期市晨报

金信期货［日刊］

2022 年 9 月 19 日

摘要：短期预计沥青偏弱为主， PTA2301 合约偏空操作

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤（jm2301）	1750-2080	偏强震荡	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）	3170-4120	弱势震荡	反弹高抛
甲醇（MA2301）	2530-2910	震荡偏强	回调低吸
PTA（TA2301）	4600-7200	偏空	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：8 月经济数据低位企稳，宏观经济仍处弱修复

上周宏观方面主要事件有：

1）政策发力和低基数效应是 8 月经济修复特征：8 月经济数据整体超预期，同比回升主要源于低基数的支撑，基建和制造业表现偏强，政策性金融发力支撑基建投资高位提速，但房地产投资仍在探底，政策保交楼推动竣工回升，但前端拿地开工降幅仍在扩大，消费受低基数贡献大明升实降，出口高位回落下外需压力增大。整体来看，8 月经济数据映射了“高温限电+疫情反弹+政策重心重回稳增长”的影响，政策发力驱动迹象明显，8 月中下旬密集出台了包括下调 LPR 利率、增加基建项目资金、政策性银行借款支持“保交楼”等政策，但经济仍然呈现弱修复结构特征。

2）央行 MLF 平价续作并小幅缩量：央行开展 4000 亿元 1 年期 MLF 操作，中标利率持平上月 2.75%，小幅缩量符合市场预期，主因当前流动性充裕下银行对 MLF 资金需求较低。而政策利率方面，美联储 9 月加息 75bp 窗口+国内 CPI 破 3%渐进，内外平衡压力仍大，且上月降息后仍处货币政策效果观察期，央行 MLF 连续调降概率不大。中期看，经济当前仍处在弱修复阶段，政策驱动融资需求弱复苏但内生动力不足，货币政策仍然易松难紧，LPR 报价、尤其是 5 年期以上 LPR 仍有下调空间。

高频数据显示：

1）美国 8 月 CPI 超预期，美联储 9 月加息 75 个基点预期强化，服务业通胀粘性较强下美国通胀拐点可期但回落不易，终点利率高+持续时间长的预期得到强化；2）国内疫情整体收敛但各地零星病例仍多，居民活动恢复仍有阻碍；3）9 月商品房销售再度回落，居民信心修复仍难扭转；4）高温限电缓解支撑开工率多数回升；5）政策重心重回稳增长下工业品价格整体持稳，水泥价格旺季不旺；6）农产品价格指数转为回落，蔬菜猪肉价格涨幅放缓。

整体来看，当前宏观经济主线为“地产去杠杆成为内需下行主线+外需面临弱化压力+防疫仍是重心”，

微观主体活力仍不足，稳增长压力依然严峻，高温等扰动退却后疫情等冲击仍在，经济仍处在潜在增速之下。我们认为在低基数效应下三季度经济增速仍难达到 4%，而四季度内需或受到政策端的支撑，但外需面临弱化压力，经济或仍保持弱修复状态。政策仍需积极加力，货币政策依然易松难紧。

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，而 8 月经济数据显示出的“低位初步企稳”迹象也或使得市场对政策稳增长动力预期有所弱化，对权益市场带来一定的负面影响。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。而对于债市来说，“低位初步企稳”的预期也对长端利率带来一定扰动，叠加“美联储加息+CPI 破 3%压力+利率债供给+资金利率向政策利率缓步回归”下，9-10 月扰动加大，但经济仍在潜在增速之下，货币偏松格局难以改变，长端利率低位的时间或将延长。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

二、股指：市场整体风险偏好受到抑制，A 股将继续震荡筑底

指数方面，上周 A 股先涨后跌，创业板指跌幅较大。板块方面，军工及银行板块强势，电力设备、新能源和有色金属板块表现不佳。沪深两市日均成交额不足 8000 亿元，北向资金上周净流出 60.88 亿元。升贴水方面，股指期货贴水分化。

宏观上，中美关系紧张、海外流动性紧缩、国内经济下行预期导致市场情绪低迷，美国通胀数据超预期，美联储加息预期升温，美债收益率上行并倒挂，人民币汇率跌破“7”整数关口，外资配置 A 股意愿降低，市场信心下挫。总体来看，短期海外风险尚未完全出清，而国内临近重要会议节点，稳增长政策加码对冲经济下行压力，但中美利差制约国内货币宽松的空间，市场整体风险偏好受到抑制，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：预计金银价格将继续将继续寻底

