

# 期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年7月5日

摘要： 油脂油料预计短期继续偏弱运行

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)	2920-3310	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)	1550-1800	低位震荡	逢低布局 01 合约多单
纯碱 (SA2209)	2600-2900	宽幅震荡	逢低布局 09 合约多单
沥青 (BU2209)	3880-5050	震荡	高抛低吸
甲醇 (MA2209)	2360-2720	偏弱震荡	高抛低吸
PTA (TA2209)	5144-8000	空头	中线布局空单
棕榈油 (p2209)	8300-9500	震荡偏弱	谨慎观望
豆油 (y2209)	9200-10000	震荡偏弱	谨慎观望
豆粕 (m2209)	3600-3900	震荡运行	谨慎观望

## 重要事件

### 一、宏观：央行 30 亿 OMO 操作预期引导资金面中性回归

昨日央行进行 30 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 2.10%，与此前持平，当日 1000 亿元逆回购到期，净回笼 970 亿元。这是自央行 100 亿常态化 OMO 操作后，时隔一年多再次出现低于 100 亿元的操作规模，不禁让大家回想起 2021 年 1 月份春节前的“小钱荒”，市场担忧资金面和货币政策收紧下，债市当日大跌，股市震荡攀升。

不过我们认为 30 亿回购操作量并不能理解为货币政策边际转向的信号，当前并未出现机构的过度加杠杆行为，同时经济的修复斜率或也偏弱，内生动能不足、微观主体活力不足是主要矛盾，实体融资需求偏弱阶段，宽信用仍需宽货币保驾护航，货币未到收紧之时，央行货币政策工具更加侧重价格而非数量。

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。7 月美联储加息窗口在即下，中美基准利率面临倒挂，短端利率需要从当前低于政策利率约 40bp 的偏离状态回归。央行的操作更多地体现了避免市场形成持续宽松预期的态度，资金面预计也将从宽松向中性逐渐收敛。

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。

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

请务必阅读正文之后的重要声明

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：短期 A 股市场分化，指数进入高位波动阶段

指数方面，周一 A 股低开高走，沪深 300 指数和中证 500 指数延续上行，创业板指表现强势。板块方面，猪肉股强势爆发，半导体赛道领跌，大消费板块表现不佳。沪深两市成交额维持在万亿元上方，北向资金净流入 45 亿元。

消息方面，统计局数据显示 6 月下旬生猪价格环比上涨 11.6%，生猪期货创阶段高点，带动 A 股猪肉股走强；美国专家称猴痘疫情在美国有失控风险，A 股猴痘概念股持续拉升；美光科技、超微半导体 (AMD) 等芯片制造商纷纷表示，通胀上升和经济降温正在减少消费者和企业的支出，全球芯片需求将减弱，同时半导体巨头台积电传出遭砍单传闻，A 股芯片半导体板块大幅走低。

外盘方面，隔夜美股休市，欧洲股市上涨，石油和天然气板块创两个月来最佳表现，不过欧元区投资者信心指数 7 月降至 2020 年 5 月以来的最低水平。因供应威胁进一步加大，欧洲天然气价格大涨 10% 至近四个月来的最高水平。

盘面上，近期 A 股波动加大，但整体上行趋势未遭破坏。波动上，近期外围市场风险偏好下降、国内经济数据进入验证期以及 7 月份中报业绩成为 A 股市场波动的主要原因，而国内疫情缓解及相关防控政策优化，制造业重回扩张区间，刺激消费政策以及国内经济回暖等利好，是近期 A 股连续反弹的主要宏观驱动因素。

总体来看，经历近两个月连续反弹后指数上行遇阻，赛道股高位震荡，而低估值及防御板块有所表现，金融板块则是指数突破重要关口的重要力量，短期 A 股市场分化，指数进入高位波动阶段，建议谨慎看多。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 三、贵金属：预计沪金沪银价格将偏弱运行，建议维持空头思路

隔夜美元指数维持高位，贵金属价格震荡走低，COMEX 黄金期货在 1810 美元/盎司附近，COMEX 白银期货在 20.0 元/盎司下方；夜盘沪金上涨 0.37%，沪银上涨 1.29%。

宏观上，欧元区投资者信心指数降至 2020 年 5 月以来的最低水平，德国出现自 1991 年以来首次贸易逆差，欧洲经济数据不佳拖累欧元汇率表现，全球经济衰退担忧推动市场对美元的避险买盘，美元指数走强施压贵金属价格，而欧美经济数据走弱，制造业指数下滑拖累工业金属走势，白银价格受累下行。

