

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年9月27日

摘要：短线贵金属价格下行空间有限，预计偏弱运行

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤 (jm2301)	1750-2200	偏强震荡	观望
焦炭 (j2301)	2400-2800	偏强震荡	观望
铁矿 (i2301)	600-800	震荡	观望
螺纹 (rb2301)	3500-3900	偏强震荡	观望
玻璃 (FG2301)	1400-1600	震荡	观望
纯碱 (SA2301)	2300-2500	震荡	观望
沥青 (BU2212)	3200-4150	震荡偏弱	观望
甲醇 (MA2301)	2510-2890	弱势震荡	观望
PTA (TA2301)	4600-7200	偏空	偏空
棕榈油 (p2301)	7000-7800	偏弱震荡	观望
豆油 (y2301)	8500-9000	震荡运行	观望
豆粕 (m2301)	3800-4100	偏强震荡	观望

重要事件

一、宏观：央行季末加大逆回购投放，“强美元”市场下全球风险资产承压

央行宣布，自9月28日起，将远期售汇业务的外汇风险准备金率从0上调至20%。此次调整旨在稳定外汇市场预期，加强宏观审慎管理。这是也自2020年10月央行将外汇风险准备金率调整为0后，再次出手调整。这是自9月5日人民银行决定下调金融机构外汇存款准备金率2个百分点以来，央行再次应对近期人民币兑美元汇率贬值压力的举措。此次上调远期售汇业务的外汇风险准备金率至20%，这将提高银行远期售汇成本，降低企业远期购汇需求，进而减少即期市场购汇需求，有助于外汇市场供需平衡。

临近季末，央行逆回购操作两个品种双双放量。央行公告称，为维护季末流动性平稳，9月26日开展了420亿元7天期和930亿元14天期逆回购操作，当日有20亿元逆回购到期，实现净投放1330亿元。月内资金供给充裕，隔夜回购利率小降，跨月供给较为充足但价格偏高，央行公开市场加码下市场情绪整体稳定，仍需关注后续央行操作的可持续性。

对于国内资产价格来说，美联储紧缩周期对于股债的影响取决于其收紧的斜率快慢，海外仍是扰动。总体来看，股市仍持续受到经济弱复苏下盈利走弱的拖累，8月经济低位初步企稳下市场对政策稳增长预期有所弱化，叠加海外紧缩主线的扰动，权益市场压力加大。但当前股市风险初步释放，估值和情绪指标已处于底部区域，后续等待流动性改善叠加盈利预期转向的合力支撑，节后风险偏好或有望修复，不过中长期看股市难有大涨大跌行情，缺乏主线下整体仍以震荡为主。

而对于债市来说，当前债市支撑因素在于国内经济修复仍弱，经济仍在潜在增速之下+货币偏松格局难

请务必阅读正文之后的重要声明

以改变+配置压力仍存，长端利率低位的时间或将延长。而“美联储继续紧缩+中美利差进一步拉大+CPI破3%压力+稳增长和地产政策+跨季假期扰动下资金面收敛“加大债市扰动，叠加近期第二批政策性金融工具投放完毕，预示9月信贷不弱，短期提防利率向上风险。近期重点关注9月PMI、月底票据利率情况、跨季资金面等。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

二、股指：预计A股将继续震荡筑底格局

指数方面，周一A股继续下探，创业板指逆势翻红。板块方面，大消费板块走强，钢铁及国防军工板块表现较差。沪深两市成交额6680亿元，环比持平，北向资金净买入42.77亿元。升贴水方面，股指期货升贴水分化，IF和IH升水，而IC和IM贴水。

外盘方面，隔夜欧美股市多数收跌，美国三大股指下跌，美国股票型基金连续十周持续净流出。美元指数创二十年最高，美债收益率多数上涨。美国9月达拉斯联储商业活动指数-17.2不及预期。

宏观上，美联储加息影响继续发酵，强势美元打压全球风险资产，央行上调远期售汇业务外汇风险准备金，离岸人民币应声大涨，北向资金逆势流入仍无法阻挡A股下滑。总体来看，短期海外流动性紧缩+国内经济弱修复，海内外宏观因素压制市场情绪，风险偏好整体偏弱，调仓拥挤导致市场波动加大，预计A股将继续震荡筑底格局。本周重点关注8月工业企业利润、9月PMI等数据。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：短线贵金属价格下行空间有限，预计偏弱运行

隔夜美元指数持续走高，非美货币普跌，英镑兑美元跌破1.07创1985年以来新低，美元兑日元升破144关口，欧元兑美元下滑到0.96，离岸人民币兑美元逼近7.16关口。

美联储再次大幅加息75基点，美联储鹰派程度不断强化，美联储再次大幅加息引发全球央行“加息风暴”，英国减税引发市场担心政府支出潮有可能迫使全球央行更加鹰派，全球流动性进一步紧缩，但其它央行紧缩幅度不及美联储，美债收益率在加息狂潮下狂飙突进，欧美PMI劈叉程度再度加剧，美元指数加速上行并突破新高，贵金属价格承压回落。

