

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022 年 7 月 14 日

摘要：美国 CPI 超预期，加息 100bp 预期增加，
商品价格或普遍重心下移

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤（jm2209）	2000-2300	下跌	观望
焦炭（j2209）	2720-3310	下跌	观望
铁矿（i2209）	650-850	宽幅震荡	轻仓日内偏空操作
螺纹（rb2210）	3800-4200	下行	日内偏空操作
玻璃（FG2209）	1450-1700	低位震荡	01 合约多单轻仓持有
纯碱（SA2209）	2400-2700	宽幅震荡	观望
沥青（BU2209）	3610-4690	震荡	高抛低吸
甲醇（MA2209）	2280-2625	偏弱震荡	反弹高抛
PTA（TA2209）	5144-8000	空头	中线空单
棕榈油（p2209）	7000-8000	震荡偏弱	谨慎观望
豆油（y2209）	8200-9500	震荡偏弱	谨慎观望
豆粕（m2209）	3800-4050	震荡运行	谨慎观望

重要事件

一、宏观：美国通胀 40 年新高再度推升美联储 7 月激进加息预期

美国 6 月 CPI 同比升 9.1%，预期升 8.8%，前值升 8.6%，美国通货膨胀率达到 40 年来的新高推升美联储 7 月再度激进加息预期，市场预期美联储 7 月份加息幅度达到 75 个基点，而加息 100 个基点的概率也升至约三分之一。今年海外抗通胀和美联储加息是海外宏观的主线，在供给端矛盾难以解决下，美联储需要通过更激进的加息以抑制需求来实现抗通胀目标，叠加高通胀侵蚀居民实际收入、以及消费者信心受挫，美国经济的硬着陆风险在加大，下半年海外经济衰退依然是国内宏观的潜在风险。

国内政策方面，国务院新闻办公室 7 月 13 日下午举行新闻发布会，央行货币政策司长邹澜表示，政策性、开发性金融工具作为阶段性举措，通过适当政策设计，有利于在坚持不搞大水漫灌、不超发货币条件下，满足重大项目资本金到位的政策要求，引导金融机构发放中长期低成本配套贷款，疏通货币政策传导机制，增强信贷增长的稳定性，助力实现扩投资、带就业、促消费综合效应，稳定宏观经济大盘。今年央行出台三项新的结构性货币政策工具，包括：科技创新再贷款；普惠养老专项再贷款试点和交通物流专项再贷款。三项新工具按季发放，将于 7 月首次申请，目前央行正在有序推动相关工作。

我们认为，下半年，实体融资需求仍弱阶段，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，而准财政手段仍需发力。

近期疫情局部反复提升市场避险情绪，金融数据超预期呈现利空出尽走势，债市调整后有所回暖，股市进入休整期。但中期看，基本面小复苏+货币政策内外约束+资金面中性收敛+中美利差倒挂，债市中期仍面临一定逆风。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，债市上下空间仍难打开。当前七月仍是政策博弈期，财政发力是重心，7 月下旬政治局会议仍是市场关注重点。

请务必阅读正文之后的重要声明

二、股指：预计短期 A 股将震荡调整，沪指反弹行情将暂告一段落

指数方面，周三 A 股市场走势分化，沪指延续窄幅震荡，创业板指领涨。板块方面，新能源赛道股全面反弹，大基建板块延续强势，用电需求增长带动电力板块走强，银行、医药板块表现较低迷。沪深两市成交额再次跌破万亿元关口，但北上资金流出 68.74 亿。

外盘方面，隔夜美股下挫，美国 6 月消费者物价同比跃升 9.1%，创逾 40 年来最大涨幅，美国通胀数据强化美联储再次大幅加息的预期。韩国央行史上首次加息 50 个基点，新西兰联储连续第三次加息 50 个基点，

盘面上，隔夜外围市场下跌，而国内市场情绪转弱，北向资金加速流出，不过国内碳达峰实施方案、发改委持续加码稳增长基建政策、新一批国产游戏版号获批等利好消息带动大盘探底回升。

