

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年6月23日

摘要：油脂探底过程尚未结束，短期依旧震荡偏弱运行

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	偏弱震荡	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)	2650-3000	宽幅震荡	日内操作
沥青 (BU2209)	3860-5000	弱势震荡	高抛低吸
甲醇 (MA2209)	2500-2880	弱势震荡	高抛低吸
PTA (TA2209)	5144-8000	短线反弹	空单减仓持有
棕榈油 (p2209)	9000-10000	震荡偏弱	谨慎观望
豆油 (y2209)	10000-11000	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：海外经济衰退担忧升温，全球避险情绪回升

半年末时点资金面维持平稳，叠加股市走弱提振避险情绪，债市震荡偏暖，国债期货全线收涨，不过当前处于宏观数据和政策面的短暂真空期，市场整体仍缺乏有效指引。美联储快速加息下，市场对于经济衰退担忧的预期升温，全球避险情绪有所升温。

当前国内宏观经济处在疫情收敛后的环比弱复苏区间，不过市场化主体活力不足、叠加私人部门融资需求仍然偏弱下，经济动能仍受抑制，本轮经济修复斜率或偏慢。因此政策端持续发力，财政端地方债发行仍在加快，截至目前6月地方债发行规模已达16915.92亿元，超越2020年5月创下历史新高，6月发行规模纪录仍有望继续刷新。上海也将加快推出各项惠企举措，积极推进中小微企业复工达产，加大惠企政策宣贯落实力度，着力化解拖欠中小企业账款，加快培育优质中小企业。

当前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。

二、股指：短期有回调需求，但大跌可能性不大

指数方面，周三 A 股震荡下挫，主要宽基指数全线下跌，股指期货 IC 下跌 1.57%。板块方面，医药板块走高，钢铁、汽车、海运等板块领涨，而文化传媒、软件、通信设备等板块领跌。沪深两市成交额 9965 亿元，环比下降，北向资金净卖出 68.2 亿元，为连续三日净卖出。

外盘方面，隔夜美股三大股指集体收跌，欧股收盘全线下跌，美元指数徘徊于 104 附近。美联储主席鲍威尔在美国国会举行的听证会上表示，美联储坚定地致力于降低通胀，将继续加息以抑制通胀，未来加息的步伐将继续取决于将出炉的数据和不断变化的经济前景。

盘面上，隔夜外围市场风险偏好降温，美联储主席鲍威尔证词导致市场对美国经济步入衰退的忧虑再度升温，欧美股市下跌。周三 A 股市场情绪由热转冷，赛道股冲高回落，板块热点快速轮动，北向资金连续流出，场内资金分歧明显。

宏观上，6 月 LPR 维持不变，利率水平总体稳中有限，半年末时点国内流动性整体仍宽松，后期宽信用仍是大概率事件，而稳增长政策的持续加码，国务院常务会议确定加大汽车消费支持的政策，新能源汽车下乡活动的开启和各地鼓励新能源车消费政策的逐步落地，地方楼市纾困政策接连落地，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，预计 6 月份经济数据向好。

短期国内流动性预期和经济边际改善预期继续支撑股指，但外围市场波动对国内影响仍在。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，短期有回调需求，但大跌可能性不大。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：建议日内高抛低吸，轻仓交易

隔夜美元指数徘徊于 104 附近，贵金属价格先抑后扬，COMEX 黄金期货下滑至 1825 美元/盎司后反弹，COMEX 白银期货回落至 21.3 美元/盎司后回升。夜盘沪金上涨 0.15%，沪银下跌 0.57%。

宏观上，隔夜美联储主席鲍威尔在美国国会举行的听证会上表示，美联储坚定地致力于降低通胀，将继续加息以抑制通胀，未来加息的步伐将继续取决于将出炉的数据和不断变化的经济前景。美国经济有可能陷入衰退，不能排除加息 100 个基点。鲍威尔承诺继续加息以应对高通胀，美联储激进加息步伐引发市场对美国经济步入衰退的忧虑再度升温，美债收益率与美元指数偏软。

