

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022 年 8 月 30 日

摘要：原油价格再度上涨推升沥青成本，PTA 受成本支撑或宽幅震荡

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	空单退出观望
焦炭（j2301）	2520-2680	震荡整理	观望
铁矿（i2301）	600-800	震荡	日内操作
螺纹（rb2301）	3650-4000	震荡	日内操作
玻璃（FG2301）	1400-1650	低位震荡	观望
纯碱（SA2301）	2200-2500	宽幅震荡	区间高抛低吸
沥青（BU2212）	3410-4430	震荡偏强	高抛低吸
甲醇（MA2301）	2410-2770	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：美联储控通胀立场坚定，9月加息75bp预期走升

鲍威尔在 JacksonHole 的讲话备受关注，市场关注未来美联储货币政策取向，而偏鹰的表态发言推升加息预期，9月加息75BP的预期明显走高，而此前市场基于衰退担忧而逆转加息预期的博弈或被证伪。整体来看，美联储控通胀立场坚定，强调不过早放松政策，称“历史经验告诉我们过早放松政策是不适合的…为遏制高通胀，需要一段长时间的紧货币政策”，并指出“9月再进行一次不同寻常的大幅上调可能是合适的”。鲍威尔仍对美国经济基本面持正面积极态度“经济继续显示出强劲的潜在动能，劳动力市场尤其强劲”，而通胀方面仍坚持“尽管7月通胀数据较低令人欣慰，但目前通胀率远高于2%，劳动力市场极度紧张，现在并非暂停加息的合适时机。”

而美联储鹰派无碍国内宽松预期，稳增长压力下货币政策预期仍然偏宽，国内债市仍震荡向暖。月末时点央行仍维持20亿地量逆回购操作，但资金压力有限，银行间资金面呈现结构性矛盾，银行类机构拆借难度有限，主要回购利率均回落，而非银类机构拆入价格稍偏高。

国内政策重心重回稳增长，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：短期政策面回暖继续对 A 股提供支撑，但市场情绪整体依然较弱情况

下预计 A 股弱势调整

指数方面，周一 A 股震荡偏弱，三大指数涨跌不一。板块方面，光伏、储能、军工等赛道股反弹，家电、旅游、食品饮料等大消费板块走强，银行、地产等板块表现较弱。沪深两市成交额 8458 亿元，环比下降，北向资金净买入 47 亿元。升贴水方面，股指期货贴水加深。

外盘方面，隔夜美股收盘全线下跌，美债收益率全线收涨。美联储鹰派姿态打压市场情绪，市场对利率上升和货币政策收紧的担忧升温，全球市场承压。受供应限制预期的提振，国际油价上涨。

盘面上，上周鲍威尔鹰派表态、美股大幅下挫拖累 A 股低开，指数弱势波动，行业及题材板块分化依旧，成长股继续低迷，价值股未能延续上行，A 股延续近期的调整节奏。宏观上，中美签署审计监管合作协议，中概退市风险纠偏，国内货币政策维持相对宽松的基调，政策重心重回稳增长，不过临近月末资金小幅收敛，同时中报集中披露并收官。

总体来看，短期政策面回暖继续对 A 股提供支撑，但市场情绪整体依然较弱情况下预计 A 股弱势调整，沪指上方强压力 3300。本周关注 8 月中国制造业 PMI 数据。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：短期欧美大幅加息预期强化，金银价格震荡偏弱

隔夜美元指数冲高回落，贵金属价格止跌反弹，COMEX 黄金价格回升至 1750 美元，COMEX 白银价格回升至 18.6 美元。内盘方面，近期人民币汇率趋贬，沪金沪银价格相对外盘抗跌。

宏观上，上周五美联储主席鹰派表态打破市场对美联储未来加息路径的预期，美元指数和美债收益率重新上行，2 年期和 10 年期债收益率利差大幅倒挂。

短期欧美大幅加息预期强化，预计 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。关注本周美国非农就业报告。（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) 1475 (-)	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 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1830 (-20)	临沂气煤 (出厂含税) 1780 (-)

焦煤 2301 合约夜盘收跌 3.03%报 1935.5。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，煤矿库存去化给予部分煤矿挺价信心，但已经有煤矿开始感受到去库压力。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。蒙煤通车水平在 550-600 车/日维持，监管库库存高位导致贸易商心态转弱。目前产业链各环节利润弱平衡的形势下缺乏新的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 合约空单暂避。（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	空单退出观望
	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） 2580（-20）	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/\$ 460（-10）

焦炭 2301 合约夜盘收跌 2.49%报 2542.5。首轮提降与三轮提涨预期对冲，主流钢、焦企业未动。供给侧部分区域感受到库存压力，焦企复产速率开始压低，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	838.23	(7.54)
超特粉	876.65	(15.20)
PB 粉	809.23	(18.71)
基差	95.23	2.29
前一日基差	92.94	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘延续弱势。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	4060	(40)
上海螺纹	4090	(80)
螺纹基差	259	25
上海热卷	3940	(80)
热卷基差	-21	20

