

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022 年 7 月 18 日

摘要：负反馈下杀导致盘面超跌，双焦观望或反弹空

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤 (jm2209)	1956-2300	反弹	观望
焦炭 (j2209)	2630-2852	反弹	观望
铁矿 (i2209)	600-750	下行	轻仓日内偏空操作
螺纹 (rb2210)	3570-4000	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)	2250-2700	宽幅震荡	观望
沥青 (BU2209)	3280-4260	震荡偏弱	谨慎高抛
甲醇 (MA2209)	2160-2490	偏弱震荡	反弹高抛
PTA (TA2209)	4600-8000	空头	空单持有
棕榈油 (p2209)	7000-8000	震荡偏弱	谨慎观望
豆油 (y2209)	8500-9500	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：二季度经济探底，经济小复苏区间仍存隐忧

上周宏观方面主要事件有：

1) 6月信贷社融超预期，政府债融资和短期积压需求释放是主要贡献：7月地产高频销售快速回落显示当前房地产市场景气度仍未恢复，居民加杠杆意愿偏弱问题仍未解决。随着7月开始进入地方债空档期，上半年以来政府加杠杆对社融的贡献将明显减弱，微观主体活力的恢复仍待观察。下半年随着经济低位改善，实体融资需求有望小幅修复，社融总量和结构都存在修复空间，但疫情的长尾效应加剧经济的不确定性和压力，微观主体活力不足下社融回升空间依然有限，而财政的增量工具将明显影响下半年社融增速。

2) 二季度经济探底，经济进入小复苏区间，但地产仍是风险：随着国内疫情收敛叠加稳增长政策发力下，6月经济数据边际继续改善，经济步入小复苏区间，向潜在增速逐渐回归。但房地产投资降幅再度扩大，其主要矛盾在于房地产金融严监管政策大框架下，居民和房企预期仍然偏弱，而7月地产“断贷风波”下，居民预期走弱压力加大，房地产投资底仍难探明，7月国内疫情局部反复也加大经济修复的不确定性。

3) 政策仍处博弈期，保市场主体政策目标决定下半年财政更需担力：下半年财政扩容预期升温，提高赤字率、提前发行下一年度专项债、加大政策行信贷额度、发行特别国债或是可能路径，7月下旬政治局会议仍是市场关注重点。而货币政策方面，经济内生动能仍然偏弱，叠加地产风波，货币不具备收紧条件，不过外部美联储加息+内部CPI上行，内外平衡压力加大下结构性政策或是重心，美联储快速加息窗口下OMO、MLF降息概率较低，但房地产需求侧政策放松下5年期LPR调降仍有可能。

高频数据显示：1) 美国CPI创40年来新高推升美联储7月激进加息预期，而高通胀侵蚀居民实际收入、消费者信心受挫，美国经济的硬着陆风险在加大，市场的衰退担忧和交易也可能演绎得更加猛烈；2) 全国多地疫情反弹拖累城市活动，疫情依然是经济修复的边际变量；3) 二三线地产销售仍弱，地产风波和疫情扰动下，居民预期走弱是主要矛盾；4) 开工率表现不一，建筑活动高频指标继续边际改善；5) 海外

请务必阅读正文之后的重要声明

经济衰退预期升温，宏观需求偏弱情绪下工业品价格走势持续偏弱；6）农产品价格指数季节性上涨，猪肉价格回升加快。

近期疫情局部反复叠加房市风险提升市场避险情绪，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。

二、股指：预计短期 A 股将震荡调整

指数方面，上周 A 股整体转为震荡，各宽基指数表现分化，农林牧渔与电力及公用事业行业表现出色，而消费者服务与建材行业表现不佳。沪深两市平均日成交额 1 万亿元，北向资金延续前期净流入趋势，上周累计净流入 35.60 亿元。

上周美国通胀数据冲击全球市场，美元指数强势站上 109 创 20 年新高，大宗商品价格暴跌，美股一度恐慌性抛售，10 年期美债收益率回落至 2.9% 附近。而国内停贷风波冲击地产及大金融板块，叠加上半年经济数据不佳，A 股出现明显调整。

