

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年7月12日

摘要： 甲醇震荡偏弱对待，PTA 布局中线空单

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤 (jm2209)	2140-2300	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)	3940-4300	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)	2400-2800	宽幅震荡	观望
沥青 (BU2209)	3610-4690	震荡	高抛低吸
甲醇 (MA2209)	2280-2625	偏弱震荡	谨慎高抛
PTA (TA2209)	5144-8000	空头	中线空单
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：信贷社融超预期，政府债融资和短期积压需求释放是主要贡献

6月信贷社融超预期，当月新增社融超5万亿，存量同比较上月上升0.3个百分点至10.8%，其中6月政府债超1.5万亿大额发行是主要贡献，并撬动基建配套贷款，企业中长贷同比增量是信贷多增的主要来源，601国常会调增8000亿元政策性贷款额度。同时疫情收敛也支撑短期积压的融资需求释放，企业恢复生产经营下融资需求回升，商品房销售回暖也支撑居民中长贷同比跌幅明显收窄。

我们认为政府债融资和短期积压需求释放是支撑6月社融大增的主因，微观主体活力的恢复仍待观察，7月地产高频销售快速回落，尤其是二三线城市表现偏弱，显示当前房地产市场景气度仍未恢复，居民加杠杆意愿偏弱问题仍未解决。当前地方专项债发行进度已超90%，随着7月开始进入地方债空档期，上半年以来政府加杠杆对社融的贡献将明显减弱，提升赤字率、提前发行明年专项债或发行特别国债是短期政策端博弈。

下半年，随着经济低位改善，实体融资需求有望小幅修复，房地产底部修复叠加政策性金融发力，社融总量和结构都存在修复空间。但疫情的长尾效应加剧经济的不确定性和压力，私人部门预期转弱仍制约经济修复的斜率，微观主体活力不足下社融回升空间依然有限，财政的增量工具将明显影响下半年社融增速。

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

请务必阅读正文之后的重要声明

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弹斜率，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：预计短期 A 股将震荡调整，沪指反弹行情将暂告一段落

指数方面，周一 A 股市场弱势运行，三大股指全线下跌，科创 50 跌幅较大。板块方面，农林牧渔行业涨幅居首，家电、电力设备、建筑等板块表现较好，而新能源赛道股重挫，有色金属、煤炭、汽车板块表现较差。沪深两市成交额维持在万亿元上方，但北上资金流出 10.68 亿。

外盘方面，隔夜美股全线下跌，美股财报季可能会显示通胀对企业的影响，2 年期美国国债收益率徘徊在 10 年期美国国债收益率之上。周三美国将公布 6 月份消费者价格指数 (CPI)，市场预计包括食品和能源在内的整体通胀率将超过 5 月份 8.6% 的水平，升至 8.8%。

盘面上，近期 A 股出现明显调整，一方面，当前 A 股处于半年报扰动窗口，而国内疫情出现反复，市场预期对上市公司业绩可能有负面冲击，黑色系等大宗商品价格下挫拖累国内 A 股，赛道股波动加剧，北向资金流出；另一方面，上周五美国公布强劲的非农就业数据，而本周美国将公布的 CPI 数据有可能上行，美联储过快加息引发全球经济衰退预期，全球市场偏向谨慎，国内市场情绪转弱。本周中国将公布社融数据，预计社融增速将维持上行。

综合来看，外围市场扰动仍在，而中报业绩分化可能导致机构调仓加快，预计短期 A 股将震荡调整，沪指反弹行情将暂告一段落，后续等待基本面和宽松流动性的确认。（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偏弱运行，建议维持空头思路

隔夜美元指数触及 108 关口，创 2002 年 10 月以来新高，贵金属价格承压，COMEX 黄金期货回落至 1730 美元，COMEX 白银期货下滑至 19.00 美元；夜盘沪金下跌 0.18%，沪银下跌 0.24%。

宏观上，美国 6 月新增非农就业超预期，薪资环比继续攀升，美国就业报告进一步强化了美联储 7 月份激进加息预期，美元指数走强仍是贵金属价格趋弱的主要驱动因素。本周美国将公布 CPI 数据，市场预计美国 6 月份通胀同比将上升 8.8%，将加大美联储快速加息的预期，短期来看美元指数仍有上行空间，但后期将有可能随着欧洲等央行步入加息通道，美元指数将进入见顶阶段。

预计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) 2915 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2790 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2200 (-150)	临沂气煤 (出厂含税) 2180 (-)

焦煤 2209 合约夜盘收跌 0.93%报 2173。煤矿端目前以个别调整为主，有挺价心理，但出货并不顺畅，竞拍拍卖表现一般，保供影响较小，主要的部分配煤资源可能分流。进口方面，288 口岸日通车攀升至 266 车，由于疫情影响外调受阻，口岸监管仓存在爆仓风险，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。产业利润收缩压住焦煤上方空间，亏损压力下续断持续走弱，库存压力正在供应端积聚，后续关注钢焦企业减产情况，观望或反弹空。（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
焦煤 2209	2140 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） 2880（-20）	山西准一级 2740（-）	唐山准一级 2920（-）	山东准一级 2900（-）
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（-）

焦炭 2209 合约夜盘收跌 1.87%报 2855。二轮提降基本落地，累降 500 元/吨，个别焦企提涨意义不大，周内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。成材价格走弱但原料价格仍呈韧性，不过产业利润无法扩张导致上方空间打不开，向下仍是阻力更小的方向，关注铁水变化。

