

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年8月4日

摘要：预计沥青日内受原油带动小幅走弱，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	震荡整理	观望
焦炭 (j2209)	2720-2940	震荡整理	短空退出
铁矿 (i2209)	700-850	回落	日内操作
螺纹 (rb2210)	3930-4200	回落	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)	3520-4580	高位震荡	逢高试空
甲醇 (MA2209)	2410-2780	震荡	高抛低吸
PTA (TA2209)	4600-7200	空头	空单持有
棕榈油 (p2209)	7500-9000	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：地缘政治风险升温，市场情绪仍偏谨慎

昨日市场情绪仍偏谨慎，台海局势下的中美关系后续变化也仍值得继续关注，叠加资金面持续宽松，债市延续强势小幅上涨，而股市延续跌势。上证指数跌 0.71% 报 3163.67 点，科创 50 逆势涨 0.5%，盘中一度涨近 3%，尾盘杀跌明显放量，北向资金尾盘加速离场；港股大幅高开后盘初冲高，恒指一度涨超 1% 随后回落，午后维持宽幅震荡、小幅收涨。

中华人民共和国外交部发布声明称，8 月 2 日，美国国会众议长佩洛西不顾中方强烈反对和严正交涉，窜访中国台湾地区，严重违反一个中国原则和中美三个联合公报规定，严重冲击中美关系政治基础，严重侵犯中国主权和领土完整，严重破坏台海和平稳定，向“台独”分裂势力发出严重错误信号。中方对此坚决反对，严厉谴责，已向美方提出严正交涉和强烈抗议。商务部新闻发言人表示，决定暂停天然砂对台湾地区出口，相关措施自 8 月 3 日起实施。海关总署发布公告称，决定自 8 月 3 日起暂停台湾地区柑橘类水果和冰鲜白带鱼、冻竹荚鱼输入大陆。

目前看，海外关注经济衰退风险，经济先行指标减速较快下硬着陆风险加大，美国加息节奏或将有所放缓，美债收益率见顶回落。国内经济弱复苏区间不变，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。股市仍处于休整期，但相对性价比占优，地缘政治不确定性下股市先定价负面影响，但大概率是一次性冲击；债市定价经济目标淡化，仍可把握小机会，不过 2.65-2.7% 是十年国债强阻力区域，后续可能仍偏震荡。

二、股指：预计短期 A 股将弱势震荡，建议观望或利用股指期货对冲风险

指数方面，周三 A 股震荡走弱，三大指数集体收跌，创业板指领跌。板块方面，军工板块逆势爆发，半导体、汽车芯片板块走强。沪深两市成交额维持万亿元水平，北向资金净卖出 10.49 亿元。升贴水方面，股指期货升贴水表现分化，IF、IC 和 IM 贴水扩大，而 IH 贴水缩窄。

外盘方面，隔夜美国三大股指全线收涨，国际油价全线下跌，美联储官员再发鹰派言论，美元指数逼近 107 关口，美债收益率大幅拉升。美国 7 月 ISM 非制造业创最近三个月新高。

盘面上，中国和美国制造业数据走强，地缘政治有所降温打压，市场情绪改善。近期 A 股市场在不确定性环境中偏向防守，资金出现获利了结迹象。宏观上，海外持续紧缩加大经济衰退风险，而国内稳增长基调下移叠加流动性宽松程度有限，市场对基本面下滑预期强化，预计短期 A 股将弱势震荡，建议观望或利用股指期货对冲风险。（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

隔夜美元指数逼近 107 关口，美债收益率拉升，贵金属价格延续震荡，COMEX 黄金期货在 1780 美元/盎司附近，COMEX 白银期货在 20.0 美元/盎司附近。夜盘沪金下跌 0.62%，沪银下跌 0.32%。

