

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年8月18日

摘要：短期贵金属价格反弹或暂缓，但中枢料将上移

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤 (jm2301)	1850-2080	震荡整理	逢高布空
焦炭 (j2301)	2580-2880	震荡整理	观望
铁矿 (i2301)	600-800	震荡	日内操作
螺纹 (rb2210)	3900-4300	震荡	日内操作
玻璃 (FG2301)	1450-1650	震荡下行	日内操作
纯碱 (SA2301)	2200-2500	宽幅震荡	日内操作
沥青 (BU2212)	3600-4680	震荡偏弱	反弹高抛
甲醇 (MA2301)	2290-2630	弱勢震荡	高抛低吸
PTA (TA2301)	4600-7200	空头	空单持有
棕榈油 (p2301)	8000-8800	震荡运行	谨慎观望
豆油 (y2301)	9000-10000	震荡运行	谨慎观望
豆粕 (m2301)	3400-4000	震荡运行	谨慎观望

重要事件

一、宏观：央行超预期降息凸显稳增长决心，政策端仍需协同发力

央行本月缩量续作 MLF，主因银行间流动性充足叠加市场利率大幅低于政策利率下，银行对 MLF 资金需求较低，符合市场预期。也符合二季度货币政策执行报告中对公开市场操作缩量的解释，“一级交易商的投标量继续减少”，“操作量根据流动性供需变化灵活调整是正常现象”。而政策利率的调降超出市场预期，经济稳增长压力是触发剂，7 月数据显示融资和增长环境转弱、信贷滑坡，需求端政策加码必要性增强，且调整 MLF 利率对引导 LPR 下降更直接，打开房贷利率下降空间（5 年 LPR-20bp），提振房地产销售，同时也通过实体融资需求的改善来缓解银行间流动性淤积的问题。

对于中美货币政策周期背离这一点，此前是约束国内货币宽松的一大制约，但一方面当前的中美基准利率倒挂并未引起显著资本外流和汇率贬值压力，另一方面海外较早出现衰退预期下未来联储加息节奏或将放缓，美债收益率 6 月下旬后趋于下行，对国内政策空间形成一定喘息期。总的来说，此前市场对货币政策空间的预期偏向谨慎，而此次 OMO 和 MLF 利率的下调凸显政策稳增长、保就业决心，谨慎预期有望修复，后续稳增长政策或有望进入新一轮的升温，但货币宽松仍需其他政策配合发力，财政政策和房地产政策仍存在边际空间。

政策方面，昨日国务院总理李克强在广东深圳考察时强调，要巩固经济恢复基础，把稳增长放在更加突出位置，稳就业保民生，以改革开放激活力增动力，保持经济运行在合理区间。要抓紧研究延续实施支持新能源汽车的相关税收政策，扩大大宗消费。国务院副总理韩正在国家电网召开座谈会强调，迎峰度夏能源电力保供正处于关键时期，要加强全国统筹协调、全网统一调度，继续做深做实有序用电方案，确保民生、公共服务和重点行业安全用电，坚决防止拉闸限电。要加快推进重点工程建设，充分调动地方和企业积极性，大力推进煤电联营和煤电与可再生能源联营。加强政策支持，多措并举帮助煤电企业缓解实际困难。

请务必阅读正文之后的重要声明

央行超预期降息传递政策积极稳增长的意愿，市场对前期谨慎预期的修正也有助于流动性预期和风险偏好的修复，货币宽松有望支撑股市估值的修复，不过经济修复趋势偏缓仍拖累盈利增长，股市大概率仍以震荡为主，宏观流动性仍充沛决定市场调整空间有限，股市整体仍以结构性机会为主，中小盘成长风格占优。对于利率来说，由于此前资金利率已与政策利率大幅偏离，因此降息未必能带来资金利率的进一步下行，短端受益程度或不显著，而“经济修复放缓+资金宽松+配置需求”的组合下，长端机会仍在延续，收益率曲线做平阻力最小。

二、股指：短期外围市场情绪好转，但沪指在 3300 点压力仍较明显

指数方面，周三 A 股震荡走高，三大指数集体收涨，整体呈现深强沪弱格局。板块方面，房地产、非银金融、传媒板块走强，化工、有色金属、建筑材料板块走弱。沪深两市成交额继续超过一万亿元，北向资金净买入 68.72 亿元。升贴水方面，股指期货贴水缩窄。

