

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022 年 7 月 4 日

摘要：铁矿轻仓日内操作，螺纹作为多头配置

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤 (jm2209)	2180-2560	弱势探底	观望
焦炭 (j2209)	2920-3310	区间震荡	观望
铁矿 (i2209)	700-850	宽幅震荡	轻仓日内操作
螺纹 (rb2210)	4100-4500	震荡	多头配置
玻璃 (FG2209)	1550-1800	低位震荡	逢低布局 01 合约多单
纯碱 (SA2209)	2600-2900	宽幅震荡	逢低布局 09 合约多单
沥青 (BU2209)	3920-5100	震荡偏弱	短线试空
甲醇 (MA2209)	2400-2760	偏弱震荡	反弹高抛
PTA (TA2209)	5144-8000	空头	中线布局空单
棕榈油 (p2209)	8500-9500	震荡运行	谨慎观望
豆油 (y2209)	9500-11000	震荡运行	谨慎观望
豆粕 (m2209)	3600-4000	震荡运行	谨慎观望

重要事件

一、宏观：宏观经济进入小复苏区间，7月仍是政策端重要时间窗口

当前国内疫情收敛支撑经济活动修复，生产和消费的短期回补下经济进入环比脉冲修复阶段，叠加稳经济会议召开后一揽子政策持续发力、压实地方责任，全国有望进入到一轮兼容防疫和经济的新常态化防控模式，经济进入小复苏区间。但错失的需求并非都能在短期回补，微观主体活力不足制约经济修复斜率，且当前宏观环境与2020年有较大差异，本轮疫后经济修复压力更大，复苏可能缺乏弹性和持续性。

基建仍是稳增长的重要抓手、后劲关键看下半年财政增量，地产依然低位修复、现有政策框架下投资回升力度有限，消费修复的天花板效应较2020年更低，出口和制造业“减速+韧性”是关键词，出口重点关注海外需求放缓斜率。当前进入政策观察期，后续的政策空间取决于经济恢复状况，但内外约束下政策力度或受限制，7月政治局会议是重要的时间窗口。

实体融资需求偏弱下，宽信用仍需宽货币保驾护航，但货币政策需要兼顾更多目标，外部美联储加息+内部CPI上行，内外平衡压力加大，且微观主体活力不足下货币政策着力有限，结构性政策或是重心，OMO、MLF降息概率较低，资金面预计从宽松向中性收敛。保市场主体政策目标下财政更需担力，下半年政策发力仍需看财政，关注财政缺口补充的可能，提高赤字率、发行特别国债或提前发行下一年度专项债是主要方向。

股市下半年宏观环境大概率好于上半年，美联储加息下，外资流出和汇率贬值压力是负面扰动，不过中美经济周期错位下，中国从类衰退转向弱复苏，国内经济复苏方向确定叠加内部流动性充裕，仍支撑A股走出相对独立的行情，但经济修复斜率偏弱下制约股市进一步回升空间，且近期反弹力度不低，业绩期来临下短期股市或偏休整。

债市低波动环境延续下提防三季度逆风，随着三季度内生融资需求有望小幅修复下，债市环境较上半年走弱，宏观经济进入小复苏区间+货币政策内外约束加大+资金面中性收敛+财政存增量空间+中美利差倒

请务必阅读正文之后的重要声明

挂下，债市逆风下三季度利率面临一定上行风险。不过微观主体活力不足、经济内生动力偏弱仍制约经济修复弹斜率，叠加资金面整体合理充裕基调不变，仍限制收益率上行空间，四季度债市或重回震荡或小幅下行，预计 10Y 国债收益率维持 2.65-3.0% 震荡区间，三季度提防利率上行压力，利率若调整接近上沿仍是机会，债市整体仍将延续低波动状态。7-8 月资金面中性回归预期下可适度博弈曲线小幅熊平机会。

二、股指：外围市场扰动仍在，短期建议谨慎看多

指数方面，上周 A 股市场表现有所分化，沪深 300 指数和中证 500 指数延续上行，而创业板指回调。板块方面，上周消费者服务与煤炭行业涨幅居前，房地产、食品饮料、有色金属表现出色，而汽车与综合金融行业表现不佳。沪深两市成交额维持在万亿元上方，北向资金延续净流入趋势，上周累计净流入 102.31 亿元。

