

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年4月20日

摘要：建议多螺纹空铁矿，预计油系走势将强于粕类

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
铁矿 (i2209)	800-1000	震荡	多螺纹空铁矿
螺纹 (rb2210)	4500-5300	震荡	多螺纹空铁矿
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)	3450-4500	震荡	高抛低吸
甲醇 (MA2209)	2800-3200	震荡	谨慎回调低吸
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：降准落地后资金面保持宽松，美债收益率走高压制市场情绪

央行降准后资金面持续充盈，短端收益率受到提振，但宽信用政策预期加码下，长端收益率受到压制，债市整体窄幅震荡偏弱，国债期货小幅收跌，10年期主力合约跌0.05%，银行间主要利率债收益率普遍小幅上行，收益率曲线趋陡。而股市方面，国内疫情冲击下3月经济数据走弱，海外美债收益率仍在快速走高，中美利差倒挂加剧冲击市场情绪，上证指数昨日早盘围绕3200一线来回拉锯，午后探底回弹，未能收复3200关口，创业板指承压。化肥农药、煤炭、石油天然气、农业板块走升，房地产板块探底回弹，而半导体、宁组合、CRO、保险、疫苗板块调整。

当前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：预计在疫情走向明朗以及经济企稳前，市场情绪将依然偏弱

指数方面，周二指数震荡整理，三大指数走势分化，创业板指表现较差。板块方面，化肥农药、煤炭、石油天然气、农业板块走高，房地产板块探底回弹，半导体、保险、疫苗板块调整。沪深两市成交仅 7794 亿元，北向资金净流出 19.44 亿。三大股指期货贴水扩大。

外盘方面，隔夜美股全线上涨，石油和天然气价格双双大幅下跌缓解了市场对通胀的担忧。美债收益率集体上涨，美国 30 年期国债收益率升至 3%。IMF 下调全球经济增速预期，同时上调通胀预期。IMF 将 2022 年和 2023 年的全球增长预测下调至 3.6%，美国今明两年经济预计将分别增长 3.7% 和 2.3%，中国经济预计将分别增长 4.4% 和 5.1%。IMF 预测 2022 年发达经济体的通货膨胀率为 5.7%，新兴市场和发展中经济体的通货膨胀率为 8.7%。

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、外汇局出台 23 条举措，同时央行降准落地，但货币政策宽松力度低于市场预期。今日国内将迎来 LPR 调整窗口，1 年期和 5 年期 LPR 在连续两个月持稳后有望调降。

盘面上，美国通胀走高继续冲击欧美股市，外国美股走低以及美债收益率上扬打压市场风险偏好，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，市场对经济基本面和信用扩张的担忧仍在。预计在疫情走向明朗以及经济企稳前，市场情绪将依然偏弱，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：目前黄金白银价格回归至 5 日均线下方，短期出现调整信号

隔夜美元指数维持高位，黄金白银震荡回落，COMEX 黄金期货下滑至 1950 美元/盎司；COMEX 白银期货下滑至 25.0 美元/盎司。夜盘沪金下跌 1.06%，沪银下跌 2.23%。

消息面上，芝加哥联储行长 Evans 预计利率可能调高至中性水平以上，但没必要一次升息超过 50 基点。亚特兰大联储行长警告不要为了给通胀降温而加息太多。

盘面上，近期推动贵金属价格走高的通胀因素有所弱化，外围市场石油和天然气价格双双大幅下跌缓解了市场对通胀的担忧，同时美元指数持续走高，美债收益率延续上扬，贵金属价格冲高回落。技术形态上看，目前黄金白银价格回归至 5 日均线下方，短期出现调整信号。

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。预计短线金银价格震荡调整，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）

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	1112.47	(25.27)
金布巴粉	1036.83	(16.31)
超特粉	963.52	(27.14)
罗伊山粉	998.37	(16.10)
PB 粉	1065.72	(20.92)
麦克粉	1049.42	(21.72)
纽曼粉	1074.32	0.00
卡粉	1244.27	(22.86)

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘跟随板块同步反弹。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，今年粗钢产量若继续压减，铁矿下半年的需求预期将明显转弱。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。操作建议多螺纹空铁矿。（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
铁矿 2209	800 附近	1000 附近	震荡	多螺纹空铁矿
	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	5150	20
上海螺纹	5090	0
螺纹基差	79	52
上海热卷	5170	20
热卷基差	6	42

