

# 期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年6月29日

摘要：短期双焦反弹向上，甲醇谨慎偏强看待

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤 (jm2209)	2230-2560	反弹向上	短多
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)	3960-5150	震荡	谨慎低吸
甲醇 (MA2209)	2380-2730	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：卫健委宣布将缩短隔离管控时间，国内防疫政策放松支撑经济活力进一步修复

国内防疫政策进一步放松，国家卫健委宣布缩短隔离管控时间提振风险情绪，股市走高，债市则延续弱势，国债期货全线小幅收跌，银行间主要利率债收益率普遍上行。跨月的资金需求旺盛，但央行连续逆回购加码呵护下，资金利率波动甚微，银行间资金面整体仍维持平稳。

国家卫健委发布《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》，将密切接触者、入境人员隔离管控时间从“14天集中隔离医学观察+7天居家健康监测”调整为“7天集中隔离医学观察+3天居家健康监测”。将两类风险区域划定标准和防控措施进行衔接对应，统一使用中高风险区的概念，形成新的风险区域划定及管控方案。高风险区实行“足不出户、上门服务”，连续7天无新增感染者降为中风险区，中风险区连续3天无新增感染者降为低风险区。对跨区域外出的低风险区域人员，不需要采取隔离管控措施，但要求3天内完成两次核酸检测，并做好个人健康监测。

宏观政策仍在发力阶段，国家发改委副秘书长就市场关注的稳经济、稳投资、稳外资、稳物价等方面回答媒体提问，称下一步，将加快新型基础设施建设，提升传统基础设施水平，适度超前布局有利于引领产业发展和城镇化建设的基础设施；将组织地方和企业进一步加大力度，推动全国抽水蓄能电站开发建设；并适时推出新一批具有牵引带动作用的重大外资项目。国务院总理李克强指出就业稳是经济运行在合理区间重要标志，当前稳经济一揽子政策措施正加快落地见效，经济总体有所恢复，但基础还不稳固，稳就业任务依然繁重。稳经济大盘政策很重要的是以保市场主体来稳就业。要继续落实各项政策，推动经济运行尽快回归正常轨道，以发展促就业、以就业保民生，尽快把失业率降下来、控制住。

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

请务必阅读正文之后的重要声明

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，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。

## 二、股指：短期建议谨慎看多

指数方面，周二A股低开高走，三大股指全线上涨，沪指站上3400点。板块方面，景点旅游、酒店餐饮、汽车产业链板块涨幅居前，保险、房地产、教育和券商板块跌幅较大。沪深两市成交额再次突破万亿元，北向资金净买入46.48亿元。

消息面上，国务院联防联控机制发布第九版新冠肺炎防控方案，入境人员隔离管控时间从“14+7”调整为“7+3”，利好消息刺激酒店旅游板块大涨。

外盘方面，隔夜欧美股市普跌，美国三大股指全线收跌，标普500指数重新跌回熊市，中概股多数下跌。国际油价全线上涨。美国6月份消费者信心降至2021年2月以来最低。

盘面上，隔夜外围市场收跌，对国内市场情绪有一定影响，但国内利好政策以及外资继续流入提振A股，汽车芯片等赛道股走强，但超级蓝筹板块走势不强，指数上涨幅度有限。

总体来看，国内疫情逐步改善，经济基本面改善预期强化，而消费刺激政策不断释放，短期宏观面偏暖，有利于大盘延续惯性上行行情，但同时行业轮动特征仍较明显，指数反弹进入行业轮动阶段，后续A股将面临美元加息、国内经济数据以及7月份中报业绩等不确定性因素的考验，指数在高位有可能大幅波动。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：短线沪金沪银价格或将继续测试393和4450支撑，若下破则有可能继续走弱

隔夜美元指数上涨，贵金属价格下跌，COMEX黄金期货跌0.19%报1821.4美元/盎司，COMEX白银期货跌1.86%报20.775美元/盎司。夜盘沪金下跌0.20%，沪银下跌1.28%。

宏观上，美国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。欧洲央行行长拉加德周二表示，欧银将逐步采取行动，但若中期通胀前景出现任何恶化，欧银可以选择采取果断行动。

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) 1950 (-)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 2400 (-)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 2900 (-150)	灵石肥煤 (出厂含税) 2500 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2915 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2595 (-5)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2350 (-50)	临沂气煤 (出厂含税) 2180 (-)

焦煤 2209 合约夜盘收涨 3.99%报 2505。竞拍市场成交情况改善，价格整体初步企稳，高降低稳。山西方面明确年内煤炭生产目标，以当前生产节奏推送没有太大压力，且后续增量集中动力煤，对炼焦煤供应没有太大影响。进口方面，288 口岸通车高位运行，测试 500 车关口压力，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，不过当前下游采购多持谨慎态度。当前下游减产减采以向上游传导亏损压力，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，一旦减产力度放松产业整体还将继续承压，短期看盘面超跌反弹修复基差，中线关注成材端价格强度。（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	反弹向上	短多
	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） 3070 (+10)	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/\$ 570 (-)

焦炭 2209 合约夜盘收涨 1.91%报 3205。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，且当前焦企不盈利，因此生产积极性不高，有减产动作。对原料采购也偏保守。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或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。