（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	883.48	(18.31)
超特粉	895.11	(28.23)
基差	142.48	(3.81)
前一日基差	146.29	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘大幅下挫，逼近前期低点。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	4040	(100)
上海螺纹	4070	(150)
螺纹基差	51	(3)
上海热卷	4050	(180)
热卷基差	1	(23)

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘震荡走低。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	3940 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	1580	-20
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：玻璃夜盘在空方离场带动下反弹。国内浮法玻璃现货市场震荡下滑。华北沙河市场成交一般，周末部分厂家部分厚度产品价格略有下调，目前市场成交仍灵活，经销商随行就市，销售价格存在差异。华东区域周末市场成交相对灵活，除安徽市场部分价格略有下滑，浙江市场存在据单小幅商谈现象外，多数仍维稳为主。华中市场周末产销略有走弱，价格持稳为主。华南市场稳价操作，但需求未见好转下，下游操作谨慎。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：纯碱夜盘回落走势。国内纯碱市场整体走势大稳小动，个别企业现货价格有所松动，一单一议，实际成交偏灵活。供应端，海天装置因电力问题，负荷降至 3 成左右，其余企业装置运行较为稳定，日产量波动不大。纯碱整体开工小幅下调，处于相对低位。企业出货尚可，局部地区货源供应偏紧张。需求端，下游需求表现一般，观望情绪较浓，刚需拿货为主，成交气氛不温不火。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	2400 附近	2800 附近	宽幅震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	2300 附近	3000 附近		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	4450-5000	0/0
东北	4656-4756	0/0
华北	4230-4300	+50/+80
山东	4200-4450	-30/0
华东	4650-4770	-50/0
华南	4750-4850	0/0
西南	4880-5000	-20/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

俄原油供给受限，同时 OPEC 增产有限，利比亚供给可能收到严重影响，供应端紧缩仍支撑原油市场。但全球央行升息和经济放缓的担忧情绪引发原油需求担忧，限制油价走高。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，短期原油价格窄幅震荡，沥青整体然跟随原油价格波动，预计日内延续震荡为主。（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 2209	3610 附近	4690 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	3580 附近	4730 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2380-2435	-80/-75
山东	2500-2700	-40/0
广东	2430-2470	-60/-60
陕西	2260-2280	0/-70
川渝	2350-2370	-10/-80
内蒙	2260-2280	-20/-70

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回落，内地重心下移，其中太仓 2380（-80），内蒙 2260（-20）；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：隔夜甲醇期货价格大幅下跌，一方面国内疫情形势再度引发市场对于需求的担忧，另一方面成本端松动也导致甲醇价格下跌，短期供需端无明显压力，预计甲醇继续跟随成本端煤炭和市场情绪波动，震荡偏弱对待。（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	2280 附近	2625 附近	偏弱震荡	谨慎高抛
	第二支撑	第二压力		
	2230 附近	2650 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,658.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,984.00	-174.00	元/吨
PTA 加工费	614	-76.00	元/吨
基差	536.00	-	元/吨
POY 长丝	8,125.00	25.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,172.00	37.00	美元/吨
PX 加工费 (0708)	351.56	-6.17	美元/吨
WTI 原油	103.46	1.34	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,160.00	-65.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0708)	35.89	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】 传言聚酯继续减产，隔夜聚酯系集体下挫，PTA 报收-174/-2.83%至 5984 元/吨，亚洲 PX 上涨 37 美元/吨至 1172 美元/吨；石脑油裂解价差 0708 报 35.89 美元/吨；PTA 加工费为 614 元/吨。

【重要资讯】 白宫新闻秘书：预计最新的 CPI 仍将高企；美国商务部部长：不担心美元走强；欧元集团：欧元区正面临进一步通胀压力；针对科技巨头的全球税收革命被推迟到 2024 年。

【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，成本向下压力增大推动聚酯系向下。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	中线做空
	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	10000	9800	9500	元/吨
棕榈油基差	09+1700	09+1500	09+1300	元/吨
豆油	9810	9870	9770	元/吨
豆油基差	09+570	09+630	09+530	元/吨
豆粕	4130	4130	4200	元/吨
豆粕基差	09+140	09+140	09+210	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4美分，报1402.75美分/蒲式耳。豆粕期货收跌，截至收盘，12月合约下跌4.2美元，报400.3美元/短吨。豆油期货收涨，截至收盘，12月合约上涨0.6美分，报61.3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11.6加元，报866.7加元/吨。

2、USDA出口检验周报：截至2022年7月7日当周，美国大豆出口检验量为356716吨，低于市场预期，前一周修正后为437318吨。

3、USDA作物生长报告：截至2022年7月10日当周，美国大豆生长优良率为62%，低于预期，分析师平均预估为64%，前一周为63%，去年同期为59%。大豆开花率为32%，前一周为16%，去年同期为44%，五年均值为38%。大豆结荚率为6%，前一周为3%，去年同期为9%，五年均值为9%。

4、Abiove：巴西2022年大豆产量预计为1.258亿吨，此前预测为1.255亿吨。

短期思路

隔夜油脂开盘低走，整体商品情绪较差，因今天将出MPOB报告，尾盘空头回补。预计马来6月库存将大幅累增至今年最高点，在印尼库存无法短时间消化马来库存又开始累高之际，棕榈油将继续承压。豆系方面开始炒作天气，豆棕价差有进一步拉开的空间，可关注套利机会，单边操作上谨慎观望。（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