

# 期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年6月30日

摘要： 螺纹逢低轻仓做多，玻璃纯碱逢低布局多单

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤 (jm2209)	2230-2560	反弹	观望
焦炭 (j2209)	3060-3360	反弹	观望
铁矿 (i2209)	700-850	宽幅震荡	轻仓日内操作
螺纹 (rb2210)	4100-4500	震荡	轻仓做多
玻璃 (FG2209)	1600-1900	低位震荡	逢低布局 01 合约多单
纯碱 (SA2209)	2650-3000	宽幅震荡	逢低布局 09 合约多单
沥青 (BU2209)	4000-5200	震荡偏弱	短线试空
甲醇 (MA2209)	2450-2820	宽幅震荡	高抛低吸
PTA (TA2209)	5144-8000	短线反弹	中线空单持有
棕榈油 (p2209)	9000-10000	震荡运行	谨慎观望
豆油 (y2209)	10000-11000	震荡运行	谨慎观望
豆粕 (m2209)	3600-4000	震荡运行	谨慎观望

## 重要事件

### 一、宏观：央行二季度例会：发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能

国内疫情防控措施继续放松，继国家卫健委宣布缩短隔离管控时间后，工信部网站信息显示，为坚决落实党中央、国务院关于“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针，支撑高效统筹疫情防控和经济社会发展，方便广大用户出行，即日起取消通信行程卡“星号”标记。

政策方面，央行货币政策委员会召开 2022 年第二季度例会指出，当前全球经济增长放缓、通胀高位运行，地缘政治冲突持续，外部环境更趋复杂严峻，国内疫情防控形势总体向好但任务仍然艰巨，经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力。要统筹抓好稳就业和稳物价，稳字当头、稳中求进，强化跨周期和逆周期调节，加大稳健货币政策实施力度，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，主动应对，提振信心，为实体经济提供更有力的支持，稳定宏观经济大盘。进一步疏通货币政策传导机制，保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长的稳定性，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。结构性货币政策工具要积极做好“加法”，精准发力。

我们认为，稳增长政策框架下货币政策仍需维持合理充裕，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。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。财政方面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。

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。

请务必阅读正文之后的重要声明

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，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，同时美联储加息节奏加快制约国内货币政策，债市宏观环境转弱。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，地方债3季度或有断档期，债市调整空间不大。短期债市震荡格局未脱，中期资金面中性回归的预期下可适度博弈曲线小幅熊平，关注特别国债和赤字率提高的可能，7月政治局会议是重要的关注窗口，今日关注6月PMI数据。

## 二、股指：指数进入高位波动阶段，短期建议谨慎看多

指数方面，周三A股放量下挫，三大股指全线回调，沪指失守3400点，创业板指跌超2.5%。板块方面，房地产开发、大基建板块涨幅居前，稀土永磁、风电等板块震荡走低，汽车产业链跌幅居前。沪深两市成交额再次突破万亿元，北向资金净流出16.83亿元。

外盘方面，隔夜美国三大股指涨跌不一，欧洲三大股指全线下跌，EIA报告及美国产量上升拖累国际油价下跌，美债收益率全线下跌。美国一季度GDP下调至-1.6%，消费支出大幅下滑，核心PCE物价指数终值被上修至5.2%。

盘面上，A股大幅回调，主要受外围市场和国内资金博弈影响，一是外围市场收下跌对国内市场情绪有一定负面影响，北向资金大幅流出；二是自4月底A股触底反弹以来，已经积累一定获利盘，而A股即将面临经济数据以及7月份中报业绩等不确定性因素的考验，市场资金撤离热门赛道。

总体来看，短期外围市场扰动，而国内宏观政策偏暖，指数进入高位波动阶段，短期建议谨慎看多。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 三、贵金属：金银价格重心偏向下

隔夜美元指数上扬，贵金属价格下跌，COMEX黄金期货跌0.11%报1819.2美元/盎司，COMEX白银期货跌0.7%报20.66美元/盎司；夜盘沪金下跌0.26%，沪银下跌1.48%。持仓上，周三SPDR黄金持仓量减少3.77吨至1052.63吨。

宏观上，美国一季度GDP实际GDP年化季率下降1.6%，核心PCE物价指数终值被上修至5.2%，个人消费支出涨幅大幅下调至1.8%，6月份消费者信心降至2021年2月以来最低，市场对经济前景悲观，美股受累下挫，避险买盘提振美元指数走高。美联储主席鲍威尔周三表示，美联储不会让经济滑向“更高的通胀机制”，其强调了美联储为抑制未来价格上涨将竭尽所能。

