

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年4月22日

摘要：原油反弹，沥青震荡偏强运行，PTA 短线逢低做多

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤 (jm2205)	3000-3360	高位震荡	观望
焦炭 (j2209)	3820-4320	高位震荡	观望
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	逢低短多
纯碱 (SA2209)	2850-3350	震荡偏强	逢低短多
沥青 (BU2206)	3400-4450	震荡	回调低吸
甲醇 (MA2209)	2750-3150	震荡	高抛低吸
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：疫情冲击加剧经济下行压力，内外扰动叠加下市场情绪持续偏弱

降准实施在即下资金面持续充裕，叠加市场宽信用担忧冲击减弱，债市昨日止跌略有回暖，国债期货小幅收涨，10年期主力合约涨0.07%，银行间主要利率债收益率普遍小幅下行，短券表现略好。股市情绪持续偏弱，沪深三大股指盘中冲高后一路下滑，午后短暂反弹后再度扩大跌幅，上证指数收跌2.26%报3079.81点，金融板块逆市活跃，而化肥农药、餐饮旅游、农业、钢铁、基本金属、建材板块领跌大市，光伏跌势未止。

疫情冲击加剧经济下行压力下，政策仍需积极加码发力，宽信用仍然是主线，4月央行全面降准体现了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。政策方面短期仍需关注可能召开的政治局会议所透露出的政策风向。

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：短期海内外不利因素尚未出清，国内经济继续承压

指数方面，周四指数震荡下滑，三大指数全线下挫，沪指跌破 3100 点，创业板指跌破 2300 点关口。板块方面，金融板块逆市走强，化肥农药、餐饮旅游、农业、钢铁、基本金属建材板块领跌，光伏板块继续走跌。沪深两市成交 0.86 万亿元，环比略增，北向资金净流入 9.11 亿。三大股指期货升贴水结构分化，IF 和 IH 由贴水转为升水，而 IC 贴水扩大。

外盘方面，隔夜美国股市大幅下跌，美国国债收益率的跃升和鲍威尔鹰派言论拖累美股。鲍威尔暗示美联储会更激进地收紧政策，鲍威尔称 5 月会议上将对加息 50 基点进行讨论。3 个月期美元 Libor 飙升。美国 30 年期抵押贷款利率攀升至 5.11%，创下 2010 年以来最高水平。上周首次申领失业救济人数小幅下降。英国央行官员 Mann 暗示 5 月份可能进行比 25 基点更大幅度的加息，10 年期英债收益率自 2015 年以来首次升破 2%。

盘面上，A 股继续走弱，主要受内外不利因素影响：一是外围市场波动加剧，美元加息预期强化，美债收益率上涨，IMF 下调全球经济增速预期并上调通胀预期。二是央行一年期和五年期贷款市场报价利率维持不变，市场降息预期落空，同时近期房地产政策放松不及预期，市场对地产信用风险的担忧再度升温；三是从资金面看，A 股成交额持续走低，北向资金流出，同时本月以来股票型和混合型公募基金环比萎缩，A 股市场缺乏新增资金入市；四是 A 股进入季报密集披露期，国内疫情以及上游原材料涨价导致中下游公司盈利下行压力加大，而光伏龙头一季报大幅低于预期，相关板块跟随大跌，拖累创业板指数大幅回调。

综合来看，短期海内外不利因素尚未出清，国内经济继续承压，市场情绪依然偏弱，预计短期 A 股仍将以反复磨底为主，成长风格将继续受美债实际利率上行的抑制。（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调整，操作上建议短多长空思路

隔夜美元指数上涨并重返 100 点位上方，黄金白银表现震荡，COMEX 黄金期货在 950 美元/盎司附近；COMEX 白银期货回落至 24.8 美元/盎司附近。夜盘沪金上涨 0.21%，沪银下跌 1.57%。持仓上，周四 SPDR 黄金持仓量减少 2.61 吨至 1104.13 吨。

消息面上，隔夜鲍威尔暗示美联储会更激进地收紧政策，鲍威尔称 5 月会议上将对加息 50 基点进行讨论。旧金山联邦储备银行行长 Mary Daly 表示，在美联储为了遏制通胀而上调利率的情况下，决策者有可能在几次会议上加息 50 个基点。

