

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年4月26日

摘要：原油价格震荡下行，甲醇短期预计延续震荡偏弱

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤 (jm2205)	2730-3260	高位震荡	观望
焦炭 (j2209)	3400-3820	高位震荡	观望
铁矿 (i2209)	750-1000	下跌	多螺纹空铁矿
螺纹 (rb2210)	4500-5200	回落	多螺纹空铁矿
玻璃 (FG2209)	1750-2050	下跌	观望
纯碱 (SA2209)	2750-3150	回落	逢低短多
沥青 (BU2206)	3350-4400	震荡	高抛低吸
甲醇 (MA2209)	2500-3050	偏弱	谨慎追空
PTA (TA2209)	5144-6616	偏弱震荡	逢高做空
棕榈油 (p2209)	10000-12000	高位震荡	谨慎观望
豆油 (y2209)	10000-12000	高位震荡	谨慎观望
豆粕 (m2209)	3700-4400	高位震荡	谨慎观望

重要事件

一、宏观：风险资产大幅走弱，全球市场遭遇“黑色星期一”

4月25日央行下调金融机构存款准备金率0.25个百分点，释放长期资金约5300亿元，降准实施日资金面依旧十分充裕，但美联储货币收紧预期加快下美债收益率持续攀升，全球风险资产大跌，全球市场遭遇“黑色星期一”，股市、汇市及商品期货均大跌。叠加国内疫情冲击仍未收敛，A股低开后持续下行，上证指数、创业板指均跌超5%，上证指数收跌5.13%报2928.51点，跌破3000点，两市1900余股跌超9%。仅债市在疫情及部分国有大行下调部分存款利率消息支撑下有所走强，10年期国债期货主力合约涨0.25%，银行间主要利率债收益率普遍下行2-3bp。

当前宏观面内外扰动加剧，国内疫情冲击对经济形成附加冲击，而海外货币政策收紧仍是国内持续面临的外部压力，稳增长目标压力加大下稳增长政策仍需积极加码发力。内外扰动下风险情绪持续承压，股市仍处在寻底过程中。叠加近期中美利差倒挂现象进一步加深，引发汇率贬值和外资流出的持续担忧，股市短期波动仍大。

而对于债市来说，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。

二、股指：短线沪指将考验 2900 一线的强力支撑

指数方面，周一指数破位下行，三大指数全线重挫，沪指跌破 3000 点。板块方面，互联网、基本金属、钢铁、煤炭、金融、地产板块杀跌，光伏、锂电池等热门赛道大幅下滑。沪深两市成交 0.9 万亿元，环比增加，北向资金净流出 43297 亿。三大股指期货贴水全线扩大。

外盘方面，隔夜美股集体上涨，科技股反弹，10 年期美债收益率降至 2.825%。对经济放缓的担忧导致国际油价下跌，WTI 原油重回每桶 100 美元下方。在岸人民币兑美元失守 6.55 关口，离岸人民币失守 6.59 关口。中国人民银行决定自 2022 年 5 月 15 日起，下调金融机构外汇存款准备金率 1 个百分点，即外汇存款准备金率由现行的 9% 下调至 8%。

盘面上，央行全面降准正式落地，同时央行下调外汇准备金率，但 A 股仍大幅下挫，原因在于：一是外围市场美股暴跌，科技股走软，欧美央行释放鹰派信号，亚太股市集体走弱，市场情绪低迷；二是国内疫情持续，重点城市大多出现清零封控措施，形成新的经济冲击，经济下行压力加大，而人民币大幅贬值，北向资金流出；三是 A 股进入季报密集披露期，多家重磅公司公布的业绩不及预期；四是大宗商品普遍下挫，资源类板块领跌，铁矿石、焦炭等期货品种重挫，带动黑色系股票大跌。

总体来看，短期 A 股市场低迷情绪未散，指数技术性破位后重心有可能继续走低，但后续超跌以及技术面的背驰趋势下 A 股有反弹可能，短线沪指将考验 2900 一线的强力支撑。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：贵金属价格技术性偏空，预计仍有进一步调整可能

