

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年6月7日

摘要：需求上升+各国政策推动，油脂油料将继续维持偏强运行

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤 (jm2209)	2400-2880	区间震荡	回调接多
焦炭 (j2209)	3240-3680	区间震荡	观望
铁矿 (i2209)	850-1000	反弹	逢高试空
螺纹 (rb2210)	4600-4900	反弹	暂时观望
玻璃 (FG2209)	1700-1900	低位震荡	暂时观望
纯碱 (SA2209)	2850-3200	上涨	逢低做多
沥青 (BU2209)	4050-5250	偏强	谨慎低多
甲醇 (MA2209)	2680-3080	震荡	高抛低吸
PTA (TA2209)	5144-8000	短线逢低做多	中线暂时观望
棕榈油 (p2209)	11000-13000	高位震荡	谨慎观望
豆油 (y2209)	10500-12000	高位震荡	谨慎观望
豆粕 (m2209)	3700-4400	高位震荡	谨慎观望

重要事件

一、宏观：复工复产进程加快提振风险情绪

上海和北京复工复产加快、以及政策持续偏暖下，市场预期经济底部回升，叠加美国称考虑取消部分对华加征关税，市场风险情绪受到提振，昨日股市震荡走高，而债券则延续弱势，资金需求走高抬升价格预期下中短券跌势尤甚。

近期财政端仍需发力，市场关注特别国债发行的可能，财政部金融司原司长孙晓霞在中国财富管理 50 人论坛青年学术论坛关于“当前形势下发行特别国债的必要性与可行性”专题研讨会上发言称，今年各项政策都靠前发力，政策效应在逐步释放，经济秩序开始恢复，经济运行回归正轨，需要再向后观望两个月，来判断是否需要发行特别国债。同时专项债也有望加快发行及使用，财政部有关负责人称，加快地方政府专项债券发行使用并扩大支持范围，确保今年新增专项债券 6 月底前基本发行完毕，力争 8 月底前基本使用完毕，将新基建、新能源项目纳入专项债券重点支持范围。

近期疫情好转叠加政策频出，市场宽信用预期有所增强，叠加 6 月地方债供给压力走高，债市情绪受到压制。不过经济修复仍需要时间，回升斜率的关键仍在于复工复产进度及稳增长政策力度，短期债市仍将受到经济基本面现实疲弱+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 5-7 月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。预计长端利率维持 2.8-2.9% 震荡区间，当前曲线陡峭状态偏极致，资金面中性回归的预期下后续可适度博弈曲线趋平。

股市方面，疫情缓解有助于推动股市短期延续修复行情，上海全面解封有助于改善市场预期，投资者风险偏好受到提振。稳增长动力增强下股市政策底基本确认，但经济修复斜率或仍偏慢依然约束股市修复空间，叠加汇率贬值和外资流出担忧，市场仍处在寻底过程，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。本周重点关注 5 月进出口数据、通胀数据、金融数据、稳增长政策等。

请务必阅读正文之后的重要声明

二、股指：预计短期 A 股走势将依托均线系统继续整固，沪指短线压力 3300

指数方面，周一 A 股震荡走高，三大指数集体走强，创业板指表现较强，沪指站上 3200 点。板块方面，赛道股集体回归，盐湖提锂、汽车芯片板块涨幅居前，房地产板块逆势下跌。沪深两市成交额 11125 亿元，为 5 月中旬以来首次突破万亿元，北向资金净买入 112 亿元。

外盘方面，隔夜欧美股市集体收涨，美国三大股指全线上涨，美债收益率多数上涨，10 年期美债收益率上升至 3.046%，花旗银行和巴克莱上调 2022 年和 2023 年的油价预期，国际油价上涨。英国首相约翰逊赢得保守党党内不信任投票，保住首相及执政党党首职位。日本央行行长黑田东彦表示将继续实施宽松的货币政策。

节后 A 股走强，主要受国内因素影响提振市场情绪：一是假期期间国内政策偏缓，央行强调加大稳健货币政策实施力度，同时上海、北京稳增长方案公布，各地汽车消费、房地产政策等密集出台，市场普遍预计 6 月份宏观经济将实现强劲复苏；二是科创板降交易门槛的传言再度出现，利好传言带动科创 50 走强；三是美国考虑取消部分对华加征关税，人民币汇率重新走强，A 股市场外部环境有所缓和。