总体来看，美元指数短期处于强势阶段，预计沪金沪银价格将偏弱运行，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) 2290 (-210)	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) 2810 (-45)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2350 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 2180 (-)

焦煤 2209 合约夜盘下触阻力区间后垂直反抽，收涨 2.48%报 2292.5。产地因修路、事故等问题有减产情况，大矿长协价稳住有涨，煤矿没有形成太大库存压力，存挺价情绪，另周一竞拍全部成交，虽溢价收敛，但整体情绪暂稳，部分煤矿开始有新增订单。进口方面，塔矿三季度长协价格上调，288 口岸通车昨日跌破 500 车。需求方面，虽然利润普遍回正，但二轮提降的压力仍在，焦企减产减采思路延续，补库偏谨慎。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，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） 2960（-20）	山西准一级 2940（-）	唐山准一级 3120（-）	山东准一级 3100（-）
福州港准一级 3270（-）	阳江港准一级 3280（-）	防城港准一级 3275（-）	出口一级 FOB/\$ 560（-10）

焦炭 2209 合约夜盘下触支撑后直线回抽，收涨 2.12%报 3017。二轮提降仍在博弈，主流钢厂开始发声。焦企方面，随煤价下行即期利润得到修复，减产意愿削弱，存在压价空间，不过焦企端目前没有强库存压力，二轮后可能再度引发新一轮减产挺价。钢厂方面进入平稳生产阶段，部分低库存钢厂仍在补库，不过成材仍在弱势运行，低利润下压成本意愿强烈。港口集港增加，不过整体成交冷清。当前焦炭供需弱平衡，利润虽低但可接受，二轮提降虽是趋势，但形成的亏损压力或倒逼焦企减产，产业整体低库存下将形成价格支撑对冲第三轮预期，在成材价格再次坍塌一起盘面缺乏进一步下探驱动，但反弹高度也受产业利润限制，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	2920 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	866.24	(11.85)
超特粉	907.06	(31.49)
基差	146.74	16.15
前一日基差	130.59	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘大幅反弹。钢材需求疲软也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。目前钢厂利润快速进入亏损区间，唐山等地的钢厂已经有检修计划。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。未来主要关注供应端是否能够兑现增量预期，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	4150	(130)
上海螺纹	4200	(80)
螺纹基差	62	17
上海热卷	4220	(130)
热卷基差	34	(5)

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘探底回升，空方集体减仓。黑色系持续走弱的核心原因是终端需求不振，地产高频销售数据有所改善，但目前看还没有很好的传导到投资端。钢厂的生产利润在持续受到挤压之后，已经逐步陷入亏损，钢厂减产为螺纹提供一定支撑。淡季累库的情况也已经出现，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：**玻璃夜盘小幅反弹，空方减仓。国内浮法玻璃现货市场价格维稳。华北沙河市场成交仍显不温不火，今日部分企业价格补跌，市场成交重心下移，经销商销售灵活，多根据自身情况售价存在一定差异。华东市场企业维稳操作，浙江地区仍有部分量大室外货源价格偏低，周末产销尚可。华中市场价格持稳为主，产销不一，多数维持在 8-9 成附近。华南局部区域近日受台风天气影响，企业出货稍有影响，今日个别企业针对旧货出台优惠政策，下游整体采购较为谨慎。策略建议轻仓逢低布局 01 合约多单。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

**纯碱：**纯碱夜盘跟随大势反弹。国内纯碱市场整体走势大稳小动，个别企业价格略有松动。供应端，重庆湘渝装置停车检修；青海盐湖、中源化学一期装置检修结束，日产量逐渐恢复中；其他个别企业日产量有所调整。纯碱整体开工窄幅波动。企业出货较为顺畅，部分企业货源偏紧张，库存处于低位徘徊。需求端，下游需求表现一般，暂无明显改善，高价抵触情绪存在，按需采购。策略建议逢低布局轻仓 09 合约多单。（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	1550 附近	1800 附近	低位震荡	逢低布局 01 合约多单
	第二支撑	第二压力		
	1480 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	逢低布局轻仓 09 合约多单
	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

OPEC 成员国利比亚称石油产量减少了 86.5 万桶/日，同时厄瓜多尔国营石油公司称，受持续了逾两周的动乱打击，厄瓜多尔的石油产量损失了近 200 万桶，供应端的缩减再度支撑原油价格。EIA 数据显示截至 6 月 24 日当周，美国原油库存减少 276 万桶，汽油库存增加 264 万桶，精炼油库存增加 255 万桶。

