

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年7月20日

摘要：双焦观望或反弹空，豆棕价差逢低依旧有介入价值

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	反弹空
焦炭 (j2209)	2630-2852	震荡	观望
铁矿 (i2209)	600-750	震荡	轻仓日内操作
螺纹 (rb2210)	3570-4000	震荡	日内操作
玻璃 (FG2209)	1400-1700	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)	3530-4580	震荡	谨慎偏强
甲醇 (MA2209)	2210-2550	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：央行公开市场弹性进一步加大，OMO 操作重价不重量

近期央行逆回购投放从 100 亿-30 亿-120 亿-70 亿，央行操作弹性进一步加大，我们认为 OMO 操作重价不重量，在资金面持续宽松的背景下淡化对量的关注，央行操作弹性的加大也引导市场资金利率回归的预期，并避免市场形成持续宽松预期。从银行间资金面持续宽松、月中等量续作 MLF、以及小幅加量应对月中缴税高峰，央行对流动性的态度依然是呵护为主。

我们认为下半年“稳字当头”的基调不改变下，货币政策多目标平衡压力加大。一方面，下半年稳增长压力减弱但复苏斜率偏弱，货币不具备收紧条件，流动性仍需保持宽松避免地产风险向金融体系传导。但另一方面，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，不过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，周二 A 股震荡分化，沪指表现较为坚挺，锂电等赛道股走低拖累创业板，小盘股表现活跃，中证 1000 指数逆势上扬。板块方面，生物医药、大消费板块也表现不佳，锂电等新能源赛道股走低，电力板块回调。沪深两市成交额不足万亿，北向资金净流出 98.59 亿。

外盘方面，隔夜美国三大股指上涨，纳斯达克指数大涨 3.11%，企业财报超出预期。市场担心供应紧张以及美元走软带动国际原油价格上涨。

盘面上，周末政策及利好传闻对指数带动作用有限，隔夜美股下跌拖累国内市场情绪，A 股维持弱势震荡格局，创业板指表现较弱。宏观上，国内停贷事件暂时缓和，但高频数据显示 7 月初国内地产销售环比下滑，短期经济恢复偏慢。7 月份 LPR 发布在即，市场预计 LPR 大概率将保持不变。

总体来看，短期外围市场扰动仍在，国内市场情绪较为波动，A 股进入中报窗口期，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：短线观望为主

隔夜美元指数交投于 106.7 附近，美元指数下跌带动贵金属价格上涨，COMEX 黄金价格回升至 1710 美元附近，COMEX 白银价格回升至 18.7 美元附近。夜盘沪金下跌 0.04%，沪银上涨 0.07%。持仓上，周二 iShares 白银 ETF 持仓减少 256.71 吨至 15787.66 吨。

短期主导贵金属价格的主要因素是美元走势，美联储官员进入缄默期，但美联储加息 100 基点预期大幅降温，而欧洲央行加息 50 个基点预期急升，美元升值趋势减缓，美元指数走弱对贵金属价格形成支撑。

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 (-)	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) 2300 (-100)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2615 (-)	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 合约夜盘收跌 3.98%报 1977.5。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，疫情的影响减弱，或将放开蒙煤外运，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。目前焦煤供需不可避免的转向偏松状态，压力在供给侧聚集，不过短盘负反馈下杀导致盘面超跌，或震荡企稳等待现货，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	反弹空
	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（-）	山西准一级 2540（-）	唐山准一级 2720（-）	山东准一级 2900（-）
福州港准一级 2870（-）	阳江港准一级 2880（-）	防城港准一级 2875（-）	出口一级 FOB/\$ 500（-）

焦炭 2209 合约夜盘收跌 2.46%报 2621。部分钢厂推第四轮提降，目前累降 700 元/吨，焦协再开会约定减采减产挺价，意义不大。焦炭价格下行依然领先成本，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 且近期减产钢厂增加有进一步回落预期，刚需大幅下滑，不过由于成本降低钢厂即期亏损收敛，后续部分钢厂减产意愿或降低。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，短期或震荡企稳等待现货，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	773.60	(22.62)
超特粉	808.25	(19.54)
基差	117.10	(0.12)
前一日基差	117.22	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘震荡反弹。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	震荡	轻仓日内操作
	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	3860	40
上海螺纹	3840	30
螺纹基差	96	36
上海热卷	3780	0
热卷基差	25	30

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘再度探底回升，空方再次离场。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	震荡	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	1720	0
沙河	1560	0
重碱沙河交割库	2950	-50
重碱华中交割库	2950	0