盘面上，上周 A 股震荡上扬，整体波动加大，一方面近期外围市场风险偏好下降，欧美股市下跌，扰动国内市场情绪；另一方面国内疫情缓解及相关防控政策优化，制造业重回扩张区间，疫情防控措施调整、刺激消费政策以及国内经济回暖等利好，是近期 A 股连续反弹的主要宏观驱动因素。

总体来看，权重股和题材股引领近期 A 股行情，但 A 股经历两个月上涨后指数进入高位波动阶段，外围市场扰动仍在，短期建议谨慎看多。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：预计短线沪金沪银价格将偏弱运行

上周美元指数提振上行，贵金属价格震荡下跌，COMEX 黄金期货跌破 1800 美元/盎司关口，COMEX 白银期货下穿 20.0 元/盎司关口；沪金下跌 1.19%，沪银下跌 3.85%。

宏观上，近期美国经济数据总体呈现疲软。美国一季度实际 GDP 年化季率下降 1.6%，个人消费支出涨幅大幅下调至 1.8%，核心 PCE 物价指数终值被上修至 5.2%，不过 5 月份 PCE 物价指数意外低于预期，6 月份消费者信心降至 2021 年 2 月以来最低，6 月 ISM 制造业指数跌至两年低点，新订单和就业指数均陷入萎缩，同时美国上周初请失业金人数高于预期，市场对经济前景悲观，美股受累下挫，避险买盘及美联储鹰派言论提振美元指数走高。

综合来看，短期美元指数和美债收益率走势对贵金属价格形成牵制，金银价格重心偏向下，沪金沪银均跌破前期支撑，预计短线沪金沪银价格将偏弱运行，建议维持空头思路。（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) 1900 (-)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 2500 (-)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 2700 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2500 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2915 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2855 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2350 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 2180 (-)

焦煤 2209 合约夜盘单边下挫 2.41%报 2251.5。产地因修路、事故等问题有减产情况，上周竞拍情况有一定改善但盘面再度下砸后持续性存疑，目前矿端还没有形成强库存压力，挺价意愿较强，三季度大矿长协上调也形成一定提振。进口方面，288 口岸通车初步站稳 500 车关口，关注高位稳定性和增长潜力，海运煤市场炼焦煤快速打出新低，反应国际市场需求也出现问题。需求方面，焦企减产减采思路延续，库存去化但可用天数稳中微降。目前无法预期终端需求持续修复，产业利润扩张无望只能靠压降成本来达到产业利润再平衡的目的，焦煤端难以给出扩利润上行预期，供应边际增长，需求侧减产压价的形势下焦煤基差收敛后下行压力较大，不过盘面快速回调再度大幅贴水长协形成支撑，短期看区间震荡，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 2209	2180 附近	2560 附近	弱势探底	观望
	第二支撑	第二压力		
	2056 附近	2650 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2980（-50）	山西准一级 2940（-）	唐山准一级 3120（-）	山东准一级 3100（-）
福州港准一级 3270（-）	阳江港准一级 3280（-）	防城港准一级 3275（-）	出口一级 FOB/\$ 570（-）

焦炭 2209 合约夜盘收跌 2.06%报 2978.5。二轮提降仍在博弈，还看主流钢厂表态。焦企方面，随煤价下行即期利润得到修复，减产意愿削弱，目前没有强库存压力。钢厂方面进入平稳生产阶段，近期利润修复但仍卖不动货，对原料维持刚需采购，有意进一步打压。港口整体成交冷清。第二轮降价压力下盘面快速回调，在整个下游市场没有发生持续性回暖前产业整体下行的压力将持续存在，不过向下又遇煤价成本支撑，暂看偏弱震荡，高波动下勿追空。（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 2209	2920 附近	3310 附近	区间震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	2720 附近	3560 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	878.09	(40.94)
超特粉	938.54	(23.89)
基差	130.59	2.56
前一日基差	128.03	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘震荡走低。钢材需求疲软也对铁矿等原料造成了负面反馈，因为市场预见到未来钢厂需要减产，以稳定住自己的现金流利润，从而会造成原料需求的下滑。目前钢厂利润快速进入亏损区间，唐山等地的钢厂已经有检修计划。黑色板块的负反馈预期开始兑现，高炉铁水产量见顶回落，预计仍有下降空间。未来主要关注供应端是否能够兑现增量预期，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 2209	700 附近	850 附近	宽幅震荡	轻仓日内操作
	第二支撑	第二压力		
	650 附近	1000 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	4280	(10)
上海螺纹	4280	(40)
螺纹基差	45	73
上海热卷	4350	(50)
热卷基差	39	51

