

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年6月10日

摘要：原油延续强势，预计沥青震荡偏强，PTA维持多头趋势

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤 (jm2209)	2400-3000	区间震荡	观望
焦炭 (j2209)	3240-3980	区间震荡	观望
铁矿 (i2209)	850-1000	震荡	空单持有
螺纹 (rb2210)	4650-4900	震荡	暂时观望
玻璃 (FG2209)	1700-1900	低位震荡	轻仓空单持有
纯碱 (SA2209)	2950-3300	震荡	暂时观望
沥青 (BU2209)	4770-5500	震荡偏强	谨慎回调低多
甲醇 (MA2209)	2730-3130	震荡	谨慎回调低吸
PTA (TA2209)	5144-8000	多头趋势	多单持有
棕榈油 (p2209)	11000-12500	高位震荡	谨慎观望
豆油 (y2209)	11000-12500	高位震荡	谨慎观望
豆粕 (m2209)	3700-4400	高位震荡	谨慎观望

重要事件

一、宏观：疫情形势仍是经济修复预期的主要边际变量

近两日，上海部分区域全员核酸检测、以及北京多地混管阳性的消息导致疫情担忧再度升温，提振市场避险情绪，股市7连阳后下跌，债市得以小幅回暖。5月外贸数据优于预期，不过市场对此反应不大，市场密切关注本月金融数据公布。银行间资金面维持稳中偏松，月初需求端仍无压力，不过地方债发行高峰叠加跨半年末因素，资金需求走高，同时市场对疫情收敛后资金面中性回归的担忧也使得机构维持审慎预期仍未消。

政策方面，银保监会召开小微金融工作专题会议，要求聚焦信贷增量供给再发力，2022年继续实现普惠型小微企业贷款“两增”目标，确保个体工商户贷款增量扩面。银行机构要层层抓实小微企业信贷计划执行，向受疫情影响严重地区进一步倾斜信贷资源。国有大型银行要确保全年新增普惠型小微企业贷款1.6万亿元。股份制银行要在完成现有信贷计划的基础上，对具备条件的地方进一步增加投放。

疫情收敛叠加稳增长政策升温，债市6月面临一定逆风，不过经济修复仍需要时间，经济内生动力不足，回升斜率的关键仍在于复工复产进度及稳增长政策力度，短期债市仍将受到经济基本面现实疲弱+资金面宽松+曲线陡峭的支撑，限制收益率上行空间。中期看，疫情的好转、政策的发力、以及利率供给的加快，对债市带来潜在压力。疫情逐步收敛后，稳增长组合拳助力市场宽信用预期，叠加房地产政策放松加快，经济底部修复特征较为明确，同时5-7月美联储持续快速加息背景下，货币政策想象空间不足，中美利差倒挂下利率下行空间受到制约，债市中期走势偏不利，资金面中性回归的预期下后续可适度博弈曲线趋平。

股市方面，疫情缓解有助于推动股市短期延续修复行情，上海全面解封有助于改善市场预期，投资者风险偏好受到提振。稳增长动力增强下股市政策底基本确认，但经济修复斜率或仍偏慢依然约束股市修复空间，叠加汇率贬值和外资流出担忧，市场仍处在寻底过程，后续仍需要等待二季度业绩和美联储加息落地，市场底仍待宏观逻辑的逆转。重点关注5月通胀和金融数据。

二、股指：短期指数反弹面临阻力，A股整体技术性调整

指数方面，周四A股弱势震荡，三大指数收跌，宁德时代再次大跌拖累创业板指大幅下挫。板块方面，大金融板块走高，周期板块逆势活跃，油气、化肥、猪肉板块涨幅居前，汽车整车、啤酒概念、半导体板块跌幅居前。沪深两市成交额9970亿元，环比下降，北向资金净买入35.79亿元。

外盘方面，隔夜美国三大股指全线收跌，加息预期下，科技股跌幅领先，美债收益率多数上涨，国际油价全线下跌。欧洲央行维持三大利率不变，并决定按原计划在7月1日结束净资产购买。欧洲央行同时确认，将在下月的货币政策会议上加息25个基点，并在9月再次加息。如果欧元区通胀形势未见好转，9月份的加息幅度可能会更大。