盘面来看，美联储官员再度发鹰派言论，美元指数和美债收益率双双走高，贵金属价格承压回落。8 月份处于美联储决议空窗期，但美联储加息预期仍是主导近期市场的主要因素。本周五美国非农数据若表现强劲将对美元指数形成支撑。但中期来看，美联储紧缩政策将在通胀压力和衰退风险之间平衡，后续紧缩步伐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。

技术上金银价格上方受阻于 60 日均线，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) 1490 (+15)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 1850 (+110)	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) 2220 (+150)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1900 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 1780 (-)

焦煤 2209 合约夜盘收跌 2.64%报 2178.5。焦煤竞拍市场快速回暖，少量流拍加溢价回升，贸易商、洗煤厂开始适量拿货，投机需求回归。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，低库存策略延续但复产预期给出，焦企刚需提升。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，价格整体企稳反弹节奏以跟随为主，短期观望，中线空 01。（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	震荡整理	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） 2610（+60）	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/\$ 440（-10）

焦炭 2209 合约夜盘收跌 2.37%报 2881.5。个别焦企尝试开启首轮提涨，预计周内陆续展开一轮提涨。需求侧目前能看到明显的边际增量，一方面是钢厂即期利润修复后实打实在复产，刚需、补库需求提升，二是盘面先行拉高给出无风险套利机会，期现资金入场拿货。供给侧由于亏损焦企复产滞后，而前期并未形成大量上游库存，因此扫货之后焦企库存回落低位，惜售心理增强，不过随着提涨修复利润预期强化，焦企开工有望快速回归。综合来看，短期的错配带来焦化利润修复的窗口，现货价格企稳待涨，考虑补库时间与钢厂即期利润水平，焦企保 2 争 3，但盘面超前兑现涨幅一度给出无风险套利机会，因而高位承压，短期反弹趋势未改但交易到第三轮提涨则会见到明显压力。（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	震荡整理	短空退出
	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	857.62	(21.54)
超特粉	895.11	(11.94)
基差	71.12	(1.04)
前一日基差	72.17	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘震荡下行。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	700 附近	850 附近	回落	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	20
上海螺纹	4130	10
螺纹基差	97	51
上海热卷	4020	(10)
热卷基差	0	23

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘重心下移。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，本周螺纹产量开始明显恢复，不过投机需求依然位于高位，螺纹库存仍在下降。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，但我们认为地产的需求依然很难快速回升，近期了解需求增量均体现在基建领域。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	回落	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：玻璃夜盘窄幅波动，相对偏强。华北沙河市场成交较前期有所好转，部分厚度规格市场价格小幅上涨，经销商价格仍十分灵活。华东市场局部地区产销向好，价格暂稳为主。华中市场产销较好，部分贸易商补库力度加大。华南区域除零星企业价格上调外，多数企业仍维稳操作，近日涨价刺激下，下游适量备货，较前期略有改善，部分企业产销较高，可至平衡及以上，个别企业甚至更高。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：纯碱夜盘高开低走。国内纯碱市场持稳运行，价格波动不大，实际成交一单一议，较为灵活。碱厂出货一般，部分碱厂仍以执行订单为主，新单成交情况不理想，库存表现小幅增加趋势。下游需求不温不火，浮法玻璃企业维持刚需采购，提货积极性不高，心态谨慎。纯碱价格维持震荡走势，波动不大。

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

近期主要国家的制造业 PMI 数据疲软，令市场全球经济衰退的担忧升温，令原油需求前景蒙阴，隔夜美国原油和汽油库存意外增加，汽油需求大幅度下降，翻转了因欧佩克及其减产同盟国小幅增产导致的油价早盘涨幅。EIA 数据显示截至 7 月 29 日当周，原油库存大幅增加 446.7 万桶，汽油库存增加 16.3 万桶，精炼油库存减少 240 万桶。

