

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年8月15日

摘要： 油脂近期整体波动加剧，甲醇延续低位震荡

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	日内操作
纯碱 (SA2301)	2200-2500	宽幅震荡	日内操作
沥青 (BU2212)	3700-4800	高位震荡	谨慎回调低多
甲醇 (MA2301)	2280-2620	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)	3900-4200	震荡运行	谨慎观望

重要事件

一、宏观：经济复苏斜率趋弱，三重平衡下货币空间不大

上周宏观方面主要事件有：

1) CPI 继续向 3% 渐进，核心通胀低迷印证总需求偏弱。7 月食品价格推升 CPI 上涨至 2.7%，猪肉、鲜菜等食品价格是主要贡献，但总需求不足下核心通胀仍然低迷，下半年猪周期扰动叠加内需弱修复，CPI 9 月破 3% 预期升温，不过疫情反复和地产风波压低经济修复斜率，就业仍然偏弱，核心通胀压力不大。PPI 仍在回落通道，下半年同比高基数下 PPI 回落速度加快，海外经济衰退风险加大叠加国内经济弱复苏，大宗商品价格核心逻辑由供给冲击向需求回落切换，宏观需求走弱主导价格走势，四季度或降至 0 附近。

2) 7 月社融信贷降幅超预期，经济复苏斜率趋弱。6 月短期积压需求释放后，7 月社融信贷大幅下滑并明显不及预期，融资总量结构双弱，居民中长贷、企业中长期贷款和企业债券融资拖累社融，居民和企业部门降杠杆，购房意愿低迷下居民加杠杆意愿偏弱仍难扭转。当前国内经济弱复苏区间不变，微观主体活力和信心不足仍是主要矛盾，而地产风险和疫情反弹也压低经济修复的斜率。

3) 货币政策兼顾三重平衡，资金面收敛而不收紧。我们认为，当前经济修复尚不稳固，制造业 PMI 再度跌入收缩区间、核心通胀低位回落、以及社融信贷降幅超预期，均指向总需求的偏弱格局，经济修复尚需巩固下货币并不具备收紧的基础。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。货币政策兼顾三重平衡下期待空间减弱，结构性政策仍是主角，侧重加大对实体的信贷支持，资金总量充裕下本月 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，预计后续资金面收敛而不收紧，5 年期 LPR 仍有调降的必要性和空间。

高频数据显示：

1) 7 月美国通胀数据低于市场预期，市场预期美联储加息步伐放缓，短期市场情绪有所回暖，但核心 CPI 粘性仍强，三季度美国通胀或仍处于磨顶过程；2) 三亚疫情仍在上升期，疫情动态仍扰动经济修复斜

请务必阅读正文之后的重要声明

率；3) 8月商品房销售再度回落，居民信心修复仍难；4) 上游开工率小幅回升，基建产业链偏强；5) 美国7月CPI低于预期下美联储加息步伐有望放缓，市场情绪改善下大宗商品低位略有反弹；6) 通胀方面，农产品价格指数延续回落，猪肉价格近期承压。

7月美国通胀数据低于市场预期，市场预期美联储加息步伐放缓，短期权益市场情绪有所回暖，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。关注7月经济数据和月中MLF续作。

二、股指：预计短期A股走势料将有所反复，沪指关注上方3300压力

指数方面，上周A股整体有所反弹，主板市场要强于双创，煤炭与石油石化行业表现出色，但消费者服务、银行、食品饮料、汽车行业在本周表现不佳。沪深两市日成交额维持在9000亿元以上，北向资金转为净流入，全周累计净流入76.50亿元。升贴水方面，股指期货贴水率基本变化不大。

宏观上，美国通胀放缓，美联储9月加息预期减弱，外围市场风险偏好提升，而国内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，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，但核心通胀依然偏弱，7月新增社融创6年新低，短期贷款缩水明显，叠加近期国内需求不足以及国际大宗商品价格回落，短端流动性放松及政策继续发力的预期减弱。

