

# 期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年8月24日

摘要：金银价格震荡偏弱，粕类基本面要强于油脂

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤 (jm2301)	1850-2080	震荡整理	空单持有
焦炭 (j2301)	2520-2680	震荡整理	观望
铁矿 (i2301)	600-800	震荡	日内操作
螺纹 (rb2210)	3900-4300	震荡	日内操作
玻璃 (FG2301)	1400-1650	震荡下行	偏空操作
纯碱 (SA2301)	2200-2500	下跌	观望等待
沥青 (BU2212)	3460-4500	震荡偏弱	反弹高抛
甲醇 (MA2301)	2340-2700	震荡	回调低吸
PTA (TA2301)	4600-7200	宽幅震荡	空单持有
棕榈油 (p2301)	8000-8800	震荡运行	谨慎观望
豆油 (y2301)	9000-10000	震荡运行	谨慎观望
豆粕 (m2301)	3400-4000	震荡运行	谨慎观望

## 重要事件

### 一、宏观：稳增长政策仍有待进一步加码

本月 MLF 和 LPR 利率同步调降，反映在 7 月经济融资疲弱、微观主体活力不足下的政策应对，而非对称下调也显示政策向中长期贷款倾斜，在居民资产负债表衰退、房地产拖累内需下行的背景下，5 年期 LPR 利率调降引导房贷利率下降并打开下行空间，缓解房贷实际有效利率的上行，在政策“提需求、保交楼、保房企”组合拳下，有助于推动地产需求端的稳定。保地产意味着经济尾部风险降低，宽信用预期可能小幅改善。

但房企预期好转和资产负债表修复仍需要时间，房贷利率调降不足以扭转房价的预期，随着下半年内外需下行压力加大，稳增长政策仍有待进一步加码。短期央行 MLF 连续调降概率不大，叠加美联储 9 月加息窗口及国内 CPI 破 3% 关口，央行或进入效果观察期。而中期看，利率或仍存在调降压力，LPR 报价、尤其是 5 年期以上 LPR 仍有更大下调空间，这也取决于地产端恢复情况。

政策稳增长态度有所积极，稳增长政策仍有待进一步加码，货币易松难紧，流动性预期和风险偏好的修复有望支撑股指估值的修复，不过股市前期反弹幅度已经不低，且经济修复趋势偏缓仍拖累盈利增长，股市大概率仍以震荡为主，宏观流动性仍充沛决定市场调整空间有限，股市整体仍以结构性机会为主，中小盘成长风格占优。而债市大涨后进入期限利差压缩行情，债市牛平博弈后进入鱼尾行情，利率向下空间不大，但基本面偏弱的现实无法解决，“经济修复放缓+资金宽松+配置需求”的组合下，长端利率低位的时间延长。

## 二、股指：预计短期 A 股将延续小盘股表现好于大盘股、成长风格强于价值风格的分化行情

指数方面，周二 A 股震荡走弱，三大指数涨跌不一，上证 50 跌幅较大。板块方面，煤炭石化、燃气等资源板块领涨，光伏、储能赛道板块强势，而食品饮料、生物医药等传统白马板块表现不佳。沪深日成交额超 1 万亿元，但环比略有萎缩，北向资金净流出 66 亿元。升贴水方面，股指期货贴水缩窄。

外盘方面，隔夜美国三大股指多数收跌，美元指数下跌，美债收益率上涨，欧佩克+倾向减产石油带动国际油价全线上涨。根据欧洲旱情观测站最新报告，欧盟大约 64% 处于干旱警戒或警报状态，其严重程度似乎为至少 500 年来之最。

盘面上，欧美能源危机加剧，国内限电持续，煤炭、石油等资源板块大涨，但新一轮宽信用政策及稳增长政策未能推动指数全面走强，权重股下挫拖累股指，A 股消化完意外降息的利好后进入修整期。预计短期 A 股将延续小盘股表现好于大盘股、成长风格强于价值风格的分化行情，沪指 3300 仍是强压力位。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 三、贵金属：预计金银价格震荡偏弱

