

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022 年 9 月 1 日

摘要：预计 9 月份美联储议息会议之前金银价格易跌难涨

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤（jm2301）	1850-2080	震荡走弱	观望
焦炭（j2301）	2400-2680	震荡走弱	观望
铁矿（i2301）	600-800	震荡	日内操作
螺纹（rb2301）	3600-4000	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）	3430-4460	偏弱	高抛低吸
甲醇（MA2301）	2410-2770	震荡	高抛低吸
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）	3700-4000	震荡偏强	谨慎观望

重要事件

一、宏观：疫情反弹叠加高温扰动，8月制造业弱修复

8月经济边际修复动能仍然偏弱，制造业景气度小幅回升但仍收缩。自7月多重扰动打断经济疫后修复趋势后，8月仍然持续受到疫情反弹和极端高温天气的扰动，而地产去杠杆依然是内需下行的主线，疫情和经济修复的不确定性下微观主体活力仍然不足。从结构上看，8月供需结构略有好转，制造业转向被动去库存，但产需两端仍在收缩，新出口订单维持低位，原材料价格降幅收窄，服务业修复节奏放缓。

经济稳增长压力趋严下政策重心重回稳增长，8月央行先行降息并调降LPR利率，意在降低实体融资成本并缓解房贷实际利率的上行，助力地产需求端恢复，实现宽信用目标，而后广义财政又推出约1.2万亿增量工具加力基建和地产，“用好工具箱中可用工具”。往后看，随着8月底高温扰动逐渐消除，“金九银十”支撑下经济或存在边际修复空间，但房贷利率调降不足以扭转房价的预期，房企预期好转和资产负债表修复仍需要时间，地产短期仍难企稳，叠加疫情反复及外需放缓压力下，9-10月经济修复力度仍然有限。

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：预计 A 股将延续弱势调整，沪指上方强压力 3300

指数方面，周三 A 股震荡分化，三大指数涨跌不一，中证 500 跌幅较深。板块方面，大金融、大消费领涨，储能板块集体下挫。沪深两市成交额 1 万亿元，环比增加，MSCI 中国指数季度调整，北向资金净流入 79 亿元。升贴水方面，股指期货升贴水幅度分化，IF、IC 贴水缩窄，IH、IM 贴水扩大。

外盘方面，隔夜欧美股市集体收跌，美国三大股指全线收跌，中概股逆势走强，欧洲三大股指收盘全线下跌，美国 2 年期国债收益率升至 3.5%。美国 10 年期国债收益率站上 3.2%。WTI 原油击穿 90 美元关口。

盘面上，近期美联储鹰派表态引发外围市场下跌，全球金融市场动荡冲击 A 股市场情绪。国内电力紧张局面缓解、巴菲特 14 年来首次减仓比亚迪等消息引发光伏、储能、风电、锂电等赛道板块下挫，新能源、旧能源集体下挫，不过金融等权重板块护盘迹象明显。宏观上，中国 8 月官方制造业 PMI 回升至 49.4，“保交楼”2000 亿元全国性纾困基金启动，稳经济接续政策持续出台，短期宏观刺激政策对 A 股起支撑作用。总体来看，短期海内外宏观不确定性导致市场情绪转向谨慎，预计 A 股将延续弱势调整，沪指上方强压力 3300。

三、贵金属：预计 9 月份美联储议息会议之前金银价格易跌难涨

隔夜美元指数和美债收益率走强，贵金属价格继续承压。内盘方面，近期人民币汇率趋贬，人民币对美元汇率跌破 6.9，沪金沪银价格相对外盘抗跌。

宏观上，美国 8 月份消费者信心指数超预期，8 月 ADP 就业人数 13.2 万人不及预期。美国抵押贷款利率和国债收益率大幅上升，抵押贷款需求回落，美国 6 月 FHFA 房价指数环比创 2020 年 5 月以来最小增幅。欧元区 8 月份通货膨胀率创 9.1% 新高，德国 8 月通胀率升至近 50 年最高，欧洲央行料将大幅度加息。

近期美联储官员表态及美国经济数据均支持美联储将再次大幅加息，美元指数和美国国债收益率走强。周五美国非农就业报告将再次引发市场波澜，预计 9 月份美联储议息会议之前金银价格易跌难涨。

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1475 (-)	蒙 5#焦煤 (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) 2500 (-50)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1830 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 1780 (-)

焦煤 2301 合约夜盘收跌 0.27%报 1868.5。竞拍情绪降温但形势尚可，价格重心下沉溢价消失，存在结构性分化，优质资源价格强度仍在。目前天气和疫情并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，关注这两天的甘其毛都压力测试结果。蒙煤供应增量叠加疫情导致需求预期打折，焦煤价格强度下降，但旺季未至预期仍存，短期或有反复，关注焦煤区间下沿支撑。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2530（-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/\$ 440（-10）

焦炭 2301 合约夜盘收涨 0.81%报 2474.5。传有钢厂今日将提降首轮，幅度 100 元/吨。供给侧快速复产后部分区域感受到去库压力，市场出现暗降出货的情况。需求侧虽然钢厂仍有复产预期，不过近期成材利润收敛或影响后续复产意愿，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，价格小碎步下行。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，焦炭价格强度下降，国内疫情多点散发导致需求旺季预期打折，加之焦煤成本支撑转弱，焦炭跟随走弱，不过悲观预期已经充分计价，旺季未至预期尚存，短期或还有反复。

（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

铁矿

铁矿夜盘因外盘上涨高开，尾盘再度冲高。钢厂利润快速恢复，钢厂铁水产量继续回升。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）

