

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022 年 7 月 21 日

摘要：甲醇 09 合约逢高空配，PTA 建议中线空单持有

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤（jm2209）	1856-2056	偏弱震荡	反弹空
焦炭（j2209）	2480-2852	偏弱震荡	观望
铁矿（i2209）	600-750	震荡	轻仓日内操作
螺纹（rb2210）	3570-4000	震荡	日内操作
玻璃（FG2209）	1400-1700	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）	3450-4480	震荡	高抛低吸
甲醇（MA2209）	2230-2560	谨慎偏强	逢高做空
PTA（TA2209）	4600-8000	空头	空单持有
棕榈油（p2209）	7200-8500	震荡偏弱	谨慎观望
豆油（y2209）	8500-10000	震荡偏弱	谨慎观望
豆粕（m2209）	3750-3950	震荡运行	谨慎观望

重要事件

一、宏观：LPR 报价如期持稳，总理讲话称不会为过高增长目标而出台超大规模

刺激措施

7 月 LPR 报价持平 6 月，符合市场预期，在本月政策利率基础未有调降、叠加银行面临一定的净息差压力下，LPR 报价下调动力不强。我们认为后续政策利率调降的概率较低，但 5 年期 LPR 利率或仍有调降的必要性。一方面，货币政策多目标平衡压力加大，外部美联储加息+内部 CPI 上行制约货币政策空间，美联储快速加息窗口下 OMO、MLF 降息窗口关闭。另一方面，微观主体活力不足下货币政策着力有限，结构性政策仍是重心。而在央行“持续释放 LPR 改革效能，发挥存款利率市场化调整机制作用”的政策定调下，我们认为后续央行可能通过引导存款利率下行的方式来带动 LPR 利率下降、以实现降实体融资成本的目标，经济小复苏斜率仍然偏弱、叠加房地产风波和局部疫情反弹扰动，房地产需求侧政策放松下 5 年期 LPR 调降仍有可能。

昨日总理讲话推升市场交易国家放弃 GDP 增长目标的预期，我们认为疫情的意外冲击下 5.5% 左右的经济增长目标早已不再重要，国常会近两个月对经济合理增速的内涵更多的是就业和通胀的基本稳定。国务院总理李克强出席世界经济论坛全球企业家视频特别对话会强调，将保持宏观政策连续性针对性，继续着力帮扶市场主体纾解困难，留住经济发展的“青山”。宏观政策既精准有力又合理适度，不会为过高增长目标而出台超大规模刺激措施、超发货币、预支未来。要坚持实事求是、尽力而为，争取全年经济发展达到较好水平。稳增长一揽子政策措施还有相当大发挥效能的空间，增值税留抵退税上半年已超过 1.8 万亿元，政策持续实施将进一步扩大实际退税规模；地方政府专项债的实际使用，新出台的政策性、开发性金融工具的运用，将会形成有效投资更多实物工作量并拉动就业和消费。

7月以来，国债期货在调整后迎来持续反弹，股市则在快速修复后迎来休整期，主要受到国内经济修复环比脉冲减弱、地产风险和国内局部疫情反弹拖累复苏斜率、以及海外衰退预期升温几大因素的驱动。当前经济小复苏挑战加大，叠加货币环境持续宽松、地方债空档期下债市仍有交易窗口，不过仍以短期小机会为主。往后看，债市仍受到宏观经济小复苏、准财政或其他稳增长政策发力、资金面中性收敛、美联储快速加息窗口期、中美利差倒挂等利空因素扰动，利率下行空间有限，短期疫情及地产风波的演变将是市场关注重点。

二、股指：预计短期 A 股将延续结构性震荡行情

指数方面，周三 A 股震荡上扬，三大股指全线上涨，上证指数重返 3300 点。板块方面，军工股板块受外围消息刺激领涨，大消费板块表现强势，旅游酒店、医疗、医药、医美板块走强，而农业、汽车、电力板块表现较弱。沪深两市成交额继续不足万亿，北向资金净买入 36.78 亿。

外盘方面，隔夜欧美股市涨跌不一，美国三大股指全线收涨，美股迎来财报季，大型科技股普遍走强，美债收益率下跌，美元指数重返 107 关口上方，国际油价全线下跌。拜登将宣布行政行动令应对气候变化，普京发出信号重启欧洲天然气输送，欧盟提议各国削减 15% 的天然气消费。

盘面上，外围市场上涨带动国内市场情绪回暖，资金持续入场推动大盘持续震荡上行。宏观上，7 月份 MLF 政策利率保持不变，1 年期和 5 年期 LPR 以上均维持不变，但国内房地产风波仍在发酵，高频数据显示 7 月初国内地产销售环比下滑，短期经济恢复偏慢，地产预期下修。

