

# 期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年4月13日

摘要：玻璃建议空单离场，纯碱暂时观望

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	空单持有
螺纹 (rb2210)	4500-5300	震荡回落	逢高短空
玻璃 (FG2209)	1800-2250	震荡	空单离场
纯碱 (SA2209)	2800-3200	震荡偏强	观望
沥青 (BU2206)	3250-4200	震荡	高抛低吸
甲醇 (MA2209)	2650-3050	震荡	高抛低吸
PTA (TA2205)	5144-6616	逢高做空	逢高做空
棕榈油 (p2209)	9500-11500	高位震荡	谨慎观望
豆油 (y2209)	9500-11500	高位震荡	谨慎观望
豆粕 (m2209)	3600-4300	震荡偏弱	谨慎观望

## 重要事件

### 一、宏观：国内疫情形势严峻下市场宽松预期升温

昨日央行公开市场逆回购小幅加量，释放政策信号暖意，资金面整体仍然较为宽松，隔夜回购加权利率小幅下滑，重回 1.8% 下方。盘中股债受到“政策宽松”传言的提振拉升，上证指数收复 3200 点，但债市随后重回疲态。国债期货宽幅震荡小幅收跌，10 年期主力合约跌 0.11%，盘中一度涨 0.37%，银行间主要利率债收益率日内宽幅震荡、小幅上行。上证指数早盘震荡偏弱，午后下探至 3140 点后反弹，收涨 1.46% 报 3213.33 点，券商、白酒、餐饮旅游、家电板块涨幅较大。

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。当前 3 月金融数据超预期后，市场对经济数据观望情绪仍强，同时中美 10 年国债利差倒挂现象进一步加深，引发市场对于外资流出的担忧，股市短期波动仍大。

## 二、股指：短期市场情绪依然偏弱，A股存在反复调整可能

指数方面，周二指数低开高走，三大指数齐涨，创业板指表现较强。板块方面，券商、白酒、餐饮旅游、家电板块集体上涨，房地产板块表现不佳，周期、科技、军工板块继续呈现分化。两市成交额 0.92 万亿元，环比略降，北向资金净买入 91.37 亿元。

外盘方面，隔夜欧美股市全线收跌，美元指数站突破 100 点位，黄金、原油、伦铜集体飙升，10 年期美债收益率下跌至 2.7213%。美国 3 月份 CPI 同比创逾 40 年新高，强化了市场对美联储 5 月加息 50 基点的预期。

盘面上，外围市场普跌拖累国内 A 股，不过大金融及消费股强势上涨带动指数上扬，外资重新流入。经历前期市场大跌之后，A 股迎来技术性修复，原因一是新一轮疫情对国内的生产和消费均造成明显冲击，市场预期基建投资、楼市政策放松，同时货币政策有可能进一步放松，市场有降准、万亿刺激计划、基金禁止净卖出等传闻；二是近期管理层一反常态发言唱多，证监会、国资委、全国工商联三部门鼓励机构资金配置于权益类资产；三是有传闻北京将发放超 3 亿元绿色节能消费券，市场炒作疫情后复苏概念板块，后疫情时代面临拐点的航空、机场、旅游等板块走强；四是近期 A 股市场进入一季报披露期。总体来看，当前国内疫情及经济基本面仍是影响 A 股投资者情绪的主要因素。短期市场情绪依然偏弱，A 股存在反复调整可能，预计 A 股将继续处于弱势格局，技术性整固为主，大跌可能性较小。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 三、贵金属：美国通胀走高对贵金属形成提振

隔夜黄金白银价格延续反弹，COMEX 黄金期货上升至 1976 美元/盎司，COMEX 白银期货上升至 25.7 美元/盎司。夜盘沪金上涨 0.50%，沪银上涨 1.03%。

经济数据方面，美国 3 月份通胀率达到逾 40 年来最高，但核心 CPI 低于预期。美国 3 月 CPI 同比升 8.5%，预期升 8.4%，前值升 7.9%；环比升 1.2%，预期升 1.2%，前值升 0.8%。美国 3 月核心 CPI 同比上升 6.5%，不及预期的 6.6%。美联储副主席候选人、美联储理事布雷纳德表示，美联储将“迅速”采取行动提高利率，以使飙升的通胀率回到 2% 的目标水平。

