

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022 年 9 月 14 日

摘要：日内沥青或弱势运行，甲醇延续震荡偏强

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤（jm2301）	1750-2080	企稳整理	观望
焦炭（j2301）	2400-2680	企稳整理	观望
铁矿（i2301）	600-800	反弹	逢低做多
螺纹（rb2301）	3500-3800	震荡上行	轻仓做多
玻璃（FG2301）	1400-1600	反弹	轻仓试多
纯碱（SA2301）	2200-2500	震荡	轻仓试多
沥青（BU2212）	3220-4300	弱勢震荡	高抛低吸
甲醇（MA2301）	2550-2940	震荡偏强	回调低多
PTA（TA2301）	4600-7200	震荡	偏空
棕榈油（p2301）	7500-8500	震荡运行	观望
豆油（y2301）	9000-9800	震荡运行	观望
豆粕（m2301）	3800-4100	震荡运行	观望

重要事件

一、宏观：美国 CPI 超预期下 9 月加息 75bp 预期强化

美国 8 月 CPI 超预期，美联储 9 月加息 75 个基点预期强化。美国劳工部数显示，美国 8 月 CPI 同比上升 8.3%，高于市场预期的 8.1%；环比则上升 0.1%，市场预期会下降 0.1%。剔除食品和能源的核心 CPI 同比上升 6.3%，环比上升 0.6%，也均高于市场预期。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加息进程仍难放缓。全球大类资产反应强烈，美元指数冲高，美欧股指全线下跌，10 年期美债收益率继续冲高至 3.4% 以上，油价和贵金属全线收跌。

上周五社融数据显示实体融资需求有所改善，但更多地是政策发力的驱动支撑，M2-社融增速差继续走扩反映实体流动性延续衰退式宽松，经济仍处在弱修复阶段，融资需求改善持续性有待观察，货币政策仍然易松难紧。往后看，流动性预期和风险偏好的修复有望支撑股指估值的修复，但经济修复程度弱仍拖累盈利增长，地产警报尚未解除，微观主体活力不足，股市大概率仍以震荡为主，以结构性机会为主，中小盘成长风格占优。而债市牛平博弈后进入鱼尾行情，政策稳增长下利率向下空间不大，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。市场关注本周 MLF 如何续做及 9 月中下旬稳增长举措落定情况。

请务必阅读正文之后的重要声明

二、股指：A 股将继续震荡筑底，沪指短期压力 3300

指数方面，周二 A 股震荡微涨，小盘股表现不佳。板块方面，大金融、大消费板块表现较强，房地产、煤炭、医药板块跌幅较大。沪深两市成交额 7713 亿元，北向资金净买入 39.71 亿元。升贴水方面，股指期货贴水全线扩大。

外盘方面，隔夜美国公布的通胀数据超预期冲击全球市场，美股、美债、石油和黄金等资产全面下挫。美股全线暴跌，10 年期美国国债收益率跃升至 3.422%。

宏观上，美国通胀数据超预期提振美联储大幅加息预期，外围市场下挫将打压国内市场情绪。本周央行公开市场累计将有 100 亿元逆回购到期，同时将有 6000 亿元 MLF 到期，预计央行将继续缩量续做到期 MLF，但周五宏观数据若疲软可能会引发操作利率再次调整的预期。

短期来看，海外风险尚未完全出清，国内宏观经济缓慢修复，A 股将继续震荡筑底，沪指短期压力 3300。
(以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎)

三、贵金属：内盘沪金沪银将继续受益于人民币贬值

宏观上，美国 8 月未季调 CPI 同比上涨 8.3%，超市场预期，核心 CPI 同比上涨 6.3%，创 2022 年 3 月以来新高，核心 CPI 环比上涨 0.6%。居住成本、食品价格和医疗保健服务价格是推升 CPI 整体上涨的主要推手。

美国通胀数据引发美联储大幅加息预期，掉期交易定价美联储 9 月将加息 75 个基点。

短期来看，美联储议息会议大幅加息仍是大概率事件，预计议息会议之前金银价格继续承压，内盘沪金沪银将继续受益于人民币贬值。(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) 1480 (+55)	蒙 5#焦煤 (出厂含税) 1850 (+80)	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 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1700 (-100)	临沂气煤 (出厂含税) 1780 (-)

焦煤 2301 合约收跌 0.23%报 1940。前期受安监影响的煤矿陆续复产，产量小幅恢复且前期库存去化给煤矿提供周转空间，部分煤矿有挺价意愿，不过部分煤矿销售不畅已经出现累库压力，个别有调整报价，煤种间价格强弱分化现象仍在。近期焦炭掉价，焦化厂利润打薄，需求或逐步见顶，下游拿货明显谨慎。由于销售难易不同，蒙煤运力向动力煤倾斜。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，旺季预期仍在需求仍有韧性，盘面反弹修复基差后预期阶段企稳，等待压力积累反弹抛空。（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
焦煤 2301	1750 附近	2080 附近	企稳整理	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） 2570（+50）	山西准一级 2440（-）	唐山准一级 2620（-）	山东准一级 2600（-）
福州港准一级 2770（-）	阳江港准一级 2780（-）	防城港准一级 2775（-）	出口一级 FOB/\$ 410（-）

