

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年8月8日

摘要：玻璃短期现实有明显好转，但中线预期仍然难言扭转

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤 (jm2209)	2050-2256	震荡整理	观望
焦炭 (j2209)	2830-3000	震荡整理	逢低短多
铁矿 (i2209)	600-800	震荡偏强	日内操作
螺纹 (rb2210)	3900-4300	震荡偏强	日内操作
玻璃 (FG2209)	1450-1650	反弹	观望
纯碱 (SA2209)	2200-2400	宽幅震荡	日内操作
沥青 (BU2209)	3430-4450	高位震荡	逢高试空
甲醇 (MA2209)	2300-2650	震荡	高抛低吸
PTA (TA2209)	4600-7200	空头	空单持有
棕榈油 (p2209)	7500-9000	震荡运行	谨慎观望
豆油 (y2209)	9000-10800	震荡运行	谨慎观望
豆粕 (m2209)	3850-4100	震荡运行	谨慎观望

重要事件

一、宏观：疫后经济自发式修复动能减弱

上周宏观方面主要事件有：1) 疫后经济自发式修复动能减弱，7月制造业PMI再次跌入收缩区间，总需求不足仍是主要矛盾，制造业主动去库下供需双弱，海外衰退预期下大宗商品价格回落，原材料价格降幅较大。当前经济仍处在缓慢复苏区间，地产风险压低经济修复斜率，叠加近日三亚疫情升温，经济小复苏挑战加大。2) 银行间资金面持续宽松，机构加杠杆情绪升温，DR007继续下行，与政策利率偏离程度继续加大。我们认为，在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的当下，货币政策仍需保持偏宽环境，保持流动性合理充裕定调不变，以支撑经济继续向潜在增速修复。但宽货币无法解决主体活力不足的核心矛盾，叠加下半年货币政策多目标平衡压力加大，结构性政策仍是支撑实体融资需求恢复的核心，引导金融机构增加对实体经济的贷款投放。

高频数据显示：1) 海外通胀高企下货币政策仍处于收紧窗口，全球衰退担忧仍在升温，经济先行指标减速较快下硬着陆风险加大，美国加息节奏或将有所放缓，美债收益率见顶回落，美元指数回落压力加大；2) “保交楼”政策支撑居民信心修复，地产销售企稳回升，但仍需关注其持续性；3) 上游开工率低位小幅回升，基建产业链偏强；4) 美联储鸽派指引下市场衰退预期有所缓和，工业品价格略有修复；5) 通胀方面，农产品价格指数小幅回落，猪肉价格近期承压。

当前海外仍需重点关注经济衰退风险，经济先行指标减速较快下硬着陆风险加大，美国加息节奏或将有所放缓，美债收益率见顶回落。而国内经济弱复苏区间不变，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。728政治局会议强调经济保“底线”，就业和通胀基本稳定是经济合理增速的内涵，房地产“保交楼”，短期内可能不会加大刺激力度以及出台新的刺激性政策，政策重心是稳内需，专项债+政策性金融发力加码基建投资。股市仍处于休整期，但相对性价比占优，地缘政治不确定性下股市先定价负面影响，但大概率是一次性冲击；债市定价经济目标淡化，仍可把握小机会，不过2.65-2.7%是十年国债强阻力区域，后续可能仍偏震荡。

请务必阅读正文之后的重要声明

二、股指：预计短期 A 股将震荡中继续调整，沪指关注 3300 压力

指数方面，上周 A 股震荡走平，三大指数走势分化。板块方面，成长风格表现较强，电子与计算机板块涨幅居前，建筑与家电板块表现不佳。沪深两市平均日成交额增至 9000 亿元以上，北向资金由净流入转为净流出，上周小幅净流出 12.33 亿元。升贴水方面，股指期货贴水收敛，IM 贴水较深。

宏观上，上周美股科技成长股延续涨势，美国等多个经济体推出芯片扶持计划，美国总统拜登将于周二正式签署《芯片与科学法案》，将提供约 527 亿美元的资金补贴美国半导体产业。不过美国非农数据超预期、地缘局势升温、美联储官员发表鹰派言论，美元指数震荡小幅上升。

