

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年6月22日

摘要：甲醇日内宽幅震荡为主，PTA 继续中线做空

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤 (jm2209)	2180-2500	震荡	观望
焦炭 (j2209)	2800-3300	向下寻底	观望
铁矿 (i2209)	700-850	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)	2700-3000	宽幅震荡	日内操作
沥青 (BU2209)	3880-5040	震荡	高抛低吸
甲醇 (MA2209)	2500-2870	震荡	高抛低吸
PTA (TA2209)	5144-8000	短线做空	中线做空
棕榈油 (p2209)	9500-11000	震荡偏弱	谨慎观望
豆油 (y2209)	10000-11500	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：6月LPR报价落定后，宏观数据和政策面进入短暂真空期

随着6月LPR报价落定，当前政策面和宏观数据进入短暂真空期，市场呈现震荡格局，缴税高峰期叠加地方债大规模发行下资金供给略有收敛，半年末资金面有所扰动，国债期货小幅收跌。国内经济进入疫后环比修复阶段支撑金融地产板块走强，但海外美联储货币政策加速收紧，汇率贬值和外资流出压力仍在，北向资金再度流出，A股震荡走弱，指数高位分化且板块轮动加快。

美联储巴尔金称在6月会议上支持加息75个基点；通货膨胀高涨且普遍；美联储希望在不损害其他数据的情况下尽快回到2%的目标；由于过去两年的各种事件，通胀指数飞速上升；美联储必须坚持到底，以控制通胀预期；7月会议上加息50个基点或75个基点在本人看来是合理的；美联储需要尽可能快地加息，但不想损害其他数据。

当前美国通胀仍在筑顶阶段，加息预期持续高位，而油价的超预期上行、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。美联储快速紧缩下通胀和增长的下行方向基本确定，关键在于两者的回落速度。经济大概率呈现滞涨或衰退的特征，美股压力仍然较大，美债收益率和美元则短期维持高位，中期衰退概率加大下美债收益率上行空间逐渐受限。

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，资金面中性回归的预期下可适度博弈曲线趋平。

请务必阅读正文之后的重要声明

二、股指：预计 A 股短期料将延续震荡修复主基调

指数方面，周二 A 股震荡走弱，主要宽基指数下跌，创业板表现低迷。板块方面，保险、银行、地产板块走强，稀土、光伏、教育、军工板块调整。沪深两市成交额继续突破 1 万亿元，北向资金净卖出 10.62 亿元。

外盘方面，隔夜市场风险偏好升温，美股三大股指集体收高，中概股全线走强，美油收涨于 110 美元。美国总统拜登将要求国会批准汽油免税期。英国夏季罢工浪潮开始，工人呼吁增加工资。

盘面上，金融地产板块走强支撑股指，但有色等蓝筹股走弱以及汽车、新能源、锂电池等强势板块全线熄火引发指数回落，并且指数高位分化，板块轮动加快，北向资金再度流出，场内资金分歧明显。宏观上，美联储持续加息预期引发市场对美国经济衰退的担忧，海外宏观预期偏空，而宏观政策托底国内经济大盘稳定修复，高频数据显示疫情影响逐渐消退，工业、投资、消费、外贸等宏观数据有一定回升，短期国内流动性预期和经济边际改善预期继续支撑股指。

后续 A 股将迎来 7 月中报业绩预期的落地以及经济基本面数据的验证阶段，指数经历连续反弹后 A 股市场波动料将加大，上行空间料将受到抑制。预计 A 股短期料将延续震荡修复主基调，沪指在 3300 点位附近料将有反复。（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偏向震荡整理，建议观望为主

隔夜美元指数延续震荡，贵金属价格涨跌不一，COMEX 黄金期货在 1830-1840 美元/盎司区间波动，COMEX 白银期货冲高至 22.0 美元/盎司后回落。夜盘沪金下跌 0.23%，沪银上涨 0.57%。持仓上，周二 SPDR 黄金 ETF 持仓减少 1.74 吨至 1073.80 吨，iShares 白银 ETF 持仓增加 109.04 吨至 17018.79 吨。

宏观上，欧元区通胀居高不下，欧洲央行由鸽转鹰并且紧缩预期强化，欧洲央行行长重申计划 7 月和 9 月升息并暗示加息可能和停止资产购买同时进行。而美联储上周大幅加息 75 基点后，7 月份美联储进一步收紧政策的预期增强，交易员预计美联储将在 7 月份再次加息 75 个基点的概率高于 90%。本周美联储主席鲍威尔将在参议院银行委员会发表货币政策演讲，其证词若对进一步收紧政策的预期升温，美元再次走强将对贵金属价格重新构成压力。从中长期来看，国际大宗商品价格短期内将继续处于高位，美国通胀高企下美联储将加快紧缩节奏，但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。

总体来看，欧美央行货币政策逐步趋同，美元指数短期下行压力较大，短期贵金属价格反弹受美元指数走势的牵制，预计短期贵金属价格偏向震荡整理，建议观望为主。（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) 2025 (-50)	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) 3065 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2750 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2620 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 2180 (-)

