

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年8月12日

摘要：短期预计沥青延续震荡偏强运行, 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 (jm2301)	1800-2080	震荡整理	逢高布空
焦炭 (j2301)	2580-2880	震荡整理	观望
铁矿 (i2301)	600-800	震荡	日内操作
螺纹 (rb2210)	3900-4300	震荡	日内操作
玻璃 (FG2301)	1450-1650	震荡	观望
纯碱 (SA2301)	2200-2500	宽幅震荡	日内操作
沥青 (BU2212)	3640-4730	高位震荡	谨慎短多
甲醇 (MA2301)	2250-2590	震荡	高抛低吸
PTA (TA2301)	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：货币政策兼顾三重平衡，资金面收敛而不收紧

央行二季度货币政策执行报告指出下一阶段将加大稳健货币政策实施力度，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，主动应对，提振信心，搞好跨周期调节，兼顾短期和长期、经济增长和物价稳定、内部均衡和外部均衡，坚持不搞“大水漫灌”，不超发货币，为实体经济提供更有力的、更高质量的支持。由于此次报告并未提及有关金融杠杆风险，昨日市场对于杠杆交易监管加码的忧虑有所减弱，银行间资金面止住此前小幅收敛势头，隔夜和七天回购利率双双回落。

我们认为，当前核心通胀低迷意味需求端仍然偏弱，就业压力仍大，房地产风波和疫情反弹压低经济修复斜率，稳经济仍需要加大政策配合，货币政策仍不具备大幅收紧的基础。但二季度货币政策执行报告对通胀和外部平衡的关注度也在抬升，央行多目标平衡压力在加大，在延续3月以来一贯的“加大稳健货币政策实施力度”总基调外，此次报告新增“兼顾短期和长期、经济增长和物价稳定、内部均衡和外部均衡”三大平衡。内外约束下货币政策期待空间减弱，降准降息概率不高，预计结构性政策仍是主角，政策更侧重加大对实体的信贷支持，房地产需求侧政策放松下5年期LPR单边调降具有一定紧迫和必要性。月中MLF续作可能缩量，但对当前极度充裕的流动性影响可能有限，后续资金面收敛而不收紧。

美国7月低于市场预期的通胀数据下美联储加息步伐有望放缓，9月加息幅度或从此前预期的75bp降至50bp，海外紧缩步伐放缓有望提振市场情绪，权益市场短期有所支撑，不过经济复苏偏弱下股市仍处于休整期，宏观流动性仍充沛决定市场调整空间有限，中小盘成长风格占优。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。重点关注7月金融数据。

二、股指：后续 A 股反弹料将受限，A 股中报窗口期市场风格转换将加快

指数方面，周四 A 股放量上涨，三大指数全线收涨，创业板指强势。板块方面，大金融板块领涨，成长风格涨幅居前，消费核心资产反弹，国防军工回落。沪深两市成交额重上万亿元关口，北向资金净买入 132.95 亿元。升贴水方面，股指期货贴水全线缩窄。

外盘方面，隔夜美国三大股指收盘涨跌不一，美元指数一度下破 105 关口，10 年期美债收益率行至 2.90% 附近。美国 7 月 PPI 回落，但初请失业金人数连续第二周上升。欧佩克认为目前全球经济存在显著下行风险，阿根廷央行暴力加息 950 基点。

美国通胀放缓刺激全球风险偏好上升，外围市场带动国内市场情绪。宏观上，央行二季度货币政策执行报告明确加大稳健货币政策实施力度，而通胀已开始成为央行关注的重要目标，7 月份猪肉价格驱动 CPI 上行后，短端流动性放松预期减弱，同时房地产市场持续低迷，国内疫情反弹，后续 A 股反弹料将受限，A 股中报窗口期市场风格转换将加快，沪指关注上方 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：中期建议逢低做多思路

隔夜美元指数下滑，贵金属价格表现震荡，COMEX 黄金徘徊在 1800 美元附近，COMEX 白银下滑至 20.2 美元。夜盘沪金下跌 0.14%，沪银下跌 1.4%。

美国通胀数据放缓，7 月 CPI 同比回落至 8.5%，PPI 同比上升 9.8%，但环比下滑 0.5%，核心 PPI 环比上升 0.2% 弱于预期，美国初请失业金人数连续第二周上升，美联储激进加息预期减弱，美元指数大幅回落，但美联储官员发表鹰派言论打压贵金属市场。另一方面，欧洲能源危机持续，德法两国电价创历史新高，欧洲通胀压力上升，欧洲央行紧缩步伐将加速。中期来看，美元指数偏向震荡下行，贵金属价格中枢料将上移，建议逢低做多思路。（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 (-)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 1930 (-)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 2200 (-)	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) 2400 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1800 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 1780 (-)