盘面来看，短期市场风格转换较为明显，中国和美国成长风格呈现共振局面，科创板成为机构抱团新方向，芯片股受外围消息刺激而表现强势，高成长板块和赛道股走强带动指数上行，双创指数并驾齐驱。

总体来看，短期国内宏观仍处于“经济弱复苏+流动性充裕”组合，海外持续紧缩、经济衰退及地缘政治风险对 A 股形成持续扰动，同时 A 股进入中报窗口期，A 股整体波动加大同时市场风格转换速度加快，市场处于超跌反弹行情。预计短期 A 股将震荡中继续调整，沪指关注 3300 压力。（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震荡，建议暂时观望，中线维持多头思维

上周初美元指数和美债收益率承压，且地缘政治局势紧张升温，COMEX 黄金一度攀升至 1800 美元上方，COMEX 白银重返 20.0 美元关口。不过周五非农就业报告意外表现强劲，美联储 9 月加息 75 基点预期升温，贵金属价格承压回落。上周沪金累计上涨 1.3%，沪银上涨 0.18%。

宏观上，美国 7 月非农就业人数新增 52.8 万，大幅超过市场预期，失业率下降至 3.5%，平均每小时工资环比增长 0.5%，但劳动参与率小幅下跌至 62.1%。总体来看，美国 7 月非农就业数据超预期，美联储连续大幅加息背景下，美国就业市场并未如美联储预期般出现降温，劳动参与率回落的以及薪资水平持续攀升对美国通胀整体不利，美联储 9 月再次大幅加息的预期升温。本周美国将公布 7 月 CPI、核心 CPI，美国就业市场强劲背景下美国通胀数据将影响市场对美联储紧缩力度的预期。

预计短期美元指数将修正性反弹，但中期来看，美联储紧缩政策将在通胀压力和衰退风险之间平衡，后续紧缩步伐放缓将是大概率事件，而全球其他央行加速紧缩，欧洲及其它国家央行货币政策紧缩将进一步加快，美债收益率和美元指数偏向震荡下行。预计短线金银价格将震荡，建议暂时观望，中线维持多头思维。（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 (+50)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 1880 (+30)	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) 2220 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1750 (-150)	临沂气煤 (出厂含税) 1780 (-)

焦煤 2209 合约夜盘收涨 0.4%报 2149.5。焦煤竞拍市场快速回暖，少量流拍加溢价回升，前期降幅较大的煤矿新增订单较多，贸易商、下游企业开始适量拿货。蒙煤方面，疫情冲击国内导致外运再度中断，监管库高库存倒逼通关减量。需求方面，低库存策略延续但复产预期给出，焦企刚需提升。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，投机需求前期受伤也需要时间缓和，高供应而需求边际修复力度不足导致焦煤议价能力不强，价格整体企稳反弹节奏以跟随为主，短期观望，中线空 01。（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	震荡整理	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） 2610（-）	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/\$ 440（-）

焦炭 2209 合约夜盘收涨 1.56%报 2935。区域焦企商讨联合限产 40%，首轮提降方向一致步调不一，虽然仍在博弈但周内落地概率较大。焦企由于亏损压力复产节奏缓慢，不过受贸易、投机需求修复带动厂内库存去化，虽然铁水侧复产较为克制，但是随着钢厂即期利润修复强化复产预期，补库需求仍可预期，投机需求分流货源将提高钢厂拿货难度。现货层面钢厂利润修复后市场期待给出焦化合理利润，焦炭具有两轮提涨的基础，不过由于终端需求没有弹性，产业利润扩张仍有极限，即原料价格上有顶，09 合约再交易到第三轮以上时将触及强压力，高位回调后焦炭 09 仍是黑链中的多配合约，01 因为成本支撑不足，相对较弱。（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	2830 附近	3000 附近	震荡整理	逢低短多
	第二支撑	第二压力		
	2720 附近	3067 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	863.01	25.85
超特粉	871.23	13.03
基差	82.51	1.85
前一日基差	80.66	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿周五夜盘上行。目前钢厂利润快速恢复，钢厂铁水产量低位逐步回升趋势，钢厂近期采购明显回升，铁矿港口库存持续累积，但预期增势将放缓。力拓置换产能投产后，铁矿近期供应继续抬升，海外钢材价格与产量维持弱势震荡，澳洲发往中国比例升至 85%左右。近期铁矿逻辑与矛盾并不突出，行情趋势不清晰。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 2301	600 附近	800 附近	震荡偏强	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	4110	0
上海螺纹	4110	10
螺纹基差	104	(46)
上海热卷	3990	40
热卷基差	-15	(8)

