

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年7月28日

摘要： 预计日内甲醇小幅回升，但上方空间谨慎对待

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤 (jm2209)	1856-2256	震荡	反弹空 01
焦炭 (j2209)	2480-2852	震荡反弹	观望
铁矿 (i2209)	650-800	反弹	日内操作
螺纹 (rb2210)	3570-4000	反弹	日内操作
玻璃 (FG2209)	1370-1600	低位震荡	观望
纯碱 (SA2209)	2250-2700	宽幅震荡	日内操作
沥青 (BU2209)	3620-4700	震荡偏强	谨慎追涨
甲醇 (MA2209)	2310-2650	宽幅震荡	高抛低吸
PTA (TA2209)	4600-7200	空头	空单减仓持有
棕榈油 (p2209)	7200-8500	震荡偏弱	谨慎观望
豆油 (y2209)	8500-10000	震荡偏弱	谨慎观望
豆粕 (m2209)	3750-3950	震荡运行	谨慎观望

宏观：美联储如期加息 75bp，DR001 重回 1%以下关注机构加杠杆行为

7月27日，银存隔夜质押式回购 DR001 加权平均利率一度跌破 1%，为逾一年半来首，央行缩量至 20 亿逆回购不改银行间市场资金面宽松。但近期流动性乐观预期下市场加杠杆热情升温，银行间质押式回购总成交规模超 6 万亿并创历史新高，无疑也增加了资金面的脆弱性，过低的资金利率也可能加剧空转套利行为。根据历次隔夜回购利率破 1% 情境的回顾，杠杆交易的走高以及空转套利的出现，将成为央行收敛货币的信号，如 2020 年疫后政策回归、以及 2021 年永煤事件后春节前的“小钱荒”，央行回笼流动性下资金利率向中枢快速回归。不过好在当前杠杆交易尚不算拥挤，且经济修复想象空间不足，中期央行仍存在抬高资金利率中枢以控制过度杠杆行为的可能，市场利率大概率向政策利率逐步收敛。近期操作弹性加大或反映货币政策操作模式的转变，精细化操作引导资金利率波动，短期需重点关注机构过度加杠杆行为以及房地产纾困政策进展。

房地产纾困方面，昨日郑州市政府相关部门日前召集 8 家房企举行在郑项目情况汇报会，结合《郑州市房地产良性循环发展相关模式和建议》文件，汇报 8 家房企纾困项目开发模式。目前项目纾困模式分为四种，其中，“棚改统贷统还”模式由政府平台公司接收，后期政府主导；资产大于负债的，可选择“收并购”模式，由政府组织国央企、金融机构对接，解决企业现金流问题；资不抵债的，可采用“破产重组”模式，由政府组织破产重组，以保证项目交付；销售不畅、建设资金困难的，可选择“保障性租赁住房”模式，由政府组织专项建设贷款。

美联储 27 日将基准利率上调 75 个基点至 2.25%-2.50% 区间，符合市场预期。美联储已在过去两个月中两次加息 75 个基点，这是美联储年内第 4 次加息。美联储主席鲍威尔表示，随着利率变得更具限制性，在某个时候放慢加息步伐可能会是适当的。但同时，鲍威尔也没有明确排除下次大幅加息的可能性。

疫情和地产风波扰动经济修复斜率，资金面超预期宽松，叠加“不会为过高增长目标而出台超大规模刺激措施”讲话下财政增量政策的落空，债市偏正面环境延续，地方债空档期下仍可适度把握快进快出交易机会。但中期看债市窄幅震荡格局仍未被打破，债市仍受到宏观经济小复苏、准财政或其他稳增长政策发力、资金面中性收敛、美联储快速加息窗口期、中美利差倒挂等利空因素扰动，利率下行空间有限，10Y 国债收益率接近前低（2.67%-2.69%）后，可能重新回归震荡行情。

而股市近期进入休整期，经济小复苏挑战加大叠加海外衰退预期升温，短期市场风险情绪偏弱，未来经济复苏节奏和政策的进一步部署将是重要的边际驱动因素。本周重点关注 7 月底政治局会议，稳增长政策仍是当前市场博弈点，政策部署进入关键期，关注政策层面是否存在进一步超预期变化。

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1380 (-20)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 1890 (-)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 2500 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 1900 (-400)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2615 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2500 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1900 (-100)	临沂气煤 (出厂含税) 1940 (-240)

