

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022 年 6 月 21 日

摘要：预计甲醇延续弱势震荡，谨慎追空

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤（jm2209）	2180-2500	向下探底	观望
焦炭（j2209）	2800-3300	向下寻底	观望
铁矿（i2209）	750-850	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）	2750-3000	宽幅震荡	日内操作
沥青（BU2209）	3790-4920	震荡偏弱	高抛低吸
甲醇（MA2209）	2520-2900	震荡偏弱	谨慎追空
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）	10500-11500	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：LPR 利率如期按兵不动，美联储加息进程加快约束国内货币空间

6月LPR如期“按兵不动”，银行间市场资金面维持偏松，税期截止日资金需求增多下供给略显收敛态势，叠加地方债密集发行期，债市交投情绪震荡偏弱，国债期货全线收跌，资金面中性回归预期下3-5年利率上行幅度较大。股市方面上证指数全天窄幅整理为主，热门赛道和地产产业链表现偏好，不过美联储货币政策收紧下外资仍存流出压力，北向资金单边净卖出近百亿元。

6月20日1年期LPR为3.70%，5年期以上LPR为4.45%，均与上期持平。当前货币政策预计维持合理充裕，而主体纾困下财政更需担力，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。往后看，稳增长政策框架下货币政策仍需保持合理充裕，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。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。

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：沪指在 3300 点位附近料将有反复

指数方面，周一 A 股震荡分化，沪指围绕 3300 点拉锯，深市震荡走高，创业板领涨。板块方面，大消费与赛道股联袂上涨，地产、白酒板块走强，而煤炭石化等周期资源股领跌。沪深两市成交额继续突破 1 万亿元，北向资金净卖出 97 亿元。

外盘方面，隔夜美股休市，美元指数下跌，国际油价全线上涨。欧洲央行行长拉加德表示，欧洲央行打算在 7 月份的货币政策会议上将关键利率提高 25 个基点，预计 9 月份将再次提高关键利率。

盘面上，美元持续加息引发全球衰退担忧，美元指数大幅上涨打压商品市场集体下挫，亚太股市全线下跌，国内黑色系商品期货重挫拖累 A 股资源股，同时北向资金大幅流出拖累 A 股。宏观上，国内疫情缓和，经济延续修复，央行继续保持流动性相对充裕，货币政策延续稳健宽松，同时工信部等部门鼓励家电下乡和以旧换新活动。

总体来看，外围市场扰动市场情绪，而国内流动性预期和经济边际改善预期支撑股指，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：建议日内高抛低吸或做多波动率策略

隔夜美元指数下跌，贵金属价格震荡，COMEX 黄金期货在 1840 美元/盎司附近，COMEX 白银期货在 21.6 美元/盎司附近。夜盘沪金下跌 0.36%，沪银下跌 0.44%。

宏观上，欧元区通胀继续处于高位，但整体处于市场预期范围。欧元区 5 月核心调和 CPI 同比 4.4%。欧洲央行行长拉加德表示，欧洲央行打算在 7 月份的货币政策会议上将关键利率提高 25 个基点，预计 9 月份将再次提高关键利率。拉加德强调，欧元区经济仍然受到能源价格飙升、供应链受损和更大不确定性等因素影响，其大幅上调通胀预期，同时下调经济预期。美联储鹰派官员、圣路易斯联储行长 Bullard 警告，如不采取行动，通胀预期可能会不稳。

美联储上周大幅加息之后，美元指数由涨转跌，贵金属价格则先抑后扬。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，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受宏观多空因素共同扰动下将宽幅震荡，建议日内高抛低吸或做多波动率策略。本周关注美联储官员的讲话和欧美主要经济体 6 月制造业和服务业 PMI 数据。（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) 2075 (-200)	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 (+100)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2750 (-450)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2620 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 2180 (-)

焦煤 2209 合约夜盘下探 2230 平台盘整后小反弹，收跌 6.27%报 2263。国内市场恐高情绪蔓延，个别煤种补涨，竞拍中降价成交、流拍情况明显增加，前期高价合约出现违约现象。目前煤矿端还没有太强库存压力，不过中间环节可能砸价出货。进口方面，288 口岸通车水平回升至 400 车上方，不过目前买盘缺失价格回落。海运煤价格大幅倒挂的情况改善，然近期内地情绪转弱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，压力通过减产降需来向成本端传导。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，关注下游成材端表现。（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	向下探底	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） 3170（-280）	山西准一级 2940（-300）	唐山准一级 3120（-300）	山东准一级 3100（-300）
福州港准一级 3270（-300）	阳江港准一级 3280（-300）	防城港准一级 3275（-300）	出口一级 FOB/\$ 610（-30）

