

# 期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年9月6日

摘要：短期预计甲醇震荡回升，关注 01 合约回调低多的机会

请仔细阅读文末重要声明



品种名称	区间	方向	
焦煤 (jm2301)	1750-2080	震荡走弱	观望
焦炭 (j2301)	2400-2680	震荡走弱	观望
铁矿 (i2301)	600-800	反弹	逢低做多
螺纹 (rb2301)	3500-3800	震荡	10-1 反套
玻璃 (FG2301)	1350-1500	低位震荡	多玻璃空纯碱
纯碱 (SA2301)	2200-2500	震荡下行	偏空操作
沥青 (BU2212)	3320-4320	偏弱震荡	反弹高抛
甲醇 (MA2301)	2420-2790	震荡	谨慎低多
PTA (TA2301)	4600-7200	宽幅震荡	宽幅震荡
棕榈油 (p2301)	7800-8800	震荡运行	谨慎观望
豆油 (y2301)	9200-10500	震荡运行	谨慎观望
豆粕 (m2301)	3700-4000	震荡偏强	谨慎观望

## 重要事件

### 一、宏观：央行下调金融机构外汇存款准备金率

疫情反复推升市场避险情绪，近期成都、深圳、天津多地疫情反复并加强防控，国内经济边际修复动能仍然偏弱，稳增长压力仍然严峻，地产去杠杆依然是内需下行的主线，疫情和经济修复的不确定性下微观主体活力仍然不足，政策重心重回稳增长。

政策方面，为提升金融机构外汇资金运用能力，中国人民银行决定，自9月15日起，下调金融机构外汇存款准备金率2个百分点，即外汇存款准备金率由现行8%下调至6%。央行副行长刘国强表示，人民币并没有出现全面贬值。人民币长期的趋势应该是明确的，未来世界对人民币的认可度会不断增强，但是短期内双向波动是一种常态。

同时，9月5日央行副行长表示，下一阶段将实施好稳健货币政策，加力巩固经济恢复基础，不搞大水漫灌、不透支未来。下一步要引导金融机构把利率下降效果传导到贷款端，降低企业融资和个人信贷的成本。要保障房地产合理融资需求，合理支持刚性和改善型住房需求，依法合规加大对平台经济重点领域的金融支持。

近期成都、深圳、天津多地疫情反复并加强防控，经济基本面预期仍未有明显改观，货币政策仍易松难紧，流动性预期和风险偏好的修复有望支撑股指估值的修复，但经济修复程度弱仍拖累盈利增长，地产警报尚未解除，微观主体活力不足，股市大概率仍以震荡为主，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：预计短期 A 股仍有一定调整压力

指数方面，周一 A 股震荡，各宽基指数涨跌互现。板块方面，能源股集体爆发，光伏板块领涨，煤炭、石化、燃气等板块集体走强。沪深两市成交额亿元，北向资金卖出 76.15 亿元。升贴水方面，股指期货升贴水呈现分化，IF 和 IH 升水，而 IC 和 IM 贴水。

外盘方面，隔夜美股休市，欧股多数下跌，欧佩克与非欧佩克产油国同意在 10 月份减产 10 万桶/日。欧元区 9 月 Sentix 投资者信心指数降至-31.8，8 月服务业 PMI 终值 49.8 跌破荣枯线，综合 PMI 终值降至 48.9 的 18 个月低点，德国 8 月服务业 PMI 创去年 2 月以来新低。

宏观上，俄天然气无限期断供欧洲，欧洲能源市场不确定性增加，美元指数持续走强，外围市场风险偏好下降，而美债收益率走高，中美利差制约国内货币宽松的空间，离岸人民币兑美元跌破 6.95，人民币持续贬值影响外资流入。盘面来看，短期 A 股延续弱势调整格局，赛道股和消费股拖累指数，而周期资源股对指数有拉升作用，金融股继续起护盘作用。

总体来看，短期市场情绪处于修复阶段，预计短期 A 股仍有一定调整压力。本周重点关注中美通胀数据。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 三、贵金属：预计美联储议息会议之前金银价格将继续寻底。

