

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022 年 9 月 15 日

摘要：铁矿逢低做多，粕类短期维持震荡回落观点

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤（jm2301）	1750-2080	企稳整理	观望
焦炭（j2301）	2400-2680	企稳整理	观望
铁矿（i2301）	600-800	反弹	逢低做多
螺纹（rb2301）	3500-3800	震荡上行	轻仓做多
玻璃（FG2301）	1400-1600	反弹	轻仓试多
纯碱（SA2301）	2200-2500	震荡	逢低做多
沥青（BU2212）	3220-4190	弱勢震荡	高抛低吸
甲醇（MA2301）	2550-2940	震荡偏强	回调低多
PTA（TA2301）	4600-7200	震荡	偏空
棕榈油（p2301）	7500-8500	震荡运行	观望
豆油（y2301）	9000-9800	震荡运行	观望
豆粕（m2301）	3800-4100	震荡运行	观望

重要事件

一、宏观：国常务进一步延长制造业缓税补缴期限

当前国内经济稳增长是主线，主体活力不足仍是主要矛盾，昨日国务院常务会议会议指出，稳经济关键要保市场主体。制造业市场主体当前困难大，要按照党中央、国务院部署，加力纾困，决定进一步延长制造业缓税补缴期限 4 个月，涉及缓税 4400 亿元。同时对制造业新增留抵税额即申即退，今年后 4 个月再为制造业退税 320 亿元。确定专项再贷款与财政贴息配套支持部分领域设备更新改造，再贷款额度 2000 亿元。部署进一步稳外贸稳外资举措，抓紧新设一批跨境电商综试区，推动重点外资项目尽快落地。确定优化电子电器行业管理措施，降低制度性交易成本。决定核准福建漳州二期和广东廉江一期核电项目。

社融数据显示实体融资需求有所改善，但更多地是政策发力的驱动支撑，M2-社融增速差继续走扩反映实体流动性延续衰退式宽松，经济仍处在弱修复阶段，融资需求改善持续性有待观察，货币政策仍然易松难紧。往后看，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，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，政策稳增长下利率向下空间不大，但基本面偏弱的现实无法解决，“经济修复偏弱+资金宽松+配置需求”的组合下，长端利率低位的时间延长。今日有 6000 亿元 MLF 到期，关注 MLF 操作以及 8 月宏观经济数据，MLF 若缩量操作或对债市带来一定调整压力。

请务必阅读正文之后的重要声明

二、股指：A 股或将继续震荡筑底，沪指短期压力 3300

指数方面，周三 A 股缩量下跌，创业板指表现较差。板块方面，国防军工、采掘板块表现较强，汽车、化工板块跌幅较大。沪深两市成交额 7227 亿元，北向资金净卖出 14.14 亿元。升贴水方面，股指期货贴水全线缩窄。

外盘方面，隔夜欧美股市收盘涨跌不一，美国三大股指全线收涨，美国 2 年期和 30 年期国债收益率倒挂 33 个基点，为 2000 年以来最大倒挂幅度。美国天然气期货暴涨。美国大型企业 CEO 的信心降至两年来新低，惠誉大幅下调全球 GDP 预期。

盘面上，美国通胀数据冲击全球市场，外围市场下挫将打压国内市场情绪，外资重新流出 A 股。宏观上，海外流动性紧缩，美债收益率走高，国内经济弱复苏下政策持续加码，但中美利差制约国内货币宽松的空间。短期来看，海外风险尚未完全出清，国内宏观经济缓慢修复，市场整体风险偏好受到抑制，A 股或将继续震荡筑底，沪指短期压力 3300。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：内盘沪金沪银将继续受益于人民币贬值

隔夜美元下跌，贵金属价格震荡走弱。持仓上，周三 SPDR 黄金 ETF 持仓减少 2.32 吨至 960.56 吨，iShares 白银 ETF 持仓增加 35.82 吨至 14526.9 吨。

宏观上，美国通胀数据回落，但 CPI 涨幅仍超预期。美国 8 月 CPI 同比上涨 8.3%，超市场预期，CPI 环比增长 0.1%，核心 CPI 同比上涨 6.3%，创 2022 年 3 月以来新高，核心 CPI 环比上涨 0.6%。能源价格下跌是美国 CPI 增速回落的主要原因，但居住成本、食品价格和医疗保健服务价格上升导致整体 CPI 超预期。美国 8 月 PPI 同比升 8.7%，环比下降 0.1%，预期降 0.1%，核心 PPI 同比上升 7.3%，环比上升 0.4%。

美国通胀数据超预期，叠加美联储打击通胀的态度超鹰，美联储年内加息节奏再次提速的预期重新强化，利差和避险因素驱动美元指数走强。短期来看，短期贵金属市场面临美元流动性超预期收紧压力，预计金银价格将继续震荡偏弱，白银价格波动加大，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）

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	838.23	(15.08)
超特粉	890.77	(1.09)
PB 粉	812.53	(9.91)
基差	92.03	(1.91)
前一日基差	93.94	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘震荡上行。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，铁矿港口库存因到港回落而下降，库存累积趋势告一段落。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。国内钢厂确有补库的可能性，疏港量有所上升，但库存依然位于偏低水平，补库的预期尚未兑现。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	4070	0
上海螺纹	3950	(30)
螺纹基差	149	23
上海热卷	3910	(50)
热卷基差	110	14