总体来看，当前国内疫情趋于缓和以及政策密集出台有助于稳定市场情绪，预计短期 A 股走势将依托均线系统继续整固，沪指短线压力 3300。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：人民币对美元汇率重新走强，内盘沪金沪银料将弱于外盘

隔夜美元指数上涨并重回至 102 关口上方，贵金属价格走势分化，COMEX 黄金期货在下跌 0.34% 至 1844 美元，COMEX 白银期货上涨 0.83 至 22.1 美元/盎司。夜盘沪金下跌 0.51%，沪银下跌 0.19%。

持仓上，周一 SPDR 黄金 ETF 持仓减少 2.97 吨至 1063.07 吨。

需求方面，印度 5 月份进口黄金 101 吨，同比增工 677%，达到 1 年来新高，印度节日和婚礼旺季之前，金价的回调推动了珠宝零售购买量。

宏观上，美联储正式启动缩表，同时美联储官员和拜登强化控制通胀的表态，美国 5 月非农就业报告维持强劲，不过美国薪资上行压力缓和，市场对 6 月份美联储鹰派加息仍较强烈。据 CME “美联储观察”，美联储 6 月加息 50 个基点的概率为 98% 本周美国将公布 5 月 CPI 数据，若美国通胀不降温，美联储在 6 月将加息 50 基点，美元仍处于升值趋势。

总体来看，短期美元指数下行动力暂缓，贵金属价格料将整理，人民币对美元汇率重新走强，内盘沪金沪银料将弱于外盘，建议观望。（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) 2025 (+100)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 2550 (+30)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 2900 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2700 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2915 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2905 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2300 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 2180 (-)

焦煤 2209 合约夜盘陷入震荡行情，v 型反弹，报涨 0.24% 收 2878，现货方面当前整体竞拍形势好转，基本给出 0-300 元不等的溢价。部分煤种调整到位出货顺畅，部分优质资源价格反弹，山东某气煤矿事故或引起区域性安检。蒙煤方面，288 口岸因连续检出阳性司机，通关短期波动，国内市场情绪回暖，贸易商存在捂货惜售的心理。需求方面，一方面是市场氛围转好带动投机贸易商入场分流资源，另一方面是生铁日产仍在高位且国内疫情结束需求有望复苏，焦企低库存且焦炭重回提涨周期或带来补库需求回归。综合来看，焦煤现货的价格在供应增长接近瓶颈而需求边际复苏的双轨推动下企稳反弹，不过产业利润持续收缩导致炉料价格天花板下移，盘面焦煤大幅反弹后压力或逐步体现，等待终端需求预期修复是否带动产业整体共振上行，短期成材弱势依旧，谨慎乐观不追多。（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	2400 附近	2880 附近	区间震荡	回调接多
	第二支撑	第二压力		
	2222 附近	3260 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 3420 (+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/\$ 600 (+30)

焦炭 2209 合约夜盘 v 型反弹报涨 0.4% 收 3683。节后归来焦企联合开启首轮提涨，不过幅度降至 100 元，也反应当下下游弱势的情况下焦企维持偏谨慎的态度，目前以落地修复亏损为目标。若首轮百元提涨成功将使得焦企整体回归盈亏平衡线附近，当前看焦企产销平衡，库存压力并不高，部分焦企小幅检查开工高稳。钢厂方面，铁水日产触及 240 高位反证刚需强劲，低库存下补库需求回升，不过成材出库困难导致资金周转紧张，且依然低利润的情况下对原料提涨较为抵触，但需要注意四轮降后贸易商积极询货，投机需求回归分流货源导致拿货难度提升，港口价格小幅反弹。综合来看，供应边际收缩以及投机需求回归，价格有望逐步企稳反弹修复利润，但能否进一步上行还需关注成材市场持续趋暖，短线看盘面基差收敛期现共振筑底，但缺乏进一步上行驱动，等待终端需求预期改善带来产业利润扩张，维持谨慎乐观，回调逢低接多不追多。（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
焦炭 2209	3240 附近	3680 附近	区间震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	2950 附近	4000 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	1033.21	6.46
超特粉	1059.07	20.63
基差	108.21	16.96
前一日基差	91.25	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜间高开之后震荡走势。黑色板块负反馈预期迟迟未能兑现，长流程钢厂开工并未有明显下降。4-5 月经济底浮现，宏观刺激预期再度升温，随着上海解封，终端需求也将迎来复苏，黑色驱动逐步重新向上。俄乌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。巴西下雨的影响暂时并不明显，澳洲发运本周大幅下降，预计下周开始逐步回升。连续反弹之后，市场有回调可能，操作建议逢高试空。（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
铁矿 2209	850 附近	1000 附近	反弹	逢高试空
	第二支撑	第二压力		
	750 附近	1100 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	4790	(10)
上海螺纹	4820	20
螺纹基差	100	58
上海热卷	4880	0
热卷基差	35	34

