

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022 年 6 月 14 日

摘要： 预计贵金属价格短期波动将加大，建议观望为主
或做多波动率策略

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤 (jm2209)	2400-3000	区间震荡	观望
焦炭 (j2209)	3240-3980	区间震荡	观望
铁矿 (i2209)	800-1000	震荡	暂时观望
螺纹 (rb2210)	4600-4900	震荡	逢低短多
玻璃 (FG2209)	1600-1900	低位震荡	轻仓空单持有
纯碱 (SA2209)	2850-3200	震荡	暂时观望
沥青 (BU2209)	4190-5440	震荡	谨慎低吸
甲醇 (MA2209)	2730-3130	震荡偏弱	高抛低吸
PTA (TA2209)	5144-8000	多头趋势	多单减仓持有
棕榈油 (p2209)	11000-12000	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：美国通胀顶点未至，美联储加息预期再升温仍是外部扰动

美国 CPI 续刷逾 40 年高位，滞胀风险再升温，美联储加息预期再度升温，美债收益率飙升，美债 2 年和 10 年国债收益率曲线 4 月初以来首现倒挂，美股遭遇估值和盈利双杀，国内股债情绪均受拖累。预计 6 月 FOMC 大概率继续加息 50BP，后续加息幅度需重点关注 6 月会议对未来加息路径的指引和 6 月通胀数据，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，10Y 美债利率或考验 3.2% 的前高。

当前宏观基本面来看，复工复产加快支撑经济的环比回升，但市场化主体活力不足下融资需求依然疲弱，叠加私人部门预期转弱制约经济修复的斜率，宏观经济或呈缓慢复苏。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。昨日央行、水利部召开金融支持水利基础设施建设工作推进会，部署进一步做好水利建设金融服务，助力稳定宏观经济大盘。要求各金融机构要找准定位、创新产品、依法合规，切实加大对水利项目金融支持力度。政策性、开发性银行要用好新增的 8000 亿元信贷额度，抓好任务分解，强化考核激励，加大对国家重大水利项目支持力度。

当前国内疫情收敛叠加稳增长政策升温，债市 6 月面临一定逆风，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：预计短期 A 股将震荡加剧

指数方面，周一 A 股震荡走低，三大指数全线收跌，沪指弱势整理。板块方面，有机硅、汽车整车、贵金属等板块涨幅居前，石油、油气采掘等板块延续强势，教育板块走强，房地产开发、机场航运、银行等板块跌幅居前。沪深两市成交额再度突破万亿，北向资金净卖出 135 亿元。

外盘方面，美国通胀飙升导致美联储加息预期强化，市场开始讨论美联储加息 75 基点的可能性，全球市场承压，欧美股市暴跌，美元指数大幅上行并突破 105 关口，美国 2 年期和 10 年期美债收益率出现倒挂，10 年期美债收益率上行至 3.44%，WTI 原油重回 120 美元上方。

盘面上，美元加息预期持续冲击国内市场情绪，北向资金重新流出，权重股调整。

总体来看，国内经济进入修复期，但外部压力仍未缓解，美联储加快紧缩节奏，全球流动性收紧，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。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：预计短期价格波动将加大，建议观望为主或做多波动率策略

美国 5 月份通胀超预期上行引发市场对于美联储加息 75 基点的预期，欧美股市重挫，美元指数重新走高并突破 105 点高位，美债收益率曲线出现倒挂。

宏观上，5 月份美国通胀同比增速为 8.6%，创 1981 年 12 月以来新高，核心 CPI 同比增长 6%，超市场预期。能源、住宅、食品成为美国 5 月 CPI 上涨的主要拉动分项，同时美国通胀向食品等领域扩散。后续来看，供应减少、需求增加等因素将导致美国汽油价格上涨，叠加原油价格上涨，短期内美国油价可能会保持高位，同时夏季出行需求激增将导致新车、二手车、机票公共交通等出行相关的商品和服务价格可能将维持高位或进一步抬升，预计美国通胀将继续处于高位盘桓阶段，在能源价格等“高弹性”涨价因素影响下，整体通胀压力可能仍未见顶。

本周美联储将召开议息会议，结合近期美国就业市场复苏以及通胀进一步走高的情况，预计美联储将继续强化更为陡峭的加息路径，美联储大概率加息 50 基点，但若加息 75 基点将引发全球市场剧烈波动。预计贵金属价格短期波动将加大，建议观望为主或做多波动率策略。中期来看，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。（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) 2175 (+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 (+100)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2965 (+50)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 3100 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2300 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 2180 (-)

