

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年6月17日

摘要： 纯碱近期难逃玻璃影响，玻璃轻仓空单持有

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤 (jm2209)	2500-3000	区间震荡	观望
焦炭 (j2209)	3240-3980	区间震荡	观望
铁矿 (i2209)	800-900	震荡下跌	暂时观望
螺纹 (rb2210)	4300-4700	下跌	暂时观望
玻璃 (FG2209)	1600-1900	低位震荡	轻仓空单持有
纯碱 (SA2209)	2750-3100	震荡	暂时观望
沥青 (BU2209)	4070-5290	震荡偏弱	谨慎追空
甲醇 (MA2209)	2620-3120	震荡偏弱	谨慎追空
PTA (TA2209)	5144-8000	中线空头	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：国内疫情收敛支撑经济弱复苏，美联储如期单次加息 75bp

6月美联储议息会议加息 75bp，主因通胀再次意外上行、部分通胀预期指标有所上升，符合市场会前预期。鲍威尔表示希望在年底将利率提高至 3%-3.5% 的区间，下次加息 50bp 还是 75bp 将视数据而定，全年的加息路径上略低于会前的市场预期。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。

目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。稳增长政策加速落地，基建扩张、地产放松、消费刺激等政策效果仍待观察，保市场主体和稳就业的政策目标下，货币政策更侧重信贷和结构性工具，确保供应链循环畅通。而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。

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，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。

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，回升斜率的关键仍在于复工复产进度及稳增长政策力度，短期债市仍将受到主体活力不足+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

请务必阅读正文之后的重要声明

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。

二、股指：预计 A 股将延续修复性行情，短期多空分歧料将加大

指数方面，周四 A 股高开低走，三大指数走势分化，沪指失守 3300 点。板块方面，教育、半导体板块涨幅居前，证券、煤炭、保险、石油、旅游等板块下跌。沪深两市成交额再度突破万亿，北向资金净买入 40 亿元。

外盘方面，隔夜欧美股市下挫，美国三大股指全线收跌，道指跌破关键 3 万点。美债收益率集体下跌，国际油价全线上涨。

盘面上，美联储加息靴子落地，欧美股市由涨转跌。国内 A 股大金融板块未能延续涨势，大蓝筹表现不佳拖累指数，市场情绪转向谨慎。

总体来看，近期国内经济进入修复期，海外市场对国内市场情绪的扰动有所弱化，A 股金融股板块启动后，市场风格开始转向，A 股积累较大涨幅，后续指数围绕蓝筹股表现情况，预计 A 股将延续修复性行情，短期多空分歧料将加大。（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波动加大，建议做多波动率策略

隔夜美元指数下跌并创 2020 年 3 月以来最大单日跌幅，贵金属价格反弹，COMEX 黄金期货涨 2.2% 至 1859.7 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 2.5% 至 21.955 美元/盎司。夜盘沪金上涨 0.64%，沪银上涨 0.94%。

美联储大幅加息后经济衰退担忧浮现，全球市场交易逻辑由通胀转向避险，美股由转跌、美元指数重挫。经济数据方面，美国 5 月新屋开工和建筑许可数据不及预期，美国抵押贷款利率飙升至 5.78%，创 1987 年以来最大周涨幅，同时上周初请失业金人数高于预期。

总体来看，欧美央行货币政策趋同，全球经济衰退风险上升，而控制通胀仍是美联储核心目标，预计后续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。预计短期贵金属价格波动加大，建议做多波动率策略。（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 (+75)	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) 3455 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2620 (+40)	临沂气煤 (出厂含税) 2180 (-)

焦煤 2209 合约夜盘探底反弹，收跌 2.03%报 2602。安全生产月煤矿生产开工稳中微降，洗煤厂近期有复工迹象，供应大体保持稳定，近期竞拍情况良好，部分流拍或因起拍价偏高流拍，需要持续关注，煤矿报价稳中有涨，销售顺畅。蒙煤方面，288 口岸昨日通车增至 400 车以上，蒙煤供应边际恢复。澳煤进口目前不具备形成短期有效冲击的条件。需求方面，低利润的压制下下游不具备大量条件，刚需补库叠加低库存策略为主，随着煤价快速反弹需求侧态度或偏观望。当前终端弱现实对下游的压制再度引发负反馈预期，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，维持谨慎乐观，再下一个台阶可考虑轻仓建多。（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
焦煤 2209	2500 附近	3000 附近	区间震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	2400 附近	3260 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 3420 (-110)	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 (+20)