宏观上，美国经济延续复苏，但地缘政治及能源、金属和农产品价格飙升带动美国通胀明显上升，美联储官员继续强化鹰派信号，美元指数和美债收益重启升势，贵金属价格进入高位区间后表现出承压态势。原油方面，OPEC 暗示不会进一步增产，原油价格走高，后续在低库存、低供应背景下，原油价格大概率保持高位运行。短期来看，贵金属市场多头上攻势头有所放缓，美元指数和美债收益率存在继续上行空间，机构表现出一定的观望态度，贵金属价格整体反弹力度将受到牵制。而中期来看，美国就业改善以及高通胀下美联储将加速收紧政策，5 月份美联储大概率加息 50 基点并缩表。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）

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 2575 (-)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 2970 (-)	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 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 3405 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2800 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 2060 (-)

焦煤 2209 合约夜盘企稳整理，收涨 0.48%报 3047。现货以稳为主，竞拍未见流拍，溢价增加。产地方面受疫情导致发运不畅，库存压力提升，叠加安检需要，煤矿主动减产。蒙煤方面，甘其毛都口岸日通车接近 300 车，蒙方表示 25 号有望恢复策克口岸通关。海运煤市场，倒挂依然严重，进口资源难以放量。需求方面，疫情下补库难度提升，焦企就近补库维持库存暂稳，但提产困难，需要跨省运输则面临较大阻碍，钢厂存煤量进一步走低，补库需求因疫情后置而未消失。虽然压减粗钢的消息影响了市场对未来需求的预期，但目前供需逻辑并没有发生根本逆转，铁水 230 维持的情况下依然要面对焦煤供应不足的问题，疫情后补库需求集中释放预期也是预期的重要构成，维持短期 2209 合约高位偏强震荡运行观点，不宜过度悲观，情绪释放后激进投资者可尝试逢低多 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	3000 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 3740（-）	唐山准一级 3920（+200）	山东准一级 3900（+200）
福州港准一级 4070（+200）	阳江港准一级 4080（+200）	防城港准一级 4075（+200）	出口一级 FOB/\$ 733（-）

焦炭 2209 合约夜盘企稳整理，收涨 0.47%报 3947.5。现货市场偏强运行，第六轮提涨全面落地，目前累涨 1200 元/吨。供应方面，物流较前期有所恢复，焦企出货明显好转，积累库存开始去化，高利润下焦企提产积极性较高，不过目前原料供应制约较强。钢厂方面，由于唐山本周再度封控，部分钢厂补库情况不理想，不过目前再度放开，补库需求将很快回归，本周钢厂焦炭去库速度有所放缓。港口方面，集港良好，挺价出货意愿尚可，维持平稳运行。综合来看，物流恢复将带动需求入场，下游补库需求强劲，产业整体低库存叠加货权集中在上游，使得现货维持强势，供需的逻辑没有发生变化，近期回调主要还是中长期需求预期发生变化，压制市场情绪，短期不宜过度悲观。（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	3820 附近	4320 附近	高位震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	3620 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	1135.55	4.40
金布巴粉	1045.53	1.09
超特粉	977.63	3.26
罗伊山粉	1019.83	10.73
PB 粉	1070.13	3.30
麦克粉	1050.50	0.00
纽曼粉	1078.67	0.00
卡粉	1249.71	0.00

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘冲高回落，本周基本面数据弱于预期。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。自身基本面上，疏港量维持高位，到港量回升，铁矿港口库存本周去化速度放缓，钢厂累库情况不及预期。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	5210	30
上海螺纹	5110	0
螺纹基差	52	48
上海热卷	5180	(10)
热卷基差	28	61

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘震荡走势，持仓量持续走低。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项依然有效，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	1900	+12
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：玻璃夜盘震荡走弱。沙河地区疫情可控，运输将快速重启。沙河走货恢复正常，但对其他地区产生一定冲击。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体现好转，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：纯碱夜盘震荡走势。本周国内纯碱企业库存总量在 125 万吨左右（含部分厂家港口及外库库存），环比减少 3.5%，同比增加 39.6%。其中重碱库存 68-69 万吨（含部分厂家港口及外库库存），库存集中度较高，库存主要集中在西北、华北地区。近期国内纯碱厂家订单充足，部分厂家库存下降。09 合约预期与现实都良好，策略建议逢低短多。（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	逢低短多
	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	逢低短多
	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