焦煤 2209 合约夜盘收涨 4.52%报 2046.5。竞拍依然维持大比例流拍，部分煤种价格大幅下调仍出货困难，现货整体积弱难改，库存压力正在煤矿端形成。蒙煤方面，288 口岸日通车暂时正常，疫情的影响超预期小，日通车量重回 500 车水平，国内监管库库存释放但缺乏买盘，贸易商报价进一步下调。进口煤方面，近期国际市场焦煤价格也呈现明显疲态，澳煤价格坍塌。需求方面，焦钢企业仍未实际走出亏损威胁，低库存谨慎采购策略延续，大幅主动去库。目前焦煤供需不可避免的转向偏松状态，压力在供给侧积聚，不过随着成材企稳产业利润修复，基于对钢厂复产的预期盘面悲观情绪平复，给出升水，目前看本轮反弹上方仍有空间，但做多则需要考虑焦煤弱现实拖累，维持偏空思路，反弹空 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	1856 附近	2256 附近	震荡	反弹空 01
	第二支撑	第二压力		
	1600 附近	2520 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2450（-）	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/\$ 480（-）

焦炭 2209 合约夜盘收涨 3.47%报 2740。部分钢厂跟进提降第五轮 200 元/吨，近期焦炭价格暂稳煤价重心下移，即期利润修复，但再降一轮将降导致焦企亏损再度走阔。目前焦企侧生产积极性不强，但即期利润修复也会冲淡进一步减产意愿，不过目前减产力度无法覆盖需求减量，部分焦企出现明显出货压力，市场有暗降情况。钢厂方面，原料价格下行使得即期利润修复，限产与复产共现，铁水或逐步触底。仅焦炭而言在低产量、低库存、需求企稳有望回升的状态下价格存在支撑，因而相对焦煤偏强，盘面对现货给出升水反应当前情绪平复，结果或进入阶段性底部，后续看是成本坍塌和钢厂阔利润复产哪个先来，短期震荡行情，操作建议观望。（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
焦炭 2209	2480 附近	2852 附近	震荡反弹	观望
	第二支撑	第二压力		
	2220 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	823.15	(10.77)
超特粉	870.14	9.77
基差	78.65	(6.77)
前一日基差	85.43	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘震荡上行。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，海外钢材价格有所企稳，但悲观预期尚未扭转。目前距离主力合约进入交割期愈发临近，铁矿大幅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	650 附近	800 附近	反弹	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	3920	20
上海螺纹	3890	10
螺纹基差	4	(18)
上海热卷	3850	0
热卷基差	-24	0

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘偏强运行。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，未来需关注钢厂复产的持续性与数量。短期看螺纹近期产量下降较多，因此需求虽然不济，但库存仍在下降，呈现出供需两弱的状况。近期还需关注烂尾断贷事件的冲击，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	3570 附近	4000 附近	反弹	日内操作
	第二支撑	第二压力		
	3350 附近	4200 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	2850	0

数据来源：隆众资讯，优财研究院

玻璃：玻璃夜盘震荡走势。国内浮法玻璃现货市场继续下跌。华北沙河市场整体成交平平，交投不温不火，价格稳定为主，下游仍刚需采购。华东市场个别企业价格下滑，整体市场成交一般。华中市场局部地区产销有所好转，整体产销尚未能作平，价格持稳。华南区域整体维稳操作，除个别企业产销平衡外，多数企业产销一般。西北区域部分企业价格下调，市场整体需求持续清淡，成交气氛不温不火。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：纯碱夜盘与玻璃走势相近。国内纯碱市场弱势整理，个别企业报价下调。供应端来看，青海发投装置停车检修，预计维持 5 天；冷水江金富源、昊华骏化装置检修结束，目前尚未出产品。纯碱总体产量及开工率继续呈现下降趋势。企业出货速度有所放缓，新单成交一般，部分企业库存小幅增加。需求端来看，下游需求表现不温不火，维持刚需采购，心态谨慎。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	低位震荡	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 2209	2250 附近	2700 附近	宽幅震荡	日内操作
	第二支撑	第二压力		
	2100 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	+20/0
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

因美国库存减少和俄罗斯输往欧洲的天然气减少，抵消了对需求疲软和美国加息的担忧；但伊朗对伊核谈判态度缓和，以及新冠疫情蔓延，且猴痘疫情全球新增病例增多，依然拖累油价涨幅。EIA 数据显示截至 7 月 22 日当周，美国原油库存减少 450 万桶，汽油库存减少 330 万桶，精炼油库存减少 78.4 万桶。