综合来看，短期外围市场波动加剧，美联储加速紧缩预期打压市场风险偏好，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。（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

上周美国通胀数据冲击全球市场，美元指数刷新近 20 年高点，大宗商品价格暴跌，美股延续调整。意大利政治动荡不安，美国总统拜登开启中东之行，但未得到沙特明确的提高石油增产的承诺，能源需求放缓的持续担忧拖累原油下跌。受美元走强影响，贵金属价格继续下探。上周 COMEX 黄金期货价格累计下跌 1.98% 至 1706 美元/盎司，白银价格下跌 2.99% 至 18.86 美元/盎司。内盘方面，上周沪金主力 AU2208 全周跌 1.23%，沪银 AG2212 下跌 5.01%。

本周欧洲央行有可能加息 25 个基点，并暗示 9 月将升息 50 个基点。近期欧元区通胀走高，欧洲央行加息将缓和欧元下跌趋势，欧美货币政策差异缩小，但意大利政治不确定性上升，同时 7 月份美联储会议有可能激进加息 100 基点，短期美元指数料维持高位。

总体来看，短期美元指数维持强势，贵金属价格中枢料将继续承压，而全球经济衰退及美元收缩抑制工业品定价中枢，对白银价格形成拖累，预计短线金银价格将偏弱运行，建议美联储议息会议前维持空头思路。（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#焦煤 (出厂含税) 2120 (-195)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 2700 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2400 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2915 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2650 (-)	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 0.27%报 2029。近期竞拍情况有恶化趋势，溢价消失流拍增多，煤矿新增订单不足，整体煤价开始回落，库存压力和亏损压力在洗煤厂环节形成，接下来将冲击煤矿。进口方面，288 口岸日通车回到 500 车以上。目前通关表现整体稳定，疫情的影响明显减弱，今日或放开蒙煤外运，目前澳煤有足够进口利润，放开会是利空，但短期不会对供需形成实质冲击。需求方面，焦钢企业仍未实际走出亏损威胁，低库存谨慎采购策略延续，大幅主动去库。目前焦煤供需正逐步接近平衡，压力在供给侧聚集，不过短盘负反馈下杀导致盘面超跌，或反弹企稳等待现货，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	1956 附近	2300 附近	反弹	观望
	第二支撑	第二压力		
	1800 附近	2400 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2680（-100）	山西准一级 2740（-）	唐山准一级 2720（-200）	山东准一级 2900（-）
福州港准一级 2870（-200）	阳江港准一级 2880（-200）	防城港准一级 2875（-200）	出口一级 FOB/\$ 500（-30）

焦炭 2209 合约夜盘收跌 1.01%报 2650。华东、华北主流钢厂联合提降，第三轮落地，累降 700 元/吨，某主流焦企因亏损严重停发抵抗。焦炭价格依然领先成本，焦企亏损走阔，生产意愿偏低，但是大幅减产目前已经无法有效覆盖需求减量。钢厂方面，钢坯、成材价格坍塌导致利润收缩产量压减，铁水日产落至 226，刚需减弱接近双焦平衡点，但由于成本降低钢厂即期亏损收敛，减产意愿出现降低迹象。焦炭供需格局开始向平衡偏松转换，在产业中仍是价格传导中继的作用。新一轮负反馈行情下盘面急跌对现货贴水走阔，驱动减弱同时估值上形成支撑，短期或反弹企稳等待现货，目前依然看不到产业利润扩张希望，操作建议观望，等待反弹抛空。（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	2630 附近	2852 附近	反弹	观望
	第二支撑	第二压力		
	2540 附近	3000 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	763.90	(64.63)
超特粉	816.94	(44.52)
基差	118.90	(14.13)
前一日基差	133.04	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿周五夜盘大幅反弹，空方离场。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不断兑现，高炉铁水产量见顶回落，短流程理论利润恢复，未来铁水或仍有下降空间，钢厂近期采购明显放缓。力拓置换产能投产后，铁矿近期供应同比有小幅抬升，海外钢材价格有所企稳，但悲观预期尚未扭转。近期还需关注烂尾断贷事件的冲击，操作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	600 附近	750 附近	下行	轻仓日内偏空 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	3740	(200)
上海螺纹	3750	(180)
螺纹基差	191	64
上海热卷	3600	(210)
热卷基差	24	6

