

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年9月16日

摘要：焦煤价格预期稳中偏强运行，短期油脂油料继续低位震荡

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤 (jm2301)	1750-2080	偏强震荡	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	逢低做多
沥青 (BU2212)	3220-4190	偏弱震荡	反弹高抛
甲醇 (MA2301)	2540-2930	震荡	高抛低吸
PTA (TA2301)	4600-7200	偏空	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：央行 MLF 小幅缩量平价操作

央行昨日开展 4000 亿元 1 年期 MLF 操作，中标利率持平上月 (2.75%)，当日日有 6000 亿元 MLF 到期。央行等价小幅缩量续作，符合市场预期，当前资金利率仍明显偏离政策利率，银行对 MLF 资金需求较低。而政策利率方面，8 月降息后人民币贬值压力加大，且美联储 9 月加息 75bp 窗口在即，外部平衡仍面临压力。而国内 CPI 破 3% 渐进，且 8 月 MLF 降息 10BP 引导 5 年期 LPR 下调 15BP 后，地产放松政策仍在逐步加码，地产销售存在小幅边际改善，货币政策短期仍是稳地产效果观察期，央行 MLF 连续调降概率不大。中期看，经济当前仍处在弱修复阶段，政策驱动融资需求弱复苏但内生动力不足，货币政策仍然易松难紧，LPR 报价、尤其是 5 年期以上 LPR 仍有下调空间。

当前经济仍处在弱修复阶段，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，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，海外紧缩下价值较成长更占优。对于债市来说，经济潜在增速之下+货币政策宽松下，债市风险不大，长端利率低位的时间延长，但后续政策稳增长+地产边际放松+美联储加息+CPI 破 3% 压力+利率债供给下，9-10 月扰动加大，资金利率或也将从极度宽松下缓步收敛回归，债市牛平博弈后进入鱼尾行情。

请务必阅读正文之后的重要声明

二、股指：市场整体风险偏好受到抑制，A股将继续震荡筑底

指数方面，周四A股震荡下挫，创业板指表现较差，沪指失守3200点。板块方面，银行及地产逆势走强，新能源板块跌幅较大，光伏、储能、锂电板块集体大幅下挫。沪深两市成交额9191亿元，北向资金净卖出41.33亿元。升贴水方面，股指期货贴水全线扩大。

外盘方面，隔夜美国三大股指全线收跌，美债收益率多数上涨，美元指数上涨，离岸人民币兑美元汇率跌破“7”整数关口，创2020年8月以来新低。国际油价全线下跌。

宏观上，中美关系紧张、海外流动性紧缩、国内经济下行预期导致市场情绪低迷，美国通胀数据超预期，美联储加息预期升温，美债收益率上行并倒挂，人民币汇率快速调整，打压成长股估值，而美国《通胀削减法案》明年生效，美国电动汽车补贴新政、国内新能源补贴取消导致新能源需求端承压，A股电池光伏等新能源赛道股暴跌拖累指数，多地松绑限购政策及银行存款利率下调带动金融地产走强。总体来看，短期海外风险尚未完全出清，国内宏观经济缓慢修复，中美利差制约国内货币宽松的空间，市场整体风险偏好受到抑制，A股将继续震荡筑底。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：预计金银价格将继续震荡偏弱

环比增长0.1%，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%。美国8月PPI同比升8.7%，环比下降0.1%，核心PPI同比上升7.3%高于预期，环比上升0.4%。能源价格下跌共同推动美国CPI和PPI增速回落。就业上，美国上周初请失业金人数降至21.3万，连续第五周下降。

美国通胀和就业数据及美联储官员表态继续支持美元大幅加息，美联储年内加息节奏再次提速，短期贵金属市场面临美元流动性超预期收紧压力，预计金银价格将继续震荡偏弱，白银价格短期波动加大，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) 1500 (+20)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 1850 (-)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 2350 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2050 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2255 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2400 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1700 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 1780 (-)