隔夜美元指数继续走高，而美债收益率走低，黄金白银继续回落，COMEX 黄金期货触及 1900 美元/盎司关口；COMEX 白银期货下滑至 23.5 美元/盎司附近。夜盘沪金下跌 1.13%，沪银下跌 1.15%。

盘面上，近期股市、汇市及商品期货集体大跌推升市场避险情绪，同时市场担忧经济放缓导致全球跨资产波动性飙升，恐慌指数 VIX 飙升至 3 月中旬以来的最高水平。不过国债及美元资产成避险新方向，美联储紧缩加速的预期强化背景下，贵金属价格承压下行，同时全球经济下行压力以及需求放缓担忧下白银价格走弱，金银比价回升，而人民币大幅贬值背景下国内沪金沪银相对抗跌。

总体来看，短期贵金属市场焦点由避险和通胀预期转向美联储加息预期上，贵金属价格技术性偏空，预计仍有进一步调整可能。操作上建议尝试短空。（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) 3565 (+100)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 3300 (-105)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2800 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 2180 (+120)

焦煤 2209 合约夜盘小幅下探后寻到一定支撑，收跌 2.64%报 2839。现货维持稳中有涨的势头，近期汽运情况有所改善，煤矿出货积极，厂库开始去化。目前山西煤矿维持正常，乌海区域仍在安全检查影响之下，供应未完全恢复。蒙煤方面，甘其毛都口岸日通车量维持 280 车的水平。海运煤市场，内外价格倒挂依旧，进口窗口难以打开。需求方面，受运输问题影响中下游库存处低位水平，补库需求较强，另外近期焦化利润扩张，焦企生产积极性较高，强化煤价接受能力。目前 2209 合约上更多在交易预期，现实虽强但影响减弱，一方面，粗钢压减政策压制了对未来需求的想象，另一方面，对经济的悲观情绪发酵，成材市场显疲态，行业利润项下移，因此近期出现明显回调，不过持续偏紧的供需依然对价格存在支撑，维持焦煤相对偏强的判断，期现劈叉行情或告一段落，或进入震荡调整，大波动下单边建议观望为主，考虑多煤空炭或矿原料利润再分配。（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	2730 附近	3260 附近	高位震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	2500 附近	3400 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 3930（-70）	山西准一级 3740（-）	唐山准一级 3920（-）	山东准一级 3900（-）
福州港准一级 4070（-）	阳江港准一级 4080（-）	防城港准一级 4075（-）	出口一级 FOB/\$ 733（-）

焦炭 2209 合约夜盘小幅下探后寻到一定支撑，收跌 3.67%报 3580.5。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、原料到库情况改善，高利润下焦企提产积极性较高，前期限产的多回归正常生产水平。钢厂方面，钢厂补库情况不甚理想，库存维持地库，补库需求较强。港口方面，受盘面下挫影响投机需求退出，贸易商积极抛货。综合来看，物流恢复带动供需双增，现实依旧呈偏紧状态，现货价格偏强运行，近期回调主要还是中长期需求预期发生变化，市场悲观情绪，不过调整至此不宜过度悲观，单边操作需谨慎。（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	3400 附近	3820 附近	高位震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	3270 附近	4040 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	1097.09	0.00
金布巴粉	971.57	(21.75)
超特粉	920.09	(18.46)
罗伊山粉	942.57	(25.75)
PB 粉	990.87	(26.42)
麦克粉	978.84	(23.89)
纽曼粉	1000.44	0.00
卡粉	1178.96	(33.74)

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘震荡整理。央行表态货币政策主要考量物价，大规模刺激政策推出的预期基本被证伪，黑色产业乐观预期向下修正。同时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，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	750 附近	1000 附近	下跌	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	5060	(30)
上海螺纹	4990	(60)
螺纹基差	52	0
上海热卷	5000	(70)
热卷基差	111	0

