

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年8月5日

摘要：焦煤短期观望中线空 01，焦炭震荡整理逢低短多

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)	2830-2940	震荡整理	逢低短多
铁矿 (i2209)	600-750	回落	日内操作
螺纹 (rb2210)	3900-4200	回落	日内操作
玻璃 (FG2209)	1450-1650	震荡	观望
纯碱 (SA2209)	2000-2400	下跌	日内操作
沥青 (BU2209)	3520-4560	高位震荡	逢高试空
甲醇 (MA2209)	2410-2770	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：央行要求加大基础设施、普惠小微等领域的信贷支持，海外货币政策

仍处收紧窗口

央行上海总部召开 2022 年下半年工作会议要求，加大对基础设施、普惠小微、绿色发展、科技创新、交通物流等重点领域的信贷支持。深化上海国际金融中心建设，加快绿色金融创新。持续推动人民币跨境使用，支持银行开展人民币境外贷款业务和外贸新业态跨境人民币结算服务。加大数字人民币试点创新力度。继续稳妥实施房地产金融审慎管理。

海外方面，通胀高企下货币政策仍处于收紧窗口，而全球衰退担忧仍在升温。昨日英国央行将关键利率上调 50 个基点至 1.75%，符合市场预期。英国央行表示，预计英国在今年第四季度进入衰退，衰退持续五个季度；预计 2022 年 GDP 增长 3.5%（5 月时预测为 3.75%）、2023 年为 1.5%（5 月时预计为 -0.25%）、2024 年为 -0.25%（5 月时预计为 0.25%）；通胀将在今年 10 月达到 13.3% 峰值，6 月时预测在 10 月达到“略高于 11%”。

我们认为，当前海外仍需重点关注经济衰退风险，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。而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 股将震荡中继续调整

指数方面，周四 A 股走势较为波动，三大指数集体收涨。板块方面，特高压、农业服务、动物疫苗板块涨幅居前，中船系、军工、汽车板块跌幅居前。沪深两市成交额 8994 亿元，环比下降，北向资金净卖出 32.05 亿元。升贴水方面，股指期货升贴水全线扩大。

外盘方面，隔夜美股涨跌不一，美元指数下行，10 年期美债收益率跌破 2.7% 关口。美国原油需求减弱，美国原油库存意外骤增，布伦特原油大跌 4% 并下破 94 美元/桶，WTI 原油跌破 90 美元/桶。

盘面上，中美欧制造业数据走强，地缘政治有所降温，市场风险偏好上升，海外市场普涨，国内市场情绪改善，金融及消费板块走强带动指数探底回升，权重股表现稳健，但高位板块出现杀跌，军工及汽车等赛道股回调，指数缩量反弹并报收十字星，短期市场分歧较大。

总体来看，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，短期宏观不确定性继续扰动市场，预计短期 A 股将震荡中继续调整。（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震荡偏强，建议日内短多思维

隔夜美元指数下行，贵金属价格回升，COMEX 黄金期货反弹至 1810 美元/盎司，COMEX 白银期货上行至 20.2 美元/盎司。夜盘沪金上涨 1.18%，沪银上涨 1.02%。

宏观上，欧美货币政策持续紧缩，英国央行加息 50 个基点至 1.75%，创 27 年来最大加息幅度，而美国劳动力市场继续放缓，上周初请失业金上升至 26 万人，创去年 11 月以来的最高水平。本周五美国将公布非农数据，美国就业数据强弱影响美元指数走势，不过 8 月份处于美联储决议空窗期，后续 8 月份美国通胀能否见顶将决定 9 月份美联储紧缩力度。上月中旬美联储再度加息之后，美元指数整体进入弱势下行阶段，对贵金属价格反弹起支撑作用。

技术上金银价格开始测试 60 日均线压力，若突破则有进一步上行空间，预计短线金银价格将震荡偏强，建议日内短多思维。（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) 1500 (+10)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 1850 (-)	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 2.02%报 2130。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 0.64%报 2871.5。焦企开启首轮提涨，钢厂有抵触但落地概率仍大。昨夜数据来看，焦企由于亏损压力复产节奏缓慢，但厂内库存得到去化，铁水侧复产较为克制，刚需与提库需求还未表现，主要还是投机需求分流货源，因而短期焦企压力缓解而钢厂补库难度提升。现货层面钢厂利润修复后市场预期给出焦化合理利润，焦炭具有两轮提涨的基础，不过由于终端需求没有弹性，成材出现涨不到，导致阔产业利润预期减弱，低成材利润下原料涨幅受限，因而 09 合约再交易到第三轮涨幅时将触及强压力，高位回调后焦炭 09 仍是黑链中的多配合约，01 因为成本支撑不足，相对较弱。（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
焦炭 2209	2830 附近	2940 附近	震荡整理	逢低短多
	第二支撑	第二压力		
	2720 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	837.16	(20.47)
超特粉	858.20	(36.92)
基差	80.66	9.53
前一日基差	71.12	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘弱势企稳。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 2301	600 附近	750 附近	回落	日内操作
	第二支撑	第二压力		
	550 附近	800 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	4110	(20)
上海螺纹	4100	(30)
螺纹基差	150	53
上海热卷	3950	(70)
热卷基差	-7	(7)

