

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年9月13日

摘要：双焦或企稳反弹，玻璃纯碱轻仓试多

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤 (jm2301)	1750-2080	企稳反弹	观望
焦炭 (j2301)	2400-2550	企稳反弹	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)	3330-4320	偏弱震荡	反弹高抛
甲醇 (MA2301)	2520-2900	高开	回调低多
PTA (TA2301)	4600-7200	震荡	偏空
棕榈油 (p2301)	7500-8500	弱勢震荡	观望
豆油 (y2301)	8800-9500	震荡运行	观望
豆粕 (m2301)	3800-4100	震荡偏强	观望

重要事件

一、宏观：国内稳增长，海外控通胀

上周宏观方面主要事件有：

1) CPI 破 3% 风险未解除、PPI 仍处于回落通道：8 月 CPI 小幅回落不及预期，主要受到猪肉菜价等涨幅低于季节性、以及油价下跌的拖累，而疫情和高温扰动下服务价格弱于往年同期，核心 CPI 仍维持低位显示总需求仍然乏力；PPI 同比延续快速下行的斜率，PPI 与 CPI 剪刀差本月已反转。往后看，食品价格上涨拉动叠加低基数效应下，CPI 同比 9 月仍有破 3% 风险，不过疫情反复和地产压力仍在压低经济修复斜率，就业仍然偏弱，内需乏力下核心通胀压力不大，9 月冲高后 10-11 月 CPI 或小幅回落。而外需回落叠加强美元双重压力，PPI 仍处于回落通道，下半年同比高基数下 PPI 回落速度加快，四季度或降至 0 附近。

2) 8 月社融回升超预期，实体融资需求弱修复：8 月社融规模走高并好于预期，呈现出“企业加杠杆、政府和居民降杠杆”的结构，今年政府债券发行节奏和去年错位拖累当月社融同比少增，剔除政府债的社融存量增速持平于上月，而居民中长贷同比降幅有所收窄但仍偏弱，企业中长贷受专项债以及政策性金融工具支撑下同比转增。总的来看，实体融资需求有所改善，但更多地是政策发力的驱动支撑，M2-社融增速差继续走扩反映实体流动性延续衰退式宽松，经济仍处在弱修复阶段，融资需求改善持续性有待观察，政策仍需协同发力，LPR 利率仍有调降压力。

请务必阅读正文之后的重要声明

高频数据显示：

1) 海外仍在抗通胀，美联储认为需要现在就采取行动以避免通胀的社会成本，而欧央行上周将三大关键利率上调 75 个基点，通胀上行压力下加息节奏加快，衰退担忧仍难逼退紧缩路径；2) 国内疫情仍呈散点爆发态势，居民活动恢复仍有阻碍；3) 月初商品房销售再度回落，居民信心修复仍难扭转；4) 高炉开工率窄幅波动，高温限电缓解支撑生产回升；5) 政策重心重回稳增长，工业品价格环比持稳；6) 通胀：中秋备货叠加此前持续高温天气，农产品价格指数超季节性上涨。

从国内股债表现来看，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：A 股反弹基础仍不牢固，预计短期将继续震荡筑底

指数方面，上周 A 股有所反弹，各宽基指数均上涨。板块方面，房地产与煤炭行业表现出色，而传媒与农林牧渔行业在表现不佳。上周市场活跃度有所下降，平均日成交额不足 8000 亿元；北向资金在逆势净流出，全周累计净流出 2.21 亿元。升贴水方面，股指期货升贴水结构继续分化。

盘面上，周一美元指数回落提振全球风险资产，预计 A 股将高开，但能否走强主要看金融股护航以及赛道股表现。不过短期外围风险尚未出清，A 股反弹基础仍不牢固，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：预计加息 75 基点仍是大概率事件