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘震荡走势。钢厂利润有所修复，前期螺纹产量因限电有所下降，川渝地区钢厂开始复产，产量将环比继续提升。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，但是否能够提振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 2301	3650 附近	4000 附近	震荡	日内操作
	第二支撑	第二压力		
	3500 附近	4200 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

玻璃夜盘窄幅波动。华北市场今日沙河地区成交尚可，部分小板抬价幅度有所减小，市场成交重心略有下滑。华东市场价格涨跌互限，局部品牌灵活销售状态下适度刺激成交。华中市场近日产销偏弱，贸易商降价抛售自己库存，原片企业价格开启下行通道。华南市场价格持稳为主，产销偏弱。策略建议暂时观望。（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。国内纯碱市场整体走势大稳小动，个别企业价格有所上调。供应端，川渝地区用电紧张局面得到缓解，区域内企业开始逐步恢复生产。青海五彩装置停车，加入检修行列。纯碱整体开工有所波动，但仍处于相对低位。局部地区受前期减产的影响，货源供应偏紧张。需求端，下游需求表现相对稳定，维持刚需采购，对高价货物有一定的抵触心理。策略建议区间高抛低吸操作。（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
玻璃 2301	1400 附近	1650 附近	低位震荡	观望
	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	宽幅震荡	区间高抛低吸
	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

因 OPEC+可能减产和利比亚冲突，帮助抵消了强势美元和美国经济增长前景黯淡的影响，叠加隔夜伊拉克发生地缘冲突也导致市场对于供应的担忧，原油价格延续震荡走强。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，受此影响沥青近期走弱，但原油价格再度上涨推升沥青成本，预计沥青日内小幅走高，但上方空间谨慎。（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	3410 附近	4430 附近	震荡偏强	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	3370 附近	4450 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2515-2540	+5/-10
山东	2540-2630	0/+30
广东	2510-2540	+10/-10
陕西	2270-2370	+30/0
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、昨日港口和内地甲醇现货价格重心上移，其中太仓 2515（+5），内蒙 2240（0）；2、上周卓创港口库存 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、上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，上周港口大幅去库。隔夜原油价格继续反弹，日内甲醇震荡偏强对待。（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	2410 附近	2770 附近	震荡偏强	回调低吸
	第二支撑	第二压力		
	2380 附近	2800 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,152.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,576.00	0.00	元/吨
PTA 加工费	703	-12.00	元/吨
基差	618.00	-	元/吨
POY 长丝	7,950.00	25.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,045.00	-2.00	美元/吨
PX 加工费 (0824)	389.73	31.00	美元/吨
WTI 原油	96.94	3.97	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)	-64.65	-	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，PTA 报收+0/+0%至 5576 元/吨，亚洲 PX 下跌 2 美元至 1045 美元/吨，PX 加工费（0826）为 389.73 美元/吨；石脑油裂解价差 0826 报-64.65 美元/吨；PTA 现货加工费为 701 元/吨。

【重要资讯】白宫预计 8 月季调后美国非农就业数据将“降温”；伊朗总统表示，伊核谈判达成协议需要解决核保障问题；伊拉克安全部门称，巴格达发生的冲突已致 3 人死亡，50 余人受伤。伊拉克宣布实施全国宵禁；消息称欧洲囤气速度超预期，欧洲天然气盘中大跌 21%至 270 欧元/兆瓦时；欧盟将于 9 月 9 日将召开能源紧急会议，准备对电力市场进行紧急干预。欧洲央行首席经济学家连恩表示，稳步上调终端利率是非常重要的。

【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；美汽油在经历前期巨幅下跌后有望迎来向上修复，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	9770	9620	9770	元/吨
棕榈油基差	09+900	09+750	09+950	元/吨
豆油	10860	41840	10780	元/吨
豆油基差	01+920	01+900	01+840	元/吨
豆粕	4400	4380	4380	元/吨
豆粕基差	01+600	01+580	01+590	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24.75美分，报1440美分/蒲式耳。豆粕期货收跌，截至收盘，12月合约下跌2.6美元，报427.3美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，12月合约下跌0.42美分，报66.46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17.3加元，报838.5加元/吨。

2、印尼将于9月1日至15日把棕榈油参考价格设为930.02美元/吨。印尼毛棕榈油出口税从74美元/吨上调至124美元/吨，软质棕榈油的出口税从26美元/吨上调至71美元/吨。

3、印尼将2022年生物柴油配额从此前的1,015万千升提升至1,103万千升。

4、USDA出口检验报告：截至2022年8月25日当周，美国大豆出口检验量为436851吨，低于预期。

5、USDA作物生长报告：截至2022年8月28日当周，美国大豆生长优良率为57%，好于预期，前一周为57%，去年同期为56%。大豆结荚率91%，前一周为84%，去年同期为92%，五年均值为92%。大豆落叶率为4%，去年同期为8%，五年均值为7%。

短期思路

隔夜油脂油料表现震荡，在近强远弱格局下价格上不去也下不来，9月合约的多头预计都将战至最后一刻，待9月合约进入交割月，资金仓位移仓后配合美联储偏鹰的发言，谨防油脂价格有所承压。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