

# 期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年9月8日

摘要： 玻璃纯碱建议轻仓试多

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)	1400-1600	反弹	轻仓试多
纯碱 (SA2301)	2200-2500	震荡	轻仓试多
沥青 (BU2212)	3300-4280	偏弱震荡	反弹高抛
甲醇 (MA2301)	2490-2870	震荡	谨慎低多
PTA (TA2301)	4600-7200	偏空	偏空
棕榈油 (p2301)	7500-8500	弱勢震荡	观望
豆油 (y2301)	9000-10000	震荡运行	观望
豆粕 (m2301)	3700-4000	震荡偏强	观望

## 重要事件

### 一、宏观：政策强调“保交楼”，郑州要求停工楼盘全面复工

郑州决定在全市开展“大干30天，确保全市停工楼盘全面复工”保交楼专项行动，要求在10月6日前，实现郑州全市所有停工问题楼盘项目全面持续实质性复工。相关主管部门监管不到位的，商业银行对资金挪用有过错的，依法依规承担相应责任；税务部门要对不配合复工的房地产企业进行偷漏税核查。郑州市住房保障局还将于9月8日下午召集已在郑州市出现项目逾期交付和已售停工的开发商开“保交楼”吹风会，内容主要包括“保交楼、保民生、保稳定”的任务，确保全市停工楼盘全面复工。

当前经济稳增长压力仍然严峻，货币先行后，财政和地产政策协同发力，5年LPR利率调降缓解房贷实际利率的上行，助力地产需求端恢复，广义财政推出包括“5000亿专项债+3000亿政策性金融工具+2000亿保交楼专项借款+2000亿能源保供特别债”合计1.2万亿的组合拳。预计随着8月底高温扰动逐渐消除，“金九银十”支撑下经济或存在边际修复空间，但房贷利率调降不足以扭转房价的预期，房企预期好转和资产负债表修复仍需要时间，地产短期仍难企稳，叠加疫情反复及外需放缓压力下，9-10月经济修复力度仍然有限。

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，周三 A 股低开后震荡收涨，创业板、科创板集体走高，沪指表现较弱。板块方面，风电、储能等赛道股延续强势，白酒、券商、保险板块表现较弱。沪深两市成交额 8718.72 亿元，北向资金净流出 34.67 亿元。升贴水方面，股指期货升贴水结构分化。

外盘方面，隔夜美国股市上涨，美国国债收益率回落，英镑兑美元汇率跌至 1985 年以来的最低水平，亚洲货币贬值潮加剧，人民币兑美元汇率逼近“7”关口。

盘面上，短期市场风格转向高成长板块和赛道股，成长赛道股全线崛起对指数起拉升作用，但权重股较为弱势，A 股反弹基础仍不牢固。宏观上，海外紧缩预期、欧洲能源危机、国内经济下行压力等不利因素继续打压市场情绪，央行外汇降准短期提振市场，但人民币贬值预期不变，外资加配 A 股预期减弱，人民币汇率币趋贬。短期外围风险尚未出清，预计短期 A 股将继续震荡筑底。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 三、贵金属：内盘沪金沪银将继续受益于人民币贬值

隔夜美元指数和美债收益率双双回落，贵金属价格上扬。美联储副主席布雷纳德表示存在过度紧缩的风险。美联储经济褐皮书显示，美国许多地区的经济增长前景仍然疲弱。欧元区二季度 GDP 终值同比及环比均好于预期，欧元汇率反弹。

宏观上，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，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。本周美联储多位美联储官员大概率将继续发表鹰派讲话。同时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。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) 1700 (-100)	临沂气煤 (出厂含税) 1780 (-)

焦煤 2301 合约夜盘收涨 0.74%报 1850。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（-）	唐山准一级 2620（-）	山东准一级 2600（-）
福州港准一级 2770（-）	阳江港准一级 2780（-）	防城港准一级 2775（-）	出口一级 FOB/\$ 410（-）

焦炭 2301 合约夜盘收涨 1.26%报 2484。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，盘面超前折入 300 提降预期，短期或企稳反弹修复基差，等待期现再次共振时抛空。（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	817.77	(8.62)
超特粉	858.20	(7.60)
PB 粉	786.11	(9.91)
基差	106.11	1.59
前一日基差	104.52	

数据来源：Wind，优财研究院

**铁矿：**铁矿夜盘震荡偏强，近期关注 700 关口争夺。钢厂维持偏低利润，铁水产量达到偏高位置。钢厂补库力度有所上升，铁矿港口库存因到港回落而下降。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。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	0
上海螺纹	3940	(20)
螺纹基差	197	0
上海热卷	3900	10
热卷基差	139	18

数据来源：Wind，优财研究院

**螺纹：**螺纹夜盘震荡偏强，稳地产政策仍有预期。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，本周数据显示钢厂依然在增产，增产幅度大于需求回升幅度，库存表现偏弱。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：**玻璃夜盘偏强上行，主要因郑州保交楼政策出台而推动。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。大板为促进出货，成交较为灵活。华东市场今日价格多持稳，产销一般。华中市场今日湖北、江西地区价格承压下滑，产销较昨日有所好转。华南市场今日价格持稳为主，产销两极分化，部分存在冷修的厂家产销多维持在平衡以上。西南地区整体运行偏弱。成都及贵阳疫情形势严峻，多地处于静止状态，企业成交较为稀薄，且物流运输不畅，导致库存增加明显，其余市场少量成交，下游备货情绪依旧谨慎。策略建议轻仓试多。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

