

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年7月1日

摘要： 原料大跌影响螺纹出现跟跌，但相对偏强

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤 (jm2209)	2230-2560	区间震荡	观望
焦炭 (j2209)	2920-3310	区间震荡	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)	4020-5220	震荡偏弱	短线试空
甲醇 (MA2209)	2450-2820	宽幅震荡	高抛低吸
PTA (TA2209)	5144-8000	空头	中线布局空单
棕榈油 (p2209)	9000-10000	震荡运行	谨慎观望
豆油 (y2209)	9500-11000	震荡运行	谨慎观望
豆粕 (m2209)	3600-4000	震荡运行	谨慎观望

股指：短期建议谨慎看多

指数方面，周四 A 股震荡上扬，三大股指全线上涨，沪指重返 3400 点，创业板指涨超 2%。板块方面，旅游出行、白酒、食品板块领涨，水利建设和软件服务板块下跌。沪深两市成交额 1.16 万亿元，环比下降。

宏观上，中国央行季度报告中强调稳就业稳物价，加大普惠小微贷款支持力度。此外，央行公布的储户及银行家问卷调查显示，居民收入信心和就业预期悲观，贷款总体需求指数下滑。中国制造业重回扩张区间，6 月份中国制造业 PMI 回升至 50.2，非制造业 PMI 连续两个月回升。

外盘方面，周四美国公布的 5 月 PCE 物价指数意外低于预期，同时上周初请失业金人数也意外增加，美国经济数据不佳拖累美元指数，美股三大指数集体收跌。欧佩克+维持原定的 8 月增产计划，国际原油价格收跌。

盘面上，A 股经历周三的大幅回调后重新上扬，整体波动加大，一方面近期外围市场风险偏好下降，扰动国内市场情绪；另一方面国内疫情缓和、疫情防控措施调整、刺激消费政策以及国内经济回暖等利好，是近期 A 股连续反弹的主要宏观驱动因素。

总体来看，权重股和题材股引领行情，但 A 股经历两个月上涨后指数进入高位波动阶段，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）

贵金属：建议维持空头思路

隔夜美元指数走软，贵金属价格震荡下跌，COMEX 黄金期货触及 1805 美元/盎司，COMEX 白银期货下滑至 20.2 美元/盎司；夜盘沪金下跌 0.84%，沪银下跌 1.63%。

宏观上，近期美国经济数据呈现疲软。美国一季度实际 GDP 年化季率下降 1.6%，个人消费支出涨幅大幅下调至 1.8%，核心 PCE 物价指数终值被上修至 5.2%，不过月份 PCE 物价指数意外低于预期，6 月份消费者信心降至 2021 年 2 月以来最低，而美国上周初请失业金人数高于预期，市场对经济前景悲观，美股受累下挫，避险买盘及美联储鹰派言论提振美元指数走高。

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，沪金沪银均跌破 393 和 4450 的短期支撑，预计短线沪金沪银价格将偏弱运行，建议维持空头思路。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

请务必阅读正文之后的重要声明

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1900 (-50)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 2260 (-140)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 2700 (-200)	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) 2885 (+290)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2350 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 2180 (-)

