

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年7月19日

摘要：甲醇上方空间谨慎对待，沥青谨慎偏强

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤 (jm2209)	1956-2300	震荡	观望
焦炭 (j2209)	2630-2852	震荡	观望
铁矿 (i2209)	600-750	反弹	日内操作
螺纹 (rb2210)	3570-4000	反弹	日内操作
玻璃 (FG2209)	1450-1700	低位震荡	01 合约多单轻仓持有
纯碱 (SA2209)	2250-2700	宽幅震荡	观望
沥青 (BU2209)	3370-4380	震荡	谨慎偏强
甲醇 (MA2209)	2184-2514	震荡	高抛低吸
PTA (TA2209)	4600-8000	空头	空单持有
棕榈油 (p2209)	7200-8500	震荡偏弱	谨慎观望
豆油 (y2209)	8500-10000	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：央行逆回购小幅加量，地产风险下货币政策维持宽松

近期地产停贷风波拖累市场情绪，三季度经济小复苏面临更大挑战，居民预期走弱压力进一步加大，加剧房企资金链条的负反馈效应，房地产投资底仍难探明。我们认为，目前看实际断贷比重较低，对金融体系的风险整体可控，但疫情、就业等压力的不确定性仍需提防。政策端仍需积极应对，7月14日银保监会也回应停贷风波，引导金融机构市场化参与风险处置，“保交楼”将是政策核心。

而在地产风波和疫情反弹带来经济复苏新的挑战下，货币不具备收紧条件，货币政策仍需保持相对宽松，避免风险向金融体系传导。央行本月在资金面充裕下等额续作MLF到期，并在昨日略增加逆回购操作量以应对月中税期，资金面仍呈现呵护态度。外部美联储加息+内部CPI上行，内外平衡压力加大下结构性政策或是重心，美联储快速加息窗口下OMO、MLF降息概率较低，但房地产需求侧政策放松下5年期LPR调降仍有可能。

近期疫情局部反复叠加房市风险提升市场避险情绪，金融数据超预期呈现利空出尽走势，债市调整后有所回暖，股市进入休整期。但中期看，基本面小复苏+货币政策内外约束+资金面中性收敛+中美利差倒挂，债市中期仍面临一定逆风。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，债市上下空间仍难打开。当前七月仍是政策博弈期，财政发力是重心，7月下旬政治局会议仍是市场关注重点。本周重点关注7月LPR报价、以及政策应对停贷风波的进一步措施。

二、股指：预计短期 A 股将结构性震荡

指数方面，周一 A 股震荡上扬，三大指数集体上涨，板块方面，赛道股与稳增长板块同涨，光伏、半导体等赛道股走高，环保、油气板块涨幅居前。沪深两市成交额重返万亿，北向资金净流入 35.52 亿元。

外盘方面，隔夜美国三大股指全线收跌，美债收益率多数上涨，美元指数走低，市场对经济衰退的担忧有所降温，国际油价全线上涨。

宏观上，周末利好消息带动 A 股走强，国内银保监会承诺指导银行推动“保交楼”，引导金融机构市场化参与风险处置，“停贷风波”缓解，金融地产企稳回升，同时半年度业绩预告落地，市场进入中报披露阶段，传统周期产业业绩改善明显，中报行情提振 A 股，北向资金净流入。

总体来看，A 股经历了上周外围市场打压以及国内停贷事件冲击之后，短期 A 股市场情绪有所好转，不过上半年国内疫情变化、稳增长政策效应以及地缘政治等因素影响 A 股中报业绩分化，可能导致机构调仓加快，预计短期 A 股将结构性震荡。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：隔夜美元指数继续回落，贵金属价格低位整理

隔夜美元指数继续回落，贵金属价格低位整理，COMEX 黄金价格在 1705 美元附近，COMEX 白银价格在 18.6 美元附近。夜盘沪金上涨 0.09%，沪银上涨 0.61%。

经济数据方面，美国 7 月份 NAHB 建筑商信心指数从上个月的 67 降至 55，连续第七个月下滑，创下 2020 年 5 月以来的最低水平。

短期美元指数涨势放缓，后期有可能随时见顶。一方面，此轮美元指数上涨充分反应了美元激进加息预期，而欧元、日元等非美货币近期超跌，短期资金有获利了结可能；另一方面，本周欧洲央行即将迎来利率决议，欧央行将告别负利率时代并且加息 25 基点，欧美货币政策趋同后美元的优势将弱化。

综合来看，美国通胀飙升倒逼美联储延续加息，但市场对美联储 7 月加息 75 基点或 100 基点已有预期，后续一旦美元指数转为下行，大宗商品将企稳回升，贵金属价格料将反弹。建议美元指数未形成趋势性下跌行情前，短线观望为主，等待宏观事件落地后的指引。（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) 1675 (-225)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 2120 (-)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 2700 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2400 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2615 (-150)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2650 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2200 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 2180 (-)