从盘面来看，全球通胀持续处于高位，通胀预期全面增强，同时市场对俄乌局势的担忧情绪升温，通胀预期和避险需求共同推动贵金属价格逐步走强。美国 3 月份 CPI 数据强化了美联储 5 月加息 50 基点的预期。

短期来看，美国通胀走高对贵金属形成提振。中期来看，高通胀下美联储将加速收紧政策，美元指数和美债收益率存在继续上行空间，贵金属价格整体反弹力度将受到牵制，市场对黄金白银态度较为谨慎。预计短线金银价格震荡偏强，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) 2475 (+50)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 2840 (-)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 3160 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2700 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2975 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 3200 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2620 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 2060 (+80)

焦煤 2205 合约夜盘高位震荡，收涨 1.63%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，不过近期有关部门已在积极协调恢复物流运输，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。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，需求端出现被动减产的情况，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） <b>3880 (+40)</b>	山西准一级 <b>3540 (-)</b>	唐山准一级 <b>3520 (-)</b>	山东准一级 <b>3500 (-)</b>
福州港准一级 <b>3870 (-)</b>	阳江港准一级 <b>3880 (-)</b>	防城港准一级 <b>3875 (-)</b>	出口一级 FOB/\$ <b>703 (-)</b>

焦炭 2205 合约夜盘高位震荡，收涨 2.26%报 4134。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，不过由于原料供应不上，导致被迫限产的限产出现且范围逐渐扩大。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，部分钢厂库存到警戒线以下，急于补库有加价采购的情况。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	1122.36	31.87
金布巴粉	1058.58	38.07
超特粉	979.80	47.77
罗伊山粉	1003.73	26.83
PB 粉	1092.15	41.83
麦克粉	1070.05	39.09
纽曼粉	1100.40	0.00
卡粉	1267.13	43.54

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘减仓明显，今日早间中纪委报道提及铁矿，关注开盘后市场情绪变化。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。操作建议空单持有。（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	空单持有
	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	5040	30
上海螺纹	5060	10
螺纹基差	25	(158)
上海热卷	5120	(10)
热卷基差	-60	(152)

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘走势偏弱，空方力量占据盘面主导。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，若螺纹期货价格持续下挫，会带领上游原料出现明显补跌。中性看待，螺纹期货在电炉谷电成本暂有支撑。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	2080	+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：**玻璃夜盘窄幅波动。国内浮法玻璃现货市场窄幅上行。华北市场成交尚可，部分厂家前期价格较低近日走货较好，价格上调 20 元/吨。华东市场整体维稳为主，山东区域产销略有分歧，除了受疫情波及影响分企业产销偏弱外，其他企业产销可至平衡左右。华东局部适度解封的同时亦有区域实行静态管理，整体来看华东物流运输压力依旧存在，整体交投气氛偏弱，华中地区今日价格维稳为主，受疫情影响，本地和外发地多维持刚需采买下，产销较前期略有转弱。华南地区多数企业维稳操作，近期产销稍有转好，但下游接货方面仍谨慎为主。西南地区除个别企业提涨外，多数维稳，多数企业产销有转好迹象，个别厂家产销可达平衡左右。策略建议空单离场。（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。国内纯碱市场整体走势以稳为主，个别企业价格窄幅上调。供应端来看，骏化装置开工恢复至 6 成左右，其他个别企业日产量有所调整，纯碱整体开工有所提升。部分企业待发量较为充裕，正常出货，交付订单为主。个别地区因疫情防控，车辆物流受限，企业出货放缓，库存有所增加。需求端来看，下游需求表现一般，按需采购，市场成交气氛平淡。短期来看，预计国内纯碱市场维持稳中偏强走势，供需维持博弈。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	空单离场
	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	震荡偏强	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	3800-3900	-50/0
华北	3570-3600	-10/-30
山东	3580-3720	-20/0
华东	3850-3990	0/0
华南	3900-4000	0/-40
西南	3950-4000	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

