

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年4月19日

摘要：预计沥青跟随原油偏强为主，甲醇谨慎追多

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	震荡偏强	观望
螺纹 (rb2210)	4500-5300	震荡	观望
玻璃 (FG2209)	1800-2250	震荡	等待低吸
纯碱 (SA2209)	2850-3350	震荡偏强	逢低做多
沥青 (BU2206)	3450-4450	震荡偏强	回调低吸
甲醇 (MA2209)	2750-3150	震荡	谨慎追涨
PTA (TA2209)	5144-6616	短线多头	逢低做多
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：疫情冲击经济基本面

降准力度低于预期宽信用忧虑再起，叠加3月经济数据受疫情冲击走弱，昨日股债双双走弱，国债期货全线收跌，三大主力合约均创逾一个月最大跌幅，10年期主力合约跌0.43%，银行间主要利率债收益率普遍大幅上行3-9bp，中短券上行幅度较大。上证指数则全天低位整理为主，收于3200点下方，煤炭、钢铁、白酒板块纷纷调整，房地产板块午后继续扩大跌幅。

一季度实际GDP同比4.8%，较去年四季度回升0.8个百分点，主要受到基数走低的提振，但三年复合增速较去年四季度回落0.5个百分点至4.9%。今年年初受低基数、稳增长动员等因素提振，1-2月经济实现开门红，但3月份宏观内外扰动加剧，国内疫情冲击及海外俄乌冲突对经济形成附加冲击，三重压力下稳增长目标压力加大，疫情冲击消费和供应链、并形成“疫情-地产”的链条传导，3月消费、房地产、制造业增速均有明显下滑，工业表现相对好于服务业。

往后看，疫情的收敛将是宏观经济的主要边际变量，当前国内疫情形势仍在寻顶过程，上海本土确诊及无症状人数仍在高位徘徊，凸显奥密克戎毒株带来的挑战，封控措施严峻下供应链影响仍在发酵，叠加基数抬高影响，二季度GDP仍存在放缓压力。房地产预期走弱趋势仍未改善，宽信用仍然存在堵点，实体融资需求依然偏弱，经济惯性下滑压力下需求不足仍是当前经济的主要矛盾，稳增长政策预期仍待升温。

4月央行降准落地也体现稳增长政策框架下货币政策的主动应对，但货币政策仍难解决根本问题，央行核心目标仍是宽信用，未来在合理充裕的货币政策呵护下，加大主体纾困和就业兜底将是未来政策的重心，疫情冲击下激发主体活力是关键，财政政策和金融支持更加直接，因此后续仍将侧重于结构性政策工具的使用，兼顾结构和总量特征。

对于债市来说，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，降息窗口基本关闭，叠加中美利差倒挂下，利率下行空间受到制约。不过基本面对债市仍然有利，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。我们此前提

出可小幅博弈政策宽松机会，但利率下行空间有限，中长期长端利率仍受稳增长和宽信用大趋势扰动，资金面维持宽松支撑短端强于长端，或可小幅做陡收益率曲线。A股当前政策底强化，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。降准对情绪提振预计有限，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：A股仍将以反复磨底为主

指数方面，周一指数震荡走低，三大指数走势分化，创业板指探底回升。板块方面，半导体、光伏、农业板块领涨，金融与地产板块走弱。两市成交额7816亿元，环比下降，三大股指期货升贴水结构分化，IF和IC贴水扩大，而IH贴水缩窄。

外盘方面，隔夜美国三大股指小幅下跌，能源和银行股集体上涨，国际油价集体上涨，美国国债收益率继续攀升，10年期国债收益率逼近2.90%，创2018年12月以来最高水平。世界银行将2022年全球经济增长预测从4.1%降至3.2%。

宏观上，全球通胀及地缘政治加剧，疫情反复冲击国内基本面，一季度国内经济同比增速4.8%，消费、房地产投资数据整体偏弱，商品房销售同比继续负增长。而政策端，稳增长政策持续推进，央行降准落地，但降准幅度低于市场预期。而全球通胀压力下，中国通胀相对平稳，但中美10年期国债利差出现倒挂。

总体来看，短期外围扰动因素仍在，国内物流不畅和供应链扰动冲击国内生产，居民消费受到冲击，短期经济继续承压。预计在疫情走向明朗前，市场情绪依然偏弱，A股仍将以反复磨底为主，但大跌可能性较小。（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

隔夜美元指数维持高位，黄金白银高位震荡，收涨0.36%至1982美元/盎司，创五周新高；COMEX白银期货收涨1.4%至26.145美元/盎司。夜盘沪金下跌0.44%，沪银下跌0.11%。持仓上，周一SPDR黄金持仓量增加0.87吨至1100.36吨。