**纯碱：**纯碱夜盘震荡运行，今日关注厂家库存数据。国内纯碱市场整体走势大稳小动，价格波动不大。供应端，湖北双环装置受晃电影响，负荷波动，当前维持半负荷运行，其他个别企业装置日产量小幅调整，暂无新增检修装置，纯碱整体开工提升至相对高位。企业订单支撑，出货尚可，个别地区疫情管控影响碱厂发运，出货速度有所放缓。需求端，下游需求表现稳定，按需采购维持库存。策略建议轻仓试多。（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
玻璃 2301	1400 附近	1600 附近	反弹	轻仓试多
	第二支撑	第二压力		
	1300 附近	1700 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	轻仓试多
	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

隔夜国际油价破位下跌，美油创1月下旬以来新低，全球更多加息预期引发经济衰退和燃料需求下降担忧，尽管此前OPEC+方面表态或通过减产来维持原油市场的稳定，但市场交易逻辑再度回到需求转弱的预期上，短期预计原油维持弱势震荡，需要关注持续下跌后OPEC+方面的态度。

近期由于原油价格的回落叠加沥青供应端的回升预期，导致沥青价格承压下行。供应端来看，本周沥青装置开工率小幅回落，供应增加担忧有所放缓，且需求端稍有改善，本周山东沥青出货量相对上周明显回升，尽管厂库变化不大但社库降库明显，旺季背景下沥青刚性需求仍在，但贸易商屯货意愿明显不足。终端市场需求稍有改善但幅度有限，而原油价格再度下行施压沥青，短期预计沥青维持偏弱震荡，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
沥青 2212	3300 附近	4280 附近	偏弱震荡	反弹高抛
	第二支撑	第二压力		
	3280 附近	4300 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。

近期烯烃价格大幅回升刺激甲醇价格，叠加煤炭价格表现坚挺对于甲醇成本端形成支撑，但原油价格大幅下跌或令甲醇市场承压，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，谨慎追涨。（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	2490 附近	2870 附近	震荡	谨慎低多
	第二支撑	第二压力		
	2460 附近	2900 附近		

## PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,432.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,506.00	-74.00	元/吨
PTA 加工费	945.5	-	元/吨
基差	940.00	-	元/吨
POY 长丝	7,950.00	25.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,040.00	16.00	美元/吨
PX 加工费 (0906)	378.06	-	美元/吨
WTI 原油	81.66	-5.30	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,625.00	40.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0906)	-11.51	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

**【行情复盘】**隔夜聚酯系小幅下挫，PTA 报收-74/-1.33%至 5506 元/吨，亚洲 PX 上涨 16 美元至 1055 美元/吨，PX 加工费 (0906) 为 378.06 美元/吨；石脑油裂解价差 0906 报-11.51 美元/吨；PTA 现货加工费为 945.5 元/吨。

**【重要资讯】**隔夜指数掉期显示，美联储 9 月加息 75 个基点的概率已升至 80.5%；日本内阁官房长官松野博一表示，日本准备在必要时对外汇市场走势采取适当行动；国际原子能机构季度报告显示，伊朗仍然违反 2015 年核协议为其核活动设定的关键限制；美国至 9 月 2 日当周 API 原油库存录得增加 364.5 万桶，预期为减少 73.3 万桶，前值为增加 59.3 万桶。数据无疑会加剧市场对原油的需求担忧。据《俄罗斯消息报》，俄罗斯将把石油产量稳定在 1000 万桶/日。

**【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期，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	偏空
	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	8530	8430	8280	元/吨
棕榈油基差	09+750	09+650	09+500	元/吨
豆油	10230	10210	10180	元/吨
豆油基差	01+1030	01+1010	01+980	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19.75美分，报1481美分/蒲式耳。豆粕期货收涨，截至收盘，12月合约上涨3.4美元，报410.8美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，12月合约下跌1.31美分，报61.99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12.1加元，报786.5加元/吨。

2、报告显示，季节性单产增加预计推动2021/22年度马来西亚棕榈油产量小幅上升，至1810万吨，较此前预估增长1%。；数月的产量下滑使2021/22年度印尼棕榈油产量预估降至4530万吨，较此前预估下降3%。

3、IHSMARKIT：将大豆单产预估从8月的51.8蒲式耳/英亩下调至51.3蒲式耳/英亩

4、罗萨里奥谷物交易所周二称，政府出台出口大豆汇率优惠政策后，阿根廷日均大豆成交量创下五年半最高水平。

### 短期思路

隔夜市场情绪有所好转，但油脂表现一般，因疫情抑制需求，豆粕受美盘提振及下游备货需求表现强势。不过在美元持续创下新高，原油大幅下落情况下，油脂底部支撑表现的还是比较强，预计将继续弱势震荡，关注国内疫情反复的情况。（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	7500 附近	8500 附近	弱势震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	7300 附近	9000 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	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	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