

# 期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年10月10日

摘要：沪金沪银或将受外盘影响高开，玻璃纯碱建议逢高做空

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)	2400-2900	偏强震荡	观望
铁矿 (i2301)	600-800	震荡	逢高布空
螺纹 (rb2301)	3600-3900	震荡	逢高布空
玻璃 (FG2301)	1400-1600	震荡	逢高做空
纯碱 (SA2301)	2300-2600	上涨	逢高做空
沥青 (BU2212)	3200-4150	震荡	短线低多
甲醇 (MA2301)	2510-3070	高开	观望
PTA (TA2301)	4600-7200	偏空	偏空
棕榈油 (p2301)	7000-8000	偏弱震荡	观望
豆油 (y2301)	8500-9500	震荡运行	观望
豆粕 (m2301)	3800-4200	偏强震荡	观望

## 重要事件

### 一、宏观：国内假期旅游消费仍受疫情制约，海外紧缩预期反复

国内稳增长政策升温，假期前地产政策三箭齐发，包括差别化房贷政策、住房置换个税退税优惠、首套房公积金贷款利率下调，10月6日郑州全市已排查出的147个已售停工、半停工商品住宅项目中，有145个实现全面、实质性复工。近期30城商品房成交面积与土地成交等高频数据有所回升，但政策仍显克制，地产政策放松效果尚待进一步传递。

而受疫情的影响，居民出行和生活半径仍受制约，本地游、周边游是主要形式，消费恢复仍然偏慢。国庆假期全国铁路、公路、水路、民航发送旅客总量25554.11万人次，日均发送人次较去年同期下降36.4%，比2020年同期下降41.4%；国庆假期国内旅游出游4.22亿人次，同比减少18.2%；国内旅游收入2872.1亿元，同比减少26.2%，恢复至2019年同期的44.2%，均低于此前的中秋和端午假期。

而海外方面，通胀和紧缩仍然是主要主题。OPEC+于10月5日宣布从11月起每天减产200万桶石油，并将限产协议延长一年至2023年底，油价重回90美元/桶以上，油价飙升下滞胀担忧再度加剧。同时，美国就业数据超预期，非农就业人数（26.3万人，预期25万人）和失业率（3.5%，预期3.7%），显示美国就业市场仍有韧性，紧缩预期和市场表现再现反复，海外风险资产冲高回落，判断美联储转向或加息周期已临近结束仍为时尚早，紧缩拐点尚未到来，美国基本面好于其他主要发达国家下美元指数大概率仍将保持偏强态势。

当前股市风险初步释放，估值和情绪指标已处于底部区域，宏观流动性充裕也形成底部支撑，但经济

请务必阅读正文之后的重要声明

弱复苏下盈利走弱仍有拖累，股市仍待流动性改善叠加盈利预期转向的合力支撑，短期缺乏主线下整体仍以震荡为主。国内稳增长政策升温，地产政策边际放宽持续加力，10月将有5000亿专项债发行，叠加前期第二批政府性金融债投放完毕下预示9月信贷不弱，债市节后压力加大。不过经济仍处弱复苏，叠加货币政策仍需保持宽松为宽信用保驾护航，债市调整空间不大，长端利率低位的时间或将延长。

## 二、股指：预计A股将延续筑底过程

外盘方面，国庆假期期间，海外股市普涨，但美国9月非农就业报告使得美股迎来调整压力。美元指数走强，非美货币普跌，欧洲天然气大跌，OPEC+宣布减产带动原油价格大涨。IMF总裁警告经济风险只升不降，惠誉下调英国评级展望至“负面”，世贸组织预测明年全球商品贸易将大幅放缓，联合国粮农组织显示全球食品价格指数连续第六个月下跌。瑞信陷入破产传闻，信贷风险指标升至创纪录水平。

国内方面，假期期间国内疫情反复，部分地区实施较强的疫情管控，而节前房地产宽松政策自上而下集中出台，不过国庆假期新房销售同比降幅仍超三成，全国国内旅游人次和旅游收入同比减少。

总体来看，短期海外市场冲击犹存，流动性不足、调仓拥挤以及外资举棋不定等因素加大A股波动，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。