外盘方面，隔夜美股下跌，美国原油库存大幅下降带动原油价格上涨。美国 7 月零售销售意外持平，美联储会议记录显示，未来加息的步伐将取决于未来的经济数据。

宏观上，本周央行超预期下调政策利率对股指提振比较有限，主因国内经济下行压力导致市场情绪转弱。近期国内部分地区高温限电刺激市场爆炒的光伏、电网及节能环保等板块，不过随着 A 股中报行情逐步进入尾声，赛道股整体活跃但高估值下出现分化，而券商及地产板块走强带动股指企稳。

总体来看，短期外围市场情绪好转，但沪指在 3300 点压力仍较明显，预计股指近期将技术性修整，“经济弱复苏+货币较宽松”组合下，成长风格表现将继续好于价值。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：重大风险事件前建议暂时观望，中线建议逢低做多思路

隔夜美元指数小幅走高后回落，贵金属价格维持震荡格局。持仓上，周三 SPDR 黄金 ETF 持仓减少 3.19 吨至 989.01 吨，iShares 白银 ETF 持仓增加 11.47 吨至 15100.18 吨。

美国 7 月零售销售意外持平，美联储会议纪要显示加息步伐将在某个时候放缓，会议纪要相对鸽派，美元指数一度冲高导致贵金属价格承压。美国经济近期冷热不均，7 月份非农就业强劲，但 CPI 通胀数据整体回落，而核心 CPI 维持高位，美元指数受近期美联储鹰派言论及非美货币走低的影响而走高，金银价格有技术性承压但下方仍有支撑。

中期来看，欧元区通胀加剧、欧洲央行紧缩速度将加快以及美国通胀大概率见顶、美联储紧缩速度将放缓等背景下，美元指数由强转弱仍是大概率事件。预计短期贵金属价格反弹或暂缓，但中枢料将上移。重大风险事件前建议暂时观望，中线建议逢低做多思路。（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) 1575 (+25)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 1930 (+50)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 2350 (+150)	灵石肥煤 (出厂含税) 1950 (+50)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2615 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2635 (+235)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1850 (+50)	临沂气煤 (出厂含税) 1780 (-)

焦煤 2301 合约夜盘收跌 2.35%报 1914.5。焦煤现货市场平稳运行，焦炭二轮提涨后焦煤欲跟涨，竞拍溢价有走阔迹象。煤矿库存近期得到去化，出货尚可，不过库存结构与订单强度一般，调价偏谨慎。蒙煤方面，乌拉特中旗中高风险区域清零，蒙煤外运恢复，口岸日通车回到 600 车高位，整体看蒙煤的库存释放压力较大，不过近期需求转好暂时掩盖了这一问题。需求侧，焦钢企业复产力度提升，前期低库存下有适量补库,但目前下游利润不稳，还是以刚需谨慎拿货策略为主。目前焦煤供应仍偏宽松，尚有大量上游库存亟待消化，远端价格压力仍大，现货价格整体企稳反弹但提涨节奏以跟随为主，近期或展开新一轮行情，逢高布局中线 01 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	1850 附近	2080 附近	震荡整理	逢高布空
	第二支撑	第二压力		
	1750 附近	2200 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 2540（-）	唐山准一级 2720（-）	山东准一级 2500（-）
福州港准一级 2670（-）	阳江港准一级 2680（-）	防城港准一级 2675（-）	出口一级 FOB/\$ 470（+10）

焦炭 2301 合约夜盘收跌 3.16%报 2623。二轮提涨局部落地，预计周内完全落实，落地速率较快反应当前长流程钢厂复产积极。当前贸易、期现利润有限，二轮提涨落地后贸易商或开始逐步出货，身份转变意味着贸易资源回流，不过目前港口成交尚偏冷清。从利润再分配的角度，2 轮提涨将使得焦企利润得到适当修复，以目前钢厂利润来看还能再接一轮，但这取决于钢厂后续复产力度，且目前终端需求尚未见到增量，产业利润稳而不扩，3 轮及以上的提涨预期存在分歧，因为上方仍有强压，操作上建议短期以 09 为锚进行操作，目前仍是震荡行情，当前触及一轮提涨仓单存在强支撑。（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
焦炭 2301	2580 附近	2880 附近	震荡整理	观望
	第二支撑	第二压力		
	2380 附近	3067 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	821.00	(26.93)
超特粉	854.94	(20.63)
PB 粉	791.62	(27.52)
基差	107.62	8.98
前一日基差	98.64	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘窄幅波动。目前钢厂利润快速恢复，钢厂铁水产量低位逐步回升，但是进程偏缓慢。铁矿港口库存持续累积，但预期增势将放缓。力拓置换产能投产后，铁矿近期供应继续抬升，海外钢材价格与产量维持弱势震荡，澳洲发往中国比例升至 85%左右。欧洲能源成本依然位于高位，预计高炉生产仍然受到影响，铁矿海外价格明显弱于国内。操作建议轻仓日内操作。（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	日内操作
	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	4110	(20)
上海螺纹	4190	(40)
螺纹基差	227	120
上海热卷	3900	(110)
热卷基差	-5	35

