

# 期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年9月21日

摘要：预计金银价格将继续寻底，白银价格短期波动加大

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)	2400-2800	企稳整理	观望
铁矿 (i2301)	600-800	回落	轻仓做多
螺纹钢 (rb2301)	3500-3800	震荡	轻仓做多
玻璃 (FG2301)	1400-1600	震荡	轻仓试多
纯碱 (SA2301)	2200-2500	震荡	逢低做多
沥青 (BU2212)	3160-4100	弱勢震荡	反弹高抛
甲醇 (MA2301)	2500-2870	震荡偏弱	高抛低吸
PTA (TA2301)	4600-7200	偏空	偏空
棕榈油 (p2301)	7500-8500	震荡运行	观望
豆油 (y2301)	8800-9800	震荡运行	观望
豆粕 (m2301)	3800-4100	震荡运行	观望

## 重要事件

### 一、宏观：政策效果观察期 LPR 报价利率保持不变

9月LPR如期按兵不动，1年期LPR报价3.65%，5年期以上LPR报价4.3%，14天逆回购操作稍加量至240亿元，央行小幅加力维稳季末流动性，市场资金预期稳定。8月LPR下调及一揽子稳经济政策落地后，9月处于政策效果观察期，LPR连续下调的动力不强。往后看，当前经济仍处弱修复阶段，地产风险仍未消散，叠加出口回落风险逐渐加大，宽信用仍需降成本支撑，稳增长目标下后续LPR仍有下调空间，信贷修复情况仍是主要观察重点，房地产预期偏弱矛盾下5年期LPR仍存在单边下调可能。

央行货币政策司发文《深入推进利率市场化改革》称，目前我国定期存款利率约为1%-2%，贷款利率约为4%-5%，真实利率略低于潜在实际经济增速，处于较为合理水平，是留有空间的最优策略。下一步，央行将继续深入推进利率市场化改革，持续释放LPR改革效能，加强存款利率监管，充分发挥存款利率市场化调整机制重要作用，推动提升利率市场化程度，健全市场化利率形成和传导机制，优化央行政策利率体系，发挥好利率杠杆的调节作用，促进金融资源优化配置，为经济高质量发展营造良好环境。

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

请务必阅读正文之后的重要声明

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。

## 二、股指：短期海内外宏观因素扰动下 A 股预计将继续震荡筑底

指数方面，周二 A 股缩量上涨，三大指数全线上涨，创业板领涨。板块方面，新能源板块集体拉升，金融股走势疲弱，银行、房地产板块表现不佳。沪深两市成交额 6510 亿元，环比下降，北向资金净卖出 5.23 亿元，交易活跃度下降。升贴水方面，股指期货贴水分化。

外盘方面，隔夜欧美股市普跌，美国三大股指全线收跌，美债收益率普遍收涨。欧美央行鹰派加息及经济下行和需求疲软恐慌导致油价承压。

盘面上，周二国内市场情绪有所回暖，光伏、储能等赛道股卷土重来，但房地产、银行、证券等权重板块表现相对低迷，指数上涨力度有限，增量资金入市动能不足，存量博弈特征明显。

宏观上，短期 A 股仍面临海外流动性紧缩、地缘政治事件、美元及美债收益率走强、人民币汇率趋贬等较多不利因素，中美利差制约国内货币宽松的空间，9 月 LPR 报价均维持不变，市场整体风险偏好受到抑制。

总体来看，短期海内外宏观因素扰动下 A 股预计将继续震荡筑底。（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寻底

隔夜美元指数维持高位，贵金属价格窄幅整理。欧洲央行行长拉加德表示预计将进一步提高利率，瑞典央行加息 100 个基点至 1.75%，澳储行会议纪要显示澳洲联储将在未来一段时间内进一步加息。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。

预计美联储加息节奏再次提速，美联储大幅加息已成为市场共识，但加息幅度具有不确定性，市场普遍预期加息 75BP，但若加息 100BP 将剧烈冲击市场。

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) 1565 (+10)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 2000 (+150)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 2400 (+50)	灵石肥煤 (出厂含税) 2150 (+100)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2305 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2405 (+50)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1820 (+60)	临沂气煤 (出厂含税) 1830 (+50)

焦煤 2301 合约收跌 1.3%报 2017.5。现货出货顺畅，竞拍表现良好，煤矿多有探涨意愿。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） 2630 (+10)	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 0.19%报 2688.5。第二轮提降无音讯，内蒙个别焦企回涨一轮。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，但请注意当前钢厂利润较薄，难以撑起原料持续上涨，且一旦旺季不旺产业利润进一步收缩，将再次减产形成负反馈压力，当前位置追多性价比不高，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	2800 附近	企稳整理	观望
	第二支撑	第二压力		
	2180 附近	2900 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	833.93	(1.08)
超特粉	888.60	(5.43)
PB 粉	794.92	(7.71)
基差	98.92	1.79
前一日基差	97.12	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘反弹后再度走低。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，但库存依然位于偏低水平，考虑到目前工厂心态悲观以及国庆之后有限产的可能性，补库的时间点或落在十月下旬。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
铁矿 2301	600 附近	800 附近	回落	轻仓做多
	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	3900	(20)
螺纹基差	181	27
上海热卷	3850	(30)
热卷基差	146	16

