

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022 年 8 月 31 日

摘要：焦煤价格强度下降，焦炭跟随走弱，短期或有反复

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	反弹高抛
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：美联储 9 月升息 75 基点概率超 70%

昨日中共中央政治局召开会议，研究中国共产党第十九届中央委员会第七次全体会议和中国共产党第二十次全国代表大会筹备工作。中共中央总书记习近平主持会议。会议决定，中国共产党第十九届中央委员会第七次全体会议于 2022 年 10 月 9 日在北京召开。中共中央政治局将向党的十九届七中全会建议，中国共产党第二十次全国代表大会于 2022 年 10 月 16 日在北京召开。大会将选举产生新一届中央委员会和中央纪律检查委员会。目前大会各项筹备工作进展顺利，要继续扎实做好大会筹备工作，确保大会胜利召开。

海外方面，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，据 FedWatch Tool 显示，美联储 9 月加息 75 基点的概率已经超过 70%，较一个月前大幅攀升。市场意识到美联储不惜牺牲经济增长也要控制通胀的决心，美联储只有在达到其控制通胀的目的后，才可能调整当前的鹰派立场，而且高利率可能会维持相当长的一段时间，而非市场此前猜测的明年年中就可能开始降息。终点利率高+持续时间长的预期得到强化，美股反应剧烈，外围市场下跌，美债利率冲高下中美利差扩大，美元走强。

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，周二 A 股震荡收跌，三大指数集体下跌，创业板指跌幅较深。板块方面，传媒、教育板块走强，煤炭、燃气、光热发电等资源板块受挫。沪深两市成交额 8385 亿元，环比持平，北向资金净流出 49.8 亿元。升贴水方面，股指期货升贴水幅度分化。

外盘方面，隔夜全球主要股指多数下跌，美股下跌，美债收益率上行，能源价格回落，美国原油和天然气期货价格下跌。

盘面上，美联储鹰派表态激发外围市场下跌，中美利差扩大，美元大幅走强，非美货币大幅贬值，人民币继续贬值，全球金融市场动荡冲击 A 股市场情绪。国内高温天气基本结束，电力紧张局面得到缓解，而欧洲天然气价格下降，市场对于全球能源危机的担忧缓解，煤炭、天然气等能源板块大跌，期货市场黑色系集体下跌，周期股走弱拖累股指震荡下挫，A 股新能源、旧能源集体重挫。国内“保交楼”2000 亿元全国性纾困基金启动，短期宏观刺激政策侧重于重塑市场信心，金融地产对 A 股起护盘作用。

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，中报窗口期接近尾声、月末资金边际收敛、机构调换股等导致市场风格切换，A 股延续近期的调整节奏，小盘股风格持续升温。预计 A 股将延续弱势调整，沪指上方强压力 3300。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：隔夜美元指数重新走强，贵金属价格继续承压

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。持仓上，周二 SPDR 黄金 ETF 持仓减少 4.35 吨至 976.26 吨，而 iShares 白银 ETF 持仓减少 17.2 吨至 14559.78 吨。

德国 8 月通胀率升至近 50 年最高，增加欧洲央行大幅度加息的可能性。欧洲央行政策制定者马蒂斯·穆勒表示，鉴于通胀异常高企，欧洲央行应讨论 9 月加息 75 个基点的问题。世界大型企业联合会公布的美国 8 月份消费者信心指数超预期，美国 6 月 FHFA 房价指数环比创 2020 年 5 月以来最小增幅。欧洲天然气期货价格重挫，欧盟能源紧张局面有所缓解，不过俄罗斯天然气工业股份公司表示，北溪一号将于北京时间 8 月 31 日-9 月 3 日关闭。

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，美联储 9 月加息 75 个基点的预期进一步升温，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，美元指数和美国国债收益率仍具有走强趋势，预计 9 月份美联储议息会议之前金银价格震荡偏弱。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) 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 2.3%报 1870.5。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，昨日确认 9 月进口量有望再上一个台阶，将形成较大供给压力。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）

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	震荡走弱	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） 2550（-30）	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/\$ 450（-10）

焦炭 2301 合约夜盘收跌 2.47%报 2453。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，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，不过旺季未至预期尚村，或还有反复。（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	(25.85)
超特粉	857.11	(19.54)
PB 粉	783.91	(25.32)
基差	101.91	6.68
前一日基差	95.23	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘震荡偏弱。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	4000	(60)
上海螺纹	4010	(80)
螺纹基差	269	10
上海热卷	3880	(60)
热卷基差	-5	16

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘小幅反弹后企稳，近期需关注国内疫情动态。西南钢厂复产力度较强。废钢到货量近两日快速攀升，引发市场对螺纹供应增长的担忧。长流程钢厂铁水产量继续上升，随着限电影响褪去，未来螺纹产量仍有上行空间。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	3600 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	1720	-60
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

玻璃夜盘反弹，持仓下降。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）

纯碱夜盘跟随玻璃反弹。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。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
----	------	------	------	------

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_45739