

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年7月29日

摘要：螺纹铁矿短线反弹，轻仓日内操作

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤 (jm2209)	1856-2256	震荡反弹	观望
焦炭 (j2209)	2480-2852	震荡反弹	观望
铁矿 (i2209)	700-850	反弹	日内操作
螺纹 (rb2210)	3700-4100	反弹	日内操作
玻璃 (FG2209)	1370-1600	反弹	观望
纯碱 (SA2209)	2250-2750	反弹	轻仓做多
沥青 (BU2209)	3670-4770	震荡偏强	谨慎追涨
甲醇 (MA2209)	2330-2680	震荡偏强	回调低多
PTA (TA2209)	4600-7200	空头	空单减仓持有
棕榈油 (p2209)	7500-9000	震荡运行	谨慎观望
豆油 (y2209)	8500-10500	震荡运行	谨慎观望
豆粕 (m2209)	3800-4000	震荡运行	谨慎观望

宏观：政治局会议强调经济“力争实现最好结果”，财政增量政策预期有所落空

中共中央政治局7月28日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作，会议强调，坚持稳中求进工作总基调，全面落实疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求，巩固经济回升向好趋势，着力稳就业稳物价，保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果。要高效统筹疫情防控和经济社会发展工作。对疫情防控和经济社会发展的关系，要综合看、系统看、长远看，特别是要从政治上看、算政治账。

宏观政策要在扩大需求上积极作为。财政货币政策要有效弥补社会需求不足。用好地方政府专项债券资金，支持地方政府用足用好专项债务限额。货币政策要保持流动性合理充裕，加大对企业信贷支持，用好政策性银行新增信贷和基础设施建设投资基金。要稳定房地产市场，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因城施策用足用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求，压实地方政府责任，保交楼、稳民生。要保持金融市场总体稳定，妥善化解一些地方村镇银行风险，严厉打击金融犯罪。

整体来看，政治局会议对于经济强调“力争实现最好结果”，经济增长要求温和，防疫政策延续，在就业和通胀基本稳定是经济合理增速的内涵下，会议并未表态更大力度刺激，与19日“不会为过高增长目标而出台超大规模刺激措施”的定调保持一致，财政增量政策的预期有所落空。货币政策保持流动性合理充裕，但在外部美联储加息和内部CPI上行压力下缺乏空间，地产政策强调保交楼、压实地方政府责任。近期国内多地疫情反弹叠加地产风波，经济小复苏挑战加大，经济修复斜率进一步放缓，而缺乏增量政策下市场对经济的悲观预期仍难扭转。

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。

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1380 (-)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 1890 (-)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 2100 (-400)	灵石肥煤 (出厂含税) 1900 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2615 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2075 (-425)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1900 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 1940 (-)

焦煤 2209 合约夜盘收涨 4.99%报 2168。昨日期现市场冰火两重天，竞拍流拍率维持在近 80%的位置，部分煤种价格大幅下调仍出货困难，现货整体积弱难改，库存压力正在煤矿端形成，部分煤矿已经有顶仓风险。蒙煤方面，288 口岸日通车暂时正常，疫情的影响超预期小，日通车量维持 500 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。进口煤方面，近期国际市场焦煤价格也呈现明显疲态，澳煤价格坍塌。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，本周仍在大幅主动去库。目前焦煤供需不可避免的转向偏松状态，压力在供给侧积聚，不过随着成材企稳产业利润修复，基于对下游复产的预期盘面悲观情绪平复，暴力反弹后需要考虑现实是否跟上，短期有调整需求，目前还没到验证预期的阶段反弹还有空间，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	1856 附近	2256 附近	震荡反弹	观望
	第二支撑	第二压力		
	1600 附近	2520 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2500（+50）	山西准一级 2140（-200）	唐山准一级 2320（-200）	山东准一级 2300（-200）
福州港准一级 2470（-200）	阳江港准一级 2480（-200）	防城港准一级 2475（-200）	出口一级 FOB/\$ 480（-）

