

# 期市晨报

金信期货 [日刊]

2022 年 8 月 2 日

摘要：短线金银价格将修正性反弹，PTA 中长线空单持有

请仔细阅读文末重要声明



品种名称	区间	方向	
焦煤（jm2209）	2050-2256	震荡反弹	观望
焦炭（j2209）	2720-2940	震荡反弹	逢高短空
铁矿（i2209）	750-850	反弹	日内操作
螺纹（rb2210）	3930-4200	反弹	日内操作
玻璃（FG2209）	1370-1600	震荡反弹	观望
纯碱（SA2209）	2450-2750	宽幅震荡	日内操作
沥青（BU2209）	3730-4840	震荡	高抛低吸
甲醇（MA2209）	2420-2780	震荡	高抛低吸
PTA（TA2209）	4600-7200	空头	空单持有
棕榈油（p2209）	8000-9500	震荡运行	谨慎观望
豆油（y2209）	9000-10800	震荡运行	谨慎观望
豆粕（m2209）	3850-4100	震荡运行	谨慎观望

## 重要事件

### 一、宏观：经济小复苏挑战加大，货币政策保持流动性合理充裕

当前宏观经济仍延续弱复苏，基建投资仍是经济稳增长的重要抓手，但地产风险压低经济修复斜率，居民和房企预期走弱仍是核心矛盾，叠加国内疫情反弹，经济小复苏挑战加大。728 政治局会议强调经济保“底线”，就业和通胀基本稳定是经济合理增速的内涵，房地产“保交楼”，短期内可能不会加大刺激力度以及出台新的刺激性政策，政策重心是稳内需，专项债+政策性金融发力加码基建投资。

疫后经济自发式修复动能减弱，7 月制造业 PMI 再次跌入收缩区间，较上月回落 1.2 个百分点至 49%，显著低于市场预期。总需求不足仍是主要矛盾，制造业主动去库下供需双弱，生产和新订单均回落至 50 以下，海外衰退预期下大宗商品价格回落，原材料价格降幅较大。而“保交楼”支撑地产复工，建筑业继续扩张、叠加服务业延续恢复修复下，非制造业 PMI 回落但保持一定韧性。

央行召开 2022 年下半年工作会议，要求坚持稳中求进工作总基调，保持流动性合理充裕，加大对企业的信贷支持，保持金融市场总体稳定，巩固经济回升向好趋势，抓好政策措施落实，着力稳就业、稳物价，发挥有效投资的关键作用，保持经济运行在合理区间。保持货币信贷平稳适度增长。综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕。引导金融机构增加对实体经济的贷款投放，保持贷款持续平稳增长。引导实际贷款利率稳中有降。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。稳妥化解重点领域风险。防范化解中小银行风险。因城施策实施好差别化住房信贷政策。保持房地产信贷、债券等融资渠道稳定，加快探索房地产新发展模式。

我们认为，在经济小复苏斜率仍然偏弱、叠加房地产风波和局部疫情反弹扰动的当下，货币政策仍需保持偏宽环境，保持流动性合理充裕定调不变，以支撑经济继续向潜在增速修复。但宽货币无法解决主体活力不足的核心矛盾，结构性政策仍是支撑实体融资需求恢复的核心，引导金融机构增加对实体经济的贷款投放，叠加外部美联储加息+内部 CPI 上行，货币政策多目标平衡压力加大，下半年政策利率调降的概率较低。实体降成本仍然是下半年货币政策主要目标，预计央行将通过“降存款利率-降 LPR-降实际贷款利率”路径来实现，房地产需求侧政策放松下 5 年期 LPR 单边调降仍有必要性。

## 二、股指：预计短期 A 股将震荡筑底

指数方面，周一 A 股低开后震荡上扬，四大股指表现分化，创业板指领涨，而沪指微涨。板块方面，新能源车产业链集体走强，房地产板块走弱。沪深两市成交额 9939 亿元，北向资金净买入 24 亿元。升贴水方面，四大股指期货贴水有所扩大。

外盘方面，隔夜美股三大指数集体收跌，美元交投于 105.40 附近，美债收益率集体下跌。全球制造业数据不佳打压需求前景，国际油价全线下跌。

宏观上，短期国内宏观处于“经济弱复苏+流动性充裕”组合，中央政治局会议淡化全年经济增长目标，央行召开 2022 年下半年工作会议，强调要保持货币信贷平稳适度增长，国务院常务会议再次提出促进汽车消费的举措，不过 7 月 PMI 数据再次超预期回落至荣枯线以下，短期市场对基本面下滑预期强化对市场情绪有压制作用，房地产等蓝筹板块陷入调整，指数上行受阻。

8 月份 A 股进入业绩密集披露期，市场分化将加剧，预计短期 A 股将震荡筑底。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 三、贵金属：预计短线金银价格将修正性反弹，建议谨慎看多

隔夜美元指数走软，贵金属价格窄幅整理，COMEX 黄金期货回升至 1790 美元/盎司附近，COMEX 白银期货在 20.3 美元/盎司附近。夜盘沪金上涨 0.84%，沪银上涨 0.58%。