焦炭 2301 合约夜盘收跌 1.06%报 2557。周内钢厂或开启第二轮提降，若落地焦企将出现小幅亏损。目前焦企多正常生产，不过悲观预期下提产意愿降低。焦企库存缓慢累积，但压力积累不足，加之近期煤价坚挺成本难降，挺价心理渐强。港口方面交投氛围有所回暖，低价无法有效成交，采购增则价格上修。钢厂方面近期利润也在收薄，缺乏利润与终端需求的支撑，预计短期铁水维持当前 235 的水平，钢厂多维持控制库存按需采购的策略。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，旺季预期尚存，现实压力积累不足，不足以开启新一轮下行行情，不过随着盘面反弹现实下探，修基差的驱动已经走完，短期或企稳整理，等待新的驱动产生，关注宏观环境变化。（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	企稳整理	观望
	第二支撑	第二压力		
	2180 附近	2800 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	853.32	6.46
超特粉	891.86	4.34
PB 粉	822.44	5.50
基差	93.94	(2.50)
前一日基差	96.44	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘因宏观利空走弱，后半夜新加坡掉期基本回涨。钢厂维持偏低利润，铁水产量达到偏高位置，未来预计高位横盘。钢厂补库力度有所上升，铁矿港口库存因到港回落而下降，库存累积趋势告一段落。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，铁矿海外价格明显弱于国内。国内钢厂确有补库的可能性，疏港量有所上升，但库存依然位于偏低水平，补库的预期尚未兑现。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	反弹	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	4070	40
上海螺纹	3980	0
螺纹基差	126	(3)
上海热卷	3960	20
热卷基差	96	(6)

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘震荡后跳水，空方主动打压，主因美国通胀数据超预期。小时线级别看，螺纹借宏观利空回踩颈线，今日关注能否守住。基本面上，上周数据显示钢厂依然在增产，增产幅度大于需求回升幅度，库存表现偏弱。废钢到货量持续回落，引发未来产量受限的担忧。近期国内疫情控制情况尚可，美国加息预期预计对螺纹影响有限。操作建议轻仓做多。（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
螺纹 2301	3500 附近	3800 附近	震荡上行	轻仓做多
	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	1600	-60
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

玻璃夜盘相对坚挺，昨日玻璃现货产销较好。沙河市场成交尚可，今日小板抬价幅度较前期加大，成交重心略有上移，大板价格稳定为主，成交灵活。华中地区随着下游节后小幅补库，多数厂家产销尚可，今日个别厂家上调 1 元/重箱。西南地区市场情绪不高，高温限电及疫情接踵而来，致使当地部分企业出货不畅，库存上升明显，故价格呈现下滑趋势。策略建议轻仓试多。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

纯碱夜盘受宏观利空影响回落。纯碱市场整体持稳运行，个别企业暂不接单，不报价。供应端，耀隆装置 9 月 11 日开始停车检修；海天装置停车；青海盐湖装置昨日开始出产品，生产逐步恢复中；双环装置基本恢复正常，日产量提升；其他个别装置日产量窄幅波动。纯碱整体开工较前期有所提升。企业出货正常，中秋假期对发运影响较小，部分企业库存表现下降趋势。需求端，下游需求相对稳定，用户按需采购维持库存。策略建轻仓试多。（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
玻璃 2301	1400 附近	1600 附近	反弹	轻仓试多
	第二支撑	第二压力		
	1300 附近	1700 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	轻仓试多
	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	4706-4906	0/0
华北	4310-4350	-20/-20
山东	4300-4580	-10/0
华东	4650-4850	0/0
华南	4830-4900	0/0
西南	4880-5000	-20/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

美国 8 月消费者物价意外上涨，为美联储下周再次大幅加息提供了理据，受数据影响原油价格大幅回落，但随后消息显示，当原油价格跌至每桶 80 美元左右时，美国政府可能会开始买入原油以补充应急的战略石油储备，随后原油价格反弹。短期加息预期限制原油涨幅，但美国收储支撑油价，短期震荡运行。