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘弱势震荡，今日关注午间钢谷网周度数据。小时线级别看，螺纹短线重归震荡走势，重心有所下移。基本上，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	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

玻璃夜盘偏弱震荡，近两日现货产销回落，盘面承压。华北沙河市场成交正常，今日小板抬价幅度略有增加，市场成交重心上移，大板价格稳定为主。华东市场整体产销仍偏弱，仅个别厂家产销可至平衡或以上，多持稳价护市心态。华中市场价格持稳为主，整体产销较好，库存小幅去化。华南市场部分厂家产销可至平衡以上，部分在 7-9 成附近，市场价格较为灵活。西南地区持续低迷，成都市场需求恢复缓慢，部分企业下调价格以缓解库存压力；贵州市场疫情严峻，成交有所放缓。业内情绪欠佳，市场价格趋弱震荡。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）

纯碱夜盘补跌，回到 2300 关口。国内纯碱市场持稳运行，个别企业纯碱报价小幅上调，实际成交趋于灵活。供应端，安徽德邦装置今日开始停车检修，预计持续 10 天左右；其他装置运行相对稳定，日产量波动不大。纯碱整体开工稳中有降。企业订单支撑，出货比较顺畅，部分地区货源偏紧张。需求端，轻质纯碱下游需求尚可，随用随采；重质纯碱下游需求表现平稳，刚需拿货维持一定的库存。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	震荡	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

近期国际原油价格仍维持偏弱震荡的走势，昨日海外多项经济公布显示需求端的偏软，叠加美联储议息会议在即，市场对于美联储大幅加息的预期下原油市场仍承压。尽管供应端仍存在不确定性，但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，重点关注晚间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	3160 附近	4100 附近	弱势震荡	反弹高抛
	第二支撑	第二压力		
	3140 附近	4130 附近		

## 甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2700-2740	-30/-50
山东	2700-2820	0/-60
广东	2700-2730	-30/-50
陕西	2460-2550	-40/0
川渝	2520-2670	0/+20
内蒙	2460-2500	0/-110

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重心下移，其中太仓 2700-2740（-30/-50），内蒙 2460-2500（0/-110）。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。

美联储大幅加息预期导致商品市场承压，而甲醇随着前期节前备货需求放缓，以及甲醇价格大幅回升后压制下游利润，近期多有装置宣布检修计划，需求端的忧虑仍压制甲醇价格，短期预计甲醇转为弱势震荡。（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	2500 附近	2870 附近	震荡偏弱	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	2480 附近	2900 附近		

## PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,475.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,554.00	24.00	元/吨
PTA 加工费	973.27	-	元/吨
基差	935.00	-	元/吨
POY 长丝	7,950.00	25.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,030.00	1.00	美元/吨
PX 加工费 (0914)	372.06	-	美元/吨
WTI 原油	84.30	-0.73	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,278.00	28.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0914)	-15.28	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

**【行情复盘】**隔夜聚酯系探底回升，PTA 报收+24/+0.43%至 5554 元/吨，亚洲 PX 上涨 1 美元至 1030 美元/吨，PX 加工费（0919）为 372.06 美元/吨；石脑油裂解价差（0919）报-15.28 美元/吨；PTA 现货加工费为 973.27 元/吨。

**【重要资讯】**乌克兰卢甘斯克、顿涅茨克、赫尔松、扎波罗热地区将于 23 日至 27 日举行加入俄罗斯公投；德国政府计划在 11 月之前填满储气设施 95% 的容量。但沙特阿美首席执行官纳赛尔表示，这仅是权宜之计；美国国家安全顾问沙利文：预计在联合国大会上伊朗核协议无法取得突破。

**【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，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	8340	8290	7890	元/吨
棕榈油基差	09+700	09+650	09+250	元/吨
豆油	10190	10210	9990	元/吨
豆油基差	01+1100	01+1120	01+880	元/吨
豆粕	4880	4800	4850	元/吨
豆粕基差	01+860	01+780	01+840	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14.75美分，报1476.25美分/蒲式耳。豆粕期货收涨，截至收盘，12月合约上涨8.6美元，报437.5美元/短吨。豆油期货收涨，截至收盘，12月合约上涨0.49美分，报65.8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1加元，报785.6元/吨。
- 2、马来出口：ITS：马来西亚9月1-20日棕榈油出口量为950827吨，较8月同期出口的728165吨增加30.58%；AmSpec：马来西亚9月1—20日棕榈油出口量为866984吨，上月同期为622180吨，环比增加39.35%。
- 3、印尼棕榈油协会秘书长表示，印尼的棕榈油库存从2021年底的约400万吨膨胀到6月底的669万吨，发货势头可能有助于使库存到9月底恢复到450-500万吨。
- 4、市场消息：阿根廷农民可能会因为央行新版外汇政策而放慢大豆销售速度。
- 5、海关总署：中国8月棕榈油进口量为302639.26吨，环比下滑1.34%，同比下滑36.07%。

### 短期思路

油脂油料隔夜先抑后扬，受外盘大幅回升影响。基本上美豆优良率及收割率不及往年平均和去年同期，阿根廷或放缓旧作销售，对近远月供应都有提振。宏观方面明天凌晨美联储计息会议召开，市场空头的获利了结心态。近期行情宽幅震荡，操作上谨慎观望。（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	8800 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