

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022 年 8 月 1 日

摘要：焦炭短期反弹趋势未改但高位压力仍存，甲醇延续震荡偏强

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤 (jm2209)	2050-2256	震荡反弹	观望
焦炭 (j2209)	2720-2940	震荡反弹	回调低多
铁矿 (i2209)	750-850	反弹	日内操作
螺纹 (rb2210)	3930-4200	反弹	日内操作
玻璃 (FG2209)	1370-1600	反弹	观望
纯碱 (SA2209)	2450-2750	宽幅震荡	日内操作
沥青 (BU2209)	3690-4790	震荡偏强	谨慎回调低多
甲醇 (MA2209)	2390-2750	震荡偏强	回调低多
PTA (TA2209)	4600-7200	空头	空单减仓持有
棕榈油 (p2209)	8000-9500	震荡运行	谨慎观望
豆油 (y2209)	9000-10800	震荡运行	谨慎观望
豆粕 (m2209)	3900-4100	震荡运行	谨慎观望

重要事件

一、宏观：海外经济衰退风险加大，国内复苏斜率受拖累

海外经济衰退风险加大：当前海外通胀压力仍大，供需缺口下通胀粘性仍高，油价仍是最大的不确定性。通胀持续高位压力下货币政策收敛，美欧均进入快速加息周期，欧洲央行 7 月超预期加息 50 基点，美联储如期加息 75bp。但经济先行指标减速较快，欧美 PMI 跌破荣枯线，同时高通胀侵蚀居民实际收入，美国消费者信心大幅受挫，美国经济的硬着陆风险在加大。目前看美联储仍倾向于以牺牲经济增长换取物价稳定，这意味着加息还将继续推进，但衰退预期升温下未来加息路径可能有所放缓。

国内经济探底，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。但地产风险压低经济修复斜率，居民和房企预期走弱仍是核心矛盾，叠加国内疫情反弹，经济小复苏挑战加大。1) 房地产投资底仍难探明，地产当前的主要矛盾仍是在“房住不炒”和“三道红线”的房地产政策大框架下，居民和房企预期偏弱的格局难以打破，居民收入长期受损约束加杠杆空间，而房企融资能力的弱化也制约其补库存意愿和能力；2) 基建仍是经济稳增长的重要抓手，但缺乏财政增量政策下基建后续回升动力受到拖累，7 月政治局会议强调“力争实现最好结果”，经济增长要求温和，在就业和通胀基本稳定是经济合理增速的内涵下，“不会为过高增长目标而出台超大规模刺激措施”；3) 常态化防控的场景约束、叠加居民收入预期走弱，社会消费倾向走低，消费边际改善后修复天花板更低。

资金面持续宽松，央行操作弹性加大：7 月资金面持续宽松，市场利率维持低位运行，继续大幅偏离政策利率，月末 DR001 一度跌至 1% 以下，资金面预期乐观下市场加杠杆热情急剧升温。本月央行公开市场操作弹性加大，在资金面持续宽松的背景下淡化对量的关注，同时也引导市场资金利率回归的预期。往后看，市场加杠杆热情升温加大资金面脆弱性，中期央行仍存在抬高资金利率中枢以控制过度杠杆行为的可能，市场利率大概率向政策利率逐步收敛，关注机构过度加杠杆行为。

请务必阅读正文之后的重要声明

下半年政策利率调降的概率较低，5年期 LPR 单边调降仍有必要性：7 月 LPR 报价如期持稳，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。下半年，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。而后续央行或通过“降存款利率-降 LPR-降实际贷款利率”路径实现降成本目标，当前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。

疫情和地产风波扰动经济修复斜率，资金面超预期宽松，叠加财政增量政策的落空，债市偏正面环境延续，地方债空档期下仍可适度把握快进快出交易机会。但中期看债市窄幅震荡格局仍未被打破，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，10Y 国债收益率接近前低（2.67%-2.69%）后，可能重新回归震荡行情。而股市近期进入休整期，经济小复苏挑战加大叠加海外衰退预期升温，短期市场风险情绪偏弱，未来经济复苏节奏和政策的进一步部署将是重要的边际驱动因素。