盘面上，隔夜外围市场普跌，美债收益率上涨，将压制市场情绪，近期A股银行、券商、地产等蓝筹股支撑股指，但赛道股集体调整，A股呈现缩量整理、沪强深弱的格局。

总体来看，短期外围市场波动继续压制市场情绪，赛道股调整主导市场走向，市场分歧有所加大，短期指数反弹面临阻力，A股整体技术性调整。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：预计贵金属价格短期将继续收敛，建议尝试逢高沽空

隔夜美元指数上扬，贵金属下跌，COMEX黄金期货下跌0.31%至1850.7美元/盎司，COMEX白银期货跌1.81%至21.695美元/盎司。夜盘沪金下跌0.15%，沪银下跌1.22%。

宏观上，欧洲央行维持三大利率不变，并决定按原计划在7月1日结束净资产购买，同时欧洲央行宣布将于7月加息25个基点。欧洲央行进入加息意味着欧洲央行迎来紧缩周期，欧美央行货币政策日益趋同，后续将限制美元指数上涨。不过市场担忧欧元区经济前景，欧元在议息会议后下跌，美元指数连续两日上涨。

中长期来看，控制通胀仍是欧洲央行和美联储近期的核心目标。本周美国将公布5月份CPI数据，美国通胀实质性回落前，美联储将继续强化鹰派加息，预计下半年美联储货币政策将前紧后松。预计贵金属价格短期将继续收敛，建议尝试逢高沽空。（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) 2075 (-)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 2620 (+70)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 2900 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2700 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2915 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 3100 (+195)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2300 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 2180 (-)

焦煤 2209 合约夜盘震荡整理，报跌 0.93%收 2884。煤矿方面生产开工稳定，近期出货顺畅厂内库存去化，部分资源紧张，竞拍情况大幅改善，除个别前期坚挺的煤种，价格普遍回补 100-200 元。蒙煤方面，贸易商捂货惜售叠加国内市场情绪好转，价格反弹。需求方面，一方面是市场氛围转好带动投机贸易商入场分流资源，另一方面是下游焦企情绪修复，低库存企业开始适量补库，需求边际修复。综合来看，供应增长触及瓶颈而需求边际复苏，供需关系改善价格企稳反弹，不过需要注意，焦钢企业整体利润扩张困难是目前焦煤价格上行的最大阻力，盘面焦煤大幅反弹后压力或逐步体现，后续持续关注终端需求预期修复情况，目前来看还没有看到突破上行的驱动出现，谨慎乐观不追多。（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
焦煤 2209	2400 附近	3000 附近	区间震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	2222 附近	3260 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 3450（-）	山西准一级 3040（+100）	唐山准一级 3220（+100）	山东准一级 3200（+100）
福州港准一级 3370（+100）	阳江港准一级 3380（+100）	防城港准一级 3375（+100）	出口一级 FOB/\$ 615（-）

焦炭 2209 合约夜盘高位震荡，收跌 0.8%报 3660。首轮提涨 100 元/吨全面落地执行。当前焦企开工高稳，出货顺畅厂内库存去化，价格反弹使得利润得到一定修复，但是由于低库存策略，成本将随近期煤价反弹而快速提高。钢厂方面，高铁水产量低焦炭库存，刚需较强补库偏积极。港口方面反应投机需求回归，库存明显回升。综合来看，供需结构改善叠加成本支撑做实，焦炭价格企稳反弹，但考虑到下游钢厂利润欠佳，提涨的空间大概在 300 块钱左右，短线看盘面基差收敛后缺乏进一步上行驱动，等待终端需求预期改善带来产业利润扩张，维持谨慎乐观，回调逢低接多不追多。（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
焦炭 2209	3240 附近	3980 附近	区间震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	2950 附近	4200 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	1043.99	7.54
超特粉	1080.78	8.69
基差	119.49	9.54
前一日基差	109.95	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜间冲高后震荡走低。江苏压减产量目标浮现，预计为同比下降 5%，我们认为该比例较高，若其他钢材主产省份出合同比例压减要求，则对于铁矿的负面冲击将比较大。俄乌铁矿减量对应海外需求下降，再加入印度之后，就会失衡。伊朗降低铁矿出口关税，但不能完全弥补印度的缺失。目前印度国内对于低品矿关税的意见较大。巴西发运开始回升，澳洲发运本周大幅下降，预计下周开始逐步回升。本周下半周港口库存去化稍有放缓，操作建议空单持有。（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	短期建议
铁矿 2209	850 附近	1000 附近	震荡	空单持有
	第二支撑	第二压力		
	750 附近	1100 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	4730	(10)
上海螺纹	4800	10
螺纹基差	39	14
上海热卷	4870	0
热卷基差	-3	(5)