沥青方面，供应端来看，本周沥青装置开工率小幅回落，供应增加担忧有所放缓，且需求端稍有改善，上周山东沥青出货量相对上周明显回升，尽管厂库变化不大但社库降库明显，旺季背景下沥青刚性需求仍在，但贸易商屯货意愿明显不足。华东地区受台风影响需求或再度受限，且原油价格波动收窄，预计日内沥青弱势震荡运行，关注原油价格波动。（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	3320 附近	4300 附近	弱势震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	3300 附近	4330 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2710-2730	+45/+30
山东	2700-2820	+20/+40
广东	2720-2730	+70/+30
陕西	2280-2550	0/+100
川渝	2450-2550	0/0
内蒙	2250-2400	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

节后首日甲醇期现货价格大幅回升，其中太仓 2710-2730（+45/+30），内蒙 2250-2400（0/0）。供需端来看，当前需求端仍表现偏弱，主要体现在烯烃需求方面，近期乙烯价格大幅回升带动烯烃价格走强，利润稍有改善关注 MT0 装置动态。供应端方面，进口端维持低位水平叠加内地供应低位导致近期甲醇库存去库，上周受封航影响港口再度去库，预计 9 月 9 日至 9 月 25 日沿海地区进口船货到港量在 57 万吨，到港压力稍放缓。

近期烯烃价格大幅回升刺激甲醇价格，叠加煤炭价格表现坚挺对于甲醇成本端形成支撑，甲醇近期表现偏强，短期需求转好预期叠加成本端支撑，预计甲醇延续震荡偏强运行。（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	2550 附近	2940 附近	震荡偏强	回调低多
	第二支撑	第二压力		
	2530 附近	2960 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,730.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,724.00	-52.00	元/吨
PTA 加工费	877	-	元/吨
基差	962.00	-	元/吨
POY 长丝	7,950.00	25.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,098.00	74.00	美元/吨
PX 加工费 (0912)	433.1	-	美元/吨
WTI 原油	87.64	-0.40	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,468.00	95.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0912)	-43.91	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】隔夜聚酯系窄幅震荡，PTA 报收-52/-0.9%至 5724 元/吨，亚洲 PX 上涨 74 美元至 1098 美元/吨，PX 加工费 (0912) 为 433.1 美元/吨；石脑油裂解价差 0912 报-43.91 美元/吨；PTA 现货加工费为 877 元/吨。

【重要资讯】昨晚公布的美国 CPI 数据显示，美国 8 月未季调 CPI 年率录得 8.3%，超出市场预期的 8.1%，前值为 8.5%。美国 8 月未季调核心 CPI 年率录得 6.3%，为 2022 年 3 月以来新高。拜登政府官员正在考虑当原油价格跌至每桶 80 美元左右时买入原油以补充应急的战略石油储备、保护美国石油产量增长并防止原油价格暴跌；欧盟正在考虑将可再生能源和核能公司的发电收入限制在每兆瓦时 180-200 欧元。

【策略建议】成本方面，美国 CPI 超出市场预期，加剧了市场对于美联储加大加息力度进而引发经济衰退的担忧，但拜登政府宣称原油跌破 80 美元将补充战储，支撑了油价；原油或在 80 美元上方维持震荡格局。产业方面，短期 PTA 和 PX 的短缺难以得到有效缓解，料将支撑 TAN 和 PXN 维持高位。操作上，建议暂离场观望。【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	震荡	偏空
	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	8600	8350	7950	元/吨
棕榈油基差	09+800	09+690	09+450	元/吨
豆油	10540	10540	10420	元/吨
豆油基差	01+1100	01+1100	01+980	元/吨
豆粕	4850	4780	4820	元/吨
豆粕基差	01+790	01+720	01+760	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 8.5 美分，报 1477.25 美分/蒲式耳。豆粕期货收跌，截至收盘，12 月合约下跌 9.5 美元，报 424.1 美元/短吨。豆油期货收涨，截至收盘，12 月合约上涨 0.26 美分，报 66.78 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 1.7 加元，报 801.4 元/吨。

2、马来产量：SPPOMA：2022 年 9 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产增加 5.29%，出油率减少 0.01%，产量增加 5.23%。

3、市场消息：印度 8 月可食用油进口为 138 万吨，去年同期为 102 万吨。印度 8 月棕榈油进口为 99.4997 万吨，上月为 53.0420 万吨。

4、据外电消息，7 月份印尼棕榈油出口复苏，但仍不及潜力水平，在 236 万吨

短期思路

隔夜油脂油料趋于震荡，远期减产预期和通胀开始博弈，9 月加息预期继续加强，对商品股市都有压制。棕榈油表现较强，因林吉特贬值及印度需求好转。油脂单边和套利不确定性近期都较强，操作上建议观望为主。粕类方面昨日涨幅较大，国内 4 季度菜籽供应充足且需求淡季，菜粕或高位回落。（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	7500 附近	8500 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	7300 附近	9000 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆油 2301	9000 附近	9800 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	8500 附近	10000 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	震荡运行	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）、王志萍（投资咨询编号：Z0015287）、黄婷莉（投资咨询编号：Z0015398）、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