

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年7月8日

摘要：沥青日内小幅跟跌，甲醇高抛低吸为主

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤 (jm2209)	2140-2560	区间震荡	观望
焦炭 (j2209)	2820-3310	区间震荡	观望
铁矿 (i2209)	700-850	宽幅震荡	轻仓日内操作
螺纹 (rb2210)	4100-4500	震荡	多头配置
玻璃 (FG2209)	1500-1800	低位震荡	轻仓 01 合约多单持有
纯碱 (SA2209)	2600-2900	宽幅震荡	暂时观望
沥青 (BU2209)	3500-4660	偏弱震荡	谨慎高抛
甲醇 (MA2209)	2300-2650	偏弱震荡	谨慎高抛
PTA (TA2209)	5144-8000	空头	中线布局空单
棕榈油 (p2209)	7500-9000	震荡偏弱	谨慎观望
豆油 (y2209)	8500-9500	震荡偏弱	谨慎观望
豆粕 (m2209)	3700-4000	震荡运行	谨慎观望

重要事件

一、宏观：疫情反复和政策稳增长仍是当下宏观主要逻辑

当前政策稳增长和疫情反复构成国内宏观的主线和扰动，市场传闻明年专项债额度提前发行冰设立基础设施投资基金。而本周央行持续进行 30 亿 OMO 操作，市场货币预期略偏谨慎。我们认为这更多地体现了央行的预期引导资金面中性回归，避免市场形成持续宽松预期，当前实体融资需求仍然偏弱下宽货币仍需保驾护航，货币政策未到转向之时。但货币政策内外约束加大，外部美联储加息+内部 CPI 上行+稳增长，需要兼顾更多目标，货币政策空间不足，OMO、MLF 降息概率较低，资金面预计从宽松向中性收敛。而保市场主体政策目标下财政更需担力，下半年政策发力仍需看财政，提前发行明年专项债额度、提高赤字率、加大政策行信贷额度、特别国债发行或是可能路径。

从资产价格表现来看，股市下半年宏观环境大概率好于上半年，美联储加息下，外资流出和汇率贬值压力是负面扰动，不过中美经济周期错位下，中国从类衰退转向弱复苏，国内经济复苏方向确定叠加内部流动性充裕，仍支撑 A 股走出相对独立的行情，但经济修复斜率偏弱下制约股市进一步回升空间，且近期反弹力度不低，业绩期来临下短期股市或偏休整。

而债市低波动环境延续下提防三季度逆风，随着三季度内生融资需求有望小幅修复下，债市环境较上半年走弱，宏观经济进入小复苏区间+货币政策内外约束加大+资金面中性收敛+财政存增量空间+中美利差倒挂下，债市逆风下三季度利率面临一定上行风险。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斜率，叠加资金面整体合理充裕基调不变，仍限制收益率上行空间，四季度债市或重回震荡或小幅下行，预计 10Y 国债收益率维持 2.65-3.0% 震荡区间，三季度提防利率上行压力，利率若调整接近上沿仍是机会，债市整体仍将延续低波动状态。7-8 月资金面中性回归预期下可适度博弈曲线小幅熊平机会。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

二、股指：国内市场偏向谨慎，A股料继续技术性调整

指数方面，周四A股震荡回升，三大指数全线上涨，创业板指表现较强。板块方面，汽车、电力设备、国防军工板块涨幅居前，新能源赛道全线爆发，消费板块跌幅较大，医药和食品饮料板块下挫。沪深两市成交额维持在万亿元上方，北向资金净买入5.54亿元。

外盘方面，隔夜欧美股市集体收涨，美国三大股指全线上涨，中概股多数上涨。约翰逊宣布辞去英国首相职务，英镑上涨。

盘面上，短期外围市场风险偏好回升，美股走高带动国内市场情绪，北向资金重新转为流入，沪指暂时受20日均线支撑。

短期市场恐慌情绪有所释放，但外围市场波动、国内经济数据及A股业绩预告等因素对A股扰动仍在，国内市场偏向谨慎，A股料继续技术性调整。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：关注周五美国非农就业数据，预计有可能弱于预期

隔夜美元指数交投于107.0附近，贵金属价格震荡，COMEX黄金期货在1740美元/盎司附近，COMEX白银期货在19.2美元/盎司附近；夜盘沪金下跌0.80%，沪银上涨0.28%。

消息面上，美联储理事沃勒支持在7月会议上加息75个基点，美国5月贸易帐逆差855亿美元，上周初请失业金人数创2022年1月15日当周以来新高，美国30年期抵押贷款利率跌至5.3%。

宏观上，美联储会议纪要显示如果通胀压力持续上升，美联储可能会采取更强硬的立场。7月FOMC会议将加息50或75个基点。不过美联储官员们预计二季度美国经济增长将反弹，美联储重磅信号带动市场情绪有所好转。英银7月加息50基点概率上升，同时约翰逊将宣布辞去英国首相职务，英镑直线拉升，美元指数高位回落。

