

# 期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年8月9日

摘要：甲醇存在去库预期，在此背景下推动远期合约偏强

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)	2830-3000	震荡整理	退出观望
铁矿 (i2301)	600-800	震荡偏强	日内操作
螺纹 (rb2210)	3900-4300	震荡偏强	日内操作
玻璃 (FG2301)	1450-1650	反弹	观望
纯碱 (SA2301)	2200-2500	宽幅震荡	日内操作
沥青 (BU2212)	3460-4500	高位震荡	高抛低吸
甲醇 (MA2301)	2390-2750	震荡	回调低吸
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：地缘事件短期扰动后国内重回弱修复主线

银行间市场周一资金面宽松局面不改，隔夜加权利率仍围绕 1% 附近成交，押式回购成交额继续维持高位，资金宽松格局下市场加杠杆热情难消，央行态度是关键。三亚疫情爆发，经济修复斜率仍受压制，周一股市持续震荡，而债市在前期快速上涨后近日有所休整，国债期货震荡小幅收跌。

美国非农就业大幅超预期，薪资水平持续攀升下美国通胀粘性仍大，9 月加息 75bp 预期升温，但中期看，海外经济衰退仍是主要路径，经济先行指标减速较快下硬着陆风险加大，后续加息节奏有望逐步放缓，美债收益率见顶回落。而国内方面，经济弱复苏区间不变，经济继续向潜在增速回归，但新冠变异毒株加大疫情常态化防控难度，叠加地产风险压低经济修复斜率，经济小复苏挑战加大。728 政治局会议强调经济保“底线”，“房住不炒”、“疫情防控”方针不变，就业和通胀基本稳定是经济合理增速的内涵，淡化经济目标，在“不搞超大规模刺激政策”定调下，经济修复斜率或延续偏弱，房地产强调“保交楼”，政策重心是稳内需，专项债+政策性金融发力加码基建投资。

地缘事件短期扰动后国内重回弱修复主线，国内经济复苏斜率趋缓，叠加海外紧缩周期、经济衰退风险扰动，股市仍处于休整期，但相对性价比占优，货币政策没有大幅收紧基础，流动性仍显充裕。而“经济预期下修+资金宽松+配置需求”支撑债市近期上涨行情，但债市正在接近顶部区域，2.65-2.7% 是十年国债强阻力区域，后续可能仍偏震荡。本周重点关注 7 月金融数据和通胀数据。

## 二、股指：预计短期 A 股将弱势震荡，但底部仍有支撑，沪指短期关注 3300 压力

指数方面，周一 A 股震荡，三大指数走势分化，中证 500 走势较好。板块方面，赛道股再度活跃，旅游板块领跌，旅游酒店、航空机场板块低迷。沪深两市成交额不足万亿元，北向资金净流出 10.75 亿元。升贴水方面，股指期货贴水扩大，IM 贴水较深。

外盘方面，隔夜美股涨跌不一，美债收益率多数下跌，国际油价上涨。欧元区 8 月 Sentix 投资者信心指数不及预期。

盘面来看，近期市场风格转换较为明显，科创板成为机构抱团新方向，但周一半导体板块走势分化，海南疫情爆发，旅游酒店等消费股走弱，而新能源板块整体回暖。

总体来看，短期国内宏观仍处于“经济弱复苏+流动性充裕”组合，房地产风险处置事件仍处于落实阶段，海外持续紧缩、经济衰退及国内疫情反复对 A 股形成持续扰动，同时 A 股进入中报窗口期，A 股整体市场风格转换速度加快下波动将加大。预计短期 A 股将弱势震荡，但底部仍有支撑，沪指短期关注 3300 压力。

（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，建议暂时观望，中线维持多头思维

隔夜美元指数下跌，贵金属价格上扬，COMEX 黄金收复 1800 美元，COMEX 白银上扬至 20.7 美元。夜盘沪金上涨 0.73%，沪银上涨 3.51%。

宏观上，美国 7 月非农就业人数新增 52.8 万，大幅超过市场预期，失业率下降至 3.5%，平均每小时工资环比增长 0.5%，但劳动参与率小幅下跌至 62.1%。美国 7 月非农就业数据超预期，美联储连续大幅加息背景下，美国就业市场并未如美联储预期般出现降温，劳动参与率回落的以及薪资水平持续攀升对美国通胀整体不利，美联储 9 月再次大幅加息的预期升温。本周美国将公布 7 月 CPI、核心 CPI，美国就业市场强劲背景下美国通胀数据将影响市场对美联储紧缩力度的预期。美国消费者 7 月通胀预期显著下降，未来一年通胀预期降至 6.2%。