## 三、贵金属：沪金或将受外盘影响而小幅高开，而沪银或将大幅高开

假期期间，加息预期升温引发美元指数走强，短端美债收益率上行，贵金属价格冲高回落。上周COMEX黄金期货价格上涨2.01%，COMEX白银期货价格上涨6.02%。

宏观上，美国非农就业报告强化美联储再次激进加息预期。美国9月份美国新增就业人数26.3万人，略好于预期，失业率进一步下行至3.5%，劳动参与率降至62.3%，薪资环比增速小幅反弹。通胀上，美国8月核心PCE同比增速超预期反弹。美国8月PCE物价指数同比增长6.2%，环比增长0.3%，而核心PCE物价指数同比增长4.9%，环比增长0.6%

海外资产价格仍然受美元加息预期影响而波动，欧美高通胀问题未能缓解，欧美央行将继续保持收缩政策，美国非农就业报告进一步强化美联储11月激进加息预期，预计美元指数强势走势将会延续，贵金属市场仍面临美元流动性超预期收紧压力，不过本周美国CPI数据将对黄金白银价格波动产生影响。节后国内沪金或将受外盘影响而小幅高开，而沪银或将大幅高开，但近期人民币贬值趋势趋缓后，国内沪金沪银整体涨幅料将低于外盘。短线COMEX黄金和白银继续关注10日均线支撑，内盘沪金AU2212参考区间382-395，沪银AG2212参考区间4200-4700。本周重点关注地缘局势、美联储货币政策变化、主要经济体经济数据。

## 焦煤

### 焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1700 (-)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 2070 (-90)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 2450 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2300 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2535 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2570 (+120)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1930 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 1890 (-)

焦煤 2301 合约节前收于 2107 元/吨。供给侧方面，目前产地疫情有扩散迹象，不过目前还未影响到煤矿正常生产，主要是导致物流效率降低，部分煤矿出现被动累库的情况，后续一是关注疫情是否会导致煤矿出现顶仓现象，另一个是临近重要会议煤矿生产存在减产预期。进口方面，国庆蒙古口岸放假三天，目前通车量已经再度回到 600-700 车水平，高位稳定但突破困难，四季度长协下调幅度明显，不过受短盘运价支撑价格难以快速回落。需求侧焦企首轮提涨虽落地但盈利水平仍未得到明显改善，生产意愿降低，不支持煤价持续探涨。短期看焦煤价格仍有望稳中偏强运行，但上方空间有限，考虑布局焦煤中线空单。（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） 2730（+10）	山西准一级 2540（+100）	唐山准一级 2720（+100）	山东准一级 2700（+100）
福州港准一级 2870（+100）	阳江港准一级 2880（+100）	防城港准一级 2875（+100）	出口一级 FOB/\$ 410（+10）

焦炭 2301 合约节前收于 2791 元/吨。首轮百元提涨落地，部分焦企尝试提涨第二轮。目前焦企多处于盈亏平衡附近，增产意愿较低，不过产量仍维持在较高水平。焦煤价格稳中偏强运行形成了较强成本支撑。港口方面交投氛围一般，贸易商多观望。需求侧铁水仍在高位，焦炭刚需仍在，不过钢厂利润微薄，回归刚需采购的逻辑，补库需求将退出。目前焦炭供需仍偏紧张，叠加强成本支撑，价格有望稳中偏强运行，但与焦煤面对的另一问题，即下游缺利润同时需求在转弱，不利于焦炭看涨，或许第二轮提涨顺势落地也很难激起更强的预期，前提是疫情形势稳定。（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	2900 附近	偏强震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	2180 附近	3000 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	853.32	3.23
超特粉	909.23	1.09
PB 粉	816.94	5.50
基差	95.44	0
前一日基差	95.44	

数据来源：Wind，优财研究院

预计周一开盘或平开。新加坡掉期在假期期间下跌约 1%。假期期间港口库存小降，钢厂日耗环比维持在偏高水平，钢厂铁矿库存消耗。预计钢厂节后有小幅补库动力，但钢厂利润微薄，补库力度和铁矿上行空间有限。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。操作建议逢高布空。

（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
铁矿 2301	600 附近	800 附近	震荡	逢高布空
	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	4130	0
上海螺纹	4050	0
螺纹基差	251	#N/A
上海热卷	3990	10
热卷基差	149	#N/A

