

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022 年 9 月 5 日

摘要： 铁矿逢低做多，螺纹空 10 多 01 合约

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤 (jm2301)	1750-2080	震荡走弱	观望
焦炭 (j2301)	2400-2680	震荡走弱	观望
铁矿 (i2301)	600-800	震荡	逢低做多
螺纹 (rb2301)	3500-3800	震荡	10-1 反套
玻璃 (FG2301)	1350-1500	低位震荡	多玻璃空纯碱
纯碱 (SA2301)	2200-2500	震荡下行	偏空操作
沥青 (BU2212)	3300-4280	偏弱震荡	反弹高抛
甲醇 (MA2301)	2390-2750	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：国内重回稳增长重心，海外紧缩交易抬头

8月海外衰退交易阶段性淡化，紧缩忧虑回摆，8月全球权益资产整体表现均弱，美股熊市反弹结束，紧缩压力下仍有走弱压力。紧缩交易抬头下海外债市8月下跌，10Y美债收益率从2.6%反弹至3.2%以上，国内经济弱复苏和货币宽松先行支撑债市震荡偏强。A股主要指数PE均小幅回落，上证风险溢价ERP继续回升，股市性价比较债市明显走高。

超额储蓄和劳动力市场偏紧支撑美国经济韧性，叠加住房和服务业等通胀粘性较高下控通胀尚未完成，美国衰退交易阶段性淡化，紧缩忧虑回摆。8月全球央行年会鲍威尔“鹰派”讲话后，市场开始重新定价9月加息预期，9月加息75基点的概率再度超过70%。我们认为加息的背后是通胀，美国通胀拐点可期但回落不易，以劳工和房价为基石的服务业通胀粘性仍然较强，通胀风险未被消除下美联储仍不得不采取积极措施，而对潜在的经济衰退容忍度在上升，终点利率高+持续时间长的预期得到强化。

国内疫后自发式修复动能减弱下经济数据重回下行，尤其国内疫情反弹和地产断贷风波压低经济修复斜率，房地产投资降幅持续扩大。而8月仍持续受到疫情反弹和极端高温天气的扰动，经济边际修复动能仍然偏弱，制造业景气度弱修复，微观主体活力依然不足。在国内地产去杠杆仍是内需下行主线的背景下，海外经济衰退预期下外需边际动能放缓仍是担忧风险，内外需走弱下稳增长压力持续加大。

政策重心重回稳增长，货币先后后财政政策仍需加力，824国常会继国务院33项政策之外，再添19项接续政策，包括“0.5万亿专项债+0.3万亿政策性金融工具+0.2万亿政策行专项借款+0.2万亿能源保供特别债”，1.2万亿政策组合仍体现政策底线思维和相机抉择。往后看，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，这也取决于后续地产端恢复情况。随着内外需下行压力的加大，稳增长政策仍有待进一步加码。

请务必阅读正文之后的重要声明

当前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：预计短期 A 股仍有一定调整压力，短期将继续寻底

指数方面，上周 A 股 A 股继续下跌，各宽基指数均有一定跌幅。板块方面，家电与房地产行业表现出色，而电力设备及新能源与有色金属行业在本周表现不佳。市场活跃度较前期继续下降，沪深两市日成交额不及 8000 亿元，北向资金流入，上周累计净流入 4.41 亿元。升贴水方面，股指期货继续呈现贴水。

外盘方面，上周美股下跌 3% 以上，为连续第三周下挫。美国 8 月非农就业人数超预期，美联储政策收缩预期引发外围市场下跌，美元指数创二十年新高。伊朗和美国之间的核谈判似乎陷入僵局，布伦特原油下跌 6% 至每桶 93.02 美元。

盘面上，全球金融市场动荡压制 A 股市场情绪，人民币持续贬值影响外资流入，A 股连续调整后市场缩量震荡。政策上，8 月份官方制造业 PMI 回升，但指数水平仍处荣枯线以下，财新中国 PMI 则降至 49.5，稳增长政策的陆续出台对冲经济下行压力，国内重要会议一揽子扩大需求政策出台，国常会强调支持刚性和改善性住房需求，促进汽车等大宗消费，“保交楼”2000 亿元全国性纾困基金启动。