隔夜美元指数未能守住 110 点位，贵金属企稳回升。国内人民币兑美元汇率跌破 6.95，国内沪金沪银相对外盘抗跌。

宏观上，美国 8 月非农就业报告整体超预期，但失业率和劳动参与率双双上升，而薪资环比出现下降。俄欧“斗气”博弈升级，欧洲能源忧虑加剧，欧盟表态将限制俄罗斯管道天然气的价格，欧盟从俄罗斯进口天然气的份额降至 9%，欧洲天然气期货一度涨超 35%，欧洲能源危机加剧打压欧元。

总体来看，短期美联储大概率将延续紧缩方向，本周美国将公布 8 月份 CPI 数据，短期美国核心 CPI 实质性回落前，美联储 9 月激进加息预期将难以降温。预计美联储议息会议之前金银价格将继续寻底。（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) <b>1425 (-)</b>	蒙 5#精煤 (出厂含税) <b>1770 (-)</b>	太原低硫主焦煤 (出厂含税) <b>2350 (-)</b>	灵石肥煤 (出厂含税) <b>2150 (-)</b>
唐山主焦煤 (出厂含税) <b>2355 (-)</b>	长治瘦主焦煤 (出厂含税) <b>2450 (-)</b>	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) <b>1830 (-)</b>	临沂气煤 (出厂含税) <b>1780 (-)</b>

焦煤 2301 合约夜盘收涨 1.13%报 1872。由于安监需要部分煤矿开工受影响，且前期库存去化给煤矿提供周转空间，强化挺价意愿。不过近期焦炭掉价，下游拿货更加谨慎，供给侧去库速率已然放缓，个别煤矿库存出现累积。蒙煤近日单日通车量高点几近 700 车水平，但未能持续，关注后续通车情况以及口岸库存去化情况。当前供需整体偏松叠加焦炭降价形成价格压力，但当前压力积累时间尚短，不足以形成质变，旺季未至需求仍有韧性，悲观情绪释放后或有一轮反弹修复，高波动下观望为主。（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
焦煤 2301	1750 附近	2080 附近	震荡走弱	观望
	第二支撑	第二压力		
	1650 附近	2200 附近		

## 焦炭

### 焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2500（-）	山西准一级 2440（-100）	唐山准一级 2620（-100）	山东准一级 2600（-100）
福州港准一级 2770（-100）	阳江港准一级 2780（-100）	防城港准一级 2775（-100）	出口一级 FOB/\$ 410（-）

焦炭 2301 合约夜盘收涨 0.61%报 2483.5。首轮百元提降基本落地。供应过快回升导致去库压力增大，部分焦企已经出现一定累库，加之近期主产地疫情突发，影响周转效率。随着提降落地焦企利润收薄，但还不足以形成减产驱动。港口方面，价格没有集港利润贸易商拿货意愿不强，转以抛货兑现，然近期买盘不强出货缓慢。钢厂方面高炉仍在复产带动刚需提升，但钢厂利润近期收缩严重或影响后续提产意愿，需求增长放缓，且近期顺利补货钢厂库存回升，有开始主动控制到货。当前焦炭供需偏松，价格强度降低，不过需求仍有韧性，产业内部利润调整后价格有支撑，旺季未至预期尚存，短期或企稳反弹修复，等待反弹空。（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	2400 附近	2680 附近	震荡走弱	观望
	第二支撑	第二压力		
	2180 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	830.69	24.78
超特粉	865.80	16.29
PB 粉	800.42	25.32
基差	108.42	0.82
前一日基差	107.60	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘震荡偏强，预计仍有上行空间。钢厂维持偏低利润，铁水产量继续回升。但钢厂补库力度低于预期，铁矿港口库存明显累积，后续情况仍需跟踪。铁矿近期供应同比稍有回落，海外钢材价格与产量维持弱势震荡，预计本周铁矿到港量有明显下降。铁矿海外价格明显弱于国内，但国内钢厂确有补库的可能性，一旦启动补库，周期或延续数周。操作建议逢低做多。（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	反弹	逢低做多
	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	3990	20
上海螺纹	3960	20
螺纹基差	199	(34)
上海热卷	3880	20
热卷基差	138	(22)