螺纹

螺纹夜盘冲高回落，国常会提出 9 月上旬仍有稳增长政策以及会灵活使用“保交楼”资金，不过市场显然仍有分歧。小时线级别看，螺纹连续下跌之后杀跌动能减弱，macd 指标底部金叉。基本面上，本周螺纹产量如期增长，下游投机需求跟随盘面回落。废钢到货量近三日连续攀升，引发市场对螺纹供应增长的担忧。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）

玻璃纯碱

玻璃夜盘小幅回落。华北市场今日沙河地区成交不温不火，大板价格稳定为主，经销商销售灵活；小板价格抬价幅度不一，整体变动不大。华东市场江苏区域浮法玻璃部分品牌略有下跌，主流价格变动有限，多持稳。华中市场近日常销持续偏弱，为促进产销今日多数厂家价格下调 2-3 元/重箱。华南市场部分厂家随行就市下价格多下调 2 元/重箱，产销高低不一，增库为主。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）

纯碱夜盘震荡。国内纯碱市场总体持稳运行，局部地区企业货源供应偏紧张，控制接单或封单。供应端，因设备故障，实联装置临时停车检修，预计持续 5 天左右；陕西兴化装置逐渐减量，预计今晚开始停车检修；其他个别企业装置日产量窄幅波动。青海地区个别城市的疫情对汽运有所影响。需求端，下游需求表现不温不火，维持刚需拿货，对市场持一定的观望心态。短期来看，预计国内纯碱市场以稳为主，临近月底，部分企业或将公布新价格。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）

沥青

原油：早些时候欧洲公布的通胀数据显示欧洲通胀仍高于预期，导致市场对于远期大幅加息预期升温，但 OPEC+ 的产业政策仍制约原油向下的跌幅，大趋势上仍宽幅震荡为主。EIA 数据显示截至 8 月 26 日当周，原油库存减少 332 万桶，汽油库存减少 117 万桶，精炼油库存增加 11 万桶。

沥青：沥青供需端来看，本周沥青装置开工率 38.9%，环比增加 4.5%，沥青产量 61.51（+7.35）万吨，本周沥青供应大幅回升，库存方面厂库 64.93（+2.3）万吨，社库 40.15（-2.4）万吨，本周沥青厂库库存增加但社库库存去库，终端市场接货意愿仍偏弱。产量大幅增加，但需求端仍表现偏弱，叠加成本端原油价格的大幅回调，日内预计沥青延续弱势震荡。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

甲醇

甲醇：基本面信息：1、昨日港口和内地甲醇表现偏稳，其中太仓 2520（+5），内蒙 2270（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：内地继续降负叠加进口端缩减兑现，导致甲醇近期持续反弹，但当前需求端仍表现偏弱，主要体现在烯烃需求上，由于低利润导致下游企业开工意愿不强，日内预计震荡为主。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,245.00	—	元/吨
主力合约期货收盘价	5,560.00	34.00	元/吨
PTA 加工费	686	-12.00	元/吨
基差	683.00	—	元/吨
POY 长丝	7,950.00	25.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,039.00	-6.00	美元/吨
PX 加工费 (0830)	384.98	31.00	美元/吨
WTI 原油	88.85	-3.42	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,600.00	175.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0830)	-50.73	—	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+34/+0.62%至 5560 元/吨，亚洲 PX 持稳在 1039 美元/吨，PX 加工费 (0830) 为 384.98 美元/吨；石脑油裂解价差 0830 报-50.73 美元/吨；PTA 现货加工费为 686 元/吨。

【重要资讯】美国 8 月 ADP 就业人数（“小非农”）录得增加 13.2 万人，远不及预期的增加 30 万人；欧元区 8 月 CPI 年率初值录得 9.1%，创历史新高，货币市场已充分消化欧洲央行 9 月加息 75 个基点的预期；世界气象组织预测，拉尼娜现象将至少持续到今年年底。预测意味着北半球将发生罕见的“三重”拉尼娜气候事件。美国国防部发言人柯比表示，七国集团财长周五将讨论俄罗斯石油价格上限问题。柯比仍对《伊核协议》重新达成持乐观态度。

【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；美联储偏鹰论调叠加缩表加速压制了原油的反弹空间，原油短期或宽幅震荡。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，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

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11.5美分，报1422.75美分/蒲式耳。豆粕期货收跌，截至收盘，12月合约下跌8.7美元，报415.4美元/短吨。豆油期货收涨，截至收盘，12月合约上涨0.99美分，报67.49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8.4加元，报835.4加元/吨。

2、马来出口：ITS：马来西亚8月1-31日棕榈油出口量为1299116吨，较7月同期出口的1278579吨增加1.6%。

3、印尼将9月1日至15日的毛棕榈油出口税维持在每吨74美元。

4、印尼调整棕榈油出口专项税（levy）规定，当参考价格超过每吨1430美元时，最高征税每吨240美元，新规定将于11月1日生效。

5、USDA民间出口商报告：对中国出口销售16.7万吨大豆，于2022/2023年度交货。

短期思路

隔夜油脂油料低开震荡，单边依旧处于震荡区间，可操作性不强。近月来看国内豆菜油供应紧缺，尤其豆油端的需求可压缩性不同于菜油，支撑近月价格。而远期看欧洲能源危机下对菜油需求将加强，抵制棕榈油或也成为泡影，在年底的菜棕油走势预计将比豆油强。目前来看可以逐步为1月套利布局。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

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、修改或以其他任何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）。

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