总体来看，美元指数持续处于高位，金银价格技术性破位依旧处于下降通道内，预计短线将偏弱运行，建议维持空头思路，关注周五美国非农就业数据，预计有可能弱于预期。（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) 1950 (+50)	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) 2500 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2915 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2790 (-20)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2350 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 2180 (-)

焦煤 2209 合约收涨 1.09%报 3313。昨日竞拍市场情绪回落，部分流拍，溢价收窄。煤矿端累库，主因仍是山东增储，接保供任务主要靠中煤完成，可能小幅影响部分配焦煤供应，如气煤、贫瘦。进口方面，受疫情影响 288 口岸日通车掉至 250 车水平，且入关后进一步外运受阻，看这两日核酸摸排后的情况，短盘运费或至阶段底部，短期蒙煤成本下移进一步下移存在阻力，澳煤短期无法形成有效供给冲击。需求方面，焦炭二轮提降落地，亏损压力下焦企主动压降产量、库存，按需补库，可用天数稳中有增。目前无法预期终端需求持续修复，产业利润扩张无望只能靠压降成本来达到产业利润再平衡的目的，焦煤端难以给出扩利润上行预期，不过盘面快速回调再度大幅贴水长协形成支撑，短期缺乏破位下行的驱动，关注国际煤市变化，暂看区间震荡，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	2140 附近	2560 附近	区间震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	2056 附近	2650 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2900（-50）	山西准一级 2740（-）	唐山准一级 2920（-）	山东准一级 2900（-200）
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（-10）

焦炭 2209 合约收涨 2.48%报 3084。二轮提降基本落地，累降 500 元/吨，焦企每吨亏损预计在 100-300 元不等，开工积极性不高，限产惜售心理加强，目前焦企库存低位。钢厂方面整体形势难言乐观，成材弱势，亏损依旧，减产仍在继续，铁水下滑至 230 关口，刚需减弱，维持低原料库存运行，有进一步打压成本意愿。当前焦炭供需并没有出现明显失衡，焦钢同步亏损、减产、降库存，要进一步打压焦炭，需要煤价和钢价至少塌一个，盘面进入估值合理但上下都没有强驱动的阶段，暂看区间震荡。（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	2820 附近	3310 附近	区间震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	2720 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	893.17	15.08
超特粉	919.00	7.60
基差	136.67	5.58
前一日基差	131.09	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘高开后震荡。目前钢厂利润仍然处于亏损区间，各地的钢厂陆续减产。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。黑色系因主要由国内定价，因此在全球进入衰退预期的时候，反而比较坚挺，此外铁矿目前仍然有较大的贴水保护。未来铁矿主要需关注供应端是否能够兑现增量预期。近期市场波动加剧，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	700 附近	850 附近	宽幅震荡	轻仓日内操作
	第二支撑	第二压力		
	650 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	4180	40
上海螺纹	4210	0
螺纹基差	31	36
上海热卷	4250	(20)
热卷基差	48	16

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘冲高回落。黑色系因主要由国内定价，因此在全球进入衰退预期的时候，反而比较坚挺。螺纹的估值目前处于中性水平，微观矛盾并不明显。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。螺纹淡季累库的情况也已经出现，但需求端暂时不会有更大的利空，主要关注海外原料价格是否会出现崩塌。操作建议将螺纹作为多头配置。（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	4100 附近	4500 附近	震荡	多头配置
	第二支撑	第二压力		
	4000 附近	4800 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	1600	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。本周沙河市场成交尚可，企业间产销不一，多有一定促销政策，库存有增有降。价格方面，部分厂家小板价格补跌，另有部分厂家大板价格下调 2 元/重量箱。经销商随进随出，下游亦维持刚需采购。京津唐市场仍不温不火，部分厂家价格下调。华东市场江苏区域整体成交较为稳定，而浙江市场周内成交前高后低，但整体处于去库状态从而支撑当地售价，山东安徽交投气氛略显一般，局部有厂适度降低产量缓解压力。华中市场本周价格持稳为主，个别厂家库存压力较小支撑下提涨 0.5 元/重箱，虽部分业者对市场的悲观看法有一定改观，但整体尚未有明显转变。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：纯碱夜盘震荡运行，微微偏弱。国内纯碱市场整体走势大稳小动，企业价格相对坚挺，个别企业的高价有所松动，实际成交较为灵活。隆众资讯数据监测，周内，纯碱整体开工率 80.87%，上周 85.28%，环比下调 4.41%；纯碱产量 53.18 万吨，上周 56.08 万吨，减少 2.9 万吨，降幅 5.17%。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	1500 附近	1800 附近	低位震荡	轻仓 01 合约多单持有
	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	2600 附近	2900 附近	宽幅震荡	暂时观望
	第二支撑	第二压力		
	2500 附近	3100 附近		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	4450-5000	0/0
东北	4686-4756	0/0
华北	4360-4420	-70/-20
山东	4380-4580	-20/+50
华东	4750-4930	-50/-110
华南	4850-4950	-50/0
西南	4950-5100	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

