

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年4月15日

摘要：隔夜原油再度走高，预计日内甲醇受情绪带动震荡偏强

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)	3620-4320	高位震荡	观望
铁矿 (i2209)	800-1000	震荡	空单谨慎持有
螺纹 (rb2210)	4500-5300	震荡	多螺纹空铁矿
玻璃 (FG2209)	1800-2250	震荡	低吸
纯碱 (SA2209)	2800-3200	震荡偏强	观望
沥青 (BU2206)	3350-4350	震荡	高抛低吸
甲醇 (MA2209)	2700-3100	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：国常会央行再提适时运用降准等货币政策工具，关注今日 MLF 操作

国常会再次释放降准信号，银行间资金面更趋宽松，市场情绪受到提振，上证指数全天高位运行，但债市早盘走强后午后再度回落，国债收益率基本回到消息发布前水平，国债期货小幅收涨，10年期主力合约涨0.04%，银行间主要利率债长券略走弱，中短券表现较好。股市受政策托底提振，上证指数收涨1.22%报3225.64点，但三大指数分化，创业板指表现仍然偏弱，房地产、煤炭、白酒板块走强，芯片股午后拉升，而光伏、风电、锂电池板块则有所调整。

央行一季度金融统计数据新闻发布会表示适时运用降准等货币政策工具，进一步加大金融对实体经济特别是受疫情严重影响行业和中小微企业、个体工商户支持力度，向实体经济合理让利，降低综合融资成本。在总量上，保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长的稳定性。在价格上，发挥贷款市场报价利率改革效能，推动降低企业融资成本。在结构上，抓紧设立科技创新再贷款和普惠养老专项再贷款，用好普惠小微贷款支持工具，增加支农支小再贷款，实施好碳减排支持工具和支持煤炭清洁高效利用专项再贷款。

疫情冲击消费和供应链，经济基本面压力仍未逆转，宏观环境尚处经济复苏之前、实体融资需求仍然偏弱仍对债市形成支撑。但稳增长政策的重心仍在于财政和金融支持，货币政策并不能解决所有问题，美联储加息周期、叠加中美利差倒挂下降息仍需斟酌，而降准仍需观察流动性缺口。货币政策或更侧重信贷支持和结构性政策，叠加中美利差倒挂的环境下，货币政策宽松窗口期可小幅博弈交易机会，但利率2.8%以下缺少空间，波动有限。中期看稳增长仍是大趋势，“宽信用、稳地产、稳经济”下中期债市不利因素增多。

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，当前股市政策底强化，但增长底未至，疫情冲击叠加预期转弱，稳增长执行力担忧加大，市场仍处在磨底期。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，引发市场对于外流出的担忧，股市短期波动仍大，关注今日周五MLF操作。

二、股指：技术性整固为主，大跌可能性较小

指数方面，周四指数震荡走高，三大指数分化，创业板指表现较差。板块方面，大白马拉升，房地产、煤炭、白酒板块全面走强，光伏、风电、锂电池板块调整。两市成交额 8701 亿元，环比微降。

外盘方面，隔夜欧美股市涨跌不一，美股全线下跌，科技股大跌。国际油价集体上涨，美债收益率集体大涨，10 年期美债收益率上涨至 2.833%，创 2018 年 12 月以来新高。欧洲央行维持主要再融资利率在 0% 不变，维持边际贷款利率在 0.25% 不变，维持存款利率在 -0.5% 不变，符合预期。欧洲央行确认第三季度结束资产购买计划。

盘面上，外围市场波动及国常会释放降准消息带动 A 股市场情绪，但指数间仍较为分化。周三晚间国务院常务会议指出，适时运用降准等货币政策工具，进一步加大金融对实体经济特别是受疫情严重影响行业和中小微企业、个体工商户支持力度，向实体经济合理让利，降低综合融资成本。年初以来国内疫情反弹，对国内的生产和消费均造成明显冲击，经济下行压力明显。因此通过降准降息托底经济、促进就业，成为央行必要的选择，预计央行最快本周将有所动作，降准预期将提振市场信心和风险偏好。

不过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：预计短线金银价格震荡偏强，操作上建议短多长空思路

隔夜美元指数大幅走高并突破 100 点位，黄金白银价格承压回落，伦敦现货黄金下滑至 1972 美元/盎司附近，现货白银期货下滑至 25.6 美元/盎司附近。夜盘沪金上涨 0.02%，沪银下跌 0.38%。

消息面上，美联储官员强化市场对于 5 月加息 50 基点的预期，美联储加速倒向鹰派立场，5 月份加息 50 个基点几无悬念。纽约联储行长表示，鉴于目前利率的低水平，加快升息步伐是“合理选择”。美联储威廉姆斯表示，在通胀非常高的情况下，美联储需要专注于降低通胀。