数据来源：Wind，优财研究院

预计周一开盘或小幅高开，假期前地产密集出台利多政策，央行下调首套住房公积金贷款利率 15BP，多地下调或年内阶段性取消首套房贷利率下限，财政部亦发布通知，对 1 年内住房先卖再买家庭给予个人所得税退税优惠。从资本市场的反应来看，港股地产股先扬后抑，反应偏平淡。节日期间以唐山钢坯为例，价格先涨 50 元，但节后周末工作日现货成交不济，价格出现回落，现货市场承接力量并不强。策略建议逢高布空。（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
螺纹 2301	3600 附近	3900 附近	震荡	逢高布空
	第二支撑	第二压力		
	3500 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	1740	+40
沙河	1643	+26
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

预计周一开盘或小幅高开，主因地产扶持政策、假期库存累积幅度较小以及节前盘面回落，贴水拉大。华北市场沙河地区整体成交一般，产销有所回落，市场价格多维持稳定，仅个别大板价格上调。华东市场今日产销尚可，价格多持稳操作。华中市场湖北地区今日价格上调 1.5-2 元/重箱不等，产销有所分化，整体尚可。华南市场个别品牌区域价格上调 1 元/重箱，其余多稳定，对后市持观望心态。策略建议逢高做空。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

预计周一开盘或小幅高开。节日期间个别企业轻质纯碱价格窄幅上调，幅度在 30-50 元/吨。国内纯碱市场维持平稳走势，价格波动不大。供应端，企业装置运行稳定，暂无新加入检修的装置，纯碱整体开工高位。企业订单支撑，出货较为顺畅，个别区域货源供应偏紧局面有所缓解。需求端，下游需求表现不温不火，按需采购为主。策略建议逢高做空。（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
玻璃 2301	1400 附近	1600 附近	震荡	逢高做空
	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	2600 附近	上涨	逢高做空
	第二支撑	第二压力		
	2200 附近	2700 附近		

## 沥青

地区	价格	涨跌
西北	4100-4900	0/0
东北	4706-4856	0/0
华北	4280-4320	-20/-10
山东	4290-4530	0/0
华东	4520-4680	+20/0
华南	4700-4870	0/0
西南	4870-4980	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

假期期间受 OPEC+宣布减产消息影响，国际原油价格大幅上涨，美原油价格最高涨至 93.2 美元/桶，最大涨幅 14.48%，布伦特原油价格最高涨至 98.45 美元/桶，最大涨幅 12.62%。预计节后国内化工市场受原油大幅上涨影响集体高开，波动较大注意控制风险。

沥青方面，上周公布的数据显示，沥青装置开工率小幅回升，厂库大幅去库，国庆期间供应下降明显且刚需支撑，业者提货积极性尚可，带动厂库去库；受赶工需求支撑叠加原油价格上涨影响，出货量尚可，但贸易商对于后市仍不乐观，囤货意愿不强，主要由于刚需及供应缩减带动下的去库。沥青数据继续去库，叠加原油价格大幅上涨影响，预计节后沥青大幅高开，波动较大注意控制风险。（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	3320 附近	4500 附近	高开	谨慎低多
	第二支撑	第二压力		
	3300 附近	4530 附近		

## 甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	3080-3200	-100/-100
山东	2990-3200	-100/+40
广东	2970-3060	-80/-40
陕西	2720-2900	-10/0
川渝	2700-3000	+200/+200
内蒙	2680-2760	-30/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

昨日港口和内地甲醇现货价格回落，其中太仓 3080-3200（-100/-100），内蒙 2680-2760（-30/0）。供需端来看，节前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。节前卓创港口库存 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。

煤炭市场假期期间有所下移但幅度有限，叠加进口缩减背景下港口库存持续去库，成本端高位叠加供应缩减影响，短期甲醇延续偏强。节后首日预计受原油大幅上涨带动，甲醇大幅高开，波动较大注意控制风险。（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
甲醇 2301	2510 附近	3070 附近	高开	观望
	第二支撑	第二压力		
	2480 附近	3100 附近		

## PTA

### 【重要资讯】

1、 欧佩克+大会要点：从 11 月至明年底开始减产石油 200 万桶/日，JMMC 会议调整为 2 个月/次、部长级大会 6 个月/次。沙特方面认为实际减产规模为 100-110 万桶/日。美国方面称，欧佩克+减产是没有必要的，将继续适当释放战略石油储备。

2、 美国至 10 月 1 日当周初请失业金人数录得 21.9 万人，超出预期的 20.3 万人，但仍处于历史低位。

3、 美国 8 月 JOLTs 职位空缺数量从 7 月份的 1120 万降至 1010 万，降幅超过预期，降至一年多以来的低点，表明劳动力需求虽然依然强劲，但正在放缓。