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹周五夜盘震荡上行，周末唐山钢坯上涨 50 元。目前钢厂利润有所修复，上周螺纹产量开始明显恢复，不过投机需求依然位于高位，螺纹库存仍在下降。地产方面救市信息仍不断加码，但我们认为地产的需求依然很难快速回升，近期了解需求增量均体现在基建领域。近期螺纹逻辑与矛盾并不突出，行情趋势不清晰。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	3900 附近	4300 附近	震荡偏强	日内操作
	第二支撑	第二压力		
	3700 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	1620	+40
沙河	1540	0
重碱沙河交割库	2800	0
重碱华中交割库	2850	0

数据来源：隆众资讯，优财研究院

玻璃周五夜盘震荡上行。华北市场整体成交较前期有所好转，尤其是沙河市场小板走货较好，因价格较低，下游适量补货，带动市场交投氛围明显升温。玻璃期货受现货带动持续震荡反弹，周末现货市场产销依然破百。玻璃短期现实有明显好转，下游补库是主要驱动，但中线预期仍然难言扭转。烂尾事件不断有一些利好信息传来，实际落实情况尚不明晰。近期玻璃期现货走势差异将代表市场对于玻璃的看法。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）

纯碱周五夜盘大幅反弹。纯碱近期现货持续疲软，下游抵触心理较强，放缓采购。纯碱周产量预计见底，未来将回升，厂家库存累积趋势仍在。期货上周明显偏弱，09 横盘震荡，01 重心下移。化工煤的价格依然有松动，纯碱远期成本预期下移。短期现货还是弱势格局，市场或将等待纯碱产量回升之后，观察厂家累库的速度。不过玻璃现货行情的回暖，对于纯碱仍然是一个偏好的信息。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 2301	1450 附近	1650 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 2301	2200 附近	2400 附近	宽幅震荡	日内操作
	第二支撑	第二压力		
	2000 附近	2700 附近		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	4000-4900	0/0
东北	4656-4706	0/0
华北	4290-4300	+10/0
山东	4250-4430	0/0
华东	4680-4720	0/0
华南	4780-4850	0/0
西南	4870-4920	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

周五晚间美国公布的非农数据好于预期，受此影响提振原油市场，原油短线大幅拉升，但需求转弱的现实在逐步兑现，这也压制原油上行空间，盘后原油价格冲高回落。EIA 数据显示截至 7 月 29 日当周，原油库存大幅增加 446.7 万桶，汽油库存增加 16.3 万桶，精炼油库存减少 240 万桶。

沥青供需端来看，上周沥青装置开工率 35.8%，环比下降 2.5%，沥青产量 57.15（-3.03）万吨，本周沥青供应端大幅回落，库存方面厂库 65.51（-2.89）万吨，社库 43.66（-0.17）万吨，库存的去库主要集中在厂库，由于产量缩减引起，社库去库幅度偏小终端需求仍偏弱。现货流通货源偏紧支撑沥青现货价格，从而导致沥青期货价格近期强于原油，但原油价格转弱压制沥青市场情绪，短期沥青宽幅震荡为主。（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
沥青 2212	3430 附近	4450 附近	高位震荡	逢高试空
	第二支撑	第二压力		
	3400 附近	4500 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2460-2480	-45/-60
山东	2450-2540	0/-40
广东	2480-2500	-20/-40
陕西	2200-2380	0/0
川渝	2320-2450	0/0
内蒙	2250-2350	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息：1、周五港口甲醇现货回落，内地偏稳运行，其中太仓 2460（-45），内蒙 2250（0）；2、上周沿海甲醇库存在 114.4 万吨，环比上涨 2.25 万吨，整体沿海地区甲醇可流通货源预估 31.2 万吨附近。预计 8 月 5 日至 8 月 21 日沿海地区进口船货到港量在 67.17-68 万吨。3、本周甲醇装置开工率继续下滑，内地供应继续缩减。烯烃装置开工率本周继续回落，传统下游装置开工率整体偏稳，醋酸开工率大幅回升，需求端整体偏弱。