二、股指：沪指短期在 60 日均线有较强支撑

指数方面，上周 A 股震荡走弱，四大股指表现分化，创业板指表现较差。板块方面，房地产与汽车板块表现出色，而医药与食品饮料板块表现不佳。沪深两市成交额平均日成交额跌至 9000 亿元以下，北向资金转为净流入，全周小幅净流入 11.48 亿元。升贴水方面，四大股指期货贴水边际缩窄。

盘面来看，欧美央行加速紧缩，外围市场下跌拖累国内市场情绪，股指呈现窄幅调整，市场情绪相对谨慎。国内中央政治局会议首提“保交楼”，稳定房地产市场成为下半年工作核心，各地销售和土拍政策陆续放松，房地产及大金融等权重板块对指数拉升起关键作用，高估值赛道股仍面临技术性修复需求。短期宏观处于“经济弱复苏+流动性充裕”组合，后续 8 月份 A 股进入业绩密集披露期，“热门赛道股将面临业绩检验期”。

预计短期 A 股将延续结构性震荡行情，沪指短期在 60 日均线有较强支撑。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：预计美金银价格将修正性反弹

上周美元指数走弱叠加避险需求升温提振，贵金属连续第二周上涨，COMEX 黄金期货上涨 3.33%至 1785 美元/盎司，COMEX 白银期货上涨 9.98%至 20.3 美元/盎司。

宏观上，上周美联储再度加息 75 个基点符合预期，但短期美国经济出现放缓迹象，美国二季度 GDP 继续萎缩，美国制造业 PMI 走弱，美联储进一步大幅加息预期降温，美元指数连续第二周下跌。总体来看，美联储加息步伐放缓叠加经济衰退风险上升，美债收益率和美元指数见顶的确定性进一步提高，预计美金银价格将修正性反弹。（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) 1390 (+10)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 1770 (-120)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 2100 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 1900 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2615 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2070 (-5)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1900 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 1940 (-)

焦煤 2209 合约夜盘收涨 4.99%报 2168。焦煤现货出货困难、订单不足的问题持续存在，竞拍市场情绪仍未恢复，煤矿出货压力较大，已经出现顶仓风险，煤矿被倒逼减产。蒙煤方面，288 口岸维持正常通车，近期受天气、疫情影响通车量压在 500 车上下。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。目前焦煤供应仍偏宽松，尚有大量上游库存亟待消化，而需求侧焦企未真正走出亏损状态则刚需难回，而投机需求前期受伤需要时间缓和，高供应而需求边际修复力度不足导致焦煤议价能力不强，价格整体企稳反弹或将滞后与焦炭，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	2050 附近	2256 附近	震荡反弹	观望
	第二支撑	第二压力		
	1856 附近	2520 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2530（+30）	山西准一级 2140（-）	唐山准一级 2320（-）	山东准一级 2300（-）
福州港准一级 2470（-）	阳江港准一级 2480（-）	防城港准一级 2475（-）	出口一级 FOB/\$ 450（-30）

焦炭 2209 合约夜盘收涨 2.32%报 2884.5。第五轮提降落地，累降 1100 元/吨，不过市场情绪好转港口贸易出现回暖迹象，价格率先止跌反弹，周内预计开启首轮提涨。目前利润表现较差焦企开工意愿不高，大幅减产也没有形成较大的库存压力。钢厂方面，成材价格企稳回升叠加成本下移，钢厂利润修复，价格进一步上涨将强化产业阔利润与复工预期，则焦炭生产刚需与补库需求同步提升。贸易环节已经有入场扫货的情况，且惜售心理较强，资源分流将导致低供应、低库存格局下钢厂补库难度加大。综合来看，在下游各环节集中补库的逻辑下，焦企议价能力正在逐步提升，焦化利润有望通过煤稳价涨的方式修复，两轮提涨的基础已经打下，第三轮之后则需要关注终端需求的承载能力，短期反弹趋势未改但高位压力仍存。

（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	2940 附近	震荡反弹	回调短多
	第二支撑	第二压力		
	2480 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	856.55	(14.00)
超特粉	909.23	(10.86)
基差	74.55	(2.50)
前一日基差	77.05	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿周五夜盘延续强势表现。目前钢厂利润仍处于亏损区间，各地钢厂仍在检修期，铁水产量出现明显下滑。钢厂近期采购明显放缓，铁矿港口库存持续累积，未来关注钢厂是否会陆续复产。力拓置换产能投产后，铁矿近期供应同比有小幅抬升，海外钢材价格与产量维持弱势震荡。目前距离主力合约进入交割期愈发临近，铁矿期货上行收复贴水的逻辑开始显现。操作建议轻仓日内操作。