沥青供需端来看，上周沥青装置开工率 35.8%，环比下降 2.5%，沥青产量 57.15（-3.03）万吨，本周沥青供应端大幅回落，库存方面厂库 65.51（-2.89）万吨，社库 43.66（-0.17）万吨，库存的去库主要集中在厂库，由于产量缩减引起，社库去库幅度偏小终端需求仍偏弱。本周沥青数据显示沥青供应端开始转弱，现货流通货源偏紧的背景下支撑盘面价格，导致近期沥青强于原油，但隔夜原油大幅下跌，预计日内沥青受原油带动小幅走弱。（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 2212	3520 附近	4580 附近	高位震荡	逢高试空
	第二支撑	第二压力		
	3500 附近	4600 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2510-2540	-5/-10
山东	2490-2600	-20/0
广东	2510-2540	-10/0
陕西	2200-2380	-30/0
川渝	2320-2450	0/0
内蒙	2250-2350	-30/0

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小幅回落，其中太仓 2510（-5），内蒙 2250（-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：隔夜甲醇延续窄幅震荡，短期甲醇仍是情绪主导的波动，尽管平衡表预期转为去库但成本端价格下移又压制甲醇价格，锚点并不突出背景下震荡思路对待，近期地缘因素带来的不确定性增加，操作上建议短线操作为主，注意控制风险。（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	2410 附近	2780 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	2380 附近	2800 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,037.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,836.00	-28.00	元/吨
PTA 加工费	551	2.00	元/吨
基差	161.00	-	元/吨
POY 长丝	7,950.00	25.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,061.00	-19.00	美元/吨
PX 加工费 (0802)	325.14	-	美元/吨
WTI 原油	90.92	-2.93	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,260.00	15.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0802)	6.45	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】隔夜聚酯冲高回落，PTA 报收-28/-0.48%至 5836 元/吨，亚洲 PX 下跌 19 美元/吨至 1061 美元/吨，PX 加工费（0802）为 325.14 美元/吨；石脑油裂解价差 0802 报 6.45 美元/吨；PTA 现货加工费为 551 元/吨。

【重要资讯】美联储官员再发鹰派言论，接连扑灭明年降息预期；欧佩克+同意 9 月增产 10 万桶/日，创最小增产幅度纪录；美国 7 月 ISM 服务业指数从 6 月份的 55.3 意外升至 56.7；新一轮的伊朗核协议谈判将于 8 月 4 日在奥地利维也纳举行；EIA 数据显示，美国至 7 月 29 日当周商业原油库存增加 446.7 万桶至 4.27 亿桶；周三，德国总理朔尔茨访问了西门子能源公司。

【策略建议】成本方面，OPEC+会议小幅增产 10 万桶/日，不及市场预期，但美联储再发鹰牌言论打压市场降息预期；此外 EIA 数据显示原油和汽油累库，炼厂开工下降，引发市场对需求的担忧。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，成本端需求压力增大，推动市场下挫。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

现货报价	华北	华东	华南	单位
棕榈油	9600	9800	1000	元/吨
棕榈油基差	09+1500	09+1700	09+1900	元/吨
豆油	10680	10650	10540	元/吨
豆油基差	09+670	09+640	09+530	元/吨
豆粕	4160	4130	4160	元/吨
豆粕基差	09+200	09+170	09+190	元/吨

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10.75美分，报1371.5美分/蒲式耳。豆粕期货收跌，截至收盘，12月合约下跌4.2美元，报398.2美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，12月合约下跌0.35美分，报61.06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26.5加元，报821.9加元/吨。

2、StoneX：美国2022年大豆产量为44.9亿蒲式耳

3、USDA民间出口商报告：向波兰出口135000吨豆粕，2022/23市场年度交付。

4、阿根廷7月大豆出口量为43.6万吨，为收获以来最大单月出口量

隔夜商品表现弱势，原油大幅下跌承压油脂，豆棕价差仍值得关注，若美国继续就台湾问题发酵不排除中美再起贸易冲突。各海域演习影响港口到船，大豆及棕榈油到港或延迟，在油船运力本就不足情况下，棕榈油91正套有一定想象空间。单边操作上谨慎观望，可留意价差套利机会。（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		
	7200 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	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

请务必阅读正文之后的重要声明