隔夜美元指数创三周新低，美国、欧洲股市上涨，市场预计本周美国将公布的通胀数据会放缓，贵金属期货持续走强。

宏观上，本周美国将公布 8 月份 CPI 数据，预计整体 CPI 将回落，但核心 CPI 是否会继续维持高位将是市场解读的关键。

近期美联储官员表态相对鹰派，预计加息 75 基点仍是大概率事件，美联储议息会议之前金银价格反弹力度料将有限，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 合约节前收于 1903。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，煤种间价格强弱分化现象仍在。近期焦炭掉价，焦化厂利润打薄，需求或逐步见顶，下游拿货明显谨慎。由于销售难易不同，蒙煤运力向动力煤倾斜。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，等待压力积累反弹抛空。（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	企稳反弹	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） 2520 (+40)	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 合约夜盘收于 2548.5。开工回到相对高位叠加利润打薄，焦企提产节奏放缓，目前正常生产为主，库存缓慢累积，部分焦企感受到去库压力，暗降去库存的现象增多。港口方面交投氛围有所回暖，报价上修。钢厂方面近期利润也在收薄，缺乏利润与终端需求的支撑，预计短期铁水维持当前 235 的水平，钢厂多维持控制库存按需采购的策略。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，现实压力积累不足，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	企稳反弹	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	846.85	10.77
超特粉	887.51	14.12
PB 粉	816.94	12.11
基差	96.44	(2.39)
前一日基差	98.83	

数据来源：Wind，优财研究院

钢厂维持偏低利润，铁水产量达到偏高位置，未来预计高位横盘。钢厂补库力度有所上升，铁矿港口库存因到港回落而下降，库存累积趋势告一段落。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。国内钢厂确有补库的可能性，疏港量有所上升，但库存依然位于偏低水平，补库的预期尚未兑现。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	4030	20
上海螺纹	3980	10
螺纹基差	129	(52)
上海热卷	3940	10
热卷基差	102	(26)

数据来源：Wind，优财研究院

节日期间钢材现货价格平稳。小时线级别看，螺纹突破颈线后行情仍在反弹趋势中，距离上方趋势线仍有 40 元左右的空間。基本上，上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

上周玻璃连续上扬，在郑州保交楼政策出台后，盘面明显受到带动，一举突破 4 个多月的下降趋势线。不过玻璃现货市场尚未出现明显好转，厂家库存依旧累积，但盘面给予厂家部分信心，厂家再次酝酿涨价。玻璃期货此前悲观定价，贴水幅度过大，上周预期改善之后盘面快速回升。未来主要关注点是保交楼政策是否能有真实的需求拉动，供应方面需关注目前有冷修计划的生产线是否能够如期落实。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）

纯碱上周探底回升，市场一度交易浮法厂超预期的旺季冷修预期，纯碱再度冲击 2200 关口。不过目前纯碱现实基本面依然良好，库存位于低位，需求稍有改善，近月期货开始明显反弹。我们认为市场分歧期即将过去，当下现实始终偏强，厂家订单增加，未来预期随着浮法价格回升而有所企稳。同时化工煤价格近期持续走高，应当抬升纯碱的远期定价。策略建轻仓试多。（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	4706-4906	0/0
华北	4310-4350	-20/-20
山东	4300-4580	-10/0
华东	4650-4850	0/0
华南	4830-4900	0/0
西南	4880-5000	-20/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

伊朗核协议再生变故导致市场对于原油供应端紧缺的担忧加剧，叠加临近冬季取暖油需求的增加也助推原油价格，此外假期期间美元指数大幅回落也导致以美元定价的原油价格回升，多重因素下国际原油价格假期期间大幅上涨。但海外经济增速放缓，以及欧美大幅加息预期逐渐兑现或压制原油需求，在此背景下原油上方空间谨慎对待。

沥青方面，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，上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。假期国际原油价格大幅上涨，但华东地区受台风影响需求或再度受限，预计沥青日内大幅高开，谨慎低多操作。（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
沥青 2212	3240 附近	4200 附近	高开	谨慎低多
	第二支撑	第二压力		
	3210 附近	4230 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2665-2700	+25/+40
山东	2680-2780	+30/0
广东	2650-2700	+20/+50
陕西	2280-2430	0/0
川渝	2450-2550	0/0
内蒙	2250-2400	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

节前港口甲醇小幅回升，内地表现偏稳，其中太仓 2665-2700（+25/+40），内蒙 2250-2400（0/0）。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，近期乙烯价格大幅回升带动烯烃价格走强，利润稍有改善关注 MTO 装置动态。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，本周受封航影响港口再度去库，预计 9 月 9 日至 9 月 25 日沿海地区进口船货到港量在 57 万吨，到港压力稍放缓。

