

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022 年 6 月 15 日

摘要：玻璃建议轻仓空单持有，纯碱暂时观望

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤（jm2209）	2640-3000	区间震荡	观望
焦炭（j2209）	3240-3980	区间震荡	观望
铁矿（i2209）	800-1000	震荡	暂时观望
螺纹（rb2210）	4600-4900	震荡	逢低短多
玻璃（FG2209）	1600-1900	低位震荡	轻仓空单持有
纯碱（SA2209）	2800-3200	震荡	暂时观望
沥青（BU2209）	4200-5450	震荡	谨慎低吸
甲醇（MA2209）	2720-3130	震荡	高抛低吸
PTA（TA2209）	5144-8000	多单减仓	多单减仓
棕榈油（p2209）	11000-12000	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：美国通胀走升推升联储加息预期，市场关注今日 MLF 续作

美国通胀走高下加息预期再度升温，美债收益率快速上行，美股大幅受挫，中美利差倒挂幅度进一步扩大。资金供给持续充裕下国内债市窄幅波动，国债期货涨跌不一，而股市则在国内疫情收敛叠加政策稳增长发力的支撑下先抑后扬。美联储议息会议窗口下，市场重点关注今日 MLF 续做情况。预计 6 月 FOMC 大概率继续加息 50BP，后续加息幅度需重点关注 6 月会议对未来加息路径的指引和 6 月通胀数据，油价的超预期上行、以及工资上涨压力都将是美联储后续加息预期进一步升温的风险点。

当前国内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。本周北京疫情反复对利率有所支撑，但海外美联储加息预期再度升温仍构成制约，债市或仍偏震荡。

股市方面，疫情缓解有助于推动股市短期延续修复行情，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，海外美联储加息预期再度升温冲击市场风险情绪。

二、股指：后续 A 股反弹关键仍取决于赛道股表现

指数方面，周二 A 股呈现 V 型走势，三大指数全线收跌，沪指弱势整理。板块方面，汽车、石油、保险、银行板块涨幅居前，半导体、航天航空、教育板块跌幅居前。沪深两市成交额再度突破万亿，北向资金净买入 39.45 亿元。

外盘方面，隔夜欧美股市普跌，美元指数上涨。由于担忧美国民主党推出石油立法，美油和布油价格下跌。拜登称倾向于放宽特朗普时期部分对华关税。俄气公司宣布减少约 40% 送往欧洲的天然气输送以及美国自由港液化天然气公司设施重启延迟，欧洲天然气价格走高。

盘面上，美国通胀飙升导致美联储大幅加息的预期强化，外围市场重挫持续冲击国内市场情绪，A 股波动加剧，不过证监会辟谣管控外资行薪酬报道带动 A 股盘券商股拉升，北向资金重新流入，指数走势先抑后扬。

总体来看，国内经济进入修复期，但外部压力仍未缓解，美联储加快紧缩节奏，全球流动性收紧，预计短期 A 股将震荡加剧，美债收益率和美元指数上行对成长风格有一定承压，后续 A 股反弹关键仍取决于赛道股表现。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：短期波动将加大，建议观望为主或做多波动率策略

隔夜美元指数走高并重返 105 关口后，贵金属价格承压下行，COMEX 黄金回落至 1810 美元，COMEX 白银回落至 21.0 美元附近。持仓上，周二 SPDR 黄金 ETF 持仓减少 4.93 吨至 1063.94 吨。

宏观上，5 月份美国 CPI 同比增速为 8.6%，创 1981 年 12 月以来新高，核心 CPI 同比增长 6%，超市场预期。能源、住宅、食品成为美国 5 月 CPI 上涨的主要拉动分项，同时美国通胀向食品等领域扩散。美国 5 月 PPI 同比增长 10.8%，环比上升 0.8%，核心 PPI 环比上升 0.8%，能源价格推动美国 PPI 上行。后续来看，供应减少、需求增加等因素将导致美国汽油价格上涨，叠加原油价格上涨，短期内美国油价可能会保持高位，同时夏季出行需求激增将导致新车、二手车、机票公共交通等出行相关的商品和服务价格可能将维持高位或进一步抬升，预计美国通胀将继续处于高位盘桓阶段，在能源价格等“高弹性”涨价因素影响下，整体通胀压力可能仍未见顶。

本周美联储将召开议息会议，结合近期美国就业市场复苏以及通胀进一步走高的情况，预计美联储将继续强化更为陡峭的加息路径，美联储大概率加息 50 基点，但若加息 75 基点将引发全球市场剧烈波动。据 CME “美联储观察”：美联储到 6 月份加息 75 个基点的概率为 93.7%。

预计贵金属价格短期波动将加大，建议观望为主或做多波动率策略。中期来看，9 月以前美联储收紧货币政策节奏将加快，后续美国通胀阶段性见顶后，美联储将放缓加息步伐，美联储货币政策将边际转鸽。（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) 2200 (+25)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 2620 (-)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 3050 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2800 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2965 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 3455 (+355)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2300 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 2180 (-)

