

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年9月7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)	2400-2550	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)	3330-4320	偏弱震荡	反弹高抛
甲醇 (MA2301)	2470-2850	震荡	谨慎低多
PTA (TA2301)	4600-7200	偏空	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：关注本周社融等经济数据公布

当前国内经济边际修复动能仍然偏弱，经济基本面预期仍未有明显改观，地产去杠杆依然是内需下行的主线。往后看，不确定性高企下微观主体活力仍不足，高温等影响退却后，疫情等冲击仍在，近期成都、深圳、天津多地疫情反复并加强防控，经济仍处在潜在增速之下。经济基本面偏弱格局下货币政策方面仍有博弈空间，扰动因素在于外部美联储加息、内部 CPI 上行和利率债供给等。预计短期央行 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，LPR 报价、尤其是 5 年期以上 LPR 仍有更大下调空间。随着内外需下行压力的加大，政策重心重回稳增长。

货币政策仍然易松难紧，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 股将继续震荡筑底

指数方面，周二 A 股震荡上扬，大小指数分化，沪指重返 3200 点。板块方面，电力、汽车、化工、地产板块领涨。沪深两市成交额 8691 亿元，北向资金卖出 38.99 亿元。升贴水方面，股指期货全线转为贴水。

外盘方面，隔夜美国三大股指全线收跌，欧洲三大股指收盘全线上涨，美债收益率多数大涨，美国 30 年期国债收益率突破 3.5%，5 年期和 30 年期美债收益率再次倒挂。欧美央行鹰派加息前景、经济衰退和需求不振的担忧，英国新任首相将出台措施降低能源价格等因素施压油价。

宏观上，俄天然气无限期断供欧洲，欧洲能源危机加剧，欧洲化工品价格拉升叠加海运费回落，成本优势及涨价预期下国内化工产品迎来高景气，但人民币持续贬值影响外资流入。盘面来看，短期市场情绪有所回升，赛道股集体复苏，后续随着中秋国庆双节来临，消费复苏趋势显现，但外围风险尚未出清，预计短期 A 股将继续震荡筑底。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

欧洲能源忧虑加剧继续打压欧元，美元指数延续涨势，贵金属价格承压回落。国内人民币兑美元汇率趋弱，国内沪金沪银相对外盘涨幅明显。

美国 8 月 Markit 服务业 PMI 终值 43.7，创 2020 年 6 月以来新低，ISM 非制造业 PMI 56.9 创四个月新高，服务业活动增速好于预期。

宏观上，美国经济数据及美联储官员表态进一步强化美元大幅加息预期，美国非农就业维持强劲，核心 CPI 维持高位，制造业数据好于预期，美联储大概率将延续紧缩方向。货币政策差异、地缘政治和避险情绪仍是支撑强势美元的主要逻辑，本月中旬美国将公布 8 月份 CPI 数据，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，而欧元将继续受能源危机的打压。

预计美联储议息会议之前金银价格将继续寻底，内盘沪金沪银将继续受益于人民币贬值。（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) 1425 (-)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 1770 (-)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 2350 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2150 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2355 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2450 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1830 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 1780 (-)

焦煤 2301 合约夜盘收跌 1.91%报 1825。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，部分煤矿有挺价意愿，不过部分煤矿销售不畅已经出现累库压力，个别有调整报价。近期焦炭掉价，焦化厂利润打薄，复产或告一段落，下游拿货更加谨慎。蒙煤通车未能高位维持，除了口岸防疫检测能力影响外，监管库存高企也导致集装箱周转效率较低，高供应下去库困难才是当下蒙煤的首要问题。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，悲观情绪释放后企稳震荡，反弹抛空。（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 合约夜盘收跌 1.6%报 2435.5。首轮百元提降基本落地，部分焦企出现微亏。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，利润水平下会抑制提产欲望，但目前还不足以形成减产驱动。港口方面，没有集港利润贸易商拿货意愿不强，转以抛货兑现，然近期市场冷清出货缓慢。钢厂方面近期利润也在收薄，在缺乏利润又看不到终端需求且废钢供应回归的当下铁水向上空间不大，钢厂短期也不会进一步加大库存，预计维持控制库存按需采购的策略，后续关注节前备货情况。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	2550 附近	震荡走弱	观望
	第二支撑	第二压力		
	2180 附近	2680 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	826.38	(4.31)
超特粉	865.80	0.00
PB 粉	796.02	(4.40)
基差	104.52	(3.90)
前一日基差	108.42	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘冲高回落，受制于 700 关口。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	4000	10
上海螺纹	3960	0
螺纹基差	197	(2)
上海热卷	3890	10
热卷基差	121	(17)

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘冲高回落，短线走势重回纠结状态。小时线级别看，螺纹行情仍在反弹趋势中，3700一代仍有压力，形态上有形成头肩底的可能，关注未来是否能够突破颈线位。基本上，前瞻小样本数据显示上周钢材出货量有环比好转。废钢到货量持续回落，引发未来产量受限的担忧。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