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘震荡走势。央行表态货币政策主要考量物价，大规模刺激政策推出的预期基本被证伪，黑色产业乐观预期向下修正。钢材利润目前被挤压严重，压减粗钢产量的指引以及需求受疫情冲击的影响减弱会给予未来螺纹较高的估值。螺纹短期可以作为产业链内的多头配置，不过需要关注五一节之后需求同比的情况。目前盘面螺纹跌破电炉谷电成本支撑，宣告黑色产业链负反馈开启。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	5200 附近	回落	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	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：玻璃夜盘延续弱势。国内浮法玻璃现货市场震荡下行。华北沙河市场交投清淡，近日车辆紧张、运费上涨，加之周边地区疫情影响，下游需求乏力，经销商售价较为灵活，部分品牌市场价格略有下滑。华东区域浮法玻璃市场处于成本高企而需求乏力的僵持状态，价格方面难有明显变动。华中市场价格维稳为主，多数企业库存上涨的弱势格局尚未改变下，整体价格上涨缺乏有效的驱动力。华南区域除零星企业针对部分规格的产品价格略有松动外，多数企业暂时稳定，广东区域市场成交相对灵活。西南、西北地区价格暂时稳定，市场成交一般。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）

纯碱：纯碱夜盘跟随玻璃延续调整。国内纯碱市场总体运行平稳，部分企业暂不接单、不报价。供应端，纯碱整体开工较为稳定，个别企业日产量小幅调整，影响不大，暂无新增检修装置。部分企业待发量充裕，执行订单为主。个别受疫情影响严重的地区，仍然面临车辆紧张、运费上涨的问题，出货速度不及预期。需求端，下游需求相对疲软，采购积极性一般，刚需补充库存，市场成交气氛平淡。受市场情绪影响，业者多持观望心态，实单成交灵活。玻璃大跌将增加纯碱负反馈的概率，但目前尚不能明确。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	1750 附近	2050 附近	下跌	观望
	第二支撑	第二压力		
	1650 附近	2250 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
纯碱 2209	2750 附近	3150 附近	回落	逢低短多
	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	3900-3950	0/0
华北	3650-3710	-10/-20
山东	3680-3830	0/+80
华东	4000-4150	+150/+180
华南	4040-4100	+100/+100
西南	4130-4160	+130/+110

数据来源：卓创资讯 优财研究院

伊朗外交部发言人哈提卜扎德表示，恢复伊朗核问题全面协议相关方谈判已在议程中，而疫情背景下，人们对全球能源需求前景的担忧日益加剧，原油价格震荡下跌。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。原油价格近期震荡转弱，预计沥青日内跟随原油价格下行，日内震荡偏弱对待。（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
沥青 2206	3350 附近	4400 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	3300 附近	4450 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2710-2780	-110/-50
山东	2660-3000	-120/0
广东	2780-2830	-80/-70
陕西	2400-2560	0/-40
川渝	2650-2700	-50/-100
内蒙	2400-2400	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大幅回落，其中太仓 2710（-110），内蒙 2400（0）；2、上周卓创港口库存 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，上周内地甲醇供应端小幅回落，主要由于内地部分煤制和焦炉气装置逐渐兑现检修计划。需求方面，传统下游装置开工率上周有所分化，醋酸开工率大幅回升，DMF 开工率大幅回落，其他传统下游窄幅波动，传统下游需求整体偏弱，烯烃装置近期开工高位窄幅整理，需求端仍受疫情影响偏弱。昨日甲醇期货价格尾盘跌停，晚间维持偏弱，疫情影响下甲醇需求预期转弱，且原油价格震荡下行，甲醇短期预计延续震荡偏弱。（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	2500 附近	3050 附近	偏弱	谨慎追空
	第二支撑	第二压力		
	2450 附近	3100 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,082.00	-225.00	元/吨
主力合约期货收盘价	5,918.00	-114.00	元/吨
加工费	504	62.00	元/吨
基差	12.00	-	元/吨
POY 长丝	7,900.00	0.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,125.00	-51.00	美元/吨
WTI 原油	98.62	-3.13	美元/桶
石脑油（山东市场）	8175	-50	元/吨

