

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年8月26日

摘要：沥青日内延续弱势，甲醇短期震荡偏强对待，PTA受成本支撑

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	震荡	观望等待
沥青 (BU2212)	3470-4500	偏弱	反弹高抛
甲醇 (MA2301)	2370-2730	震荡偏强	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)	3800-4100	震荡偏强	谨慎观望

重要事件

一、宏观：国内政策重心重回稳增长，海外关注美联储加息节奏

当前经济稳增长压力严峻，区域疫情反弹叠加地产风险等多重扰动下，经济自发式修复动能减弱，地产去杠杆仍是内需下行的主线，国常会指出当前经济“恢复基础不牢固”，政策重心重回稳增长，部署稳经济一揽子政策的接续政策措施，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。

而海外当前仍处于货币紧缩窗口，欧洲通胀压力仍然高企，而美国通胀预期下降下美联储加息节奏或迎来快转缓的转折点，但通胀粘性仍然较高，三季度美国通胀或仍持续磨顶。欧洲央行会议纪要称成员们一致认为，在货币政策正常化的道路上采取进一步措施是适当的；近期通胀压力加剧，中期通胀风险有所增加；成员一致支持传导保护工具（TPI）；很多成员认为，欧洲央行将关键利率上调 50 个基点是合适的；管理委员会没有改变对加息周期最终利率的评估。杰克逊霍尔全球央行年会周五晚间召开在即，市场关注美联储主席鲍威尔演讲，美联储加息节奏仍是市场焦点。

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：市场风格转换格局下 A 股存在反复震荡可能

指数方面，周四 A 股表现震荡，三大指数走势分化，沪指勉强守住 3200 点。板块方面，油气、煤炭等传统能源板块走强，银行板块震荡拉升，大消费板块走势活跃，光伏、锂电等新能源赛道继续回调。沪深日成交额 9895 亿元，环比下降，北向资金净买入 32.93 亿元。升贴水方面，股指期货升贴水继续分化，IF、IH 贴水缩窄，IC 和 IM 贴水扩大。

外盘方面，隔夜美国三大股指全线收涨，国际油价全线下跌。美国二季度实际 GDP 修正值折合年率萎缩 0.6%，美国上周初请失业金人数减少 2000 人至 24.3 万人，好于预期。

宏观上，欧美能源危机加剧，海外流动性边际收紧，而国内新一轮宽信用进程加快，央行货币政策导向保持稳健，政策重心重回稳增长，同时高层会议部署稳经济一揽子政策的接续政策措施。

不过盘面上，金融等传统蓝筹白马板块护盘迹象明显，机构对保险及地产的调仓，而新能源等赛道股拥挤度高度分化。

短期市场情绪整体依然较弱，市场风格转换格局下 A 股存在反复震荡可能。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：短期美元指数继续主导金银价格走势

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

经济数据方面，近期美国经济总体冷热不均，美国二季度 GDP 年化季率较初值上修 0.3%至-0.6%，初请失业金人数连续第二周下降。杰克森霍尔全球央行年会已经开始，若周五晚间美联储主席鲍威尔讲话偏鹰，将带动美元指数回升。

总体来看，短期美元指数继续主导金银价格走势，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 0.71%报 1988。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。目前天气和疫情还未对国内焦煤供应产生明显扰动，煤矿开工稳定，本周产量略增，影响去库速度略降。需求侧无论是钢厂还是焦企都在严格控制补货力度，虽然提产带来一定需求增量，但从可用天数的角度看库存整体稳定。注意洗煤厂环节出现累库。蒙煤通车水平在 550 车/日维持。目前产业链各环节利润弱平衡的形势下缺乏需求增量支撑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（-）	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 0.15%报 2629。首轮提降与三轮提涨预期对冲，主流钢、焦企业未动。供给侧焦企复产速率压低，然厂库去化速度明显放缓，接近累库拐点。需求侧铁水接近 230，或将逐步见顶，目前钢厂仍维持刚需采购策略，库存可用天数稳定。中间环节贸易商拿货减少转以抛货为主，但需求弹性不足港口成交冷清，库存缓慢去化。诸多迹象表明当前焦炭并不紧张，焦企保持合理利润，而需求弹性不强，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 2520-2680，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	833.93	(5.39)
超特粉	875.57	4.34
PB 粉	808.13	(1.10)
基差	102.63	9.40
前一日基差	93.23	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘冲高，库存偏低，需求上升。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	0
上海螺纹	4170	0
螺纹基差	148	34
上海热卷	3980	20
热卷基差	-20	28

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘反弹后回落，长流程钢厂产量仍在恢复。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