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘小幅反弹，4000 关口暂未完全跌破。目前钢厂利润有所修复，本周螺纹产量进一步回升，下游需求环比转弱明显，库存去化速度大幅放缓。短流程电炉生产仍然受到电力紧张的影响，主导钢厂提涨废钢价格，未来短流程产量依然较难释放。地产方面救市信息仍不断加码，但是否能够提涨下半年螺纹需求尚无定论。目前螺纹 10 合约持仓量明显高于历史同期，显示市场对于近月的分歧很大。操作建议轻仓日内操作。（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
螺纹 2210	3900 附近	4300 附近	震荡下行	日内操作
	第二支撑	第二压力		
	3700 附近	4400 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	0
沙河	1613	0
重碱沙河交割库	2800	0
重碱华中交割库	2850	0

数据来源：隆众资讯，优财研究院

玻璃夜盘震荡走势。本周预估厂家库存去库 3%左右，环比明显收窄。华北市场厂家价格持稳为主，市场小板价格售价灵活，抬价幅度较前期有所减少。华中、华东、华南区域价格多持稳，部分区域因限电影响，对原片需求量有所减弱或延后，但厂家挺价意愿较强，部分厂家产销未能做平。策略建议日内操作。

（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

纯碱夜盘小幅反弹，暂未收复 2300 关口。国内纯碱市场持稳运行，个别企业因限电减产，挺价意愿较强。供应端，川渝地区电力供需持续紧张，碱厂装置停车或维持低负荷运行；中盐内蒙古化工装置基本恢复至满负荷运行；其余装置运行较为稳定，日产量波动不大。企业正常出货，部分企业库存表现小幅下降趋势。需求端，下游需求表现不温不火，部分浮法玻璃企业仍面临较大的成本压力，高价抵触情绪存在，采购心态谨慎策略建议日内操作。（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
玻璃 2301	1450 附近	1650 附近	震荡下行	日内操作
	第二支撑	第二压力		
	1300 附近	1800 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	宽幅震荡	日内操作
	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	4656-4706	0/0
华北	4290-4300	+10/0
山东	4250-4430	0/0
华东	4680-4720	0/0
华南	4780-4850	0/0
西南	4870-4920	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

隔夜 EIA 数据显示美国原油库存大幅去库，受数据影响原油短线走高，但受制于近期大国经济数据疲软的影响，市场对于全球经济衰退担忧加剧，叠加伊核协议仍萦绕市场，原油价格维持弱势震荡。EIA 数据显示截至 8 月 12 日当周，原油库存下降 705.6 万桶，汽油库存减少 464.20 万桶，精炼油库存增加 76.6 万桶。

沥青供需端来看，本周沥青装置开工率 34.4%，环比下降 4.5%，沥青产量 54.16（-8.19）万吨，本周沥青供应端大幅回落，库存方面厂库 65.31（-0.2）万吨，社库 41.32（-2.34）万吨，本周社库降幅超过厂库，主要在于供应端的大幅缩减，需求端表现一般。原油价格延续弱势震荡，沥青受成本端原油价格拖累近期冲高回落，叠加需求端回升缓慢，沥青市场短期预计高位震荡运行。（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	3600 附近	4680 附近	震荡偏弱	反弹高抛
	第二支撑	第二压力		
	3550 附近	4700 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2420-2435	-30/-25
山东	2450-2530	0/+50
广东	2440-2480	-30/-10
陕西	2220-2350	0/0
川渝	2320-2420	0/0
内蒙	2220-2260	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息：1、昨日港口甲醇现货价格小幅回落，内地甲醇偏稳运行，其中太仓 2420（-30），内蒙 2220（0）；2、上周沿海地区甲醇库存在 107.03（-7.37）万吨，整体沿海地区甲醇可流通货源预估 31.2 万吨附近。据不完全统计，预计 8 月 12 日至 8 月 28 日沿海地区进口船货到港量在 52.94-53 万吨。3、上周甲醇开工率小幅回升，供应端逐渐增加。但需求端整体维持弱势，沿海几套烯烃装置检修导致需求明显转弱，同时传统下游装置开工率多数回落。

