

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年7月26日

摘要：焦煤维持偏空思路，反弹空 01；沥青谨慎偏多对待

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤 (jm2209)	1856-2056	震荡	反弹空 01
焦炭 (j2209)	2480-2852	震荡反弹	观望
铁矿 (i2209)	630-750	反弹	日内操作
螺纹 (rb2210)	3570-4000	反弹	日内操作
玻璃 (FG2209)	1370-1600	低位震荡	观望
纯碱 (SA2209)	2250-2700	宽幅震荡	日内操作
沥青 (BU2209)	3470-4510	震荡偏强	谨慎追涨
甲醇 (MA2209)	2290-2640	震荡	高抛低吸
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：月末资金面仍充裕，央行逆回购操作小幅增量

资金面持续宽松，月末隔夜回购加权利率仍创一年半新低，经济复苏斜率偏弱叠加地产风险，货币政策仍保持偏松态势，央行逆回购小幅增量操作仍释放跨月资金面维稳信号。昨日债市窄幅震荡，而股市则在宏观经济偏弱环境下低开后逐步下探、陷入弱势整理。

疫情和地产风波扰动经济修复斜率，资金面超预期宽松，叠加“不会为过高增长目标而出台超大规模刺激措施”讲话下财政增量政策的落空，债市偏正面环境延续，地方债空档期下仍可适度把握快进快出交易机会。但中期看债市窄幅震荡格局仍未被打破，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，10Y国债收益率接近前低（2.67%-2.69%）后，可能重新回归震荡行情。

而股市近期进入休整期，经济小复苏挑战加大叠加海外衰退预期升温，短期市场风险情绪偏弱，未来经济复苏节奏和政策的进一步部署将是重要的边际驱动因素。

本周重点关注7月底政治局会议，稳增长政策仍是当前市场博弈点，政策部署进入关键期，关注政策层面是否存在进一步超预期变化。

二、股指：沪指短期在 60 日均线有较强支撑

指数方面，周一 A 股震荡下跌，四大股指全线下跌，中证 1000 表现较差。板块方面，房地产、煤炭涨幅居前，电力设备领跌，汽车、钢铁板块表现较差。沪深两市成交额不足 9000 亿元，环比下降，北向资金净流出 33.85 亿元。升贴水方面，四大股指期货普遍贴水，股指期货 IM 贴水较深。

外盘方面，隔夜欧美股市涨跌不一，美元指数在 106-107 关口区间震荡，美债收益率集体上涨，原油价格大涨。美国 7 月达拉斯联储商业活动指数创两年新低，同时穆迪下调对美国 GDP 增速的预期，并上调失业率预期。而德国 7 月商业景气指数降至 88.6 点，为 2020 年 6 月以来最低值。

盘面上，A 股重新走弱，其主要原因是：一是权重股相对弱势，赛道股拖累创业板指及科创 50 指数赛道股前期超预期上涨。4 月底以来，风电、光伏、锂电、芯片等高景气赛道股涨幅较大，短期存在技术性修复需求；二是近期增量资金有限，市场成交额下滑，而北向资金流出加剧 A 股波动；三是海外通胀持续高企，欧美央行加速紧缩，压制了市场情绪，导致估值受到抑制。本周美联储将大概率大幅加息，海外流动性收紧预期持续压制国内风险偏好。

综合来看，近期海外流动性收紧、国内货币政策放松预期落空、经济恢复偏慢、疫情及房地产风波等因素导致 A 股整体处于震荡，赛道股回调整理对指数上行形成压力，而银行及地产等蓝筹股对指数有拉升作用。预计短期 A 股将延续结构性震荡行情，沪指短期在 60 日均线有较强支撑。警惕本周美联储会议对全球市场的冲击。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：预计美联储加息落地前金银价格料宽幅震荡

隔夜美元指数走软，但美债收益率上扬，贵金属价格先涨后跌，COMEX 黄金回升至 1730 美元附近，COMEX 白银在 18.3 美元附近波动。夜盘沪金下跌 0.47%，沪银下跌 0.98%。

宏观上，美联储加息在即，美国 6 月份非农就业数据及通胀数据超预期上行，美联储大概率强势加息，但短期美国经济出现放缓迹象，美国制造业 PMI 走弱，7 月达拉斯联储商业活动指数创两年新低，同时穆迪下调对美国 GDP 增速的预期，市场对于美联储加息 100 个基点的预期降温。而欧洲央行管委释放鹰派信号，欧元汇率走强，从而打压美元指数。总体来看，短期美元指数反弹动能趋弱，预计美联储加息落地前金银价格料宽幅震荡。（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) 1450 (-75)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 1890 (-)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 2500 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 1900 (-400)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2615 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2500 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2000 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 2180 (-)

