

# 期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年6月24日

摘要： 甲醇延续弱势震荡，PTA空单减仓持有

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)	3790-4920	弱势震荡	高抛低吸
甲醇 (MA2209)	2460-2830	弱势震荡	反弹抛空
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	震荡偏弱	谨慎观望

## 重要事件

### 一、宏观：央行：结构性货币政策工具“有进有退”，坚持管好货币总闸门

6月23日，在“中国这十年”系列主题新闻发布会上，中国人民银行副行长陈雨露表示，这十年，我们稳健实施以我为主的货币政策，发挥好货币政策总量调节和结构调节的双重功能，前瞻性地加强跨周期的调节。在这个过程中，有力地促进稳增长、稳物价、稳就业和国际收支平衡。坚持管住货币总闸门，不搞大水漫灌。结构性货币政策工具是兼具总量调节和结构性调节双重功能的，也具有基础货币投放功能，有助于保持银行体系流动性合理充裕，支持信贷平稳增长。结构性货币政策工具利率水平同市场利率水平之间相差通常不会很大，所以不会对市场化利率体系造成太大影响。

国内重磅政策利好信号提振市场情绪，沪深三大股指早盘先抑后扬，午后多头乘胜追击，北向资金重新流入支撑A股集体大涨。而午后央行称结构性货币政策工具“有进有退”，令债市长端情绪略有承压，现券期货整体震荡偏弱。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。

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。

请务必阅读正文之后的重要声明

## 二、股指：建议谨慎看多，注意回调风险

指数方面，周四 A 股强势上扬，主要宽基指数全线上涨，创业板指表现较强。板块方面，国防军工领涨，汽车及金融地产板块走强。沪深两市成交额再次突破万亿元，环比增加，北向资金净买入 120 亿元。

外盘方面，隔夜欧美股市涨跌不一，美国主要股指上涨，防御性股和科技股表现强劲，鲍威尔的言论加重经济衰退担忧，美国国债收益率重挫，美国 10 年期国债收益率跌至两周低点。

盘面上，国内重磅政策利好信号提振市场情绪，北向资金重新流入，A 股集体大涨。

宏观上，海外主要经济体加快收紧流动性，而我国货币政策延续稳健偏宽松的基调，中央强调稳经济并将加大宏观政策调节力度，采取更加有效举措，努力实现全年经济社会发展目标，最大程度减少疫情影响。同时国常会提到加大汽车消费支持，宏观政策托底以及国内疫情好转带动国内经济大盘稳定修复，市场对经济基本面改善预期不断强化，预计 6 月份经济数据向好的趋势较为明确。

总体来看，短期 A 股仍处于震荡修复阶段，指数反弹未受到破坏但上涨幅度边际放缓并且波动加大，赛道股仍是 A 股能否继续反弹的重要主线，后续上行空间料将受到抑制，建议谨慎看多，注意回调风险。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 三、贵金属：预计贵金属短期将维持区间震荡，建议等待突破

隔夜美元指数走高至 104.4，贵金属价格回落，COMEX 黄金期货下滑至 1825 美元/盎司附近，COMEX 白银期货下滑至 21.0 美元/盎司附近。夜盘沪金下跌 0.09%，沪银下跌 3.24%。

宏观上，美国上周初请失业金人数降至 22.9 万人，美国劳动力市场状况仍然紧张。欧元区 6 月 PMI 大跌至 16 个月低点，英国消费者信心降至纪录低点，市场对欧洲央行大幅加息举措的预期降温，而美联储主席鲍威尔强调美联储将收紧政策抑制通胀后，美元重拾动能，而海外经济衰退风险以及需求减弱拖累工业金属价格，白银价格走势偏弱。

总体来看，海外通胀高企，持续紧缩，经济衰退预期升温，而美元指数震荡偏强，预计贵金属短期将维持区间震荡，建议等待突破。（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>2025 (-)</b>	蒙 5#精煤 (出厂含税) <b>2620 (-)</b>	太原低硫主焦煤 (出厂含税) <b>3050 (-)</b>	灵石肥煤 (出厂含税) <b>2500 (-)</b>
唐山主焦煤 (出厂含税) <b>3065 (-)</b>	长治瘦主焦煤 (出厂含税) <b>2600 (+20)</b>	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) <b>2620 (-)</b>	临沂气煤 (出厂含税) <b>2180 (-)</b>

焦煤 2209 合约夜盘回调整盘，收涨 2.36%报 2362。国内市场恐高情绪蔓延，二次重拍少量成交，整体拿货意愿较低，煤矿多执行老订单，矿端进入累库阶段。不过预计后续由于检查、以销定产、洗煤厂亏损等因素影响，焦煤供应也将出现边际收缩，关注中间环节承压能力。进口方面，蒙煤 288 口岸日通车稳在 450 车以上，接近检疫能力瓶颈，海运煤市场无法形成有效进口冲击。需求方面，二轮提降预期扩大焦企亏损，压力仍需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，短期或阶段性企稳等待现货。（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） 3040（-40）	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/\$ 580（-10）

焦炭 2209 合约夜盘横盘整理，收涨 2.98%报 3076.5。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，目前铁水日产仍在高位，还需要看到更大力度的减量。港口方面，市场买盘不兴流动性缺失。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	869.47	38.78
超特粉	940.72	20.63
基差	119.97	(1.22)
前一日基差	121.19	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘冲高回落。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	4130	20
上海螺纹	4230	20
螺纹基差	25	(87)
上海热卷	4330	60
热卷基差	45	(30)

