

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年9月26日

摘要：玻璃轻仓做多，纯碱多单可部分减仓

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)	2300-2500	上涨	多单部分减仓
沥青 (BU2212)	3260-4240	震荡偏弱	观望
甲醇 (MA2301)	2520-2900	震荡	高抛低吸
PTA (TA2301)	4600-7200	偏空	偏空
棕榈油 (p2301)	7400-8000	偏弱震荡	观望
豆油 (y2301)	8500-9500	震荡运行	观望
豆粕 (m2301)	3800-4100	偏强震荡	观望

重要事件

一、宏观：中美经济和政策周期持续分化

上周宏观方面主要事件有：

1) 政策效果观察期 9 月 LPR 报价利率保持不变，央行重启 14 天逆回购维稳季末资金面。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。

2) 美联储鹰派加息 75 个基点，美元美债利率冲高下大类资产表现承压。美联储公布 9 月如期加息 75 个基点至 3.00-3.25%，经济预期显示未来或进一步加速升息步伐，点阵图预示美联储在 11/12 月或将分别加息 75/50bp，且 2023 年很大概率不降息，政策终点利率高+持续时间长继续强化。全球各大央行纷纷跟随加息，市场交易主线为短期加息预期升温+中长期衰退压力上行，美债收益率冲高，美债曲线倒挂加深，美元指数持续走强。往后看，在美国衰退风险明显暴露前美元仍将继续维持强势，强美元仍将继续压制大类资产表现，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，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。

高频数据显示：1) 国内疫情仍呈现“收敛+零星病例”的特征，居民活动整体修复；2) 国庆节前集中推盘支撑近期商品房销售回升，但土地成交环比走低、溢价率仍在低位，居民和房企信心不足仍是主要矛盾；3) 节前备货叠加局部金九效应，订单下达、采购需求回升，支撑上游生产整体回升；4) 节前备货叠

请务必阅读正文之后的重要声明

加下游消费需求释放支撑工业品价格，焦煤焦炭价格上涨、钢价持稳，而美联储鹰派加息叠加经济衰退预期，铜油价格震荡下跌；5)猪肉价格延续微涨，蔬菜价格高位回落下农产品价格指数跌幅扩大。

对于国内资产价格来说，美联储紧缩周期对于股债的影响取决于其收紧的斜率快慢，海外仍是扰动。总体来看，股市仍持续受到经济弱复苏下盈利走弱的拖累，8月经济低位初步企稳下市场对政策稳增长预期有所弱化，叠加海外紧缩主线的扰动，权益市场压力加大。但当前股市风险初步释放，后续等待流动性改善叠加盈利预期转向的合力支撑，节后风险偏好或有望修复，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“美联储继续紧缩+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，短期提放利率向上风险。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，周五A股继续下探，三大指数全线收跌，沪指再度失守3100点。板块方面，大金融板块强势，半导体板块领跌，汽车零部件、芯片、机器人等赛道股集体调整。沪深两市成交额6676亿元，环比略增，北向资金净卖出5.06亿元。升贴水方面，股指期货贴水分化。

外盘方面，上周全球央行超级周掀起金融市场风暴，美联储大幅加息75个基点，并暗示今年后两次会议仍将大幅加息，美元指数强势攀升，股市、商品、非美货币普遍下挫，原油价格连续四周下跌。

盘面上，美联储加息影响继续发酵，全球主流央行跟随加息，欧美股市下跌拖累国内市场情绪，美元延续强势，中美货币周期差扩大，人民币汇率加速贬值，汇率因素导致北上资金继续流出。总体来看，短期市场情绪持续低迷，海外流动性紧缩、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。本周重点关注8月工业企业利润、9月PMI等数据。（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空间有限，预计偏弱运行

美联储鹰派程度不断强化，美联储再次大幅加息引发全球主流央行跟随加息，全球流动性进一步紧缩，美债收益率在加息狂潮下狂飙突进，美元指数重新走强并突破新高，贵金属价格承压回落。

本周全球市场将继续迎来多重风险事件，鲍威尔等美联储官员将发表讲话，同时美国将公布二季度GDP、PCE物价指数等数据。欧洲方面，欧盟能源部长开会讨论能源价格飙升问题，欧元区9月通胀料持续走高，或给央行更多政策压力，意大利大选结果将出炉，多国央行将召开议息会议，墨西哥、泰国和印度有可能加入加息行列。

总体来看，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，短线贵金属价格下行空间有限，预计偏弱运行。（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) 1625 (+15)	蒙 5#精煤 (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 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2305 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2460 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1845 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 1830 (-)

焦煤 2301 合约收跌 1.45%报 2071。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，有一定减产预期，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，另外飙升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（-）	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（-）

焦炭 2301 合约夜盘收跌 1.47%报 2708.5。主流焦企牵头提涨首轮 100 元/吨，等待钢厂回应。目前焦企微亏状态暂不影响生产，局部有政策限产，但影响有限，产量维持在较高水平。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，需求驱动库存向下游转移。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	0.00
超特粉	898.37	(1.09)
PB 粉	809.23	0.00
基差	90.23	(1.00)
前一日基差	91.23	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿周五夜盘探底回升。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，铁矿港口库存上周明显回落。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。上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	4080	10
上海螺纹	3950	40
螺纹基差	114	29
上海热卷	3930	20
热卷基差	111	10

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹周五夜盘顺势调整，盘中快速跳水，随后收回。小时线级别看，螺纹重回震荡区间上沿，目前在下行趋势线仍有压力，近期关注是否能够有效突破。基本上，上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。临近长假，建议控制好仓位。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

