

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年6月20日

摘要：双焦向下寻底，铁矿螺纹偏空操作

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤 (jm2209)	2400-3000	向下探底	观望
焦炭 (j2209)	3000-3980	向下寻底	观望
铁矿 (i2209)	750-850	下跌	偏空操作
螺纹 (rb2210)	4100-4500	下跌	偏空操作
玻璃 (FG2209)	1600-1900	低位震荡	观望
纯碱 (SA2209)	2750-3100	宽幅震荡	日内操作
沥青 (BU2209)	4000-5200	震荡偏弱	谨慎追空
甲醇 (MA2209)	2575-2960	震荡偏弱	谨慎追空
PTA (TA2209)	5144-8000	短线做空	中线做空
棕榈油 (p2209)	10000-12000	震荡偏弱	谨慎观望
豆油 (y2209)	11000-12500	震荡偏弱	谨慎观望
豆粕 (m2209)	3700-4400	高位震荡	谨慎观望

重要事件

一、宏观：疫情收敛支撑经济弱复苏，美联储加息进程加快约束货币空间

上周宏观方面主要事件有：

1) 全国疫情逐步收敛支撑经济环比修复，投资、消费和生产等各部门同比增速低位回升。当前疫情进入收尾阶段，上海全面解封并加快复工复产，实现供应链等循环修复，叠加稳经济会议召开后政策持续发力、压实地方责任，经济从类衰退转向弱复苏，经济环比有望继续改善。但中期看，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。

2) 央行等量平价续作 MLF，美联储快速加息窗口期货币政策空间有限。一方面，DR007 连续两个多月持续低于利率走廊下限，降息对市场利率引导作用有限，银行间流动性持续充裕，央行仍等量续作体现货币政策的呵护意图，合理充裕仍是政策基调。另一方面，美国通胀高企推升美联储加息步伐加快，中美利差全面倒挂，国内汇率贬值和资本外流的外部平衡压力下政策利率调降空间受限。同时，当前央行通过“降存款-降 LPR”通道实现降成本，MLF 利率调降意义不大。

3) 货币政策预计维持合理充裕，而主体纾困下财政更需担力，美联储快速加息背景下国内降息仍需等待更强的触发剂，关注后续经济修复的情况以及美国通胀何时见顶。往后看，稳增长政策框架下货币政策仍需保持合理充裕，但降息无法解决根本问题，控制疫情、力促供应链循环畅通以及激发微观主体活力是关键，货币政策更侧重信贷和结构性工具，保市场主体政策目标下财政更需担力。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，同时基建扩张、地产放松、消费刺激等政策也是主要方向。

高频数据显示：1) 美联储快速加息 75bp 凸显控制通胀的决心，会后表态无奈偏鸽，美国通胀仍未见顶下加息预期持续高位，经济滞涨和衰退担忧加大；2) 本轮疫情收敛，复工加快支撑经济活动底部修复；3) 政策持续放松叠加复工复产加快，支撑地产销售回暖；4) 复工复产加快支撑生产端修复；5) 美联储加

息进程加快引发市场滞胀和衰退交易，原油价格高位回落；6）蔬菜价格跌势放缓，猪价短暂回落。

美联储持续快速加息背景下，中美利差倒挂以及人民币贬值压力增大，国内货币政策受到制约，叠加外资流出担忧下，股债均受到外部扰动。不过中美经济周期错位下，中国从类衰退转向弱复苏，经济基本面底部回升叠加内部流动性充裕，仍支撑 A 股走出相对独立的行情。继稳增长政策加力并进入执行阶段夯实政策底后，疫情的收敛也支撑经济基本面进入底部弱复苏区间，有助于推动股市延续短期修复行情，但经济修复斜率偏慢仍约束股市修复空间。

而债市则在国内疫情收敛叠加稳增长政策加速落地下面临一定逆风，不过经济修复仍需要时间，经济内生动力不足叠加资金面充裕仍限制收益率上行空间，短期债市仍有支撑。而中期看，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，同时美联储单次加息 75bp 背景下，市场降息预期将进一步降低，对债市影响略偏负面，后续资金面中性回归的预期下可适度博弈曲线趋平。