焦炭 2209 合约夜盘震荡下探，尾盘小反弹，收跌 4.14%报 2920.5。主流钢厂跟进提降，首轮 300 元/吨全面落地。供应端低成品、低原料库存状态下提降造成直接亏损较小，但直接冲击焦企高成本开工意愿，短期需要通过减产减采向上游传导压力。需求方面，终端需求不振，成材、钢坯价格坍塌然，钢厂检修计划增加，铁水或已阶段见顶，同时外贸、期现等投机需求退出，需求侧边际收敛。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 元提降后或有一定支撑，强度还看焦煤，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	874.86	(74.33)
超特粉	941.80	(84.69)
基差	128.86	1.17
前一日基差	127.69	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘探底回抽。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。澳洲发运上周明显回升，不过到港量低位，本周预计显著回升。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	750 附近	850 附近	下跌	偏空操作
	第二支撑	第二压力		
	700 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	4100	(280)
上海螺纹	4230	(280)
螺纹基差	111	(75)
上海热卷	4270	(290)
热卷基差	50	(57)

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘出现反弹，空方有减仓迹象。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	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：玻璃夜盘出现补跌。国内浮法玻璃现货市场价格继续下跌。华北近日沙河市场近日整体成交较好，不同厂家出货情况不一，经销商根据自身情况操作存在差异，部分根据自身情况补库。经销商销售价格仍较为灵活，下游逢低采购为主。华东区域江苏市场周初浮法玻璃多厂价格下滑，目前当地货源主流商谈集中在 92-95 现汇集中，预计区间低价以及部分高价货源依旧存在下滑可能。浙江市场浮法玻璃价格平稳，周末当地产销水平参差不齐，主流大厂基本可以做平。华中市场昨日产销尚可，今日价格维稳，但厂家为保证产销或选择继续被动让价。华南区域企业产销整体偏弱下，多数企业普遍下调 2-3 元/重箱。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：纯碱夜盘同样出现补跌。国内纯碱市场整体走势以稳为主，价格波动不大。供应端，除正在检修或减量的企业之外，其余纯碱厂家装置运行正常，日产量稳定，个别企业日产量小幅波动，对纯碱整体开工率影响不大。企业库存相对低位，订单支撑下，出货较为顺畅。需求端，重质纯碱下游需求表现稳中向好，个别浮法玻璃生产线复产点火，对重碱的需求量有望增加。轻质纯碱下游需求较为稳定，用户按需采购，随用随采。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	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

美国总统拜登与前财长萨默斯交谈后重申，美国经济衰退并非“不可避免”，萨默斯认为美国面临滞胀的可能性很大，交易员仍在思考激进的货币政策紧缩是否会让经济萎缩并遏制消费，短期原油缺乏明显驱动波动收窄。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，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。原油价格大幅回落，且沥青近期供需端转弱也压制沥青价格，隔夜原油价格小幅反弹，预计日内沥青受原油带动小幅走高，但市场情绪弱势仍压制上方空间。（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	3790 附近	4920 附近	震荡偏弱	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	3760 附近	4950 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2637-2670	-73/-65
山东	2600-2800	-60/0
广东	2690-2720	-60/-60
陕西	2300-2500	-80/-20
川渝	2540-2650	0/-50
内蒙	2300-2300	-80/-120

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大幅回落，其中太仓 2637（-73），内蒙 2300（-80）；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：原油价格冲高回落后窄幅震荡，煤炭价格近期也受供应回升影响下调，叠加昨日黑色系整体大幅下跌带动，甲醇昨日大幅下跌，短期供应端仍显宽松而成本端松动对于甲醇支撑减弱，短期预计甲醇延续弱势震荡。（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	2520 附近	2900 附近	震荡偏弱	谨慎追空
	第二支撑	第二压力		
	2500 附近	2930 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	14210	14210	14210	元/吨
棕榈油基差	05+4000	05+4000	05+4000	元/吨
豆油	11790	11820	11910	元/吨
豆油基差	09+700	09+730	09+820	元/吨
豆粕	4240	4240	4300	元/吨
豆粕基差	09+110	09+110	09+170	元/吨

基本面及市场信息：

- 1、芝加哥期货交易所周一休市。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19加元，报1019.3加元/吨。
- 2、马来出口:ITS:马来西亚6月1-20日棕榈油出口量738368吨,较5月同期出口824589吨减少10.46%; AmSpec: 马来西亚6月1-20日棕榈油出口量为659768吨,较5月同期出口的794527吨减少16.69%。
- 3、美国5月份生柴及氢化植物油产量跳增至5个月高点91.9万吨,较前月增加10%,较上年增31%。
- 4、中国海关总署公布的最新数据显示,中国5月棕榈油进口量为11万吨,同比减少74.6%。中国1-5月棕榈油进口量总计为49万吨,同比下滑71.7%。

短期思路：

隔夜油脂继续下跌，大连棕榈油跌破10000关口后加速下跌，创下4月初以来新低，马棕跌破5000，创下1月初以来新低，但尾盘强势反弹，这波是筑底还是空头短暂的撤退还有待观察。马来本月出口数据由正转负，出口数据将有大幅下挫，印尼出口依旧给予市场压力，远月船倒挂大幅收窄，国内买船积极性增加，都将给予期价和现货价格压力。短期预计仍震荡走势，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	9500 附近	11000 附近	震荡偏弱	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	9000 附近	11500 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆油 2209	10500 附近	11500 附近	震荡偏弱	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	10000 附近	12000 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