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘震荡走势，小幅反弹。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	3900 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：玻璃夜盘小幅补跌。国内浮法玻璃市场成交尚可，部分价格上调。华北今德金、正大、鑫利、长红、长城抬价出货，大板个别小涨，小板市场价多数上涨，部分货源偏紧，其中4.5mm、4.8mm抬价幅度较大，贸易商出货有所放缓，整体出货尚可，安全计划明日小板上调1-2元/重量箱；华南部分厂家报价上调1-2元/重量箱，个别取消前期促销优惠，成交较前期略好转；华东今日部分厂价格小涨1元/重量箱左右，部分订单新价陆续落实，中下游适当提货，但终端需求无明显好转；华中部分厂家零星上调，多数稳价操作，整体成交情况尚可，库存呈现下降趋势；西北淡稳观望，多数厂走货仍显一般；西南成都台玻上调20元/吨，其他暂稳。东北产销尚可，个别物流条件不足，降库相对有限。策略建议保持观望。

纯碱：纯碱夜盘延续弱势。国内纯碱市场弱势整理，市场交投气氛清淡。宁夏日盛开工正常，中盐青海碱业开工负荷提升至8成。近期纯碱厂家多灵活接单出货，部分低价货源接单情况较前期有所好转。氯化铵出货情况一般，价格弱势运行，联碱厂家盈利空间持续收窄。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 2301	1450 附近	1650 附近	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 2301	2000 附近	2400 附近	下跌	日内操作
	第二支撑	第二压力		
	1900 附近	2700 附近		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	4000-4900	0/0
东北	4656-4706	+40/0
华北	4280-4300	0/0
山东	4250-4430	0/0
华东	4680-4720	+100/+100
华南	4780-4850	+80/+30
西南	4870-4920	+90/+100

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，本周 EIA 数据显示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，导致原油价格大幅回落。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。现货流通货源偏紧支撑沥青现货价格，从而导致沥青期货价格近期强于原油，但原油价格大幅回落导致成本支撑减弱，预计日内沥青偏弱震荡为主。（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
沥青 2212	3520 附近	4560 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	2505-2540	-5/0
山东	2490-2600	0/0
广东	2500-2540	-10/0
陕西	2200-2380	0/0
川渝	2320-2450	0/0
内蒙	2250-2350	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偏稳为主，其中太仓 2505（-5），内蒙 2250（0）；2、本周沿海甲醇库存在 114.4 万吨，环比上涨 2.25 万吨，整体沿海地区甲醇可流通货源预估 31.2 万吨附近。预计 8 月 5 日至 8 月 21 日沿海地区进口船货到港量在 67.17-68 万吨。3、本周甲醇装置开工率继续下滑，内地供应继续缩减。烯烃装置开工率本周继续回落，传统下游装置开工率整体偏稳，醋酸开工率大幅回升，需求端整体偏弱。

操作建议：隔夜原油价格大幅回落，甲醇受原油价格下跌带动低开弱势震荡，叠加本周公布的港口库存显示延续累库也打压市场情绪，预计日内甲醇延续偏弱运行，高抛低吸为主。（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
甲醇 2209	2410 附近	2770 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	6,045.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,738.00	-94.00	元/吨
PTA 加工费	597	48.00	元/吨
基差	307	-	元/吨
POY 长丝	7,950.00	25.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,047.00	-14.00	美元/吨
PX 加工费 (0803)	314.69	-	美元/吨
WTI 原油	87.80	-3.12	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,228.00	-32.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0803)	34.63	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】隔夜 PTA 和短纤低开低走，EG 小幅反弹，PTA 报收-94/-1.61%至 5738 元/吨，亚洲 PX 下跌 14 美元/吨至 1047 美元/吨，PX 加工费 (0803) 为 314.694 美元/吨；石脑油裂解价差 0803 报 34.63 美元/吨；PTA 现货加工费为 597 元/吨。

【重要资讯】沙特阿美将 9 月销往亚洲的轻质原油价格上调至升水 9.8 美元/桶，升水幅度创纪录新高；英国央行加息 50 个基点至 1.75%，创 27 年来最大加息幅度；上周美国初请失业金人数上升到 26 万人，接近去年 11 月以来的最高水平，表明劳动力市场继续放缓；今年 FOMC 票委、克利夫兰联储主席梅斯特给出降息线索；白宫发言人柯比：伊朗核谈判已经基本完成；伊朗接受协议的时间似乎不多了。

【策略建议】成本方面，在欧美经济持续放缓后，市场增加了对于衰退的押注，具体表现为美长端利率下跌，美股上涨以及原油的大幅下挫，未来的潜在风险点在于通胀是否会超出市场预期。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

油脂现货市场区域报价				
	华北	华东	华南	单位
棕榈油	9370	9420	9620	元/吨
棕榈油基差	09+1500	09+1600	09+1800	元/吨
豆油	10200	10180	10050	元/吨
豆油基差	09+680	09+660	09+530	元/吨
豆粕	4140	4100	4150	元/吨
豆粕基差	09+170	09+130	09+180	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47.5美分，报1419美分/蒲式耳。豆粕期货收涨，截至收盘，12月合约上涨22.3美元，报420.5美元/短吨。豆油期货收涨，截至收盘，12月合约上涨0.43美分，报61.49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21.4加元，报843.3加元/吨。

2、USDA出口销售报告：美国2021/2022年度大豆出口净销售为-1.1万吨，符合预期；2022/2023年度大豆净销售41.1万吨。

3、马来西亚种植工业和大宗商品部长表示，不会让获利的棕榈油出口商在国内以低价销售。

4、根据欧盟委员会最新的一项评估报告，约有44%的欧盟国家处在干旱预警之中。

短期思路

隔夜原油继续走低，美豆继续走弱国内榨利好转，豆油现货需求疲弱，引领油脂回落。棕榈油似乎表现稍强一些，因为到港预期继续受到演习的影响滞后。整体油脂都将受到近月供应短缺的影响，或在原油企稳后将有所反弹，关注台海局势及原油后续走势情况，操作上谨慎观望。（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	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）、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