欧盟仍在考虑针对俄罗斯入侵乌克兰实施石油禁令，且由于利比亚主要油田和出口码头被封锁，利比亚的石油产量减少逾 55 万桶/日，原油供应担忧情绪支撑下原油价格再度反弹。EIA 数据显示，截至 4 月 15 日当周，美国原油库存去库 800 万桶，汽油库存减少 76.1 万桶，精炼油库存减少 270 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。原油价格反弹，沥青跟随原油价格上行，短期油价偏强背景下预计沥青震荡偏强运行。（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	3400 附近	4450 附近	震荡	回调低吸
	第二支撑	第二压力		
	3450 附近	4500 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2905-2920	-5/-5
山东	2830-2950	0/0
广东	2930-2960	0/-10
陕西	2500-2720	0/-10
川渝	2700-2800	0/0
内蒙	2480-2560	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息： 1、昨日港口和内地甲醇现货偏稳运行，其中太仓 2905（-5），内蒙 2480（0）；2、本周卓创港口库存 82.7 万吨（+1.4 万吨）。其中江苏 46.1 万吨（+0.1 万吨），卸港仍慢，但提货量亦有下滑。另外，浙江 17.2 万吨（+1.8 万吨），陆续卸港；华南 19.4 万吨（-0.5 万吨）。预计 4 月 21 日至 5 月 8 日沿海地区进口船货到港量 75 万吨附近，相较 4 月 15 日至 5 月 1 日沿海地区进口船货到港量 72 万吨，到港压力持续高位。

操作建议： 供需方面，本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。近期甲醇期货价格震荡为主，原油价格上涨给予市场支撑，但国内疫情导致需求端表现偏弱，短期甲醇宽幅震荡为主，关注需求转折点。（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
甲醇 2209	2750 附近	3150 附近	震荡	高抛低吸
	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	6,285.00	59.00	元/吨
主力合约期货收盘价	6,264.00	42.00	元/吨
加工费	430	2.00	元/吨
基差	12.00	-	元/吨
POY 长丝	8,025.00	0.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,189.00	6.00	美元/吨
WTI 原油	104.03	1.58	美元/桶
石脑油-CFR 韩国	914	-32.27	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 6264 元/吨，成交 61.1 万手，持仓+2.7 万手至 100.2 万手。原料方面，WTI 原油上涨 1.58 美元至 104.03 美元/桶；石脑油报价 914 美元/吨，亚洲 PX 报 1189 美元/吨 FOB 韩国；加工费报收 430 元/吨，上涨 2 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	13630	13730	13580	元/吨
棕榈油基差	05+1000	05+1100	05+950	元/吨
豆油	11520	11690	11720	元/吨
豆油基差	09+480	09+650	09+680	元/吨
豆粕	4450	4440	4320	元/吨
豆粕基差	09+330	09+320	09+200	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4美分，报1720.25美分/蒲式耳。豆粕昨日收跌，截至收盘，7月合约下跌2.9美元，报463.6美元/短吨。豆油期货收涨，截至收盘，7月合约上涨1.04美分，报79.81美分/磅。洲际交易所加拿大油菜籽期货收涨，截至收盘，7月合约上涨14加元，报1158.8加元/吨。

2、马来产量：SPPOMA：4月1-20日马来西亚棕榈油单产增加6.52%，出油率增加0.09%，产量增加7.00%。

3、马来出口：SGS：马来西亚4月1-20日棕榈油出口量为632588吨，较3月同期出口的723997吨减少12.6%。

4、USDA出口销售报告：截至4月14日当周，美国2021/2022年度大豆出口净销售为46万吨，符合预期；2022/2023年度大豆净销售124万吨。

短期思路：

美豆出口需求及国内消费的增加，同步推高油脂油料价格走升。马来4月产量增加出口需求环比下降或使库存有一定程度累增，压制马盘涨幅，美国环境保护署公布3月可再生燃料混合信用额度产量，D4及D6RINS产量大幅提高，证明3月生物柴油产量大幅提升，美豆油一度突破80美分整数关，近期豆油走势或强于棕榈油。豆粕方面短期受到美盘提振且国内库存低位，保持偏强走势，但随着大豆到港增加及国内压榨开机率提高，库存将有所回升，豆粕价格或有所下移。（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	高位震荡	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）、王志萍（投资咨询编号：Z0015287）、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