总体来看，美元指数保持坚挺，贵金属市场面临美元流动性超预期收紧压力，不过全球经济衰退、意大利选举以及俄乌地缘政治等不确定性带动市场避险情绪升温，短线贵金属价格下行空间有限，预计偏弱运行。内盘沪金沪银将继续受益于人民币贬值。关注鲍威尔等美联储官员讲话。（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) 1665 (+40)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 2035 (-)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 2400 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2200 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2305 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2460 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1880 (+35)	临沂气煤 (出厂含税) 1830 (-)

焦煤 2301 合约收涨 3.04%报 2134.5。目前现货出货顺畅，竞拍表现良好，煤价普涨 50-150，煤矿库存压力得到释放。临近 20 大，安监检查力度较大，煤矿保守生产，有一定减产预期，但预估波动不会太大。蒙煤通关高位稳定，风化煤资源抢运分流运力，另外飙升的短盘运费以及持续贬值的汇率都导致蒙五进口成本被动抬升。国内需求侧，焦、钢企业生产积极性高涨，带动焦煤刚需表现较强，加之节前备货以及贸易商补库需求的启动，焦煤需求短期驱动向上。不过也需要注意的是当前中下游环节利润都比较紧张，可以提供的上涨空间有限。短期看焦煤价格预期稳中偏强运行，不过基差收敛驱动减弱，警惕补库需求结束后的波动以及动力煤相关政策拆支撑。（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	2200 附近	偏强震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	1650 附近	2400 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2700（+20）	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/\$ 400（-）

焦炭 2301 合约夜盘收涨 3.06%报 2797。主流焦企牵头提涨首轮 100 元/吨，等待钢厂回应。目前焦企微亏状态暂不影响生产，局部有政策限产，但影响有限，产量维持在较高水平。近期焦煤价格稳中偏强运行形成了较强成本支撑。港口方面交投氛围有所回暖，价格持续上修，但由于集港成本较高贸易商集港意愿不强。需求侧铁水进一步增至 240，刚需实打实越过平衡点，加上国庆前提前备货的需求释放，需求驱动库存向下游转移。当前焦炭供需结构明显改善，叠加成本强势，短期偏强震荡，但请注意当前钢厂利润较薄，难以撑起原料持续上涨，且一旦旺季不旺产业利润进一步收缩，将再次减产形成负反馈压力，当前位置追多性价比不高，关注终端需求旺季表现以及成本强度。（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	2800 附近	偏强震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	2180 附近	2900 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	837.16	(9.70)
超特粉	890.77	(7.60)
PB 粉	798.22	(11.01)
基差	87.72	(2.51)
前一日基差	90.23	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘震荡偏强运行。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，铁矿港口库存上周明显回落。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。上周钢厂补库力度超预期，但库存依然位于偏低水平，考虑到国庆之后有限产的可能性，下一轮补库的时间点或落在十月下旬。操作建议暂时观望。（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	观望
	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	4080	0
上海螺纹	3950	0
螺纹基差	125	11
上海热卷	3910	(20)
热卷基差	95	(16)

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘延续强势走高，资金或将国内工业品板块作为多头配置。小时线级别看，螺纹突破下行趋势线附近纠缠，触碰我们设定的第一阻力区间。基本上，上周数据显示钢厂结束增产，需求延续回升，库存数据边际改善。近期国内疫情控制情况较好，国内稳地产政策进一步出台的预期不会改变。临近长假，建议控制好仓位。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）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
螺纹 2301	3500 附近	3900 附近	偏强震荡	观望
	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	1660	+60
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

玻璃夜盘震荡偏强。华北近日沙河市场小板成交较好，抬价幅度仍有提高，大板价格持稳为主。华东市场成交价格较为灵活，整体产销较好，库存去化。华中地区近日场内采买情绪较高，部分企业明日价格存上涨预期。华南市场供应端有所缩减，多数企业产销可至平衡或以上，今日个别企业上涨 1 元/重箱。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）

纯碱夜盘震荡运行，多方占据主导。国内纯碱市场整体走势以稳为主，个别区域货源供应偏紧，企业有一定的挺价意愿。供应端，湖北双环煤气化问题，装置降负荷生产；徐州丰成装置停车检修；海天装置恢复正常生产；其他装置运行相对稳定，日产量波动不大。企业在订单支撑下，出货顺畅，产销基本持平。需求端，下游需求表现尚可，节前有一定的备货需求，维持用量采购。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）

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	震荡	观望
	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	2300 附近	2500 附近	震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	2200 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	4320-4330	0/-20
山东	4240-4530	-10/0
华东	4650-4850	0/0
华南	4850-4900	0/0
西南	4880-4980	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

尽管欧盟计划推迟为俄罗斯石油价格设置上限，但美元再度刷新二十年高位至 114.68，受益于英镑骤降超 500 镑和欧元创下二十年新低的帮助，随着美元的持续走高，市场对于全球经济衰退的担忧加剧，导致原油市场持续承压。短期原油需求担忧情绪加剧导致原油市场持续承压，短期预计原油维持偏弱震荡运行。