总体来看，短期海外经济衰退预期消散，但欧美央行仍处于紧缩预期，而国内 A 股受海外紧缩、国内地产风波等影响，整体情绪较为波动，叠加 A 股进入中报窗口期，业绩分化可能导致机构调仓加快，预计短期 A 股将延续结构性震荡行情。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：建议美元指数未形成趋势性下跌行情前，短线观望为主

隔夜美元和美债收益率转涨，贵金属价格下跌，COMEX 黄金期货下跌 0.96% 至 1694.3 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.68% 至 18.585 美元/盎司。夜盘沪金下跌 0.22%，沪银上涨 0.72%。

宏观上，英国 6 月 CPI 同比上涨 9.4%，创 1989 年以来新高，英国央行行长表示考虑 8 月份是否有必要加息 50 个基点。国际货币基金组织（IMF）将 2022 年德国经济增长预期下调至 1.2%，2023 年为 0.8%；预计德国 2022 年通胀率将达 7.7%，2023 年将达 4.8%。

短期主导贵金属价格的主要因素是美元走势。当前美联储官员进入缄默期，但美联储加息 100 基点预期大幅降温，而欧洲央行加息 50 个基点预期急升，欧元短线走强，而美元升值趋势减缓，美元指数走弱对贵金属价格形成支撑。本周若欧洲央行超预期鹰派，美元指数有进一步下行可能。建议美元指数未形成趋势性下跌行情前，短线观望为主。（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) 1550 (-125)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 2120 (-)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 2700 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2300 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2615 (-)	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 合约夜盘收跌 3.3%报 1889.5。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，整体煤价开始有主动回落，库存压力和亏损压力在投机贸易商环节形成，接下来将冲击煤矿。进口方面，288 口岸日通车稳定在 550 车上下，无人运输开展将额外带来 20 车/日的增量，后续有望再加 20 车，届时甘其毛都口岸日通车有望突破 600 车水平。由于之前内部疫情导致蒙煤外运遇阻，库存大量积压在监管库，有近 160 万吨的量，目前外运恢复，且市场不景气，强抛货意愿下蒙煤价格存在坍塌可能。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。目前焦煤供需不可避免的转向偏松状态，压力在供给侧聚，蒙煤成为最后的导火索，目前盘面基本兑现价格坍塌预期，接下来看现货表现，维持偏空思路。（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	1856 附近	2056 附近	偏弱震荡	反弹空
	第二支撑	第二压力		
	1600 附近	2200 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2560（-90）	山西准一级 2540（-）	唐山准一级 2720（-）	山东准一级 2900（-）
福州港准一级 2870（-）	阳江港准一级 2880（-）	防城港准一级 2875（-）	出口一级 FOB/\$ 500（-）

焦炭 2209 合约夜盘收跌 1.9%报 2560。市场出现暗降，唐山钢厂加入提降行列，第四轮提降预计周内落地。焦炭价格下行领先成本，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 且近期减产钢厂增加有进一步回落预期，刚需大幅下滑，不过由于成本降低钢厂即期亏损收敛，后续部分钢厂减产意愿或降低。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，焦煤价格坍塌削弱焦炭成本支撑，整体重心跟随下移，操作建议观望，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	2480 附近	2852 附近	偏弱震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	2220 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	770.37	(3.23)
超特粉	806.08	(2.17)
基差	104.87	(12.23)
前一日基差	117.10	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘震荡，走势与螺纹相仿。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	震荡	轻仓日内操作
	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	3860	0
上海螺纹	3840	0
螺纹基差	40	(56)
上海热卷	3820	40
热卷基差	-1	(26)

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘震荡走势，空方占据主导。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	震荡	日内操作
	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	2950	0
重碱华中交割库	2950	0

数据来源：隆众资讯，优财研究院

玻璃：玻璃夜盘延续弱势，且空方依旧在增仓打压。国内浮法玻璃现货市场震荡下滑。华北沙河市场成交尚可，主流产品价格基本稳定。华东市场除山东区域个别企业受外围市场降价影响，价格略有下滑外，多数维稳操作，整体产销一般。华中市场今日价格持稳，场内采买意愿一般，整体产销未能做平。华南区域维稳操作，多数企业产销一般。策略建议 01 合约轻仓多单谨慎持有。

纯碱：纯碱夜盘震荡走势。国内纯碱市场整体走势一般，个别企业价格下调。供应端，江西晶昊装置开始停车检修，其他企业装置运行较为稳定，日产量波动不大。企业出货一般，新单签订情况欠佳，部分企业库存表现增加趋势。需求端，下游需求表现较为平淡，提货积极性不高，采购心态谨慎，维持刚需。短期来看，预计国内纯碱市场弱势运行，价格窄幅整理。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	1400 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		
	1300 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	4000-4900	-100/-100
东北	4556-4806	-80/0
华北	4200-4220	0/0
山东	4180-4300	+30/0
华东	4540-4770	0/0
华南	4650-4700	0/0
西南	4700-4770	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

