

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年9月28日

摘要： 沥青短期宽幅震荡为主，甲醇谨慎偏强

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	短线低多
甲醇 (MA2301)	2500-2870	震荡	短线低多
PTA (TA2301)	4600-7200	偏空	偏空
棕榈油 (p2301)	7000-7800	偏弱震荡	观望
豆油 (y2301)	8500-9500	震荡运行	观望
豆粕 (m2301)	3800-4100	偏强震荡	观望

重要事件

一、宏观：央行逆回购再加码稳季末

央行逆回购操作量再加码维护季末流动性，操作规模创七个月新高，银行间市场流动性明显改善，隔夜及七天期资金价格均回落，不过非银类机构因节后调休等因素扰动跨季价格仍居高不下，交易所回购利率普遍走高。央行昨日开展了 1130 亿元 7 天期和 620 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 1730 亿元。

国务院总理李克强 26 日主持召开国务院常务会议，决定对部分行政事业性收费和保证金实行缓缴，帮助市场主体减负纾困；部署推进政务服务“跨省通办”扩面增效举措，激发市场活力，便利群众生活；部署抓好秋粮收获和加强农业农村基础设施建设措施，确保秋收入库，提升农业生产能力；确定对政策支持、商业化运营的个人养老金予以税收优惠，满足多样化需求。

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。

请务必阅读正文之后的重要声明

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。

二、股指：预计A股将延续筑底过程，沪指短期3000点有较强支撑

指数方面，周二A股震荡回升，沪指逼近3100点。板块方面，大消费板块继续走强，酒店餐饮、旅游板块大涨，油气开采及服务、煤炭开采加工板块跌幅居前。沪深两市成交额6662亿元，环比略降，北向资金净买入32.72亿元。升贴水方面，股指期货升贴水分化，IF、IH和IC贴水扩大，而IM贴水缩窄。

外盘方面，隔夜欧美股市多数收跌，美国三大股指收盘涨跌不一，美债收益率涨跌不一，欧债收益率集体大涨，而减产前景支持下，国际油价反弹。

盘面上，宏观利好带动A股市场情绪趋稳：一是央行连续两日净投放。央行重启14天期逆回购主动释放跨月资金以呵护季末资金面，本周央行逆回购操作规模大幅提升；二是外资重新回流A股。尽管强势美元打压下人民币汇率趋贬，但央行稳定外汇市场预期并外汇风险准备金率，北向资金连续两日净流入；三是国内十一黄金周临近，旅游消费板块走强，同时重要会议前存在维稳需求和政策红利预期。总体来看，短期海外市场对国内扰动继续存在，国内经济基本面继续磨底，预计A股将延续筑底过程，沪指短期3000点有较强支撑。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：短期美元指数继续主导贵金属价格走势

美元指数持续走高后，短期面临调整压力：一方面，部分国家开始干预外汇市场维稳汇率，而美联储主席鲍威尔周三将发表讲话，市场等待美国货币政策前景的更多线索；另一方面，美元指数上方面临115关口压力，短期市场情绪宣泄后，美元指数有调整需求。

总体来看，短期美元指数继续主导贵金属价格走势，美元指数阶段性见顶之前，贵金属价格大概率延续偏弱运行，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) 1680 (+15)	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 0.64%报 2133.5。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（-）	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/\$ 390（-10）

焦炭 2301 合约夜盘收涨 0.54%报 2793.5。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	842.54	5.39
超特粉	903.80	13.03
PB 粉	810.33	12.11
基差	91.83	4.11
前一日基差	87.72	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘窄幅波动。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	4100	20
上海螺纹	4000	50
螺纹基差	103	(22)
上海热卷	3950	40
热卷基差	66	(29)

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘冲高回落，后半夜外围市场回落，美元再升，今日螺纹开盘后恐有回落。小时线级别看，螺纹突破下行趋势线，短线势头偏强。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，节前补库促使现货成交脉冲式上涨。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	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

玻璃夜盘窄幅震荡。华北沙河市场小板成交较好，不同企业抬价情况有所差异，市场成交价格多有所上行，大板价格持稳为主。华东市场成交价格大体持稳，产销向好下部分品牌后续存上涨意愿。华中湖北地区今日多上涨2元/重箱，其余厂家观望为主。华南市场今日多数产销可至平衡以上，明日个别厂家存上涨预期。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）

纯碱夜盘冲高回落，多方占据主导。国内纯碱市场持稳运行，个别企业轻质纯碱报价有所上调。企业出货顺畅，执行订单为主，部分企业库存表现下降趋势。供应端，金大地部分装置今日开始检修，其他企业装置运行正常，日产量较为稳定。纯碱整体开工有所下降。需求端，轻质纯碱下游需求表现尚可，临近假期，用户有一定的采购意愿；重质纯碱下游需求相对稳定，维持用量采购。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
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	2350 附近	2550 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