焦炭 2209 合约夜盘 v 型反弹，收跌 1.76%报 3312。供应端焦企三轮提涨修复利润产量微增，然需求旺盛出货顺畅，焦企库存探底。需求方面铁水日产进一步走高推升焦炭需求，钢厂库存进入危险位置，补库需求短期还将持续，不过考虑到低利润已然使得部分钢厂近期增加检修，铁水或阶段性见顶。港口方面贸易商开始抛货，港口报价出现明显松动。综合来看，现实层面看成本、需求双支撑下现货价格仍强，不过需要注意投机者身份转换已经外贸需求退出或带来供需面的边际趋松，盘面来说正在交易新一轮的负反馈，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	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	990.12	(3.23)
超特粉	1043.86	(1.09)
基差	122.62	(3.73)
前一日基差	126.36	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘大幅下挫。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。铁矿当下需求依然较强，因此走势强于螺纹，但也受到螺纹疲软的压制。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	900 附近	震荡下跌	暂时观望
	第二支撑	第二压力		
	750 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	4500	(30)
上海螺纹	4600	(50)
螺纹基差	124	(9)
上海热卷	4680	(40)
热卷基差	71	4

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘低开低走后，空方减仓带动反弹。螺纹基差近期小幅拉大，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。螺纹近期需求并未有明显释放，逐步显现出淡季特征。废钢供需紧张，价格相对坚挺，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，利润始终不佳。目前螺纹现实需求依旧较弱，不过远期预期尚好，下跌并不流畅，整体呈震荡态势。压力需参考短流程谷电生产水平位置，目前在 4800 附近。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
螺纹 2210	4300 附近	4700 附近	下跌	暂时观望
	第二支撑	第二压力		
	4100 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：玻璃夜盘震荡走势。本周沙河地区出货整体较好，多数企业库存削减，价格方面，大板价格较为稳定，但经销商市场售价十分灵活，竞争激烈，部分厂家小板价格较高，适当下调。经销商暂无较强存货意向，观望心态浓厚。京津唐市场较为稳定，整体产销在平衡上下，去库难度仍较大。周初华东区域浮法玻璃市场价格下滑明显，但刺激成交仍显一般，山东河北区域部分品牌价格偏低限制多厂货源流通，从而导致华东整体库存继续增加。华中地区原片企业为保证产销选择继续让利吸单，虽下游拿货稍有增量，但终端市场尚未有明显起色，对后市信心仍显不足。策略建议轻仓空单持有。

纯碱：纯碱夜盘低开破位下挫。周内纯碱整体开工率 90.08%，环比下调 1.71%。周内纯碱产量 59.23 万吨，减少 1.13 万吨，降幅 1.87%。徐州检修、昆山检修及个别企业负荷波动。周内，纯碱厂家库存 44.16 万吨，环比减少 3.09 万吨，降幅 6.54%，企业出货正常，部分企业库存延续下降状态，但也有企业库存持稳或微涨状态。周内，对于部分企业订单了解，目前订单基本到月底。周内，对于部分下游玻璃企业了解，场内库存表现下降趋势，库存不到一月，但有些企业有待提货、途中货源。纯碱近期难逃玻璃影响，策略建议在玻璃破位时短空。（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	2750 附近	3100 附近	震荡	暂时观望
	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

