

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022 年 9 月 23 日

摘要： 螺纹铁矿轻仓做多，纯碱震荡上涨多单持有

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤（jm2301）	1750-2200	偏强震荡	观望
焦炭（j2301）	2400-2800	偏强震荡	观望
铁矿（i2301）	600-800	震荡	轻仓做多
螺纹（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	上涨	多单持有
沥青（BU2212）	3260-4240	震荡	高抛低吸
甲醇（MA2301）	2520-2900	震荡	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：美联储大幅加息引发全球央行“加息风暴”

继美联储大幅加息 75 个基点后，引发全球央行“加息风暴”，瑞士、南非、挪威等央行纷纷加息 50 或 75 个 bp。市场交易短期加息预期升温+中长期衰退压力上行，美债曲线倒挂加深，美债收益率仍在冲高，10 年期和 2 年期国债收益率分别触及 2011 年 2 月和 2007 年 10 月以来的最高水平，经济衰退风险加大叠加继续紧缩预期，股市快速下跌。中长期来看，大类资产的反转可能要等到联储明显放缓或暂停加息、甚至转向降息之后，在美联储愿意承受衰退风险抗通胀下，美股将从杀估值转向杀盈利。而在美国衰退风险明显暴露前，美元仍将继续维持强势，美元强势格局仍待美联储进入紧缩周期尾声、欧洲能源风险降温后才能打破。人民币汇率短期贬值压力上升，但对一篮子货币仍保持中性，中美利差仍约束 10 年期国债收益率下降空间。

国内方面，国务院常务会议听取国务院第九次大督查情况汇报，要求重点推进支持基础设施重点项目建设、设备更新改造等扩投资促消费政策落实，巩固经济企稳基础、促进回稳向上。另外，此前下发的 5000 多亿元专项债地方结存限额将在 10 月底前发行完毕。各地近期已在研究尽早使用新发行的专项债资金，确保尽快形成实物工作量。

对于国内资产价格来说，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

请务必阅读正文之后的重要声明

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，叠加海外紧缩主线的扰动，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。

二、股指：预计 A 股将继续震荡筑底格局

指数方面，周四 A 股震荡下行，三大指数全线收跌，中证 100 表现较差，沪指守住 3100 点。板块方面，国防军工、电气设备、钢铁板块领涨，传媒、家用电器板块表现不佳。沪深两市成交额 6384 亿元，环比略增，北向资金净卖出 36.49 亿元。升贴水方面，股指期货贴水缩窄。

外盘方面，隔夜美国三大股指全线收跌，美国国债收益率再度飙升。美联储激进加息引发全球央行“加息风暴”，瑞士央行宣布加息 75 个基点，英国央行宣布加息 50 个基点至 2.25%，不过日本央行维持宽松。

盘面上，美联储大幅加息冲击全球市场，欧美股市下跌，A 股受外围市场影响而表现出市场情绪低迷。短期海外宏观风险加剧波动，汇率因素导致北上资金流出的压力加大，而国内经济基本面继续磨底，最新政治局会议定调下半年经济增长以稳为主，后续出台强刺激政策可能性降低，而海外加息以及中美利差背景下国内货币宽松的空间受到制约。

总体来看，短期海外宏观扰动、国内经济弱修复、货币偏宽松的背景下，预计 A 股将继续震荡筑底格局。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：短线贵金属价格下行压力减弱，预计偏向震荡

隔夜美元指数下跌助推贵金属价格企稳回升，不过美股下跌，美债收益率继续飆升。美联储再次大幅加息引发全球主流央行跟进加息，英国、瑞士等央行跟随美联储加息，全球流动性进一步紧缩。美元指数保持坚挺，贵金属市场面临美元流动性超预期收紧压力，不过全球经济衰退、意大利选举以及俄乌地缘政治等不确定性带动市场避险情绪升温。

总体来看，美元加息靴子落地，市场利空兑现，同时避险因素支撑金银价格，短线贵金属价格下行压力减弱，预计偏向震荡。（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) 1610 (+10)	蒙 5#焦煤 (出厂含税) 2035 (-)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 2400 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2200 (+50)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2305 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2460 (+55)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1845 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 1830 (-)

焦煤 2301 合约收涨 2.35%报 2112.5。目前现货出货顺畅，竞拍表现良好，煤价普涨 50-150，煤矿库存压力得到释放。临近 20 大，安监检查力度较大，煤矿保守生产，有一定建产预期，但预估波动不会太大。蒙煤通关高位稳定，风化煤资源抢运分流运力，另外飙涨的短盘运费以及持续贬值的汇率都导致蒙五进口成本被动抬升。国内需求侧，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，警惕补库需求结束后的波动以及动力煤相关政策拆支撑。（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
焦煤 2301	1750 附近	2200 附近	偏强震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	1650 附近	2400 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2680（+30）	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/\$ 400（-10）

焦炭 2301 合约夜盘收涨 1.49%报 2762.5。主流焦企牵头提涨首轮 100 元/吨，等待钢厂回应。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，且近期产地保环保部分焦企遇政策限产，另外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，但由于集港成本较高贸易商集港意愿不强。需求侧铁水进一步增至 240，刚需实打实越过平衡点，加上国庆前提前备货的需求释放，需求驱动短期向上。当前焦炭供需结构明显改善，叠加成本强势，短期偏强震荡，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	偏强震荡	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	846.85	11.85
超特粉	899.46	15.20
PB 粉	809.23	9.91
基差	91.23	(4.59)
前一日基差	95.82	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘冲高回落，本周钢厂补库力度超预期。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，铁矿港口库存本周明显回落。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。本周钢厂补库力度超预期，但库存依然位于偏低水平，考虑到国庆之后有限产的可能性，下一轮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	震荡	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	10
上海螺纹	3910	30
螺纹基差	85	(71)
上海热卷	3910	60
热卷基差	101	(41)