综合来看，短期国内经济基本面回暖，但外围市场仍对 A 股仍有扰动，而中报业绩分化可能导致机构调仓加快，预计短期 A 股将震荡调整，沪指反弹行情将暂告一段落，后续等待基本面和宽松流动性的确认。

（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：预计短线金银价格将偏弱运行，建议维持空头思路

隔夜美元指数维持高位，贵金属价格继续下探，COMEX 黄金逼近 1700 美元/盎司，COMEX 白银下滑至 18.9 美元/盎司；夜盘沪金上涨 0.38%，沪银上涨 1.60%。

宏观上，欧美国家通胀集体上升，美国 6 月消费者物价同比跃升 9.1%，创逾 40 年来最大涨幅，汽油价格跳升 11.2%，核心消费者物价指数 (CPI) 同比涨幅降至 5.9%。美联储公布经济状况褐皮书显示，5 月中旬至 7 月中旬美国经济以温和的速度增长。德国 6 月 CPI 终值为 7.6%，较初值持平，法国 6 月 CPI 终值同比升 5.8%，西班牙 6 月 CPI 同比上涨 10.2%，创 1985 年 4 月以来的最高涨幅。

盘面上，近期美元指数强势上行，主要由欧美经济基本面以及货币政策差异所驱动。一方面，美国 6 月份通胀加速上行，加大了美联储快速加息的预期，预计 7 月份美联储议息会议将加息 75 或 100 基点，而欧洲央行在紧缩动作上迟缓；另一方面，欧洲能源危机以及欧元区经济衰退拖累英镑和欧元持续探底，美元指数创 20 年新高。

总体来看，短期美元指数整体呈现上行趋势，贵金属价格中枢料将继续承压，预计短线金银价格将偏弱运行，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) 2315 (-)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 2700 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2400 (-100)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2915 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2650 (-5)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2200 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 2180 (-)

焦煤 2209 合约夜盘收涨 0.43%报 2098。近期竞拍情况有恶化趋势，新增订单不足，部分煤种出现出货困难的问题，价格开始调整。进口方面，288 口岸日通车稳定在 500 车水平之上，由于疫情影响外调受阻，口岸监管仓存在爆仓风险，澳煤短期无法形成有效供给冲击。需求方面，焦钢企业仍未实际走出亏损威胁，新一轮提降预期下焦钢企业减产减采心理强化，低库存谨慎采购策略短期不会发生明显变化。产业利润收缩压住焦煤上方空间，下游在亏损压力下需求持续走弱，库存压力在供应端积聚，钢坯、成材的价格坍塌是新一轮负反馈的导火索，观望或反弹空。（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
焦煤 2209	2000 附近	2300 附近	下跌	观望
	第二支撑	第二压力		
	1956 附近	2400 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2830（-50）	山西准一级 2740（-）	唐山准一级 2920（-）	山东准一级 2900（-）
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/\$ 530（-）

焦炭 2209 合约夜盘收涨 0.45%报 2775。部分钢厂计划联合展开第三轮提降，目前累降 500 元/吨。焦企目前每吨亏损预计在 100-300 元不等，开工积极性不高，限产心理加强，供应减量基本对冲需求下滑，库存低位维持。钢厂方面整体形势难言乐观，成材弱势，亏损扩大，维持低原料库存运行，谨慎采购。产业利润进一步压缩，同时减产仍在继续，铁水下滑至 230 关口，刚需减弱。当前焦炭供需并没有出现明显失衡，仍是价格传导中继的作用。成材价格走弱形成新一轮负反馈预期，产业利润收缩导致无法对原料给出提涨预期，向下仍是阻力更小的方向，不过盘面在交易完第四轮提降预期后或有阶段性支撑。（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
焦炭 2209	2720 附近	3310 附近	下跌	观望
	第二支撑	第二压力		
	2630 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	872.71	20.47
超特粉	882.08	5.43
基差	140.71	(4.53)
前一日基差	145.24	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘宽幅波动。钢材需求疲软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。铁矿近期供应同比有小幅抬升，海外需求预期依旧偏弱。建议轻仓日内偏空操作。（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	650 附近	850 附近	宽幅震荡	轻仓日内偏空 操作
	第二支撑	第二压力		
	600 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	3940	(50)
上海螺纹	3950	(70)
螺纹基差	70	(70)
上海热卷	3900	(50)
热卷基差	-17	(51)