隔夜美元指数回调，贵金属价格回升。经济数据方面，美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值 51.3，服务业 PMI 初值 44.1。

近期欧洲和美国天然气大幅走高，多国电价创下新高，欧美大幅加息预期带动海外衰退预期升温，美元避险需求增强。预计短期美元指数结束本轮反弹之前，预计金银价格震荡偏弱。（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) 1525 (-25)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 1930 (-)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 2350 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2000 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2355 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2635 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1850 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 1780 (-)

焦煤 2301 合约夜盘收涨 0.77%报 1971。竞拍形势没有进一步恶化，价格整体维持稳定，优质资源价格强度仍在，但煤价出现探涨乏力的情况。目前煤矿出货顺畅，厂库下降至正常水平，库存压力减轻，不过近期订单情况正在转差，中间贸易环节逐步出货形成边际供应。蒙煤方面，近期口岸日通车在 600 车高位平稳维持，近期价格也有触顶回落的迹象。需求侧，绝对库存快速回补但可用天数未增，体现当前下游复产确有带动刚需回升，但情绪仍偏谨慎，按需采购。目前产业链中下游价格整体企稳，产业各环节利润弱平衡的形式下焦煤价格探涨乏力，短期维持震荡，等待验证终端需求旺季成色，焦煤 2301 合约空单谨慎持有。（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
焦煤 2301	1850 附近	2080 附近	震荡整理	空单持有
	第二支撑	第二压力		
	1750 附近	2200 附近		

## 焦炭

### 焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2600（-50）	山西准一级 2540（-）	唐山准一级 2720（-）	山东准一级 2700（-）
福州港准一级 2870（-）	阳江港准一级 2880（-）	防城港准一级 2875（-）	出口一级 FOB/\$ 470（-）

焦炭 2301 合约夜盘收涨 1.47%报 2620.5。宁夏某大焦企主动降 80-100 销售，主流钢、焦企业未动。供给侧前期顺着利润修复生产恢复较快，近期整体去库有放缓迹象，西北区域厂库开始累积形成压力。需求侧钢厂刚需仍在，铁水短期仍有上行空间但或已接近顶部，钢厂有控制到货的表现，而投机需求获利窗口关闭，拿货减少，投机需求边际转弱。随着情绪降温贸易商开始陆续抛货，然实际成交氛围冷清。首轮提降预期与第三轮提涨预期对冲，短期价格预计弱稳运行为主，等待后续终端需求旺季成色验证，盘面近月预计在降一轮与平水之间摇摆，远月跟随震荡，操作上建议短期以 09 为锚短线操作，目前仍是震荡行情，关注区间下沿支撑。（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
焦炭 2301	2520 附近	2680 附近	震荡整理	观望
	第二支撑	第二压力		
	2400 附近	2850 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	830.69	18.31
超特粉	871.23	10.86
PB 粉	804.83	11.01
基差	99.83	(3.49)
前一日基差	103.32	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘稳步上行。钢厂利润快速恢复，钢厂铁水产量低位逐步回升。铁矿港口库存增势如期放缓，钢厂铁矿库存偏低，预计未来补库力度将加大。力拓置换产能投产后，铁矿近期供应继续抬升，海外钢材价格与产量维持弱势震荡，澳洲发往中国比例小幅回落。欧洲能源成本依然位于高位，预计高炉生产仍然受到影响，铁矿海外价格明显弱于国内。操作建议轻仓日内操作。（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	日内操作
	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	4090	30
上海螺纹	4160	30
螺纹基差	138	(12)
上海热卷	3930	40
热卷基差	-21	(8)