焦煤 2209 合约夜盘收涨 4.44%报 2116.5。近期竞拍情况有恶化趋势，溢价消失流拍增多，煤矿新增订单不足，整体煤价开始回落，库存压力和亏损压力在洗煤厂环节形成，接下来将冲击煤矿。进口方面，288 口岸日通车回到 500 车以上。目前通关表现整体稳定，疫情的影响明显减弱，今日或放开蒙煤外运，目前澳煤有足够进口利润，放开会是利空，但短期不会对供需形成实质冲击。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，大幅主动去库。目前焦煤供需正逐步接近平衡，压力在供给侧聚集，不过短盘负反馈下杀导致盘面超跌，或反弹企稳等待现货，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	1956 附近	2300 附近	震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	1800 附近	2400 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2650（-30）	山西准一级 2540（-200）	唐山准一级 2720（-200）	山东准一级 2900（-）
福州港准一级 2870（-200）	阳江港准一级 2880（-200）	防城港准一级 2875（-200）	出口一级 FOB/\$ 500（-）

焦炭 2209 合约夜盘收涨 4.18%报 2752。钢厂欲推第四轮提降，目前累降 700 元/吨，某主流焦企因亏损严重停产抵抗。焦炭价格依然领先成本，焦企亏损走阔，生产意愿偏低，但是大幅减产目前已经无法有效覆盖需求减量。钢厂方面，钢坯、成材价格坍塌导致利润收缩产量压减，铁水日产落至 226，刚需减弱接近双焦平衡点，但由于成本降低钢厂即期亏损收敛，减产意愿出现降低迹象。焦炭供需格局开始向平衡偏松转换，在产业中仍是价格传导中继的作用。新一轮负反馈行情下盘面急跌对现货贴水走阔，驱动减弱同时估值上形成支撑，短期或反弹企稳等待现货，目前依然看不到产业利润扩张希望，操作建议观望，等待反弹抛空。（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
焦炭 2209	2630 附近	2852 附近	震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	2540 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	796.22	32.32
超特粉	827.79	10.86
基差	117.22	(1.68)
前一日基差	118.90	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘震荡走势。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不断兑现，高炉铁水产量见顶回落，短流程理论利润恢复，未来铁水或仍有下降空间，钢厂近期采购明显放缓。力拓置换产能投产后，铁矿近期供应同比有小幅抬升，海外钢材价格有所企稳，但悲观预期尚未扭转。近期还需关注烂尾断贷事件的冲击，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	600 附近	750 附近	反弹	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	3820	80
上海螺纹	3810	60
螺纹基差	60	(131)
上海热卷	3780	180
热卷基差	-5	(29)

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘震荡走强。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，急速反弹不一定能够有持续性，近期还需关注烂尾断贷事件的冲击，操作建议偏空日内操作。（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	3570 附近	4000 附近	反弹	日内操作
	第二支撑	第二压力		
	3350 附近	4200 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	1680	-40
沙河	1560	0
重碱沙河交割库	3000	0
重碱华中交割库	2950	-50

数据来源：隆众资讯，优财研究院

玻璃：玻璃夜盘震荡走势，01 合约依然强于 09。国内浮法玻璃现货市场呈下行趋势。近日华北沙河市场走货尚可，生产企业产销略有好转。今日部分厂家价格下调，市场成交重心下滑，经销商根据自身情况售价存在差异。华东市场周末浙江区域浮法玻璃主流品牌依据数量适度优惠，下游客户拿货仍相对谨慎。华中地区今天白玻价格维稳，产销偏弱下，价格存下行风险。华南区域大板企业今日价格普遍下调 2 元/重箱，市场成交重心下移。西南地区受限电影影响，下游加工厂订单匮乏，负反馈开始向上传导，致使玻璃企业产销偏弱，需求难以有效传导下，拖累价格下移。西北地区价格小幅调整，下游采购积极性欠佳，需求持续偏弱，个别企业近期计划改产超白。策略建议 01 合约轻仓多单持有。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

纯碱：纯碱夜盘震荡走势，01 合约同样强于 09。国内纯碱市场整体走势一般，企业执行一单一议，实际成交较为灵活。供应端，湘渝盐化装置生产基本恢复正常，甘肃金昌装置开车运行，负荷 2 成左右，其他个别装置日产量有所波动，纯碱整体开工率窄幅上调。出货方面，碱厂出货一般，市场成交气氛平淡。需求端，下游用户采购心态谨慎，观望情绪浓厚，刚需拿货维持库存。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	2250 附近	2700 附近	宽幅震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	2100 附近	3000 附近		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	4100-5000	-350/0
东北	4656-4756	0/0
华北	4160-4200	-40/-20
山东	4080-4300	-70/0
华东	4540-4770	0/0
华南	4600-4700	-50/0
西南	4700-4800	-50/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

受美联储不会在下次会议上将利率提高一个百分点预期影响，美元走软从多年高点回落，进而推动油价走高。与此同时供应仍然紧张，美国总统拜登对沙特阿拉伯的访问并没有得到这个 OPEC 最大产油国对增加石油供应的任何承诺，原油价格大幅回升。EIA 数据显示截至 7 月 8 日当周，美国原油库存增加 325 万桶，汽油库存增加 582 万桶，精炼油库存增加 266 万桶。