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘先抑后扬，空方主动打压不成功。小时线级别看，螺纹向上突破了下跌趋势线，MACD 底背离，行情仍在反弹趋势中。基本上，上周螺纹产量如期增长，下游投机需求跟随盘面回落。废钢到货量高位回落，但短期内螺纹产量或难以大幅下降。近期仍需关注国内疫情变化。操作建议空 10，多 01 合约。（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	3500 附近	3800 附近	震荡	10-1 反套
	第二支撑	第二压力		
	3300 附近	4000 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	1720	0
沙河	1617	0
重碱沙河交割库	2700	0
重碱华中交割库	2750	0

数据来源：隆众资讯，优财研究院

玻璃夜盘冲高回落。华北市场成交一般，部分品牌大版市场成交重心微幅下滑。华东市场今日价格无太大变动，多数产销平平，实际商谈较为灵活，场内低价存在听闻。华中市场多数厂家产销一般，个别企业为促进出货价格下调 1-2 元/重箱，作用一般。华南市场虽近日供应压力略有减小，但作用甚微，场内拿货情绪未有较大改善。西南地区整体略显偏弱，价格维稳震荡。成都市场疫情形势严峻，多地处于静止状态，发运受阻；贵州市场疫情初现，业内情绪信心不足；其余市场需求不温不火，市场悲观情绪发酵，下游心态谨慎，刚需采购。策略建议多玻璃空纯碱。（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，跟随大势。国内纯碱市场整体走势持稳，个别企业价格小幅上调，幅度在 50 元/吨。供应端，五彩、实联装置恢复正常生产，三友因氯碱设备问题，产量有所下降。企业订单支撑，出货尚可。青海地区个别城市在疫情防控的影响下，汽运受阻，火运相对正常，企业发货速度有所放缓。需求端，下游需求表现一般，用户采购积极性不高，刚需拿货维持一定的库存。短期来看，预计国内纯碱市场震荡运行，价格波动不大。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）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
玻璃 2301	1350 附近	1500 附近	低位震荡	多玻璃空纯碱
	第二支撑	第二压力		
	1300 附近	1600 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	震荡下行	偏空操作
	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	4756-4906	0/0
华北	4310-4350	-10/+10
山东	4300-4580	+20/0
华东	4700-4830	-50/0
华南	4830-4900	0/0
西南	4930-5000	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

早前欧佩克+代表表示，欧佩克+同意在 10 月份减产 10 万桶/日。据称下一次会议将于 10 月 5 日举行。声明显示，如有必要，主席将考虑随时召开欧佩克和非欧佩克部长级会议，以处理市场发展问题。这表明了 OPEC+ 对于控制原油市场的决心，但欧美市场的高通胀或导致油价上涨受限，原油价格上行仍承压，短期震荡为主。

近期由于原油价格的回落叠加沥青供应端的回升，沥青价格承压下行，但随着沥青价格回落，沥青利润收缩有所收缩，但当前利润仍处于高位水平，后续关注高利润背景下供应增量能否兑现。而需求端当前受国内疫情叠加华东地区台风影响表现偏弱，尽管库存处于低位水平，但社库去库幅度明显放缓，贸易商接货意愿不足，终端市场刚需补库为主，短期需求仍难有大幅回升。短期成本端下行叠加供需预期转弱，预计沥青仍承压为主，但下方空间需要关注原油价格。（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	3320 附近	4320 附近	偏弱震荡	反弹高抛
	第二支撑	第二压力		
	3300 附近	4350 附近		

## 甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2515-2545	-5/+15
山东	2580-2680	0/0
广东	2530-2540	+10/0
陕西	2250-2380	0/0
川渝	2330-2420	0/0
内蒙	2270-2380	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

现货方面，日内港口甲醇现货价格大幅回升，内地表现偏稳，其中太仓 2570-2580（+55/+35），内蒙 2270-2380（0/0）。日内甲醇价格震荡回升，主要受到国内化工市场集体上涨带来的情绪性推动。供需端来看，当前需求端仍表现偏弱，主要体现在烯烃需求方面，盘面 PP-3MA 价差 96 元/吨，低利润背景下导致下游烯烃企业开工意愿不强，近期烯烃装置开工率同比维持低位。供应端方面，进口端维持低位水平叠加内地供应低位导致近期甲醇库存去库，但 9 月随着内地复产叠加海外供应回升带来的增量，甲醇供应再度回升，9 月甲醇平衡表预期走平或小幅累库。