沥青供需端来看，上周沥青装置开工率 38.3%，环比回升 0.8%，沥青产量 60.18 (+2.6) 万吨，供应端环比继续回升，本周社库 44.83 (-0.34) 万吨，厂库 68.4 (+0.89) 万吨，终端需求回升仍偏慢。周初交通运输部发布国家公路网规划，政策预期得到进一步巩固，在此背景下沥青相对原油大幅走强，隔夜原油受 EIA 数据叠加美联储偏鸽言论影响小幅反弹，预计沥青日内延续偏强。（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 2209	3620 附近	4700 附近	震荡偏强	谨慎追涨
	第二支撑	第二压力		
	3580 附近	4730 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2460-2490	+20/+20
山东	2500-2580	0/0
广东	2450-2470	0/0
陕西	2200-2300	0/0
川渝	2250-2350	0/0
内蒙	2250-2340	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，内地表现偏稳，其中太仓 2460（+20），内蒙 2250（0）；2、上周沿海地区甲醇库存在 107.54（+4.64）万吨，整体沿海地区甲醇可流通货源预估 35.8 万吨附近。预计 7 月 22 日至 8 月 7 日沿海地区进口船货到港量在 61.82-62 万吨，其中江苏预估进口船货到港量在 25.22-26 万吨，华南预估 5-6 万吨，浙江预估 31.6-32 万吨。3、上周甲醇下游装置开工率整体转弱，烯烃装置开工率大幅回落，传统下游窄幅波动。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：晚间甲醇小幅低开后震荡上行，短期尽管供应端有所收缩但需求端仍显偏弱，甲醇整体低位震荡。盘后美联储如预期加息 75bp 但鲍威尔言论偏鸽，原油价格震荡上行，预计日内甲醇小幅回升，但上方空间谨慎对待。（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	2310 附近	2650 附近	宽幅震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	2260 附近	2680 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,055.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,964.00	128.00	元/吨
PTA 加工费	277	-107.00	元/吨
基差	251.00	-	元/吨
POY 长丝	7,775.00	25.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,105.00	3.00	美元/吨
PX 加工费 (0726)	333.91	-	美元/吨
WTI 原油	98.12	2.58	美元/桶
石脑油 (山东市场)	7,913.00	-50.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0726)	37.15	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】隔夜聚酯系集体大幅反弹，PTA 报收 128/+2.19%至 5964 元/吨，亚洲 PX 上涨 3 美元/吨至 1105 美元/吨，PX 加工费（0726）为 333.91 元/吨；石脑油裂解价差 0725 报 37.15 美元/吨；PTA 现货加工费为 277 元/吨。

【重要资讯】美联储再次加息 75 个基点，重申高度关注通胀风险；鲍威尔强调下次加息幅度取决于数据，否认美国经济衰退；美国原油出口创下新纪录，原油库存降幅大超预期；俄气：“北溪”天然气管道波尔托瓦亚压气站目前仅有一台涡轮机正常工作；美国财政部宣布最新指导方针 以提高地方政府增加经济适用房供应的能力；

【策略建议】隔夜美联储加息 75BP 符合市场预期，并给出相对偏鸽表态，商品市场集体反弹。成本方面，市场逻辑转为加息放缓预期与现实经济放缓之间的博弈，原油有望迎来中线级别反弹。供需方面，产业链负反馈持续发酵，聚酯、PTA 先后减产，产业链面临利润再分配，PTA 低加工费存在修复预期。整体来看，成本端逻辑发生改变，料将迎来中线级别反弹，但大周期经济放缓带来的需求端压力持续存在。操作上，建议中线空单减仓持有。

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	空单减仓持有
	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	9570	9370	9570	元/吨
棕榈油基差	09+1700	09+1500	09+1700	元/吨
豆油	10150	10110	1000	元/吨
豆油基差	09+770	09+730	09+620	元/吨
豆粕	4120	4100	4130	元/吨
豆粕基差	09+200	09+180	09+210	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30.75美分，报1411美分/蒲式耳。豆粕期货收涨，截至收盘，12月合约上涨9.1美元，报425.9美元/短吨。豆油期货收涨，截至收盘，12月合约上涨1.25美分，报59.12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10.6加元，报824.4加元/吨。

2、印尼开始对40%棕榈油混合生物柴油进行路测。

3、印尼总统佐科维多多表示，中国已承诺增加从印度尼西亚进口100万吨毛棕榈油。

4、USDA出口销售报告前瞻：据外媒调查的交易商预期值，截至2022年7月21日当周，预计美国2021/22市场年度大豆出口净销售料介于-20万-30万吨；美国2022/23市场年度大豆出口净销售料介于10万-50万吨。

短期思路

美联储加息75bp符合市场预期，之后言论比较模糊并未维持强鹰，美元指数回落，今日油脂油料或维持反弹趋势。印尼再次测试B40，不过目前B35还未实施，利多支撑不足。美豆已在天气和宏观支撑下完成4连涨，将利多豆粕表现。油脂油料将在宏观支撑下有较强抵抗，但整体基本面并不是特别乐观，操作上建议谨慎抄底。（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	7200 附近	8500 附近	震荡偏弱	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	6500 附近	9000 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆油 2209	8500 附近	10000 附近	震荡偏弱	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	8000 附近	10500 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆粕 2209	3750 附近	3950 附近	震荡运行	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	3700 附近	4050 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）、孙昭辉（投资咨询编号：Z0016766）。

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