短期来看，贵金属价格走强的逻辑来源于通胀和避险两个层面。一是欧美国家通胀继续走高，全球通胀预期增强，强化了对贵金属的抗通胀需求，成为推动贵金属价格走强的主要逻辑；二是俄乌战争、美国经济衰退风险强化了市场的避险需求，机构对贵金属持仓增加。从机构持仓来看，4月份以来机构对黄金白银的持仓总体增加，显示出机构通胀背景下对黄金白银的配置需求增加。

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。

技术形态上看，目前黄金白银价格处于均线系统上方，短期相对强势。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) 2920 (+80)	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) 3365 (+390)	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 2209 合约夜盘偏强震荡，收涨 1.09%报 3188。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。蒙煤方面，甘其毛都口岸日通车稳定 220 车水平左右。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，焦炭再次提涨也刺激整个多头氛围，维持短期 2209 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） 3980 (+30)	山西准一级 3540 (-)	唐山准一级 3720 (-)	山东准一级 3700 (-)
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 2209 合约夜盘偏强震荡，收涨 1.9%报 4102.5。现货市场本周或开启第六轮提涨。供应方面，山西疫情导致原料补库困难，由于库存偏低及部分煤种短缺，多地焦企被动限产，短期这一形势难以扭转。钢厂方面，复产积极性较高，铁水顺利攀升至 230 以上，刚需回升叠加低库存下的补库需求集中释放使得需求表现强劲，不过需注意唐山再次封控形成的短期冲击。综合来看，需求端疫后需求爆发带动焦炭价格企稳走强，但产地疫情再度割裂市场，供应无法快速跟上，导致供需错配形势，对价格形成较强支撑，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 2209	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	1137.75	0.00
金布巴粉	1053.15	0.00
超特粉	990.66	8.69
罗伊山粉	1014.46	10.73
PB 粉	1086.64	1.10
麦克粉	1071.13	0.00
纽曼粉	1094.96	0.00
卡粉	1267.13	0.00

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘偏强运行。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，铁矿上涨空间会受到一定压制。同时政策压力也始终存在，但目前没有看到国内政策有进一步的实质动作。自身基本上，铁矿港口库存加速去化，疏港量维持高位，到港量仍偏低。与双焦类似，五一节前钢厂补库力度依然强。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
铁矿 2209	800 附近	1000 附近	震荡偏强	观望
	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	5130	10
上海螺纹	5090	10
螺纹基差	27	(4)
上海热卷	5150	(30)
热卷基差	-36	(18)

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘窄幅波动。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。但预计五一节前难跌，因微观需求有所好转，同时成本支撑仍然较强。目前盘面螺纹上方估值顶依然有效，预计维持震荡走势。当下电炉谷电成本支撑在 4936-5000 左右，平电压力在 5107-5144 左右。钢材价格依然是产业链的一大变量。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	4500 附近	5300 附近	震荡	观望
	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	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。沙河地区疫情可控，运输逐步放开，但尚未完全疏通。前期封锁导致沙河玻璃无法出库，厂家库存大幅累积，导致沙河本地玻璃厂采取降价出库的策略，对价格产生了短期冲击。目前玻璃下游加工厂订单仍未有明显增加。玻璃目前基本面依旧偏弱，远月的预期偏多，但目前仍然受到现货的拖累。目前加工厂的订单仍然没有看到明显的起色，更加前置的指标也尚未提现好转，仍需观察疫情的影响，但目前看玻璃下方空间有限。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：纯碱夜盘窄幅震荡走势。重碱需求稳定，厂家订单持续增加，中建材招标价在 2850 左右，现货底确立。近期仍有光伏玻璃生产线投产，正反馈逻辑得到确认。目前重质纯碱日产与日耗的情况看，短期仍然是小幅过剩的情况，需等待光伏生产线继续投产。09 合约预期与现实都良好，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	1800 附近	2250 附近	震荡	等待低吸
	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	2850 附近	3350 附近	震荡偏强	逢低做多
	第二支撑	第二压力		
	2700 附近	3500 附近		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	3700-4200	0/0
东北	3900-3950	+30/0
华北	3670-3700	+30/+20
山东	3640-3720	+10/0
华东	3850-3970	+50/+50
华南	3940-4000	+50/0
西南	3950-4000	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

