

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022 年 8 月 25 日

摘要： 玻璃偏空操作，纯碱等待低吸机会

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）	3400-4430	震荡	高抛低吸
甲醇（MA2301）	2350-2700	震荡	回调低吸
PTA（TA2301）	4600-7200	宽幅震荡	宽幅震荡
棕榈油（p2301）	8000-9000	震荡运行	谨慎观望
豆油（y2301）	9200-10500	震荡运行	谨慎观望
豆粕（m2301）	3800-4200	震荡偏强	谨慎观望

重要事件

一、宏观：政策重心重回稳增长

昨日国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署稳经济一揽子政策的接续政策措施，加力巩固经济恢复发展基础。从会议要点来看，指出当前经济延续 6 月份恢复发展态势，但恢复基础不牢固，政策重心重回稳增长，用好工具箱中可用工具。政策部署方面，继国务院 33 项政策之外，再添 19 项接续政策，重点增加 3000 亿元以上政策性开发性金融工具额度，并依法用好 5000 多亿元专项债结存限额，持续释放贷款市场报价利率改革和传导效应，降低融资成本。允许地方“一城一策”运用信贷等政策，合理支持刚性和改善性住房需求。

此次央行率先降息并调降 5 年 LPR，引导房贷利率下降并打开下行空间，缓解了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，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。

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。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

二、股指：A 股调整气氛浓厚，指数横盘震荡，短期波动加大

指数方面，周三 A 股大幅杀跌，三大指数全线收跌。板块方面，汽车、新能源、半导体等热门赛道集体重挫，大金融和农业板块逆势走强。沪深日成交额继续超 1 万亿元，北向资金净卖出 66.15 亿元。升贴水方面，股指期货升贴水分化，IF 贴水缩窄，IH、IC 和 IM 贴水扩大。

外盘方面，隔夜欧美股市多数收涨，美国三大股指全线收涨，欧佩克+考虑减产引发的供应担忧，国际油价全线上涨。市场等待美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会的讲话。

盘面上，欧美能源危机加剧，国内限电持续，油气、煤炭等资源股延续活跃，但消费电子、光伏、新能源汽车等高景气板块大幅回调，宁德时代等赛道股拖累创业板指重挫，金融股护盘作用有限。A 股调整气氛浓厚，指数横盘震荡，短期波动加大，沪指向下寻找 3200 点关口支撑。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：预计 9 月份美联储议息会议之前，金银价格震荡偏弱

隔夜美元指数回调，贵金属价格表现分化，COMEX 黄金期货上涨至 1764 美元/盎司，COMEX 白银期货下跌至 18.98 美元/盎司。经济数据方面，美国 7 月耐用品订单环比不及预期，7 月成屋签约销售指数环比下降 1%，30 年期固定抵押贷款利率上升至 5.65%，抵押贷款申请活动指数下降。美联储卡什卡利表示，目前美国的通货膨胀率非常高，必须采取行动控制通胀。

近期美元指数涨势放缓，一方面由于欧洲和美国经济数据不佳，海外衰退预期升温，另一方面由于欧美股市反弹，全球市场风险偏好上升，美元避险需求减弱。

总体来看，短期美元指数继续主导金银价格走势，近期美元指数突破前期高点后涨势放缓，后续美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会的讲话将对美元指数提供方向性指引。预计短期 9 月份美联储议息会议之前美元指数将维持高位震荡，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 (-)	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) 2550 (-85)	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 1970。竞拍形势没有进一步恶化，不过情绪开始回落，部分资源价格回调，优质资源价格强度仍在，但也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，部分煤矿受减产、保供影响，资源减少，挺价意愿强，不过近期整体订单情况正在转差，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 550-600 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。目前产业链各环节利润弱平衡的形势下焦炭价格强度下降导致焦煤价格探涨乏力，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 0.75%报 2609.5。首轮提降与三轮提涨预期对冲，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。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，盘面远月震荡区间 2550-2630，操作上建议震荡行情短线操作为主。（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
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	839.31	8.62
超特粉	871.23	0.00
PB 粉	809.23	4.40
基差	93.23	(6.60)
前一日基差	99.83	

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	4100	10
上海螺纹	4170	10
螺纹基差	114	(24)
上海热卷	3960	30
热卷基差	-48	(27)

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘窄幅波动。钢厂利润有所修复，本周螺纹产量因限电有所下降，贸易商投机需求转弱明显，库存去化速度放缓。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。华北沙河市场成交一般，部分小板抬价幅度略有提升，市场成交重心略上移，大板价格稳定为主，京津唐个别品牌为促进出货加大返利政策。华东市场江浙区域部分品牌价格适度下滑，场内观望情绪浓厚。华中市场多数厂家产销偏弱，对后市信心不足，个别厂家因疫情影响暂未出货。华南市场多数厂家持稳价护市心态，产销平平。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）