总体来看，短期海内外宏观不确定性增强，市场整体风险偏好下行，赛道股持续调整，市场高低切换迹象明显，预计短期 A 股仍有一定调整压力，短期将继续寻底。本周重点关注中国通胀数据。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：9 月份美联储议息会议之前金银价格易跌难涨，短期或将继续寻底

宏观上，美国 8 月新增非农就业人数 31.5 万人，高于市场预期，不过失业率上行至 3.7%，劳动参与率上升至 62.4%，平均时薪则环比低于预期。

美元指数飙升并创 20 年新高，一是源于美联储激进加息预期升温，美联储主席鲍威尔再次强调了其对于通胀的鹰派立场，同时美联储多位官员再度发表“不惜一切代价”抗通胀的言论，9 月份美联储大幅加息 75 基点的概率上升，全球通胀提振美国国债收益率；二是源于全球经济放缓担忧所引发的对美元资产的避险需求；三是欧洲能源忧虑加剧，欧元等非美货币走弱。

美国 8 月非农就业报告整体超预期，但失业率和劳动参与率双双上升，而薪资环比出现下降，工资—通胀螺旋效应将对缓和通胀压力，但美联储大概率将延续紧缩方向，预计 9 月份美联储议息会议之前金银价格易跌难涨，短期将继续寻底。本周重点关注鲍威尔讲话及美国经济褐皮书。（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) 1425 (-50)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 1770 (-160)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 2350 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2150 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2355 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2450 (-50)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1830 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 1780 (-)

焦煤 2301 合约夜盘收涨 2.31%报 1858。产地疫情影响部分煤矿生产，并且干扰主产区运输，煤矿整体开工下降，部分资源供应偏紧形成价格支撑。山西主流煤企四季度长协不做调整，也起到稳定市场作用。不过近期焦炭掉价，下游拿货更加谨慎，供给侧去库速率已然放缓。蒙煤近日单日通车量高点几近 700 车水平，但未能持续，供应边际增长但口岸库存依然积压，去库压力较大也导致蒙煤率先转弱。当前供需整体偏松叠加焦炭降价形成价格压力，但当前压力积累时间尚短，不足以形成质变，旺季未至需求仍有韧性，悲观情绪释放后或有一轮反弹修复，高波动下观望为主。（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
焦煤 2301	1750 附近	2080 附近	震荡走弱	观望
	第二支撑	第二压力		
	1650 附近	2200 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2500（-20）	山西准一级 2440（-100）	唐山准一级 2620（-100）	山东准一级 2600（-100）
福州港准一级 2770（-100）	阳江港准一级 2780（-100）	防城港准一级 2775（-100）	出口一级 FOB/\$ 410（-10）

焦炭 2301 合约夜盘收涨 2.52%报 2485。首轮百元提降基本落地。供应过快回升导致去库压力增大，部分焦企已经出现一定累库，加之近期主产地疫情突发，影响周转效率。随着提降落地焦企利润收薄，但还不足以形成减产驱动。港口方面，价格没有集港利润贸易商拿货意愿不强，转以抛货兑现，然近期买盘不强出货缓慢。钢厂方面高炉仍在复产带动刚需提升，但钢厂利润近期收缩严重或影响后续提产意愿，需求增长放缓，且近期顺利补货钢厂库存回升，有开始主动控制到货。当前焦炭供需偏松，价格强度降低，不过需求仍有韧性，产业内部利润调整后价格有支撑，旺季未至预期尚存，短期或企稳反弹修复，等待反弹空。（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	2400 附近	2680 附近	震荡走弱	观望
	第二支撑	第二压力		
	2180 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	812.38	(5.39)
超特粉	854.94	(5.43)
PB 粉	776.20	(5.50)
基差	108.70	2.50
前一日基差	106.21	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘先抑后扬。钢厂维持偏低利润，铁水产量继续回升。但钢厂补库力度低于预期，铁矿港口库存明显累积，后续情况仍需跟踪。铁矿近期供应同比稍有回落，海外钢材价格与产量维持弱势震荡，预计本周铁矿到港量有明显下降。铁矿海外价格明显弱于国内，但国内钢厂确有补库的可能性，一旦启动补库，周期或延续数周。操作建议逢低做多。（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	逢低做多
	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	3970	(20)
上海螺纹	3940	(50)
螺纹基差	233	(45)
上海热卷	3860	(30)
热卷基差	160	(3)

