

# 期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年4月11日

摘要：短期预计甲醇延续震荡偏弱，PTA 中线看空

请仔细阅读文末重要声明



品种名称	区间	方向	
焦煤 (jm2205)	3075-3360	高位震荡	观望
焦炭 (j2205)	3620-4000	高位震荡	观望
铁矿 (i2209)	800-1000	震荡	谨慎逢高试空
螺纹 (rb2210)	4500-5300	震荡回落	逢高短空
玻璃 (FG2209)	1800-2250	震荡	空单持有
纯碱 (SA2209)	2800-3200	震荡	观望
沥青 (BU2206)	3250-4250	震荡	高抛低吸
甲醇 (MA2205)	2650-3150	震荡	反弹抛空
PTA (TA2205)	5144-6616	逢高做空	逢高做空
棕榈油 (p2205)	10000-12800	高位震荡	谨慎观望
豆油 (y2205)	10000-11500	高位震荡	谨慎观望
豆粕 (m2209)	3600-4000	震荡偏弱	谨慎观望

## 重要事件

### 一、宏观：疫情升温打断经济复苏势头，稳增长压力加大下政策亟待调整

疫情升温打断经济复苏势头，3月制造业供需两端同步走弱，新订单和生产指数均逆季节性回落，并低于50的荣枯线，经济动能指标明显回落，需求收缩下制造业企业被动补库存。同时受海外俄乌冲突影响，供给收缩预期推升大宗商品价格，原材料价格涨幅明显扩大，制造业成本压力不降反增。

国内稳增长目标压力加大，330国常会指出要“咬定全年发展目标不放松”，部署用好政府债券扩大有效投资，疫情外生冲击下政策仍需继续在地产端和信用端积极发力，房地产需求侧政策调整预期升温。而货币政策仍处于宽松窗口期，稳字当头、稳中求进的总基调下强化跨周期和逆周期调节，加大稳健的货币政策实施力度。美联储加息周期下后续降息仍需斟酌，但人民币汇率偏强、和国内通胀可控下外部约束有限，房贷加点利差的下调也起到一定降息效果，二季度开工旺季或流动性缺口，降准仍有空间。

内生融资需求回落阶段，债市无熊市，货币政策宽松窗口期仍可博弈小幅交易机会，中期仍需关注稳增长。债市当前交易的更多的是政策节奏，短期降息预期落空对债市形成一定压力，但宏观环境尚处经济复苏之前、融资需求仍然偏弱仍对债市形成支撑，海外俄乌冲突以及国内疫情严峻也带来宏观经济负面扰动，MLF利率2.85%的水平仍然是十年期国债利率的重要锚，疫情的边际变量下经济基本面再度承压，货币政策宽松仍可博弈。中期看，稳增长仍是大趋势，长端利率仍将受到政策“宽信用、稳地产、稳经济”的扰动，预计在货币政策维持宽松、宽信用逐步验证的环境下，利率上有顶下有底，2.8%以下空间仍受到约束。

股市政策底强化，但增长底未至，市场仍处在磨底期。A股当前主要逻辑仍受到国内稳增长、海外流动性收敛、以及地缘政治冲突的影响，近期国内疫情多点散发对稳增长逻辑形成压力，1-2月经济数据超预期叠加降息预期落空下市场对稳增长执行力担忧加大。内外流动性带来负反馈压力，外资及北上资金仍在流出，股市短期波动仍大，金融委会议提振市场风险情绪后，相关措施的出台仍是关键。

## 二、股指：关注今日中国通胀数据

指数方面，周五指数表现震荡，三大指数普跌，创业板指表现较差。板块方面，金融地产走强，大基建板块延续强势，传媒、医药生物跌幅居前。两市成交额 9264 亿元，环比略增，北向资金净流出 6.27 亿元。

外盘方面，周五美股涨跌不一，美联储加速收紧货币政策的预期导致市场承压，美债收益率上涨。上周 IEA 释放原油储备，叠加全球疫情恶化，原油市场供需矛盾大幅缓和，国际油价回落下跌。

盘面上，上周外围市场风险偏好上升带动国内市场情绪，金融地产等权重股护盘明显，基建板块的拉升带动指数回升，但资金仍偏向谨慎。宏观上，稳增长、稳预期，防范化解系统性风险仍是今年经济工作的重要方向。国常会要求适时灵活运用多种货币政策工具，加大对实体经济支持，同时近期地方政府新增债券尤其是专项债券加速发行，政策继续发力的预期逐步升温。

总体来看，短期国内政策面及资金面偏暖，但国内疫情反复、外围市场加息预期等继续压制市场情绪，预计短期 A 股技术性整固为主，大跌可能性较小。关注今日中国通胀数据。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 三、贵金属：短线金银价格震荡整理