焦炭 2209 合约夜盘收涨 2.52%报 2825。第五轮提降落地，累降 1100 元/吨，焦企亏损再度走阔，不过市场情绪好转港口贸易出现回暖迹象，价格率先止跌反弹。目前焦企侧生产积极性不强，但随着利润修复也没有强限产动力，本周微减产，目前减产力度无法覆盖需求减量，库存出现持续积压，部分焦企出现明显出货压力。钢厂方面，本周铁水日产进一步大幅压降，但随着即期利润修复，铁水或逐步见底回升。焦炭市场目前处于在低产量、低库存、需求预期回升的状态，市场情绪改善投机需求率先入场，预期交易下盘面快速反弹，接下来则需要验证钢厂实际复产意愿以及终端需求是否能够承载钢厂复产同时保证产业利润不收缩，另外需要注意海外煤焦价格坍塌可能形成逆流，冲击国内价格，因而盘面升水近两轮的情况存在调整需求，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	870.55	47.40
超特粉	920.09	49.95
基差	77.05	(1.60)
前一日基差	78.65	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘低开后震荡偏强。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	700 附近	850 附近	反弹	日内操作
	第二支撑	第二压力		
	650 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	4010	90
上海螺纹	4000	110
螺纹基差	-28	(32)
上海热卷	3970	120
热卷基差	-49	(25)

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘小幅低开后震荡运行。随着黑色板块企稳，现货市场中投机需求有所释放，带动本周库存下降加速。目前钢厂利润有所修复，未来需关注钢厂复产的持续性与数量。短期看螺纹近期产量下降较多，因此需求虽然不济，但库存仍在下降，呈现出供需两弱的状况。外媒报道高层意愿借贷 2000 亿元给商业银行，希望银行能够贷款 1 万亿为地产烂尾护航。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	3700 附近	4100 附近	反弹	日内操作
	第二支撑	第二压力		
	3550 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	1580	0
沙河	1540	0
重碱沙河交割库	2950	0
重碱华中交割库	2850	0

数据来源：隆众资讯，优财研究院

玻璃：玻璃夜盘在空方离场的带动下大幅上涨。华北地区深加工企业接单情况仍一般，终端需求仍有限，加工厂按需采购，暂时几无存货意向。华东区域下游深加工伴随着部分订单执行，而新增订单跟进缓慢情况下，在手订单天数有所降低。华中地区深加工市场表现持续一般，中小型企业订单量鲜少有厂能达半月，对原片刚需采购。华南多数深加工企业订单无明显变动，不少加工厂还存在工时缩短的现象，原片方面基本都是刚需采购为主。西南四川地区加工订单情况不温不火，由于限电叠加疫情的影响，使得成都地区部分加工厂交货期有所增加，但整体订单情况依旧较为清淡，对原片需求谨慎对待。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：纯碱夜盘跟随玻璃上行，幅度稍弱。周内纯碱整体开工率 76.53%，上周 81.91%，环比下调 5.38%。周内，纯碱产量 50.32 万吨，环比减少 3.54 万吨，降幅 6.57%。国内纯碱厂家总库存 53.23 万吨，环比增加 3.22 万吨，涨幅 6.44%，其中轻质纯碱涨幅明显，重基本持平。周内，对于下游部分玻璃场内企业原材料了解，样本 37%库存 30 天左右，样本占比 50%玻璃企业库存天数 27.5 天左右。策略建议轻仓做多。（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	反弹	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	2550 附近	2750 附近	反弹	轻仓做多
	第二支撑	第二压力		
	2400 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	0/0
山东	4180-4330	0/0
华东	4540-4770	+20/0
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

美国联邦储备委员会宣布，将联邦基金利率目标区间上调 75 个基点到 2.25%至 2.5%的水平，符合市场预期，此外俄罗斯进一步削减对欧洲的天然气供应，令供应趋紧忧虑重燃，推动油价大幅反弹。EIA 数据显示截至 7 月 22 日当周，美国原油库存减少 450 万桶，汽油库存减少 330 万桶，精炼油库存减少 78.4 万桶。