焦煤 2209 合约夜盘收跌 2.61%报 1906.5。竞拍情况略有改善，煤矿新增订单不足，整体煤价重心下移趋势不改，库存压力正在煤矿端形成。进口方面，蒙古内中转地查干哈达爆阳，已经停止放入司机，288 口岸日通车暂时正常，不过也因蒙古疫情回落至 450 车上下，国内监管库库存释放但缺乏买盘，贸易商报价进一步下调。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，反弹空 01。（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	震荡	反弹空 01
	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） 2480（-）	山西准一级 2340（-）	唐山准一级 2520（-）	山东准一级 2500（-）
福州港准一级 2670（-）	阳江港准一级 2680（-）	防城港准一级 2675（-）	出口一级 FOB/\$ 480（-）

焦炭 2209 合约夜盘收跌 3.48%报 2565。部分钢厂计划联合提降第五轮 200 元/吨，27 日执行，近期焦炭价格暂稳煤价重心下移，即期利润修复，但再降一轮降导致焦企亏损再度走阔，短期焦企或有进一步减产，焦炭日产仍有进一步压降预期。钢厂方面，原料价格下行使得即期利润修复，限产与复产共现，铁水或逐步触底。虽然目前焦炭减产跟不上钢厂，出现库存积累，不过预期压力正在缓解。仅焦炭而言在低产量、低库存、需求企稳有望回升的状态下价格存在支撑，因而相对焦煤偏强，后续看是成本坍塌和钢厂阔利润复产哪个先来，短期震荡行情，操作建议观望。（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
焦炭 2209	2480 附近	2852 附近	震荡反弹	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	805.92	25.85
超特粉	828.88	27.14
基差	94.92	(4.15)
前一日基差	99.06	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘依然震荡偏强。目前钢厂利润仍处于亏损区间，各地钢厂仍在检修期，铁水产量出现明显下滑。钢厂近期采购明显放缓，铁矿港口库存持续累积，未来关注钢厂是否会陆续复产。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。目前距离主力合约进入交割期愈发临近，铁矿大幅上行收复贴水的逻辑开始显现。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	630 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	3890	20
上海螺纹	3870	30
螺纹基差	41	34
上海热卷	3850	50
热卷基差	-7	14

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘快速走低后震荡。目前钢厂利润仍处于亏损区间，各地钢厂仍在检修期，铁水产量出现明显下滑。钢厂减产为螺纹提供一定支撑，不过电炉理论利润开始转正，未来需关注钢厂是否会复产。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。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	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	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：玻璃夜盘震荡走势。国内浮法玻璃现货市场仍震荡下行，分区域来看，华北沙河市场成交整体仍显平平，部分厂家部分规格小幅松动，经销商售价仍灵活。华东市场企业整体维稳操作，产销一般，下游操作谨慎。华中市场下游刚需拿货，整体产销一般，价格持稳运行。华南市场周末零星企业价格下行，幅度 1-3 元/重箱不等，整体产销不佳。西南地区部分企业价格下调，市场成交重心下移。成都地区疫情不断发酵，业内信心不足，产销偏弱下，价格低位调整。目前看，烂尾事件有实质解决方案之前，玻璃已难有较大的反弹空间。策略建议保持观望。（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。国内纯碱市场整体走势大稳小动，实际成交较为灵活。供应端，山东海化新厂装置、河南骏化装置停车检修中，南方碱业装置逐步减量中，将于 26 日停车检修。受此影响，纯碱整体开工及日产量有所下滑。企业出货速度放缓，新单成交一般。需求端，下游需求表现平淡，采购积极性不高，心态谨慎、观望市场，市场成交气氛不温不火。策略建议日内操作为主。（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
玻璃 2209	1370 附近	1600 附近	低位震荡	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	日内操作
	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	0/0
东北	4556-4806	0/0
华北	4190-4250	-10/+30
山东	4180-4330	+30/+30
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