操作建议：隔夜甲醇价格小幅反弹，但整体仍维持低位震荡，需求预期转弱仍压制甲醇价格，但近期煤炭价格坚挺对于成本端存在支撑，短期预计维持低位震荡为主。（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
甲醇 2301	2290 附近	2630 附近	弱势震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	2260 附近	2650 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	5,424.00	-58.00	元/吨
PTA 加工费	700	10	元/吨
基差	686.00	-	元/吨
POY 长丝	7,950.00	25.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,036.00	-4.00	美元/吨
PX 加工费 (0816)	381.52	-	美元/吨
WTI 原油	87.29	0.16	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,000.00	47.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0816)	-26.31	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】隔夜聚酯小幅下挫，PTA 报收-58/-1.06%至 5424 元/吨，亚洲 PX 下跌 4 美元至 1036 美元/吨，PX 加工费 (0816) 为 381.52 美元/吨；石脑油裂解价差 0816 报-26.31 美元/吨；PTA 现货加工费为 700 元/吨。

【重要资讯】亚特兰大联储 GDPNow 模型再次下调美国第三季度 GDP 增速至 1.6%，此前预计为 1.8%；美国 7 月零售销售月率录得 0%，创 2 个月新低；预期为 0.10%，前值从 1%下修至 0.9%；息人士表示，随着重启 2015 年伊朗核协议的努力升温，伊朗方面正在寻求保证，即如果未来的美国总统退出该协议，它将得到补偿；追踪伊朗石油出口量的公司表示，伊朗 6 月和 7 月石油出口增加，而本月还可能进一步提高，因其向主要买家提供相较俄罗斯原油更大的折扣；

【策略建议】成本方面，隔夜 EIA 数据佐证了成品油韧性较强的观点，市场进一步交易需求衰退尚需时日，成品油反弹尚未结束，支撑 PXN 维持高位；原油本身受供应端伊核谈判消息推动走势偏弱。供需方面，PTA 8 月检修较多，供应偏紧，预期去库，但整体产能宽松，加工费扩张不宜过度乐观。操作上，建议中长线空单持有。**【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
PTA 2301	4600 附近	7200 附近	空头	空单持有
	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	9830	9880	10130	元/吨
棕榈油基差	09+1000	09+1200	09+1500	元/吨
豆油	10650	10660	10550	元/吨
豆油基差	09+600	09+610	09+500	元/吨
豆粕	4230	4200	4220	元/吨
豆粕基差	01+575	01+545	01+565	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8.25美分，报1390美分/蒲式耳。豆粕期货收涨，截至收盘，12月合约上涨4.3美元，报401.1美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，12月合约下跌0.3美分，报65.52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2.2加元，报815.6加元/吨。

2、MPOB：马来西亚将2022年9月份毛棕榈油的出口税维持在8%。但将2022年9月份的参考价从8月份的5257.91林吉特/吨下调至3907.51林吉特/吨。

3、USDA出口销售报告前瞻：截至8月11日当周，美国大豆出口销售料净增20-95万吨。其中，2021/22年度大豆出口销售量预计为净减10万吨至净增30万吨，2022/23年度大豆出口销售料净增30-65万吨。

4、川渝地区油厂因限电停机

短期思路

隔夜油脂油料震荡走势，基本面方面马来也大幅下调了9月棕榈油出口关税，因近期价格下跌及与印尼争夺出口份额，不排除印尼在短期再次做出加速出口释放库存的举措，短期或对棕榈油价格形成压力。豆系方面川渝地区因限电停机，区域需求需从外区调货，但整体对期价影响有限，而外盘因报告利空数据和近期降雨承压，限制涨势。国庆后预期国内外大豆都将较目前供应宽松，在此时间前可关注豆棕油价差缩小，逐步布局。（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	8000 附近	8800 附近	震荡运行	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	7500 附近	9500 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆油 2301	9000 附近	10000 附近	震荡运行	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	8500 附近	10500 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆粕 2301	3400 附近	4000 附近	震荡运行	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	3300 附近	4100 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）、郭艺娇（投资咨询编号：Z0015279）、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