

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年7月22日

摘要：焦煤维持偏空思路，金银价格谨慎看多

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤 (jm2209)	1856-2056	偏弱震荡	反弹空
焦炭 (j2209)	2480-2852	偏弱震荡	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)	1370-1600	震荡下行	观望
纯碱 (SA2209)	2250-2700	宽幅震荡	观望
沥青 (BU2209)	3420-4450	震荡偏弱	谨慎高抛
甲醇 (MA2209)	2270-2610	偏弱震荡	逢高做空
PTA (TA2209)	4600-6500	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)	3750-3950	震荡运行	谨慎观望

重要事件

一、宏观：银保监会坚持“房住不炒”和“因城施策”，欧央行加息幅度超预期

地产风波持续发酵、叠加工理对经济增速的表态，市场对经济修复预期仍然谨慎，风险情绪偏弱，昨日股市震荡下跌、债市延续暖势。银保监会表示，坚持“房住不炒”定位，因城施策实施差别化住房信贷政策，支持刚性和改善性住房需求，稳妥化解房地产领域风险。金融稳定保障基金基础框架初步确立，首批 646 亿元资金筹集到位。规范发展第三支柱养老保险，专属商业养老保险试点区域扩大到全国，养老理财认购金额超 600 亿元。总体来看，我国中小银行总体运行是平稳的，风险是可控的。针对个别机构暴露出来的风险问题，银保监会将坚持为民监管，稳妥有序推进中小银行风险处置，切实保障人民群众的金融资产安全，做到让人民满意，让社会放心。

海外通胀持续高位压力下货币政策收敛，昨日晚间欧洲央行 11 年来首次加息，意外将主要再融资利率上调 50 个基点至 0.5%，将存款利率和贷款利率分别上调 50 个基点至 0% 和 0.75%，超出市场此前预期的 25 个基点。欧洲央行行长拉加德表示，经济活动放缓，俄乌冲突构成持续拖累，下半年及以后的前景黯淡，不会出现基准线以下的衰退；能源价格近期将保持高位，大多数核心通胀指标已经上升，预计通胀在一段时间内处于不可阻挡高位，通胀预期高于目标的初步迹象值得关注；劳动力市场依然强劲，工资持续逐步提高，但总体上仍受控；在 TPI 上的决定是一致的，退出负利率是合适的，更大幅度加息是因为通胀风险的具体化，所有委员都支持加息 50 个基点。

7 月以来，国债期货在调整后迎来持续反弹，股市则在快速修复后迎来休整期，主要受到国内经济修复环比脉冲减弱、地产风险和国内局部疫情反弹拖累复苏斜率、以及海外衰退预期升温几大因素的驱动。当前经济小复苏挑战加大，叠加货币环境持续宽松、地方债空档期下债市仍有交易窗口，不过仍以短期小机会为主。往后看，债市仍受到宏观经济小复苏、准财政或其他稳增长政策发力、资金面中性收敛、美联储快速加息窗口期、中美利差倒挂等利空因素扰动，利率下行空间有限，短期疫情及地产风波的演变将是市场关注重点。

请务必阅读正文之后的重要声明

二、股指：预计短期 A 股将延续结构性震荡行情

指数方面，周四 A 股震荡走低，三大股指全线收跌，上证指数失守 3300 点。板块方面，半导体板块逆势走强，汽车整车板块持续下挫，旅游、煤炭板块大幅回调。沪深两市成交额突破万亿，北向资金净流出 27.52 亿。

外盘方面，隔夜美国三大股指全线收涨，欧洲三大股指涨跌不一，美债收益率集体下跌，国际油价全线下跌。欧洲央行宣布将三大关键利率上调 50 个基点，加息幅度超市场预期，此次加息是欧洲央行自 2011 年以来首次加息。

盘面上，周四股指走势分化，双创指数受芯片股大涨而上涨，沪指则弱势震荡，市场风格偏向科技成长板块。宏观上，7 月份 MLF 政策利率保持不变，1 年期和 5 年期 LPR 以上均维持不变，但同时猪价上涨带来 CPI 上行压力，货币政策放松受限，同时国内房地产风波仍在发酵，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，地产预期下修。

总体来看，海外流动性收紧预期持续压制国内风险偏好，而国内地产风波等持续扰动市场，整体情绪较为波动，叠加 A 股进入中报窗口期，预计短期 A 股将延续结构性震荡行情。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：金银价格谨慎看多

隔夜美元指数波动剧烈，美债收益率大幅下挫，贵金属价格收涨，COMEX 黄金期货上涨 1.02% 至 1717.5 美元/盎司，COMEX 白银期货上涨 0.6% 至 18.78 美元/盎司。夜盘沪金上涨 0.78%，沪银上涨 0.26%。