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘震荡偏强，资金加速换月。钢厂利润有所修复，上周螺纹产量进一步回升，下游需求环比转弱明显，库存去化速度大幅放缓。短流程电炉生产仍然受到电力紧张的影响，废钢价格跟随螺纹反弹，到货量再度下降，未来电炉开工仍难快速释放。地产方面救市信息仍不断加码，但是否能够提涨下半年螺纹需求尚无定论。操作建议轻仓日内操作。（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 2210	3900 附近	4300 附近	震荡	日内操作
	第二支撑	第二压力		
	3700 附近	4400 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	1780	0
沙河	1626	0
重碱沙河交割库	2800	0
重碱华中交割库	2750	0

数据来源：隆众资讯，优财研究院

玻璃夜盘震荡，昨日现货产销不能达到平衡。华北沙河市场成交仍一般，今日多数规格价格稳定，个别厚度小板抬价幅度略有增加，市场成交重心略上移。华东市场当地产销有所放缓，带动市场成交重心稍有下滑。华中市场湖北地区本地价格持稳，下游拿货情绪一般，个别品牌因外发价格优势产销尚可，江西地区产销偏弱，市场成交重心下调 40 元/吨。华南市场产销仍维持在 6-8 成附近，价格暂稳。策略建议偏空操作。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

纯碱夜盘窄幅波动。国内纯碱市场延续震荡走势，青海地区个别城市受疫情影响，汽运受限，价格有所上调。供应端，装置运行相对稳定，西南地区高温限电对企业装置的影响仍未缓解，纯碱整体开工及产量维持在较低水平。企业出货尚可，部分货紧的企业选择封单或控制接单。需求端，下游需求表现不温不火，轻质纯碱下游厂家需求疲软，盈利欠佳，按需采购，随用随采。重质纯碱下游浮法玻璃企业刚需采购维持生产。策略建议等待低吸机会。（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	1650 附近	震荡下行	偏空操作
	第二支撑	第二压力		
	1300 附近	1800 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	下跌	观望等待
	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	4656-4706	0/0
华北	4290-4300	+10/0
山东	4250-4430	0/0
华东	4680-4720	0/0
华南	4780-4850	0/0
西南	4870-4920	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

九位 OPEC 消息人士表示，本周沙特考虑的 OPEC+ 减产可能并非马上会实施，如果伊朗与西方达成核协议，减产可能会与伊朗石油重返市场同步，油价受此支撑大幅上涨。EIA 数据显示截至 8 月 12 日当周，原油库存下降 705.6 万桶，汽油库存减少 464.20 万桶，精炼油库存增加 76.6 万桶。

沥青供需端来看，上周沥青装置开工率 34.4%，环比下降 4.5%，沥青产量 54.16（-8.19）万吨，上周沥青供应端大幅回落，库存方面厂库 65.31（-0.2）万吨，社库 41.32（-2.34）万吨，上周社库降幅超过厂库，主要在于供应端的大幅缩减，需求端表现一般。尽管隔夜原油价格大幅回升，但沥青市场未关注原油波动大幅下跌，主要由于需求端偏弱导致市场对于需求预期转弱，短期偏弱震荡为主。（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	3460 附近	4500 附近	震荡偏弱	反弹高抛
	第二支撑	第二压力		
	3430 附近	4530 附近		

## 甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2470-2490	+25/+25
山东	2470-2540	0/+10
广东	2480-2510	+20/+30
陕西	2240-2350	+20/0
川渝	2330-2420	+20/0
内蒙	2240-2330	+20/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

**基本面信息：**1、昨日港口和内地甲醇现货价格整体上行，其中太仓 2470（+25），内蒙 2240（+20）；2、上周沿海地区甲醇库存 101.12（-5.91）万吨，整体沿海地区甲醇可流通货源预估 30.7 万吨附近。据不完全统计，8 月 18 日至 9 月 4 日沿海地区进口船货到港量在 41.84-42 万吨。3、本周甲醇开工率再度回落，需求端整体维持弱势，烯烃装置开工率本周大幅回落，沿海几套烯烃装置检修，同时传统下游装置开工率变动不大。