早前 EIA 数据显示，上周汽油库存大增 349.8 万桶，正当美国夏季驾驶高峰期的汽油需求却下降，为油价施加压力。与此同时，随着各国央行加息对抗通胀，引发经济可能放缓的担忧，从而导致能源需求减少，原油价格涨势放缓。EIA 数据显示截至 7 月 15 日当周，美国原油库存减少 44.6 万桶，汽油库存增加 349.8 万桶，精炼油库存减少 129.5 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，短期原油价格涨势趋缓，沥青相对原油走势偏弱，预计日内延续偏弱震荡运行。（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	3450 附近	4480 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	3400 附近	4520 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2400-2430	+70/+40
山东	2460-2600	+20/0
广东	2390-2420	+30/+30
陕西	2200-2300	0/0
川渝	2230-2320	-70/0
内蒙	2200-2300	-50/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息：1、昨日港口甲醇现货价格大幅反弹，但内地重心小幅回落，其中太仓 2400（+70），内蒙 2200（-50）；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：晚间甲醇期货价格延续偏强运行，我们认为主要来自于国内甲醇装置检修频繁叠加高成本下甲醇自身估值的修复，但当前甲醇库存水平绝对值仍偏高，部分传统下游需求偏弱的背景下，谨慎看待甲醇上方空间，09 合约逢高空配。（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	2230 附近	2560 附近	谨慎偏强	逢高做空
	第二支撑	第二压力		
	2200 附近	2600 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,720.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,578.00	64.00	元/吨
PTA 加工费	498	39.00	元/吨
基差	204.00	-	元/吨
POY 长丝	7,800.00	0.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,020.00	2.00	美元/吨
PX 加工费 (0714)	242.98	-	美元/吨
WTI 原油	99.81	-0.60	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,075.00	0.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0714)	-10.41	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】隔夜聚酯系继续弱反弹，PTA 报收+64/+1.16%至 5578 元/吨，亚洲 PX 上涨 2 美元/吨至 1020 美元/吨，PX 加工费（0719）为 242.98 美元/吨；石脑油裂解价差 0719 报-10.41 美元/吨；PTA 现货加工费为 498 元/吨。

【重要资讯】拜登将宣布行政行动令应对气候变化，石油组织警告将影响其发展；普京发出信号重启欧洲天然气输送，但有条件；美国上周 EIA 战略石油储备库存为 1985 年 7 月 12 日当周以来最低；欧盟提议各国削减 15% 的天然气消费，冬天供暖限制在 19℃；美国就能源政策向墨西哥施压，墨西哥总统回应称这不合法；拉夫罗夫说俄军目标不再“只”集中在乌东部，原因与西方有关。

【策略建议】成本方面，成品油裂解价差持续回落，盘面走势摇摇欲坠。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。（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	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	9910	9710	9710	元/吨
棕榈油基差	09+1800	09+1500	09+1500	元/吨
豆油	10050	10060	9910	元/吨
豆油基差	09+720	09+730	09+580	元/吨
豆粕	4000	3980	4000	元/吨
豆粕基差	09+190	09+170	09+190	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 24.25 美分，报 1335.25 美分/蒲式耳。豆粕期货收跌，截至收盘，12 月合约下跌 1.2 美元，报 391.6 美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，12 月合约下跌 1.76 美分，报 57.72 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 21.8 加元，报 817.2 加元/吨。

2、马来出口：ITS：马来西亚 7 月 1-20 日棕榈油出口量为 667509 吨，较 6 月同期出口的 738368 吨减少 9.6%；AmSpec，马来西亚 7 月 1-20 日棕榈油出口量为 646853 吨，较上月同期的 659768 吨下降 1.96%；SGS：预计马来西亚 7 月 1-15 日棕榈油出口量为 570050 吨，较 6 月同期出口的 592423 吨减少 3.78%。

3、USDA 民间出口商报告：民间出口商报告对中国出口销售 13.6 万吨大豆，于 2022/23 市场年度交货。

4、据海关统计数据在线查询平台公布的数据显示，中国 6 月棕榈油进口量为 74405.72 吨，环比减少 30.53%，同比减少 79.84%。中国 2022 年 6 月大豆进口量为 824.97 万吨，环比减少 14.73%，同比减少 23.06%。

短期思路

原油上涨乏力，油脂也进入震荡期，市场预计未来 2 个月棕榈油进口依旧受国际运力影响偏少，叠加三季度大豆进口减少，资金先后推动豆棕油 91 月正套，支撑近月期价。但棕榈高库存+欧盟生物柴油降级+中国消费降级的事实还在，未来美国产区将迎来大范围降雨，预计油脂本轮反弹力度有限，国内走势或强于国外。（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	7200 附近	8500 附近	震荡偏弱	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	6500 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	10000 附近	震荡偏弱	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	8000 附近	10500 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆粕 2209	3750 附近	3950 附近	震荡运行	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	3700 附近	4050 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