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘窄幅波动。钢材基差由强转弱，贴水快速得到修复，目前接近平水状态，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。螺纹近期探底回升，带动了一定的投机抄底情绪。废钢供需紧张，价格坚挺，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。4-5 月经济底浮现，宏观刺激预期再度升温，随着上海解封，终端需求也将迎来复苏，黑色板块驱动逐步重新向上。压力需参考短流程谷电生产水平位置，目前在 4800-4850 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	4600 附近	4900 附近	反弹	暂时观望
	第二支撑	第二压力		
	4400 附近	5100 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	1840	0
沙河	1712	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：玻璃夜盘偏强运行，多方再度占据主导，不过需要注意盘面已经升水现货 100 元。国内浮法玻璃现货市场价格继续下跌。华北沙河市场端午假期期间，整体产销不畅，部分品牌小板价格下调，市场交投一般，不同品牌和经销商情况存差异。华东区域因企业库存高位，个别企业能源方面存在减产情况。华中市场产销一般，个别厂家市场成交价格下滑 1-2 元/重箱，整体库存延续上行趋势。华南区域企业假期产销普遍不高，今日多数企业价格松动，幅度 2-4 元/重箱不等，下游市场整体交投情绪一般。东北市场因企业出货受限，企业普遍下调 2 元/重箱左右。策略建议暂时观望。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

纯碱：纯碱夜盘开启反弹，今日关注 5 日均线争夺。国内纯碱市场总体运行以稳为主，价格波动不大。供应端，青海五彩纯碱装置恢复正常运行，其他个别企业日产量有所波动，暂无新增检修装置，纯碱整体开工处于相对高位。企业出货较为顺畅，执行订单为主，新单成交情况一般。需求端，下游需求表现较为平淡，对高价纯碱的抵触情绪存在，采购积极性不高，刚需拿货。策略建议逢低做多。（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
玻璃 2209	1700 附近	1900 附近	低位震荡	暂时观望
	第二支撑	第二压力		
	1650 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	2850 附近	3200 附近	上涨	逢低做多
	第二支撑	第二压力		
	2800 附近	3300 附近		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	4200-4450	0/0
东北	4606-4656	+50/0
华北	4550-4600	+130/+140
山东	4580-4700	+110/+150
华东	4950-5020	+200/+140
华南	4750-4900	+30/+100
西南	5000-5100	+50/+100

数据来源：卓创资讯 优财研究院

尽管沙特阿拉伯上调 7 月原油价格，但外界怀疑 OPEC+产油国上调产量目标能否缓解供应紧张；且印度寻求从俄罗斯石油公司增加俄油进口量，原油价格小幅回落至 120 美元下方。EIA 数据显示，截至 5 月 27 日当周，美国原油库存减少 506 万桶，汽油库存减少 71 万桶，精炼油库存减少 53 万桶。

沥青供需端来看，上周公布的数据显示国内沥青装置开工率维持低位，供应端维持极低水平，库存相对前一周继续去库，需求端仍处于逐渐回升阶段，整体供需持续改善。近期原油价格再度上涨，沥青跟随成本端大幅上涨，叠加需求端回升带来的支撑，预计沥青高位震荡，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	4130 附近	5360 附近	高位震荡	谨慎低多
	第二支撑	第二压力		
	4100 附近	5400 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2790-2820	0/+20
山东	2630-2800	+60/0
广东	2840-2870	0/-10
陕西	2340-2520	+60/+20
川渝	2570-2700	0/0
内蒙	2350-2400	+70/0