**操作建议：**进口端缩减的预期在逐步兑现，叠加内地供应端继续缩减，供应端的大幅收缩逐步抵消需求端缩减的影响，导致甲醇震荡上行，短期震荡思路对待，01 合约继续关注做多机会。（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	2340 附近	2700 附近	震荡	回调低吸
	第二支撑	第二压力		
	2300 附近	2750 附近		

## PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,150.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,466.00	4.00	元/吨
PTA 加工费	542	-25.00	元/吨
基差	562.00	-	元/吨
POY 长丝	7,950.00	25.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1079	31	美元/吨
PX 加工费 (0822)	376.5	-	美元/吨
WTI 原油	93.77	3.18	美元/桶
石脑油 (山东市场)	7,888.00	20.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0822)	-39.17	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

**【行情复盘】**隔夜聚酯高开后震荡，原油和成品油延续反弹，PTA 报收+182/+3.32%至 5656 元/吨，亚洲 PX 上涨 31 美元至 1079 美元/吨，PX 加工费 (0822) 为 376.5 美元/吨；石脑油裂解价差 0822 报-39.17 美元/吨；PTA 现货加工费为 568 元/吨。

**【重要资讯】**美国 8 月 Markit 服务业、制造业 PMI 双双创两年新低；白宫预计 2022 年美国 CPI 将回落至 6.6%，GDP 将增长 1.4%；据美国高级官员表示，虽然伊朗已经在一些达成协议的主要障碍上做出妥协，美伊双方仍然存在分歧，“也有可能需要更长的时间”才能达成最终协议；些欧佩克官员也表示，如果全球经济衰退，他们将支持减产。另据 9 名欧佩克+消息人士称，当伊朗石油回归市场时，欧佩克+可能倾向于削减石油产量。

**【策略建议】**成本方面，沙特表态减产扰动市场，伊核谈判临门一脚尚需“较长时间”，供应端扰动增强，欧洲能源危机推升柴油裂解价差至 30 年高位。在欧佩克+挺价背景下，原油或较长时间高位震荡。产业方面，高加工费刺激 PTA 开工有所回升，并且当下下游聚酯库存累至历史高位，不排除聚酯进一步减产的可能。当前 PXN 和 TAN 均较高，有较大的回落风险。操作上，建议中长线空单持有。**【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	宽幅震荡	空单持有
	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	9550	9400	10050	元/吨
棕榈油基差	09+950	09+850	09+1450	元/吨
豆油	10700	10690	10620	元/吨
豆油基差	01+970	01+960	01+890	元/吨
豆粕	4400	4380	4380	元/吨
豆粕基差	01+560	01+550	01+550	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27.25美分，报1460.75美分/蒲式耳。豆粕期货收涨，截至收盘，12月合约上涨11.1美元，报426.5美元/短吨。豆油期货收涨，截至收盘，12月合约上涨0.8美分，报66.99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3.6加元，报850.4加元/吨。

2、马来产量：MPOA：马来西亚8月前20日棕榈油产量预估增16.18%，其中马来半岛增11.87%，马来东部增24.81%，沙巴增33.36%，沙撈越增4.66%。

3、美国农业部（USDA）公布数据，民间出口商报告对中国出口销售11万吨大豆，于2022/2023年度交货。

4、印尼贸易部长：印度承诺进口260万吨棕榈油产品

### 短期思路

隔夜油脂油料趋势上行，油脂随原油涨势较大，不过整体基本面没有什么改变，粕类基本面要强于油脂一些，今日若原油不再继续大幅上涨的情况下可能出现油脂回落，粕趋势上行的走势，近期油脂油料随宏观波动较大，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	8000 附近	8800 附近	震荡运行	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	7500 附近	9500 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	10000 附近	震荡运行	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	8500 附近	10500 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆粕 2301	3400 附近	4000 附近	震荡运行	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	3300 附近	4100 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）、郭艺娇（投资咨询编号：Z0015279）、王志萍（投资咨询编号：Z0015287）、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