沥青供需端来看，本周沥青装置开工率 38.3%，环比回升 0.8%，沥青产量 60.18 (+2.6) 万吨，供应端环比继续回升，本周社库 44.83 (-0.34) 万吨，厂库 68.4 (+0.89) 万吨，终端需求回升仍偏慢。周初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，且原油价格近期震荡回升也支撑沥青价格，短期预计震荡偏强为主，但原油高波动下谨慎追涨。（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	3670 附近	4770 附近	震荡偏强	谨慎追涨
	第二支撑	第二压力		
	3620 附近	4800 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2495-2560	+35/+70
山东	2500-2580	0/0
广东	2490-2530	+40/+60
陕西	2200-2330	0/+30
川渝	2250-2350	0/0
内蒙	2250-2340	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息：1、昨日港口甲醇小幅回升，内地表现偏稳，其中太仓 2495（+35），内蒙 2250（0）；2、本周沿海甲醇库存 112.15（+4.61）万吨，整体沿海地区甲醇可流通货源预估 30 万吨附近。预计 7 月 29 日至 8 月 14 日沿海地区进口船货到港量在 59.8-60 万吨，江苏公共仓储到港量预期下降，华南和浙江到港量存在上涨预期。3、本周甲醇下游装置开工率继续转弱，烯烃装置开工率本周继续下行，醋酸开工率本周小幅回落，其他传统下边变化不大。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：晚间甲醇期货价格延续震荡上行，短期尽管供应端有所收缩但需求端仍显偏弱，但受到重要会议的影响国内商品市场集体上行，市场情绪回升带动甲醇价格上涨，短期预计甲醇延续震荡上行的趋势。（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	2330 附近	2680 附近	震荡偏强	回调低多
	第二支撑	第二压力		
	2300 附近	2720 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,112.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,866.00	-32.00	元/吨
PTA 加工费	480	203.00	元/吨
基差	152.00	-	元/吨
POY 长丝	7,925.00	50.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,100.00	-5.00	美元/吨
PX 加工费 (0727)	356.17	-	美元/吨
WTI 原油	97.30	-0.82	美元/桶
石脑油 (山东市场)	7,945.00	32.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0727)	-0.30	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】隔夜聚酯系窄幅震荡，PTA 报收-32/-0.54%至 5866 元/吨，亚洲 PX 下跌 5 美元/吨至 1100 美元/吨，PX 加工费（0727）为 356.17 元/吨；石脑油裂解价差 0727 报-0.3 美元/吨；PTA 现货加工费为 480 元/吨。

【重要资讯】美国总统拜登发表讲话表示，美国没有陷入衰退，就业市场处于历史最强盛的时期，消费支出持续增长；耶伦对美元的全球前景感到担忧 预计未来几天通胀可能会下降；美国多项经济数据均逊于预期，已进入“技术性衰退”；白宫发布关于 2022 年通胀削减法案的声明 支持降低美国家庭开支；德国遭遇“最严重能源危机” 公共债务创历史新高。

【策略建议】隔夜美国二季度 GDP 不及预期，陷入“技术性衰退”。成本方面，市场逻辑转为加息放缓预期与现实经济放缓之间的博弈，原油有望迎来中线级别反弹。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，PTA 低加工费存在修复预期。整体来看，成本端逻辑发生改变，料将迎来中线级别反弹，但大周期经济放缓带来的需求端压力持续存在。操作上，建议长线空单减仓持有。

（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	7200 附近	空头	空单减仓持有
	第二支撑	第二压力		
	4000 附近	8000 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	9890	9840	9990	元/吨
棕榈油基差	09+1500	09+1450	09+1600	元/吨
豆油	10630	10600	10480	元/吨
豆油基差	09+750	09+720	09+600	元/吨
豆粕	4170	4150	4180	元/吨
豆粕基差	09+210	09+190	09+220	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28美分，报1439美分/蒲式耳。豆粕期货收跌，截至收盘，12月合约下跌7.2美元，报418.7美元/短吨。豆油期货收涨，截至收盘，12月合约上涨3.86美分，报62.98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39.2加元，报863.6加元/吨。

2、马来西亚人力资源部表示，印尼同意从2022年8月1日起解除对派遣移民工人的冻结。

3、USDA出口销售报告：截至7月21日当周，2021/2022年美国大豆出口净销售为-58600吨，符合预期

4、USDA出口销售报告：截至7月21日当周，2021/2022年美国豆油出口净销售为4600吨，符合预期

5、USDA出口销售报告：截至7月21日当周，2021/2022年美国豆粕出口净销售为28000吨，低于预期

短期思路

在降雨不及预期和原油上涨带动下，美豆油隔夜涨超6%，国内油脂亦表现活跃。但我们同时注意到产区报价愈发积极，甩货意愿强烈，且印度开始重新采购乌克兰葵花籽油，所以本次国内油脂跟随宏观的大幅回升有些超出，等情绪消化后注意回调风险。油脂油料经历大跌后宏观情绪又有所回暖支撑明显，在印尼进一步去库后有望筑底回升。（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	7500 附近	9000 附近	震荡运行	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	7000 附近	9500 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	10500 附近	震荡运行	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	8000 附近	11000 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	4000 附近	震荡运行	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	3750 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