沥青供需端来看，上周沥青装置开工率 34.2%，环比回升 0.4%，沥青产量 54.3 (+4.4) 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，晚间原油价格大幅反弹带动沥青跟涨，但原油需求端转弱的背景下谨慎看待原油上行空间，沥青谨慎追涨。（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	3370 附近	4380 附近	震荡	谨慎偏强
	第二支撑	第二压力		
	3330 附近	4400 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2330-2395	+20/+35
山东	2450-2600	+10/0
广东	2360-2390	+20/+20
陕西	2250-2350	+70/+120
川渝	2300-2320	0/-10
内蒙	2250-2250	+70/+20

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息：1、昨日港口和内地甲醇现货价格大幅回升，其中太仓 2330（+20），内蒙 2250（+70）；2、上周港口甲醇库存 102.9（+2.86）万吨，整体沿海地区甲醇可流通货源预估 33.5 万吨附近。预计 7 月 15 日至 7 月 31 日沿海地区进口船货到港量在 65.6-66 万吨。3、上周甲醇下游装置开工率整体变动不大，烯烃装置开工率小幅回落，传统下游窄幅波动，需求端整体表现偏淡。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：昨日原油价格大幅回升，拜登沙特之行铩羽而归，市场再度炒作供应偏紧的现实，甲醇跟随化工市场大幅回升，内地甲醇受成本端支撑昨日大幅回升，但港口供应端持续施压导致港口涨幅受限，短期情绪性推涨但供应端维持宽松的背景下，上方空间谨慎对待。（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	2184 附近	2514 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	2130 附近	2560 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,650.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,600.00	144.00	元/吨
PTA 加工费	534	97.00	元/吨
基差	426.00	-	元/吨
POY 长丝	7,600.00	25.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,021.00	20.00	美元/吨
PX 加工费 (0714)	249.34	-	美元/吨
WTI 原油	102.09	4.59	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,050.00	0.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0714)	10.35	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】隔夜延续反弹，PTA 报收+144/+2.64%至 5600 元/吨，亚洲 PX 上涨 20 美元/吨至 1021 美元/吨，PX 加工费 (0715) 为 249.34 美元/吨；石脑油裂解价差 0715 报 10.35 美元/吨；PTA 现货加工费为 534 元/吨。

【重要资讯】美国 7 月 NAHB 房产市场指数录得 55，为 2020 年 5 月以来新低；俄罗斯即将与伊朗将达成全面合作协议；6 年来欧洲地区首次成为美国原油最大买家；随着国内炼油厂增产，俄罗斯 7 月份的石油产量提高；俄罗斯天然气工业股份公司宣布对欧洲的天然气的供应遭遇不可抗力；法国和阿联酋领导人讨论能源领域合作。

【策略建议】成本方面，拜登出访沙特未能带来明确指引，新的观察点在 8 月 OPEC+会议。供需方面，产业链负反馈开始发酵，聚酯、PTA 先后减产，产业链面临利润再分配，PTA 低加工费存在修复预期。整体来看，原油在需求压力逐步加大的背景下，有望向下冲击 80 美元/桶关口，PTA2209 合约或在 (5000, 5200) 区间内低位整理，PTA 走势偏强于原油。操作上，建议中线空单持有。（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	8000 附近	空头	空单持有
	第二支撑	第二压力		
	4000 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	9740	9540	9290	元/吨
棕榈油基差	09+1700	09+1500	09+1250	元/吨
豆油	10010	10030	9890	元/吨
豆油基差	09+640	09+680	09+580	元/吨
豆粕	4110	4070	4100	元/吨
豆粕基差	09+150	09+110	09+140	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月合约上涨34.25美分，报1380美分/蒲式耳。豆粕期货收涨，截至收盘，12月合约上涨3.9美元，报396美元/短吨。豆油期货收涨，截至收盘，12月合约上涨2.45美分，报60.98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12.4加元，报855.8加元/吨。

2、马来产量：SPPOMA：2022年7月1-15日马来西亚棕榈油单产减少13.03%，出油率增加0.19%，产量减少12%。

3、印度溶剂萃取商协会：印度2021-22年食用油进口量将降至1250万至1275万吨。

4、USDA出口检验报告：截至2022年7月14日当周，美国大豆出口检验量为362622吨，符合预期

5、USDA每周作物生长报告：截至2022年7月17日当周，美国大豆生长优良率为61%，低于预期，分析师平均预估为62%，前一周为62%，去年同期为60%。大豆开花率为48%，前一周为32%，去年同期为61%，五年均值为55%。大豆结荚率为14%，前一周为6%，去年同期为21%，五年均值为19%。

短期思路

美联储连续流出鸽派言论，加息预期重回75bp，美元指数大幅下跌商品普涨。在宏观情绪转暖及原油大幅上涨的背景下大幅拉升，完成了对上周豆菜油上涨的补涨。但我们认为出口税费的大幅调降将使出口FOB报价仍有下调的空间，将继续给期价带来压力。短期油脂将继续跟随宏观情绪宽幅波动，操作上建议谨慎观望。（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	7200 附近	8500 附近	震荡偏弱	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	6500 附近	9000 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	10000 附近	震荡偏弱	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	8000 附近	10500 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