焦煤 2209 合约夜盘回调至 2800 关口盘整，收跌 1.29%报 2803.5。煤矿方面生产开工稳定，增长空间有限，煤矿销售顺畅厂内库存快速去化，竞拍几无流拍，多溢价成交，目前煤价普遍反弹 2.3 百元。蒙煤方面，疫情影响还未完全消退，甘其毛都口岸通车压在 400 以下。需求方面，焦企两轮提涨落地，市场情绪回暖，开工高位叠加库存低位，刚需采买需求较强。综合来看，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已逐步体现，成材持续疲弱的现实下上行空间打不开，价格回调，不过强现实下仍有支撑，维持谨慎乐观，当前价格水平观望为主。（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
焦煤 2209	2640 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） 3580（+30）	山西准一级 3240（+200）	唐山准一级 3420（+200）	山东准一级 3400（+200）
福州港准一级 3570（+200）	阳江港准一级 3580（+200）	防城港准一级 3575（+200）	出口一级 FOB/\$ 620（+5）

焦炭 2209 合约夜盘回调整理，收跌 2.01%报 3553。第二轮提涨落地，幅度 200 元/吨，当前累涨 300 元/吨。供应端焦企出货顺畅基本没有库存压力，开工稳定但缺乏增产意愿，两轮提涨覆盖近期成本抬升，利润有限修复。需求方面铁水日产高位，高需求低库存下补库需求较强，缺乏议价能力，且由于贸易商分流拿货难度增大，在二轮的基础上加运补采购的情况依然存在。港口方面投机、出口需求回归。综合来看，低库存结构下焦炭价格弹性较大，供需关系明显改善带动提涨节奏加快，但考虑到下游钢厂利润欠佳，二轮提涨后上看空间有限，短线看盘面上方压力给出，目前看不到突破驱动，成材弱势的情况下高位跟随回调，不过向下还有强现实支撑，维持谨慎乐观，静待回调接多机会。

（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	1026.75	(4.31)
超特粉	1055.81	0.00
基差	125.25	(2.31)
前一日基差	127.56	

数据来源: Wind, 优财研究院

铁矿夜盘窄幅震荡。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台同比例压减要求, 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。铁矿当下需求依然较强, 因此走势强于螺纹, 但也受到螺纹疲软的压制。澳洲发运本周明显回升, 不过本周到港量低位, 下周预计显著回升。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
铁矿 2209	800 附近	1000 附近	震荡	暂时观望
	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	4550	(60)
上海螺纹	4690	(50)
螺纹基差	103	24
上海热卷	4760	(50)
热卷基差	63	33

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘惯性跌破 4600。螺纹基差近期小幅拉大，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。螺纹近期需求并未有明显释放，逐步显现出淡季特征。废钢供需紧张，价格相对坚挺，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，利润始终不佳。目前螺纹现实需求依旧较弱，不过远期预期尚好，下跌并不流畅，整体呈震荡态势。压力需参考短流程谷电生产水平位置，目前在 4850 附近。操作建议逢低短多。（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
螺纹 2210	4600 附近	4900 附近	震荡	逢低短多
	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	1760	-40
沙河	1680	0
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：玻璃夜盘重心小幅下移。国内浮法玻璃现货市场价格继续下行。华北沙河市场生产企业仍产销较好，部分经销商适量补货，价格多稳定，仅个别厂家少数规格价格下调。市场上成交尚可，经销商多根据自身情况灵活销售，售价存在差异。华东江浙区域浮法玻璃价格回落较为明显，多厂报盘下调 2-3 元/重量箱，个别高位价格下跌 5 元/重量箱，伴随着部分品牌价格下滑之后性价比优势显现，中间商及下游适当采购，但多数品牌产销率仍显一般。华中地区湖北市场昨日部分厂家产销可至平衡，但仍面临库存压力，随行就市下，今日普调 2 元/重箱。华南近期降雨不断，企业出货整体偏弱下，今日多数企业价格下调 2-3 元/重箱以便刺激下游采购。西南地区市场价格持续下调，厂家产销未有好转迹象。西北区域个别厂家大幅下调，厂家出货困难，库存持续上涨。策略建议轻仓空单持有。