数据来源：卓创资讯 优财研究院

【行情复盘】隔夜 PTA 震荡收跌，PTA2209 报收 5918 元/吨，成交 56.7 万手，持仓+0.2 万手至 86.4 万手。原料方面，WTI 原油下跌 3.13 美元至 98.62 美元/桶；石脑油报价 8175 元/吨，亚洲 PX 报 1125 美元/吨 FOB 韩国；加工费报收 504 元/吨，上涨 62 元/吨。

【策略建议】供应端：产商预期偏弱，开工继续下滑；需求端：终端织机开工率有所企稳，疫情对下游冲击阶段性缓解；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；利比亚石油部宣称利比亚将在数日内恢复所关闭油田的石油生产；美联储连续鹰派表态，原油金融属性压力有所加大；加工费，供需维持弱势紧平衡，支撑加工费在成本线上方震荡；技术面看，原油中线维持向下调整态势。操作上，短线偏弱震荡，中线轻仓做空。（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 2209	5144 附近	6616 附近	偏弱震荡	逢高做空
	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	13520	13620	13670	元/吨
棕榈油基差	05+800	05+900	05+950	元/吨
豆油	11390	11540	11620	元/吨
豆油基差	09+450	09+600	09+680	元/吨
豆粕	4350	4320	4200	元/吨
豆粕基差	09+390	09+360	09+240	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14美分，报1672.75美分/蒲式耳。豆粕昨日收跌，截至收盘，7月合约下跌6.9美元，报445.3美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，7月合约下跌0.44美分，报79.86美分/磅。洲际交易所加拿大油菜籽期货收跌，截至收盘，7月合约下跌4.6加元，报1167.1加元/吨。

2、马来出口：ITS：马来西亚4月1-25日棕榈油出口量为914661吨，较3月同期出口的1042672吨减少12.28%；Amspec：马来西亚4月1-25日棕榈油出口量为901978吨，较3月同期的1008706吨减少10.58%。

3、印尼目前的食用油出口禁令只适用于精制软质棕榈油（RBD Palm Olein），而毛棕榈油和精炼漂白脱臭棕榈油（RBD palm oil）不受限制，但印尼政府将密切关注进展。

4、USDA 出口检验报告：截至2022年4月21日当周，美国大豆出口检验量为602178吨，低于市场预期。

5、USDA 民间出口商报告：向中国出口销售53.4万吨大豆，其中6.6万吨于2021/2022市场年度交货，46.8万吨于2022/2023市场年度交货。

6、USDA 作物生长报告：截至2022年4月24日当周，美国大豆种植率为3%，与预估相符，此前一周为1%，去年同期为7%，五年均值为5%。

短期思路：

印尼公布出口禁令细则，只适用于精制软质棕榈油，多头获利离场，配合国内金融是氛围悲观，商品大面积下挫。值得注意两点：1.虽然禁令相较上周五有所放宽，但今年印尼精制软质棕榈油月均出口量约40万吨，往年更多，对当前全球供需来说依旧产生了一个巨大缺口，那现在的利空情绪是否释放过度？2.40

万吨的缺口对全球影响巨大，也将会使印尼库存加速累计，此政策又能持续多久？这两点将影响期价走出完全相反的走势，近期市场预计会继续围绕印尼的政策巨幅震荡，操作上建议谨慎观望，不建议追涨杀跌。

（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	10000 附近	12000 附近	高位震荡	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	9500 附近	12500 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆油 2209	10000 附近	12000 附近	高位震荡	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	9500 附近	12500 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆粕 2209	3700 附近	4400 附近	高位震荡	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	3500 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