综合来看，短期美元指数和美债收益率走势对贵金属价格形成牵制，金银价格重心偏向下，预计短线沪金沪银价格将继续测试393和4450支撑，若下破则有可能继续走弱。（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) <b>1900 (-50)</b>	蒙 5#精煤 (出厂含税) <b>2260 (-140)</b>	太原低硫主焦煤 (出厂含税) <b>2700 (-200)</b>	灵石肥煤 (出厂含税) <b>2500 (-)</b>
唐山主焦煤 (出厂含税) <b>2915 (-)</b>	长治瘦主焦煤 (出厂含税) <b>2885 (+290)</b>	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) <b>2350 (-)</b>	临沂气煤 (出厂含税) <b>2180 (-)</b>

焦煤 2209 合约夜盘收跌 1.1%报 2468。竞拍市场成交情况改善，昨日完全成交，价格初步企稳，高降低稳个调为主。进口方面，288 口岸通车顺利突破 500 车关口，关注高位稳定性和增长潜力，海运煤市场短期缺乏买盘无法形成有效进口冲击。需求方面，煤价下调使得焦化即期成本回到盈亏平衡边缘，或削弱焦企减产意向，当前部分低库存下游开始着手采购，不过多持谨慎态度。短期各环节利润重新平衡，价格似有企稳迹象，但目前无法预期终端需求持续修复，产业利润扩张无望即基差收敛盘面见顶，向上还有 100-150 的空间，操作上建议短多退出观望。（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	2230 附近	2560 附近	反弹	观望
	第二支撑	第二压力		
	2156 附近	2650 附近		

## 焦炭

### 焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） <b>3100 (+30)</b>	山西准一级 <b>2940 (-)</b>	唐山准一级 <b>3120 (-)</b>	山东准一级 <b>3100 (-)</b>
福州港准一级 <b>3270 (-)</b>	阳江港准一级 <b>3280 (-)</b>	防城港准一级 <b>3275 (-)</b>	出口一级 FOB/\$ <b>570 (-)</b>

焦炭 2209 合约夜盘收跌 0.76%报 3180.5。主流钢厂默不作声导致第二轮提降节奏放缓，焦炭支撑可略窥一二。部分焦企存在出货压力，且当前主要消化高库存原料，焦企不盈利，因此生产积极性不高，有减产动作。钢厂方面即期成本已有明显回落，减产意愿或有降低且部分钢厂库存偏低存在补库刚需，因此有意提降但犹豫不决。焦钢僵持的背景下现货市场整体观望情绪蔓延，价格暂稳凸显盘面前期超跌，近期随情绪平复短线对标第二轮提降做反弹修复基差，但是否能够突破还看下游供需形势是否出现持续性改善，建议多单及时退出观望，关注布空机会。（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	3060 附近	3360 附近	反弹	观望
	第二支撑	第二压力		
	2920 附近	3560 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	931.95	7.54
超特粉	971.12	(11.94)
基差	128.45	13.04
前一日基差	115.41	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘窄幅波动。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开始兑现，高炉铁水产量见顶回落，预计仍有下降空间。未来主要关注供应端是否能够兑现增量预期，操作建议轻仓日内操作。（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
铁矿 2209	700 附近	850 附近	宽幅震荡	轻仓日内操作
	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	4280	60
上海螺纹	4320	40
螺纹基差	-10	29
上海热卷	4400	0
热卷基差	18	17

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘偏强运行。黑色系持续走弱的核心原因是终端需求不振，地产高频销售数据有所改善，但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，钢厂减产为螺纹提供一定支撑。淡季累库的情况也已经出现，需求端暂时不会有更大的利空，主要关注海外原料价格是否会出现崩塌。操作建议逢低轻仓做多。（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	4100 附近	4500 附近	震荡	轻仓做多
	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	1630	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维稳运行。华北沙河市场成交平平，部分厂家小板价格下调，市场成交重心下移，市场成交仍较为灵活，交投气氛偏淡。华东市场企业整体维稳为主，因部分下游深加工企业库存减少的情况下周内适量补货。华中市场今日个别厂家产销较好下，价格上涨 0.5 元/重箱，其余多以稳定为主，整体库存小幅去化。华南区域除个别企业针对个别颜色、个别产线的玻璃价格略有上调外，多数仍稳价操作，因外围玻璃有低价流入的可能，下游采购较为谨慎。策略建议轻仓逢低布局 01 合约多单。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

**纯碱：**纯碱夜盘窄幅震荡。国内纯碱市场整体走势以稳为主，企业根据市场情况灵活调整价格。供应端，企业装置运行相对稳定，个别企业日产量有所下降，纯碱整体开工窄幅下行波动。企业出货较为顺畅，部分企业库存继续保持下降趋势。需求端，下游需求表现不温不火，对高价纯碱存有抵触情绪，采购积极性不高，按需为主，市场成交气氛一般。策略建议逢低布局轻仓 09 合约多单。（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	逢低布局 01 合约多单
	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	逢低布局轻仓 09 合约多单
	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	4420-4450	+20/+20
山东	4350-4480	0/0
华东	4750-5070	0/0
华南	4750-4950	+50/0
西南	4950-5100	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