焦煤 2209 合约夜盘收跌 5.1%报 2305。竞拍市场情况改善，部分煤种回涨，不过情绪主导较严重。煤矿方面汾渭数据若不考虑山东区域建储主动累库，本周原煤去库精煤小累，煤矿库存压力不大，不过需要关注洗煤厂累库问题，目前煤价整体回落 400 元左右。进口方面，288 口岸通车初步站稳 500 车关口，关注高位稳定性和增长潜力，海运煤市场出现焦煤/动力煤价格倒挂异象。需求方面，焦企减产减采思路延续，库存去化但可用天数稳中微降。目前无法预期终端需求持续修复，产业利润扩张无望只能靠压降成本来达到产业利润再平衡的目的，焦煤端难以给出扩利润上行预期，供应边际增长，需求侧减产压价的形势下焦煤基差收敛后下行压力较大，不过盘面快速回调再度触及长协支撑，短期看区间震荡，观望为主。（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
焦煤 2209	2230 附近	2560 附近	区间震荡	观望
	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） 3030（-70）	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 合约夜盘收跌 2.27%报 3055.5。山西三家钢厂接续提降第二轮 200 元/吨，焦协开会欲联合抵制，博弈仍在进行中。数据上本周焦企仍有小幅减产，但弱需求下累库依旧，高成本原料折算亏损较大，但即期利润得到修复。钢厂方面减产检修情况增加，铁水日产延续高位回落态势，焦炭库存水平持稳微增，后续还是等待主流钢厂表态。本周去库主力是港口方面，主要是出口订单和南方钢厂拉运，市场成交冷清，贸易商整体偏观望。第二轮降价压力下盘面快速回调，在整个下游市场没有发生持续性回暖前产业整体下行的压力将持续存在，不过向下又遇煤价支撑，暂看偏弱震荡，反弹考虑布空。（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
焦炭 2209	2920 附近	3310 附近	区间震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	2720 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	919.03	(12.93)
超特粉	962.43	(8.69)
基差	128.03	(0.43)
前一日基差	128.45	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘跳空大跌，主因铁水产量如期下行。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	4290	10
上海螺纹	4320	0
螺纹基差	-28	(18)
上海热卷	4400	0
热卷基差	-12	(30)

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘受原料大跌影响出现跟跌，但相对偏强，盘面钢厂利润显著扩张。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	1600	-30
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：玻璃夜盘重心继续下移。华北地区深加工市场整体表现仍一般，不同加工企业接单情况不一，整体上增量有限，且在需求有限下，存在低价抢单情况。华东地区深加工订单表现一般，但前期储备原片库存减少情况下周内存在适当采购行为。华中深加工市场表现平平，Low-e 价格低位下近期产销尚可，但盈利状况较前期有所减少。华南地区部分加工厂因开工时长减少，使得整体订单天数上有所增加，整体需求启动缓慢，叠加原片企业存涨跌互现的现象，所以除少数有补货现象外，多数仍刚需性采购为主。西南西北深加工未有太大变动，目前按订单量采购原片，无过多原片备库，对于终端房地产发展趋势较为关注。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：纯碱夜盘延续弱势，尾盘有所反弹。本周国内纯碱厂家总库存 34.22 万吨，上周 39.76 万吨，环比减少 5.54 万吨，降幅 13.93%。其中，轻质纯碱 19.02 万吨，上周 21.67 万吨，环比减少 2.65 万吨，重质纯碱 15.2 万吨，上周 18.09 万吨，环比减少 2.89 吨。纯碱整体出货率 109.88%，环比上周上涨 2.16%。个别企业降幅明显，其他维持平稳或小增趋势。周内，企业订单 10+，环比基本持平，个别企业订单下降明显，但有企业接收，整体波动小。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

隔夜美股下跌加剧美国经济衰退的担忧情绪，且尽管 OPEC+ 批准了 8 月份的石油增产计划，叠加拜登呼吁海湾国家增大原油产量，隔夜原油价格大幅回落。EIA 数据显示截至 6 月 24 日当周，美国原油库存减少 276 万桶，汽油库存增加 264 万桶，精炼油库存增加 255 万桶。

沥青供需端来看，上周沥青装置开工率 31.1%，环比回升 3.4%，沥青产量 44.5 (+0.1) 万吨，供应端环比明显回升，但终端市场需求回升仍显缓慢。供需端近期再度转弱压制沥青价格，且下游对于高价沥青有所抵触，近期波动主要在于成本端原油，隔夜原油价格大幅回落沥青跟随，预计日内沥青跟随原油弱勢震荡运行。（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
沥青 2209	4020 附近	5220 附近	震荡偏弱	短线试空
	第二支撑	第二压力		
	4000 附近	5250 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2575-2600	0/-5
山东	2600-2700	0/0
广东	2600-2630	-20/-10
陕西	2300-2400	0/0
川渝	2500-2520	0/0
内蒙	2280-2320	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息：1、昨日港口和内地甲醇现货价格偏稳运行，其中太仓 2575（0），内蒙 2280（0）；2、本周甲醇港口库存 108.39（-3.39）万吨，整体沿海地区甲醇可流通货源预估 29.1 万吨附近，预计 7 月 1 日至 7 月 17 日沿海地区进口船货到港量在 78.2 万-79 万吨，后续到港量仍大。3、本周烯烃装置开工率回落，主要由于大唐烯烃装置停车导致。传统下游装置开工率变化不大，醋酸装置开工大幅回升，需求端整体改善有限