二、股指：预计 A 股短期料将延续震荡修复主基调

指数方面，上周 A 股延续震荡上行趋势，创业板指表现较强。板块方面，上周农业及家电强势，而煤炭与石油石化板块表现不佳。沪深两市平均日成交额突破 1 万亿元，北向资金延续净流入趋势，上周累计净流入 174.04 亿元。

外盘方面，上周美联储 94 年以来首次 75BP 幅度的加息，加息引发衰退担忧，欧美股市大幅下跌。美元指数大幅上涨打压商品市场集体下挫，市场担忧经济放缓拉低石油需求以及北美活跃石油钻机数量增加拖累国际油价走低。

盘面上，上周外围市场下挫拖累国内 A 股，新能源赛道股爆发推动指数反弹，成长风格延续强势，但科技、周期板块出现回调，金融股迎来调整，券商板块未能延续强势，板块和风格轮动导致指数间冷热不均。宏观上，国内经济延续修复，央行继续保持流动性相对充裕，货币政策延续稳健宽松，**总体来看，外围市场波动剧烈，国内市场情绪偏向谨慎，预计 A 股短期料将延续震荡修复主基调。**（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：预计短期贵金属价格受宏观多空因素共同扰动下将宽幅震荡

上周美元指数大幅波动，贵金属价格先抑后扬，COMEX 黄金期货触及 1806 美元/盎司低位后反弹，COMEX 白银期货触及 21.0 美元/盎司后上扬。上周沪金上涨 0.26%，沪银上涨 1.47%。

上周美联储大幅加息 75 基点后，英国及瑞士央行跟随加息，美股由涨转跌，美元指数重挫，全球经济衰退担忧浮现催生市场避险情绪。本周美元加息周期中，美联储激进加息，一方面表明美国通胀高烧不退背景下美联储货币政策紧缩的迫切性，另一方面表明美联储加速紧缩节奏。控制通胀仍是美联储和欧洲央行近期的核心目标。美国 5 月份 CPI 数据超预期，加大了美联储大幅加息的决心。

美元指数转为下行，一方面由于欧美货币政策趋同，美元相对其它国家的利率优势弱化，另一方面美国经济数据走弱，利率上升冲击美国房地产市场，美国 5 月新屋开工和建筑许可数据不及预期，同时上周初请失业金人数高于预期。综合来看，近期贵金属市场受避险情绪和美元指数走势的共同扰动，全球央行集体紧缩以及美国经济衰退风险背景下，美元指数短期料阶段性见顶，后续回调概率较大。**预计短期贵金属价格受宏观多空因素共同扰动下将宽幅震荡，建议做多波动率策略。**本周关注欧美主要经济体 6 月制造业和服务业 PMI 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) 2275 (-)	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) 3200 (-255)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2620 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 2180 (-)

焦煤 2209 合约周五夜盘低开压至 2500 关口盘整，收跌 3.23%报 2513.5。煤矿端生产开工稳定，前期出货顺畅库存压至低位，近期恐高情绪蔓延竞拍情况出现转差迹象，价格涨跌互相，整体暂稳存回调预期。进口方面，288 口岸稳在 400 车水平。澳煤进口目前不具备形成短期有效冲击的条件，海运煤价格大幅倒挂的情况结束，然近期内地情绪转弱难以形成有效进口刺激。需求方面，焦钢企业低库存高产量是现实，但高成本低利润下负反馈预期落地，后续关注下游减产力度与持续性。当前终端弱现实对下游的压制引发产业负反馈，焦煤目前不具备走独立行情的条件，跟随回调，不过强现实下当价格下探接近长协底时依然具备支撑，等待充分回调，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
焦煤 2209	2400 附近	3000 附近	向下探底	观望
	第二支撑	第二压力		
	2180 附近	3260 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 3450 (+30)	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/\$ 640 (-)