宏观上，欧洲“鹰派”加息 50 个基点，同时推出反金融碎片化工具 TPI，欧元兑美元拉升。日本央行决定继续维持超宽松货币政策。欧洲央行加息落地后短期美元指数下行，同时下周美联储强势加息的预期减弱，短期欧美央行政策呈现欧强美弱格局，美元指数有进一步下行可能，金银价格谨慎看多。建议日内短多交易。（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) 1525 (-25)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 1890 (-230)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 2500 (-200)	灵石肥煤 (出厂含税) 2300 (-)
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) 2000 (-200)	临沂气煤 (出厂含税) 2180 (-)

焦煤 2209 合约夜盘收跌 0.85%报 1869.5。昨日竞拍市场急剧恶化，近七成的流拍率反应当前极度悲观的市场情绪，煤矿新增订单不足，整体煤价重心持续下移，库存压力正在煤矿端形成。进口方面，288 口岸日通车稳定在 550 车上下，由于之前内部疫情导致蒙煤外运受阻，库存大量积压在监管库，有近 160 万吨的量，目前外运恢复，强抛货意愿下蒙煤价格存在进一步坍塌可能。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，蒙煤成为最后的导火索，目前盘面基本兑现价格坍塌预期，接下来看现货表现，维持偏空思路。（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	1856 附近	2056 附近	偏弱震荡	反弹空
	第二支撑	第二压力		
	1600 附近	2200 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2530（-30）	山西准一级 2340（-200）	唐山准一级 2520（-200）	山东准一级 2500（-400）
福州港准一级 2670（-200）	阳江港准一级 2680（-200）	防城港准一级 2675（-200）	出口一级 FOB/\$ 480（-20）

焦炭 2209 合约夜盘收跌 1.52%报 2519.5。第四轮提降基本落地，第五轮加入预期，焦炭价格下行领先成本，焦企亏损走阔，目前生产意愿偏低，另外昨日山西区域有文件要求部分区域限产 50%以及提前淘汰落后产能，后续落实情况待跟踪，不过焦企进一步减产是确定的。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 219 标志着双焦的供需平衡被打破，刚需大幅下滑。目前焦炭减产已经跟不上钢厂，出现库存积累，不过需要注意的是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，而焦企减产意愿逐步提升，仅焦炭而言还是存在一定抵抗，后续还得看焦煤价格坍塌削弱焦炭成本支撑，操作建议观望，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	2480 附近	2852 附近	偏弱震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	2220 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	758.52	(11.85)
超特粉	795.22	(10.86)
基差	101.52	(3.35)
前一日基差	104.87	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘震荡，走势与螺纹相仿。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	0
上海螺纹	3820	(20)
螺纹基差	19	(21)
上海热卷	3800	(20)
热卷基差	-10	(9)

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘震荡走势。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	0
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，多空减仓但明显多方心态不佳。华北地区深加工接单情况略有好转，大中型加工厂情况略好，部分地区环保督察，导致加工厂开工率不高。华东区域本周需求端并无好转迹象，加工厂订单仍较为一般，多以按需采购为主。华中本周深加工市场订单未有明显起色，除大型加工厂外，鲜少有厂订单量能达半月。华南区域除少数加工厂订单略有增加外，多数较为一般，下游多数按量采购为主。西南四川地区限电政策多根据天气情况进行调整，另外成都疫情发酵影响需求起色，加工厂订单多维持在半月左右，短期暂未有增加趋势。云贵地区加工厂略显清淡，整体订单情况偏弱，零星订单，情绪面显低迷。市场对于地产烂尾的担忧仍然存在，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）

纯碱：纯碱夜盘震荡走势，9-1 价差拉大。国内纯碱市场整体走势一般，个别企业价格下调。供应端，江西晶昊装置开始停车检修，其他企业装置运行较为稳定，日产量波动不大。企业出货一般，新单签订情况欠佳，部分企业库存表现增加趋势。需求端，下游需求表现较为平淡，提货积极性不高，采购心态谨慎，维持刚需。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	1370 附近	1600 附近	震荡下行	观望
	第二支撑	第二压力		
	1300 附近	1800 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	4556-4806	-80/0
华北	4200-4220	0/0
山东	4180-4300	+30/0
华东	4540-4770	0/0
华南	4650-4700	0/0
西南	4700-4770	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