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘震荡上行，青岛苏州放开限购，近期预计仍有稳地产政策出台。小时线级别看，螺纹借宏观利空回踩颈线后再度上行。基本上，本周数据显示钢厂继续增产，需求延续回升，但库存累积，数据中性偏弱。近期国内疫情控制情况尚可，美国加息预期预计对螺纹影响有限，国内稳地产政策进一步出台。操作建议轻仓做多。（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
螺纹 2301	3500 附近	3800 附近	震荡上行	轻仓做多
	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	1600	-60
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，昨日玻璃现货产销较好。华北沙河市场成交尚可，部分小板抬价幅度仍有提高，市场售价上涨，大板仍成交灵活为主。华东市场价格稳定为主，产销较上周有所好转。华中市场今日继续让利吸单，下游小幅补库下产销尚可。华南市场今日价格持稳，产销多维持在 6-7 成。西南、西北地区整体运行偏弱，价格持稳。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）

纯碱夜盘小幅反弹。国内纯碱市场总体持稳运行，价格波动不大，个别区域货源偏紧张，企业挺价意愿较强。供应端，除正在检修的装置之外，其余企业装置运行比较稳定，日产量波动不大，暂无新增检修装置，纯碱整体开工提升。企业订单支撑，出货较为顺畅，产销基本持平。需求端，下游需求改善不明显，厂家按需采购维持一定的库存，囤货积极性不高。策略建议逢低做多。（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
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	逢低做多
	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

尽管美国 8 月消费者价格意外上涨，市场担心美联储下周进一步加速升息，但两大行业组织预测未来需求强劲增长，OPEC 称主要经济体表现好于预期，IEA 表示全球石油需求增长将在 2023 年强劲复苏。另外隔夜公布的数据显示，美国截至 9 月 9 日当周 EIA 原油库存变动实际公布增加 244.20 万桶，汽油库存实际公布减少 176.70 万桶，精炼油库存实际公布增加 421.90 万桶。

沥青方面，供应端来看，本周沥青装置开工率大幅回升，利润高位背景下炼厂开工意愿明显增加，需求端稍有改善，本周山东沥青出货量相对上周大幅回升，但供应端的增量远大于需求端增量，厂库库存再度累积。供应端大幅增加导致但需求端表现不及，沥青供应转向宽松导致沥青近期再度承压，但原油价格高位运行给予沥青支撑，短期弱势震荡为主。（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	3220 附近	4190 附近	弱势震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	3200 附近	4220 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2700-2710	0/+10
山东	2780-2880	0/+60
广东	2700-2710	-10/-20
陕西	2470-2550	+60/0
川渝	2520-2650	0/+50
内蒙	2480-2610	+70/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

昨日港口表现偏稳内地受成本端推升大幅反弹，其中太仓 2700-2710(0/-10)，内蒙 2480-2610(+70/0)。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，上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，甲醇近期表现偏强，但随着美国通胀高于预期导致美国大幅加息预期升温，商品市场集体承压，短期预计甲醇转为震荡。（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	2550 附近	2930 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	2530 附近	2960 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,714.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,804.00	70.00	元/吨
PTA 加工费	816	-	元/吨
基差	996.00	-	元/吨
POY 长丝	7,950.00	25.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,121.00	23.00	美元/吨
PX 加工费 (0912)	455.92	-	美元/吨
WTI 原油	88.96	1.32	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,385.00	-83.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0912)	-23.51	-	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+70/+1.22%至 5804 元/吨，亚洲 PX 上涨 23 美元至 1121 美元/吨，PX 加工费（0913）为 455.92 美元/吨；石脑油裂解价差 0912 报-23.51 美元/吨；PTA 现货加工费为 816 元/吨。

【重要资讯】因通胀和利率上升，美国大型企业 CEO 的信心降至两年来新低；惠誉大幅下调全球 GDP 预期，原因是供应冲击和全球央行加息速度加快；昨日公布的 EIA 数据显示，美国至 9 月 9 日当周 EIA 原油库存录得增加 244.2 万桶；美国能源部表示，补充战略石油储备（SPR）的计划不包括价格触发机制，并且 2023 财年之后才可能实施。

【策略建议】成本方面，美国 CPI 超出市场预期，加剧了市场对于美联储加大加息力度进而引发经济衰退的担忧，隔夜 EIA 原油库存再度超出市场预期，原油或继续维持宽幅震荡。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。操作上，建议暂离场观望。【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	震荡	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	8840	8640	8340	元/吨
棕榈油基差	09+900	09+700	09+400	元/吨
豆油	10520	10480	10330	元/吨
豆油基差	01+1120	01+1080	01+930	元/吨
豆粕	4850	4780	4820	元/吨
豆粕基差	01+790	01+720	01+760	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19.25美分，报1458美分/蒲式耳。豆粕期货收涨，截至收盘，12月合约上涨0.2美元，报424.3美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，12月合约下跌1.75美分，报65.03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3.7加元，报797.7元/吨。

2、NOPA 前瞻：NOPA 会员单位在8月预计压榨大豆1.6611亿蒲式耳。

3、Abiove：巴西2022年大豆产量预期修正至1.269亿吨，较8月份预估的1.266亿吨提高0.2%。

4、罗萨里奥谷物交易所：七日内阿根廷农户2021/22年度大豆产量已经销售完成15.2%。

短期思路

隔夜油脂冲高回落，粕类表现较差。虽然市场情绪有些好转，不过EIA数据不佳叠加周二跳空大幅高开伴随这加息预期的增加，多头信心不足。远期减产预期和通胀开始博弈的情况下，油脂单边和套利不确定性近期都较强，操作上建议观望为主。粕类短期由于冲高幅度较大，短期维持震荡回落的观点。（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	震荡运行	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	9000 附近	9800 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	3800 附近	4100 附近	震荡运行	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