美元指数近期走势相对纠结，主要受美国经济基本面、欧美央行加息预期以及非美货币走势的共同影响，一方面欧洲央行重申加息意愿，欧元汇率走势偏强，而日本央行维持宽松，日元汇率大跌并创 20 年新低；另一方面，美国经济转弱，5 月成屋销售跌至两年低点，美国房价高企和抵押贷款利率上升拖累美国房地产市场降温。

综合来看，短期市场避险情绪支撑贵金属，但美元指数走势不明，预计短期贵金属价格将继续整理，建议日内高抛低吸，轻仓交易。（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 (-)	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) 2500 (-300)
唐山主焦煤 (出厂含税) 3065 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2580 (-170)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2620 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 2180 (-)

焦煤 2209 合约夜盘探底反抽，收跌 0.41%报 2327.5。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 300 元左右。目前煤矿端还没有强库存压力，不过下游采购节奏明显开始放缓，缺少新订单，以老订单履约为主，矿端预期进入累库阶段。进口方面目前买盘缺失，无法形成有效进口冲击。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） 3000 (-100)	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/\$ 590 (-10)

焦炭 2209 合约夜盘探底反抽，收涨 0.76%报 2992。第二轮提降开启，幅度 200 元/吨，虽然当前焦企普遍亏 200+，需要时间缓冲，不过考虑到近期煤价回落较快，成本下移打开压价空间，第二轮或周内落地，焦企短期难以走出亏损状态。成品、原料库存双低的情况下焦企本轮受冲击相对较小，目前还未看到大规模减产，但当前亏损状态难以长期持续，预期后续焦炭日产将逐步回落。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。港口方面，市场流动性缺失，价格快速下行。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，盘面提前交易完 700-900 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	偏弱震荡	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	830.69	(40.94)
超特粉	920.09	(32.57)
基差	121.19	(1.44)
前一日基差	122.63	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘出现反弹，空方有减仓迹象。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。（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	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	4110	(70)
上海螺纹	4210	(40)
螺纹基差	112	56
上海热卷	4270	(80)
热卷基差	75	16

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘小幅反弹。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	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：玻璃夜盘探底回升。国内浮法玻璃现货市场小幅下跌。华北沙河市场成交一般，企业价格较为稳定，经销商销售价格较为灵活，根据自身持货情况操作存在差异。华东市场维稳为主，产销方面一般，无太大变动。华中市场今天价格稳定为主，整体产销尚可，少数地区仍有部分外围低价货源流入。华南区域多数暂时维稳为主，企业库存高位下，市场成交方面仍显灵活，整体下游采购谨慎。西北地区市场价格持续下行，其主要原因是自身消化能力差，外发目标市场价格低，库存持续上涨，有区域针对性下调价格。策略建议回归观望。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

纯碱：纯碱夜盘走势与玻璃同步。国内纯碱市场维稳运行，厂家价格暂未调整，挺价意愿存在，在市场情绪影响下观望心态较强。供应端，企业装置运行稳定，日产量波动不大，开工率相对持稳。订单支撑下，企业出货较为顺畅，部分企业库存表现下降的趋势。需求端，下游需求表现不温不火，对碱厂的高价纯碱存有抵触情绪，采购谨慎。近期期货价格下行波动，基差有所扩大，纯碱企业或根据自身及市场情况灵活调整价格。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	2650 附近	3000 附近	宽幅震荡	日内操作
	第二支撑	第二压力		
	2500 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

美国总统拜登当地时间 6 月 20 日表示，他将在本周末前决定是否建立汽油免税期，这项政策可能会为美国消费者购买每加仑油节省 18.4 美分，受政策打压油价影响原油价格重心再度下调。API 数据显示截至 6 月 17 日当周，美国原油库存增加 560 万桶，汽油库存增加 121 万桶，精炼油库存减少 165 万桶。

沥青供需端来看，上周沥青装置开工率 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。原油价格转弱，沥青跟随原油价格弱势震荡，短期成本端对于沥青价格影响仍大，预计延续跟随原油波动。（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	3860 附近	5000 附近	弱势震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	3840 附近	5040 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2620-2660	-30/-10
山东	2590-2700	0/-100
广东	2670-2700	-20/-10
陕西	2300-2430	0/-70
川渝	2510-2650	0/0
内蒙	2290-2310	-10/+10