焦煤 2301 合约夜盘涨 2.28%报 1975。竞拍市场降热度，观望情绪升温。需求侧缓慢复产，带动刚需提升，虽然缓慢但是补库正在实际发生，供给侧库存拐点出现，但煤矿开工也回升，因而去库幅度不大，矿端库存仍在高位，进口端，蒙煤日通车在 600 车水平浮动，近期口岸五轮检疫结果良好，预期下周前有望放开蒙煤外运，届时口岸滞压库存将形成有效供给冲击。目前焦煤供应仍偏宽松，尚有大量上游库存亟待消化，远端价格压力仍大，现货价格整体企稳反弹但力度有限，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 2301	1800 附近	2080 附近	震荡整理	逢高布空
	第二支撑	第二压力		
	1690 附近	2200 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2580（-20）	山西准一级 2340（-）	唐山准一级 2520（-）	山东准一级 2500（+200）
福州港准一级 2670（+200）	阳江港准一级 2680（-200）	防城港准一级 2675（-200）	出口一级 FOB/\$ 450（+10）

焦炭 2301 合约夜盘涨 1.27%报 2781。主流钢厂陆续接受，首轮提涨全面落地，焦企初步摆脱亏损威胁，生产意愿恢复产量回升，不过铁水回升仍显缓慢，压住刚需增长。贸易商货物抵港外显，首轮提涨后观望情绪升温，成材成交不温不火，贸易商拿货意愿降低出货意愿提高，投机需求边际减弱。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，不过考虑实际成材利润扩张受阻，当前产业利润下难以给出 3 轮及以上涨幅，焦炭上方强压仍在，操作上建议短期以 09 为锚进行操作，目前位置观望为主。（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
焦炭 2301	2580 附近	2880 附近	震荡整理	观望
	第二支撑	第二压力		
	2380 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	885.34	10.86
PB 粉	845.56	12.11
基差	104.56	(4.39)
前一日基差	108.95	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘小幅回落。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	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	4090	0
上海螺纹	4150	10
螺纹基差	72	(32)
上海热卷	4000	10
热卷基差	-56	(18)

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘小幅上涨。目前钢厂利润有所修复，本周螺纹产量进一步回升，但短流程钢厂因限电影响，产量始终位于低位。淡季终端需求尚可，螺纹库存降幅稍有放缓。地产方面救市信息仍不断加码，但市场依然悲观，压制螺纹反弹空间。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	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	1700	0
沙河	1613	+73
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

玻璃夜盘窄幅运行。国内浮法玻璃市场部分厂价格延续小涨走势，市场交投情绪良好。华北今部分厂价格提涨，沙河小板出货良好，部分继续抬价，沙河厂家库存近期得到有效削减；华东部分企业价格调涨1-2元/重量箱，新价逐步落实，短期中下游延续适当补货节奏；华中今日整体成交尚可，库存仍呈下降趋势，个别厂家零星上调，多数暂稳操作；华南市场走势平稳，厂家整体出货尚可，库存下降；东北出货良好，双辽迎新、本溪玉晶计划明后日提涨价格；西北稳价观望，个别厂产销良好，库存小降；西南成都明达涨2元/重量箱。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）

纯碱夜盘窄幅波动。国内纯碱市场变动不大，市场交投气氛不温不火。近期华东、华中地区部分厂家开工负荷不满，天津碱厂、盐湖镁业、江西晶昊仍在检修中。近期纯碱厂家利润空间萎缩，中东部地区联碱厂家轻碱市场盘整为主，接单出货情况有所好转。下游整体需求情况一般，终端用户仍坚持按需采购。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	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

因国际能源署(IEA)上调今年的石油需求增长预测，欧洲高温天气刺激石油需求，加之地缘紧张局势助力，国际原油价格隔夜再度上涨。EIA 数据显示截至 8 月 5 日当周，原油库存大幅增加 550 万桶，汽油库存减少 500 万桶，精炼油库存增加 220 万桶。