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘震荡走势。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：**玻璃夜盘小幅回落。华北地区深加工企业整体接单情况略有好转，随着工地开工率逐渐提升，需求略有回暖，但加工企业采购仍谨慎，按需为主。江浙沪区域深加工订单未有明显反馈，山东深加工询盘略有增加，亟待原片价格企稳从而刺激加工厂订单下达。华中地区深加工市场表现平平，个别厂家 low-e 价格下调 1 元/重箱，走货尚可。华南地区整体需求不及预期，下游订单虽无明显增加，但随着天气转好，叠加原片价格低位下，少数下游仍有适量拿货现象。西南西北深加工整体订单没变化，市场并没有明显转好迹象。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：**纯碱夜盘震荡偏强。周内纯碱整体开工率 86.66%，上周 90.08%，环比下调 3.42%。周内纯碱产量 56.98 万吨，环比减少 2.25 万吨，降幅 3.80%。江苏昆山、徐州丰成装置继续停车，及个别企业负荷波动。周内，纯碱厂家库存 39.76 万吨，上周 44.16 万吨，环比减少 4.4 万吨，降幅 9.96%，部分企业订单执行，走货顺畅，但个别企业也平库或小涨趋势，多数企业库存偏低，总量不高。周内，对于部分企业订单了解，订单呈现下降趋势，目前加权后订单 10.88 天，临近月底，新订单近期陆续接收，个别企业停车检修，新订单没接。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	4420-4480	-50/0
山东	4350-4630	-50/0
华东	4750-5070	-50/0
华南	4750-4950	-10/0
西南	4960-5100	-40/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

石油输出国组织(OPEC)和包括俄罗斯在内的产油盟国组成的 OPEC+可能会坚持 8 月份加速增产的计划，而美联储主席鲍威尔在众议院委员会的证词加剧了市场对经济衰退即将到来的担忧，原油短线承压。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 27.7%，环比回升 0.4%，沥青产量 44.5 (+0.1) 万吨，供应端环比明显回升；需求端回升缓慢，其中华东、华南和山东地区沥青出货量小幅回升，西南和西北地区出货量回落，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	3790 附近	4920 附近	弱势震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	3750 附近	4950 附近		

## 甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2580-2620	-40/-40
山东	2590-2700	0/0
广东	2650-2680	-20/-20
陕西	2300-2430	0/0
川渝	2510-2650	0/0
内蒙	2290-2310	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继续回落，内地表现偏稳，其中太仓 2580（-40），内蒙 2290（0）；2、本周港口甲醇库存在 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、本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：**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	2460 附近	2830 附近	弱势震荡	反弹高空
	第二支撑	第二压力		
	2430 附近	2860 附近		

## PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,993.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	6,748.00	-22.00	元/吨
PTA 加工费	376	-78.00	元/吨
基差	199.00	-	元/吨
POY 长丝	8,775.00	-175.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,282.00	2.00	美元/吨
PX 加工费 (0622)	518.06	13.10	美元/吨
WTI 原油	104.03	-0.31	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,453.00	72.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0622)	-46.78	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

**【行情复盘】**隔夜聚酯系整体低位震荡，PTA 报收-22/-0.32%至 6748 元/吨，亚洲 PX 上涨 2 美元/吨至 1282 美元/吨；石脑油裂解价差 0622 报-46.78 美元/吨；PTA 加工费回落至 376 元/吨。

**【重要资讯】**鲍威尔：通胀未降低，美联储就不会转向；伊朗外长：希望伊核谈判早日在维也纳重启；美能源部长与炼油商召开了会议，考虑取消夏季燃料规格限制；美国 6 月 Markit 制造业和服务业 PMI 数据双双不及预期；欧洲多国 PMI 数据不及预期加息预期下滑。

**【策略建议】**从成本端看，WTI 原油在 100 美元/桶关口附近获得支撑。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，后续当观察成本端需求转弱预期兑现情况，PTA 跟随波动。技术面看：原油多头趋势或已终结；操作建议：中线空单减仓持有，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	空单减仓持有
	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	13310	13110	13110	元/吨
棕榈油基差	09+3700	09+3500	09+3500	元/吨
豆油	10780	10810	10830	元/吨
豆油基差	09+650	09+660	09+680	元/吨
豆粕	4000	4000	4050	元/吨
豆粕基差	09+150	09+150	09+200	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跌，截至收盘，11月合约下跌63.5美分，报1416美分/蒲式耳。豆粕期货收跌，截至收盘，12月合约下跌12.4美元，报387.1美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，12月合约下跌3.98美分，报63.71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67.4加元，报844.7加元/吨。

2、马来产量：MPOA：2022年6月1-20日马来西亚毛棕榈油产量预估环比增加15.9%，其中马来半岛增加19.38%，沙巴增加10.16%，沙撈越增加8.21%，马来东部增加19.38%。

3、印尼棕榈油协会数据显示，印尼4月棕榈油库存为610万吨，棕榈油产量为426万吨，棕榈油出口量为209万吨。

4、印度植物油行业代表在6月22日的会议上要求政府推翻最近宣布的对进口毛豆油和毛葵花籽油减税的决定。

### 短期思路：

昨日外围市场止跌企稳，原油小幅回升，马盘午后拉涨，扳回前一日部分跌幅，交易者逢低买入，但晚间CBOT重挫使国内冲高回落，今日开盘预计受美盘影响低开，目前油脂油料依旧在探底过程，操作上谨慎抄底，待市场情绪企稳后再做判断。（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	3600 附近	4400 附近	震荡偏弱	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