因为美国汽油和馏分油库存增加，以及对全球经济增长放缓的担忧抵消了对原油供应紧张的持续担心，隔夜原油价格冲高回落。EIA 数据显示截至 6 月 24 日当周，美国原油库存减少 276 万桶，汽油库存增加 264 万桶，精炼油库存增加 255 万桶。

沥青供需端来看，上周沥青装置开工率 31.1%，环比回升 3.4%，沥青产量 44.5 (+0.1) 万吨，供应端环比明显回升，但终端市场需求回升仍显缓慢。供需端近期再度转弱压制沥青价格，且下游对于高价沥青有所抵触，近期波动主要在于成本端原油，预计日内小幅转弱。（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	短线试空
	第二支撑	第二压力		
	3950 附近	5250 附近		

## 甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2575-2600	+15/0
山东	2600-2700	+30/0
广东	2620-2640	0/+10
陕西	2300-2400	0/0
川渝	2500-2520	0/0
内蒙	2280-2320	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升，内地表现偏稳，其中太仓 2575（+15），内蒙 2280（0）；2、上周港口甲醇库存在 111.78（+2.19）万吨，沿海地区甲醇可流通货源预估 29.7 万吨附近，预计 6 月 24 日至 7 月 10 日沿海地区进口船货到港量在 56.63 万-57 万吨，预计下周累库幅度放缓。3、上周国内甲醇装置开工率再度转升，供应端继续施压，下游装置开工率整体回升但幅度有限，供需端延续宽松。

**操作建议：**受国内疫情管控措施放松影响，近期商品价格重心整体上移，甲醇跟随市场情绪小幅上涨，但供需端承压限制甲醇上方空间。隔夜原油价格在 EIA 数据公布后回落，预计甲醇日内受原油下跌影响小幅回落。（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	2450 附近	2820 附近	宽幅震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	2400 附近	2850 附近		

# PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,755.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	6,454.00	-84.00	元/吨
PTA 加工费	408	32.00	元/吨
基差	279.00	-	元/吨
POY 长丝	8,450.00	75.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,243.00	-29.00	美元/吨
PX 加工费 (0628)	439.3	15.70	美元/吨
WTI 原油	109.66	-2.18	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,295.00	45.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0628)	-3.20	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

**【行情复盘】**隔夜聚酯系震荡回落,PTA 报收-84/-1.28%至 6454 元/吨,亚洲 PX 下跌 29 美元/吨至 1243 美元/吨;石脑油裂解价差 0628 报-3.2 美元/吨;PTA 加工费 408 元/吨。

**【重要资讯】**美国经济数据惨淡,通胀仍处高位;俄罗斯总统普京:对乌特别军事行动在战术层面可能有变化;乌克兰总统泽连斯基宣布中断与叙利亚的外交关系;EIA:美国至 6 月 24 日当周国内原油产量为 2020 年 4 月以来最高;

**【策略建议】**从成本端看,在利空兑现以前,下方空间有限。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:受国内疫情防控政策调整消息影响,内需预期大幅提振。整体来看,隔夜 EIA 成品油累库,密切关注美国成品油需求变化。操作建议:中线逢原油震荡区间上沿布局空单,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	中线建议
PTA 2209	5144 附近	8000 附近	短线反弹	中线布局空单
	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	12710	12510	12710	元/吨
棕榈油基差	09+3200	09+3000	09+3200	元/吨
豆油	10870	10900	10880	元/吨
豆油基差	09+590	09+620	09+600	元/吨
豆粕	4050	4050	4100	元/吨
豆粕基差	09+170	09+170	09+220	元/吨

### 基本面及市场信息：

1、周五芝加哥期货交易所大豆期货收涨，截至收盘，11月合约上涨17.75美分，报1479美分/蒲式耳。豆粕期货收涨，截至收盘，12月合约上涨6.5美元，报407.1美元/短吨。豆油期货收涨，截至收盘，12月合约上涨0.39美分，报67.01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1.5加元，报892.1加元/吨。

2、马来西亚棕榈油局敦促全国的棕榈油加工厂经营者不要拒绝供应的棕榈鲜果串

3、USDA种植面积报告数据前瞻：美国2022年大豆种植面积的预期均值为9043.1万英亩，预估区间在8920-9240万英亩。USDA 3月31日种植意向报告中，预期值为9095.5万英亩

4、USDA季度库存报告前瞻：美国截至6月1日大豆库存的预期均值为9.59亿蒲式耳，较去年同期的7.69亿蒲式耳增加24.7%。

### 短期思路：

隔夜原油价格下挫，印尼政府将调整国内配套销售规则，以便企业有机会获得更多出口配额，国内油脂冲高回落。不过美盘表现强势，市场在今晚报告公布前空头回补，今晚报告是USDA全年最重要报告之一，市场观望情绪较浓，预测机构预测数据分歧较大，近日油脂预计震荡运行，待今晚报告给出后续指引。（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	震荡运行	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	8500 附近	11000 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	震荡运行	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	3600 附近	4000 附近	震荡运行	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	3500 附近	4100 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