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹周五夜盘大幅反弹，空方离场，周末唐山钢坯回涨 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，急速反弹不一定能够有持续性，近期还需关注烂尾断贷事件的冲击，操作建议偏空日内操作。（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	3570 附近	4000 附近	下行	日内偏空操作
	第二支撑	第二压力		
	3350 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	0
沙河	1560	0
重碱沙河交割库	3000	0
重碱华中交割库	2950	-50

数据来源：隆众资讯，优财研究院

玻璃：玻璃夜盘震荡走势，9-1 价差继续收敛。上周玻璃低位震荡，在商品整体下跌背景下显得异常坚挺，1500 元关口始终被多头把守。玻璃厂家库存依然是走平的状态，但是随着近期日熔量小幅下降，边际小幅好转。因烂尾事件的冲击，9-1 价差明显走强，远月预期回落。随着时间临近 8 月，近期生产线冷修数量小幅增加，但是向上驱动依然不足，高库存之下，价格弹性趋小。近期全国烂尾楼断贷的事件冲击地产行业，玻璃面临情绪压力，或进入“最后一跌”的阶段。策略建议 01 合约轻仓多单持有。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

纯碱：纯碱夜盘震荡偏强运行。纯碱相对更加随波逐流一些，在大势与跟随玻璃之间不断摇摆。产业依然十分乐观，但是我们依然需要重视远期预期的变化，以及产业链成本端是否会出现坍塌。目前纯碱随波逐流的情况可能并不会改变。变量太多的情况下，多空双方似乎都不太好下注。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	2250 附近	2700 附近	宽幅震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	2100 附近	3000 附近		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	4100-5000	-350/0
东北	4656-4756	0/0
华北	4160-4200	-40/-20
山东	4080-4300	-70/0
华东	4540-4770	0/0
华南	4600-4700	-50/0
西南	4700-4800	-50/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

美国方面公布的 6 月 CPI 数据意外大幅度超预期，使得市场对美联储大幅升息的预期升温，这不利于油价。另外，本周美国总统拜登开启中东之行，希望敦促中东国家增产，该消息也给油价沉重压力。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，周五晚间原油价格小幅反弹，但趋势仍偏弱，预计沥青日内跟随原油小幅回升，但整体延续偏弱运行。（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	3280 附近	4260 附近	震荡偏弱	谨慎高抛
	第二支撑	第二压力		
	3230 附近	4300 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2310-2360	-15/0
山东	2440-2600	0/0
广东	2340-2370	-10/-20
陕西	2180-2230	0/0
川渝	2300-2330	0/0
内蒙	2180-2230	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息：1、周五港口甲醇现货价格小幅回落，内地偏稳运行，其中太仓 2310（-15），内蒙 2180（0）；2、上周港口甲醇库存 102.9（+2.86）万吨，整体沿海地区甲醇可流通货源预估 33.5 万吨附近。预计 7 月 15 日至 7 月 31 日沿海地区进口船货到港量在 65.6-66 万吨。3、上周甲醇下游装置开工率整体变动不大，烯烃装置开工率小幅回落，传统下游窄幅波动，需求端整体表现偏淡。供应端内地甲醇装置开工率继续回落，内地检修偏多。