操作建议：周五晚间甲醇价格受原油价格大幅上涨带动回升，短期甲醇仍是估值和供需端的双重作用，矛盾并不突出，甲醇主要跟随市场情绪波动为主，短期宽幅震荡对待。（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	2300 附近	2650 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	2270 附近	2680 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,865.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,662.00	0.00	元/吨
PTA 加工费	507	-90.00	元/吨
基差	313.00	-	元/吨
POY 长丝	7,950.00	25.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,033.00	-14.00	美元/吨
PX 加工费 (0804)	317.09	-	美元/吨
WTI 原油	88.55	0.73	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,203.00	-25.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0804)	40.95	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】上周五夜盘聚酯系跟随原油探底回升，PTA2301 报收-26/-0.448%至 5358 元/吨，亚洲 PX 下跌 14 美元/吨至 1033 美元/吨，PX 加工费 (0804) 为 317.09 美元/吨；石脑油裂解价差 0804 报 40.95 美元/吨；PTA 现货加工费为 507 元/吨。

【重要资讯】美国 7 月季调后非农就业人口增加 52.8 万人（预期为 25 万），创今年 2 月以来最大增幅；以色列上周五对加沙地带发动代号“黎明”的军事行动，对加沙地带发动新一轮空袭；伊朗与伊核协议相关方正在奥地利首都维也纳举行新一轮伊核协议恢复履约谈判。

【策略建议】成本方面，在欧美经济持续放缓后，市场增加了对于衰退的押注，具体表现为美长端利率下跌，美股上涨以及原油的大幅下挫，未来的潜在风险点在于通胀是否会超出市场预期。供需方面，涤纶长丝与聚酯瓶片需求分化，下游聚酯开工回升，PTA 继续检修，PTA 大幅去库，但 PTA 产能宽松，加工费扩张不宜过度乐观。整体来看，成本端需求压力增大，推动市场下挫。操作上，建议中长线空单持有。

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	中线建议
PTA 2209	4600 附近	7200 附近	空头	空单持有
	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	9730	9830	10080	元/吨
棕榈油基差	09+1600	09+1700	09+1950	元/吨
豆油	10340	10320	10190	元/吨
豆油基差	09+680	09+660	09+530	元/吨
豆粕	4220	4180	4220	元/吨
豆粕基差	09+160	09+120	09+160	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12美分，报1407美分/蒲式耳。豆粕期货收跌，截至收盘，12月合约下跌15.1美元，报403.4美元/短吨。豆油期货收涨，截至收盘，12月合约上涨2.26美分，报63.75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6.9加元，报850.2加元/吨。
- 2、马来产量：MPOA：马来西亚7月棕榈油产量预估减1.14%，其中马来半岛减1.03%，马来东部减1.36%，沙巴减1.62%，沙撈越减0.66%。
- 3、马来出口：ITS：马来西亚8月1-5日棕榈油出口量为211530吨，较7月同期出口的174165吨增加21.45%。
- 4、USDA民间出口商报告：对中国出口销售13.2万吨大豆，向未知目的地出口销售13.2万吨大豆，于2022/23市场年度交货。
- 5、乌克兰基础设施部长表示第二批载有近17万吨农产品的商船已经从乌克兰港口驶出。

短期思路

周五晚间原油在夜盘期间大幅上涨带动油脂上行，台海演习继续巴拿马运河于本月间歇性关闸维护，都将加剧9-10月我国棕榈油及大豆到港进度，对近月期价及基差有所提振，月差矛盾继续加剧，尤其是棕榈油在200-250的买船成本线附近争夺激烈，若军事演习继续，那做空价差的动力将越来越小。（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	9000 附近	震荡运行	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	7200 附近	9500 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	3850 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