上周公布的数据显示，沥青供应端小幅缩减，同时需求端小幅回升，供应减少但需求转暖再度支撑沥青价格，同时数据显示，沥青社会库存本周显示去库但厂库小幅回升，贸易商接货意愿仍不高，刚需采购为主。供应缩减同时需求回升，叠加现货价格高位导致期货深度贴水对期货价格有所支撑，但原油价格大幅下跌导致成本下移，预计日内沥青偏弱震荡运行。（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	3200 附近	4150 附近	震荡偏弱	观望
	第二支撑	第二压力		
	3150 附近	4180 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2685-2755	-15/-55
山东	2710-2820	0/0
广东	2745-2750	-5/-20
陕西	2350-2580	+10/0
川渝	2580-2700	0/0
内蒙	2330-2450	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

昨日港口甲醇价格回落内地表现偏稳，其中太仓 2685-2755（-15/-55），内蒙 2330-2450（0/0）。供需端来看，上周供应端延续小幅回升，主要受受华北、华东、西南、华中、西北地区开工负荷上涨的影响。需求方面，烯烃装置开工率延续小幅回升，其他传统下游装置开工率变动不大，整体表现偏淡。上周卓创港口库存 85 万吨（-3.5）延续下滑，预计 9 月 23 日至 10 月 9 日中国进口船货到港量在 67 万吨，滞后卸港压力仍在。

随着原油价格大幅下跌，叠加甲醇节前下游备货需求减弱，甲醇近期大幅下跌，但由于煤炭价格表现坚挺，日内甲醇窄幅震荡，高成本支撑下下方空间谨慎对待，短期震荡为主，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	2510 附近	2890 附近	弱势震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	2480 附近	2910 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,320.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,362.00	-48.00	元/吨
PTA 加工费	910.43	-	元/吨
基差	1,018.00	-	元/吨
POY 长丝	7,950.00	25.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,020.00	-43.00	美元/吨
PX 加工费 (0914)	369.35	-	美元/吨
WTI 原油	76.34	-3.09	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,143.00	-132.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0914)	38.93	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】隔夜盘聚酯系小幅反弹但盘后原油继续下挫创出阶段新低，PTA 报收-48/-0.89%至 5362 元/吨，亚洲 PX 下跌 43 美元至 1020 美元/吨，PX 加工费(0923)为 369.35 美元/吨；石脑油裂解价差(0923)报 38.93 美元/吨；PTA 现货加工费为 910.43 元/吨。

【重要资讯】多位美联储官员坚持鹰派立场，波士顿联储主席柯林斯表示抑制通胀需要一定程度的高失业率，需要进一步收紧货币政策；美国领先的投资研究机构 NDR (Ned Davis Research) 目前认为全球经济衰退的可能性为 98%，触发了“严重”衰退信号；由于分歧，欧盟国家计划推迟对俄罗斯实施石油价格上限，部分成员国推动为天然气价格限价。美国推出法案授权能源部在价格低于每桶 60 美元时为经济石油储备购买石油，并允许其在价格超过每桶 90 美元时出售石油。

【策略建议】成本方面，美联储 9 月议息会议表态坚定抗击通胀的决心，并透露年内可能还有一次 75BP 加息，鹰派表态加剧了经济衰退的可能，原油需求压力与日俱增。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。操作上，建议做空 PTA2301 合约。**【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	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	7950	7900	7600	元/吨
棕榈油基差	09+650	09+600	09+250	元/吨
豆油	9910	10010	9750	元/吨
豆油基差	01+1100	01+1200	01+940	元/吨
豆粕	5160	5200	5180	元/吨
豆粕基差	01+1150	01+1190	01+1170	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13.75美分，报1412.25美分/蒲式耳。豆粕期货收跌，截至收盘，12月合约下跌5.9美元，报417.6美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，12月合约下跌1.27美分，报62.46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7.3加元，报826元/吨。

2、马来产量：SPPOMA：2022年9月1-25日马来西亚棕榈油单产减少2.16%，出油率增加0.09%，产量减少1.7%。

3、马来出口：AmSpec：马来西亚9月1-25日棕榈油出口量为1075389吨，较8月同期出口的906470吨增加18.63%。

4、USDA出口检验报告：截至2022年9月22日当周，美国大豆出口检验量为257547吨，低于预期

5、USDA作物生长报告：截至2022年9月25日当周，美国大豆收割率为8%，低于市场预期，市场预期为11%，上周为3%，去年同期为15%，五年均值为13%。美国大豆生长优良率为55%，符合预期，市场预期为55%，前一周为55%，去年同期为58%。大豆落叶率为63%，前一周为42%，去年同期为73%，五年均值为65%。

短期思路

油脂隔夜有所缓和反弹，不过国内收盘后外盘又继续拐头下跌，预计今日油脂依旧延续跌势。国内棕榈油商业库存上周大幅累增压制国内价格，宏观悲观情绪也在继续发酵，近期除菜油近月合约外，油脂整体震荡偏弱运行。（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
棕榈油 2301	7000 附近	7800 附近	偏弱震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	6800 附近	8000 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆油 2301	8500 附近	9500 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	8200 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	偏强震荡	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）、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