经济数据方面，主要国家 7 月制造业活动放缓，7 月财新中国制造业 PMI 降至 50.4；美国 7 月 ISM 制造业 PMI 为 52.8 创 2020 年 6 月以来新低，生产指标跌至逾两年低点，新订单指标连续第二个月处于萎缩区域；美国 7 月 Markit 制造业 PMI 终值为 52.2 低于预期；欧元区 7 月制造业 PMI 终值 49.8，德国 7 月制造业 PMI 终值 49.3，法国 7 月制造业 PMI 终值 49.5。

美元指数自上月中旬见顶后转为下行，其驱动逻辑在于欧美货币政策趋同及经济衰退预期。后续来看，美联储紧缩步伐将在通胀压力和衰退风险之间平衡，后续放缓将是大概率事件，而全球其他央行加速紧缩，欧洲及其它国家央行货币政策紧缩将进一步加快，美债收益率和美元指数偏向震荡下行。

技术上金银价格突破下降通道转为上行，均线系统开始重新排列，预计短线金银价格将修正性反弹，建议谨慎看多。（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 (+60)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 1770 (-)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 2100 (-)	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) 2070 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1900 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 1780 (-160)

焦煤 2209 合约夜盘收平报 2176。焦煤竞拍市场快速回暖，昨日基本全部成交，价格企稳探涨，不过竞拍偏情绪化交易，后续关注持续性。蒙煤方面，288 口岸维持正常通车，近期受天气、疫情影响通车量压在 500 车上下，市场回暖贸易商小幅探涨。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。目前焦煤供应仍偏宽松，尚有大量上游库存亟待消化，而需求侧焦企未真正走出亏损状态则刚需难回，投机需求前期受伤也需要时间缓和，高供应而需求边际修复力度不足导致焦煤议价能力不强，价格整体企稳反弹或将滞后与焦炭，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	2050 附近	2256 附近	震荡反弹	观望
	第二支撑	第二压力		
	1856 附近	2520 附近		

## 焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2550（+20）	山西准一级 2140（-）	唐山准一级 2320（-）	山东准一级 2300（-）
福州港准一级 2470（-）	阳江港准一级 2480（-）	防城港准一级 2475（-）	出口一级 FOB/\$ 450（-30）

焦炭 2209 合约夜盘收跌 0.29%报 2886。第五轮提降落地，累降 1100 元/吨，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，周内预计开启首轮提涨。目前利润表现较差焦企开工意愿不高，大幅减产也没有形成较大的库存压力。钢厂方面，成材价格企稳回升叠加成本下移，钢厂利润修复，价格进一步上涨将强化产业阔利润与复工预期，则焦炭生产刚需与补库需求同步提升。贸易环节已经有入场扫货的情况，且惜售心理较强，资源分流将导致低供应、低库存格局下钢厂补库难度加大。综合来看，在下游各环节集中补库的逻辑下，焦企议价能力正在逐步提升，焦化利润有望通过煤稳价涨的方式修复，两轮提涨的基础已经打下，第三轮之后则需要关注终端需求的承载能力，短期反弹趋势未改但高位压力仍存。（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	2720 附近	2940 附近	震荡反弹	逢高短空
	第二支撑	第二压力		
	2480 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	865.17	8.62
超特粉	909.23	0.00
基差	78.17	3.62
前一日基差	74.55	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘横盘震荡。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，海外钢材价格与产量维持弱势震荡。目前距离主力合约进入交割期愈发临近，铁矿期货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	750 附近	850 附近	反弹	日内操作
	第二支撑	第二压力		
	650 附近	950 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	4130	100
上海螺纹	4140	120
螺纹基差	77	23
上海热卷	4030	80
热卷基差	-12	7

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘窄幅波动。随着黑色板块企稳，现货市场中投机需求有所释放，带动库存下降加速。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	3930 附近	4200 附近	反弹	日内操作
	第二支撑	第二压力		
	3600 附近	4400 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	2950	0

数据来源：隆众资讯，优财研究院

**玻璃：**玻璃夜盘快速反弹，收复昨日失地。国内浮法玻璃现货市场稳中有降。华北沙河整体成交尚可，较前期略有好转，市场成交仍显灵活。华中地区下游刚需拿货，多数企业产销难以做平，仅个别厂家合格品价格低位，产销较好。华南区域周末漳州旗滨六线放水，产量方面有所减少，价格方面企业基本维稳操作，企业产销整体尚可。东北地区近期产销偏弱，部分厂家下调 1 元/重箱。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，震荡反弹。国内纯碱市场整体走势一般，价格有所下调。供应端，青海盐湖装置停车检修；江西晶昊、冷水江金富源装置检修结束，逐步恢复正常生产；其他个别装置日产量窄幅波动。纯碱整体开工处于相对低位。企业出货较为顺畅，执行订单为主，新单成交一般。需求端，下游需求表现平淡，市场观望情绪较强，按需采购，维持库存。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	震荡反弹	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	2450 附近	2750 附近	宽幅震荡	日内操作
	第二支撑	第二压力		
	2300 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	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