沥青供需端来看，本周沥青装置开工率 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。原油价格上涨叠加沥青自身供需端的改善对于沥青价格支撑显著，短期预计沥青延续震荡偏强运行，但需要关注供应端回升的情况。（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	3640 附近	4730 附近	高位震荡	谨慎短多
	第二支撑	第二压力		
	3600 附近	4750 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2415-2440	+15/-15
山东	2430-2500	0/0
广东	2430-2470	0/+10
陕西	2180-2380	0/0
川渝	2320-2420	0/0
内蒙	2190-2260	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，内地甲醇偏稳运行，其中太仓 2415（+15），内蒙 2190（0）；2、本周沿海地区甲醇库存在 107.03（-7.37）万吨，整体沿海地区甲醇可流通货源预估 31.2 万吨附近。据不完全统计，预计 8 月 12 日至 8 月 28 日沿海地区进口船货到港量在 52.94-53 万吨。3、本周甲醇开工率小幅回升，供应端逐渐增加。但需求端整体维持弱势，烯烃装置开工率小幅上涨，但传统下游装置开工率多数回落。

操作建议：需求端的持续偏弱叠加供应端的回升导致远期甲醇供需预期转弱，但近期原油价格上涨对于甲醇市场情绪有所带动，预计甲醇维持低位震荡运行。（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	2250 附近	2590 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	2200 附近	2620 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,035.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,570.00	56.00	元/吨
PTA 加工费	509	-69.00	元/吨
基差	553.00	-	元/吨
POY 长丝	7,950.00	25.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,077.00	28.00	美元/吨
PX 加工费 (0808)	351.46	-	美元/吨
WTI 原油	93.99	2.42	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,018.00	-5.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0808)	-12.85	-	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+56/+1.02%至 5570 元/吨，亚洲 PX 上涨 28 美元至 1077 美元/吨，PX 加工费 (0810) 为 351.46 美元/吨；石脑油裂解价差 0810 报-12.85 美元/吨；PTA 现货加工费为 509 元/吨。

【重要资讯】美国 7 月 PPI 月率录得-0.5%，自疫情初期以来首次下降，助长了市场对通胀见顶的预期；欧佩克认为目前全球经济存在显著下行风险，预计本季度全球石油市场将陷入供应过剩；据道琼斯，欧盟提议为重启核协议向伊朗让步；尽管市场放缓，预计苹果 2022 年的 iPhone 销量将保持不变。

【策略建议】成本方面，通胀下行、就业强劲叠加金融属性回暖削弱了市场衰退预期，成品油需求韧性较强，原油和成品油面临进一步反弹，但淡季来临限制了反弹的高度。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，8 月检修较多，预期去库，但整体产能宽松，加工费扩张不宜过度乐观。整体来看，成本端或会进一步反弹，但高加工费有回落风险，PTA 整体反弹空间有限。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 2301	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	10120	10120	10520	元/吨
棕榈油基差	09+1500	09+1500	09+1900	元/吨
豆油	10660	10640	10540	元/吨
豆油基差	09+650	09+630	09+530	元/吨
豆粕	4220	4200	4220	元/吨
豆粕基差	09+160	09+130	09+160	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24.5美分，报1450.75美分/蒲式耳。豆粕期货收涨，截至收盘，12月合约上涨5.3美元，报413.9美元/短吨。豆油期货收涨，截至收盘，12月合约上涨1.9美分，报67.56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10.9加元，报866.9加元/吨。

2、马来产量：SPPOMA：2022年8月1-10日马来西亚棕榈油单产增加15.42%，出油率减0.53%，产量增加12.63%。

3、马来出口：SGS：预计马来西亚8月1-10日棕榈油出口量为333277吨，较7月同期出口的397140吨减少16.08%。

4、印尼棕榈油协会：印尼6月棕榈油库存降至668万吨，棕榈油产量升至362万吨，棕榈油出口量升至233万吨。

5、USDA出口销售报告：截至8月4日当周，美国2021/2022年度大豆出口净销售为-6.7万吨，符合预期

6、USDA民间出口商报告：对墨西哥出口销售10.34万吨豆粕于2022/23市场年度交货。

短期思路

宏观转暖及原油上涨提振油脂走势，近日油脂预计高开对8月初高点发起冲击。价差方面菜油91月差再度拉开，不过多头实际接货意愿不强，随时间推移将预期回落，棕榈油91继续就200附近争夺，豆油价差偏弱。今晚USDA将公布8月供需报告，对美豆新作产量有所指引，关注报告数据。（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）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）。

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