焦炭 2209 合约周五夜盘低开震荡下探，收跌 4.06%报 3166。多家钢厂提降 300 元/吨，周初关注主流钢厂表态，预计本轮会较快落地。供应端，高成本下三轮提涨后焦企多维持在味盈利的状态，提降 300 将倒逼焦企减产，目前焦企没有太大存货压力，或减产压成本传导压力。需求方面，钢厂高需求低库存，刚需补库，然成材价格坍塌高成本承接能力减弱同时生产意愿下滑，铁水阶段见顶，同时外贸、期现等投机需求退出，需求侧边际收敛。综合来看，盘面正在交易新一轮的负反馈的落地，成材弱势拖累原料，焦炭下方看焦煤支撑强度，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	3000 附近	3980 附近	向下寻底	观望
	第二支撑	第二压力		
	2800 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	949.19	(40.94)
超特粉	1026.49	(17.37)
基差	127.69	5.06
前一日基差	122.62	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘大幅下挫。钢材需求疲软也对铁矿等原料造成了负面反馈，因为市场预见到未来钢厂需要减产，以稳定住自己的现金流利润，从而会造成原料需求的下滑。目前钢厂利润快速进入亏损区间，唐山等地的钢厂已经有检修计划，黑色板块的负反馈预期或终将兑现。澳洲发运上周明显回升，不过到港量低位，本周预计显著回升。操作建议偏空思路为主。（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
铁矿 2209	750 附近	850 附近	下跌	偏空操作
	第二支撑	第二压力		
	700 附近	1000 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	4380	(120)
上海螺纹	4510	(90)
螺纹基差	186	62
上海热卷	4560	(120)
热卷基差	107	36

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹周五夜盘继续下挫，周末唐山钢坯继续大跌 180 元。螺纹基差近期再度拉大，黑色系持续走弱的核心原因是终端需求不振，其中主要是国内房地产投资的显著下行带来的。虽然地产政策已经在纠偏，但是因疫情冲击，目前看还没有很好的传导到投资端。钢厂的生产利润在持续受到挤压之后，已经逐步陷入亏损。国内疫情干扰淡去之后，终端需求也并没有出现快速复苏，让此前多方预期落空。淡季累库的情况也已经出现，钢厂库存压力较大。操作建议偏空操作。（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	4100 附近	4500 附近	下跌	偏空操作
	第二支撑	第二压力		
	4000 附近	4800 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：玻璃周五夜盘偏强震荡，周末现货产销较好。上周玻璃大幅下挫后暂时企稳，下半周走势相对工业品反而较为坚挺，主要因持续降价之后，玻璃产销接近平衡，厂家库存累积放缓，库存拐点的预期再度临近。不过目前玻璃终端需求依然疲软，反弹的持续性需要看到更加有力的证据（如地产销售持续改善、中下游强力补库带动厂家库存拐点等等）。策略建议回归观望。

纯碱：纯碱周五夜盘冲高回落。纯碱厂家库存依然小幅去化，社会库存变动不大，产量由高位小幅下降，检修预期逐步兑现。纯碱基本面依然偏强，但目前下游利润情况不佳，纯碱独立上涨的难度较大。纯碱检修预期开始兑现，但市场均认为已包含在前期价格强势之中，玻璃等下游利润不佳依然在压制纯碱。技术面看纯碱保持破位格局，不同分析角度之间不能形成合理，行情或将延续震荡。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	1600 附近	1900 附近	低位震荡	观望
	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	2750 附近	3100 附近	宽幅震荡	日内操作
	第二支撑	第二压力		
	2600 附近	3200 附近		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	4350-4800	0/0
东北	4736-4756	0/0
华北	4520-4580	-30/-20
山东	4500-4680	0/0
华东	4900-5020	-50/0
华南	4800-4950	0/0
西南	5030-5100	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

人们担心主要央行加息可能放缓全球经济并削减对能源的需求；且 OPEC+ 开始研究下一步产量行动，称 2020 年削减的所有产量都即将恢复，受消息影响原油价格大幅回落。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，本周沥青装置开工率 27.3%，环比回升 2.5%，沥青产量 44.4 (+5.1) 万吨，供应端环比明显回升；需求端回升缓慢，其中华北、东北和华南地区沥青出货量小幅回升，华东地区出货量回落，终端市场需求回升仍显缓慢。原油价格大幅回落，且沥青近期供需端转弱也压制沥青价格，预计日内弱势震荡，近期波动较大注意控制风险。（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	4000 附近	5200 附近	震荡偏弱	谨慎追空
	第二支撑	第二压力		
	3950 附近	5250 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2710-2735	-20/-20
山东	2660-2800	-40/0
广东	2750-2780	-30/-10
陕西	2380-2520	0/0
川渝	2540-2650	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、周五港口甲醇价格跟随盘面回落，内地甲醇偏稳运行，其中太仓 2710（-20），内蒙 2380（0），期货价格下跌内地成交氛围减弱；2、上周甲醇港口库存 109.59（+1.84）万吨，整体沿海地区甲醇可流通货源预估 30.4 万吨附近，预计明日 6 月 17 日至 7 月 3 日沿海地区进口船货到港量在 66.81 万 -67 万吨，6 月下旬至 7 月上旬进口船货集中到港卸货，预计甲醇延续累库。3、近期内地部分装置检修，供应端小幅回落，需求端整体小幅回升，但内地和港口库存继续累库，供应端仍显宽松。