玻璃周五夜盘窄幅波动。上周玻璃先抑后扬，整体波动不大，跟随工业品整体走势。玻璃现货市场产销维持较好态势，部分产线如期关停，库存再度出现向下拐点。华中厂家在降价促销过后再度计划回涨价格，操作灵活。玻璃现实环比改善，但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。玻璃供应方面维持供应减少，行情企稳的迹象已较为明显。后续政策预期能否落地仍是核心关键。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）

纯碱周五夜盘低开高走，多方占据主导。纯碱上周持续走强，01 合约增仓上行，但纯碱近月合约却明显受到压力，月间价差快速收敛。从微观数据角度看，纯碱下游在节前有补库的预期，产生一定上行驱动。不过部分厂家检修计划再度推迟，稍显不利。市场出现向上修复，兑现了近期抬升的成本，补库的预期，但近月受到压力以及贸易商部分出货是需要关注的。整体看，纯碱供需紧平衡的情况并未改变，逢低做多依然是中期策略。策略建议多单部分减仓。（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	2300 附近	2500 附近	上涨	多单部分减仓
	第二支撑	第二压力		
	2200 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

油价上周五暴跌逾 5%至八个月低点，因为美元再度创下二十年来新高，而且人们担心利率上升将使主要经济体陷入衰退，从而削减对石油的需求。周日美国警告俄罗斯，若动用核武将面临“灾难性后果”，使得地缘局势成为本周关注焦点，或短线助力油价拉升。短期市场仍处于美联储加息后遗症阶段，随着美元走强，原油价格预计继续承压，偏弱震荡为主。

上周公布的数据显示，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，但原油价格大幅下跌导致成本下移，预计日内沥青偏弱震荡运行。（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	震荡偏弱	观望
	第二支撑	第二压力		
	3240 附近	4260 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2700-2775	-80/-30
山东	2710-2820	+10/0
广东	2745-2750	-45/-20
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

昨日港口大幅回落，内地表现偏稳，其中太仓 2700-2755（-80/-30），内蒙 2330-2450（0/0）。供需端来看，上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。

随着原油价格大幅下跌，叠加节前下游备货需求减弱，甲醇近期大幅下跌，但由于煤炭价格表现坚挺，下游空间谨慎对待，日内弱势震荡为主。（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
甲醇 2301	2510 附近	2890 附近	弱势震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	2480 附近	2910 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,578.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,450.00	-158.00	元/吨
PTA 加工费	975.49	-	元/吨
基差	1,060.00	-	元/吨
POY 长丝	7,950.00	25.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,037.00	-26.00	美元/吨
PX 加工费 (0914)	377.54	-	美元/吨
WTI 原油	79.43	-4.08	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,278.00	0.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0914)	20.66	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】上周五夜盘聚酯系受原油带动大幅下挫，PTA 报收-158/-2.82%至 5450 元/吨，亚洲 PX 下跌 26 美元至 1037 美元/吨，PX 加工费 (0922) 为 377.54 美元/吨；石脑油裂解价差 (0922) 报 20.66 美元/吨；PTA 现货加工费为 975.49 元/吨。

【重要资讯】美国总统拜登指示经济团队向能源行业施压，要求其降低汽油价格，确保消费者能从油价下跌中受益；欧美公布 9 月 PMI 数据，美国 9 月 Markit 服务业 PMI 和制造业 PMI 初值均高于预期，分别为 3 个月和 2 个月来新高。欧洲数据表现欠佳，欧元区 9 月制造业 PMI 初值录得 48.5，为 27 个月来新低；阿联酋与德国签署关于加快能源安全和工业增长的战略协议，阿联酋阿布扎比国家石油公司与德国莱茵集团签署液化天然气输送合同；近日，海运价格持续下跌，波罗的海运价指数 (FBX) 较去年 9 月历史高位下跌超 61%。集装箱航运市场表现疲软，“一箱难求”变“一货难求”。

【策略建议】成本方面，美联储 9 月议息会议表态坚定抗击通胀的决心，并透露年内可能还有一次 75BP 加息，鹰派表态加剧了经济衰退的可能，原油需求压力与日俱增。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	8410	8360	8010	元/吨
棕榈油基差	09+650	09+600	09+250	元/吨
豆油	10220	10320	10060	元/吨
豆油基差	01+1100	01+1200	01+940	元/吨
豆粕	5200	5280	5260	元/吨
豆粕基差	01+1250	01+1150	01+1210	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29美分，报1426美分/蒲式耳。豆粕期货收跌，截至收盘，12月合约下跌5.7美元，报423.5美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，12月合约下跌2.51美分，报63.73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0.9加元，报818.7元/吨。

2、马来产量：UOB：9月1-20日棕榈油产量调查的数据显示：沙巴产量幅度为+4%至+8%；沙捞越产量幅度为-2%至+2%；马来半岛产量幅度为-2%至+2%；全马产量幅度为-1%至+3%。MPOA：马来西亚9月1-20日棕榈油产量预估增0.71%，其中马来半岛减1.5%，马来东部增4.71%，沙巴增5.43%，沙捞越增2.59%。

3、马来出口：ITS：马来西亚9月1-25日棕榈油出口量为1168627吨，上月同期为966655吨，环比增加21%。

4、印度2022/23年度棕榈油进口量预计将同比跳增23%，至950万吨。

短期思路

周五晚间油脂低开之后在前低有强力支撑低位震荡，粕类表现较强。由于美元的大幅走高压制整体商品市场价格走低，且原油价格大幅跌破80美元对油脂价格有很强的压制。本周关注宏观情绪是否继续悲观且能源价格是否继续走低，不排除油脂破前低的可能性。节前最后一周，建议谨慎操作，谨防重仓过节。

（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	7400 附近	8000 附近	偏弱震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	7000 附近	8500 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆油 2301	8500 附近	9500 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	8200 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	偏强震荡	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