

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年8月29日

摘要：整体油脂油料保持近强远弱观点

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	空单退出观望
焦炭 (j2301)	2520-2680	震荡整理	观望
铁矿 (i2301)	600-800	震荡	日内操作
螺纹 (rb2210)	3700-4100	震荡	日内操作
玻璃 (FG2301)	1400-1650	低位震荡	观望
纯碱 (SA2301)	2200-2500	宽幅震荡	区间高抛低吸
沥青 (BU2212)	3400-4420	偏弱	反弹高抛
甲醇 (MA2301)	2370-2730	震荡偏强	回调低吸
PTA (TA2301)	4600-7200	宽幅震荡	宽幅震荡
棕榈油 (p2301)	8000-9000	震荡运行	谨慎观望
豆油 (y2301)	9200-10500	震荡运行	谨慎观望
豆粕 (m2301)	3800-4100	震荡偏强	谨慎观望

重要事件

一、宏观：国内政策重心重回稳增长，美联储控通胀立场坚定

上周宏观方面主要事件有：

1) 政策重心重回稳增长。国常会承认当前经济“恢复基础不牢固”，强调“用好工具箱中可用工具”，政策重心重回稳增长，再度部署稳经济一揽子政策的接续政策措施，加力巩固经济恢复发展基础。继国务院 33 项政策之外，再添 19 项接续政策，重点增加 3000 亿元以上政策性开发性金融工具额度，并依法用好 5000 多亿元专项债结存限额，持续释放贷款市场报价利率改革和传导效应，降低融资成本。

2) LPR 非对称下调助力房地产需求恢复。稳增长稳就业压力触发央行超预期降息后，MLF 利率调降引导 LPR 利率同步调降，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，有助于地产需求端的稳定，政策组合拳强调“提需求、保交楼、保房企”。但房企预期好转和资产负债表修复仍需要时间，房贷利率调降不足以扭转房价的预期，随着下半年内外需下行压力加大，稳增长政策仍有待进一步加码。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。

高频数据显示：1) 美联储主席鲍威尔全球央行会议鹰派发言推升加息预期，9 月加息 75BP 的预期明显走高。通胀预期下降下美联储加息节奏或逐渐迎来快转缓的转折点，但通胀粘性仍然较高，通胀持续磨顶下货币政策紧缩窗口持续；2) 三亚疫情逐渐缓和，居民活动小幅恢复；3) 上周商品房销售小幅改善，居民信心修复仍难扭转；4) 高炉开工率加速回升，限电仍然压制产需；5) 政策重心重回稳增长，工业品价格小幅反弹；6) 高温天气支撑蔬菜价格涨幅，农产品价格指数持续上涨。

政策稳增长态度有所积极，稳增长政策仍有待进一步加码，货币易松难紧，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，且经济修复趋势偏弱仍拖累盈利增长，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

请务必阅读正文之后的重要声明

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：短期市场情绪整体依然较弱，沪指上方压力 3300

指数方面，上周 A 股震荡走低，三大指数下跌程度不一。板块方面，煤炭及农业板块强势，价值优于成长，电子及机械板块表现不佳。上周沪深两市日均成交额不足万亿元，市场活跃度下降，北向资金转为净流出。升贴水方面，上周股指期货贴水加深。

消息方面，中美审计监管和好达成协议，但美联储主席鲍威尔全球央行年会鹰派表态。中国与美国签署了审计监管合作协议，中概退市风险减小。美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔央行年会上表示，美联储将继续加息，过早放松货币政策存在风险，抗击通胀将会带来经济痛苦，全球市场情绪承压，道指暴跌 1000 点纳指跌近 4%。

盘面上，海外经济衰退预期升温叠加流动性边际收紧，国内宏观政策转暖但经济恢复偏慢，市场风险切换、机构调仓换股、北向资金流动导致 A 股波动加大，周期股走低拖累指数高位回落，热门赛道指数波动加剧，新能源等赛道股拥挤度高度分化，而金融股起护盘作用。

总体来看，短期市场情绪整体依然较弱，市场风格转换格局下 A 股存在反复震荡可能，沪指短期上方压力 3300。本周关注 8 月中国制造业 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：近期持续受到美元加息预期的影响

近期贵金属价格持续受到美元加息预期的影响，美元指数重新走高打压贵金属价格。

周五美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔央行年会上表示美联储将继续加息，全球市场情绪承压，美元指数上涨，美股下挫。

