

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年7月11日

摘要：黑色板块有共振下行的可能性，操作建议多螺纹空原料

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤 (jm2209)	2056-2300	下跌	观望
焦炭 (j2209)	2720-3310	下跌	观望
铁矿 (i2209)	650-850	宽幅震荡	轻仓日内偏空操作
螺纹 (rb2210)	3950-4300	下行	多螺纹空原料
玻璃 (FG2209)	1450-1700	低位震荡	轻仓 01 合约多单持有
纯碱 (SA2209)	2500-2900	宽幅震荡	观望
沥青 (BU2209)	3630-4720	震荡	高抛低吸
甲醇 (MA2209)	2360-2720	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)	3800-4050	震荡运行	谨慎观望

重要事件

一、宏观：疫情和政策稳增长仍是当下宏观主要逻辑

上周宏观方面主要事件有：

1) 国内疫情近期再度出现回升，上海西安确诊病例奥密克戎 BA5 变异株，城市封控措施有所收紧。当前来看疫情依然是经济修复的边际变量，疫情的反弹仍然对国内经济修复形成不确定性。

2) 央行 30 亿 OMO 操作预期引导资金面中性回归。上周央行连续五日进行 30 亿逆回购，累计净回笼 3850 亿元，银行间市场资金面依旧稳中偏宽。我们认为，30 亿回购操作量并不代表货币政策边际转向，经济修复的内生动能不足、微观主体活力不足下，宽信用仍需宽货币保驾护航，货币未到收紧之时。但下半年货币政策需要兼顾更多目标，外部美联储加息+内部 CPI 上行，内外平衡压力加大，货币政策约束加大，央行的操作更多意在避免市场形成持续宽松预期的态度，并在中美基准利率即将面临倒挂下引导资金面的中性回归。

3) CPI 三季度破 3% 概率走高，PPI 持续下行。6 月 CPI 主要受油价拉动，疫情收敛等拉动，而随着国内疫情收敛叠加稳增长政策发力，经济小修复推升需求端回暖，叠加此前 PPI 高位带来的成本端压力的逐渐传导、以及猪周期开启，CPI 仍处于上行通道，8、9 月或阶段性破 3%。而 PPI 延续下行趋势，随着海外衰退预期升温，大宗商品价格核心逻辑由供给冲击向需求回落切换，下半年同比高基数下 PPI 回落速度加快，四季度或降至 0 附近。

高频数据显示：1) 美联储加息节奏加快下美国经济衰退担忧升温，全球避险情绪回升；2) 疫情反弹拖累二三线地产销售，疫情仍是需求端修复的主要变量；3) 开工率表现不一，建筑活动高频指标继续边际改善；4) 海外经济衰退预期升温，宏观需求偏弱情绪主导工业品价格走势；5) 农产品价格指数季节性上涨，猪肉价格回升加快。

我们认为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

请务必阅读正文之后的重要声明

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。

二、股指：预计沪指将在 3400 点附近震荡反复，下方支撑 20 日均线

指数方面，上周 A 股市场继续震荡分化，三大股指涨跌不一。板块方面，农林牧渔行业涨幅居首，公用事业、电力设备等板块表现较好，而建筑材料和房地产板块表现较差。沪深两市成交额维持在万亿元上方，但北上资金流入力度减小。

盘面来看，上周 A 股高位呈现波动，整体做多情绪不高，原因在于：一是全球经济衰退、美元加息、英国政局等不确定因素扰动全球市场；二是国内央行连续回笼资金，市场对于货币充裕的预期有所降温；三是国内经济和金融数据即将公布，经济复苏将迎来验证阶段；四 A 股经历了两个月反弹后上涨动能有所乏力，资金偏向谨慎，存量资金博弈导致权重股表现不佳。

综合来看，短期国内宏观偏暖，货币政策延续宽松，但海内外不确定因素加大机构调仓换股，指数反弹持续性不强，预计沪指将在 3400 点附近震荡反复，下方支撑 20 日均线。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：强势美元下短线金银价格将偏弱运行

上周美元指数全面走强并创 20 年新高，贵金属价格震荡下跌，COMEX 黄金期货下跌 3.36%，COMEX 白银期货下跌 2.2%；沪金下跌 0.31%，沪银上涨 0.02%。