经济数据方面，美国 30 年期抵押贷款利率自 2011 年初以来首次触及 5%。4 月初密歇根大学消费者信心指数意外升至三个月高位。汽油开支飙升推动 3 月零售销售小幅增长。美国至 4 月 9 日当周初请失业金人数 18.5 万人，预期 17.1 万人。美国 3 月零售销售环比升 0.5%，核心零售销售环比升 1.1%，均低于预期。

短期来看，推动贵金属走强的主要逻辑在于通胀因素，但美元走强及美债收益率上升，施压贵金属价格。年初以来发达经济体通胀集体走高，美国通胀预期全面增强，对贵金属形成全面提振。美国 3 月份通胀率达到逾 40 年来最高，但核心 CPI 低于预期，而 PPI 升幅创历史新高。

中期来看，美国就业改善以及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) 2525 (-)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 2840 (-)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 3400 (-)	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 (-)

焦煤 2205 合约夜盘新高后高位震荡，收涨 2.16%报 3282.5。山西地区疫情形势依然严峻，公路运输恢复存在不确定性，部分煤矿库存仍在被动累积，有主动减产。山西省应急管理厅通知要求严禁超能力超强度超定员组织生产，因此短期来说焦煤国内产能瓶颈还将一直存在。蒙煤方面，甘其毛都口岸日通车回到 220 车水平左右，五原县疫情暂未影响甘其毛都通关，但将影响口岸到乌海、包头的运输，满都拉口岸暂停通车，需要一到两周更新许可证。海运煤市场，进口情况有所好转，俄罗斯到货情况增加，但结算问题依然是较大阻碍，国内买家寻求其他国家资源以做替代。需求方面，由于运输问题导致下游补库难度提升，需求原料库存低位且被动去库，出现被动减产的情况。当前焦煤市场类似于此前的河北封锁后的焦炭市场，供应端短期承压但需要复苏预期强烈，铁矿受政策抑制或为炭元素打开上行空间，维持短期 2205 合约高位偏强震荡运行观点，逢低多 2209 焦煤。（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） 3920（+50）	山西准一级 3540（-）	唐山准一级 3720（+200）	山东准一级 3700（+200）
福州港准一级 3870（-）	阳江港准一级 3880（-）	防城港准一级 3875（-）	出口一级 FOB/\$ 703（-）

焦炭 2205 合约夜盘高开小回调，收涨 1.31%报 4225。现货市场第五轮提涨基本落地，乌海区域出现掉价 50-150 的情况。供应方面，山西疫情导致原料补库困难以及焦炭发运不畅，焦企被动限产的情况愈发明显。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，铁水日产顺利突破 230，原料需求刚性提升，部分钢厂库存极紧张。综合来看，钢厂复产导致需求集中释放，带动焦炭价格企稳走强，但产地疫情导致供应无法快速跟上，形成短期的供需错配，对价格形成较强渠道，另外原料端利润再分配的可能性正在提升，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	4320 附近	高位震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	3580 附近	4500 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	1128.96	10.99
金布巴粉	1042.27	14.14
超特粉	968.95	16.29
罗伊山粉	986.56	12.88
PB 粉	1073.43	14.31
麦克粉	1054.85	7.60
纽曼粉	1081.93	0.00
卡粉	1258.42	10.88

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘偏强震荡。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。同时政策压力也始终存在。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。操作建议空单谨慎持有。（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	空单谨慎持有
	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	5070	40
上海螺纹	5060	0
螺纹基差	56	(89)
上海热卷	5160	40
热卷基差	0	(34)

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘走势偏强。钢材利润目前被挤压严重，需求受疫情冲击的影响仍然在延续。盘面螺纹估值在又一次触及电炉平电成本后回落，短期进入负反馈压力测试期。不过近期宏观驱动愈发明晰，扩大有效投资以及降准的预期均很强。在目前低利润的情况下，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。操作建议多螺纹，空配铁矿。（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	多螺纹空铁矿
	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	0
沙河	1883	-60
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，相对其他品种偏弱。本周沙河大部分时间处于封控状态，物流停运，市场交投停滞，多数加工企业停工。周边部分企业出货有所好转，价格上调，部分前期疫情防控较为严格的企业陆续开始出货。13日下午开始沙河市场有序解封，但车辆运输难度仍较大，成交仍稀少，部分厂家大板价格下调3元/重量箱。浙江、江苏部分工厂报盘仍有上扬，其中浙江区域内部货源流通尚可，主流工厂实物库存出现下滑，江苏区域整体货源流通依旧受限，场内部分涨势并未得到有效成交，安徽整体保持平稳运行。华中地区市场价格上行为主，本周前期多数厂家产销较好，后期随着本地及周边补库操作减弱，仅个别厂家库存仍在下降，多数产销维持在弱平衡附近。华南区域除了周初个别企业取消部分优惠，市场价格略有上行外，多数企业维稳为主，由于广东局部区域疫情影响，导致部分企业出货较前期转弱，整体库存呈上涨状态。策略建议等待低吸补涨的机会。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