因为多个国家的制造业数据疲软影响了原油需求前景，同时投资者为本周 OPEC 及其产油国盟友的供应会议做准备，隔夜原油价格大幅下跌。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，上周沥青装置开工率 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。隔夜原油价格大幅回落，但沥青晚间表现明显强于原油，沥青供应端偏紧仍支撑市场，但成本端价格下跌仍施压沥青价格，预计日内偏弱震荡。（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
沥青 2209	3730 附近	4840 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	3700 附近	4860 附近		

## 甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2550-2570	+0/+70
山东	2530-2620	+30/+40
广东	2550-2570	+60/+40
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、昨日港口和内地甲醇现货价格均回升，其中太仓 2550（0），内蒙 2280（+30）；2、上周沿海甲醇库存 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、上周甲醇下游装置开工率继续转弱，烯烃装置开工率上周继续下行，醋酸开工率上周小幅回落，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：**隔夜原油价格受海外经济体偏弱的经济数据影响大幅下跌，晚间甲醇期货价格受原油下跌带动回落，近月合约表现明显弱于远月合约，原油价格下跌影响下预计短期甲醇价格小幅承压，日内偏弱震荡运行。（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	2420 附近	2780 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	2400 附近	2800 附近		

## PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,090.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,816.00	-46.00	元/吨
PTA 加工费	482	2.00	元/吨
基差	224.00	-	元/吨
POY 长丝	7,950.00	25.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,080.00	-20.00	美元/吨
PX 加工费 (0728)	340.77	-	美元/吨
WTI 原油	94.07	-4.23	美元/桶
石脑油 (山东市场)	7,945.00	32.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0728)	-2.17	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

**【行情复盘】**隔夜 PTA 和短纤窄幅震荡，EG 小幅下挫，PTA 报收-46/-0.78%至 5818 元/吨，亚洲 PX 下跌 20 美元/吨至 1080 美元/吨，PX 加工费 (0729) 为 340.77 美元/吨；石脑油裂解价差 0729 报-2.17 美元/吨；PTA 现货加工费为 482 元/吨。

**【重要资讯】**美国 7 月 ISM 制造业 PMI 录得 52.8，新订单率有所下降；法德欧制造业 PMI 均跌破荣枯线；欧佩克原油产量有所改善 但仍低于规定配额；美英法警告伊朗绝不能发展核武器；美国自由港液化天然气公司表示，其在得州的液化天然气设施恢复初始运营的时间仍然是 2022 年 10 月；利比亚 7 月下半月石油产量和出口量反弹；油轮跟踪数据：沙特 7 月原油出口升至两年多新高；德国零售销售创下 1994 年以来的最大同比降幅；

**【策略建议】**成本方面，市场逻辑转为加息预期摆动与现实经济放缓之间的纠缠，当前加息预期有望转向和衰退尚未进入深水区，原油或有短线反弹。供需方面，聚酯与 PTA 减产先后落地，在终端库存高企、需求疲弱背景下，供需双弱格局难改，加工费或徘徊在成本线附近。整体来看，成本端逻辑发生改变，料将迎来短线级别反弹，但大周期经济放缓带来的需求端压力持续累积。操作上，建议中长线空单持有。（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	7200 附近	空头	空单持有
	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	9980	9930	9980	元/吨
棕榈油基差	09+1500	09+1450	09+1500	元/吨
豆油	10660	10610	10510	元/吨
豆油基差	09+700	09+650	09+550	元/吨
豆粕	4210	4180	4200	元/吨
豆粕基差	09+200	09+170	09+190	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 64.5 美分，报 1409 美分/蒲式耳。豆粕期货收跌，截至收盘，12 月合约下跌 18.3 美元，报 401.1 美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，12 月合约下跌 2.52 美分，报 63.07 美分/磅。

2、马来出口：ITS：马来西亚 7 月棕榈油产品出口量为 1,278,579 吨，较 6 月的 1,268,523 吨增加 0.8%；Amspec：马来西亚 7 月棕榈油产品出口量为 1.227,118 吨，较 6 月的 1,179,545 吨增加 4%。

3、从 8 月 1 日起，印尼将棕榈油出口的 DMO 比例从 7 月份的 1:7 提高到 1:9。

4、USDA 作物生长报告：截至 2022 年 7 月 31 日当周，美国大豆生长优良率为 60%，高于预期，分析师平均预估为 58%，前一周为 59%，去年同期为 60%。

5、USDA 出口检验报告：截至 2022 年 7 月 28 日当周，美国大豆出口检验量为 555083 吨，符合预期。

### 短期思路

美豆优良率意外高于预期，印尼上调出口配额比例拖累油脂下跌，不过目前主旋律在宏观及地缘政治，密切关注近日台海局势发展及明日 OPEC 会议对后期原油产量的展望。近日大宗商品走势或因台海局势加剧，操作上建议谨慎观望。（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
棕榈油 2209	8000 附近	9500 附近	震荡运行	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	7500 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	9000 附近	10800 附近	震荡运行	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	8500 附近	11300 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆粕 2209	3850 附近	4100 附近	震荡运行	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	3800 附近	4200 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、修改或以其他任何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）、汤剑林（投资咨询编号：Z0017825）。

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