

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年9月9日

摘要：铁矿逢低做多，螺纹建议空 10，多 01 合约

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤 (jm2301)	1750-2080	弱勢震蕩	观望
焦炭 (j2301)	2400-2550	弱勢震蕩	观望
铁矿 (i2301)	600-800	反弹	逢低做多
螺纹 (rb2301)	3500-3800	震蕩	10-1 反套
玻璃 (FG2301)	1400-1600	反弹	轻仓试多
纯碱 (SA2301)	2200-2500	震蕩	轻仓试多
沥青 (BU2212)	3240-4200	偏弱震蕩	反弹高抛
甲醇 (MA2301)	2490-2870	震蕩	谨慎低多
PTA (TA2301)	4600-7200	偏空	偏空
棕榈油 (p2301)	7500-8500	弱勢震蕩	观望
豆油 (y2301)	8800-9500	震蕩运行	观望
豆粕 (m2301)	3700-4000	震蕩偏强	观望

重要事件

一、宏观：国内稳增长，海外抗通胀

国内政策重心重回稳增长，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署加力支持就业创业的政策，拓展就业空间，培育壮大市场主体和经济新动能；决定对部分领域设备更新改造贷款阶段性财政贴息和加大社会服务业信贷支持，促进消费发挥主拉动作用；部署阶段性支持企业创新的减税政策，激励企业增加投入提升创新能力；确定依法盘活地方专项债结存限额的举措，更好发挥有效投资一举多得作用。

海外仍在抗通胀，衰退担忧仍难逼退紧缩。美联储主席鲍威尔表示，美联储认为需要直截了当地对通胀采取行动，美联储需要现在就采取行动以避免通胀的社会成本。过往经验警告不要过早放松政策。欧洲央行将三大关键利率上调 75 个基点，符合预期。欧洲央行行长拉加德表示，加息 75 个基点的决定已经被一致同意，管委们对加息幅度有不同的观点，但达成了一致决定；未来政策利率决定取决于数据，将逐次会议做出未来政策利率决定，偏离通胀目标是提前加息的理由。

从国内股债表现来看，货币政策仍然易松难紧，流动性预期和风险偏好的修复有望支撑股指估值的修复，但经济修复程度弱仍拖累盈利增长，地产警报尚未解除，微观主体活力不足，股市大概率仍以震荡为主，股市整体仍以结构性机会为主，中小盘成长风格占优。而债市牛平博弈后进入鱼尾行情，利率向下空间不大，但基本面偏弱的现实无法解决，“经济修复放缓+资金宽松+配置需求”的组合下，长端利率低位的时间延长。

请务必阅读正文之后的重要声明

二、股指：预计短期 A 股将继续震荡筑底

指数方面，周四 A 股震荡下挫，创业板指跌幅明显，沪指表现相对坚挺。板块方面，国防军工、交通运输、钢铁板块领涨，旅游、酒店餐饮、白酒等大消费板块走高。沪深两市成交额 7882 亿元，环比下降，北向资金净流出 0.87 亿元。升贴水方面，股指期货升贴水结构继续分化。

外盘方面，隔夜美国三大股指全线收涨，美债收益率普遍上涨，10 年期美债收益率重回 3.3%，拜登考虑新一轮释储，EIA 库存暴增，不过国际油价上涨。欧洲央行宣布将三大主要利率均上调 75 个基点并全面上调通胀预期。美联储主席鲍威尔重申对抗通胀不能过早放松政策，称美联储需要在通胀问题上采取“直接而有力”的行动，将坚持下去直到任务完成。

盘面上，强势美元打压全球风险资产，海外紧缩预期、欧洲能源危机、海外衰退渐进、国内经济下行压力等不利因素继续打压市场情绪，人民币贬值趋势下外资加配 A 股预期减弱。A 股锂电、储能、芯片、光伏等赛道股重新走弱，宁德时代等锂电股以及生物医药股拖累创业板指走低，而国际油价重挫拖累 A 股油气等资源股走低，A 股呈现价量齐跌。

总体来看，短期外围风险尚未出清，A 股反弹基础仍不牢固，预计短期 A 股将继续震荡筑底。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：预计美联储议息会议之前金银价格将继续寻底

宏观上，欧美央行紧缩节奏加快，欧洲央行大幅加息 75 基点，欧洲央行行长拉加德和美联储主席鲍威尔均发表鹰派言论，美债收益率重新走高，美元指数冲高回落，贵金属价格延续波动。

总体来看，全球主要经济体央行进入集体加息周期，货币政策差异、地缘政治和避险情绪仍是支撑强势美元的主要逻辑，主要国家货币政策处于紧缩预期，美国核心 CPI 实质性回落前，美联储 9 月激进加息预期将难以降温。

预计美联储议息会议之前金银价格将继续寻底，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) 1425 (-)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 1770 (-)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 2350 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2150 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2355 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2450 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1700 (-100)	临沂气煤 (出厂含税) 1780 (-)