纯碱：纯碱夜盘震荡偏强。隆众资讯数据监测，周内纯碱整体开工率88.01%，环比上调1.56%。周内纯碱产量58.34万吨，增加1.04万吨。产量及开工提升的主要因素在装置恢复及产量提升。国内纯碱库存140.81万吨，环比增加0.83万吨，库存整体变化不大，各区域防疫政策差异，各家出货情况不同；据了解，社会库存呈现增加趋势。对于部分企业订单了解，订单环比稳中有涨，维持21天左右，订单至月底或下月初。对于部分下游玻璃企业了解，物流运输对于纯碱进货有影响，区域差异，影响程度不同，原材料库存呈现一定下降趋势。对于贸易环节了解，近期出货提振，下游采购情绪增强。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	低吸
	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	0/0
华北	3570-3600	0/0
山东	3580-3720	0/0
华东	3850-3990	0/0
华南	3900-4000	0/0
西南	3950-4000	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

报道称，欧盟正朝着逐步实施俄罗斯石油禁令的方向前进，以便让德国和其他国家有时间安排替代供应商，欧盟可能分阶段实施俄罗斯石油进口禁令使得原油价格大幅走高。EIA 数据显示，截至 4 月 8 日当周，美国原油库存增加 938 万桶，汽油库存减少 364 万桶，精炼油库存减少 290 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，隔夜原油受消息影响大幅上涨，今日为美国耶稣受难日外盘休市，预计日内沥青受原油价格带动高位震荡运行。（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 2206	3350 附近	4350 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	3300 附近	4400 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2880-2910	+20/+20
山东	2870-2900	+30/0
广东	2920-2960	+30/+40
陕西	2480-2760	0/0
川渝	2630-2800	+60/+100
内蒙	2400-2500	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息： 1、昨日港口继续回升，内地偏稳运行，太仓 2880（+20），内蒙 2400（0）；2、本周卓创港口库存 81.3 万吨（+1.4 万吨），其中江苏 46 万吨（+1.3 万吨），江苏库存逐步累积，物流影响下游提货速率。浙江 15.4 万吨（-1.9），卸港仍慢。华南 19.9 万吨（+2.1 万吨）。

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，内地甲醇价格周初大幅转弱。隔夜原油受欧盟制裁消息再度走高，预计日内甲醇受情绪带动震荡偏强。（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
甲醇 2209	2700 附近	3100 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	2650 附近	3150 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,150.00	-35.00	元/吨
主力合约期货收盘价	6,084.00	4.00	元/吨
加工费	428	-94.00	元/吨
基差	12.00	-	元/吨
POY 长丝	7,600.00	0.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,179.00	14.00	美元/吨
WTI 原油	106.54	2.39	美元/桶
石脑油-CFR 韩国	925.6	34.15	美元/吨

数据来源：卓创资讯 优财研究院

【行情复盘】隔夜 PTA 跟随原油小幅震荡，收盘后原油拉涨，PTA2209 报收 6084 元/吨，成交 50.9 万手，持仓+1.6 万手至 81.5 万手。原料方面，WTI 原油上涨 2.39 美元至 106.54 美元/桶；石脑油报价 925.6 美元/吨，亚洲 PX 报 1179 美元/吨 FOB 韩国；加工费报收 428 元/吨，下跌 94 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，中线轻仓做空，此外关注 PTA 反套机会。

（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
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	13690	13670	13440	元/吨
棕榈油基差	05+1300	05+1280	05+1050	元/吨
豆油	11250	11410	11460	元/吨
豆油基差	05+340	05+500	05+550	元/吨
豆粕	4560	4440	4330	元/吨
豆粕基差	09+630	09+510	09+400	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3.25美分，报1681美分/蒲式耳。豆粕昨日收涨，截至收盘，5月合约上涨0.3美元，报455.3美元/短吨。豆油期货收涨，截至收盘，5月合约上涨0.79美分，报76.93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5.7加元，报1160.7加元/吨。

2、USDA出口销售报告：美国2021/2022年度大豆出口净销售为54.9万吨，前一周为80.1万吨；2022/2023年度大豆净销售45.8万吨，前一周为29.9万吨，符合市场预期。

3、USDA出口销售报告：美国2021/2022年度对中国大豆净销售43.6万吨，前一周为43.6万吨；2022/2023年度对中国大豆净销售26.7万吨，前一周为0吨。

4、USDA民间出口商报告：向中国出口销售13.2万吨大豆，于2021/2022市场年度交货。

短期思路：

阿根廷卡车司机持续罢工，导致港口出口受阻，推高油脂油料上涨，原油上涨使油脂上涨更为显著。印度港口油脂库存仍处低位，开斋节需求增大，关注今日马来4月上半月出口数据是否有所好转。今日油脂板块或跟随隔夜CBOT小幅高开，因今日美盘休假，日内或震荡运行。（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
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