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重心下移，内地表现偏稳，其中太仓 2620（-30），内蒙 2290（-10）；2、上周卓创港口库存 109.6 万吨（+1.8 万吨），其中的江苏 65.7 万吨（+3.9 万吨），预计 6 月 17 日至 7 月 3 日沿海地区进口船货到港量在 67 万吨持续高位。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，且近期甲醇库存持续累积，供需宽松也限制甲醇价格，叠加近期商品价格的大幅回调也带动甲醇市场情绪，预计短期预计甲醇延续弱势震荡。（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
甲醇 2209	2500 附近	2880 附近	弱势震荡	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	7,004.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	6,838.00	-12.00	元/吨
PTA 加工费	454	31.00	元/吨
基差	242.00	-	元/吨
POY 长丝	8,950.00	-50.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,280.00	-30.00	美元/吨
PX 加工费 (0621)	504.96	11.57	美元/吨
WTI 原油	104.34	-5.34	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,525.00	22.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0621)	-38.40	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】隔夜 PTA、短纤探底回升，EG 低位震荡，PTA 报收-12/-0.18%至 6838 元/吨，亚洲 PX 下跌 30 美元/吨至 1280 美元/吨；石脑油裂解价差 0621 报-38.4 美元/吨；PTA 加工费 454 元/吨。

【重要资讯】鲍威尔：承诺将通胀恢复到 2%，美国经济有衰退可能；芝加哥联储主席埃文斯：7 月加息 75 个基点非常合理；拜登宣布支持暂停征收汽油税 呼吁油企增加炼油能力；API 原油库存意外大增逾 500 万桶；

【策略建议】从成本端看，油方面，再度大幅下挫至 100 美元/桶关键支撑位附近。PX 方面，美国成品油裂解价差仍处高位，PX 调油需求强劲，短期难以缓解。供给端：装置重启、检修互现，开工略有回升但仍处绝对低位；需求端：终端织机开工提振乏力，开工回落，聚酯库存再度转为累库。整体来看，原油下跌至 100 美元/桶附近，后续当观察需求转弱预期兑现情况，PTA 跟随波动。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	短线趋势	短线建议
PTA 2209	5144 附近	8000 附近	短线反弹	空单减仓持有
	第二支撑	第二压力		
	4450 附近	9000 附近		

油脂油料

现货报价	华北	华东	华南	单位
棕榈油	13412	13212	13212	元/吨
棕榈油基差	09+3700	09+3500	09+3500	元/吨
豆油	11050	11090	11170	元/吨
豆油基差	09+680	09+720	09+800	元/吨
豆粕	4240	4240	4300	元/吨
豆粕基差	09+140	09+140	09+190	元/吨

1、周五芝加哥期货交易所大豆期货收跌，截至收盘，7月合约下跌29美分，报1654.25美分/蒲式耳。豆粕昨日持平，截至收盘，7月合约报432.2美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，7月合约下跌2.42美分，报70.9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41.8加元，报912.1加元/吨。

2、马来产量：UOB：马来西亚2022年6月1-20日棕榈油产量，沙巴产量幅度为+4%至+8%；沙捞越产量幅度为+9%至+13%；马来半岛产量幅度为+9%至+13%；全马产量幅度为+8%至+12%。

3、截至周三，根据国内市场义务(DMO)计划，印尼已签894481吨棕榈油制品出口许可，已按照出口加速计划签发了613188吨棕榈油制品出口许可。

全球经济衰退担忧下，商品市场继续表现疲软，原油加速下跌再次逼近100美元，马盘大幅下挫，跌幅近10%，收于六个月最低。印尼库存压力以及出口加速仍然是市场交易核心，原油加速下挫进一步打压油脂价格下行，油脂探底过程尚未结束，短期依旧震荡偏弱运行，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	9000 附近	10000 附近	震荡偏弱	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	8500 附近	1100 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆油 2209	10000 附近	11000 附近	震荡偏弱	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	9500 附近	11500 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