 和公开市场逆回购均降息 10BP，短期国内经济下行加大背景下，宽信用进程加快，货币政策相对宽松的趋势明确。另一方面，周末国务院常务会议强调扩大消费、培育新增长点和促进新能源汽车消费、相关产业升级。

总体来看，短期国内宽信用政策以及新一轮稳增长政策加码提振市场情绪，但经济下行压力和房地产市场风险仍未完全化解，后续关键在于扭转实体经济预期和稳定房地产预期，同时 A 股高位赛道股持续退潮，市场风格切换不利于指数上行。预计短期 A 股将延续小盘股表现好于大盘股、成长风格强于价值风格的分化行情，沪指能否突破 3300 强压力将成为关键。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 三、贵金属：预计金银价格短期震荡偏弱

隔夜美元指数继续走高但涨幅缩窄，欧元兑美元再次跌穿平价，贵金属价格继续下探，COMEX 黄金价格下破 1750 美元，COMEX 白银下滑至 18.8 美元。

近期贵金属市场情绪整体受美联储加息预期波动，美国核心 CPI 维持高位以及非农就业数据强劲背景下，美联储官员继续放鹰以及美元的避险需求再度飙升带动美元指数反弹，贵金属价格走势承压。

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。

短期美元指数结束本轮反弹之前，预计金银价格震荡偏弱。关注欧美 PMI 数据。（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) 1550 (-25)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 1930 (-)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 2350 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2000 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2355 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2635 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1850 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 1780 (-)

焦煤 2301 合约夜盘收涨 1.62%报 1950。价格整体稳定，个调为主，竞拍形势没有进一步恶化，优质资源价格强度仍在，但也已探涨发力。目前煤矿出货顺畅，厂库下降至正常水平，库存压力减轻。蒙煤方面，近期口岸日通车在 550-600 车高位平稳维持，近期价格也有触顶迹象。需求侧，绝对库存快速回补但可用天数未增，体现当前下游复产确有带动刚需回升，但情绪仍偏谨慎，按需采购。目前产业链中下游价格整体企稳，产业各环节利润弱平衡的形式下焦煤价格探涨乏力，短期维持震荡，等待验证终端需求旺季成色，焦煤 2301 合约空单谨慎持有。（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	1850 附近	2080 附近	震荡整理	空单持有
	第二支撑	第二压力		
	1750 附近	2200 附近		

## 焦炭

### 焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2600（-50）	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/\$ 470（-）

焦炭 2301 合约夜盘收涨 0.1%报 2572。宁夏某大焦企主动降 80-100 销售，主流钢、焦企业未动。供给侧前期顺着利润修复生产恢复较快，近期整体去库有放缓迹象，西北区域厂库开始累积形成压力。需求侧钢厂刚需仍在，铁水短期仍有上行空间但或已接近顶部，而投机需求获利窗口关闭，拿货减少，投机需求边际转弱。随着情绪降温贸易商开始陆续抛货，然实际成交氛围冷清。首轮提降预期与第三轮提涨预期对冲，短期价格预计弱稳运行为主，等待后续终端需求旺季成色验证，盘面近月预计在降一轮与平水之间摇摆，远月跟随震荡，操作上建议短期以 09 为锚短线操作，目前仍是震荡行情，关注区间下沿支撑。（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
焦炭 2301	2520 附近	2880 附近	震荡整理	观望
	第二支撑	第二压力		
	2380 附近	3067 附近		

## 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	812.38	3.23
超特粉	860.37	7.60
PB 粉	793.82	11.01
基差	103.32	(5.99)
前一日基差	109.31	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘震荡走势，关注欧洲能源危机发展情况。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，澳洲发往中国比例小幅回落。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	4060	10
上海螺纹	4130	0
螺纹基差	150	(81)
上海热卷	3890	60
热卷基差	-13	(16)

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘震荡偏强，资金加速换月。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	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

玻璃夜盘震荡下行，现货产销不能达到平衡。华北沙河市场成交偏弱，小板市场成交价格多有所下滑，大板价格亦较为灵活。华东市场浙江区域主流品牌上周五价格下移，其它货源价格亦适度跟跌，致使今日市场价格有所下滑。华中市场多数厂家持稳为主，下游部分贸易商出库为主，对原片采购意愿偏弱。华南市场今日个别厂家下调 40 元/吨，多数产销维持在 6-8 成附近。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）

纯碱夜盘先抑后扬，延续反弹。国内纯碱市场整体走势以稳为主，业者观望情绪较强。四川、重庆地区高温天气导致电力供需紧张问题持续，区域内装置开工难提升，仍维持较低负荷。纯碱整体开工及产量处于相对低位，企业执行订单为主，有一定的挺价意愿。下游需求表现不温不火，采购心态谨慎，按需为主。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