周五黄金白银价格震荡走高，COMEX 黄金期货上扬至 1950 美元/盎司附近，COMEX 白银期货回升至 25.0 美元/盎司附近。周五夜盘沪金上涨 0.67%，沪银上涨 1.32%。上周 SPDR 黄金持仓量减少 1.24 吨至 1090.49 吨。

从盘面来看，俄乌冲突、疫情等不利因素继续冲击脆弱的供应链，全球农产品大幅上涨。在通胀居高不下的背景下，美联储、欧洲央行、澳洲联储接连向市场释放鹰派信号，美国就业数据走强及美联储转鹰带动美元指数上扬并逼近 100 点关口，而原油价格继续处于高位，全球通胀集体攀升背景下欧美央行货币政策日益强硬，对贵金属市场构成压制，同时机构持仓陷入观望，预计短线金银价格震荡整理，操作上建议短多长空思路。（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>2425 (-)</b>	蒙 5#精煤 (出厂含税) <b>2840 (-135)</b>	太原低硫主焦煤 (出厂含税) <b>3300 (-)</b>	灵石肥煤 (出厂含税) <b>2700 (-)</b>
唐山主焦煤 (出厂含税) <b>2975 (-)</b>	长治瘦主焦煤 (出厂含税) <b>3115 (-45)</b>	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) <b>2550 (-)</b>	临沂气煤 (出厂含税) <b>1980 (-)</b>

焦煤 2205 合约夜盘高位偏强震荡，尾盘黑色集体调整，收跌 0.31%报 3217.5。受山西疫情威胁，煤矿适当减产以避免挤仓，运输不畅导致外运受到阻碍，不过预计情况将逐步好转，目前煤价尤其是核心煤种价格维持坚挺。蒙煤方面，甘其毛都口岸日通车回到 200 车水平维持，短盘运费回涨价格支撑仍在，防疫需求下策克口岸通关恢复延期。海运煤市场，澳煤消化叠价内地煤运输不畅，部分用户需要寻找新的替代资源。需求方面，由于运输问题导致下游补库难度提升，需求端出现被动掉库的情况，虽然近期焦化利润可观叠加需求复苏，焦企提产意愿较强，但是短期无法有效释放需求。焦煤供给问题未解而需求回归预期强化是焦煤价格最强支撑，但产业利润扩张遇到瓶颈导致收完基差后价格面临强压，下游低利润格局下价格的负反馈会很快传导至上游原料，维持短期 2205 合约高位偏强震荡运行观点。（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 2205	3075 附近	3360 附近	高位震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	2870 附近	3480 附近		

## 焦炭

### 焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 3830（+10）	山西准一级 3340（-）	唐山准一级 3520（-）	山东准一级 3500（-）
福州港准一级 3670（-）	阳江港准一级 3680（-）	防城港准一级 3675（-）	出口一级 FOB/\$ 673（-）

焦炭 2205 合约夜盘高位偏强震荡，尾盘黑色集体调整，收跌 0.42%%报 4051。现货市场华北、华东主流钢厂接受第五轮 200 元/吨提涨，关注是否全面落地执行。供应方面，这段时间利润改善明显且无政策性限产压力，焦企生产积极性良好，需求回归后积压库存去化，库存压力较轻，后续有进一步提产预期，不过疫情扰动下原料补充困难对提产形成较大制约。钢厂方面，河北已在逐步放开疫情管控，运力得到修复，前期被动限产、焖炉的钢厂也在逐步恢复正常生产，补库需求、生产刚需都在近期集中释放，有加价采购的情况。港口方面，交投情况良好，提涨落地贸易商积极出货。综合来看，钢厂复产预期增强提振市场情绪，需求集中释放将带动价格企稳走强，不过由于下游低利润结构导致焦炭价格更进一步较为困难，2205 合约对第五轮提涨基差收敛后面临强压力，建议关注 2209 合约换月后的交易机会。（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 2205	3620 附近	4000 附近	高位震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	3580 附近	4250 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
杨迪粉	1123.46	10.99
金布巴粉	1055.32	(3.26)
超特粉	963.52	0.00
罗伊山粉	1009.10	0.00
PB 粉	1086.64	0.00
麦克粉	1067.87	2.17
纽曼粉	1094.96	0.00
卡粉	1256.25	(8.71)

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿周五夜盘小幅冲高后快速走弱。钢材利润目前被挤压严重，在这种情况下，铁矿与双焦之间的跷跷板效应将愈发明显。而从基本面的情况看，铁矿供需并不如焦煤焦炭紧张，铁矿上涨空间受到压制。铁矿需求方面，钢厂复产预期逐步兑现中，钢厂补库力度有所加大，但因疫情影响，复产的进程或将明显低于此前市场预期。操作建议谨慎逢高试空。（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	800 附近	1000 附近	震荡	谨慎逢高试空
	第二支撑	第二压力		
	650 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	5060	(40)
上海螺纹	5090	(10)
螺纹基差	228	41
上海热卷	5220	(30)
热卷基差	25	3