4、 IMF 总裁格奥尔基耶娃称全球经济衰退的风险正在上升，IMF 下周将下调 2023 年全球 GDP 增速预期。

### 【策略建议】

原油方面，假期外盘原油大幅上涨，对 PTA 形成成本支撑；现货方面，PTA 上涨 200 至 6350 元/吨，乙二醇上涨 220 至 4450 元/吨，短纤上涨 200 至 8150 元/吨，石脑油上涨 39 美元/吨，PX 上涨 60 美元。聚酯产业链中下游涨幅均远小于原油，原油的价格传递遭受较大的阻力，下游难以承接高价原料。根本原因在于，无论是内需还是外需都较为疲弱，且聚酯库存高企，聚酯工厂原料采购相当谨慎，据传言聚酯工厂已在酝酿进一步降负。

受原油带动，开盘聚酯系料将大幅冲高，甚至于有逼近涨停的可能，但原油在大幅上涨后，利多已较大程度兑现，后续继续向上空间有限，若仓位较轻，可继续持有 PTA/短纤空单，慎重加仓。未有持仓者，建议暂时观望。

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	7600	7550	7450	元/吨
棕榈油基差	09+550	09+500	09+350	元/吨
豆油	10320	10450	10220	元/吨
豆油基差	01+1250	01+1400	01+1150	元/吨
豆粕	5080	5120	5100	元/吨
豆粕基差	01+910	01+960	01+940	元/吨

### 基本面及市场信息：

- 芝加哥期货交易所大豆期货截至收盘，11月合约报1365.75美分/蒲式耳。豆粕期货截至收盘，12月合约报400.5美元/短吨。豆油期货截至收盘，12月合约报66.64美分/磅。
- 马来产量：MPOA：马来西亚9月1-30日棕榈油产量预估增3.02%，其中马来半岛减0.1%，马来东部增8.36%，沙巴增9.27%，沙撈越增5.57%；SPPOMA：2022年10月1-5日马来西亚油棕鲜果串单产减少2.96%，出油率增加0.31%，棕榈油产量减少1.33%。
- 马来出口：ITS：马来西亚9月1-30日棕榈油出口量为1425065吨，较8月出口的1299116吨增加9.69%；AmSpec：马来西亚9月1-30日棕榈油出口量为1319792吨，较8月出口的1190848吨增加10.83%；SGS：预计马来西亚9月1-30日棕榈油出口量为1400145吨，较8月同期出口的1309801吨增加6.9%。ITS：马来西亚10月1-5日棕榈油出口量为155170吨，较9月同期出口的249102吨减少37.71%。
- 印尼贸易部：10月1日至15日期间的毛棕榈油参考价格定为792.19美元/吨，出口税定为33美元/吨。
- 印尼经济部长表示印尼或将免除棕榈油出口专项税（Levy）的政策延长至年底。
- USDA季度库存报告：截至2022年9月1日，美国旧作大豆库存总量为2.74亿蒲式耳，同比增加7%。
- USDA月度压榨报告：8月美国大豆压榨量为525.0万吨（合计1.75亿蒲式耳），上月为544.0万吨（合计1.81亿蒲式耳），去年同期为505.0万吨（合计1.68亿蒲式耳）；8月美国豆油产量为20.9亿磅，较上月下滑3%，较去年同期增长5%。
- USDA作物生长报告：截至10月2日当周，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 81%，前一周为 63%，去年同期为 84%，五年均值为 79%。美国大豆收割率为 22%，高于预期，市场预估为 20%，前一周为 8%，去年同期为 31%，五年均值为 25%。

### 短期思路

外盘油脂过节期间涨幅较大，主要因原油大幅上涨后对油脂的带动，油脂本身基本面除东南亚四季度降雨过多或许对当地产量有所影响外并未有较强的利多驱动。大豆方面美豆新作收割全球供应开始缓解，Conab 对巴西产量预估超 1.5 亿高于 USDA 上月预期，市场对后市大豆供应有较高预期压制豆系价格走势，不过国内近月大豆紧缺及近期油厂部分停机将加剧近远月价差走扩，国内豆油豆粕维持近强远弱观点。今日油脂油料将跟随外盘走势波动较大，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
棕榈油 2301	7000 附近	8000 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	4200 附近	偏强震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	3700 附近	4300 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