早前因担忧全球经济增长影响原油价格大幅回落，但随后阿拉伯能源大臣表示，OPEC+有应对挑战的手段和灵活性，包括通过削减石油产量，受消息影响原油价格短线大幅拉升。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。受近期需求端疲软影响沥青大幅走弱，但隔夜原油价格跌后大幅反弹，预计日内沥青受原油带动走强，日内谨慎偏强对待。（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	3440 附近	4470 附近	震荡偏弱	反弹高抛
	第二支撑	第二压力		
	3400 附近	4500 附近		

## 甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2445-2465	+30/+25
山东	2470-2530	+10/0
广东	2460-2480	+10/+20
陕西	2220-2350	0/-10
川渝	2320-2420	0/0
内蒙	2220-2330	0/+50

数据来源：卓创资讯 优财研究院

**基本面信息：**1、昨日港口甲醇小幅回升，内地表现偏稳，其中太仓 2445（+30），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：**进口端缩减的预期在逐步兑现，叠加内地供应端继续缩减，供应端的大幅收缩逐步抵消需求端缩减的影响，导致甲醇近期走强，01 合约继续关注做多机会。（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
甲醇 2301	2300 附近	2640 附近	震荡	回调低吸
	第二支撑	第二压力		
	2250 附近	2660 附近		

## PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,010.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,466.00	4.00	元/吨
PTA 加工费	542	-25.00	元/吨
基差	628.00	-	元/吨
POY 长丝	7,950.00	25.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,042.00	-7.00	美元/吨
PX 加工费 (0819)	1048	-	美元/吨
WTI 原油	90.59	1.08	美元/桶
石脑油 (山东市场)	7,868.00	-47.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0819)	-36.11	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

**【行情复盘】**隔夜聚酯窄幅震荡，原油和成品油大幅反弹，PTA 报收-58/-1.06%至 5424 元/吨，亚洲 PX 下跌 4 美元至 1036 美元/吨，PX 加工费 (0817) 为 387.12 美元/吨；石脑油裂解价差 0817 报-32.04 美元/吨；PTA 现货加工费为 557 元/吨。

**【重要资讯】**全球央行年会前，对冲基金对美联储将保持鹰派的押注达到史无前例的高位；全美商业经济协会 (NABE) 的一项最新调查显示，接受调查的经济学家中有 72% 的人预计下一次美国经济衰退将在 2023 年年中开始；由于原油期货价格不能反映潜在的供需基本面，沙特能源大臣阿卜杜勒-阿齐兹称，这可能使得欧佩克在下个月开会时收紧生产；“柴油裂解价差”在 6 月以后首次接近 70 美元/桶，创下了 1986 年以来的最高值。

**【策略建议】**成本方面，隔夜原油大幅波动，伊核谈判有望达成协议，需求端压力积聚和金融压力再现，三重因素共同打压原油。但隔夜沙特放话对当前原油价格不满，可能重新考虑减产，这一消息刺激了原油的大幅反弹。但这一表态最终落地确定性较低，原油向下压力依旧较大。产业方面，高加工费刺激 PTA 开工有所回升，并且当下下游聚酯库存累至历史高位，不排除聚酯进一步减产的可能。当前 PXN 和 TAN 均较高，有较大的回落风险。操作上，建议中长线空单持有。**【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	空头	空单持有
	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	9680	9780	10180	元/吨
棕榈油基差	09+1000	09+1100	09+1500	元/吨
豆油	10690	10690	10580	元/吨
豆油基差	09+580	09+580	09+470	元/吨
豆粕	4260	4250	4250	元/吨
豆粕基差	01+560	01+550	01+550	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27.25美分，报1435.5美分/蒲式耳。豆粕期货收涨，截至收盘，12月合约上涨12.6美元，报415.4美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，12月合约下跌0.25美分，报66.19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28.4加元，报846.8加元/吨。

2、马来产量：2022年8月1-20日马来西亚棕榈油单产增加7.96%，出油率减少0.57%，产量增加4.96%。

3、马来出口：SGS：马来西亚8月1-20日棕榈油出口量为718291吨，较7月同期出口的724283吨减少0.83%。

4、马来西亚官员：尚未决定是否食用油设定双重价格

5、美国大豆出口检验量报告：截至2022年8月18日当周，美国大豆出口检验量为686583吨，前一周修正后为768328吨，符合预期。

6、美国农业部作物生长报告：美国大豆生长优良率为57%，市场预期为58%，此前一周为58%，去年同期为56%；开花率为97%，此前一周为97%，去年同期为97%，五年均值为97%；结荚率为84%，此前一周为74%，去年同期为87%，五年均值为86%。

### 短期思路

隔夜油脂跟随原油剧烈波动而大幅震荡，豆粕表现强势。市场对本周美联储预期较鹰，美元指数及恐慌指数又涨至高点，对整体大宗商品有所打压，但目前油脂油料价格较之前6月加息后已有较大的涨幅，说明自己基本面在修复。不过油脂油料单边价格近期仍将跟随宏观巨幅震荡，操作上谨慎观望。（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