总体来看，短期外围市场情绪改善，但国内存在宏观流动性放松预期弱化以及房地产市场、疫情等不确定性因素，中报窗口期A股结构性行情明显，高位赛道股分化，预计短期A股走势料将有所反复，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：预计贵金属价格中枢料将上移，建议逢低做多思路

上周美元指数随着美国通胀数据放缓而出现回落，但贵金属上行高度相对有限，整体表现震荡，主要受市场对美联储9月份紧缩预期的影响。上周美国公布的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。

中期来看，我们认为中线上美元指数偏向下行，主要逻辑在于近期欧洲能源危机加剧，欧元区通胀压力加大，欧洲央行将加速紧缩，而美联储紧缩速度将放缓。预计贵金属价格中枢料将上移，建议逢低做多思路。本周重点关注欧元区2季度GDP数据。（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 合约夜盘收涨 0.71%报 1981。竞拍市场情绪不温不火，稳价成交为主，提价流拍偏多。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，不过煤矿开工与蒙煤通关也再回升，因而去库偏缓，矿端库存仍在高位，进口端，蒙煤日通车回落至 600 下方，口岸七轮检疫结果良好预计本周放开外运管制，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） 2600 (+20)	山西准一级 2340 (-)	唐山准一级 2520 (-)	山东准一级 2500 (-)
福州港准一级 2670 (-)	阳江港准一级 2680 (-)	防城港准一级 2675 (-)	出口一级 FOB/\$ 450 (-)

焦炭 2301 合约夜盘收涨 0.38%报 2783.5。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，注意后续铁水是否有进一步复产，以及终端需求弹性。（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	866.24	(5.39)
超特粉	876.65	(8.69)
PB 粉	836.75	(8.81)
基差	106.25	1.69
前一日基差	104.56	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿周五夜盘窄幅波动。目前钢厂利润快速恢复，钢厂铁水产量低位逐步回升，但是进程偏缓慢。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。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	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	4100	10
上海螺纹	4190	40
螺纹基差	70	(2)
上海热卷	4020	20
热卷基差	-67	(11)

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹周五夜盘偏强运行，周末现货先扬后抑。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。目前螺纹 10 合约持仓量明显高于历史同期，显示市场对于近月的分歧很大。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	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	1740	+40
沙河	1613	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

玻璃周五夜盘窄幅运行。玻璃现货市场产销快速回暖，周度库存大幅下降逾 10%，但是主要是中下游产业进行补库，但库存依然处于历史高位。玻璃短期旺季前补库行情快速启动，但加工厂订单并未有明显增加，同时地产面临的窘境暂时也没有很好的解决方案。因此对于玻璃中期预期依然偏悲观，玻璃现货涨回生产成本水平之后，较难有进一步的驱动。策略建议日内操作。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

纯碱周五夜盘稍强于玻璃。纯碱近期现货持续疲软，下游抵触心理较强，轻碱下游需求疲软的情况愈发得到市场强化。纯碱本周产量如期探底回升，库存情况稍好于预期，变化不大。浮法虽然出现改善，但是轻碱以及光伏玻璃近期利润情况不佳。随着检修潮逐步过去，纯碱产量回升之后，库存累积速度或迎来真正的压力测试期。策略建议日内操作。（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
玻璃 2301	1450 附近	1650 附近	震荡	日内操作
	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