通胀上，7 月份美国整体 CPI 回落，但核心 CPI 仍处于高位，不过近期美国天然气大幅走高，而欧元区通胀继续高企，欧洲多国电价创下新高，德国基准电价升破 800 欧元，天然气价格同样创新高。

总体来看，短期欧美大幅加息预期强化，预计 9 月份美联储议息会议之前美元指数将维持高位震荡，金银价格震荡偏弱。（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) 1475 (-50)	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) 2550 (-85)	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 0.25%报 2012。竞拍形势没有进一步恶化，不过情绪开始回落，部分资源价格回调，优质资源价格强度仍在，但也出现探涨乏力的情况。目前天气和疫情还未对国内焦煤供应产生明显扰动，煤矿开工稳定，煤矿库存去化形成挺价心理。需求侧无论是钢厂还是焦企都在严格控制补货力度，虽然提产带来一定需求增量，但从可用天数的角度看库存整体稳定。蒙煤通车水平在 550-600 车/日维持，监管库库存高位导致贸易商心态转弱。目前产业链各环节利润弱平衡的形势下缺乏新的需求增量支撑导致焦煤价格探涨乏力，短期维持震荡，等待验证终端需求旺季成色，焦煤 2301 合约空单暂避。（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	空单退出观望
	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（-）	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 合约夜盘收跌 1.02%报 2629.5。首轮提降与三轮提涨预期对冲，主流钢、焦企业未动。供给侧部分区域感受到库存压力，焦企复产速率开始压低，厂库去化速度明显放缓，接近累库拐点。需求侧铁水接近 230，或将逐步见顶，目前钢厂仍维持刚需采购策略，库存可用天数稳定。中间环节贸易商拿货减少转以抛货为主，但需求弹性不足港口成交冷清，库存缓慢去化。诸多迹象表明当前焦炭并不紧张，焦企保持合理利润，而需求弹性不强，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，盘面远月震荡区间 2520-2680，操作上建议震荡行情短线操作为主。（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
焦炭 2301	2520 附近	2680 附近	震荡整理	观望
	第二支撑	第二压力		
	2400 附近	2850 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	845.77	11.85
超特粉	891.86	16.29
PB 粉	827.94	19.82
基差	92.94	(9.68)
前一日基差	102.63	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿周五夜盘走低，市场传闻唐山需压减产量。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	4100	0
上海螺纹	4170	0
螺纹基差	234	(51)
上海热卷	4020	40
热卷基差	-41	(21)

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹周五夜盘冲高回落，周末钢坯跌 40 元。钢厂利润有所修复，前期螺纹产量因限电有所下降，川渝地区钢厂开始复产，产量将环比继续提升。贸易商投机需求转弱明显，库存去化速度放缓。废钢价格跟随螺纹反弹，到货量再度下降，未来电炉开工仍难快速释放。地产方面救市信息仍不断加码，但是否能够提振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 2301	3700 附近	4100 附近	震荡	日内操作
	第二支撑	第二压力		

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

玻璃夜盘震荡运行。上周玻璃低位震荡，市场预期变化不大。现货市场分化，沙河出货情况在转弱之后再度有所好转。玻璃周度库存积累 3.5%左右，终端需求始终未见大幅好转。玻璃现货悲观一致性始终较强，上周两条生产线冷修，叠加期货价格大幅贴水现货，盘面继续下探的驱动已经不足。建议等待是否有超预期的改善提供新一次反弹的驱动。策略建议暂时观望。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

纯碱夜盘小幅走低。纯碱上周大幅反弹，市场开始交易因限电而带来的超预期降库，厂家心态转强，西北轻碱甚至开始涨价，纯碱远期贴水幅度明显缩窄，但从图形上看，区间震荡的走势仍未被打破。市场波动剧烈，短期供应因限电超预期下滑的情况即将终结。下游需求暂无明显好转，贸易商库存偏低，存在补库可能性，但力度预计有限。同时玻璃远期定价较低，纯碱定价压力仍存，若价格超涨，可尝试高抛。策略建议区间高抛低吸操作。（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
玻璃 2301	1400 附近	1650 附近	低位震荡	观望
	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	宽幅震荡	区间高抛低吸
	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