操作建议：隔夜原油价格大幅回落，甲醇受市场情绪带动晚间跟跌，短期强成本叠加弱供需，预计甲醇震荡为主，主要仍跟随市场情绪波动。（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
甲醇 2209	2450 附近	2820 附近	宽幅震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	2400 附近	2850 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,710.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	6,398.00	-94.00	元/吨
PTA 加工费	391	-17.00	元/吨
基差	236.00	-	元/吨
POY 长丝	8,400.00	-50.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,235.00	-8.00	美元/吨
PX 加工费 (0629)	414.81	-24.49	美元/吨
WTI 原油	106.01	-3.65	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,265.00	-30.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0629)	1.79	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】隔夜聚酯系震荡回落，PTA 报收-94/-1.45%至 6398 元/吨，亚洲 PX 下跌 8 美元/吨至 1235 美元/吨；石脑油裂解价差 0629 报 1.79 美元/吨；PTA 加工费 391 元/吨。

【重要资讯】美国 5 月核心 PCE 物价指数年率录得 4.7%，为去年 11 月以来新低，略低于预期的 4.8%，较前值的 4.9%有所回落；美国至 6 月 25 日当周初请失业金人数录得 23.1 万人，预期为 22.8 万人，前值为 22.9 万人；拜登：没有具体要求沙特增加石油产量；美官员：伊核谈判前景日益恶化。

【策略建议】从成本端看，成品油累库，需求压力开始有所显现，成品油累库加大 PXN 回落压力。从供给端看，装置重启、检修互现，开工略有回升但仍处绝对低位。从需求端看，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，原油需求压力逐步加大，密切关注美国成品油需求变化。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	空头	中线布局空单
	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	12560	11560	12160	元/吨
棕榈油基差	09+3200	09+3000	09+3200	元/吨
豆油	10860	10880	10850	元/吨
豆油基差	09+580	09+600	09+570	元/吨
豆粕	4040	4040	4080	元/吨
豆粕基差	09+150	09+150	09+190	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18.5美分，报1460.5美分/蒲式耳。豆粕期货收跌，截至收盘，12月合约下跌1美元，报406.1美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，12月合约下跌2.57美分，报64.44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13.6加元，报878.5加元/吨。

2、马来出口：ITS：马来西亚6月1-30日棕榈油出口量为1268523吨，较5月同期出口的1415569吨减少10.39%；Amspec：马来西亚6月棕榈油出口量为1179545吨，较5月同期出口的1361634吨减少13.37%。

3、USDA出口销售报告：①美国2021/2022年度大豆出口净销售为-12万吨，前一周为2.9万吨，低于预期。

4、USDA出口销售报告：①美国2021/2022年度大豆出口净销售为-12万吨，前一周为2.9万吨，低于预期。

5、USDA出口销售报告：①美国2021/2022年度大豆出口净销售为-12万吨，前一周为2.9万吨，低于预期。

6、国际文传电讯社：俄罗斯表示撤军以促进粮食出口。

短期思路

隔夜油脂受原油下跌及俄罗斯从蛇岛撤军影响下跌。USDA报告旧作库存略高于预期，但新作种植面积大幅下降远超预期，CBOT豆系飞快拉升，不过随后因玉米下跌及宏观悲观回落，我们认为新作大豆面积的大减将利多远期油脂油料价格，首先受到提振的是豆粕，油脂近期将继续受到印尼库存压力及原油价格的影响承压，不过近期国内疫情复发，不排除封控及悲观情绪对整体商品价格的压力，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	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	9500 附近	11000 附近	震荡运行	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