

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022 年 7 月 7 日

摘要： 建议螺纹作为多头配置, 铁矿轻仓日内操作

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	01 合约多单轻仓持有
纯碱（SA2209）	2500-2900	宽幅震荡	逢低布局 09 合约多单
沥青（BU2209）	3700-4800	偏弱震荡	谨慎高抛
甲醇（MA2209）	2300-2650	偏弱震荡	谨慎高抛
PTA（TA2209）	5144-8000	空头	中线布局空单
棕榈油（p2209）	7500-8500	震荡偏弱	谨慎观望
豆油（y2209）	8500-9500	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：海外衰退担忧升温下，市场风险情绪走弱

国内疫情反复提升市场避险情绪，逆回购连续三天 30 亿元操作下资金面仍然向宽，但市场对货币政策预期仍偏谨慎，叠加海外经济衰退担忧升温，风险情绪明显转弱，上证指数明显下挫，而债市消息面多空交织下整体仍偏震荡。

央行连续缩量操作 OMO 至 30 亿，更多地体现了央行的预期引导资金面中性回归，避免市场形成持续宽松预期。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，货币政策未到转向之时，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，提前发行明年专项债额度、提高赤字率、加大政策行信贷额度、特别国债发行或是可能路径。

从资产价格表现来看，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。

而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。

请务必阅读正文之后的重要声明

二、股指：A 股面临技术性调整风险

指数方面，周三 A 股大幅下挫，三大指数全线下跌，创业板指相对坚挺。

板块方面，煤炭、石油等能源股重挫，半导体板块逆势走强。

沪深两市成交额维持在万亿元上方，但环比下降，北向资金净卖出 13.83 亿元。

外盘方面，隔夜美股走高，美联储会议纪要显示将采取措施降低通胀，市场情绪好转。美联储官员认为 7 月 FOMC 会议上将加息 50 个基点或 75 个基点。

盘面上，经济衰退担忧席卷全球市场，大宗商品全线暴跌，国内市场情绪转弱，

沪指回踩 20 日均线。近期 A 股市场整体波动加大，主要受外围市场风险偏好下降、国内经济数据以及 A 股业绩预告等因素影响，指数在经历近两个月反弹行情后上涨动能有所乏力，赛道股高位震荡反映出市场分歧加大。

总体来看，短期海外避险情绪主导市场，国内市场偏向谨慎，A 股面临技术性调整风险，权重股仍是指数能否企稳的核心力量，高位阶段注意回调。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：预计沪金沪银价格将偏弱运行，建议维持空头思路

隔夜美元指数上涨至 107.08 创近 20 年新高，贵金属价格下跌，COMEX 黄金期货跌 1.51% 报 1737.2 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.18% 报 19.155 美元/盎司；夜盘沪金下跌 2.24%，沪银下跌 0.33%。

宏观上，美联储会议纪要显示美联储多数官员认为，增长风险偏向下行，可能需要一段时间才能将通胀率降至 2%；如果通货膨胀持续下去，美联储认为“更限制性的”利率水平是有可能的。美联储官员认为 7 月 FOMC 会议上将加息 50 个基点或 75 个基点。

短期压制贵金属价格走势的主要因素是美元指数和美债收益率的走强，其宏观驱动因素是全球经济衰退风险强化下市场的避险需求涌入美元资产，大宗商品全线暴跌，避险需求抬升美债和美元，贵金属价格全面下挫。

总体来看，短期市场交易逻辑由通胀转向避险，美元指数强势阶段贵金属价格有惯性下跌可能，预计沪金沪银价格将偏弱运行，建议维持空头思路，关注周五美国非农就业数据。（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 合约夜盘偏强震荡，收涨 3.27%报 2288.5。昨日竞拍市场情绪回落，部分流拍，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，昨日出现疫情，看后续核酸结果，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，弱需求下投机也未入场。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） 2900（-50）	山西准一级 2740（-）	唐山准一级 2920（-）	山东准一级 3100（-）
福州港准一级 3070（-）	阳江港准一级 3080（-）	防城港准一级 3075（-）	出口一级 FOB/\$ 540（-10）

焦炭 2209 合约夜盘震荡，收涨 2.15%报 2991。二轮提降基本落地，累降 500 元/吨，焦企普亏现象重现，限产惜售心理加强，目前焦企库存低位。钢厂方面整体形势难言乐观，成材弱势，价格下行，减产仍在继续，维持低原料库存运行，多按需采购。港口偏冷清，二轮后集港意愿加强当前焦炭供需并没有出现明显失衡，焦企限产钢厂低库存，若再遇贸易商分流会对钢厂正常采购轮库形成扰动，因此短期冲击三轮比较困难，需要煤价和钢价至少塌一个，因此盘面进入估值合理但上下都没有强驱动的阶段，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	0.00
超特粉	911.40	(8.69)
基差	131.09	(4.50)
前一日基差	135.59	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘窄幅波动。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。目前钢厂利润仍处于亏损区间，各地钢厂陆续开启检修。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	4140	(30)
上海螺纹	4210	(10)
螺纹基差	-5	(17)
上海热卷	4270	(20)
热卷基差	32	4