上周受益于沙特就 OPEC+减产警告提振，油价上周大幅反弹，但周五鲍威尔鹰派表态限制涨幅，本周油价走势或更多受伊核协议谈判相关消息影响，短期震荡运行为主。EIA 数据显示截至 8 月 19 日当周，原油库存下降 328 万桶，汽油库存减少 2.7 万桶，精炼油库存减少 66 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。9 月排产计划增加导致远期供应端宽松，受此影响沥青近期大幅走弱，且隔夜原油价格回落，预计日内沥青弱势震荡运行。（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	3400 附近	4420 附近	偏弱	反弹高抛
	第二支撑	第二压力		
	3360 附近	4450 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2510-2550	+20/+40
山东	2540-2600	+40/+40
广东	2510-2550	+10/+30
陕西	2240-2370	0/0
川渝	2330-2420	0/0
内蒙	2240-2330	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息：1、周五港口甲醇小幅回升，内地甲醇偏稳运行，其中太仓 2510（+20），内蒙 2240（0）；2、上周卓创港口库存 96.2 万吨（-5 万吨），港口库存延续下滑，到港不多，太仓提货量延续上涨；江苏 12.9 万吨（-1.6），浙江 23.4 万吨（+3），预计 8 月 26 日至 9 月 11 日沿海地区进口船货到港量在 50 万吨，略有回升，但压力不大。3、上周甲醇开工率小幅回升，但增量有限；烯烃开工率转跌为升，需求小幅改善。

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，上周港口大幅去库，短期震荡偏强对待，关注原油价格波动。（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	2370 附近	2730 附近	震荡偏强	回调低吸
	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	6,236.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,604.00	-60.00	元/吨
PTA 加工费	703	-12.00	元/吨
基差	602.00	-	元/吨
POY 长丝	7,950.00	25.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,047.00	-15.00	美元/吨
PX 加工费 (0824)	393.32	31.00	美元/吨
WTI 原油	92.97	-0.05	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,015.00	127.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0824)	-48.60	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】上周五夜盘聚酯窄幅震荡，PTA 报收-16/-0.28%至 5610 元/吨，亚洲 PX 下跌 15 美元至 1047 美元/吨，PX 加工费 (0825) 为 393.32 美元/吨；石脑油裂解价差 0825 报-48.6 美元/吨；PTA 现货加工费为 703 元/吨。

【重要资讯】在杰克逊霍尔全球央行年会上，美联储主席鲍威尔呼应其他官员鹰派论调，表示仍将大幅加息“强力”抗击通胀；美联储梅斯特认为美国通胀“高得令人不安”，市场现在认为通胀已经见顶还为时过早；美国 7 月核心 PCE 物价指数年率录得 4.6%，为 2021 年 10 月以来最小增幅；阿尔及利亚或将供法国天然气量提高 50%；伊朗至少要到 9 月 2 日才能对拜登政府就欧盟版《伊核协议》文本的回复做出回应。

【策略建议】成本方面，供应端沙特与伊核谈判多方放话扰动市场，但距离真正落地不确定性较高，当前市场主要交易欧洲能源危机的延烧，原油易涨难跌。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，受成本支撑或宽幅震荡。**【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	宽幅震荡	宽幅震荡
	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	9830	9680	9880	元/吨
棕榈油基差	09+900	09+750	09+950	元/吨
豆油	10820	10850	10780	元/吨
豆油基差	01+930	01+920	01+850	元/吨
豆粕	4380	4350	4360	元/吨
豆粕基差	01+600	01+580	01+590	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35美分，报1464.75美分/蒲式耳。豆粕期货收涨，截至收盘，12月合约上涨16.1美元，报429.9美元/短吨。豆油期货收涨，截至收盘，12月合约上涨1.02美分，报66.88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22.1加元，报855.8加元/吨。

2、马来产量：SPPOMA：2022年8月1—25日马来西亚棕榈油单产增加5.58%，出油率减少0.62%，产量增加2.32%

3、USDA民间出口商报告：对未知目的地出口销售14.6万吨大豆，于2022/2023年度交货。

4、USDA出口销售报告：美国至8月18日2021/2022市场年度大豆出口净销售量503700吨，前值96900吨。豆油出口净销售量-200吨，前值1500吨。豆粕出口净销售量76000吨，前值66600吨。

5、Pro Farmer：预计2022年美国大豆单产为51.7蒲式耳/英亩，2021年作物巡查为51.2蒲式耳/英亩。

短期思路

周五美联储发言偏鹰，不过外盘还是比较强势，今日人民币早间大幅贬值，或对商品有一定压力。Pro Farmer田间报告公布，预计单产较USDA小幅下调，影响将不会很大，多头对减产的预期可能落空，远月合约将较弱运行。整体油脂油料保持近强远弱观点。（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 2301	8000 附近	9000 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	9200 附近	10500 附近	震荡运行	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	8800 附近	11000 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆粕 2301	3800 附近	4100 附近	震荡偏强	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	3700 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）、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