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘震荡，尾盘有跌破技术支撑的态势。钢材基差由强转弱，贴水快速得到修复，目前接近平水状态，若未来宏观改善预期依然强劲，不排除螺纹盘面重新变成升水的格局。螺纹近期探底回升，带动了一定的投机抄底情绪。废钢供需紧张，价格坚挺，因此长流程侵吞短流程利润的老套路再度出现，短流程减产明显。目前螺纹现实需求依旧较弱，不过远期预期尚好。压力需参考短流程谷电生产水平位置，目前在 4800-4850 附近。操作建议暂时观望。（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
螺纹 2210	4650 附近	4900 附近	震荡	暂时观望
	第二支撑	第二压力		
	4500 附近	5100 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	1800	0
沙河	1680	-32
重碱沙河交割库	3000	0
重碱华中交割库	3000	0

数据来源：隆众资讯，优财研究院

玻璃：玻璃夜盘窄幅波动。国内浮法玻璃市场价格局部仍承压，成交无明显好转。华北沙河个别厂下调，市场价小幅跟跌，其他厂暂稳，多数出货一般；华东市场今日部分厂价格下调 2-3 元/重量箱，成交价格重心仍有下行，深加工提货积极性仍偏淡；华中今日个别厂家报价下调 2 元/重量箱，多数暂稳操作，出货仍显一般；华南广东交投淡稳，部分成交重心松动，场内观望情绪增加，福建、广西成交一般，个别厂价格下调；西北市场淡稳观望，多数成交灵活。策略建议轻仓空单持有。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

纯碱：纯碱夜盘窄幅波动。国内纯碱市场变动不大，市场交投气氛温和。本周检修厂家不多，厂家开工负荷维持在 88%左右。近期氯化铵、纯碱价格高位运行，联碱厂家盈利情况较好。纯碱主要下游产品行情一般，对高价纯碱抵触情绪明显，目前多坚持随用随采。策略建议暂时观望。（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
玻璃 2209	1700 附近	1900 附近	低位震荡	轻仓空单持有
	第二支撑	第二压力		
	1650 附近	2200 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
纯碱 2209	2950 附近	3300 附近	震荡	暂时观望
	第二支撑	第二压力		
	2800 附近	3400 附近		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	4200-4450	0/0
东北	4606-4656	+50/0
华北	4550-4600	+130/+140
山东	4580-4700	+110/+150
华东	4950-5020	+200/+140
华南	4750-4900	+30/+100
西南	5000-5100	+50/+100

数据来源：卓创资讯 优财研究院

伊核协议重启希望渺茫，且随着夏季到来，美国旅游也逐渐复苏带来出行高峰，汽油需求持续旺盛，原油供应端回升有限叠加需求端旺季的带来，预计原油价格延续高位运行。EIA 数据显示截至 6 月 3 日当周，美国原油库存增加 202 万桶，汽油库存减少 81.2 万桶，精炼油库存减少 259.2 万桶。

沥青供需端来看，本周公布的数据显示国内沥青装置开工率维持低位，供应端维持极低水平，库存相对前一周继续去库，需求端持续回升导致近期沥青库存去化较为顺畅。近期原油价格延续强势，成本端对于沥青价格支撑明显，叠加需求端回升带来的支撑，期现货价格共振上行，短期预计沥青震荡偏强，关注原油价格波动。（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	4770 附近	5500 附近	震荡偏强	谨慎回调低多
	第二支撑	第二压力		
	4720 附近	5550 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2800-2870	-40/-10
山东	2650-2800	0/0
广东	2840-2870	-20/-20
陕西	2320-2520	0/0
川渝	2570-2700	0/0
内蒙	2320-2380	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息：1、昨日港口甲醇价格小幅回落，内地偏稳运行，其中太仓 2840（+40），内蒙 2320（0），内地部分厂家小幅调涨但下游接货程度一般；2、本周卓创港口库存 107.8 万吨（+8.5 万吨），其中的江苏 61.8 万吨（+3.9 万吨），浙江 23.3 万吨（-1.1 万吨），华南 22.7 万吨（+5.7）。进口船货陆续卸港，预计 6 月 10 日至 6 月 26 日沿海地区进口船货到港量在 65 万吨到港压力仍大，罐容开始偏紧。3、前期检修装置近期逐渐重启，内地供应增加；且随着到港量的回升，近期港口大幅累库，平衡表来看预计二季度甲醇累库。

