

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年6月16日

摘要： 短期贵金属价格波动加大，建议做多波动率策略

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	震荡下跌	暂时观望
螺纹 (rb2210)	4500-4800	下跌	暂时观望
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)	4140-5370	震荡	高抛低吸
甲醇 (MA2209)	2710-3120	震荡	观望
PTA (TA2209)	5144-8000	多单减仓	多单减仓
棕榈油 (p2209)	10500-12000	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：疫情收敛支撑 5 月经济环比弱复苏

疫情收敛支撑 5 月经济环比弱复苏，MLF 等量平价续做符合市场预期，叠加美国通胀高位推升美联储加息预期下，债市弱勢震荡，而股市则在國內基本面和政策面支撑下震荡偏强。晚间美联储宣布加息 75 个基点，鲍威尔表示加息 75 个基点不会成为常态，美股三大指数集体收涨。当前各地稳增长措施正值落地执行阶段，货币政策或进入观察期。

5 月初以来，全国疫情呈现逐步收敛的态势，疫情防控形势继续好转，物流、用工、场景等约束逐渐解除推动经济活动逐渐修复，经济景气度回升。5 月投资、消费和生产等各部门同比增速有所回升，工业生产转正，稳增长抓手的基建投资明显加快，制造业持稳。而地产和消费依然是经济分项中表现最弱的部分，居民相关需求仍深度负增长，疫情常态化防控背景下消费仍是经济恢复的慢变量，同时地产供需两端仍受冲击，居民预期偏弱下商品房销售仍然疲弱，房企资金来源同比仍陷显著负增长，施压地产投资和房企债务链条。

往后看，上海 6 月 1 日全面解封并加快复工复产，实现供应链等循环修复，叠加稳增长政策的持续发力、压实地方责任，支撑经济继续环比改善。但本轮疫情的长尾效应及常态化防控下，市场化主体活力不足，私人部门融资需求仍然偏弱，叠加地产周期下行及私人部门预期转弱，经济动能仍受抑制，本轮经济修复斜率或偏慢，呈现弱复苏效应。稳增长政策加速落地，基建扩张、地产放松、消费刺激等政策效果仍待观察，保市场主体和稳就业的政策目标下，货币政策更侧重信贷和结构性工具，确保供应链循环畅通。而广义财政仍需积极发力，关注赤字率提升或特别国债发行的可能，7 月政治局会议是重要的关注窗口。

当前国内疫情收敛叠加稳增长政策升温，债市 6 月仍面临一定逆风，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：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

指数方面，周三 A 股冲高回落，三大指数全线收涨，沪指站上 3300 点。板块方面，大金融及地产板块全面走强，保险及券商板块大涨，油气开采、磷化工、煤炭、化肥等板块跌幅居前。沪深两市成交额再度突破万亿，北向资金净买入 162 亿元。

宏观上，中国 5 月宏观经济数据局部回暖，工业生产由降转增，装备制造业回升明显，固定资产投资环比增长，居民消费价格保持稳定，PPI 涨幅继续回落。

外盘方面，隔夜欧美股市集体收涨。美联储将基准利率上调 75 个基点至 1.50%-1.75% 区间，为 1994 年来最大幅度的加息，鲍威尔暗示可能在 7 月份加息 75 个基点。随后香港金管局将基准利率上调 75 个基点至 2%。

盘面上，美联储大幅加息靴子落地，欧美股市上涨，而国内五月份国内经济及金融数据超预期、宽信用延续以及美国降关税预期带动国内资产走强，大金融板块受益于资本市场发行机制和交易机制深化改革以及行业板块低估值等因素，大金融板块全面走强带动了 A 股逆势反弹，离岸人民币大涨超 350 点。不过尾盘金融股集体回落，显示出市场情绪偏向谨慎。

总体来看，美联储加息预期和美股接连暴跌对国内仍有冲击，周四美联储议息会议若超预期大幅加息，全球流动性收紧将冲击全球并影响国内，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，关注金融地产能否延续反弹。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：预计短期价格波动加大，建议做多波动率策略

隔夜美元指数大幅跳水，贵金属大幅反弹，COMEX 黄金反弹至 1840 美元，COMEX 白银回升至 21.8 美元附近。夜盘沪金上涨 0.24%，沪银上涨 1.54%。