美国对伊朗原油采取新制裁措施，且美国考虑限制燃油出口，市场对供给不足产生担忧，加之地缘紧张局势有所升温，原油供应端忧虑仍支撑原油价格，但短期或受多国央行加息，引发的经济衰退担忧情绪影响，这也限制油价高度。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。近期原油价格延续强势，但沥青价格大幅回落，终端项目开工缓慢，下游对于高价货源接受度下降，但原油价格高位对沥青存在成本支撑，短期宽幅震荡。（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
沥青 2209	4070 附近	5290 附近	震荡偏弱	谨慎追空
	第二支撑	第二压力		
	4050 附近	5340 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2730-2755	-35/-95
山东	2700-2800	-10/0
广东	2780-2790	-10/-60
陕西	2380-2520	0/0
川渝	2540-2650	-30/-100
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、昨日港口甲醇价格跟随盘面回落，内地甲醇偏稳运行，其中太仓 2730（-35），内蒙 2380（0），期货价格下跌内地成交氛围减弱；2、本周甲醇港口库存 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、近期仍有部分检修装置重启，内地供应持续增加；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。天津渤化 MTO 装置 6 月 13 日投产出料，预计 6 月累库幅度放缓。

操作建议：隔夜商品价格普跌叠加原油价格的回落，甲醇晚间延续大幅回落，近期煤炭供应继续回升，成本端对于甲醇支撑效应减弱，且供应端持续回升也压制甲醇价格，短期预计延续弱势震荡。（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	2620 附近	3020 附近	震荡偏弱	谨慎追空
	第二支撑	第二压力		
	2600 附近	3040 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	7,252.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	6,976.00	-108.00	元/吨
PTA 加工费	903	115.00	元/吨
基差	192.00	-	元/吨
POY 长丝	9,200.00	-50.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,230.00	-48.00	美元/吨
PX 加工费 (0615)	491.9	-33.60	美元/吨
WTI 原油	117.06	1.23	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,640.00	15.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0615)	-96.40	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】隔夜 PTA 跟随原油继续震荡回落，报收-108/-1.52%至 6976 元/吨，亚洲 PX 下跌 48 美元/吨至 1230 美元/吨；石脑油裂解价差 0615 报-96.40 美元/吨；PTA 理论加工费 903 元/吨。

【重要资讯】美国抵押贷款利率飙升至 5.78% 创 1987 年以来最大周涨幅；美国至 6 月 11 日当周初请失业金人数高于预期；美国政府将与石油公司举行会议以帮助降低燃油价格，或考虑限制燃油出口；美国财政部：发布与伊朗有关的新制裁；美国财政部：发布与伊朗有关的新制裁；

【策略建议】成本端：金融环境继续收紧，商品需求压力显现，原油需求侧压力逐步加大。供应端暂不明朗，但拜登出访沙特加剧了供应端政治性风险；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，PXN 下行让利 PTA，PTA 加工费持续回升，后市走势将主要由原油主导。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	中线趋势	中线建议
PTA 2209	5144 附近	8000 附近	空头	中线做空
	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	14790	14790	14790	元/吨
棕榈油基差	05+4000	05+4000	05+4000	元/吨
豆油	12110	12170	12260	元/吨
豆油基差	09+730	09+790	09+880	元/吨
豆粕	4210	4210	4250	元/吨
豆粕基差	09+90	09+90	09+130	元/吨

基本面及市场信息：

1、芝加哥期货交易所大豆期货收涨，截至收盘，7月合约上涨17.5美分，报1711美分/蒲式耳。豆粕昨日收涨，截至收盘，7月合约上涨11美元，报428.8美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，7月合约下跌0.01美分，报76.64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13.9加元，报1023.1加元/吨。

2、马来产量：SPPOMA：2022年6月1-15日马来西亚棕榈油单产增加47.28%，出油率增加0.12%，产量增加47.9%

3、USDA出口销售报告：截至6月9日当周，美国2021/2022年度大豆出口净销售为31.7万吨，符合预期

4、阿根廷谷物加工商和出口商协会(CIARA-CEC)周四表示，提高柴油中的生物燃料掺混数量将促进大豆压榨行业的发展，不过该机构呼吁将解决燃料短缺问题的临时措施变为永久性措施。

短期思路：

部分利多并未支撑油脂期价，油脂在这一轮宏观悲观情绪下随商品价格普跌，不过豆粕端支撑明显。印尼种植园在近一个月后成交陆续开始好转，但成交价格较出口禁林前下跌超30%，关注后续成交及成交价，若能持续企稳可能对价格有一定支撑。目前油脂关注焦点聚焦印尼出口，油料焦点聚焦美豆出口，多重利空打压下短期油脂油料震荡偏弱，中长期继续关注全球供需平衡及各供需国经济政策的调控，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