纯碱夜盘强势上行。国内纯碱市场持稳运行，企业挺价意愿较强。供应端，湖北双环装置今天开始提负荷，预计明天恢复正常运行。其余装置运行较为稳定，日产量波动不大。企业出货尚可，执行订单为主，库存表现下降趋势，新单成交一般。需求端，下游需求表现不温不火，对高价货源存抵触心理，低价货源适量采购维持一定的库存。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

据阿拉伯电视台报道，美国拒绝了伊朗提出的所有附加条件，敦促伊朗取消对国际核査的任何限制，油价直线拉升逆转盘中跌幅。EIA 数据显示截至 8 月 19 日当周，原油库存下降 328 万桶，汽油库存减少 2.7 万桶，精炼油库存减少 66 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。隔夜原油价格继续推涨，强成本带动下沥青价格一转此前跌势大幅反弹，短期成本端支撑但需求偏弱，震荡思路为主。（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	3400 附近	4430 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	3360 附近	4460 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2470-2480	0/-10
山东	2470-2570	0/0
广东	2490-2500	+10/-10
陕西	2240-2370	0/+20
川渝	2330-2420	0/0
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偏稳运行，其中太仓 2470（0），内蒙 2240（0）；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	2350 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	6,262.00	-	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	588.00	-	元/吨
POY 长丝	7,950.00	25.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,082.00	40.00	美元/吨
PX 加工费 (0822)	383.1	31.00	美元/吨
WTI 原油	95.37	1.60	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)	-55.20	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】隔夜聚酯窄幅震荡，原油和成品油延续反弹，PTA 报收-24/-0.42%至 5630 元/吨，亚洲 PX 上涨 40 美元至 1082 美元/吨，PX 加工费（0823）为 373.1 美元/吨；石脑油裂解价差 0823 报-55.2 美元/吨；PTA 现货加工费为 588 元/吨。

【重要资讯】美国 7 月份工厂核心生产资料订单增幅超过预期；一名西方官员表示，俄罗斯已与数个亚洲国家接洽，以讨论可能的大幅折扣长期石油合同；当地时间 24 日，欧盟禁止其 27 国的实体向世界任何地方运送俄罗斯燃料；5 位欧佩克+消息人士称没有降低石油产量的提议；美国上周石油总出口量达到创纪录的 1107.6 万桶/日，战略石油储备库存减少 809.1 万桶至 4.531 亿桶，降幅为 1.75%；美国拒绝了伊朗提出的所有附加条件，并敦促伊朗取消对国际核查的任何限制。

【策略建议】成本方面，供应端沙特与伊核谈判多方放话扰动市场，但距离真正落地不确定性较高，当前市场主要交易欧洲能源危机的延烧，柴油裂解价差继续大幅攀升。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，受成本支撑或宽幅震荡。【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	宽幅震荡	宽幅震荡
	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	9790	9690	10090	元/吨
棕榈油基差	09+900	09+800	09+1200	元/吨
豆油	10990	10980	10910	元/吨
豆油基差	01+970	01+960	01+890	元/吨
豆粕	4420	4400	4400	元/吨
豆粕基差	01+540	01+520	01+520	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 3 美分，报 1457.75 美分/蒲式耳。豆粕期货收涨，截至收盘，12 月合约上涨 0.9 美元，报 427.4 美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，12 月合约下跌 0.83 美分，报 66.16 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 6.8 加元，报 843.6 加元/吨。

2、印尼贸易部长：印度尼西亚将棕榈油出口税豁免延长至 10 月 31 日。

3、美国农业部公布数据，民间出口商报告对中国出口销售 51.7 万吨大豆，于 2022/2023 年度交货。

4、Pro Farmer 公司作物巡查：预计 2022 年印第安那州大豆平均结荚数为 1165.97 个，2021 年作物巡查为 1239.72 个。

短期思路

隔夜油脂油料先扬后抑，主要因 EIA 数据偏空一些，另印尼延长出口税豁免的利空在原油下跌后开始显现。不过国内收盘后原油收回失地，今天早盘油脂油料预计高开。近期油脂油料依旧受到宏观影响较大，叠加 9 月合约临近到期换月加速，单边波动加剧，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	9000 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	9200 附近	10500 附近	震荡运行	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	8800 附近	11000 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	震荡偏强	谨慎观望
	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）、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