焦煤 2301 合约收涨 0.22%报 2006。临近 20 大，山西等主产区在严查安全生产，对煤矿供应产生一定抑制，本周煤矿产量微增，预计后续难有明显增量，煤矿库存进一步去化库存压力减轻，动力煤强势带动部分配煤资源转强，加之核心资源本就抢手，煤价整体表现愈发坚挺。需求侧由于持续低库存，临近小长假需要提前备货，且当前下游开工稳定，刚需韧性较强。蒙煤通关稳定，近期由于抢运风化煤推高了短盘运费，间接导致蒙五成本上移，加之汇率不利变动，导致蒙煤价格短期难跌。短期看供需转强叠加动力煤支撑，焦煤价格预期稳中偏强运行，不过基差收敛驱动减弱，警惕终端出现旺季不旺现象或动力煤支撑瓦解。（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	偏强震荡	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） 2600（+30）	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 0.21%报 2614。目前焦企多正常生产，不过降价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。需求侧铁水进一步增产越过 235 平衡点，不过短期有见顶预期。钢厂持续的低库存策略下国庆前有提前备货需求。当前焦炭供需结构在改善，叠加成本强势，现实压力积累不足，短期企稳向上完成基差修复，以跟随为主，关注-终端需求旺季表现以及成本强度。（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	847.93	9.70
超特粉	896.20	5.43
PB 粉	815.84	3.30
基差	93.34	1.30
前一日基差	92.03	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘震荡整理。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	4080	10
上海螺纹	3940	(10)
螺纹基差	148	(1)
上海热卷	3910	0
热卷基差	132	22

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘窄幅波动，今日关注10点的地产数据。小时线级别看，螺纹再度回踩颈线，走出一个调整平台。基本上，本周数据显示钢厂继续增产，需求延续回升，但库存累积，数据中性偏弱。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，国内稳地产政策进一步出台。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	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

玻璃夜盘探底回升，昨日玻璃现货产销尚可，连续3日破百。国内浮法玻璃市场价格主流走稳，局部调整为主。华北石家庄玉晶计划今日提涨，沙河主流成交较前期持平；华东市场个别厂价格调涨，新价落实需跟进，短期走或无明显好转，中下游适当提货；华中今日价稳，区域成交情况稍有差异，局部交投转淡，场内观望情绪增加；华南市场运行平稳，厂家整体出货情况一般，市场成交保持灵活；东北部分厂产销良好，出货存差异，价格存优势厂家出货良好，部分计划今日对京津冀鲁小涨；西北市场个别报价松动，整体产销仍偏淡。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）

纯碱夜盘震荡偏强。国内纯碱市场走势平稳，厂家出货情况较为顺畅。盐湖镁业纯碱装置在恢复中，山东海天、福州耀隆仍在检修中。近期轻碱下游用户适度补货，中东部地区轻碱货源供应偏紧，部分厂家封单不接。近期下游浮法玻璃、光伏玻璃行情低迷，终端用户采购积极性不高，重碱市场走势一般。策略建议逢低做多。（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
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	逢低做多
	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

美国铁路和工会达成初步协议，避免了可能影响国内煤炭运输的大规模罢工，同时市场对于全球需求疲软的预期和可能的大规模加息前美元持续走强，多重因素作用下原油价格仍承压运行，但此前美国宣布或在 80 美元/桶附近收储此前抛储的战略储备，这也对原油价格有所支撑，短期预计原油宽幅震荡为主。

沥青方面，供应端来看，本周沥青装置开工率大幅回升，利润高位背景下炼厂开工意愿明显增加，需求端稍有改善，本周山东沥青出货量相对上周大幅回升，但供应端的增量远大于需求端增量，厂库库存再度累积。供应端大幅增加导致但需求端表现不及，沥青供应转向宽松导致沥青近期再度承压，叠加原油价格再度转弱，短期预计沥青偏弱为主。（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
沥青 2212	3220 附近	4190 附近	弱势震荡	反弹高抛
	第二支撑	第二压力		
	3200 附近	4220 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2715-2725	+15/+15
山东	2780-2880	0/0
广东	2700-2710	0/0
陕西	2470-2550	0/0
川渝	2520-2650	0/0
内蒙	2480-2610	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