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘窄幅波动，黑色板块独立性仍强。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：玻璃夜盘窄幅波动。国内浮法玻璃现货市场整体微幅下行。华北沙河市场成交平平，由于近日降雨，市场交投偏弱，经销商售价灵活，目前业者随进随出为主，囤货意向偏弱。华东市场浮法玻璃产销率相对稳定，价格方面亦保持平稳，周内华东降产热修现象并存，预估当地产量环比下滑 1%以上。华中市场今日个别厂家提涨 0.5 元/重箱提振市场情绪，下游仍以刚需为主，多数价格维稳。华南区域市场维稳为主，部分企业产销略有好转，今日个别企业存在产线热修，短时间内产量或有减少。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：纯碱夜盘高开低走。国内纯碱市场整体走势较为稳定，价格相对坚挺，个别企业的现货价格有所松动。供应端，甘肃金昌装置停车检修中，青海盐湖装置日产量有所增加，其他企业装置运行稳定，日产量波动不大。纯碱整体开工率小幅上行波动。需求端，下游需求表现一般，采购心态谨慎，刚需拿货，成交气氛较为平淡。近期，受盘面波动影响，业者对市场多持观望态度。短期来看，预计国内纯碱现货市场大稳小动，企业根据市场情况灵活调整价格。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

多家机构下调了今年全球石油消费预期，EIA、IEA、OPEC 认为，2022 年全球石油消费增幅分别为 228 万桶/日、337 万桶/日、180 万桶/日，较年初的预测值大幅下调，需求预期减弱压制原油价格。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，隔夜原油延续弱势，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	3700 附近	4800 附近	偏弱震荡	谨慎高抛
	第二支撑	第二压力		
	3650 附近	4850 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2430-2490	-90/-45
山东	2550-2700	+20/0
广东	2490-2500	-60/-70
陕西	2320-2350	0/0
川渝	2360-2450	-40/0
内蒙	2320-2350	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息：1、今日港口现货价格大幅下跌，内地现货价格偏稳运行，其中太仓 2430（-90），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：隔夜原油价格延续弱势，化工市场受原油下跌影响整体回落，甲醇受原油下跌影响晚间延续弱势震荡，但内地现货价格受煤炭价格支撑偏稳，港口和内地价差继续拉大，短期成本支撑作用下谨慎看待下方空间，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
甲醇 2209	2300 附近	2650 附近	偏弱震荡	谨慎高抛
	第二支撑	第二压力		
	2260 附近	2700 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,565.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	6,026.00	-160.00	元/吨
PTA 加工费	523	74.00	元/吨
基差	365.00	-	元/吨
POY 长丝	8,175.00	-100.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,176.00	-53.00	美元/吨
PX 加工费 (0705)	377.38	1.94	美元/吨
WTI 原油	98.13	1.42	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,255.00	-10.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0705)	82.34	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】隔夜聚酯系成本定价继续下挫，PTA 报收-160/-2.59%至 6026 元/吨，亚洲 PX 下跌 53 美元/吨至 1176 美元/吨；石脑油裂解价差 0705 报 82.34 美元/吨；PTA 加工费为 523 元/吨。

【重要资讯】美联储会议纪要：通胀持高或需将利率调至“更具限制性”水平；美国被曝计划扩大对华出口管制措施；IMF：将下调 2022 年全球经济增长预测；德意志银行：预测显示美国第二季度陷入技术性衰退 明年出现全面衰退；美国及其盟国讨论将俄罗斯油价限制在 40 至 60 美元；伊朗：准备好与美国达成协议；

【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

现货报价	华北	华东	华南	单位
棕榈油	10210	9710	9510	元/吨
棕榈油基差	09+2200	09+1700	09+1500	元/吨
豆油	9470	9530	9520	元/吨
豆油基差	09+550	09+610	09+600	元/吨
豆粕	3950	3950	4020	元/吨
豆粕基差	09+150	09+150	09+220	元/吨

1、芝加哥期货交易所大豆期货收涨，截至收盘，11月合约上涨4.5美分，报1324.5美分/蒲式耳。豆粕期货收涨，截至收盘，12月合约上涨1.4美元，报379.7美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，12月合约下跌0.46美分，报56.92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3.3加元，报825.3加元/吨。

2、马来产量：SPPOMA：2022年7月1-5日马来西亚棕榈油单产减少15.78%，出油率减少0.02%，产量减少15.88%。

3、据印尼贸易部消息，印尼已批准249万吨棕榈油出口。

4、印尼贸易部一位高级官员表示，正在考虑每两周制定一次毛棕榈油出口参考价格，而不是每月一次。

原油下行继续带动油脂油料下行，国内多城市疫情复发、西安封控使国内悲观情绪更浓，棕榈油将围绕8000关口展开争夺，但预计支撑力度有限，印尼的涨库压力难以得到释放。若原油价格下行，油脂作为生物燃料的价格支撑也将随之崩塌。油脂近期继续承压，短期难以看到趋势拐点。（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	7500 附近	8500 附近	震荡偏弱	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	7000 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 2209	8500 附近	9500 附近	震荡偏弱	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