

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年7月6日

摘要：隔夜原油大幅下跌，预计沥青甲醇偏弱震荡运行

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤 (jm2209)	2140-2560	区间震荡	观望
焦炭 (j2209)	2820-3310	区间震荡	观望
铁矿 (i2209)	700-850	宽幅震荡	轻仓日内操作
螺纹 (rb2210)	4000-4500	震荡	多头配置
玻璃 (FG2209)	1500-1800	低位震荡	逢低布局 01 合约多单
纯碱 (SA2209)	2500-2900	宽幅震荡	逢低布局 09 合约多单
沥青 (BU2209)	3900-5050	偏弱震荡	谨慎高抛
甲醇 (MA2209)	2370-2730	偏弱震荡	谨慎高抛
PTA (TA2209)	5144-8000	空头	中线布局空单
棕榈油 (p2209)	8000-9000	震荡偏弱	谨慎观望
豆油 (y2209)	8800-9500	震荡偏弱	谨慎观望
豆粕 (m2209)	3600-3900	震荡运行	谨慎观望

重要事件

一、宏观：财政发力箭在弦上

逆回购意外缩量冲击过后，昨日债市情绪略有缓和，银行间市场资金面仍非常宽松，支撑国债期货全线收涨，但资金收敛忧虑下短端仍然走弱；而股市则全天宽幅震荡，两次下探低位均被拽回，守住 3400 点关口。

我们认为当前实体融资需求仍然偏弱下宽货币仍需保驾护航，但货币政策内外约束加大，外部美联储加息+内部 CPI 上行+稳增长，需要兼顾更多目标，货币政策空间不足，OMO、MLF 降息概率较低，资金面预计从宽松向中性收敛。而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。昨日两位消息人士周二透露，中国国家基础设施投资基金有望于近期设立，预计规模或达 5,000 亿元人民币，期限长达 50 年，计划于今年三季度发行完成，同时财政会予以贴息。同时为提振国内经济，今年四季度将开始发行明年（2023 年）的提前批次专项地方债，且规模可能超过今年提前批的 1.46 万亿元额度。

国内疫情近期再度出现零星回升，对国内经济修复形成不确定性，疫情依然是经济修复的边际变量。昨日陕西省疾控中心透露，自西安本轮疫情发生后，陕西省疾控中心立即对阳性感染者的核酸样本进行全基因组测序，结果确定为奥密克戎 BA5 变异株。为进一步减少人员流动，降低交叉感染风险，争取早日实现病例清零。经专家研判，西安市疫情防控指挥部决定自 7 月 6 日零时起，在全市实行 7 天临时性管控措施。

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：指数进入高位波动阶段，建议谨慎看多

指数方面，周二 A 股转弱，三大指数震荡微跌，沪指围绕 3400 波动。板块方面，煤炭、电力等板块拉升，食品饮料、汽车家电、酿酒、券商、医药、地产板块走弱。沪深两市成交额维持在万亿元上方，北向资金净卖出 13.48 亿元。

宏观上，国内经济基本面边际改善，流动性宽松持续改善，财政政策持续发力，专项债提前批进度明显加快。外媒传闻中国拟设 5000 亿人民币基础设施投资基金，同时今年第四季将开始发行 2023 年提前批次专项地方债，且规模可能超过今年提前批的 1.46 万亿元额度。

外盘方面，隔夜经济衰退担忧席卷全球市场，大宗商品全线暴跌，美油跌破 100 美元/桶，创两个月以来新低；美元指数大涨创近 20 年新高，欧元兑美元跌至近 20 年低点。美股三大股指涨跌不一，欧股大幅走低，英国、法国、德国股指均跌近 3%。

盘面上，近期全球经济衰退预期全面增强，而国内 A 股波动加大，指数进入反弹的阻力区。近期外围市场风险偏好、国内经济数据进入验证期以及 A 股进入业绩预告窗口期成为 A 股市场波动的主要原因，而国内疫情缓解及相关防控政策优化，制造业重回扩张区间，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，经历近两个月连续反弹后指数上行遇阻，赛道股高位震荡，而低估值及防御板块有所表现，金融板块则是指数突破重要关口的重要力量，短期 A 股市场分化，指数进入高位波动阶段，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：预计沪金沪银价格技术性破位后将偏弱运行，建议维持空头思路