宏观上，美国 6 月新增非农就业 37.2 万人超预期，失业率持平于 3.6%，劳动力参与率降至 62.2%，6 月平均每小时薪资月率增长 0.3%，薪资环比继续攀升。

美元指数保持强势，其主要驱动因素：一是美联储会议纪要放“鹰”，美联储理事沃勒支持在 7 月会议上加息 75 个基点。美国非农就业数据强劲，同时本周美国将公布 CPI 数据，美国就业及通胀数据仍支持美联储再次大幅加息；二是英国政局动荡，欧元、英镑等非美货币走弱。

总体来看，美元指数主导贵金属价格走势，预计强势美元下短线金银价格将偏弱运行，建议维持空头思路。（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#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) 22765 (-150)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2790 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2350 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 2180 (-)

焦煤 2209 合约周五夜盘尾盘跳水，收跌 3.94%报 2180.5。煤矿端目前以个别调整为主，有挺价心理，但出货并不顺畅，保供影响较小，主要的部分配煤资源可能分流。进口方面，288 口岸日通车重回 500 车水平，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，焦钢企业仍未实际走出亏损威胁，需求不振倒逼焦钢企业减产减采，低库存谨慎采购策略短期不会发生明显变化。周末钢坯、成材价格再次出现坍塌迹象，标志钢厂目前甩货困难而产业利润将进一步压缩，原料难独善其身，价格或再下一个台阶后震荡，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	2056 附近	2300 附近	下跌	观望
	第二支撑	第二压力		
	1956 附近	2400 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2900（-）	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 合约周五夜盘尾盘跳水，收跌 4.36%报 2896.5。二轮提降基本落地，累降 500 元/吨，或开始交易第三轮预期。焦企目前吨亏损预计在 100-300 元不等，开工积极性不高，限产惜售心理加强，供应减量基本对冲需求下滑，库存低位维持。钢厂方面整体形势难言乐观，成材弱势，亏损亏大，维持低原料库存运行，谨慎采购，产业利润进一步压缩，同时减产仍在继续，铁水下滑至 230 关口，刚需减弱。当前焦炭供需并没有出现明显失衡，仍是价格传导中继的作用，周末钢材价格出现坍塌迹象，悲观情绪压制下盘面或提前交易第三轮提降预期，新的下行驱动给出。（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	3310 附近	下跌	观望
	第二支撑	第二压力		
	2630 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	901.79	8.62
超特粉	923.34	4.34
基差	146.29	9.62
前一日基差	136.67	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘大幅下挫。钢材需求疲软对铁矿等原料造成了负面反馈，因为市场预见到未来钢厂需要减产，以稳定住自己的现金流利润，从而会造成原料需求的下滑。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开始兑现，高炉铁水产量见顶回落，预计仍有下降空间。铁矿近期供应同比有小幅抬升，海外需求预期依旧偏弱。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	650 附近	850 附近	宽幅震荡	轻仓日内偏空 操作
	第二支撑	第二压力		
	600 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	4140	(40)
上海螺纹	4220	10
螺纹基差	54	23
上海热卷	4230	(20)
热卷基差	24	(24)

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘冲高后大幅下杀，周末钢坯价格掉价 130 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，整体板块有共振下行的可能性，操作建议多螺纹空原料。（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	3950 附近	4300 附近	下行	多螺纹空原料
	第二支撑	第二压力		
	3800 附近	4500 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：玻璃夜盘震荡走低，逼近 1500 关口。玻璃厂家产销率始终维持将将打平的状态，库存拐点始终不能够有效确立。高温天气之下，终端需求仍未有明显改善。近期玻璃依然维持弱势格局，交易层面看，09 合约天量持仓逐步下降，部分资金移仓 01 合约。我们认为 1500 元关口具备较强的心理支撑作用，随着时间临近 8 月，以及近期生产线冷修数量小幅增加的情况，预计空方逐步离场的概率较高。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：纯碱夜盘窄幅震荡。纯碱厂家库存低位转涨，交割库库存替代厂家出货的情况开始出现，厂家价格开始有松动的迹象。虽然近期纯碱厂家仍有检修，但下游玻璃的冷修逐步增加，也带来了需求端预期的不确定性。期货下跌所反应的悲观预期逐步开始兑现，但微观基本面的强势仍然没有根本性的逆转。光伏生产线投产以及交割库库存有限的情况短期不会改变，因此若出现 2500 之下的价格，则具备较高的做多安全边际。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	2500 附近	2900 附近	宽幅震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	2400 附近	3100 附近		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	4450-5000	0/0
东北	4656-4756	0/0
华北	4180-4220	+30/+30
山东	4230-4450	0/-130
华东	4700-4770	0/-160
华南	4750-4850	0/-100
西南	4900-5000	-50/-100