欧洲央行超预期加息 50 基点，引发需求担忧。与此同时利比亚石油回归市场以及俄罗斯恢复对欧洲的天然气管道缓解了供应限制，原油价格晚间大幅回落。EIA 数据显示截至 7 月 15 日当周，美国原油库存减少 44.6 万桶，汽油库存增加 349.8 万桶，精炼油库存减少 129.5 万桶。

沥青供需端来看，本周沥青装置开工率 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，隔夜原油价格大幅回落，沥青跟随原油价格下行，成本端转弱叠加供需端转弱，预计沥青延续偏弱运行。（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
沥青 2209	3420 附近	4450 附近	震荡偏弱	谨慎高抛
	第二支撑	第二压力		
	3400 附近	4500 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2400-2440	0/+10
山东	2460-2600	0/0
广东	2410-2430	+20/+10
陕西	2200-2300	0/0
川渝	2270-2320	+40/0
内蒙	2200-2300	0/0

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偏稳运行，其中太仓 2400（0），内蒙 2200（0）；2、本周沿海地区甲醇库存在 107.54（+4.64）万吨，整体沿海地区甲醇可流通货源预估 35.8 万吨附近。预计 7 月 22 日至 8 月 7 日沿海地区进口船货到港量在 61.82-62 万吨，其中江苏预估进口船货到港量在 25.22-26 万吨，华南预估 5-6 万吨，浙江预估 31.6-32 万吨。3、本周甲醇下游装置开工率整体转弱，烯烃装置开工率大幅回落，传统下游窄幅波动。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：晚间甲醇期货价格受原油下跌影响大幅低开，但随后震荡回升，短期仍是估值支撑叠加供需偏弱的双重影响，预计甲醇延续弱勢震荡运行。（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	2270 附近	2610 附近	偏弱震荡	逢高做空
	第二支撑	第二压力		
	2220 附近	2650 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,760.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,452.00	-102.00	元/吨
PTA 加工费	455	-43.00	元/吨
基差	258.00	-	元/吨
POY 长丝	7,750.00	-50.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,027.00	7.00	美元/吨
PX 加工费 (0714)	249.73	-	美元/吨
WTI 原油	96.58	-3.23	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,105.00	0.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0714)	-10.31	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】隔夜聚酯系在原油带动下向下冲击，PTA 报收-102/-1.84%至 5472 元/吨，亚洲 PX 上涨 7 美元/吨至 1027 美元/吨，PX 加工费（0720）为 249.73 美元/吨；石脑油裂解价差 0720 报-10.31 美元/吨；PTA 现货加工费为 455 元/吨。

【重要资讯】欧洲“鹰派”加息 50 个基点，推出反金融碎片化工具 TPI；美国公布上周初请失业金人数为 25.1 万人，高于市场预期；美国上周 EIA 天然气库存录得 320 亿立方英尺，低于预期；德国能源监管机构：“北溪-1”天然气管道输送量高于预期；德国副总理宣布新能源安全方案，收紧天然气储备计划；俄罗斯计划于 9 月 15 日前在乌克兰被占领地区举行合并公投。

【策略建议】成本方面，成品油在摇摇欲坠后，向下突破。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	6500 附近	空头	空单持有
	第二支撑	第二压力		
	4000 附近	7000 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	9590	9340	9390	元/吨
棕榈油基差	09+1800	09+1450	09+1500	元/吨
豆油	9970	9980	9850	元/吨
豆油基差	09+720	09+730	09+600	元/吨
豆粕	4050	4020	4050	元/吨
豆粕基差	09+230	09+200	09+230	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32.75美分，报1302.5美分/蒲式耳。豆粕期货收跌，截至收盘，12月合约下跌6.3美元，报385.3美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，12月合约下跌1.58美分，报56.14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23.9加元，报793.3加元/吨。

2、马来产量：SPPOMA：2022年7月1-20日马来西亚棕榈油单产减少7.55%，出油率增加0.36%，产量减少5.82%。

3、USDA出口销售报告：7月14日止当周，美国2021/2022市场年度大豆出口销售净增20.35万吨，符合预期；美国2021/2022年度豆粕出口销售净增10.93万吨，符合预期；美国2021/2022市场年度豆油出口销售净增600吨，符合预期。

短期思路

原油下挫，油脂承压，印马两国相继调减出口参考价，出口成本继续降低，资金轮番推动油脂上行后开始乏力，油脂继续受到基本面和宏观预计衰退的压力中，短期反弹力度或比较有限，豆菜系进入产区天气市会有所抵，走势预计比棕榈油较强。油脂大概率会继续向下探底，会只是遇到的抵抗会更频繁。（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	3750 附近	3950 附近	震荡运行	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	3700 附近	4050 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



扫码下载金信优财期 APP

开户，交易，行情，资讯，业务办理一站式服务