焦煤 2209 合约夜盘高开重心上移，收涨 3.69%报 2387。国内市场恐高情绪蔓延，竞拍市场快速降温，多数流拍少数起拍价成交，价格重心整体下压 200-400。目前煤矿端还没有太强库存压力，不过基本没有新订单，以老订单履约为主，大矿开会重申提高长协履约率，发挥长协压舱石作用。进口方面目前买盘缺失，海运煤价格大幅倒挂的情况改善，然难以形成有效进口刺激。需求方面，焦钢企业均已进入亏损状态，压力通过减产减采来向成本端传导。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，让利下游，不过强现实下当价格下探触及长协底时依然具备支撑，关注下游成材端需求是否稳定回暖，短期或阶段性企稳。（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	2180 附近	2500 附近	震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	1800 附近	3000 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 3100 (-70)	山西准一级 2940 (-)	唐山准一级 3120 (-)	山东准一级 3100 (-)
福州港准一级 3270 (-)	阳江港准一级 3280 (-)	防城港准一级 3275 (-)	出口一级 FOB/\$ 610 (-10)

焦炭 2209 合约夜盘横盘整理，收涨 2.18%报 3018。首轮 300 元/吨全面落地，焦企普遍进入亏损状态，考虑当前焦企低成品、低原料库存状态，提降造成直接亏损较小，不过开工意愿恢复还需要等待成本下移需求回归。需求方面，成材端价格坍塌压低钢厂原料承接能力，有控制到货的情况，不过大幅回调后终端拿货似有放量，价格有企稳迹象，关注持续性。综合来看，盘面正在交易新一轮的负反馈的落地，成材弱勢拖累原料，盘面提前交易完 700 元提降后有一定支撑，但是否平台企稳还看下游供需形势是否持续性改善，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	2800 附近	3300 附近	向下寻底	观望
	第二支撑	第二压力		
	2500 附近	3700 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	871.63	(3.23)
超特粉	952.66	10.86
基差	122.63	(6.23)
前一日基差	128.86	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘震荡走势。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。澳洲发运本周变动不明显，本周到港量显著回升，港口库存或迎来向上拐点。操作建议偏空思路为主。（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	700 附近	850 附近	下跌	偏空操作
	第二支撑	第二压力		
	650 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	4180	80
上海螺纹	4250	20
螺纹基差	56	(55)
上海热卷	4350	80
热卷基差	59	9

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘震荡走势，持仓继续下降。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	1720	-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：玻璃夜盘震荡走势。国内浮法玻璃现货市场弱势下行。华北沙河市场成交情况整体较好，价格相对较为稳定，经销商根据自身持货情况操作存在差异，销售价格较为灵活。华东部分市场企业价格下滑，价格下调后企业产销率有所提升。华中湖北地区今日价格多下调 2 元/重箱，多数厂家可至平衡下，叠加部分厂家存亏损，后续继续降价意愿较前期明显转弱。华南区域除少数企业价格跟调外，多数企业仍维稳为主，近日随着福建天气转好，少数企业产销略有提高。策略建议回归观望。

纯碱：纯碱夜盘震荡偏强。国内纯碱市场维持平稳运行态势，受市场情绪影响，业者观望情绪较浓。供应端，中源化学一期装置恢复至半负荷运行，其余企业装置运行正常，日产量波动不大。企业待发订单量尚可，出货顺畅，库存压力较小，个别低库存企业货源供应偏紧张。需求端，下游需求表现相对稳定，对高价纯碱存有一定的抵触心理，采购心态谨慎，整体成交气氛不温不火。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	2700 附近	3000 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	4450-5000	0/0
东北	4686-4756	0/0
华北	4430-4500	0/40
山东	4430-4630	80/0
华东	4850-5070	0/0
华南	4760-4950	0/0
西南	5000-5100	40/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

美联储和其他央行的抗通胀行动加剧了市场动荡，加大了经济增长放缓的可能性，但供应端偏紧且需求旺季对原油价格存在支撑，短期原油价格窄幅震荡。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。原油价格波动收窄，沥青跟随原油价格窄幅震荡，短期成本端对于沥青价格影响仍大，预计宽幅震荡运行。（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
沥青 2209	3880 附近	5040 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	3850 附近	5100 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2650-2670	+13/0
山东	2590-2800	-10/0
广东	2690-2710	0/-10
陕西	2300-2430	0/-70
川渝	2510-2650	-30/0
内蒙	2300-2300	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息：1、昨日港口和内地甲醇现货价格重心下移，其中太仓 2650（+13），内蒙 2300（0）；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：煤炭价格下调对于甲醇成本支撑减弱，但弱势随着甲醇现货价格回落，下游对于低价货源接受度增加，晚间甲醇价格延续小幅反弹，但受制于成本和供应端压力，预计上方空间有限，日内宽幅震荡为主。（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
甲醇 2209	2500 附近	2870 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	2460 附近	2900 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	7,137.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	6,950.00	0.00	元/吨
PTA 加工费	423	-28.00	元/吨
基差	235.00	-	元/吨
POY 长丝	9,000.00	-75.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,310.00	12.00	美元/吨
PX 加工费 (0620)	493.39	37.74	美元/吨
WTI 原油	109.65	0.88	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,503.00	-67.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0620)	-38.83	-	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】即使俄乌冲突刺激市场，2022 年石油投资也不会复苏；欧洲央行管委 Kazimir：负利率在 9 月份一定会成为历史；德国工业联合会下调德国 2022 年经济增长预期；

【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，PXN 维持高位，PX 扰动的彻底结束需待美国成品油消费降温。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，需求提振乏力，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：原油趋势反转；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		

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