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹周五夜盘依然偏弱，尾盘跳水，周末唐山现货市场跟随跌价。钢材利润目前被挤压严重，需求受疫情冲击的影响仍然在发酵，部分终端出现被迫停产的情况。盘面螺纹估值在又一次触及电炉平电成本后回落，预计短期进入负反馈压力测试期。在目前情况下，螺纹盘面价格本身就是黑色板块中的一大变量，中性看待，电炉谷电成本在 4900-4950 之间，若 05 合约或现货价格回落至此，或将有所支撑。操作建议逢高短空。（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
螺纹 2210	4500 附近	5300 附近	震荡回落	逢高短空
	第二支撑	第二压力		
	4300 附近	5500 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	2040	+40
沙河	1943	0
重碱沙河交割库	2850	0
重碱华中交割库	2800	0

数据来源：隆众资讯，优财研究院

**玻璃：**玻璃夜盘小幅走弱。国内浮法玻璃现货市场价格震荡下行。华北地区沙河市场延续封控状态，市场基本无成交，周边企业出货尚可，价格维持稳定。华东地区整体维稳为主，江苏、上海等地货物流通依旧缓慢，而安徽区域当前面临湖北发货增加影响而价格弱稳整理。华中市场近期湖北、河南部分地区外发量较前期增多，湖北多数厂家产销较好下，价格上调 2 元/重箱，其余地区部分厂家跟调 1-2 元/重箱，但基于下游订单情况一般，场内多数对后市信心不足。华南地区部分浮法企业出货较前期稍有好转，多数维稳为主，加工厂订单无明显起色下，下游刚需性采购为主。东北市场需求乏力，部分企业价格下调 3-5 元/重箱。西南地区个别企业零星报价提涨，整体波动较小。西北市场受沙河地区封锁影响，货物外发受限，价格方面有所下调。策略建议空单持有。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

**纯碱：**纯碱周五夜盘震荡走势。国内纯碱市场整体走势以稳为主，市场成交气氛不温不火。供应端，江苏实联装置降负荷检修，开工维持 3 成左右；其他个别企业日产量有所调整。部分企业待发订单较为充裕，执行订单为主，出货正常，个别地区因疫情防控的需要，货车运输受限，碱厂出货有所放缓。需求端，下游需求表现一般，提货积极性不高，刚需采购维持库存，对市场保持观望。短期来看，预计国内纯碱市场延续平稳走势，价格或窄幅波动。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）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
玻璃 2209	1800 附近	2250 附近	震荡	空单持有
	第二支撑	第二压力		
	1700 附近	2500 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
纯碱 2209	2800 附近	3200 附近	震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	2500 附近	3300 附近		



## 沥青

地区	价格	涨跌
西北	3700-4200	0/0
东北	3850-3900	-50/-50
华北	3600-3630	-60/-70
山东	3640-3720	-20/0
华东	3850-3990	0/0
华南	3900-4000	0/0
西南	3950-4000	-20/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

受消费国宣布从紧急储备中大规模释放石油影响，近期原油价格转弱。但欧盟继续就如何应对俄罗斯石油问题展开辩论，俄罗斯原油供应缩减的担忧仍支撑市场情绪，对原油价格形成支撑，原油近期陷入震荡。EIA 数据显示，截至 4 月 1 日当周，美国原油库存增加 242.1 万桶，汽油库存减少 204.1 万桶，精炼油库存增加 165.4 万桶。

沥青供需端来看，供应端持续维持低位水平，随着国内温度逐渐回升，道路施工逐渐恢复，沥青供需预期稍有改善，但近期国内疫情形势严峻或再影响施工进度。近期沥青波动主要在于成本端原油的影响，原油价格近期窄幅震荡，但沥青表现稍强于原油，主要由于需求预期的支撑，短期油价反复背景下沥青宽幅震荡对待。（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
沥青 2206	3250 附近	4250 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	3200 附近	4300 附近		

## 甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2865-2885	-75/-85
山东	2820-3200	-80/0
广东	2900-2960	-60/-40
陕西	2650-2760	0/0
川渝	2670-2850	0/0
内蒙	2600-2680	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

**基本面信息：** 1、上周五港口现货大幅回落内地价格重心下行，太仓 2865（-75），内蒙 2600（-50）；2、上周卓创港口库存 79.9 万吨（-0.9 万吨），江苏港口库存 44.7 万吨（+0.4 万吨），总库存未兑现连续累库，江苏仅小幅累库。汽运运输缓慢、进口船货卸港慢，且浮仓开始高位回落。预计 4 月 8 日至 4 月 24 日沿海地区进口船货到港量 64 万吨，与 4 月 1 日至 4 月 17 日沿海地区进口船货到港量 69 万吨比较，到港压力环比再度回落，但绝对量级仍偏高。