周四美联储议息会议加息 75 个基点，美元加息落地后预期兑现，同时鲍威尔表态偏鸽，海外权益市场普涨，美元指数下行带动贵金属价格反弹。美联储利率决议加息 75 基点，总体处于市场预期范围，不过鲍威尔预计加息 75 个基点的举措不会成为常态。

总体来看，控制通胀仍是美联储核心目标，预计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。预计短期贵金属价格波动加大，建议做多波动率策略。（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 (-)	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 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2580 (+280)	临沂气煤 (出厂含税) 2180 (-)

焦煤 2209 合约夜盘横盘整理，收跌 3.97%报 2670.5。煤矿方面生产开工稳定，保安全生产增产空间有限，煤矿销售顺畅厂内库存快速去化，竞拍几无流拍，部分煤种价格仍在探涨，不过近期盘面快速回调或冲击投机情绪。蒙煤方面，288 口岸昨日通车增至 400 车以上，蒙煤供应边际恢复。澳煤进口目前不具备形成短期有效冲击的条件。需求方面，焦企两轮提涨落地利润修复。开工高位叠加库存低位，刚需采买需求较强，不过考虑下游整体低利润，进一步涨价恐难接受。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，下游利润被快速侵蚀后盘面再次交易降铁水负反馈预期，不过现实层面强势还将在下方为焦煤提供较强支撑，维持谨慎乐观，再下一个台阶可考虑轻仓建多。（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	2640 附近	3000 附近	区间震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	2400 附近	3260 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 3530（-50）	山西准一级 3240（-）	唐山准一级 3420（-）	山东准一级 3400（-）
福州港准一级 3570（-）	阳江港准一级 3580（-）	防城港准一级 3575（-）	出口一级 FOB/\$ 620（-）

焦炭 2209 合约夜盘横盘整理，收跌 3.47%报 3396。第二轮提涨落地，幅度 200 元/吨，当前累涨 300 元/吨。供应端焦企成本、订单双增导致利润、库存双低，没有很强提涨意愿，供应整体偏紧。需求方面铁水日产高位，高需求低库存下补库需求较强，且由于贸易商分流拿货难度增大，个别钢厂有在二轮的基础上加运补采购的情况。港口方面贸易商开始抛货，港口报价出现松动。综合来看，低库存结构下焦炭价格弹性较大，供需关系改善支撑焦炭现货价格走强，但考虑到下游钢厂利润欠佳，投机需求减弱、资源回流将缓和当前偏紧局面，二轮提涨后没有太大上行空间，短线看盘面大幅快速回调主要还是受成材弱势拖累走出新一轮负反馈，不过向下还有强现实支撑，维持观望。（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	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	993.36	(33.39)
超特粉	1044.95	(10.86)
基差	126.36	1.11
前一日基差	125.25	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘小幅反弹，近月合约更强。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	震荡下跌	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	4530	(20)
上海螺纹	4650	(40)
螺纹基差	133	30
上海热卷	4720	(40)
热卷基差	67	4

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘小幅反弹。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	4500 附近	4800 附近	下跌	暂时观望
	第二支撑	第二压力		
	4400 附近	4900 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	0
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：玻璃夜盘震荡走势。国内浮法玻璃现货市场下滑。华北沙河市场成交尚可，价格基本稳定，经销商销售较为灵活，根据自身情况售价存在差异。多数生产企业出货较前期略有好转，库存有所削减。华东整体产销率有所好转，多数企业价格趋于平稳。华中市场昨日价格下调后，多数厂家产销可至平衡，本地下游拿货情绪略有提涨，但整体仍显弱势。华南区域昨日多数企业价格下调后，今日小板企业跟调，幅度3元/重箱左右，因受降雨影响，下游采购方面较为谨慎。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：纯碱夜盘小幅反弹。国内纯碱市场整体走势以稳为主，在市场情绪影响下，业者观望心态较强。供应端，除正在检修、减量的装置之外，其余企业装置运行正常，日产量较为稳定。企业待发订单量较为充裕，出货顺畅，部分企业库存表现下降的趋势。需求端，下游需求变化不大、较为稳定，用户对高价纯碱的抵触情绪仍存，按需采购，心态谨慎。纯碱近期难逃玻璃影响，策略建议在玻璃破位时短空。（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

美联储公布最新的6月利率决议，美联储加息75基点，至1.50-1.75%。在本次美联储决议声明中，美联储措辞较为强硬，并称坚决对抗通胀风险，同时下调经济增长预期，受此影响原油价格高位回落。EIA数据显示截至6月10日当周，美国原油库存增加195万桶，汽油库存减少71万桶，精炼油库存减少72万桶。