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹周五夜盘先抑后扬，美国数据公布之后，大宗整体反弹，螺纹空方主动离场，周末唐山钢市基本平稳。小时线级别看，螺纹向上突破了下跌趋势线，行情企稳概率较高，目前受压 30 小时线。基本上，上周螺纹产量如期增长，下游投机需求跟随盘面回落。废钢到货量高位回落，但短期内螺纹产量或难以大幅下降。近期仍需关注国内疫情变化。操作建议空 10，多 01 合约。（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	3500 附近	3800 附近	震荡	10-1 反套
	第二支撑	第二压力		
	3300 附近	4000 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	1720	0
沙河	1617	0
重碱沙河交割库	2700	0
重碱华中交割库	2750	0

数据来源：隆众资讯，优财研究院

玻璃周五夜盘震荡上行。华北市场成交一般，原片厂价格多持稳，沙河区域价格相对灵活，市场成交重心稍有下滑。华东市场今日价格持稳为主，整体产销偏弱。华中市场仅个别厂家产销可至平衡，库存多有上涨，场内成交气氛一般。华南市场今日供应压力略有减小，但作用甚微，优惠或以价换量现象仍存。策略建议多玻璃空纯碱。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

纯碱周五夜盘震荡，表现偏弱。纯碱市场维持平稳运行，价格波动不大。供应端，五彩装置今日开车，装置运行逐步恢复；西南地区碱厂装置基本恢复正常生产。纯碱整体开工及产量有所回升。青海地区个别城市因疫情所致，汽运受限，出货有所放缓。需求端，下游需求表现一般，对于低价货物有一定采购意向，刚需为主，对于高价货物仍存谨慎心理。短期来看，预计纯碱市场延续震荡走势，供需博弈。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）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
玻璃 2301	1350 附近	1500 附近	低位震荡	多玻璃空纯碱
	第二支撑	第二压力		
	1300 附近	1600 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	震荡下行	偏空操作
	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	4756-4906	0/0
华北	4310-4350	-10/+10
山东	4300-4580	+20/0
华东	4700-4830	-50/0
华南	4830-4900	0/0
西南	4930-5000	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

尽管美联储加息可能抑制石油需求增长，加之全球经济担忧加剧拖累油价，但由于发现多处设备故障，周六俄罗斯完全停止“北溪-1”天然气管道输气，为欧洲能源危机再添障碍，地缘紧张局势持续升级，油价短线或受到提振，日内聚焦 OPEC+会议。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。

沥青供需端来看，上周沥青装置开工率 38.9%，环比增加 4.5%，沥青产量 61.51（+7.35）万吨，上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，上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。产量预期回升，但需求端仍表现偏弱，叠加成本端原油价格陷入震荡，日内预计沥青延续震荡。（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	3300 附近	4280 附近	偏弱震荡	反弹高抛
	第二支撑	第二压力		
	3270 附近	4300 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2515-2545	-5/+15
山东	2580-2680	0/0
广东	2530-2540	+10/0
陕西	2250-2380	0/0
川渝	2330-2420	0/0
内蒙	2270-2380	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息：1、周五港口和内地甲醇表现偏稳，其中太仓 2515（-5），内蒙 2270（0）；2、上周卓创港口库存 98 万吨（+1.9）超预期重新累库，江苏 53.8 万吨（+2.4），江苏提货量有所下滑。浙江 23.1 万吨（-0.3），近期台风对华东提货有影响。华南 21.1 万吨（-0.2）。预计 9 月 2 日至 9 月 18 日沿海地区进口船货到港量在 60 万吨，到港节奏性回升。3、本周甲醇装置开工率继续回升，但终端下游装置开工率多数回落，供增需减的状况持续。