焦煤 2301 合约夜盘收跌 0.11%报 1853.5。由于安监需要部分煤矿开工受影响，且前期库存去化给煤矿提供周转空间，部分煤矿有挺价意愿，不过部分煤矿销售不畅已经出现累库压力，个别有调整报价。近期焦炭掉价，焦化厂利润打薄，需求或逐步见顶，下游拿货明显谨慎。蒙煤通车未能高位维持，除了口岸防疫检测能力影响外，监管库存高企也导致集装箱周转效率较低，高供应下去库困难才是当下蒙煤的首要问题。当前供需整体偏松叠加焦炭降价形成价格压力，但当前压力积累时间尚短，不足以形成质变，旺季未至需求仍有韧性，悲观情绪释放后企稳震荡，等待压力积累反弹抛空。（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
焦煤 2301	1750 附近	2080 附近	弱势震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	1650 附近	2200 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2480（-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/\$ 410（-）

焦炭 2301 合约夜盘收跌 0.08%报 2488.5。南方钢厂尝试提降第二轮。开工回到相对高位叠加利润打薄，焦企提产节奏放缓，库存仍在累积，部分焦企感受到去库压力。港口方面，没有集港利润贸易商拿货意愿不强，转以抛货兑现，然近期上下游价格接受度不匹配导致出货缓慢。钢厂方面近期利润也在收薄，在缺乏利润又看不到终端需求且废钢供应回归的当下铁水进一步向上空间不大，预计短期维持当前 235 的水平，钢厂短期也不会进一步加大库存，维持控制库存按需采购的策略。当前焦炭供需偏松，价格强度降低，不过需求仍有韧性，产业内部利润调整后价格有支撑，旺季未至预期尚存，现实压力积累不足，盘面超前折入 300 提降预期，短期或企稳反弹修复基差，等待期现再次共振时抛空。（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
焦炭 2301	2400 附近	2550 附近	弱势震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	2180 附近	2680 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	836.08	18.31
超特粉	873.40	15.20
PB 粉	804.83	18.71
基差	98.83	(7.29)
前一日基差	106.11	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘窄幅震荡，站稳 700 关口。钢厂维持偏低利润，铁水产量达到偏高位置。钢厂补库力度有所上升，铁矿港口库存因到港回落而下降。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，但国内钢厂确有补库的可能性，一旦启动补库，周期或延续数周。操作建议逢低做多。（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	反弹	逢低做多
	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	4010	10
上海螺纹	3970	30
螺纹基差	181	(16)
上海热卷	3930	30
热卷基差	128	(11)

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘震荡偏强，基本无视其余品种的大幅波动。小时线级别看，螺纹行情仍在反弹趋势中，已经突破颈线位并站稳 3700 关口，短线预计偏强。基本上，本周数据显示钢厂依然在增产，增产幅度大于需求回升幅度，库存表现偏弱。废钢到货量持续回落，引发未来产量受限的担忧。近期仍需关注国内疫情变化。操作建议空 10，多 01 合约。（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	3800 附近	震荡	10-1 反套
	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	1720	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

玻璃夜盘冲高回落。国内浮法玻璃市场主流走稳，局部价格调整。华北大稳小动，沙河个别厂大板小幅让利 1 元/重量箱，市场价格基本走稳，个别售价微幅松动；华东大稳小动，安徽凤阳价格下调 2 元/重量箱，其余暂稳观望，市场出货一般；华中市场价格暂稳，成交仍显一般，场内观望情绪较浓；华南市场运行平稳，市场交投氛围偏弱，局部地区发运不畅。策略建议轻仓试多。（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，近月合约走强。国内纯碱市场平稳运行，厂家出货情况尚可。江苏华昌预计明日出产品，近日山东海化、福州耀隆纯碱装置计划检修。中东部联碱厂家订单充足，提货有排队情况，但西北地区汽运不畅，纯碱厂家整体库存略增，市场价格主流成交重心变动不大。策略建轻仓试多。（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	反弹	轻仓试多
	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	2200 附近	2500 附近	震荡	轻仓试多
	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	4706-4906	0/0
华北	4310-4350	-20/-20
山东	4300-4580	-10/0
华东	4650-4850	0/0
华南	4830-4900	0/0
西南	4880-5000	-20/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

美国能源信息署(EIA)周四表示，由于进口增加和政府持续释放紧急储备，上周美国原油库存激增了近900万桶，美国截至9月2日当周EIA原油库存变动实际公布884.40万桶，汽油库存增加33.3万桶，馏分油库存增加9.50万桶。另外欧洲央行利率决议将三大关键利率均上调75个基点，符合市场预期，随后欧洲央行行长的言论继续放鹰令市场承压。

近期由于原油价格的回落叠加沥青供应端的回升预期，导致沥青价格承压下行。供应端来看，本周沥青装置开工率小幅回落，供应增加担忧有所放缓，且需求端稍有改善，本周山东沥青出货量相对上周明显回升，尽管厂库变化不大但社库降库明显，旺季背景下沥青刚性需求仍在，但贸易商屯货意愿明显不足。终端市场需求稍有改善但幅度有限，而原油价格再度下行施压沥青，短期预计沥青维持偏弱震荡，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
沥青 2212	3240 附近	4200 附近	偏弱震荡	反弹高抛
	第二支撑	第二压力		
	3210 附近	4230 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2640-2660	+5/+15
山东	2680-2780	+30/0
广东	2630-2650	+10/+10
陕西	2280-2430	0/0
川渝	2450-2550	0/0
内蒙	2250-2400	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