操作建议：短期商品市场情绪转弱带动甲醇价格下行，但甲醇相对其他商品表现坚挺，主要在于成本端煤炭价格的支撑以及内地供应亏损性检修带来的减量，原油价格周五晚间反弹，预计甲醇日内稍有回升，但上方空间有限，震荡偏弱对待。（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	2160 附近	2490 附近	偏弱震荡	反弹高抛
	第二支撑	第二压力		
	2130 附近	2540 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,650.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,488.00	208.00	元/吨
PTA 加工费	437	-120.00	元/吨
基差	426.00	-	元/吨
POY 长丝	7,575.00	-100.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,001.00	-45.00	美元/吨
PX 加工费 (0714)	280.21	-	美元/吨
WTI 原油	97.57	1.10	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,050.00	0.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0714)	36.92	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】隔夜聚酯系继续下挫，PTA 报收+208/+3.94%至 5488 元/吨，亚洲 PX 下跌 45 美元/吨至 1001 美元/吨，PX 加工费（0714）为 280.2 美元/吨；石脑油裂解价差 0714 报 36.92 美元/吨；PTA 现货加工费为 426 元/吨。

【重要资讯】美国总统拜登：预计沙特在能源方面采取进一步措施；美国 6 月零售销售月率为 1%，高于市场预期；美国 7 月密歇根大学消费者信心指数初值录得 51.1，略高于市场预期；美联储布拉德认为美国经济表现依然很好，核心 PCE 可能尚未见顶；伊核谈判陷僵局，伊朗再制裁蓬佩奥等 61 名美国人；欧盟 6 月份汽车销量下降 15%，创下 1996 年以来的最大降幅；利比亚恢复石油出口。

【策略建议】成本方面，拜登出访沙特未能带来明确指引，新的观察点在 8 月 OPEC+会议。供需方面，产业链负反馈开始发酵，聚酯、PTA 先后减产，产业链面临利润再分配，PTA 低加工费存在修复预期。整体来看，原油在需求压力逐步加大的背景下，有望向下冲击 80 美元/桶关口，PTA2209 合约或在（5000, 5200）区间内低位整理，PTA 走势偏强于原油。操作上，建议中线空单持有。

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	中线建议
PTA 2209	4600 附近	8000 附近	空头	空单持有
	第二支撑	第二压力		
	4000 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	9600	9640	9540	元/吨
棕榈油基差	09+1700	09+1500	09+1250	元/吨
豆油	9600	9640	9540	元/吨
豆油基差	09+640	09+680	09+580	元/吨
豆粕	4090	4050	4070	元/吨
豆粕基差	09+150	09+110	09+140	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月合约上涨4美分，报1345.75美分/蒲式耳。豆粕期货收跌，截至收盘，12月合约下跌10.5美元，报392.1美元/短吨。豆油期货收涨，截至收盘，12月合约上涨2.7美分，报58.53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0.2加元，报843.4加元/吨。

2、马来产量：SPPOMA:7月1-10日马来西亚油棕鲜果串单产较上月同期下滑12.05%，出油率增加0.10%，棕榈油产量下降11.52%。

3、马来出口：ITS:马来西亚7月1-15日棕榈油出口量为518,520吨，较6月同期出口的601063吨减少13.73%;AmSpec:马来西亚7月1-15日棕榈油出口量为499964吨,较6月1-15日出口的529480吨减少5.57%。

4、自7月15日开始，印尼将免除棕榈油出口levy，直至8月底。

5、美国油籽加工商协会(NOPA):6月豆油库存为17.67亿磅，高于市场预期的17.04亿磅，5月份数据为17.74亿磅。6月大豆压榨量为1.64677亿蒲式，高于市场预期的1.64484亿蒲式耳，5月份数据为1.71077亿蒲式。

短期思路

周末印尼政府宣布，印尼将免除棕榈油出口levy直至8月底，高达200美元的税费减免将继续降低出口成本。美豆新作产量的预期下调及近期墒情的下降支撑着豆系价格，宏观情绪略微转暖市场对7月美联储75bp或100bp的加息预期变得不确定也减缓了商品价格下跌的速度。短期油脂油料预计震荡运行，豆棕价差或进一步拉开。（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	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	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