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，而假期期间国际原油价格大幅上涨，预计甲醇日内受甲醇带动大幅高开，回调低多操作。（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
甲醇 2301	2520 附近	2900 附近	高开	回调低多
	第二支撑	第二压力		
	2500 附近	2920 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,470.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,478.00	-20.00	元/吨
PTA 加工费	924	-	元/吨
基差	788.00	-	元/吨
POY 长丝	7,950.00	25.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,024.00	-16.00	美元/吨
PX 加工费 (0906)	404.74	-	美元/吨
WII 原油	88.04	1.94	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,563.00	0.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0906)	-60.03	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【重要资讯】纽约联储调查显示，消费者的通胀预期正在下降。美国消费者 1 年通胀预期从 7 月的 6.2% 降至 8 月的 5.75%，为 10 个月低点，3 年通胀预期从 7 月的 3.2% 降至 8 月的 2.8%，为近两年来的最低水平。伊朗在回应中没有提出任何会阻碍协议达成的新问题或“严重要求”；欧盟的一份文件草案显示，欧盟执行机构计划对风能、太阳能、地热能、核能、水能等能源生产商的电力市场收入设置价格上限。

【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，短期 PTA 和 PX 的短缺难以得到有效缓解，料将支撑 TAN 和 PXN 维持高位，PTA 将跟随原油震荡走弱。操作上，短线逢高做空 PTA 和短纤。**【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	震荡	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	8480	8370	8100	元/吨
棕榈油基差	09+800	09+690	09+450	元/吨
豆油	10270	10210	10140	元/吨
豆油基差	01+1130	01+1070	01+1000	元/吨
豆粕	4680	4620	4660	元/吨
豆粕基差	01+830	01+770	01+810	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72.5美分，报1485.75美分/蒲式耳。豆粕期货收涨，截至收盘，12月合约上涨22.8美元，报433.6美元/短吨。豆油期货收涨，截至收盘，12月合约上涨2.67美分，报66.52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28.5加元，报799.7加元/吨。

2、MPOB 8月报告：马来7月棕榈油产量172.58万吨，环比增9.67%，略高于市场预期；7月棕榈油进口14.55万吨，环比增11.36%；7月棕榈油出口129.97万吨，环比降1.94%，略低于市场预期；8月棕榈油库存209.47万吨，环比增18.16%，高于市场预期。

3、USDA9月供需报告：9月美国2022/2023年度大豆单产预期50.5蒲式耳/英亩，8月预期为51.9蒲式耳/英亩，环比减少1.4蒲式耳/英亩；9月美国2022/2023年度大豆产量预期43.78亿蒲式耳，8月预期为45.31亿蒲式耳，环比减少1.53亿蒲式耳；9月美国2022/2023年度大豆压榨量预期22.25亿蒲式耳，8月预期为22.45亿蒲式耳，环比减少0.20亿蒲式耳；9月美国2022/2023年度大豆出口量预期20.85亿蒲式耳，8月预期为21.55亿蒲式耳，环比减少0.70亿蒲式耳；9月美国2022/2023年度大豆期末库存预期2亿蒲式耳，8月预期为2.45亿蒲式耳，环比减少0.45亿蒲式耳。

4、USDA9月供需报告：全球2022/23年度大豆产量预估为3.8977亿吨，8月预估为3.9279亿吨。全球2022/23年度大豆期末库存预估为0.9892亿吨，8月预估为1.0141亿吨。

5、USDA 出口检验周报：截至 2022 年 9 月 8 日当周，美国大豆出口检验量为 329,225 吨，低于预期。

6、USDA 作物生长报告：截至 2022 年 9 月 11 日当周，美国大豆生长优良率为 56%，低于预期，市场预期为 57%，前一周为 57%，去年同期为 57%。

短期思路

昨日重点在 USDA9 月供需月报，美豆单产及产量大幅调低，远超市场预期，美盘应声拉涨。国内今日预计大幅高开，之后走势表现将取决于国内对数据的解读。MPOB 数据略微利空，不过整体偏离预期不大，产量依旧较悲观，市场有点利空出尽的态势。套利方面，因 USDA 的意外报告，预计豆棕价差进一步拉开，豆油、豆粕 11/1 月正套价差大幅收窄。由于本次报告数据超出预期较大，操作上谨慎为主。（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
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	8800 附近	9500 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	8500 附近	10000 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	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）、盛文宇（投资咨询编号：Z0015486）、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