操作建议：近期原油价格强势上涨，且随着华东地区解封甲醇需求小幅回升，另外煤炭价格近期表现坚挺给予甲醇价格支撑，在此背景下甲醇价格震荡上行，但港口持续累库及内地供应持续回升压制甲醇价格，短期宽幅震荡对待。（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	2730 附近	3130 附近	震荡	谨慎回调低吸
	第二支撑	第二压力		
	2700 附近	3180 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,798.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	7,550.00	8.00	元/吨
PTA 加工费	184	110.00	元/吨
基差	181.00	-	元/吨
POY 长丝	9,375.00	100.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,480.00	-17.00	美元/吨
PX 加工费 (0608)	677.21	52.28	美元/吨
WTI 原油	121.40	-0.71	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,640.00	115.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0608)	-93.17	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】隔夜 PTA 高位震荡，报收+8/+0.11%至 7550 元/吨，亚洲 PX 下跌 17 美元/吨至 1480 美元/吨；石脑油裂解价差 0608 报-93.17 美元/吨，部分抵消了 PX 的上涨带来的直接成本压力；PTA 理论加工费回升至 184 元/吨；；亚美价差维持高位 359 美元/吨，亚美套利窗口继续存在。

【重要资讯】欧洲央行计划 7 月加息 25 个基点 调低欧元区经济增长预测；白宫官员预计周五 CPI 数据将上升；美国财长耶伦认为，美国不会陷入衰退；伊朗与国际核监察机构关系急剧恶化 伊核协议重启希望日渐渺茫；

【策略建议】成本端：甲苯歧化价差与甲苯调油价差正式反转，PX 逻辑松动，但原油支撑依旧强劲，后市有望接棒支撑市场；供给端：独山能源、宁波台化、逸盛海南检修到期计划近期重启，PTA 开工略有提升；需求端：终端织机开工提振乏力，聚酯库存去化缓慢，聚酯负荷提振意愿较低，直接需求维持弱势。整体来看，供需维持弱势紧平衡，PX 逻辑支撑有所松动，但原油支撑依旧强劲。技术面看：原油突破震荡区间，PTA 维持多头趋势；操作建议：逢低做多；（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	短线建议	中线建议
PTA 2209	5144 附近	8000 附近	多单持有	多单持有
	第二支撑	第二压力		
	4450 附近	9000 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	15660	15510	15560	元/吨
棕榈油基差	05+4150	05+4000	05+4050	元/吨
豆油	12470	12530	12690	元/吨
豆油基差	09+660	09+740	09+900	元/吨
豆粕	4260	4260	4300	元/吨
豆粕基差	09+70	09+70	09+110	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，7月合约上涨29美分，报1770美分/蒲式耳。豆粕昨日收涨，截至收盘，7月合约上涨12.6美元，报427.9美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，7月合约下跌0.41美分，报82.65美分/磅。洲际交易所加拿大油菜籽期货收跌，截至收盘，11月合约下跌2.1加元，报1061.1加元/吨。

2、USDA周度出口销售报告：截至6月2日当周，美国2021/2022年度大豆出口净销售为43万吨，符合预期。

3、USDA民间出口商报告：向未知目的地出口销售14.3万吨大豆，其中500吨于2021/2022市场年度交货，14.25万吨于2022/2023市场年度交货。

4、据欧盟生物能源公司报道，欧洲议会环境委员会(ENVI)已经投票通过，将基于农作物的生物燃料限制在用于交通运输中的生物燃料总使用量的一半以下，并在2023年前逐步淘汰基于棕榈和大豆的生物燃料。

短期思路：

昨日资金因印尼或加速出口出现踩踏性离场，隔夜情绪有所缓和，但在今天中午MPOB报告及今晚USDA报告公布前资金也将谨慎介入。美豆7月合约隔夜创出10年新高，反应近月供应依旧趋紧。油脂油料整体不必过分悲观，全球供需平衡仍趋紧，待此次情绪消化后，有望企稳回升。（以上观点仅供参考，投资风险，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	11000 附近	12500 附近	高位震荡	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	10500 附近	13000 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆油 2209	11000 附近	12500 附近	高位震荡	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	10500 附近	13000 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆粕 2209	3700 附近	4400 附近	高位震荡	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	3500 附近	4500 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



扫码下载优财期 APP

开户，交易，行情，资讯，业务办理一站式服务