沥青供需端来看，上周沥青装置开工率 31.1%，环比回升 3.4%，沥青产量 44.5 (+0.1) 万吨，供应端环比明显回升，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，近期原油价格转为宽幅震荡，预计日内沥青跟随原油震荡运行。（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	3880 附近	5050 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	3860 附近	5100 附近		

## 甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2485-2520	-25/-20
山东	2540-2700	-20/0
广东	2530-2560	-20/-30
陕西	2320-2400	+20/-50
川渝	2400-2450	-100/-70
内蒙	2320-2320	+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重心回落，内地成本支撑作用下上移，其中太仓 2485（-25），内蒙 2320（+40）；2、上周甲醇港口库存 108.39（-3.39）万吨，整体沿海地区甲醇可流通货源预估 29.1 万吨附近，预计 7 月 1 日至 7 月 17 日沿海地区进口船货到港量在 78.2 万-79 万吨，后续到港量仍大。3、上周烯烃装置开工率回落，主要由于大唐烯烃装置停车导致。传统下游装置开工率变化不大，醋酸装置开工大幅回升，需求端整体改善有限

**操作建议：**港口库存的持续累库导致港口现货价格持续承压，但内地受制于煤炭价格坚挺表现偏强，现货价格明显内地强于港口，短期高库存仍令市场承压，预计甲醇延续偏弱震荡。（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
甲醇 2209	2360 附近	2720 附近	偏弱震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	2340 附近	2760 附近		

## PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6615	-	元/吨
主力合约期货收盘价	6,480.00	94.00	元/吨
PTA 加工费	536	145.00	元/吨
基差	329.00	-	元/吨
POY 长丝	8,400.00	0.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,227.00	-8.00	美元/吨
PX 加工费 (0701)	367.57	-36.48	美元/吨
WTI 原油	110.66	2.23	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,265.00	0.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0701)	16.05	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

**【行情复盘】**夜盘聚酯系触底反弹，PTA 报收+94/+1.47%至 6480 元/吨，亚洲 PX 下跌 8 美元/吨至 1227 美元/吨；石脑油裂解价差 0701 报 16.05 美元/吨；PTA 加工费为 536 元/吨。

**【重要资讯】**美媒称拜登或很快宣布取消部分对华加征关税；北约与瑞典、芬兰举行入约会谈，三方将于 5 日签署入约议定书；德国将修订法律以允许对能源公司进行援助；

**【策略建议】**从成本端看，成品油累库，需求压力开始有所显现，PXN 回落压力加大。从供给端看，装置重启、检修互现，开工略有回升但仍处绝对低位。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，供需维持双弱格局。操作建议：中线逢原油震荡区间上沿布局空单，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

现货报价	华北	华东	华南	单位
棕榈油	11100	10600	10400	元/吨
棕榈油基差	09+2200	09+1700	09+1500	元/吨
豆油	10290	10330	10340	元/吨
豆油基差	09+550	09+590	09+600	元/吨
豆粕	3990	3990	4050	元/吨
豆粕基差	09+150	09+150	09+210	元/吨

1、昨日 CBOT 因假期休市。

2、马来产量：UOB：马来西亚 2022 年 6 月产量调查：沙巴产量幅度为从不变至+4%；沙捞越产量幅度为+4%至+8%；马来半岛产量幅度为+6%至+10%；全马产量幅度为+4%至+8%。

3、据钢联数据，截至 2022 年 7 月 1 日，全国重点地区棕榈油商业库存约 21.56 万吨，较上周增加 0.625 万吨，增幅 2.99%；同比 2021 年第 26 周棕榈油商业库存减少 20.46 万吨，降幅 48.69%。

4、据钢联数据，截至 2022 年 7 月 1 日，全国重点地区豆油商业库存约 96.97 万吨，较上周增加 0.665 万吨，增幅 0.69%。

昨日马来西亚棕榈油期货合约触及跌停，隔夜大连油脂低开低走，不过受益于原油价格走高及国内经济复苏预期收回部分跌幅，但整体情绪依旧偏弱。印尼预期继续通过提高配额或降低关税释放库存压力，将拖累豆菜系及美盘同步承压，美联储收紧通胀预期会进一步促使全球农产品价格重心下移，即使下半年棕榈油及新作大豆可能有减产预期，但对目前的压力来说杯水车薪，油脂油料预计短期继续偏弱运行。（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	8300 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
豆油 2209	9200 附近	10000 附近	震荡偏弱	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	9000 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	3600 附近	3900 附近	震荡运行	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	3500 附近	4000 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