昨日港口小幅回升内地表现偏稳，其中太仓 2715-2725 (+15/+15)，内蒙 2480-2610 (0/0)。供需端来看，本周内地供应小幅回升但仍维持低位，叠加进口端维持低位水平的背景下港口延续大幅去库，需求端本周回升明显，主要体现在烯烃需求上，随着前期烯烃价格上涨带动利润修复，下游开工意愿回升，供需端持续改善。预计 9 月 16 日至 10 月 2 日沿海地区进口船货到港量在 55.3-56 万吨。

本周数据来看甲醇供需端相对此前稍有改善，叠加近期成本端煤炭价格坚挺，对于甲醇价格支撑明显，但近期市场消息显示政策再度管控煤炭市场，短期预计甲醇震荡为主，关注政策变动及国内商品情绪变化。

(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
甲醇 2301	2540 附近	2930 附近	震荡	高抛低吸
	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	6,690.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,688.00	-94.00	元/吨
PTA 加工费	979	-	元/吨
基差	980.00	-	元/吨
POY 长丝	7,950.00	25.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,091.00	-30.00	美元/吨
PX 加工费 (0914)	435.52	-	美元/吨
WTI 原油	85.11	-3.85	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,385.00	-83.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0914)	-24.12	-	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-94/-1.63%至 5688 元/吨，亚洲 PX 下跌 30 美元至 1091 美元/吨，PX 加工费 (0914) 为 435.52 美元/吨；石脑油裂解价差 (0914) 报-24.12 美元/吨；PTA 现货加工费为 979 元/吨。

【重要资讯】亚特兰大联储 GDPNow 模型对美国第三季度 GDP 增速的预期下调至 0.5%，低于 9 月 9 日 1.3%的预期；美国 8 月零售销售数据录得 0.3%，好于预期的 0%，前值修正为-0.04%；美国至 9 月 10 日当周初请失业金人数录得 21.3 万人，低于预期的 22.6 万人，为连续第五周下降；美国劳工部称铁路公司、美国工会达成了一项初步的协议。

【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，隔夜 EIA 原油库存再度超出市场预期，需求压力与日俱增。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，建议做空 PTA2301 合约。**【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	偏空	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	8620	8520	8220	元/吨
棕榈油基差	09+750	09+650	09+350	元/吨
豆油	10360	10360	10160	元/吨
豆油基差	01+1100	01+1100	01+900	元/吨
豆粕	4780	4700	4750	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7美分，报1451美分/蒲式耳。豆粕期货收涨，截至收盘，12月合约上涨3.4美元，报427.7美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，12月合约下跌0.78美分，报64.25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9.3加元，报788.4元/吨。

2、马来出口：ITS：马来西亚9月1-15日棕榈油出口量为659997吨，较8月同期出口的533050吨增加23.8%；AmSpec：马来西亚9月1-15日棕榈油出口量为583446吨，较8月1-15日出口的490375吨增加18.98%；SGS：预计马来西亚9月1-15日棕榈油出口量为646070吨，较8月同期出口的516072吨增加25.19%。

3、MPOB：马来西亚将2022年10月份毛棕榈油的出口税维持在8%。但将2022年10月份的参考价从9月份的3907.51林吉特/吨上调至4033.51林吉特/吨。

4、印尼将9月16日至30日毛棕榈油参考价格下调至846.32美元/吨，出口税(Tax)下调至52美元/吨。

5、GAPKI：印尼7月棕榈油产量环比增加5%至380万吨，6月为362万吨；7月出口量环比大增16.3%至271万吨；国内消费量从6月的184万吨增至188万吨；7月棕榈油库存从669万吨降至591万吨，降幅11.7%。

6、美国油籽加工商协会(NOPA)：8月豆油库存为15.65亿磅，低于市场预期；8月大豆压榨量为1.65538亿蒲式，低于市场预期。

短期思路

隔夜油脂表现的依旧挣扎，宏观情绪继续对商品造成压力，另外印尼降低了下半月的棕榈油出口税导致期价下行。南美大豆旧作的持续释放供应也缓解了后期国内大豆大幅去库的预期。粕类隔夜短期冲高随后回落，预期短期油脂油料继续低位震荡。（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
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）、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