因欧盟允许俄罗斯向第三国转售俄石油，缓解全球能源安全风险，猴痘疫情也为空头助力，但地缘紧张局势升级，俄乌停战似遥遥无期，依然支撑油价，原油价格震荡运行。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，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，终端需求回升仍偏慢。昨日交通运输部发布国家公路网规划，政策预期得到进一步巩固，在此背景下沥青相对原油大幅走强，但成本端原油价格下移叠加当前供需端的持续转弱也压制沥青上方空间，谨慎偏多对待。（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
沥青 2209	3470 附近	4510 附近	震荡偏强	谨慎追涨
	第二支撑	第二压力		
	3420 附近	4550 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2425-2470	+15/+20
山东	2460-2580	0/-20
广东	2440-2460	+20/+20
陕西	2200-2300	0/0
川渝	2250-2350	-20/+30
内蒙	2250-2300	+50/0

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重心上移，其中太仓 2425（+15），内蒙 2250（+50）；2、上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、上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：隔夜甲醇期货窄幅震荡运行，短期成本端支撑叠加商品市场情绪集体回升带动到甲醇小幅上行，但近期煤炭价格重心继续回落，且甲醇需求端持续承压导致甲醇上行受阻，短期预计甲醇延续宽幅震荡为主，操作上高抛低吸。（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	2290 附近	2640 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	2240 附近	2700 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,880.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,706.00	36.00	元/吨
PTA 加工费	342	72.00	元/吨
基差	270.00	-	元/吨
POY 长丝	7,750.00	0.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,064.00	7.00	美元/吨
PX 加工费 (0721)	291.69	-	美元/吨
WTI 原油	96.45	1.36	美元/桶
石脑油 (山东市场)	7,963.00	-127.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0721)	43.50	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】隔夜聚酯窄幅震荡，PTA 报收+36/+0.63%至 5706 元/吨，亚洲 PX 上涨 7 美元/吨至 1064 美元/吨，PX 加工费（0722）为 291.69 元/吨；石脑油裂解价差 0722 报 43.5 美元/吨；PTA 现货加工费为 342 元/吨。

【重要资讯】欧洲央行管委释放鹰派信号，大幅加息可能还没有结束；美国 7 月达拉斯联储商业活动指数录得两年新低；俄罗斯宣布进一步下调北溪管道输气量；穆迪下调对美国 GDP 增速的预期，上调失业率预期。

【策略建议】成本方面，成品油裂解价差持续回落，盘面走势摇摇欲坠。供需方面，产业链负反馈持续发酵，聚酯、PTA 先后减产，产业链面临利润再分配，石脑油和 PTA 加工费均有修复预期。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。（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	9440	9340	9240	元/吨
棕榈油基差	09+1700	09+1600	09+1500	元/吨
豆油	9920	9850	9750	元/吨
豆油基差	09+800	09+730	09+630	元/吨
豆粕	4030	4000	4050	元/吨
豆粕基差	09+230	09+210	09+250	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30.75美分，报1344美分/蒲式耳。豆粕期货收涨，截至收盘，12月合约上涨17.1美元，报399美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，12月合约下跌0.5美分，报57.37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7.3加元，报795.1加元/吨。

2、马来产量：MPOA：2022年7月1-20日马来西亚毛棕榈油产量预估环比减少4.64%，其中马来半岛减少3.71%，沙巴减少8.18%，沙撈越减少1.79%，马来东部减少6.52%。

3、马来出口：ITS：马来西亚7月1-25日棕榈油出口量为878879吨，较6月同期出口的990958吨减少11.31；AmSpec：马来西亚7月1-25日棕榈油出口量为864563吨，上月同期为888288吨，环比下降2.67%；SGS：预计马来西亚7月1-20日棕榈油出口量为724283吨，较6月同期出口的734231吨减少1.35%。

4、USDA出口检验周报：截至2022年7月21日当周，美国大豆出口检验量为388212吨，符合预期。

5、USDA作物生长报告：截至2022年7月24日当周，美国大豆生长优良率为59%，低于预期，分析师平均预估为60%，前一周为61%，去年同期为58%。

短期思路

随着加息75bp的确定性越来越强，美元昨日走弱原油反弹，带动油脂拉升。基本面方面菜油表现强势，国内采购了大量的新作，但旧作寥寥无几导致9月前缺口成市场关注焦点，菜油合约91正套表现强势。棕榈油依旧是偏弱，豆油跟随美国天气炒作天气市，近期油脂将以菜棕分别作为多空代表进行博弈，预计宽幅震荡运行。（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
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