焦煤 2209 合约夜盘尾盘跳水，报跌 0.76%收 2815。煤矿方面生产开工稳定，增长空间有限，市场情绪回暖订单情况改善，竞拍几无流拍，多溢价成交，部分资源紧张。蒙煤方面，疫情影响还未完全消退，不过受国内市场影响终端采购积极性提振，价格反弹。需求方面，一方面是市场氛围转好带动投机贸易商入场分流资源，另一方面是下游焦炭提涨修复利润，焦企情绪修复，低库存企业补库，需求边际修复。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，盘面焦煤大幅反弹后压力已逐步体现，成材持续疲弱的现实下上行空间打不开，谨防回调，维持谨慎乐观。（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	区间震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	2222 附近	3260 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 3550（+80）	山西准一级 3040（-）	唐山准一级 3220（-）	山东准一级 3200（-）
福州港准一级 3370（-）	阳江港准一级 3380（-）	防城港准一级 3375（-）	出口一级 FOB/\$ 615（-）

焦炭 2209 合约夜盘尾盘跳水，收跌 1.36%报 3588。第二轮博弈启动，焦企联合提涨 200 元/吨，唐山个别钢厂接受，预计近日将逐步落地。当前焦企开工高稳，然由于近期煤价快速企稳反弹推升成本，首轮提涨后焦化利润亏损未修复反扩张，因此需要二轮提涨稳定供应。钢厂方面，高铁水产量叠加过低的焦炭库存，强刚需下钢厂需要一轮补库，而近期贸易商分流导致补库难度提高，部分钢厂库存告急。港口方面反应投机需求回归，库存回升且有捂货惜售心理。综合来看，低库存结构下焦炭价格弹性较大，供需关系明显改善带动提涨节奏加快，但考虑到下游钢厂利润欠佳，二轮提涨后上看空间有限，短线看盘面上方压力给出，目前看不到突破驱动，成材弱势的情况下高位谨防回调，维持谨慎乐观，静待回调接多机会。（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	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	1031.06	(2.15)
超特粉	1055.81	(16.29)
基差	127.56	8.85
前一日基差	118.71	

数据来源: Wind, 优财研究院

铁矿夜盘震荡走弱。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。目前印度国内对于低品矿关税的意见较大。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	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	4610	(100)
上海螺纹	4740	(40)
螺纹基差	79	62
上海热卷	4810	(60)
热卷基差	30	40

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘反弹后跟随大势回落。钢材基差由强转弱，贴水快速得到修复，目前接近平水状态，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。螺纹近期探底回升，带动了一定的投机抄底情绪。废钢供需紧张，价格坚挺，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。目前螺纹现实需求依旧较弱，不过远期预期尚好。压力需参考短流程谷电生产水平位置，目前在 4850 附近。操作建议逢低短多。（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	4600 附近	4900 附近	震荡	逢低短多
	第二支撑	第二压力		
	4500 附近	5100 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	1800	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：玻璃夜盘重挫，空方借宏观驱动发力。国内浮法玻璃现货市场价格下滑。华北沙河市场近日整体成交尚可，不同企业情况有所差异，多数产销可达平衡以上。今日部分品牌大板价格下调，市场价格随之调整，经销商多维持库存低位，按需少量补库为主。京津唐地区交投略显一般，整体产销平平。华东市场除个别企业价格有所松动外，多数仍维稳为主，产销方面略显一般。华中市场周末个别厂家下调 1-2 元/重箱，部分厂家产销可至平衡，今日价格维稳为主。华南区域近期受降雨天气影响，企业出货整体一般，部分厂家更是操作灵活，有的执行按量优惠，有的取消让利条件，下游采购普遍刚需。周末西南地区产销转弱，价格出现调整，厂家当前主要方向仍是出货为主，雨季对于玻璃质量有一定影响。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：纯碱夜盘大幅下挫，主要是宏观驱动主导。国内纯碱市场整体走势以稳为主，价格波动不大。供应方面，徐州丰成装置今天开始停车检修，计划持续一个月左右；华昌装置日产量窄幅波动；其余企业装置运行较为稳定。受此影响，纯碱整体开工率有所下滑。企业订单支撑，出货顺畅，产销基本持平。需求方面，下游需求表现一般，高价抵触情绪存在，采购心态谨慎，市场成交气氛不温不火。策略建议暂时观望。（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
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	2850 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