隔夜美元指数大涨创近 20 年新高，大宗商品暴跌，贵金属价格全线走低，COMEX 黄金期货跌超 2% 报 1763.8 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 2.71% 报 19.135 美元/盎司；夜盘沪金下跌 1.87%，沪银下跌 3.26%。

宏观上，欧美经济数据走差，欧元区投资者信心指数降至 2020 年 5 月以来的最低水平，德国出现自 1991 年以来首次贸易逆差，欧洲经济数据不佳拖累欧元汇率表现，全球经济衰退担忧推动市场对美元的避险买盘，美元指数走强施压贵金属价格，而欧美经济数据走弱，制造业指数下滑拖累工业金属走势，白银价格受累下行。

总体来看，美元指数短期处于强势阶段，预计沪金沪银价格技术性破位后将偏弱运行，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) 1950 (+50)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 2315 (+25)	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) 2810 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2350 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 2180 (-)

焦煤 2209 合约夜盘低开震荡，收跌 2.42%报 2196.5。昨日竞拍市场整体平稳，少量流拍，溢价收窄。下半年焦煤矿接增储保供任务，小幅影响产量，近期陕西疫情再起，关注是否向山西内蒙方向蔓延。进口方面，288 口岸日通车在 500 车上下浮动，成交一般但贸易商挺价，近期有打压短盘降成本的情况。需求方面，焦炭二轮提降落地，亏损压力下焦企减产减采思路延续，补库偏谨慎。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，不过盘面快速回调再度大幅贴水长协形成支撑，短期缺乏破位下行的驱动，关注国际煤市变化，暂看区间震荡，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	2140 附近	2560 附近	区间震荡	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） 2950（-10）	山西准一级 2740（-200）	唐山准一级 2920（-200）	山东准一级 3100（-）
福州港准一级 3070（-200）	阳江港准一级 3080（-200）	防城港准一级 3075（-200）	出口一级 FOB/\$ 550（-10）

焦炭 2209 合约夜盘低开震荡，收跌 2.2%报 32907.5。随主流钢厂发声二轮提降落地，焦企方面虽然受益于煤价下行成本下移，但二轮后仍面临 100 元上下的亏损，或再激起焦企减产意愿，目前多正常生产且没有出货压力。钢厂方面整体形势难言乐观，成材弱势，价格下行，多按需采购原料。港口偏冷清，二轮提降后或出现投机需求。二轮提降或冲击当前焦炭供需弱稳状态，三轮短期困难，需要煤价和钢价至少塌一个，盘面目前缺乏进一步下探驱动，但反弹高度也受产业利润限制，暂看区间震荡。（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
焦炭 2209	2820 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	11.85
超特粉	920.09	13.03
基差	135.59	(11.15)
前一日基差	146.74	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘低开后震荡运行。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	4170	20
上海螺纹	4220	20
螺纹基差	12	(50)
上海热卷	4290	70
热卷基差	28	(6)

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘低开后震荡下行。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	4000 附近	4500 附近	震荡	多头配置
	第二支撑	第二压力		
	3900 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：玻璃夜盘低开后探底回升。国内浮法玻璃现货市场小幅下调。华北沙河市场成交平平，今日部分厂家大板价格下调，市场成交灵活，经销商多根据自身情况售价存在一定差异。目前业者随进随出为主，囤货意向偏弱。华东市场报盘仍以稳定为主，浙江区域室外低价货源伴随着前期让价出货后低价取消。江苏区域近期产销尚可，但华北区域价格持续下滑亦影响华东整体心态。华中市场下游刚需为主，整体出货有所转弱，价格暂稳。华南区域仍维稳操作，近日出货有所放缓，下游多观望为主。策略建议轻仓 01 合约多单持有。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

纯碱：纯碱夜盘低开，与玻璃同向但波动更大。国内纯碱市场总体持稳运行，价格大稳小动。供应端，中源化学装置日产量恢复至正常水平，甘肃金昌装置开始停车检修，其他个别装置日产量有所波动，纯碱整体开工率小幅调整。部分企业待发量较为充裕，出货顺畅，个别企业因装置检修，库存低位，暂时封单。需求端，下游需求表现不温不火，对高价纯碱的抵触情绪较浓，市场情绪影响下，采购心态谨慎，刚需拿货。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	1500 附近	1800 附近	低位震荡	01 合约多单轻仓持有
	第二支撑	第二压力		
	1400 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	2500 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		
	2400 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	4360-4420	-70/-20
山东	4380-4580	-20/+50
华东	4750-4930	-50/-110
华南	4850-4950	-50/0
西南	4950-5100	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