玻璃夜盘偏弱运行。本周厂家库存累积 3.5%左右，现货压力依然较大。国内浮法玻璃市场交投平稳，价格稳定为主，局部涨跌互现。华北大稳小动，河北润安小涨 1 元/重量箱，沙河部分厂部分厚度小板微幅抬价，市场价部分略涨，整体变化不大；华南市场大致稳定，部分存在按量优惠，市场交投氛围偏淡；华东今日东海台玻价格下调 2 元/重量箱，其余暂稳观望，部分成交按量商谈；华中下游按需补货，整体成交情况一般，库存持续增加；西北今日主流走稳，个别厂提价落实一般，下游提货积极性一般。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）

纯碱夜盘震荡走势。国内纯碱市场稳中向好，市场交投气氛温和。江西晶昊纯碱装置已经点火，盐湖镁业、乐山和邦尚未开车运行，五彩碱业计划本月底停车检修。近期纯碱厂家开工负荷不足，部分厂家有意上调价格，部分联碱厂家轻碱价格上调 50 元/吨。下游需求仍无起色，终端用户多坚持随用随采，拿货积极性不高。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	震荡	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

受累于投资者为受制裁的伊朗石油出口可能重返全球市场做准备，而且周五美联储主席鲍威尔在全球央行年会讲话，市场担心美国利率上升会削弱燃料需求，汽油需求疲软也拖累了油价，隔夜原油价格回落。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。9 月排产计划增加导致远期供应端宽松，受此影响沥青近期大幅走弱，且隔夜原油价格回落，预计日内沥青延续弱势。（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	3470 附近	4500 附近	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	2490-2510	+20/-30
山东	2470-2570	0/0
广东	2500-2520	+10/+20
陕西	2240-2370	0/0
川渝	2330-2420	0/0
内蒙	2240-2330	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息：1、昨日港口甲醇小幅回升，内地甲醇偏稳运行，其中太仓 2490（+20），内蒙 2240（0）；2、本周卓创港口库存 96.2 万吨（-5 万吨），港口库存延续下滑，到港不多，太仓提货量延续上涨；江苏 12.9 万吨（-1.6），浙江 23.4 万吨（+3），预计 8 月 26 日至 9 月 11 日沿海地区进口船货到港量在 50 万吨，略有回升，但压力不大。3、本周甲醇开工率小幅回升，但增量有限；烯烃开工率转跌为升，需求小幅改善。

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，本周港口大幅去库，短期震荡偏强对待。（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	2370 附近	2730 附近	震荡偏强	回调低吸
	第二支撑	第二压力		
	2340 附近	2750 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,265.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,604.00	-60.00	元/吨
PTA 加工费	563	-12.00	元/吨
基差	599.00	-	元/吨
POY 长丝	7,950.00	25.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,072.00	-10.00	美元/吨
PX 加工费 (0824)	390.26	31.00	美元/吨
WTI 原油	93.02	-2.35	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,015.00	127.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0824)	-59.98	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】隔夜聚酯小幅下挫，PTA 报收-60/-1.06%至 5604 元/吨，亚洲 PX 下跌 10 美元至 1072 美元/吨，PX 加工费（0824）为 390.26 美元/吨；石脑油裂解价差 0824 报-59.98 美元/吨；PTA 现货加工费为 563 元/吨。

【重要资讯】美联储官员齐发声，强调有必要继续加息；美国初请失业金人数录得增加 24.3 万人，低于预期的 25.3 万人，并为连续第二周下降，显示美国目前的就业形势依然强劲；美国白宫新闻秘书让·皮埃尔表示，如果符合美国利益，美国会同意伊朗核协议；在沙特能源大臣发布减产言论后的 48 小时内，伊拉克、阿尔及利亚、科威特、赤道几内亚和委内瑞拉均发表声明以示支持。

【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，原油易涨难跌。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	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	9720	9570	9820	元/吨
棕榈油基差	09+900	09+750	09+1000	元/吨
豆油	10920	10910	10840	元/吨
豆油基差	01+930	01+920	01+850	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28美分，报1429.75美分/蒲式耳。豆粕期货收跌，截至收盘，12月合约下跌13.6美元，报413.8美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，12月合约下跌0.3美分，报65.86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9.9加元，报833.7加元/吨。

2、马来出口：ITS：马来西亚8月1-25日棕榈油出口量为966655吨，较7月同期出口的878879吨增加10%；AmSpec：马来西亚8月1-25日棕榈油出口量为906470吨，上月同期为864563吨，环比增加4.8%；SGS：马来西亚8月1-25日棕榈油出口量为969341吨，较7月同期出口的970243吨减少0.09%。

3、据外媒报道，阿根廷政府周三延长了12.5%的生物柴油混合率的期限。

短期思路

隔夜油脂油料震荡，双粕和菜油偏弱，原油不再大幅上涨后，油脂油料也不具备继续上行的动力。外盘昨夜出现大量抛售获利了结，今日油脂油料或偏弱运行。美机构田间调查报告预计周末公布，总体产量预期预计将差于USDA，不过部分已经在近日price in，预计不会对盘面有太大的影响。整体油脂油料继续区域震荡区间宽幅波动，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