数据来源：卓创资讯 优财研究院

因投资者对全球经济衰退前景担忧加剧，抑制燃料需求，但投资者也担心 OPEC 减产、地缘局势动荡、罢工等因素造成的供应紧张，进而限制了油价跌幅，原油价格再度回升。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，上周沥青装置开工率 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，近期沥青表现稍弱于原油，但周五晚间原油价格再度回升，预计沥青宽幅震荡运行。（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	3630 附近	4720 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	3600 附近	4750 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2460-2510	0/-25
山东	2540-2700	-20/0
广东	2490-2530	+10/-10
陕西	2260-2350	0/0
川渝	2360-2450	0/0
内蒙	2280-2350	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息：1、周五港口和内地甲醇现货价格整体偏稳运行，其中太仓 2460（0），内蒙 2280（0）；2、上周甲醇港口库存在 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。供应端内地甲醇装置开工率小幅回落，内地检修偏多。

操作建议：近期甲醇供需端表现双弱对于甲醇价格影响有限，甲醇价格主要跟随成本端煤炭和市场情绪波动，周末黑色系现货价格大幅回落，预计日内甲醇小幅低开后震荡运行。（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
甲醇 2209	2360 附近	2720 附近	偏弱震荡	谨慎高抛
	第二支撑	第二压力		
	2300 附近	2750 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,672.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	6,192.00	18.00	元/吨
PTA 加工费	632	-58.00	元/吨
基差	504.00	-	元/吨
POY 长丝	8,100.00	25.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,172.00	37.00	美元/吨
PX 加工费 (0707)	357.73	0.26	美元/吨
WTI 原油	104.80	2.64	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,075.00	-150.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0707)	39.14	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】上周五夜盘原油继续反弹，PTA 报收 18/0.29%至 6192 元/吨，亚洲 PX 上涨 37 美元/吨至 1172 美元/吨；石脑油裂解价差 0707 报 39.14 美元/吨；PTA 加工费为 632 元/吨。

【重要资讯】美国 6 月季调后非农就业人口录得增加 37.2 万人，为 2021 年 4 月以来最小增幅，大大超过预期的 26.8 万人；美媒：拜登 7 月 8 日与顾问会面讨论削减对华关税问题；拜登中东行前撰文：“坚持美国价值”同时将加强与沙特关系；俄外长：俄方计划同乌土两国就乌粮食出口问题进行谈判；中国 6 月 CPI 同比上涨，PPI 同比涨幅继续回落。

【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，聚酯减产背景下主流厂商控货。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	10340	9940	9490	元/吨
棕榈油基差	09+2100	09+1700	09+1250	元/吨
豆油	9720	9790	9750	元/吨
豆油基差	09+550	09+620	09+580	元/吨
豆粕	4030	4040	4100	元/吨
豆粕基差	09+130	09+140	09+200	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美分，报1398.75美分/蒲式耳。豆粕期货收涨，截至收盘，12月合约上涨13.1美元，报404.5美元/短吨。豆油期货收涨，截至收盘，12月合约上涨1.1美分，报60.7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6加元，报855.1加元/吨。

2、印尼能源部官员：印尼计划从7月20日起实施B35生物柴油计划。今年印尼B35项目将额外吸收727804千升生物柴油，全年消费量将增至1088万千升。

3、印度政府在一份声明中称，印度政府指示食用油协会立即降价15卢比/升。

4、USDA出口销售报告：截至6月30日当周，美国2021/2022市场年度大豆出口净销售为-160000吨，符合市场预期

短期思路

油脂周五低开高走，跟随原油涨势，印尼宣布于本月20日实施B35，对消费有一定提振，但对消化当前库存来说杯水车薪。美国未来两周降雨偏少也将对油脂油料有一定支撑，不过今年天气总体来说情况尚可，大幅调降单产的可能性不强。整体看油脂油料基本面依旧较弱，走势将跟随宏观及原油，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	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	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