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘震荡走弱，周末钢坯降价 100 元。黑色系持续走弱的核心原因是终端需求不振，地产高频销售数据有所改善，但目前看还没有很好的传导到投资端。钢厂的生产利润在持续受到挤压之后，已经逐步陷入亏损，钢厂减产为螺纹提供一定支撑。淡季累库的情况也已经出现，需求端暂时不会有更大的利空，主要关注海外原料价格是否会出现崩塌。操作建议将螺纹作为多头配置。（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 2210	4100 附近	4500 附近	震荡	多头配置
	第二支撑	第二压力		
	4000 附近	4800 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	1600	0
重碱沙河交割库	3000	0
重碱华中交割库	3000	0

数据来源：隆众资讯，优财研究院

玻璃：玻璃夜盘创出新低，整体情绪不佳。国内浮法玻璃现货市场小幅下滑。华北沙河市场成交不温不火，下游按需采购为主，经销商销售灵活，市场价格重心稳中略有下移。华东市场除零星企业价格有所上调外，多数维稳为主，提涨后企业出货有所放缓。华中市场今日价格维稳为主，多以下游加工厂刚需补库为主，多数贸易商补货意愿较为一般。华南区域多数企业维稳为主，因厂家大都月底集中出货，所以今日出货方面稍有放缓，下游采购谨慎。策略建议轻仓逢低布局 01 合约多单。

纯碱：纯碱夜盘大幅下挫，宏观驱动占主导。国内纯碱市场持稳运行，价格波动不大。供应端来看，重庆湘渝装置减量运行；青海盐湖因设备故障，装置停车检修；其他个别企业装置日产量有所波动，纯碱整体开工率下滑。月初，部分企业依然执行订单，出货较为顺畅，库存压力小。需求端来看，下游需求表现一般，玻璃企业终端需求偏弱，成本压力较大，采购原料纯碱的积极性不高，高价抵触情绪存在。策略建议逢低布局轻仓 09 合约多单。（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 2209	1550 附近	1800 附近	低位震荡	逢低布局 01 合约多单
	第二支撑	第二压力		
	1480 附近	2000 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
纯碱 2209	2600 附近	2900 附近	宽幅震荡	逢低布局轻仓 09 合约多单
	第二支撑	第二压力		
	2500 附近	3100 附近		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	4450-5000	0/0
东北	4686-4756	0/0
华北	4430-4440	+20/0
山东	4400-4530	-10/0
华东	4800-5040	0/0
华南	4900-4950	+50/0
西南	4950-5100	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

需求预期转弱令原油市场承压，且 OPEC 增产预期导致的供应增加也减缓市场对于供应端的担忧，但地缘冲突的影响持续仍支撑原油价格，预计原油短期延续宽幅震荡运行。EIA 数据显示截至 6 月 24 日当周，美国原油库存减少 276 万桶，汽油库存增加 264 万桶，精炼油库存增加 255 万桶。

沥青供需端来看，上周沥青装置开工率 31.1%，环比回升 3.4%，沥青产量 44.5（+0.1）万吨，供应端环比明显回升，但终端市场需求回升仍显缓慢。供需端近期转弱压制沥青价格，且下游对于高价沥青有所抵触，近期波动主要在于成本端原油，近期原油价格转为宽幅震荡，预计日内沥青跟随原油震荡运行。（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
沥青 2209	3920 附近	5100 附近	震荡偏弱	短线试空
	第二支撑	第二压力		
	3900 附近	5150 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2510-2540	-65/-55
山东	2560-2700	-40/0
广东	2550-2590	-50/-40
陕西	2300-2400	0/0
川渝	2500-2520	0/0
内蒙	2280-2320	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息：1、周五甲醇港口现货价格大幅回落，内地表现偏稳，其中太仓 2510（-65），内蒙 2280（0）；2、上周甲醇港口库存 108.39（-3.39）万吨，整体沿海地区甲醇可流通货源预估 29.1 万吨附近，预计 7 月 1 日至 7 月 17 日沿海地区进口船货到港量在 78.2 万-79 万吨，后续到港量仍大。3、上周烯烃装置开工率回落，主要由于大唐烯烃装置停车导致。传统下游装置开工率变化不大，醋酸装置开工大幅回升，需求端整体改善有限