上周美元指数走高并突破 110，贵金属价格下探，内盘沪金沪银双双走低但相对外盘抗跌。

宏观上，经济衰退忧虑和英国局势不稳施压欧元和英镑，避险需求和美联储鹰派支撑美元指数。本周美联储将迎来议息会议，美联储将公布利率点阵图和未来经济前景的预期。美国 8 月份通胀数据整体回落，但涨幅仍超预期，能源价格下跌共同推动美国 CPI 和 PPI 增速回落，而就业数据依旧表现强劲。美国通胀和就业数据及美联储官员表态继续支持美元大幅加息，美联储年内加息节奏再次提速，但加息幅度具有不确定性。

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将继续寻底，白银价格短期波动加大，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）

焦煤

焦煤现货市场报价			
蒙 5#原煤 （出厂含税） 1535（+35）	蒙 5#精煤 （出厂含税） 1850（-）	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 2350（-）	灵石肥煤 （出厂含税） 2050（-）
唐山主焦煤 （出厂含税） 2255（-）	长治瘦主焦煤 （出厂含税） 2355（-45）	乌海 1/3 焦煤 （出厂含税） 1700（-）	临沂气煤 （出厂含税） 1780（-）

焦煤 2301 合约收涨 1.2%报 2023。临近 20 大，山西等主产区在严查安全生产，对煤矿供应产生一定抑制，但考虑到保供的大基调下不会出现大规模减产，预计产量以稳为主。蒙煤通关稳定，不过风化煤资源分流运力，一方面是导致蒙五供应减量，叠加近期随着补库需求渐起，带动监管库库存持续下降，另一方面推高了短盘运费，加之人民币贬值，导致蒙五成本被动推升。国内需求侧，由于焦、钢企业生产积极性高涨，带动焦煤刚需表现较强，加之节前备货以及贸易商补库需求的启动，焦煤需求短期驱动向上。不过也需要注意的是当前中下游环节利润都比较紧张，可以提供的上涨空间有限。短期看焦煤价格预期稳中偏强运行，不过基差收敛驱动减弱，警惕终端出现旺季不旺现象或动力煤支撑瓦解。（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	偏强震荡	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）	山西准一级	唐山准一级	山东准一级
2620（+20）	2440（-）	2620（-）	2600（-）
福州港准一级	阳江港准一级	防城港准一级	出口一级 FOB/$
2770（-）	2780（-）	2775（-）	410（-）

焦炭 2301 合约夜盘收涨 1.15%报 2639。目前焦企多正常生产，开工保持高位，不过当前利润水平不足以驱动焦企进一步提产。近期焦煤价格稳中偏强运行形成了较强成本支撑。港口方面交投氛围有所回暖，价格持续上修，或带来一波贸易商补库需求。需求侧铁水进一步增产越过 235 平衡点，刚需增长带动新的补库需求，不过短期有见顶预期。钢厂持续的低库存策略下国庆前有提前备货需求。当前焦炭供需结构在改善，叠加成本强势，现实压力积累不足，短期企稳向上完成基差修复，以跟随为主，关注终端需求旺季表现以及成本强度。（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	2680 附近	企稳整理	观望
	第二支撑	第二压力		
	2180 附近	2800 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	842.54	(5.39)
超特粉	892.94	(3.26)
PB 粉	807.03	(8.81)
基差	92.03	(1.31)
前一日基差	93.34	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿周五夜盘震荡偏强。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	4060	(20)
上海螺纹	3920	(20)
螺纹基差	164	16
上海热卷	3900	(10)
热卷基差	142	10

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹周五夜盘震荡偏强，周末唐山钢市价格平稳，本周天气转好，是验证微观需求的关键时期。小时线级别看，螺纹跌破颈线，短线或重归震荡走势。基本面上，上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，国内稳地产政策进一步出台的预期不会改变。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	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

玻璃周五夜盘震荡偏强。上周玻璃持续回落，不过依然是突破下降趋势线的形态，可以认为是突破后的回踩。玻璃现货市场产销在周中出现一定改善，同时周末亦有超预期的产线关停，盘面预期先行之后，现实有所跟进。玻璃未来主要关注点是保交楼政策是否能有真实的需求拉动，从前置模型以及最新的加工厂订单情况来看，需求仍未有明显复苏。不过玻璃供应方面持续有超预期的减产出现，行情企稳的可能性依然较高。策略建议轻仓做多。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）。

纯碱周五夜盘持续上行。纯碱上周延续宽幅震荡走势，值得关注的是因现实强劲，因此纯碱近月合约明显走强，正套价差拉大。从微观数据上看，纯碱中下游依然处于降库存的周期，采购意愿不强致使盘面基差并未收敛。市场分歧依然较大，但纯碱当下现实始终偏强，厂家订单尚可，成本不断抬升。供需紧平衡的情况并未改变，目前中下游补库意愿不强，但是纯碱供应方面经不起任何一次冲击，逢低做多的盈亏比依然可观。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	轻仓做多
	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	4320-4338	-10/-20
山东	4260-4530	-10/-50
华东	4650-4850	0/0
华南	4850-4900	0/0
西南	4880-4980	-20/-20