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，但沥青价格大幅回落，终端项目开工缓慢，下游对于高价货源接受度下降，但原油价格高位对沥青存在成本支撑，短期宽幅震荡。（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
沥青 2209	4140 附近	5370 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	4100 附近	5400 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2765-2840	-35/0
山东	2710-2800	0/0
广东	2830-2850	0/0
陕西	2380-2520	0/0
川渝	2570-2700	0/0
内蒙	2380-2420	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息：1、昨日港口甲醇现货价格小幅回落，内地产区偏稳运行，其中太仓 2765（-35），内蒙 2380（0），昨日港口成交放量略有增多；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、今日仍有部分检修装置重启，内地供应持续增加；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 MT0 装置 6 月 13 日投产出料，预计 6 月累库幅度放缓。

操作建议：隔夜甲醇期货价格延续弱勢震荡，市场继续发酵澳煤通关的消息，但从内地煤炭价格波动来看，化工煤仍显坚挺，内地甲醇价格维持坚挺，短期市场继续反应消息面，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
甲醇 2209	2710 附近	3120 附近	震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	2660 附近	3150 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	7,420.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	7,088.00	-174.00	元/吨
PTA 加工费	784	145.00	元/吨
基差	250.00	-	元/吨
POY 长丝	9,250.00	-25.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,278.00	-38.00	美元/吨
PX 加工费 (0614)	525.5	-3.45	美元/吨
WTI 原油	115.83	-3.24	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,625.00	0.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0614)	-94.51	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】隔夜 PTA 受 PX 影响震荡回落，报收-174/-2.4%至 7088 元/吨，亚洲 PX 下跌 38 美元/吨至 1278 美元/吨；石脑油裂解价差 0614 报-94.51 美元/吨；PTA 理论加工费 784 元/吨。

【重要资讯】美联储加息 75 基点，2024 年或暂停加息步伐；鲍威尔：预计加息 75 个基点的举措不会成为常态；美国 5 月零售销售月率创 2021 年 12 月以来新低；拜登致函美国大型炼油企业增产 称利润处于空前高位“不可接受”；美联储预测模型显示美国经济或处于衰退边缘；

【策略建议】成本端：金融环境继续收紧，商品需求压力显现，原油需求侧压力逐步加大；PX 方面，扰动退潮之际 PXN 回落带动 PTA 直接成本下行；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，供需维持弱勢紧平衡，PXN 下行让利 PTA，PTA 加工费持续回升，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	多单离场	多单离场
	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	14990	14990	14990	元/吨
棕榈油基差	05+4000	05+4000	05+4000	元/吨
豆油	12300	12370	12460	元/吨
豆油基差	09+730	09+800	09+890	元/吨
豆粕	4200	4200	4240	元/吨
豆粕基差	09+100	09+100	09+130	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4.5美分，报1693.5美分/蒲式耳。豆粕昨日收涨，截至收盘，7月合约上涨7.4美元，报417.8美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，7月合约下跌0.62美分，报77.65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7.4加元，报1037加元/吨。

2、马来出口：ITS：马来西亚6月1-15日棕榈油出口量较5月同期出口增加5.6%；AmSpec：马来西亚6月1-15日棕榈油出口量为529480吨，较5月同期出口的563633吨减少6.1%；SGS：马来西亚6月1-15日棕榈油出口量为592423吨，较5月同期出口的613649吨减少3.5%。

3、NOPA：5月大豆压榨量为1.71077亿蒲式，低于市场预期的1.71552亿蒲式耳，4月份为1.69788亿蒲式，去年同期数据为1.63521亿蒲式耳。

4、阿根廷能源部周三宣布，政府将提高柴油混合燃料中生物柴油的含量要求，以解决长期以来存在的汽车燃料短缺问题

短期思路：

美联储大幅加息预期下，原油承压下跌，而中国最新的疫情引发人们对新阶段封锁的担忧，印尼出口关税下调实施印尼出口窗口正式开启，油脂被多方利空打压，短期将继续受到政策扰动震荡运行。中长期看油脂油料供需平衡依旧偏紧，不支持价格深跌，同时也需关注各供需国经济政策的调控。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	10500 附近	12000 附近	高位震荡	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	10000 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