操作建议：港口库存的持续累库导致港口现货价格持续承压，但内地受制于煤炭价格坚挺表现偏稳，现货价格明显内地强于港口，短期高库存仍令市场承压，预计甲醇延续偏弱震荡。（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
甲醇 2209	2400 附近	2760 附近	偏弱震荡	反弹高抛
	第二支撑	第二压力		
	2360 附近	2800 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,615.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	6,288.00	-76.00	元/吨
PTA 加工费	487	96.00	元/吨
基差	329.00	-	元/吨
POY 长丝	8,400.00	0.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,191.00	-44.00	美元/吨
PX 加工费 (0630)	404.05	-10.76	美元/吨
WTI 原油	108.46	2.45	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,265.00	0.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0630)	29.33	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】上周五夜盘聚酯系受 PX 走弱影响继续震荡回落，PTA 报收-76/-1.19%至 6288 元/吨，亚洲 PX 下跌 44 美元/吨至 1191 美元/吨；石脑油裂解价差 0630 报 29.33 美元/吨；PTA 加工费 487 元/吨。

【重要资讯】拜登政府计划阻止未来 5 年在大西洋和太平洋上进行新的海上钻探；俄罗斯国防部：利西昌斯克已在俄军和卢甘斯克武装力量控制之下；欧盟从美国进口天然气首次超过俄罗斯；乌克兰农业部表示，6 月乌克兰粮食出口同比下降 43.4%至 141 万吨，6 月小麦出口同比下降 78.4%，至 14.3 万吨；德国计划对所有消费者征收天然气税。

【策略建议】从成本端看，成品油累库，需求压力开始有所显现，PXN 回落压力加大。从供给端看，装置重启、检修互现，开工略有回升但仍处绝对低位。从需求端看，受国内疫情防控政策调整消息影响，内需预期大幅提振，但兑现情况还需观察。整体来看，原油需求压力逐步加大，密切关注美国成品油需求变化。操作建议：中线逢原油震荡区间上沿布局空单，注意仓位管理。（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	中线建议
PTA 2209	5144 附近	8000 附近	空头	中线布局空单
	第二支撑	第二压力		
	4450 附近	9000 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	11930	10930	10930	元/吨
棕榈油基差	09+3000	09+2000	09+2000	元/吨
豆油	10330	10350	10320	元/吨
豆油基差	09+580	09+600	09+570	元/吨
豆粕	4060	4060	4100	元/吨
豆粕基差	09+180	09+180	09+220	元/吨

基本面及市场信息：

1、 周五芝加哥期货交易所大豆期货收跌，截至收盘，11 月合约下跌 65.25 美分，报 1395.25 美分/蒲式耳。豆粕期货收跌，截至收盘，12 月合约下跌 16.2 美元，报 389.9 美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，12 月合约下跌 2.28 美分，报 62.16 美分/磅。

2、 马来产量：SPPOMA：2022 年 6 月 1-30 日马来西亚棕榈油单产增加 5.10%，出油率减少 0.23%，产量增加 3.89%。

3、 马来出口：SGS：马来西亚 6 月 1-30 日棕榈油出口量为 1230997 吨，较 5 月同期出口的 1329186 吨减少 7.39%。

4、 印尼部长表示，从 7 月 1 日开始，印尼将允许企业出口的棕榈油数量从目前国内销售量的 5 倍增加到 7 倍。

5、 USDA 月度压榨报告：①5 月美国大豆压榨量为 542.716 万吨，上月为 542.6712 万吨，去年同期为 521.0 万吨；②5 月美国豆油产量为 21.6 亿磅，较上月增长 1%，较去年同期增长 6%。

短期思路

宏观情绪极差，商品普跌，国内疫情点状式复发也限制油脂油料涨势，周五晚并未跟随外盘高开，之后震荡下行，印尼继续加大出口配额量将继续压制油脂走势，在印尼库存压力释放前及宏观情绪的双重打压下油脂油料将继续偏弱运行，操作上可关注油粕比走缩。（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 2209	8500 附近	9500 附近	震荡运行	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	8000 附近	10000 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆油 2209	9500 附近	11000 附近	震荡运行	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	9000 附近	11500 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆粕 2209	3600 附近	3900 附近	震荡运行	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	3500 附近	4000 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）、郭艺娇（投资咨询编号：Z0015279）、王志萍（投资咨询编号：Z0015287）、孙昭辉（投资咨询编号：Z0016766）。

服务热线：4000988278



扫码下载优财期 APP

开户，交易，行情，资讯，业务办理一站式服务