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘先抑后扬，波动巨大。黑色系持续走弱的核心原因是终端需求不振，地产高频销售数据在脉冲式上行之后再度沉寂。钢厂的生产利润在持续受到挤压之后，已经陷入亏损，钢厂减产为螺纹提供一定支撑，螺纹期货定价跟随长流程现货生产成本，若成本下移则螺纹仍将跟随。螺纹近期产量持续下降，因此需求虽然不济，但库存仍在下降。短期而言，钢材悲观情绪的极点还未看到，建议偏空日内操作。（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 2210	3800 附近	4200 附近	下行	日内偏空操作
	第二支撑	第二压力		
	3570 附近	4500 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	1560	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稳定。华北沙河市场成交尚可，今日少数厂家部分厚度规格价格略有下调，市场成交仍灵活，经销商根据自身情况售价存在差异。华东市场维稳为主，受低价货源流入影响，市场成交相对灵活，产销一般。华中市场湖北地区今日多下调 2 元/重箱，基于需求端支撑动力不足，对后市观望心态浓厚。华南整体维稳，下游仍显疲态下，多数企业产销一般。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：纯碱夜盘跟随大势反弹。国内纯碱市场走势一般，个别企业轻质纯碱价格有所松动，整体成交较为灵活。供应端，重庆湘渝装置逐步开车中，暂未出产品。除正在检修、减量的装置之外，其余企业装置运行稳定，日产量波动不大，纯碱整体开工率小幅波动。需求端，下游需求表现平淡，市场情绪影响下，采购心态谨慎，多按需拿货维持一定的库存。对于部分贸易商了解，手中货源不多，对市场保持观望。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）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
玻璃 2209	1450 附近	1700 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	2400 附近	2700 附近	宽幅震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	2300 附近	3000 附近		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	4450-5000	0/0
东北	4656-4756	0/+50
华北	4260-4280	+30/-20
山东	4200-4450	0/0
华东	4650-4770	0/0
华南	4750-4850	0/0
西南	4880-5000	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

本周美国总统拜登将开展他上任以来的首次中东之行，将致力于游说石油输出国组织（OPEC）的领导人提高石油产量以降低汽油价格，且隔夜 EIA 数据显示美国原油库存大幅累库，原油短线再度承压。EIA 数据显示截至 7 月 8 日当周，美国原油库存增加 325 万桶，汽油库存增加 582 万桶，精炼油库存增加 266 万桶。

沥青供需端来看，上周沥青装置开工率 34.2%，环比回升 0.4%，沥青产量 54.3（+4.4）万吨，供应端环比继续回升，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，近期沥青表现稍弱于原油，隔夜原油价格延续弱势，预计沥青日内跟随原油偏弱运行。（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	3610 附近	4690 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	3580 附近	4730 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2330-2360	+10/0
山东	2430-2600	0/-100
广东	2360-2390	+10/+20
陕西	2180-2230	0/-70
川渝	2300-2330	-10/-40
内蒙	2180-2230	-20/-50

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息：1、昨日港口和内地甲醇现货价格重心继续下移，其中太仓 2330（+10），内蒙 2180（-20）；2、上周甲醇港口库存在 100.04（-8.35）万吨，整体沿海地区甲醇可流通货源预估 30.7 万吨附近，预计 7 月 8 日至 7 月 24 日沿海地区进口船货到港量在 83.61-84 万吨。3、本周烯烃装置开工率回落，传统下游装置开工率整体偏稳，整体需求端表现偏淡。供应端内地甲醇装置开工率小幅回落，内地检修偏多。