预计短期美元指数将修正性反弹，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。预计短线金银价格将震荡，建议暂时观望，中线维持多头思维。（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) 1550 (-)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 1880 (-)	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 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1800 (+50)	临沂气煤 (出厂含税) 1780 (-)

焦煤 2209 合约夜盘收涨 1.98%报 2189。焦煤竞拍市场快速回暖，少量流拍加溢价回升，前期降幅较大的煤矿新增订单较多，贸易商、下游企业开始适量拿货。蒙煤方面，疫情冲击国内导致外运再度中断，监管库高库存倒逼通关减量，短期进口供应减量形成支撑，后续库存集中释放将构成潜在威胁。需求方面，低库存策略延续但复产预期给出，焦炭进入提涨周期，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，不过短期供应扰动加需求边际修复成为新的主线，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） 2640 (+30)	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 (-)

焦炭 2209 合约夜盘收涨 3.18%报 2989.5。山东、唐山个别钢厂接涨一轮，首轮 200 元/吨提涨部分落地，预计周内逐步全面落地。焦企由于亏损压力复产节奏缓慢，不过受贸易、投机需求修复带动厂内库存去化，虽然铁水侧复产较为克制，但是随着钢厂即期利润修复强化复产预期，补库需求仍可预期，投机需求分流货源将提高钢厂拿货难度。从利润再分配的角度，钢厂利润修复后市场预期给出焦化合理利润，结合现实情况焦炭具有两轮提涨的基础，不过由于终端需求目前看没有弹性不足，产业利润扩张仍有极限，即原料价格上有顶，09 合约再交易到第三轮以上时将触及强压力，高位回调后焦炭 09 仍是黑链中的多配合约，反弹接近压力后会在 01 合约去讲新的旺季故事，09 短多逐步退出。（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	3000 附近	震荡整理	退出观望
	第二支撑	第二压力		
	2720 附近	3067 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	871.63	8.62
超特粉	887.51	16.29
基差	75.13	(7.38)
前一日基差	82.51	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘冲高回落。目前钢厂利润快速恢复，钢厂铁水产量低位逐步回升趋势，钢厂近期采购明显回升，铁矿港口库存持续累积，但预期增势将放缓。力拓置换产能投产后，铁矿近期供应继续抬升，海外钢材价格与产量维持弱势震荡，澳洲发往中国比例升至 85%左右。近期铁矿逻辑与矛盾并不突出，行情趋势不清晰。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	800 附近	震荡偏强	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	4130	20
上海螺纹	4180	70
螺纹基差	74	(30)
上海热卷	4060	70
热卷基差	-39	(24)

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘震荡走势。目前钢厂利润有所修复，上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。地产方面救市信息仍不断加码，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。近期螺纹逻辑与矛盾并不突出，行情趋势不清晰。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	4300 附近	震荡偏强	日内操作
	第二支撑	第二压力		
	3700 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	1620	0
沙河	1540	0
重碱沙河交割库	2800	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：**玻璃夜盘震荡。华北近日沙河市场部分企业价格有所上调，小板仍抬价销售为主，但抬价幅度较前期明显减小。华东、华中市场整体产销较好下，厂家近期仍有涨价意愿。华南区域多数厂家价格继续提涨，涨价刺激下，下游补货积极，多数企业产销普遍较高。西南地区各企业普遍上调价格，受涨价的刺激，企业出货有所好转，下游企业备货增加，产销情况向好。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：**纯碱夜盘惯性冲高。国内纯碱企业整体开工率为 80.79%，环比上一个工作日下降 1.27 个百分点。装置动态方面，徐州丰成装置降负荷，开工 5 成左右；湖北双环煤气化检修，纯碱装置降负荷运行。市场成交方面，贸易商及下游观望市场为主，交投气氛仍较为平淡。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	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 2301	2200 附近	2500 附近	宽幅震荡	日内操作
	第二支撑	第二压力		
	2000 附近	2700 附近		



