

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年9月29日

摘要：隔夜原油价格大幅反弹，短期预计沥青震荡偏强

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
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)	2350-2550	震荡	观望
沥青 (BU2212)	3250-4220	震荡偏强	短线低多
甲醇 (MA2301)	2540-2920	震荡	短线低多
PTA (TA2301)	4600-7200	偏空	偏空
棕榈油 (p2301)	6500-7500	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：英国央行宣布启动临时债券购买计划，美债利率高点回落

国务院总理李克强主持召开稳经济大盘四季度工作推进会议指出，受超预期因素冲击，二季度前期经济明显下滑。经过艰辛努力，扭转了经济下滑态势，三季度经济总体恢复回稳。他表示，稳住经济大盘对就业和民生至关重要。要抓住时间节点，推动政策在四季度全面落地、充分显效，巩固经济企稳基础、促进回稳向上，确保运行在合理区间。调动市场主体和社会资本积极性，继续实施好稳经济一揽子政策和接续政策，注重用好近期出台的两项重要政策工具。一是用好政策性开发性金融工具，加快基础设施项目建设。二是用好专项再贷款、财政贴息等政策，加快推进制造业、服务业、社会服务等领域设备更新改造。同时昨日央行宣布设立 2000 亿元设备更新改造专项再贷款，专项支持充电桩、新型基础设施、产业数字化转型等 10 个领域设备购置与更新改造。

英国政府大规模减税计划导致金融市场持续震动，英国央行紧急救市，宣布启动临时债券购买计划，从 9 月 28 日起至 10 月 14 日进行长期国债购买操作，购买规模依实际需求而定，以防止英国金融稳定出现“重大风险”。英国央行同时强调，货币政策委员会每年削减 800 亿英镑的国债持有量目标不变。但原定于下周开始的英国国债发售推迟至 10 月 31 日。在英国央行表示将开始购买英国国债以稳定市场之后，美国 10 年期国债收益率在升至 4% 之后迅速回落，推动全球风险情绪好转。

国内股债方面，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

请务必阅读正文之后的重要声明

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。而债市当前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。但短期“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。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，周三A股震荡下跌，创业板指表现较弱。板块方面，银行、食品饮料等板块逆势上涨，电力设备、汽车、国防军工等板块跌幅居前。沪深两市成交额6473亿元，环比略降，北向资金净卖出38.4亿元。升贴水方面，股指期货贴水全线缩窄。

外盘方面，隔夜美国三大股指全线收涨，美元指数下跌，离岸人民币兑美元收复7.15关口，美国EIA原油库存意外减少提振国际油价。英国央行紧急救市，宣布启动临时债券购买计划。

盘面上，周三全球股市大面积暴跌，亚太股市普遍重挫，美国各大期限债券价格狂跌，10年期美债收益率触及4%，创2010年以来新高，在岸、离岸人民币对美元汇率双双跌破7.2关口，北向资金重新流出，A股赛道股全线调整，金融股继续护盘。总体来看，全球利率持续攀升，各国央行削减资产负债表，流动性不足以及波动性上升加剧金融市场动荡，强势美元冲击全球风险资产，全球股市动荡拖累市场情绪，不过重要会议前存在维稳需求和政策红利预期，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：预计贵金属价格仍有下探可能

隔夜美元指数和美债收益率双双大跌，贵金属价格反弹。英国央行宣布紧急购债计划，英镑和欧元汇率反弹。英国央行宣布从9月28日-10月14日临时购买长期国债，以恢复市场的有序性，每次操作规模不超过50亿英镑。

总体来看，短期美元指数继续主导贵金属价格走势。近期美联储官员表态强化了对抗通胀的鹰派立场，短期内美联储紧缩性货币政策不会转向，预计贵金属价格仍有下探可能，不过人民币趋贬下内盘沪金沪银将相对外盘抗跌。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

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	839.31	(3.23)
超特粉	898.37	(5.43)
PB 粉	800.42	(9.91)
基差	88.92	(2.91)
前一日基差	91.83	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘宽幅波动。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	4120	20
上海螺纹	4010	10
螺纹基差	127	24
上海热卷	3950	0
热卷基差	80	14

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘震荡走势，资金离场迹象明显。小时线级别看，螺纹震荡上行，仍在上行趋势线上方运行，但短线进攻势头有所放缓。基本上，本周数据显示钢厂产量持平，节前补库促使现货成交脉冲式上涨，表观需求大幅提升，库存下降明显。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