昨日港口甲醇小幅回升，内地表现偏稳，其中太仓 2640-2660（+5/+15），内蒙 2250-2400（0/0）。供需端来看，当前需求端仍表现偏弱，主要体现在烯烃需求方面，近期乙烯价格大幅回升带动烯烃价格走强，利润稍有改善关注 MTO 装置动态。供应端方面，进口端维持低位水平叠加内地供应低位导致近期甲醇库存去库，本周受封航影响港口再度去库，预计 9 月 9 日至 9 月 25 日沿海地区进口船货到港量在 57 万吨，到港压力稍放缓。

近期烯烃价格大幅回升刺激甲醇价格，叠加煤炭价格表现坚挺对于甲醇成本端形成支撑，但原油价格大幅下跌或令甲醇市场承压，短期预计甲醇震荡回升，但上方空间仍需要关注需求端的改善情况，谨慎追涨。（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	2490 附近	2870 附近	震荡	谨慎低多
	第二支撑	第二压力		
	2460 附近	2900 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,365.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,478.00	-20.00	元/吨
PTA 加工费	920	-	元/吨
基差	889.00	-	元/吨
POY 长丝	7,950.00	25.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,024.00	-16.00	美元/吨
PX 加工费 (0906)	380.34	-	美元/吨
WTI 原油	82.73	1.07	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,563.00	-62.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0906)	9.99	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】隔夜聚酯系窄幅震荡，PTA 报收-20/-0.36%至 5478 元/吨，亚洲 PX 下跌 16 美元至 1024 美元/吨，PX 加工费 (0907) 为 380.34 美元/吨；石脑油裂解价差 0907 报 9.99 美元/吨；PTA 现货加工费为 920 元/吨。

【重要资讯】美联储主席鲍威尔表示，需要在通胀问题上采取果断有力的行动，要继续前进，直到完成抗击通胀的任务，称美联储的工作是确保通胀预期锚定在 2%，准备根据经济需要调整缩表规模。美国至 9 月 3 日当周初请失业金人数录得 22.2 万人，为 2022 年 5 月 28 日当周以来新低；欧洲央行将三大主要利率均上调 75 个基点，符合市场预期；美国至 9 月 2 日当周 EIA 原油库存录得增加 884.5 万桶。

【策略建议】成本方面，供应端沙特与伊核谈判多方放话扰动市场，但距离真正落地不确定性较高；欧美经济衰退随着时间的推移将逐步进入深水区，原油的需求压力与日俱增。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，PTA 将跟随原油震荡走弱。操作上，短线逢高做空 PTA 和短纤。**【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	8410	8310	8160	元/吨
棕榈油基差	09+700	09+600	09+450	元/吨
豆油	10170	10160	10100	元/吨
豆油基差	01+1050	01+1040	01+980	元/吨
豆粕	4560	4500	4550	元/吨
豆粕基差	01+720	01+660	01+710	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7.5美分，报1388.5美分/蒲式耳。豆粕期货收跌，截至收盘，12月合约下跌4美元，报406.8美元/短吨。豆油期货收涨，截至收盘，12月合约上涨1.33美分，报63.32美分/磅。洲际交易所加拿大油菜籽期货收跌，截至收盘，11月合约下跌16.7加元，报769.8加元/吨。

2、MPOA：预计马来西亚2022年毛棕榈油产量为1800万吨。

3、Conab：巴西2021/2022年度大豆产量预计为1.25552亿吨，同比减少1383.3万吨。

4、USDA9月供需报告平均预估：美国2021/22年度大豆期末库存为2.36亿蒲式耳，预估区间介于2.15-2.65亿蒲式耳，USDA此前在8月预估为2.25亿蒲式耳。美国2022/23年度大豆期末库存为2.47亿蒲式耳，预估区间介于2.03-3.35亿蒲式耳，USDA此前在8月预估为2.45亿蒲式耳。美国2022/23年度大豆单产料为51.5蒲式耳/英亩，预估区间介于50.7-52亿蒲式耳/英亩，USDA此前在8月预估为51.9蒲式耳/英亩。全球2022/23年度大豆期末库存为1.0119亿吨，预估区间介于0.982-1.03亿吨，USDA此前在8月预估为1.0141亿吨。

短期思路

隔夜油脂油料表现延续弱势，国家鼓励原地过节且加严出行要求抑制消费，市场消息印尼政府在讨论继续扩大或取消DMO继续加速出口，马盘昨日创出近期新低，不过若只是扩大比例的话影响有限。今日节前最后一个交易日，注意节前国外形式变化，注意仓位回撤。（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	7500 附近	8500 附近	弱势震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	7300 附近	9000 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆油 2301	8800 附近	9500 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	8500 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	3700 附近	4000 附近	震荡偏强	观望
	第二支撑	第二压力		
	3600 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）、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