数据来源：隆众资讯，优财研究院

玻璃：玻璃夜盘延续弱势，确认跌破 1500 关口。国内浮法玻璃现货市场继续下滑。华北沙河市场成交尚可，市场价格相对较为稳定，经销商根据自身情况售价存在差异。华东市场受外围区域降价影响，今日部分企业价格下调，但降价后企业产销方面无太大变动。华中市场近日整体库存情况微幅上涨下，叠加外围市场降价连连，今日湖北地区普调 2 元/重箱。华南区域小板及个别大板企业继昨日多数企业价格普降后跟调 2 元/重箱左右，市场成交重心不断下挫，但整体产销一般。西南地区受限电及疫情的发酵，业内观望情绪浓郁，下游需求持续偏弱，采购谨慎下价格窄幅下行。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：纯碱夜盘窄幅波动。国内纯碱市场表现一般，企业随行就市，实际成交价格偏灵活。供应端，江西晶昊纯碱装置负荷下降，将于 20 日停车检修；天碱碱厂负荷有所提升，开工 8 成左右；其他企业装置运行正常，日产量波动不大。企业出货尚可，部分企业执行订单为主，新单成交情况一般。需求端，下游需求相对稳定，用户采购积极性不高，心态谨慎，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	1400 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		
	1300 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	4000-4900	-100/-100
东北	4656-4756	0/0
华北	4200-4220	+20/+20
山东	4150-4300	+70/0
华东	4540-4770	0/0
华南	4650-4700	+50/0
西南	4700-4770	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

早间 API 数据显示美国原油库存增加，俄罗斯也将按计划恢复北溪一号输气，但地缘局势紧张依然支撑油价，原油价格小幅反弹。API 数据显示截至 7 月 15 日当周，美国原油库存增加 190 万桶，汽油库存增加 130 万桶，精炼油库存减少 220 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，沥青上谨慎追涨。（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	3530 附近	4580 附近	震荡	谨慎偏强
	第二支撑	第二压力		
	3500 附近	4600 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2330-2390	0/-5
山东	2440-2600	-10/0
广东	2360-2390	0/0
陕西	2200-2300	-50/-50
川渝	2230-2320	-70/0
内蒙	2250-2300	0/+50

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息：1、昨日港口甲醇偏稳运行，内地重心小幅回落，其中太仓 2330（0），内蒙 2250（0）；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：隔夜原油价格小幅回升，化工市场整体小幅回升，甲醇晚间跟随市场情绪波动，短期成本端承压叠加进口端持续宽松压制，预计甲醇上下方空间有限，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	2210 附近	2550 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	2180 附近	2580 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,725.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,538.00	30.00	元/吨
PTA 加工费	459	-75.00	元/吨
基差	299.00	-	元/吨
POY 长丝	7,800.00	200.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,018.00	-3.00	美元/吨
PX 加工费 (0714)	253.32	-	美元/吨
WTI 原油	100.41	-1.68	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,075.00	25.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0714)	-6.14	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】隔夜聚酯系整体触底回升，PTA 报收+30/+0.54%至 5538 元/吨，亚洲 PX 下跌 3 美元/吨至 1018 美元/吨，PX 加工费（0718）为 253.32 美元/吨；石脑油裂解价差 0718 报-6.14 美元/吨；PTA 现货加工费为 459 元/吨。

【重要资讯】俄伊签署 400 亿美元协议，伊朗开设里亚尔-卢布货币对交易；消息称北溪 1 号输送量会如期恢复，俄罗斯或将油价下限设为 60 美元；欧盟考虑在 8 月至明年 3 月期间将天然气需求减少 15%；日本首相同沙特外交大臣举行会谈，就稳定原油市场向沙特寻求协助；欧元区 6 月 CPI 年率终值为 8.6%，欧洲央行决策者本周将讨论加息 50 个基点的问题；英国央行行长：要加紧抗通胀，考虑 8 月份加息 50 个基点。

【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	9700	9400	9150	元/吨
棕榈油基差	09+1800	09+1500	09+1250	元/吨
豆油	9980	10010	9860	元/吨
豆油基差	09+700	09+730	09+580	元/吨
豆粕	4130	4100	4120	元/吨
豆粕基差	09+180	09+150	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跌，截至收盘，11月合约下跌20.5美分，报1359.5美分/蒲式耳。豆粕期货收跌，截至收盘，12月合约下跌3.2美元，报392.8美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，12月合约下跌1.5美分，报59.48美分/磅。洲际交易所加拿大油菜籽期货收跌，截至收盘，11月合约下跌16.8加元，报839加元/吨。

2、MPOB：马来西亚将2022年8月份毛棕榈油的出口税维持在8%。但将2022年8月份的参考价从7月份的6732.26林吉特/吨下调至5257.91林吉特/吨。

3、印尼官员：印尼“很可能”推迟B35生物柴油的实施。

4、市场消息：印度计划将油棕种植面积扩大到100万公顷。

短期思路

市场预计因运力不足，印尼前期销售棕榈油无法顺利出口，国内未来供应或再次迎来短缺，市场成交良好，资金重新推高P91正套。大豆进入天气市，目前看种植带降雨偏少，但情况不是特别恶劣，单产上下调整空间都有限。油脂价格将继续在棕榈油基本面弱势和原油近期强势走势间博弈，而豆棕油的走势分化将越发明显。单边操作上我们建议谨慎观望，豆棕价差逢低依旧有介入价值。（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