因俄乌冲突持续，且利比亚国家石油公司(NOC)周一表示，“一波痛苦的关闭潮”已开始打击其设施，并宣布 Al-Sharara 等油田遭遇不可抗力，这进一步加剧了俄罗斯制裁已经带来的供应压力，原油价格偏强运行。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，当前国内沥青装置开工率基本维持近几年低位水平，但需求端受到国内疫情叠加季节性的影响持续表现偏弱，近几周社库和厂库均出现持续累库现象，供需双弱背景对于沥青价格影响有限，成本端原油价格驱动成为影响沥青价格的主要因素。原油价格高位运行对沥青价格形成支撑，短期预计沥青跟随原油偏强为主。（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
沥青 2206	3450 附近	4450 附近	震荡偏强	回调低吸
	第二支撑	第二压力		
	3400 附近	4500 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2920-2940	+65/+40
山东	2880-2935	+30/+5
广东	2960-2970	+60/+30
陕西	2500-2730	+100/+130
川渝	2650-2800	+20/0
内蒙	2500-2500	+100/+30

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大幅上涨，太仓 2940（+65），内蒙 2500（+100）；2、上周卓创港口库存 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，上周内地甲醇供应端整体维持稳定，但内地装置存在检修预期，关注国内装置动态。需求方面，传统需求由于国内疫情的影响延续弱势，烯烃装置近期由于甲醇价格的回落，烯烃利润修复，上周烯烃装置开工率小幅回升，且 MTO 企业备货意愿有所恢复。甲醇价格大幅反弹，一方面原油价格的上涨给予市场支撑，另一方面远期需求转好预期叠加宏观经济政策支持，但内地疫情影响持续，操作上谨慎追多，关注需求端复工情况。（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	2750 附近	3150 附近	震荡	谨慎追涨
	第二支撑	第二压力		
	2700 附近	3200 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,195.00	45.00	元/吨
主力合约期货收盘价	6,212.00	4.00	元/吨
加工费	406	0.00	元/吨
基差	12.00	-	元/吨
POY 长丝	7,800.00	50.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,194.00	15.00	美元/吨
WTI 原油	107.59	1.05	美元/桶
石脑油-CFR 韩国	944.6	19.00	美元/吨

数据来源：卓创资讯 优财研究院

【行情复盘】隔夜 PTA 窄幅震荡，PTA2209 报收 6212 元/吨，成交 42.6 万手，持仓+1.2 万手至 89.2 万手。原料方面，WTI 原油上涨 1.05 美元至 107.59 美元/桶；石脑油报价 944.6 美元/吨，亚洲 PX 报 1194 美元/吨 FOB 韩国；加工费报收 406 元/吨，保持不变。

【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 均释放石油储备，缓解了短期因俄受制裁带来的供应冲击，但远期供应压力仍存；普京定调俄乌谈判“已陷入死胡同”，双方屯兵乌东，剑拔弩张，“大决战”一触即发；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，原油反弹较为强势，供应压力仍存，短线逢低做多。（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
PTA 2209	5144 附近	6616 附近	短线多头	逢低做多
	第二支撑	第二压力		
	4450 附近	7000 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	13810	13990	13710	元/吨
棕榈油基差	05+1100	05+1280	05+1000	元/吨
豆油	11370	11520	11570	元/吨
豆油基差	09+450	09+600	09+650	元/吨
豆粕	4420	4390	4310	元/吨
豆粕基差	09+480	09+450	09+370	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13美分，报1694美分/蒲式耳。豆粕昨日收涨，截至收盘，5月合约上涨4.7美元，报460美元/短吨。豆油期货收涨，截至收盘，7月合约上涨1.16美分，报78.09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出口检验报告：截至2022年4月14日当周，美国大豆出口检验量为972509吨，符合预期。

3、USDA作物生长报告：截至2022年4月17日当周，美国大豆种植率为1%，去年同期为3%，五年均值为2%。

4、海关总署：2022年3月，中国棕榈油进口量为10万吨，1-3月累计进口26万吨

短期思路：

美玉米期价创出10年高点，推动农产品板块上行，美国3月大豆压榨量升至同期最高水平，但豆油库存进一步下滑至11月以来最低，证明需求回升强劲。近期美玉米、大豆种植区降雨偏多致使播种进度较慢，虽然目前说对产量有所影响为时过早，但美豆需要几乎完美的整段种植时间或才能弥补全球油料供应的短缺。马来棕榈油产量及需求逐步恢复，关注产需高频数据对基本面的影响，在马来大幅累库之前，油脂依旧有较强动力。生猪近期价格反弹或加速出栏，豆粕需求可能继续走弱，且国内未来大豆供应充足，对豆粕价格有一定压制。

（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