操作建议：隔夜甲醇价格延续弱势震荡，晚间美国通胀数据显示达 40 年新高，美联储加息 100bp 的概率大幅回升，在此背景下晚间原油价格短线回落，需求端的忧虑仍影响市场，短期预计甲醇延续偏弱震荡运行，谨慎看待反弹。（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	2280 附近	2625 附近	偏弱震荡	反弹高抛
	第二支撑	第二压力		
	2230 附近	2650 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,485.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,552.00	-106.00	元/吨
PTA 加工费	478	-191.00	元/吨
基差	520.00	-	元/吨
POY 长丝	7,850.00	-225.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,079.00	-93.00	美元/吨
PX 加工费 (0712)	321.55	-	美元/吨
WTI 原油	96.40	0.76	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,075.00	-45.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0712)	71.18	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】隔夜聚酯系低位震荡，PTA 报收-106/-1.87%至 5552 元/吨，亚洲 PX 下跌 93 美元/吨至 1079 美元/吨；石脑油裂解价差 0712 报 71.18 美元/吨；PTA 现货加工费为 478 元/吨。

【重要资讯】美国 6 月未季调 CPI 年率录得 9.1%，为 1981 年 11 月以来最大增幅，并大超 8.80% 的预期；美联储巴尔金：美联储的重点应该是控制通胀，而不是经济增长；美联储经济状况褐皮书：需求放缓的迹象越来越多；乌粮食出口问题四方会谈就多项问题达成一致 将在伊斯坦布尔设立协调中心；捷克总理：针对俄罗斯的第七轮制裁措施正在准备中；拜登：美国不排除将使用武力作为针对伊朗的最后手段。

【策略建议】成本端，拜登出访沙特在即，OPEC 增产预期升温，美国 6 月 CPI 再超预期，经济衰退压力继续增大。供给端：聚酯减产预期下，主流厂商控货。需求端：终端需求提振乏力，聚酯大幅累库，传言聚酯厂计划再次减产。整体来看，聚酯减产预期冲击 PTA 加工费，同时原油增产预期升温，需求压力持续发酵，多重利空共振下，PTA 连续大跌。操作上建议逢高做空。（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	中线建议
PTA 2209	5144 附近	8000 附近	空头	中线做空
	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	9390	9190	8940	元/吨
棕榈油基差	09+1700	09+1500	09+1250	元/吨
豆油	9460	9460	9360	元/吨
豆油基差	09+630	09+630	09+530	元/吨
豆粕	4040	4000	4020	元/吨
豆粕基差	09+130	09+100	09+110	元/吨

基本面及市场信息：

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 6 美分，报 1346.75 美分/蒲式耳。豆粕期货收涨，截至收盘，12 月合约上涨 12.4 美元，报 401.7 美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，12 月合约下跌 1 美分，报 56.71 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 4.5 加元，报 829.9 加元/吨。

2、马来出口：SGS：马来西亚 7 月 1-10 日棕榈油出口量为 397140 吨，较 6 月同期出口的 408070 吨减少 2.68%。

3、据外媒报道，印尼周三表示该国已暂时停止派遣本国公民到马来西亚工作

4、海关总署：中国 6 月大豆进口 825.0 万吨，5 月为 967.4 万吨；1-6 月大豆进口 4,628.4 万吨，同比减少 5.4%。

短期思路

市场传闻印尼将在 8 月底前取消 levy，马盘昨天下午接近跌停，隔夜国内油脂低开震荡，但尾盘全商品拉涨收高。美国 CPI 超预期，加息 100bp 预期增加，商品价格或普遍重心下移。基本面及宏观都对油脂形成利空，近期走势依旧偏弱运行。（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	7000 附近	8000 附近	震荡偏弱	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	6500 附近	8500 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆油 2209	8200 附近	9500 附近	震荡偏弱	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	7800 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	3800 附近	4050 附近	震荡运行	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	3700 附近	4100 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