但近期煤炭价格表现坚挺对于甲醇成本端形成支撑，甲醇当前低估值也限制下行空间，叠加近期烯烃价格大幅回升刺激甲醇价格，短期预计甲醇震荡回升，但上方空间仍需要关注需求端的改善情况，可关注 01 合约回调低多的机会。（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	2420 附近	2790 附近	震荡	谨慎低多
	第二支撑	第二压力		
	2400 附近	2820 附近		

## PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,648.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,728.00	132.00	元/吨
PTA 加工费	1050.3	-	元/吨
基差	894.00	-	元/吨
POY 长丝	7,950.00	25.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,055.00	35.00	美元/吨
PX 加工费 (0831)	353.25	31.00	美元/吨
WTI 原油	87.25	0.88	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,538.00	-62.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0831)	-34.19	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

**【行情复盘】**隔夜聚酯系窄幅震荡，PTA 报收+132/+2.36%至 5728 元/吨，亚洲 PX 上涨 35 美元至 1055 美元/吨，PX 加工费（0902）为 353.3 美元/吨；石脑油裂解价差 0902 报-34.19 美元/吨；PTA 现货加工费为 1050 元/吨。

**【重要资讯】**特拉斯当选英国保守党新党首，成为英国史上第三位女首相；欧佩克+同意在 10 月份减产 10 万桶/日；欧佩克+也面临一个难题，对需求强度的担忧开始超过对供应的担忧；欧盟委员会主席冯德莱恩表示，欧盟将限制俄罗斯管道天然气的价格；欧盟委员会副主席兼“外长”博雷利表示伊朗核谈判正在分化，而不是趋同，他如今对达成伊核协议缺乏信心。

**【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；美国 8 月失业率超预期上升，市场对于 9 月加息预期降温，原油金融压力有所减轻。产业方面，传印度 PX 大厂检修进一步加剧了 PX 的短缺；当前 PTA 和 PX 加工费均攀升至绝对高位，关注亚洲调油经济性下降后 PX 开工能否有效回升。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，据此操作风险自负。】**

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	8960	8760	8660	元/吨
棕榈油基差	09+700	09+750	09+900	元/吨
豆油	10500	10480	10440	元/吨
豆油基差	01+980	01+960	01+920	元/吨
豆粕	4540	4450	4500	元/吨
豆粕基差	01+670	01+590	01+640	元/吨

### 基本面及市场信息：

- 1、 昨天 CBOT 因美国劳动节休市。
- 2、 马来出口:ITS:马来西亚9月1-5日棕榈油出口量为249102吨,较8月同期出口的211530吨增加17.76%。
- 3、 MPOB 前瞻:彭博:马来西亚2022年8月棕榈油产量料为170万吨,7月份为157万吨;出口料为132万吨,7月份为132万吨;库存料为205万吨,7月份为177万吨;路透:马来西亚2022年8月棕榈油产量料为170万吨,7月份为157万吨;出口料为132万吨,7月份为132万吨;库存料为203万吨,7月份为177万吨
- 4、 市场消息:印度8月棕榈油进口量比7月猛增94%至103万吨,为11个月来最高。8月份豆油进口量从7月份的519566吨降至24万吨。8月份葵花籽油进口量从7月份的155300吨降至143000吨。

### 短期思路

隔夜油脂油料表现强势,基本面方面受疫情好转需求复苏及国内供应趋紧底部支撑较强所致,宏观方面受OPEC+会议致使原油上涨提振。经过上周大跌后,底部支撑较强,本周预计震荡偏强运行,关注国内油脂总库存的变化。(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	7800 附近	8800 附近	震荡运行	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	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	3700 附近	4000 附近	震荡偏强	观望
	第二支撑	第二压力		
	3600 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）、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）。

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