**操作建议：** 供需方面，上周国内甲醇装置开工率小幅回落，主要体现在煤制甲醇装置上，内地装置检修预期逐渐兑现；需求端受疫情影响小幅转弱，短期需求端持续受到疫情的干扰。需求端小幅承压，叠加政策对于成本端煤炭价格的管控，内地甲醇价格节后持续回落，且原油价格短期走弱也带动市场情绪，短期预计甲醇延续震荡偏弱。（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 2205	2650 附近	3150 附近	震荡	反弹抛空
	第二支撑	第二压力		
	2600 附近	3200 附近		

## PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,085.00	-90.00	元/吨
主力合约期货收盘价	5,968.00	-42.00	元/吨
加工费	521	-123.00	元/吨
基差	12.00	-	元/吨
POY 长丝	7,600.00	-175.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,141.00	6.00	美元/吨
WTI 原油	97.90	0.77	美元/桶
石脑油-CFR 韩国	875.7	-39.03	美元/吨

数据来源：卓创资讯 优财研究院

**【行情复盘】**隔夜 PTA 小幅回落，收盘后原油低位震荡，PTA2205 报收 5968 元/吨，成交 28.7 万手，持仓-1.3 万手至 52.5 万手。原料方面，WTI 原油上涨 0.77 美元至 97.90 美元/桶；石脑油报价 875.7 美元/吨，亚洲 PX 报 1141 美元/吨 FOB 韩国；加工费报收 521 元/吨，下跌 123 元/吨。

**【策略建议】**基本面看：供应端，产商检修增加，产能再度压缩；需求端，终端织机开工再次下滑背景下，聚酯大厂终宣布减产，PTA 直接需求面临冲击；成本端，美国和 IEA 均释放缓解了因俄受制裁带来的供应冲击；俄乌谈判和伊核谈判均陷僵局，各方底线不明，目前处于场外放话阶段；加工费，PTA 直接需求面临下降，但近期厂商检修再次增加，供需紧平衡支撑加工费；技术面看，市场最小阻力方向为向下；操作上，中线做空。（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
PTA 2205	5144 附近	6616 附近	逢高做空	逢高做空
	第二支撑	第二压力		
	4450 附近	7000 附近		



## 油粕

油脂现货市场区域报价				
	华北	华东	华南	单位
棕榈油	13010	12840	12560	元/吨
棕榈油基差	05+1450	05+1280	05+1000	元/吨
豆油	10930	11130	11230	元/吨
豆油基差	05+320	05+520	05+620	元/吨
豆粕	4420	4400	4260	元/吨
豆粕基差	09+540	09+520	09+380	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，5月合约上涨41.25美分，报1689美分/蒲式耳。豆粕昨日收涨，截至收盘，5月合约上涨7.7美元，报468.6美元/短吨。豆油期货收涨，截至收盘，5月合约上涨2.19美分，报75.13美分/磅。洲际交易所加拿大油菜籽期货收涨，截至收盘，5月合约上涨8.8加元，报1165.6加元/吨。

2、USDA供需报告:美国2021/22年度大豆年末库存预估下调至2.6亿蒲式耳，市场预估为2.62亿蒲式耳，3月预估为2.85亿蒲式耳。美国2020/21年度大豆年末库存预估为2.57亿蒲式耳，3月报告预估为2.57亿蒲式耳。全球2021/22年度大豆年末库存预估下调至8958万吨，市场预估为8,879万吨，3月预估为8,996万吨。

3、USDA供需报告:巴西2021/22年度大豆产量预估下调至1.25亿吨，市场预估为1.2514亿吨，3月报告预估为1.27亿吨。阿根廷2021/22年度大豆产量预估为4,350万吨，市场预估为4,283万吨，3月报告预估为4,350万吨。

4、马来出口:ITS:马来西亚4月1-10日棕榈油出口量为277,531吨,较3月出口374,422吨下降25.6%。

### 短期思路:

USDA4月供需报告公布，报告符合预期继续下调南美大豆产量以及全球大豆库存，利多兑现，CBOT应声上涨。今日午间MPOB将发布马来西亚棕榈油3月库存供需报告，市场预期库存或较2月底持平。今日油脂油料板块预计高开，等待报告给与指引。（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 2205	10000 附近	12800 附近	高位震荡	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	9500 附近	13000 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆油 2205	10000 附近	11500 附近	高位震荡	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	9500 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	3600 附近	4000 附近	震荡偏弱	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	3300 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）、丁力（投资咨询编号：Z0015520）、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