玻璃夜盘震荡回落。华北沙河市场成交一般，小板仍抬价销售为主，成交价格基本稳定。大板成交不畅，部分厂家价格下调，市场成交重心亦下移。华东市场今日江苏区域品牌价格略有下跌，安徽区域当地品牌价格补跌，整体价格下滑 30 元/吨，产销一般。华中市场今日多数厂家产销一般，湖北区域明日价格存下调预期。华南市场今日部分品牌价格下调 20 元/吨，叠加白玻供应面有减少预期，产销稍有好转。西南、西北价格持稳，整体产销变化不大。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）

纯碱夜盘延续弱势，承压下行。国内纯碱市场总体持稳运行，个别企业轻质纯碱价格有所上调，幅度在 30-50 元/吨不等。供应端，企业装置运行正常，日产量较为稳定，暂无新增检修装置，纯碱整体开工较前期有所提升。企业订单相对充裕，以执行订单为主，个别区域货源表现紧张。需求端，下游需求较为稳定，变化不大。用户采购积极性一般，刚需为主。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

因更多的加息和全球疫情措施将削弱燃料需求的前景重燃市场担忧，扭转了 OPEC+ 自 2020 年以来首次削减产量目标带来得两天涨势，且美国财政部副部长称 44 美元/桶或将成为对俄石油限价措施的“指导价。”。短期原油价格预计维持震荡走势。

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	3330 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	2620-2680	+50/+90
山东	2650-2780	0/+80
广东	2620-2660	+60/+70
陕西	2280-2430	+20/+30
川渝	2450-2550	+30/0
内蒙	2250-2400	-20/+20

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 2620-2680（+50/+90），内蒙 2250-2400（-20/+0）。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	2470 附近	2850 附近	震荡	谨慎低多
	第二支撑	第二压力		
	2430 附近	2880 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,631.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,600.00	-82.00	元/吨
PTA 加工费	1024	-	元/吨
基差	935.00	-	元/吨
POY 长丝	7,950.00	25.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,048	-7	美元/吨
PX 加工费 (0905)	393.62	31.00	美元/吨
WTI 原油	86.96	-0.29	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,585.00	-47.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0905)	-20.07	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】隔夜聚酯系震荡下挫，PTA 报收-82/-1.44%至 5600 元/吨，亚洲 PX 上涨 35 美元至 1055 美元/吨，PX 加工费（0905）为 353.3 美元/吨；石脑油裂解价差 0905 报-20.07 美元/吨；PTA 现货加工费为 1024 元/吨。

【重要资讯】澳洲联储 9 月加息 50 个基点，符合市场预期，为今年连续第 4 次加息 50 个基点。澳洲联储委员会预计未来几个月将进一步加息。欧洲央行管委斯图纳拉斯认为，欧元区的通胀已经接近峰值，欧洲央行进一步实现利率正常化是合适的。得益于需求回暖，美国 8 月 ISM 非制造业 PMI 录得 56.9，预期为 55.1，前值为 56.7，为四个月新高。全球燃料需求高涨，亚洲煤炭价格创历史新高。市场消息显示，美国方面表示伊朗核谈判仍“存在分歧”。美国国防部发言人柯比称，美国仍然试图重新实施伊朗核协议。

【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；欧美经济衰退随着时间的推移将逐步进入深水区，原油的需求压力与日俱增。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	偏空	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	8850	8700	8550	元/吨
棕榈油基差	09+800	09+650	09+500	元/吨
豆油	10570	10560	10510	元/吨
豆油基差	01+980	01+960	01+920	元/吨
豆粕	4480	4400	4450	元/吨
豆粕基差	01+670	01+590	01+640	元/吨

基本面及市场信息：

1、芝加哥期货交易所大豆期货收跌，截至收盘，11月合约下跌19美分，报1400.75美分/蒲式耳。豆粕期货收跌，截至收盘，12月合约下跌10.3美元，报407.7美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，12月合约下跌2.92美分，报63.3美分/磅。洲际交易所加拿大油菜籽期货收跌，截至收盘，11月合约下跌18.5加元，报798.6加元/吨。

2、马来产量：马来西亚8月1-31日棕榈油产量预估增10.77%，其中马来半岛增7.35%，马来东部增17.17%，沙巴增20.97%，沙撈越增6.87%。

3、市场消息：印尼1-8月棕榈油产量为3199万吨；印尼预计2023年棕榈油产量为5600万吨。

4、USDA作物生长报告：截至2022年9月4日当周，美国大豆生长优良率为57%，略高于预期，市场预期为56%，前一周为57%，去年同期为57%。

5、USDA出口检验报告：截至2022年9月1日当周，美国大豆出口检验量为495845吨，符合预期

短期思路

隔夜油脂油料表现偏弱，受通胀加剧影响，豆棕价差收缩，主要因美元大幅升值，马来林吉特及人民币贬值。豆棕价差基本面依旧呈扩大趋势，可逢低关注。北京疫情再起，关注是否会严格封控，对单边有一定抑制。操作上谨慎快进快出。（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