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
铁矿 2209	750 附近	850 附近	反弹	日内操作
	第二支撑	第二压力		
	650 附近	950 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	4030	20
上海螺纹	4020	20
螺纹基差	54	82
上海热卷	3950	(20)
热卷基差	1	50

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹周五夜盘震荡上行，周末现货市场价格拉涨。随着黑色板块企稳，现货市场中投机需求有所释放，带动库存下降加速。目前钢厂利润有所修复，未来需关注钢厂复产的持续性与数量。短期看螺纹近期产量下降较多，因此需求虽然不济，但库存仍在下降，呈现出供需两弱的状况。外媒报道高层意愿借贷 2000 亿元给商业银行，希望银行能够贷款 1 万亿为地产烂尾护航。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	3930 附近	4200 附近	反弹	日内操作
	第二支撑	第二压力		
	3600 附近	4400 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	1580	0
沙河	1540	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：玻璃周五夜盘震偏强。当前雨季已经过半，传统旺季逐渐临近，叠加玻璃价格均已亏损，厂家挺价情绪增强，期待旺季需求增量。加工厂订单尚可，原片库存偏低，按需采购，操作谨慎。上游库存压力较大，短期去库缓慢，价格上涨动能不足。短期沙河市场价格震荡整理为主，部分产品仍将继续向下探底，空间有限。后半年，玻璃供需关系或将改善，库存压力缓解。金九银十旺季，下游加工厂存在补库预期，厂家或将主动上调价格，刺激下游加工厂拿货积极性，但是基于超高行业库存，价格反弹空间有限。策略建议保持观望。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

纯碱：纯碱周五夜盘震荡偏弱。国内纯碱市场走势疲软，市场交投气氛清淡。近期下游需求疲软，小苏打、泡花碱、焦亚硫酸钠行业开工负荷下调，对轻碱用量减少。下游浮法玻璃、光伏玻璃行情低迷，厂家盈利情况欠佳，对高价纯碱抵触情绪明显。纯碱厂家库存增加，厂家多灵活接单出货为主。策略建议日内操作为主。（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
玻璃 2209	1370 附近	1600 附近	反弹	观望
	第二支撑	第二压力		
	1300 附近	1800 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
纯碱 2209	2450 附近	2750 附近	宽幅震荡	日内操作
	第二支撑	第二压力		
	2300 附近	3000 附近		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	4000-4900	0/0
东北	4556-4806	0/0
华北	4190-4250	0/0
山东	4180-4330	0/0
华东	4540-4770	+20/0
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

因经济衰退担忧升温，且猴痘疫情在全球加速蔓延；但地缘紧张局势依然支撑油价，本周油价聚焦 OPEC+ 会议，市场对该组织很快会增加供应的预期减弱。EIA 数据显示截至 7 月 22 日当周，美国原油库存减少 450 万桶，汽油库存减少 330 万桶，精炼油库存减少 78.4 万桶。

沥青供需端来看，上周沥青装置开工率 38.3%，环比回升 0.8%，沥青产量 60.18（+2.6）万吨，供应端环比继续回升，本周社库 44.83（-0.34）万吨，厂库 68.4（+0.89）万吨，终端需求回升仍偏慢。近期政策推动下沥青需求预期改善，叠加近期原油价格震荡上行，在此背景下沥青价格震荡上行，短期预计沥青延续震荡偏强运行。（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	3690 附近	4790 附近	震荡偏强	谨慎回调低多
	第二支撑	第二压力		
	3660 附近	4820 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2550-2570	+55/+10
山东	2530-2620	+30/+40
广东	2550-2570	+60/+40
陕西	2200-2330	0/+30
川渝	2250-2350	0/0
内蒙	2250-2340	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息：1、周五港口甲醇继续回升，内地表现偏稳，其中太仓 2550（+55），内蒙 2250（0）；2、上周沿海甲醇库存 112.15（+4.61）万吨，整体沿海地区甲醇可流通货源预估 30 万吨附近。预计 7 月 29 日至 8 月 14 日沿海地区进口船货到港量在 59.8-60 万吨，江苏公共仓储到港量预期下降，华南和浙江到港量存在上涨预期。3、上周周甲醇下游装置开工率继续转弱，烯烃装置开工率上周继续下行，醋酸开工率上周小幅回落，其他传统下边变化不大。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：周五晚间甲醇期货价格延续震荡上行，随着内地检修偏多叠加进口预期减弱，供需端预期改善的背景下甲醇价格震荡上行，短期预计甲醇延续震荡偏强的走势。（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	2390 附近	2750 附近	震荡偏强	回调低多
	第二支撑	第二压力		
	2360 附近	2780 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,112.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,954.00	80.00	元/吨
PTA 加工费	378	-102.00	元/吨
基差	224.00	-	元/吨
POY 长丝	7,925.00	0.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,100.00	0.00	美元/吨
PX 加工费 (0728)	353.21	-	美元/吨
WTI 原油	98.30	1.00	美元/桶
石脑油 (山东市场)	7,970.00	25.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0728)	20.15	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】上周五夜盘聚酯系继续冲高，PTA 报收+80/+1.36%至 5954 元/吨，亚洲 PX 报价不变 1100 美元/吨，PX 加工费（0728）为 353.21 元/吨；石脑油裂解价差 0728 报 20.15 美元/吨；PTA 现货加工费为 378 元/吨。