玻璃夜盘持续减仓下挫，表现弱势。华北沙河市场成交良好，部分品牌小板价格抬价幅度提高，成交价格略上涨，部分厂家大板价格小幅上调，市场价格随之上涨。华东市场价格重心保持稳定，近期产销尚可。华中地区个别厂家产销较好下补涨 1 元/重箱，其余持稳操作。华南市场多数厂家产销可至平衡，广东个别企业涨价落地。西南地区价格暂稳运行，川渝市场产销有所好转。西北地区无明显波动，价格暂稳运行，仅个别企业发运尚可，多数企业产销仍略显清淡，需求不温不火。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，波动剧烈。国内纯碱市场整体走势以稳为主，价格波动不大。供应端，除正在检修、减量的装置之外，其余装置运行正常，日产量较为稳定，纯碱整体开工持稳。企业订单支撑，出货顺畅，部分企业库存表现下降趋势。需求端，下游需求表现尚可，部分厂家节前有一定的备货意愿，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

因美元从近期涨势中回软，美国国债收益率回落，而且美国燃料库存数据显示降幅大于预期，消费者需求出现反弹，西方和俄罗斯就北溪管道疑遭蓄意破坏致地缘紧张局势直线升级，隔夜原油价格大幅反弹。美国 EIA 原油库存数据显示，美国截至 9 月 23 日当周 EIA 汽油库存实际公布减少 21.5 万桶，精炼油库存实际公布减少 289.20 万桶，汽油库存减少 242.2 万桶。

本周公布的数据显示，沥青供应端再度回升，但需求端本周放量，山东沥青出货量达五年来新高，消费旺季叠加政策支持基建，需求端延续短期预计延续偏强，但由于沥青高裂解价格或导致供应端持续释放，后续仍需关注需求端偏好的持续性。需求端回升导致现货端表现偏紧，现货价格相对期货价格持续高升水对盘面价格有所支撑，隔夜原油价格大幅反弹也推升沥青价格，沥青晚间大幅反弹，短期预计沥青震荡偏强，节前注意控制风险。（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
沥青 2212	3250 附近	4220 附近	震荡偏强	短线低多
	第二支撑	第二压力		
	3200 附近	4250 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2825-2850	+55/+20
山东	2730-2800	0/0
广东	2780-2800	+70/+10
陕西	2350-2620	0/+40
川渝	2580-2700	0/0
内蒙	2330-2460	0/0

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 2825-2850（+55/+20），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	2540 附近	2920 附近	震荡	短线低多
	第二支撑	第二压力		
	2500 附近	2950 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,200.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,306.00	50.00	元/吨
PTA 加工费	659.24	-	元/吨
基差	1,006.00	-	元/吨
POY 长丝	8,105.00	-50.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,022.00	2.00	美元/吨
PX 加工费 (0914)	387.59	-	美元/吨
WTI 原油	81.88	3.92	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,025.00	20.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0914)	13.85	-	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+50/+0.95%至 5306 元/吨，亚洲 PX 上涨 2 美元至 1022 美元/吨，PX 加工费（0927）为 387.59 美元/吨；石脑油裂解价差（0927）报 13.85 美元/吨；PTA 现货加工费为 659.24 元/吨。

【重要资讯】芝加哥联储主席埃文斯认为，美联储目前在关于政策利率应该继续上升问题上达成了共识，基线是 11 月将加息 75 个基点，12 月加息 50 个基点。据知情人士透露，美国财长耶伦对白宫官员表示，她准备在中期选举后很长一段时间内继续担任财政部长。

【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，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	7654	7554	7304	元/吨
棕榈油基差	09+600	09+500	09+250	元/吨
豆油	10040	10190	9940	元/吨
豆油基差	01+1250	01+1400	01+1150	元/吨
豆粕	5030	5080	5060	元/吨
豆粕基差	01+970	01+1020	01+1000	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5.25美分，报1405.75美分/蒲式耳。豆粕期货收跌，截至收盘，12月合约下跌1美元，报413.1美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，12月合约下跌0.26美分，报62.15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9.4加元，报838.5元/吨。

2、印尼将10月1日至15日毛棕榈油参考价格下调至792.19美元/吨，出口关税从52美元/吨降至33美元/吨

3、布宜诺斯艾利斯谷物交易所：预计阿根廷2022/23年度大豆种植面积为1670万公顷，产量为4800万吨。

4、阿根廷农业部：迄今为止，该国谷物生产商已售出2021/22年度收获的大豆作物中的65.2%，落后于去年同期销售水平。

短期思路

隔夜油脂表现还是较弱，虽然美元下跌及布交所对阿根廷新作产量预期不如USDA有一定提振，不过棕榈油跌破7000后市场看跌情绪较重，棕榈油增仓下跌。节间将有OPEC+会议及各国或对本国货币采取一些措施以抵抗美元的不断上涨，对整体商品市场将有不小影响，节前建议轻仓操作。（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
棕榈油 2301	6500 附近	7500 附近	偏弱震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	6000 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