数据来源：卓创资讯 优财研究院

尽管供应端存在不确定性，但由于担心美联储大幅加息会拖累经济增长并打击燃料需求，且美元走强也持续打压原油价格，另外国际能源署(IEA)预计，第四季度石油需求增长几乎为零，需求端的偏弱也打压原油价格。综合来看，在供应端不确定的基础上，需求端持续受限压制原油价格走势，短期预计原油延续弱势震荡为主，重点关注周内美联储议息会议结果。

沥青方面供应端来看，上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，叠加原油价格再度转弱，短期预计沥青偏弱为主。（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	3170 附近	4120 附近	弱势震荡	反弹高抛
	第二支撑	第二压力		
	3150 附近	4150 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2720-2750	+5/+25
山东	2780-2880	-20/0
广东	2710-2760	0/+30
陕西	2470-2550	+10/0
川渝	2520-2650	0/0
内蒙	2480-2610	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

周五港口小幅回升内地表现偏稳，其中太仓 2715-2725（+5/+25），内蒙 2480-2610（0/0）。供需端来看，上周内地供应小幅回升但仍维持低位，叠加进口端维持低位水平的背景下港口延续大幅去库，需求端本周回升明显，主要体现在烯烃需求上，随着前期烯烃价格上涨带动利润修复，下游开工意愿回升，供需端持续改善。预计 9 月 16 日至 10 月 2 日沿海地区进口船货到港量在 55.3-56 万吨。

上周数据来看甲醇供需端相对此前稍有改善，叠加近期成本端煤炭价格坚挺，对于甲醇价格支撑明显，但近期市场消息显示政策再度管控煤炭市场，短期预计甲醇延续震荡偏强，关注政策变动及国内商品情绪变化。（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	2530 附近	2910 附近	震荡偏强	回调低吸
	第二支撑	第二压力		
	2500 附近	2930 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,600.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,702.00	38.00	元/吨
PTA 加工费	1065	-	元/吨
基差	932.00	-	元/吨
POY 长丝	7,950.00	25.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,034.00	-87.00	美元/吨
PX 加工费（0914）	422.82	-	美元/吨
WTI 原油	88.96	1.32	美元/桶
石脑油（山东市场）	8,285.00	-100.00	元/吨
石脑油裂解价差（0914）	3.80	-	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+38/+0.67%至 5702 元/吨，亚洲 PX 下跌 87 美元至 1034 美元/吨，PX 加工费（0915）为 422.82 美元/吨；石脑油裂解价差（0915）报 3.8 美元/吨；PTA 现货加工费为 1065 元/吨。

【重要资讯】高盛将 2023 年美国 GDP 增长预测由 1.5%下调至 1.1%；八名众议院民主党人致信美国总统拜登，称拜登政府应“至少”继续释放美国战略石油储备，直到今年年底；伊朗外交部表示，美伊是否“换囚”与伊核谈判进程无关；俄罗斯总统普京在会见印度总理莫迪时表示，俄罗斯将尽一切努力尽快结束在乌克兰的冲突；德国政府 9 月 16 日宣布接管俄罗斯石油公司（Rosneft）在德国的子公司及其在德国东部和南部运营的三家炼油厂的控制权。

【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，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。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	8480	8430	8130	元/吨
棕榈油基差	09+700	09+650	09+350	元/吨
豆油	10270	10270	10070	元/吨
豆油基差	01+1100	01+1100	01+900	元/吨
豆粕	4820	4750	4800	元/吨
豆粕基差	01+820	01+750	01+800	元/吨

1、 基本面及市场信息：

2、 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 美分，报 1446 美分/蒲式耳。豆粕期货收跌，截至收盘，12 月合约下跌 6.7 美元，报 421 美元/短吨。豆油期货收涨，截至收盘，12 月合约上涨 1.8 美分，报 66.05 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 4.1 加元，报 792.5 元/吨。

3、 印度政府：大幅下调毛棕和精棕进口基准价至 996 美元/吨、1035 美元/吨。

4、 巴西南部帕拉纳州农户已经开始播种 2022/23 年度大豆。

5、 进口大豆拍卖：9 月 16 日计划拍卖 49.31 万吨，成交 11.93 万吨，成交率 24.19%。

短期思路

周五晚间油脂油料走势有所反弹，因市场整体情绪好转及空头获利减仓。本周重点在于美联储加息会议，大概率加息 75bp，关注美联储对后市加息的态度是否有所缓和。宏观不确定性较强，基本面也在多空博弈，单边走势不明朗，操作上多看少动谨慎观望。（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	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、修改或以其他任何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）、盛文宇（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