【重要资讯】美国 6 月核心 PCE 物价指数年率录得 4.8%，略超预期的 4.7%；美国 7 月密歇根大学消费者信心指数终值录得 51.5，预期 51.1，仍为历史次低；欧元区通胀仍未见顶 德国在衰退边缘摇摇欲坠；欧佩克+减产执行率达 320% 美国原油供应升至 2000 万桶/日；美国盖洛普发布的民意调查显示，仅 38% 的美国人支持拜登担任总统一职，低于 6 月份 41%的支持率；沙特第二季度 GDP 增长 11.8%，维持了 2011 年以来的最快增速。

【策略建议】成本方面，市场逻辑转为加息预期摆动与现实经济放缓之间的纠缠，当前加息预期有望转向和衰退尚未进入深水区，原油有望迎来中线级别反弹。供需方面，聚酯与 PTA 减产先后落地，在终端库存高企、需求疲弱背景下，供需双弱格局难改，加工费或徘徊在成本线附近。整体来看，成本端逻辑发生改变，料将迎来中线级别反弹，但大周期经济放缓带来的需求端压力持续累积。操作上，建议中长线空单减仓持有。（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	7200 附近	空头	空单减仓持有
	第二支撑	第二压力		
	4000 附近	8000 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	10110	10060	10410	元/吨
棕榈油基差	09+1500	09+1450	09+1800	元/吨
豆油	10810	10780	10660	元/吨
豆油基差	09+750	09+720	09+600	元/吨
豆粕	4160	4130	4160	元/吨
豆粕基差	09+170	09+140	09+170	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34.5美分，报1473.5美分/蒲式耳。豆粕期货收跌，截至收盘，12月合约下跌0.7美元，报419.4美元/短吨。豆油期货收涨，截至收盘，12月合约上涨2.61美分，报65.59美分/磅。洲际交易所加拿大油菜籽期货收涨，截至收盘，11月合约上涨29.2加元，报892.8加元/吨。

2、马来西亚种植业和商品部长表示，马来西亚准备好帮助印尼解决棕榈油库存居高不下的问题。

3、印尼已同意从8月1日起恢复向马来西亚派遣移民工人，从而结束之前实施的临时冻结令。

4、美国6月大豆压榨量预计为523.3万短吨，或1.744亿蒲式耳。

短期思路

周五夜间油脂油料延续反弹，油脂本轮反弹已超1000点，宏观情绪转好及原油价格攀升是其主导，叠加美种植区并未迎来预计的降雨。油脂油料预期底部或将上移不过转势，不过全球经济数据大多反映出经济衰退的迹象，本轮反弹持谨慎态度，近期油脂油料或宽幅波动，操作上谨慎观望。（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
棕榈油 2209	8000 附近	9500 附近	震荡运行	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	7500 附近	10000 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆油 2209	9000 附近	10800 附近	震荡运行	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	8500 附近	11300 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆粕 2209	3900 附近	4100 附近	震荡运行	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	3800 附近	4200 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）、汤剑林（投资咨询编号：Z0017825）。

服务热线：4000988278



扫码下载金信优财期 APP

开户，交易，行情，资讯，业务办理一站式服务