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘小幅冲高后回落震荡。小时线级别看，螺纹重回震荡区间上沿，上方有下行趋势线压制，近期关注是否能够有效突破。基本面上，本周数据显示钢厂结束增产，需求延续回升，库存数据边际改善。近期国内疫情控制情况较好，国内稳地产政策进一步出台的预期不会改变。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）

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

玻璃夜盘窄幅波动。国内浮法玻璃市场价格大稳小动，成交不温不火。华北沙河小板市场价略有松动，大板出货平平，整体成交略有转淡；华东市场整体走货相对平稳，各厂价格以稳为主，短期价格调整预期不大，中下游适当补货维持；华中个别厂家小幅上调，多数稳价操作，下游适量补货，交投平稳；华南市场海南信义价格上调1元/重量箱，其他暂稳；西南企业近期出货好转，成交保持灵活；西北近期厂家调价意向偏淡，局部市场需求稍回暖，短期稳价出货为主。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）

纯碱夜盘偏强震荡。国内纯碱市场平稳运行，市场交投气氛温和。近期纯碱厂家整体开工负荷有所提升，多数厂家订单充足，产销压力不大，整体库存有所下降。下游及贸易商按需采购为主，重碱下游玻璃厂家成本压力较大，对纯碱压价意向不减。盘面价格震荡上涨，现货主流成交价格变动不大。策略建议多单持有。（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	上涨	多单持有
	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	4320-4330	0/-20
山东	4240-4530	-10/0
华东	4650-4850	0/0
华南	4850-4900	0/0
西南	4880-4980	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

美联储加息靴子落地，市场的关注点回到俄罗斯石油供应问题，亚洲需求反弹，以及英国央行加息幅度低于一些人的预期。油价涨幅或受限于欧盟考虑对俄罗斯实施新制裁，包括设定石油价格上限的影响，短期原油价格缺乏明显驱动，预计延续窄幅震荡走势。

本周公布的数据显示，沥青供应端小幅缩减，同时需求端小幅回升，供应减少但需求转暖再度支撑沥青价格，同时数据显示，沥青社会库存本周显示去库但厂库小幅回升，贸易商接货意愿仍不高，刚需采购为主。供应缩减同时需求回升，叠加现货价格高位导致期货深度贴水对期货价格有所支撑，但原油价格延续弱势震荡，预计日内沥青高位震荡为主。（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
沥青 2212	3260 附近	4240 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	3240 附近	4260 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2780-2805	+70/+60
山东	2700-2820	0/0
广东	2750-2770	+30/+30
陕西	2340-2580	0/0
川渝	2580-2700	0/0
内蒙	2330-2450	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

昨日港口大幅回升，内地表现偏稳，其中太仓 2780-2805（+70/+60），内蒙 2330-2450（0/0）。供需端来看，本周供应端延续小幅回升，主要受受华北、华东、西南、华中、西北地区开工负荷上涨的影响。需求方面，烯烃装置开工率延续小幅回升，其他传统下游装置开工率变动不大，整体表现偏淡。本周卓创港口库存 85 万吨（-3.5）延续下滑，预计 9 月 23 日至 10 月 9 日中国进口船货到港量在 67 万吨，滞后卸港压力仍在。

隔夜甲醇延续窄幅震荡，近期供需端来看供应端小幅回升而需求端持续表现偏淡，供需端无明显驱动，短期预计甲醇延续窄幅震荡为主。（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	2520 附近	2900 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	2500 附近	2920 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	8550	8500	8150	元/吨
棕榈油基差	09+650	09+600	09+250	元/吨
豆油	10300	10370	10160	元/吨
豆油基差	01+1080	01+1150	01+940	元/吨
豆粕	5150	5080	5120	元/吨
豆粕基差	01+940	01+840	01+890	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6美分，报1455美分/蒲式耳。豆粕期货收跌，截至收盘，12月合约下跌8.9美元，报429.2美元/短吨。豆油期货收涨，截至收盘，12月合约上涨1.26美分，报66.24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17.4加元，报819.6元/吨。

2、马来西亚棕榈油局：马来西亚棕榈油出口将在未来2至3个月内放缓，预计马来西亚2022年棕榈油产量为1850万吨，而2021年为1810万吨。截至2022年12月底，马来西亚棕榈油期末库存可能大幅增加至250万吨。

3、印尼贸易部：印尼政府将继续贯彻执行DMO政策。

4、USDA出口销售报告：截至9月15日当周，美国2022/2023年度大豆出口净销售为44.6万吨，低于预期。

短期思路

隔夜油脂油料表现较弱，受到马来西亚棕榈油局预测年底前马来会不断累库的预期以及上周美豆出口销售表现并不好的压力。国内除近月菜油有较强的逼仓逻辑外其余都趋于震荡走势，昨天中粮仓位大减豆系多单令市场有一些担忧，不过操作上或为套利平仓。在宏观及俄乌冲突加剧情况下，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