油价周二自九个月低点回升，受到飓风伊恩到来之前美国墨西哥湾的供应受限以及美元从二十年来的最强水平回落的支持，另外市场消息传言俄罗斯或在 10 月的 OPEC+会议上建议 OPEC+减产 100 万桶/天，供应端可能的缩减对原油价格有所支撑。但美元大幅走强的现实仍压制原油价格，短期预计原油延续弱势震荡走势，关注 OPEC+方面对于减产的态度。

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。受市场传言国内或逐渐放开疫情防控措施或刺激沥青需求，且近期需求端持续回升，现货偏紧背景下现货价格持续高位对期货价格有所支撑，但原油价格弱势导致沥青成本下移，短期宽幅震荡为主。（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
沥青 2212	3200 附近	4150 附近	震荡	短线低多
	第二支撑	第二压力		
	3150 附近	4180 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2770-2830	+85/+110
山东	2730-2800	+20/-20
广东	2710-2790	+10/+70
陕西	2350-2580	0/0
川渝	2580-2700	0/0
内蒙	2330-2460	0/+10

数据来源：卓创资讯 优财研究院

昨日港口甲醇大幅上涨内地表现偏稳，其中太仓 2770-2790（+85/+70），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。

隔夜甲醇延续高位震荡，由于成本端煤炭价格近期持续偏强对于甲醇成本端有所支撑，另外昨日市场传言国内或将改变防疫政策，但消息仍未证实。短期强成本但市场情绪不确定性较大，甲醇谨慎偏强。（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	2500 附近	2870 附近	震荡	短线低多
	第二支撑	第二压力		
	2480 附近	2900 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,285.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,298.00	-14.00	元/吨
PTA 加工费	726.58	-	元/吨
基差	969.00	-	元/吨
POY 长丝	7,950.00	25.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,022.00	2.00	美元/吨
PX 加工费 (0914)	374.02	-	美元/吨
WTI 原油	77.96	1.62	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,005.00	-138.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0914)	35.99	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】隔夜盘聚酯系震荡偏弱，PTA 报收-14/-0.26%至 5298 元/吨，亚洲 PX 上涨 2 美元至 1022 美元/吨，PX 加工费（0926）为 374.02 美元/吨；石脑油裂解价差（0926）报 35.99 美元/吨；PTA 现货加工费为 726.58 元/吨。

【重要资讯】芝加哥联储主席埃文斯表示，若通胀情况好转或可减少加息；明尼阿波利斯联储主席卡什卡利则表示，美联储不会重复过去一旦经济走弱就降息的错误；圣路易斯联储主席布拉德认为，美国面临严重的通胀问题，美联储通胀目标的可信度面临风险，未来的会议上会出现更多的加息，政策利率的峰值可能在 4.5%左右；WTO 总干事恩戈齐·奥孔乔表示，全球经济正在进入衰退。消息人士表示，俄罗斯可能会在下次会议上提议欧佩克+减产约 100 万桶/日。

【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，部分装置检修到期重启，PTA 开工小幅回升，供应紧张局面略有缓解，但距离实质性改善仍有距离。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	7910	7860	7560	元/吨
棕榈油基差	09+650	09+600	09+250	元/吨
豆油	9970	10070	9810	元/吨
豆油基差	01+1100	01+1200	01+940	元/吨
豆粕	5050	5100	5080	元/吨
豆粕基差	01+1010	01+1060	01+1040	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3.75美分，报1408.5美分/蒲式耳。豆粕期货收跌，截至收盘，12月合约下跌3.5美元，报414.1美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，12月合约下跌0.05美分，报62.41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3.1加元，报829.1元/吨。
- 2、马来出口：SGS：预计马来西亚9月1-25日棕榈油出口量为1152612吨，较8月同期出口的969341吨增加18.91%。
- 3、巴西全国谷物出口商协会：下调巴西9月大豆出口预估至381.8万吨，上周预测为415.2万吨
- 4、乌克兰基础设施部：当天有9艘载有34.5万吨乌克兰农产品的货船离开了乌南部港口。

短期思路

隔夜油脂走势劈叉，棕榈油偏弱，菜油受近月支撑偏强。市场对菜油近月缺货的态度非常一致，向上的动能会比较强，不过棕榈油产需双多的局面将对整体油脂有所拖累。粕类隔夜表现强势，不过昨日豆粕现货价格开始走低，备货尾声需求开始逐步减弱，近期注意粕类回落风险。（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