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘持续走强。钢材利润目前被挤压严重，压减粗钢产量的指引将给予钢厂一定的利润空间，同时需求受疫情冲击的影响将逐步褪去。螺纹短期可以作为产业链内的多头配置，不过需要关注市场是否会交易需求同比偏弱的逻辑。钢材价格依然是产业链的一大变量。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。操作建议多螺纹空铁矿。（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	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：玻璃夜盘偏强震荡运行。沙河地区疫情可控，运输将快速重启。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。（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	0/0
华北	3670-3700	0/0
山东	3640-3720	0/0
华东	3850-3970	0/0
华南	3940-4000	0/0
西南	3950-4000	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

国际货币基金组织(IMF)下调经济增长预期并就通胀上升发出警告，引发了需求担忧，悲观的前景加剧了美元处于两年高位带来的压力，原油价格高位承压；但短期供应偏紧的现实仍支撑油价，预计高位震荡为主。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。隔夜原油价格大幅回落，沥青盘中受原油带动下跌，短期仍是成本驱动为主，而弱需求导致沥青表现弱于原油，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 2206	3450 附近	4500 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	3400 附近	4550 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2925-2950	+5/+10
山东	2830-2950	-50/-60
广东	2960-2990	0/+20
陕西	2500-2730	0/0
川渝	2650-2800	0/0
内蒙	2480-2500	-20/+60

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小幅上移，太仓 2925（+5），内蒙 2480（-20）；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。隔夜原油价格受需求预期转弱影响大幅回落，甲醇盘中受带动小幅下行，甲醇短期供需承压但需求预期改善，预计甲醇宽幅震荡为主，关注需求改善后的做多机会。（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
甲醇 2209	2800 附近	3200 附近	震荡	谨慎回调低吸
	第二支撑	第二压力		
	2750 附近	3250 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	6,168.00	-52.00	元/吨
加工费	371	-35.00	元/吨
基差	12.00	-	元/吨
POY 长丝	7,800.00	50.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,202.00	8.00	美元/吨
WTI 原油	102.40	-5.19	美元/桶
石脑油-CFR 韩国	960.1	15.50	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，PTA2209 报收 6168 元/吨，成交 63.1 万手，持仓-0.04 万手至 90.5 万手。原料方面，WTI 原油下跌 5.19 美元至 102.4 美元/桶；石脑油报价 960.1 美元/吨，亚洲 PX 报 1202 美元/吨 FOB 韩国；加工费报收 371 元/吨，下跌 35 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”；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	13830	14030	13810	元/吨
棕榈油基差	05+1000	05+1200	05+980	元/吨
豆油	11560	11720	11760	元/吨
豆油基差	09+470	09+630	09+670	元/吨
豆粕	4420	4420	4300	元/吨
豆粕基差	09+390	09+390	09+270	元/吨

基本面及市场信息：

1、芝加哥期货交易所大豆期货收跌，截至收盘，7月合约下跌2美分，报1692美分/蒲式耳。豆粕昨日收跌，截至收盘，5月合约下跌4.7美元，报459.7美元/短吨。豆油期货收涨，截至收盘，7月合约上涨0.09美分，报78.18美分/磅。洲际交易所加拿大油菜籽期货收跌，截至收盘，7月合约跌3.8加元，报1149.3加元/吨。

2、印尼棕榈油协会：印尼二月棕榈油库存升至504万吨，1月为468万吨，棕榈油产量降至383万吨，1月为423万吨，棕榈油出口降至210万吨，1月为218万吨。

3、USDA民间出口商报告：向未知目的地出口销售123650吨大豆，于2021/2022市场年度交货。

4、Conab：截至4月16日，巴西大豆收割率为87.1%，上周为84.9%，去年同期为89.9%。

短期思路：

高价及高额关税致使印尼2月出口量位于历年低位，仅高于去年2月水平，库存已经上升至500万吨以上，压力在逐渐提高，但市场对印尼库存交易的关注度并不高，需要警惕的是当印尼库存压力致使印尼更改相关政策刺激出口后带来的利空。隔夜原油大幅下挫，但因需求强劲对农产品影响有限，市场对美豆旧作的需求在加速，美国当前不利的天气状况也在拖累新作的播种进度，基本面上看依旧利多油脂油料上行，随着阿根廷压榨量的提高，预计油系走势将强于粕类。（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、修改或以其他任何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