纯碱：纯碱夜盘走势与玻璃相近。国内纯碱市场维持平稳运行态势，价格高位企稳。供应端，桐柏海晶装置减量检修，其余装置运行稳定，日产量波动不大。纯碱整体开工率稳中窄幅波动。企业在订单支撑下出货较为顺畅，个别企业暂不接新单。需求受市场情绪影响，业者多持观望心态。策略建议暂时观望。端，下游需求表现一般，对高价纯碱存有一定的抵触心理，按需采购。（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	1600 附近	1900 附近	低位震荡	轻仓空单持有
	第二支撑	第二压力		
	1550 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	2800 附近	3200 附近	震荡	暂时观望
	第二支撑	第二压力		
	2700 附近	3300 附近		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	4300-4800	0/0
东北	4736-4756	0/0
华北	4580-4680	0/0
山东	4800-4700	0/0
华东	4950-5020	0/0
华南	4780-4900	0/0
西南	5000-5100	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

美国参议院财政委员会主席 Ron Wyden 计划提出立法，对油企被认为是过度的利润征收 21% 的附加税，且 OPEC 下调 2022 年全年原油需求预期，这令原油价格承压。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，上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，国内沥青炼厂库存 36.18（-0.31）%，社会库存率 41.5（2.2）%，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，叠加沥青需求端回升带来的支撑，短期预计沥青高位震荡，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	4200 附近	5450 附近	震荡	谨慎低吸
	第二支撑	第二压力		
	4150 附近	5500 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2800-2840	-5/10
山东	2710-2800	+30/0
广东	2830-2850	-20/0
陕西	2380-2520	+10/0
川渝	2570-2700	0/0
内蒙	2380-2420	+10/+20

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息：1、昨日港口甲醇现货价格小幅回落，内地重心上移，其中太仓 2800（-5），内蒙 2380（+10）；2、上周卓创港口库存 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。天津渤化 MTO 装置 6 月 13 日投产出料，预计 6 月累库幅度放缓。

操作建议：隔夜甲醇期货价格震荡窄幅震荡，尽管国内商品价格普遍回落，但成本端煤炭价格的坚挺叠加 MTO 装置投产带来的需求增量，对甲醇价格有所支撑，短期宽幅震荡运行，关注国内宏观市场情绪变化。（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	2720 附近	3130 附近	震荡	高抛低吸
	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	7,416.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	7,170.00	-202.00	元/吨
PTA 加工费	639	-24.00	元/吨
基差	124.00	-	元/吨
POY 长丝	9,275.00	-50.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,316.00	-14.00	美元/吨
PX 加工费 (0613)	528.95	-66.09	美元/吨
WTI 原油	119.07	-2.02	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,625.00	-75.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0613)	-98.30	-	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+82/+1.13%至 7338 元/吨，亚洲 PX 下跌 14 美元/吨至 1316 美元/吨；石脑油裂解价差 0613 报-96.23 美元/吨；PTA 理论加工费 639 元/吨。

【重要资讯】美国 5 月 PPI 符合预期，但仍处高位；拜登盟友提议对石油利润征收 21%的超额利润税；美媒：拜登倾向于放宽特朗普时期部分对华关税；拜登将访问沙特并会见沙特王储；

【策略建议】成本端：美国加息预期大幅上升，美国十年期国债利率攀升至 3.5%附近，原油因供应端扰动支撑较为强劲，但在金融环境大幅收紧背景下，上方空间有限；供给端：部分装置检修到期重启，PTA 开工略有回升；需求端：终端织机开工提振乏力，聚酯库存缓慢去化。整体来看，供需维持弱势紧平衡，PX 扰动减弱后，后市走势将主要由原油主导。技术面看：原油仍在多头趋势中，但已显露疲态；操作建议：多单减仓持有直至完全离场。（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	多单减仓持有	多单减仓持有
	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	15420	15370	15390	元/吨
棕榈油基差	05+4000	05+3950	05+3970	元/吨
豆油	12550	12600	12700	元/吨
豆油基差	09+750	09+800	09+900	元/吨
豆粕	4200	4200	4220	元/吨
豆粕基差	09+60	09+60	09+80	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，7月合约下跌10.25美分，报1698美分/蒲式耳。豆粕昨日收跌，截至收盘，7月合约下跌5美元，报410.4美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，7月合约下跌1.09美分，报78.27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15.8加元，报1044.4加元/吨。

2、印尼将毛棕榈油的出口专项税(EXPORT LEVY)最高限额自每吨375美元下调至200美元/吨，自6月14日起生效，直至7月31日；自8月1日开始，当毛棕榈油官方参考价格超过每吨1,500美元时，毛棕榈油的出口专项税最高限额将为每吨240美元。

3、据外电消息，印度或允许向印尼出口小麦，同时换取印尼向其稳定供应棕榈油，解决食用油短缺问题。

短期思路：

原油价格上涨对植物油带来一定支撑，连续下跌后需求国也开始入场采购，但短期油脂将继续受到印尼出口政策及宏观压制，短期走势震荡为主。中长期看并没有新的实质性利空出现，全球供需稍有宽松但供需格局未彻底反转，油脂油料不支持深跌。操作上谨慎观望。（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
棕榈油 2209	11000 附近	12000 附近	高位震荡	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	10500 附近	12500 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