多家机构下调了今年全球石油消费预期，EIA、IEA、OPEC 认为，2022 年全球石油消费增幅分别为 228 万桶/日、337 万桶/日、180 万桶/日，需求预期下调压制原油价格，但隔夜公布的 EIA 数据显示美国汽油库存再度去库支撑油价。EIA 数据显示截至 7 月 1 日当周，美国原油库存增加 823 万桶，汽油库存减少 249 万桶，精炼油库存减少 126 万桶。

沥青供需端来看，本周沥青装置开工率 33.8%，环比回升 2.7%，沥青产量 49.9（+5.4）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，近期波动主要在于成本端原油，隔夜原油价格反弹带动沥青价格跟涨，但盘后回落，预计沥青日内小幅跟跌，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
沥青 2209	3590 附近	4660 附近	偏弱震荡	谨慎高抛
	第二支撑	第二压力		
	3550 附近	4700 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2460-2535	+30/+45
山东	2560-2700	+10/0
广东	2480-2540	-10/+40
陕西	2260-2350	-60/0
川渝	2360-2450	0/0
内蒙	2280-2350	-40/0

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回升，内地现货价格小幅回落，其中太仓 2460（+30），内蒙 2280（-40）；2、本周甲醇港口库存在 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。

操作建议：隔夜原油价格大幅反弹，叠加港口大幅去库以及成本端煤炭价格支撑，甲醇晚间震荡偏强，短期供需端无明显矛盾，预计甲醇延续跟随市场情绪波动，操作上高抛低吸为主。（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
甲醇 2209	2300 附近	2650 附近	偏弱震荡	谨慎高抛
	第二支撑	第二压力		
	2260 附近	2700 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,528.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	6,190.00	126.00	元/吨
PTA 加工费	690	167.00	元/吨
基差	484.00	-	元/吨
POY 长丝	8,075.00	-100.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,135.00	-41.00	美元/吨
PX 加工费 (0706)	357.47	-19.91	美元/吨
WTI 原油	102.16	4.03	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,225.00	-30.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0706)	86.00	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】隔夜原油有所反弹，PTA 报收 126/2.08%至 6190 元/吨，亚洲 PX 下跌 41 美元/吨至 1135 美元/吨；石脑油裂解价差 0706 报 86 美元/吨；PTA 加工费为 690 元/吨。

【重要资讯】美联储布拉德：联邦基金利率达到 3.5%后可能降息；美国初请失业金人数上升 裁员人数达到 16 个月以来的最高点；美媒曝拜登政府对华关税方案仅“取消 3700 亿中的 100 亿”；拜登将会见海湾地区领导人；昨日公布的美国至 7 月 1 日当周 EIA 原油库存意外录得增加 823.5 万桶，预期为减少 104.3 万桶；国际能源论坛：非欧佩克产油国的石油供应不太可能恢复

【策略建议】从成本端看，衰退预期主导市场，成品油裂解价差收到打压，PXN 继续回落。从供给端看，高加工费+高基差，开工回升概率加大。从需求端看，内需提振预期仍有兑现需求。整体来看，原油需求压力逐步加大，开工回升概率增大。操作建议：逢原油反弹布局 PTA 中线空单，注意仓位管理。（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	中线布局空单
	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	10130	9630	9430	元/吨
棕榈油基差	09+2200	09+1700	09+1500	元/吨
豆油	9470	9540	9500	元/吨
豆油基差	09+550	09+620	09+580	元/吨
豆粕	3970	3970	4050	元/吨
豆粕基差	09+90	09+90	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40.25美分，报1364.75美分/蒲式耳。豆粕期货收涨，截至收盘，12月合约上涨11.7美元，报391.4美元/短吨。豆油期货收涨，截至收盘，12月合约上涨2.68美分，报59.60美分/磅，触及跌停。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23.8加元，报849.1加元/吨。

2、马来产量：MPOA：马来西亚6月棕榈油产量预估增7.46%，达156万吨，其中马来半岛增9.58%，马来东部增3.72%，沙巴增3.31%，沙撈越增4.88%。

3、印尼高级官员周四表示，印尼正在就进一步降低棕榈油出口税的可能性展开讨论，以刺激更多的棕榈油出口。

4、印尼高级部长周四表示，如果印尼将生物柴油中棕榈油含量调高到40%（B40），棕榈油消费量将额外增加250万吨。

5、CONAB：预计2021/22年度巴西大豆产量达到1.240478亿吨，同比减少1410.52万吨，减少10.2%，环比减少22.02万吨，减少0.2%

短期思路

油脂昨夜跟随原油大幅超跌反弹，棕榈油空头快速离场，近期类似大幅的反弹应该不会罕见，但基本面没有出现拐点，印尼昨日B40的消息难以实现，抛开实际因素即使马上实施对当前的库存压力来说也是杯水车薪。美国除北方部分州高温少雨外，绝大部分种植带的天气情况尚可，大幅下调单产的预期较小。整体看油脂油料基本面依旧较弱，走势将继续维持偏弱运行。（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	7500 附近	9000 附近	震荡偏弱	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	7000 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	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	3700 附近	4000 附近	震荡运行	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	3600 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