操作建议：上周数据显示供应增加但需求转弱，港口超预期累库，这施压甲醇价格，但内地成本端支撑下产区价格表现坚挺支撑盘面，短期甲醇震荡为主。（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
甲醇 2301	2390 附近	2750 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	2360 附近	2770 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,215.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,654.00	200.00	元/吨
PTA 加工费	899	185.00	元/吨
基差	835.00	-	元/吨
POY 长丝	7,950.00	25.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,020.00	0.00	美元/吨
PX 加工费 (0831)	376.25	31.00	美元/吨
WTI 原油	87.25	0.88	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,600.00	175.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0831)	-40.86	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】上周五夜盘聚酯系大幅拉升，PTA 报收+200/+3.67%至 5654 元/吨，亚洲 PX 持稳在 1020 美元/吨，PX 加工费 (0901) 为 376.25 美元/吨；石脑油裂解价差 0901 报-40.86 美元/吨；PTA 现货加工费为 899 元/吨。

【重要资讯】美国 8 月季调后非农就业人口增加 31.5 万人，创 2021 年 4 月以来最小增幅；美国失业率时隔 5 个月首次上升。非农数据公布后，联邦基金期货显示，市场降低对美联储加息的押注。美国总统拜登认为，美国就业市场依然强劲，更多美国人找到工作，他也看到了美国通胀开始缓解的迹象。美国劳工部部长也表示，通胀正朝着正确的方向发展；七国集团财长确认计划对俄罗斯石油实施价格上限；俄罗斯天然气工业股份公司（俄气）称向北溪管道输送天然气已经完全停止；

【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；美国 8 月失业率超预期上升，市场对于 9 月加息预期降温，原油金融压力有所减轻。产业方面，传印度 PX 大厂检修进一步加剧了 PX 的短缺；当前 PTA 和 PX 加工费均攀升至绝对高位，关注亚洲调油经济性下降后 PX 开工能否有效回升。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	8640	8690	8840	元/吨
棕榈油基差	09+700	09+750	09+900	元/吨
豆油	10270	10270	10240	元/吨
豆油基差	01+950	01+950	01+920	元/吨
豆粕	4430	4350	4400	元/吨
豆粕基差	01+640	01+560	01+610	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24.75美分，报1419.75美分/蒲式耳。豆粕期货收涨，截至收盘，12月合约上涨.5美元，报417.7美元/短吨。豆油期货收涨，截至收盘，12月合约上涨2.53美分，报66.22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5.1加元，报817.1加元/吨。

2、马来产量：UOB：马来西亚2022年8月产量调查：沙巴产量幅度为从+17%至+21%；沙捞越产量幅度为+2%至+6%；马来半岛产量幅度为+3%至+7%；全马产量幅度为+6%至+10%。

3、拜登政府预计将于今年宣布一项规则，详细明确炼油行业每年生物燃料混合规定，期限为三年，而非一年。

4、StoneX 9月1日单产预测：玉米：173.2蒲/英亩，大豆：51.8蒲/英亩。8月预测值：玉米：176蒲/英亩，大豆：51.3蒲/英亩。

短期思路

周五晚间商品有所反弹，受益于美联储加息预期的放缓，叠加周末国内疫情并没有明显反弹，经历上周大幅下跌后本周油脂油料或有所反弹。关注今晚OPEC+会议对原油方向的指引，单边操作受宏观及能源影响，操作上谨慎快进快出。（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	3700 附近	4000 附近	震荡偏强	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	3600 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）、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