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均小幅上移，其中太仓 2790（0），内蒙 2350（+70）；2、上周沿海地区甲醇库存在 98.15（-1.2）万吨，整体沿海地区甲醇可流通货源预估 28.2 万吨，预计明日 6 月 3 日至 6 月 19 日沿海地区进口船货到港量在 67.9 万-68 万吨。3、前期检修装置近期逐渐重启，内地供应增加；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。

操作建议：原油价格延续强势，且随着国内疫情形势好转，甲醇需求逐渐回升，甲醇市场情绪稍有回暖，但随着甲醇供应端持续回升，甲醇远期累库预期的背景下也压制甲醇价格，短期预计甲醇延续宽幅震荡运行，关注需求回升情况。（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	2680 附近	3080 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	2630 附近	3100 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,798.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	7,182.00	118.00	元/吨
PTA 加工费	75	-322.00	元/吨
基差	58.00	-	元/吨
POY 长丝	8,725.00	75.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,402.00	156.00	美元/吨
PX 加工费 (0603)	489.12	44.09	美元/吨
WTI 原油	119.40	-0.86	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,450.00	95.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0603)	-44.06	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】隔夜 PTA 高开后持稳，报收+118/1.67%至 7182 元/吨，亚洲 PX 现暴涨 156 美元/吨；石脑油裂解价差近期连续下挫已跌至负值，0603 报-44.06 美元/吨；部分抵消了 PX 的上涨带来的直接成本压力；PTA 加工费大幅下挫至 75 元/吨。

【重要资讯】利比亚最大的油田 Sharara 油田再度暂停生产；扬子石化 65 万吨/年 PTA 装置 3 月 14 日检修，延期至 6 月重启；逸盛海南 200 万吨 PTA 装置于 5 月 27 日检修，计划 6 月 14 日重启；宁波台化 120 万吨 PTA 装置于 5 月 4 日晚间检修，计划 6 月 7 日左右重启。

【策略建议】成本端：欧盟对俄制裁达成协议，原油供应收紧确定性上升；中国疫情缓解、稳增长措施持续推出发力、夏季需求旺季来临等多重利好显现；供给端：上游 PX 延续供应扰动逻辑再度暴涨，PTA 加工费遭受打击当日下挫 322 元/吨，厂商复工意愿进一步减弱，不排除后续进一步检修降负荷可能；需求端：伴随着国内疫情缓解尤其是上海解封，下游需求边际回暖，聚酯库存有望高位回落。整体来看，成本支撑强劲，PX 扰动短期难以缓解。技术面：原油短线仍为多头趋势，PTA 短线偏多；操作建议：短线逢低做多；中线暂时观望。（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	短线建议	中线建议
PTA 2209	5144 附近	8000 附近	逢低做多	暂时观望
	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	16080	16080	16080	元/吨
棕榈油基差	05+4000	05+4000	05+4000	元/吨
豆油	12560	12640	12830	元/吨
豆油基差	09+650	09+730	09+920	元/吨
豆粕	4220	4220	4270	元/吨
豆粕基差	09+70	09+70	09+120	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2.25美分，报1701.75美分/蒲式耳。豆粕昨日收平，截至收盘，7月合约报407.6美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，7月合约下跌0.74美分，报81.19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3.3加元，报1042.6加元/吨。

2、马来西亚庄园主协会周一称若劳动力不立即进入，今年马来西亚棕榈油1860万吨的产量预期或将再下调

3、USDA作物生长周报：截至2022年6月5日当周，美国大豆种植率为78%，分析师平均预估为80%，此前一周为66%，去年同期为89%，五年均值为79%。

4、USDA出口检验报告：截至2022年6月2日当周，美国大豆出口检验量为350416吨，低于预期。

短期思路：

美国环境保护署上周五公布了RVO正式方案，对旧作来说美榨企会和需求国继续争夺旧作原料，而22年的生物柴油义务量维持去年底公布标准为历年最高，这将直接收紧美豆油平衡表，利多美豆油价格，新旧作都得到了强力的支撑。印尼政府称已经修改了棕榈油出口关税，但未公布细节，市场传言出口专项税将有所下调，但额外出口配额将以更高价购买，若证实也将推高棕榈油价格。在需求上升及各国政策推动下，油脂油料将继续维持偏强运行。（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
棕榈油 2209	11000 附近	13000 附近	高位震荡	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	10500 附近	13500 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	12000 附近	高位震荡	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	10000 附近	12500 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