美联储鹰派加息的押注降温，同时对俄制裁的担忧，都支持了油价。不过，伊朗核协议见曙光，全球疫情蔓延等因素限制了油价走高。油价整体依然维持区间震荡格局。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，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。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，隔夜原油价格冲高回落，预计日内沥青低开后震荡运行。（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
沥青 2212	3700 附近	4800 附近	高位震荡	谨慎回调低多
	第二支撑	第二压力		
	3650 附近	4850 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2440-2460	+25/+20
山东	2450-2500	+20/0
广东	2480-2490	+50/+20
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、周五港口甲醇小幅回升，内地甲醇偏稳运行，其中太仓 2440（+25），内蒙 2190（0）；2、上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、上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，沿海几套烯烃装置检修导致需求明显转弱，同时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，周五晚间原油价格冲高回落，预计日内甲醇延续低位震荡。（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
甲醇 2301	2280 附近	2620 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	2230 附近	2640 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,210.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,678.00	76.00	元/吨
PTA 加工费	561	-69.00	元/吨
基差	582.00	-	元/吨
POY 长丝	7,950.00	25.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,090.00	13.00	美元/吨
PX 加工费 (0808)	359.4	-	美元/吨
WTI 原油	91.88	-2.11	美元/桶
石脑油 (山东市场)	7,983.00	-35.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0808)	-16.14	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】上周五夜盘聚酯继续震荡反弹，PTA 报收+76/+1.02%至 5678/吨，亚洲 PX 上涨 13 美元至 1090 美元/吨，PX 加工费（0812）为 359.4 美元/吨；石脑油裂解价差 0812 报-16.14 美元/吨；PTA 现货加工费为 561 元/吨。

【重要资讯】美国 8 月密歇根大学消费者信心指数初值录得 55.1，高于预期的 52.5；沙特阿美 CEO 周日表示，如果需要，沙特阿美可以在沙特政府要求的任何时间将产量提高到 1200 万桶/日；

【策略建议】成本方面，通胀下行、就业强劲，消费信心指数回升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 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	10090	10190	10590	元/吨
棕榈油基差	09+1350	09+1450	09+1850	元/吨
豆油	10730	10700	10600	元/吨
豆油基差	09+650	09+620	09+520	元/吨
豆粕	4230	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1.75美分，报1452.5美分/蒲式耳。豆粕期货收涨，截至收盘，12月合约上涨3.8美元，报417.7美元/短吨。豆油期货收涨，截至收盘，12月合约上涨0.36美分，报67.92美分/磅。

2、USDA8月供需报告：8月美国2022/2023年度大豆单产预期51.9蒲式耳/英亩，7月预期为51.5蒲式耳/英亩，环比增加0.4蒲式耳/英亩；8月美国2022/2023年度大豆产量预期45.31亿蒲式耳，7月预期为45.05亿蒲式耳，环比增加0.26亿蒲式耳；8月美国2022/2023年度大豆出口量预期21.55亿蒲式耳，7月预期为21.35亿蒲式耳，环比增加0.20亿蒲式耳；8月美国2022/2023年度大豆期末库存预期2.45亿蒲式耳，7月预期为2.3亿蒲式耳，环比增加0.15亿蒲式耳。

3、USDA8月供需报告：全球2022/23年度大豆产量预估为3.9279亿吨，7月预估为3.914亿吨；全球2022/23年度大豆期末库存预估为1.0141亿吨，7月预估为0.9961亿吨。

4、印度溶剂萃取商协会：印度2022年7月植物油进口量为1214353吨，去年同期为980624吨，同比增加23.83%。其中，7月棕榈油进口量从6月的590921吨降至530420吨，环比下降10%。

5、印尼贸易部：将8月16-31日的毛棕榈油出口税提高至74美元/吨。

短期思路

USDA8月报告公布，旧作方面调低出口量相应调高期末库存，而新作大大超出市场预期，小幅调减了收获面积但提高了单产，与市场普遍预期天气压力调低单产大相径庭。不过在报告公布后的短暂跳水后，市场似乎对天气依旧抱有希望，认为单产依旧会下调，对此我们看法和USDA一致，今年天气相比去年要改善不少，对单产的损害不会太大。关注今天国内市场对报告的解读。棕榈油方面印尼及时公布了新的出口参

考价，棕榈油将继续顺利出口，91 价差也将顺势回落，关注后期实际到港进度。油脂近期整体波动加剧，操作上建议日内操作。（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
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	3900 附近	4200 附近	震荡运行	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	3800 附近	4300 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