操作建议：周五晚间商品价格普遍大幅回落，且盘后原油价格继续下跌，甲醇近期成本支撑减弱叠加市场情绪弱势带动，预计甲醇日内延续震荡偏弱运行。（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
甲醇 2209	2575 附近	2960 附近	震荡偏弱	谨慎追空
	第二支撑	第二压力		
	2525 附近	3000 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	7,153.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	6,978.00	6.00	元/吨
PTA 加工费	577	326.00	元/吨
基差	173.00	-	元/吨
POY 长丝	9,100.00	-100.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,282.00	52.00	美元/吨
PX 加工费 (0615)	461.03	-30.87	美元/吨
WTI 原油	108.88	-8.18	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,755.00	115.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0615)	-88.90	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】上周五 PTA 跟随原油震荡回落，报收+6/0.09%至 6978 元/吨，亚洲 PX 回升 52 美元/吨至 1282 美元/吨；石脑油裂解价差 0616 报-88.9 美元/吨；PTA 加工费 577 元/吨。

【重要资讯】美国财长耶伦：预计美国经济增速将放缓；针对是否放宽对华关税一事，拜登回应美媒：“正在做决定”；外媒：拜登称下月访问海湾地区期间不会与沙特王储会晤；俄乌谈判乌方代表团团长：可能在 8 月底恢复谈判；

【策略建议】从成本端看，原油方面，欧美对俄制裁已被市场消化、各项利空密集出现，“从量变到质变”，多头趋势或已终结；PX 方面，调油价差相对于甲苯歧化价差优势反转，叠加国内 PX 开工率回升至高位，亚洲 PX 供应紧张缓解，PXN 高位大幅回落。从供应端看，周内装置检修、重启互现，开工率小幅回升但依旧处于绝对低位。从需求端看，无论是下游复工进度还是终端库存去化情况均不及预期，需求提振发力，任重道远。展望后市，PX 扰动弱化，原油在密集利空的冲击下，趋势或已发生根本性变化，当前应当逐步转向以空头思维研判市场。技术面看：原油疲态尽显；操作建议：中线做空，注意仓位管理；（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	做空	做空
	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	14740	14740	14740	元/吨
棕榈油基差	05+4000	05+4000	05+4000	元/吨
豆油	12050	12110	12150	元/吨
豆油基差	09+700	09+760	09+860	元/吨
豆粕	4250	4250	4310	元/吨
豆粕基差	09+70	09+70	09+120	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9美分，报1702美分/蒲式耳。豆粕昨日收涨，截至收盘，7月合约上涨9.1美元，报437.9美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，7月合约下跌2.67美分，报73.77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22.8加元，报1000.3加元/吨。

2、MPOB：马来西亚将2022年7月份毛棕榈油的出口税维持在8%。但将2022年7月份的参考价从6月份的6816.05林吉特/吨下调至6732.26林吉特/吨。

3、乌克兰农业部：今年春播播种面积1340万公顷，低于预期的1420万公顷，去年为1690万公顷。玉米种植总面积为460万公顷，去年为550万公顷，向日葵种植总面积为470万公顷，也低于上年。

短期思路：

油脂周五晚受原油暴力下跌而下挫，本轮下跌已超出基本面范畴，更多是多头情绪畏高和空头资金介入，中短期看盘面可能继续受到宏观经济的压力和印尼加速出口下空方资金的炒作，价格上缺乏利多支撑的持续动力，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	10000 附近	12000 附近	震荡偏弱	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	9500 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	震荡偏弱	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