美国消费者物价在 5 月份加速上涨，暗示美联储可能会继续以 50 个基点的幅度加息直到 9 月，高通胀导致的加息预期令原油价格承压，另外一些机构已经开始下调全球经济增长速度预测，并认为未来的经济衰退有可能是 80 多年来最大的一次，远期需求转弱也压制原油价格。EIA 数据显示截至 6 月 3 日当周，美国原油库存增加 202 万桶，汽油库存减少 81.2 万桶，精炼油库存减少 259.2 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，成本端对于沥青价格支撑明显，叠加沥青需求端回升带来的支撑，短期预计沥青高位震荡，关注原油价格波动。（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	4190 附近	5440 附近	震荡	谨慎低吸
	第二支撑	第二压力		
	4140 附近	5500 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2820-2870	+20/0
山东	2660-2800	+10/0
广东	2840-2850	0/-20
陕西	2320-2520	0/0
川渝	2570-2700	0/0
内蒙	2370-2380	+50/0

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均小幅反弹，其中太仓 2820（+20），内蒙 2370（+50），内地部分厂家小幅调涨但下游接货程度一般；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、前期检修装置近期逐渐重启，内地供应增加；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。

操作建议：隔夜甲醇期货价格大幅回落，主要驱动来自于商品价格普跌打来的系统性回调，隔夜受外盘股市大幅下跌影响国内商品价格多数下跌，后市来看甲醇供需端表现宽松，但成本端煤炭价格表现坚挺对甲醇有所支撑，短期预计宽幅震荡运行。（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
甲醇 2209	2730 附近	3130 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	2700 附近	3180 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,798.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	7,170.00	-202.00	元/吨
PTA 加工费	663	145.00	元/吨
基差	170.00	-	元/吨
POY 长丝	9,325.00	-50.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,330.00	-78.00	美元/吨
PX 加工费 (0609)	595.04	-55.49	美元/吨
WTI 原油	121.09	0.62	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,700.00	60.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0609)	-96.23	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】隔夜 PTA 高位继续回落，报收-202/-2.74%至 7170 元/吨，亚洲 PX 下跌 78 美元/吨至 1330 美元/吨；石脑油裂解价差 0610 报-96.23 美元/吨；PTA 理论加工费回升至 663 元/吨；PX 亚美价差 (0610) 维持高位 499 美元/吨。

【重要资讯】美联储利率期货显示美联储有 30%的可能性在 6 月会议上加息 75 个基点；有 83%的可能性在 7 月加息 75 个基点；欧洲央行管委 Kazimir：有必要在 9 月份加息 50 个基点；利比亚石油产量下降逾 100 万桶/日；

【策略建议】成本端：美国通胀超出市场预期，包括原油在内的商品大面积下挫；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，供需维持弱势紧平衡，PX 扰动减弱后，后市走势将主要由原油主导。整体来看，供需维持弱势紧平衡，PX 逻辑支撑松动，但原油支撑仍在。技术面看：原油仍在多头趋势中，但已显露疲态；操作建议：多单减仓持有直至完全离场；（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	多单减仓持有	多单减仓持有
	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	15380	15260	15280	元/吨
棕榈油基差	05+4100	05+3980	05+4000	元/吨
豆油	12440	12520	12600	元/吨
豆油基差	09+720	09+800	09+880	元/吨
豆粕	4210	4210	4250	元/吨
豆粕基差	09+50	09+50	09+90	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 39.75 美分，报 1708.25 美分/蒲式耳。豆粕昨日收涨，截至收盘，7月合约上涨 14.1 美元，报 415.4 美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，7月合约下跌 1.38 美分，报 79.36 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 15.6 加元，报 1028.6 加元/吨。

2、马来出口：SGS：预计马来西亚 6 月 1-10 日棕榈油出口量为 408070 吨，较 5 月同期出口的 371295 吨增加 9.9%。

3、印尼贸易部官员：印尼将允许在国内供应的基础上出口 225 万吨棕榈油产品。出口加速计划批准了 116 万吨棕榈油的出口许可。

4、USDA 作物生长报告：截至 2022 年 6 月 12 日当周，美国大豆生长优良率为 70%，符合预期，分析师平均预估为 70%，去年同期为 62%。大豆种植率为 88%，分析师平均预估为 90%，此前一周为 78%，去年同期为 93%，五年均值为 88%。

5、USDA 出口检验周报：截至 2022 年 6 月 9 日当周，美国大豆出口检验量为 605129 吨，符合预期。

短期思路：

市场受宏观打压及印尼继续加速出口政策承压，不过印尼只有政策，并没有实际出货的迹象，需继续观察印尼实际出口进度。美豆新作播种进度及优良率良好，为美豆新作奠定较好的基础，但即使如此全球平衡依旧趋近，油脂近期将继续震荡为主。（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
棕榈油 2209	11000 附近	12000 附近	高位震荡	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	10500 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