尽管供应紧缺，但是对经济衰退和能源需求下降的担忧增强，花旗银行唱空原油期货，投机商抛盘，欧美原油期货暴跌，单日百分比跌幅为3月9日以来最大。美元兑其他货币飙升也打压了以美元计价的商品期货市场。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，隔夜原油大幅下跌，预计日内沥青跟随原油偏弱震荡运行。（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	3900 附近	5050 附近	偏弱震荡	谨慎高抛
	第二支撑	第二压力		
	3860 附近	5100 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2520-2535	+35/+15
山东	2530-2700	-10/0
广东	2550-2570	+20/+10
陕西	2320-2350	0/0
川渝	2400-2450	0/0
内蒙	2320-2350	0/+30

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息：1、昨日港口现货价格小幅回升，内地现货价格偏稳运行，其中太仓 2520（+35），内蒙 2320（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：隔夜原油价格大幅下跌，化工市场受原油下跌影响整体回落，甲醇晚间大幅下跌，短期库存承压叠加原油价格大跌带动市场情绪下行，预计甲醇延续弱势震荡。（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	2370 附近	2730 附近	偏弱震荡	谨慎高抛
	第二支撑	第二压力		
	2340 附近	2760 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,790.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	6,212.00	-238.00	元/吨
PTA 加工费	449	-38.00	元/吨
基差	396.00	-	元/吨
POY 长丝	8,275.00	-25.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,229.00	38.00	美元/吨
PX 加工费 (0704)	375.44	7.87	美元/吨
WTI 原油	99.55	-8.91	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,265.00	0.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0704)	4.91	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】隔夜盘聚酯系受原油大跌带动大幅走弱，PTA 报收-238/-3.69%至 6212 元/吨，亚洲 PX 上涨 38 美元/吨至 1229 美元/吨；石脑油裂解价差 0704 报 4.91 美元/吨；PTA 加工费为 449 元/吨。

【重要资讯】周二，美国伊朗核谈判特使表示，伊朗在多哈谈判中增加了与核协议无关的要求；欧盟委员会副主席兼“外长”博雷利表示，重启伊朗核协议的政治空间可能很快就会缩小；彭博预测美国未来 12 个月内经济衰退的可能性飙升至 38%；

【策略建议】从成本端看，衰退预期大幅上升，原油大幅下挫，PXN 回落压力亦大幅攀升。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，内需提振预期仍有兑现需求。整体来看，原油需求压力逐步加大，供需维持双弱格局。操作建议：逢原油反弹布局 PTA 中线空单，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	10640	10140	9940	元/吨
棕榈油基差	09+2200	09+1700	09+1500	元/吨
豆油	9780	9840	9830	元/吨
豆油基差	09+550	09+610	09+600	元/吨
豆粕	4000	4000	4070	元/吨
豆粕基差	09+160	09+160	09+230	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75.25美分，报1320美分/蒲式耳。豆粕期货收跌，截至收盘，12月合约下跌11.6美元，报378.3美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，12月合约下跌4.78美分，报57.38美分/磅，触及跌停。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11.8加元，报828.6加元/吨。

2、马来出口：ITS：马来西亚7月1-5日棕榈油出口量为174165吨，较6月1-5日出口的180520吨减少3.52%。

3、马来西亚联邦农业部长周二表示，马来西亚今年生物柴油出口预计将从一年前的30万吨下降到25万吨，因欧盟需求下降。

4、市场消息：印尼已经发放了244万吨棕榈油出口许可证。

5、USDA作物生长报告：截至2022年7月3日当周，美国大豆生长优良率为63%，略低于预期。分析师平均预估为64%，前一周为65%，去年同期为59%。

6、USDA出口检验报告：截至2022年6月30日当周，美国大豆出口检验量为354987吨，低于市场预期

短期思路

隔夜原油价格暴跌，继续带动油脂油料下行，在假期后的补跌、棕榈油大幅下跌拖累以及出口不及预期的因素下，美豆油触及跌停。美联储加快收水的步伐，美国农产品的价格重心在宏观和供需放松下将迎来长期的逐步下移。印尼成本端的不断下移也将继续压制棕榈油价格下行。预期近期油脂油料价格将继续弱势运行。（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
棕榈油 2209	8000 附近	9000 附近	震荡偏弱	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 2209	8800 附近	9500 附近	震荡偏弱	谨慎观望
	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 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