## 沥青

地区	价格	涨跌
西北	4000-4900	0/0
东北	4656-4706	0/0
华北	4290-4300	+10/0
山东	4250-4430	0/0
华东	4680-4720	0/0
华南	4780-4850	0/0
西南	4870-4920	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

受益于积极的经济数据提振，此外俄乌地缘紧张局势持续为多头助力，隔夜原油价格小幅反弹。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，隔夜原油价格小幅反弹，预计日内沥青受原油带动小幅走高。（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	3460 附近	4500 附近	高位震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	3400 附近	4540 附近		

## 甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2530-2540	+70/+60
山东	2460-2540	+10/-40
广东	2530-2540	+50/+40
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、昨日港口甲醇大幅回升，内地甲醇偏稳运行，其中太仓 2530（+70），内蒙 2250（0）；2、上周沿海甲醇库存在 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：**隔夜甲醇延续窄幅震荡运行，01 合约强于 09 合约，近期主力合约移仓换月导致，8、9 月甲醇存在去库预期，在此背景下也推动远期合约偏强，操作上可尝试 01 合约逢低试多。（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
甲醇 2301	2390 附近	2750 附近	震荡	回调低吸
	第二支撑	第二压力		
	2360 附近	2800 附近		

## PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	8,935.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,852.00	184.00	元/吨
PTA 加工费	507	0.00	元/吨
基差	105.00	-	元/吨
POY 长丝	7,950.00	25.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,042.00	9.00	美元/吨
PX 加工费 (0805)	328.29	-	美元/吨
WII 原油	90.49	1.96	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,003.00	-200.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0805)	11.96	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

**【行情复盘】**隔夜聚酯系跟随原油继续反弹，PTA2301 报收+176/-3.27%至 5552 元/吨，亚洲 PX 上涨 9 美元/吨至 1042 美元/吨，PX 加工费 (0805) 为 328.29 美元/吨；石脑油裂解价差 0805 报 11.96 美元/吨；PTA 现货加工费为 507 元/吨。

**【重要资讯】**新一轮伊核协议维也纳会谈结束；扎波罗热州州长签署命令，就该地区加入俄罗斯联邦举行全民公投；由于市场供应赤字仍高于预期，高盛仍看涨原油；纽约联储的调查显示，7 月美国人对未来一年和三年的通胀预期普遍下滑。

**【策略建议】**成本方面，成品油旺季结束，关注成品油需求转弱的节奏。供需方面，涤纶长丝与聚酯瓶片需求分化，下游聚酯开工回升，PTA 继续检修，PTA 大幅去库，但 PTA 产能宽松，加工费扩张不宜过度乐观。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	9970	10070	10270	元/吨
棕榈油基差	09+1600	09+1700	09+1900	元/吨
豆油	10550	10520	10400	元/吨
豆油基差	09+680	09+650	09+530	元/吨
豆粕	4180	4150	4180	元/吨
豆粕基差	09+150	09+120	09+150	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5美分，报1402美分/蒲式耳。豆粕期货收跌，截至收盘，12月合约下跌4.6美元，报400.8美元/短吨。豆油期货收涨，截至收盘，12月合约上涨0.41美分，报64.16美分/磅。洲际交易所加拿大油菜籽期货收涨，截至收盘，11月合约下跌3.2加元，报847加元/吨。

2、USDA作物生长报告：截至2022年8月7日当周，美国大豆生长优良率为59%，符合预期，分析师平均预估为59%，前一周为60%，去年同期为60%。

3、USDA出口检验报告：截至2022年8月4日当周，美国大豆出口检验量为867504吨，超出预期

4、市场消息：印尼从8月9日起将毛棕榈油出口税起征点从750美元/吨下调至680美元/吨。

5、土耳其国防部：第四批运粮船中的两艘从乌克兰南部港口出发。

### 短期思路

三大油脂库存继续走低，国内依旧围绕短期供应紧缺的现实。不过今早印尼公布了新的关税起征点，随之而来的或许是关税调整落地，上周堵塞在印尼港口的船或可以顺利开航，注意单边回调风险，91月差可能也将有所收窄。操作上谨慎追多。（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
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