因俄罗斯石油和天然气凝析油产量降至 2020 年低点，OPEC 警告称，可能出现的俄罗斯供应缺失恐无法弥补。另外，普京称与乌克兰的和谈陷入僵局，誓言将在乌实现所有“崇高”目标，隔夜原油价格再度反弹；。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，原油价格隔夜大幅上涨，沥青受原油价格上涨带动晚间走强，短期仍是成本驱动为主，预计日内震荡偏强。

（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	4200 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	3200 附近	4250 附近		

## 甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2820-2850	-45/-35
山东	2780-3000	-40/-200
广东	2830-2900	-70/-60
陕西	2480-2760	-170/-130
川渝	2670-2700	0/-150
内蒙	2480-2500	-120/-180

数据来源：卓创资讯 优财研究院

**基本面信息：** 1、昨日港口小幅回升，内地延续弱势，太仓 2840（+20），内蒙 2400（-80）；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，导致近期甲醇价格大幅转弱。隔夜原油价格再度上涨，甲醇受情绪带动走高，预计日内转暖，但弱现实下上方谨慎对待。（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
甲醇 2209	2650 附近	3050 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	2600 附近	3100 附近		

## PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,085.00	0.00	元/吨
主力合约期货收盘价	6,142.00	170.00	元/吨
加工费	456	-15.00	元/吨
基差	12.00	-	元/吨
POY 长丝	7,600.00	0.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,155.00	17.00	美元/吨
WTI 原油	100.98	5.80	美元/桶
石脑油-CFR 韩国	890.51	7.53	美元/吨

数据来源：卓创资讯 优财研究院

**【行情复盘】**受俄乌谈判受挫消息影响，隔夜 PTA 跟随原油高开震荡，收盘后原油继续大幅上涨，PTA2209 报收 6142 元/吨，成交 56.6 万手，持仓+9.7 万手至 77.5 万手。原料方面，WTI 原油上涨 5.8 美元至 100.98 美元/桶；石脑油报价 890.51 美元/吨，亚洲 PX 报 1155 美元/吨 FOB 韩国；加工费报收 456 元/吨，下跌 15 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；俄乌谈判传来受挫消息，普京称“基辅已脱离此前共识，俄乌谈判陷入僵局”，受此影响原油大幅拉升，重回 100 美元/桶附近；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	13300	13230	12950	元/吨
棕榈油基差	05+1350	05+1280	05+1000	元/吨
豆油	11140	11290	11300	元/吨
豆油基差	05+340	05+490	05+500	元/吨
豆粕	4460	4440	4280	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14美分，报1672美分/蒲式耳。豆粕昨日收涨，截至收盘，5月合约上涨2.4美元，报461.7美元/短吨。豆油期货收涨，截至收盘，5月合约上涨1.07美分，报75.47美分/磅。洲际交易所加拿大油菜籽期货收跌，截至收盘，5月合约下跌9.3加元，报1157.6加元/吨。

2、马来出口：SGS：马来西亚4月1-10日棕榈油出口量为255789吨，较3月出口322754吨下降20.75%

3、印尼农业部上调2022年印度尼西亚毛棕榈油产量至4824万吨，2021年为4685万吨。

4、UGA：乌克兰2022年葵花籽产量料为980万吨，2021年为1690万吨；油菜籽产量料为150万吨，2021年为290万吨；大豆产量料为180万吨，2021年为350万吨

5、Conab：截至4月9日，巴西大豆收割率为84.9%，上周为81.2%，去年同期为85%。

### 短期思路：

原油价格重回100美元，油脂跟随涨势，马来西亚棕榈油涨至近3周高位，3月库存走低及USDA下调全球大豆平衡表库存的强现实背景下，继续支撑油脂价格上行，而马来及美豆增产的利空预期落地前，市场交易情绪较弱。短期看油脂油料将继续高位震荡，油脂价格预计强于粕类。（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	9500 附近	11500 附近	高位震荡	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	9000 附近	12000 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	11500 附近	高位震荡	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	9000 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	4300 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