（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	924.41	34.47
超特粉	983.06	19.54
基差	115.41	0.47
前一日基差	114.94	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘宽幅波动。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	4220	30
上海螺纹	4280	10
螺纹基差	-39	(65)
上海热卷	4400	20
热卷基差	1	(40)

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价格继续下行。华北沙河市场近日出货不佳，整体产销较前期明显减弱，市场成交亦有所减淡，今日部分厂家小板价格下调，下游观望情绪浓厚。华东区域除零星企业价格下调外，多数企业维稳为主，江浙地区整体产销较前期有所好转，鲁皖区域产销一般。华中地区湖北市场稳价为主，今日整体产销尚可下，厂家稳价意愿增强，湖南地区个别厂家近期库存小幅去化下，今日上调 1 元/重箱。华南市场部分区域天气转好后，下游适量补货，多数企业产销较前期有所转好，但少数企业受外埠市场价格下滑及低价货源流入影响，产销一般。西南今日价格下调 其主要原因是近段时间产销稍有走弱，四川个别厂家下调价格刺激出货降库存，云贵区域暂稳为主。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：**纯碱夜盘偏强震荡。国内纯碱市场走势相对稳定，价格相对灵活，个别企业量大有商谈空间。据统计，今日开工 87%左右，装置运行相对稳定，金山厂区有停车，负荷小幅度波动。周内，企业出货顺畅，部分企业库存呈现下降趋势，但也有企业表现增加。下游需求表现一般，按需采购为主，月底有观望心态。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

因全球产量面临的威胁给现货市场火上浇油，同时七国集团同意研究给俄罗斯石油设定价格上限，利比亚和厄瓜多尔的供应中断也变得愈加严重，加剧了市场持续紧张的局面。API 数据显示截至 6 月 24 日当周，美国原油库存减少 380 万桶，汽油库存增加 290 万桶，精炼油库存增加 260 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。原油价格修复性反弹，沥青跟随成本端上行，短期仍是成本驱动为主，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	3960 附近	5150 附近	震荡	谨慎低吸
	第二支撑	第二压力		
	3900 附近	5200 附近		

## 甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2560-2600	+20/+40
山东	2570-2700	+50/0
广东	2620-2630	+20/+10
陕西	2300-2400	+20/+30
川渝	2500-2520	0/-30
内蒙	2280-2320	0/+20

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重心上移，其中太仓 2560（+20），内蒙 2280（-10）；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：**日内受原油价格上涨以及国内或改变此前的防疫政策消息的影响，甲醇日内大幅回升，短期仍是情绪支撑下的上行，供需端宽松以及成本端松动仍压制甲醇价格，谨慎偏强看待。（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	2380 附近	2730 附近	宽幅震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	2350 附近	2750 附近		

## PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,876.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	6,632.00	-24.00	元/吨
PTA 加工费	372	-8.00	元/吨
基差	158.00	-	元/吨
POY 长丝	8,375.00	-50.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,272.00	22.00	美元/吨
PX 加工费 (0627)	423.6	5.90	美元/吨
WTI 原油	111.84	2.03	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,250.00	-75.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0627)	8.01	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

**【行情复盘】**隔夜聚酯系高位回落,PTA 报收-24/-0.36%至 6632 元/吨,亚洲 PX 上涨 22 美元/吨至 1272 美元/吨;石脑油裂解价差 0627 报 8.01 美元/吨;PTA 加工费 372 元/吨。

**【重要资讯】**七国联合公报:考虑全面禁止运输俄罗斯海运石油服务;伊朗石油部长:美对伊朗高压制裁危及全球能源安全;

**【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,成本端触及下方关键支撑叠加需求端利好刺激,短线多头氛围浓厚,后市观察需求改善预期兑现情况。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	中线空单持有
	第二支撑	第二压力		
	4450 附近	9000 附近		

## 油脂油料

现货报价	华北	华东	华南	单位
棕榈油	12930	13230	12930	元/吨
棕榈油基差	09+3200	09+3500	09+3200	元/吨
豆油	10970	11010	11020	元/吨
豆油基差	09+600	09+640	09+650	元/吨
豆粕	4050	4050	4100	元/吨
豆粕基差	09+150	09+150	09+200	元/吨

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27美分，报1461.25美分/蒲式耳。豆粕期货收涨，截至收盘，12月合约上涨7.1美元，报400.6美元/短吨。豆油期货收涨，截至收盘，12月合约上涨0.76美分，报66.62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1.2加元，报890.6加元/吨。

2、马来出口：SGS：预计马来西亚6月1-25日棕榈油出口量为991624吨，较5月同期出口的1112175吨减少10.84%。

3、印尼官员周二表示，根据调整当地食用油销售规则的新计划，印尼棕榈油企业将获得更多的出口配额。

4、巴西全国谷物出口商协会：预计巴西6月大豆出口量为1015.4万吨，上周预测为1079.5万吨

宏观情绪转好，原油价格上涨，带动油脂价格反弹，空头止盈离场。油脂本身缺乏利多支撑，不过前期超跌幅度过大，价格需要得到修复。印尼继续宽松出口政策，整体出口有望在7月中上旬恢复正常，周四晚USDA公布种植面积及季度库存报告，待报告过后可尝试逢低建仓多。（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
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