

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年4月28日

摘要：贵金属继续短空，沥青预计日内延续偏强运行

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)	3550-4600	震荡偏强	回调低吸
甲醇 (MA2209)	2500-2900	震荡偏弱	高抛低吸
PTA (TA2209)	5144-6616	偏弱震荡	逢高做空
棕榈油 (p2209)	10500-12500	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：疫情收敛迹象下市场避险情绪有所缓和，地产因城施策调整持续加快

上海新增确诊有所回落，呈现“阶段性成果”迹象，市场避险情绪有所消退，降准后市场流动性充裕，尽管月末及“五一”假期日渐临近，但银行间市场流动性依旧充盈。股市震荡反弹，成长板块明显发力，锂矿板块高空加油，半导体、光伏等热门赛道纷纷爆发，创业板指创2016年3月17日以来最大单日涨幅，收涨5.52%报2269.17点；建材、建筑、煤炭、钢铁板块表现也较好，而地产、银行板块疲软，上证指数涨2.49%报2958.28点。而债市昨日震荡偏弱，国债期货小幅收跌，10年期主力合约跌0.08%，银行间主要利率债收益率普遍上行，中短券上行幅度较大，整体未脱震荡格局。

近期全国地产政策因城施策调整加快，除南京非本市户籍居民家庭申请购房条件有所调整外，扬州、淮安、芜湖纷纷调整住房公积金贷款政策，分别对公积金贷款限额或首付比例进行了调整。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。除货币政策仍需保持宽松呵护外，财政政策和金融支持仍将是主体纾困的关键，房地产政策的调控松绑仍将持续加快。

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，国内疫情形势严峻下仍需观望待政策进一步实质性动向。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：短期外围市场较为波动，市场情绪仍偏弱

指数方面，周三指数震荡反弹，三大指数全线上涨，创业板指大幅上涨。板块方面，成长股领衔大盘反弹，锂电板块大幅走强，光伏、半导体、稀土板块爆发，地产、银行板块疲软，汇率波动引发纺织服饰板块大面积跌停。沪深两市成交 9177 亿元，环比增加，北向资金净买入 43.59 亿。

外盘方面，隔夜欧美股市多数收高，美国三大股指收盘涨跌不一，美债收益率集体上涨，国际油价上涨。俄乌冲突持续、美联储激进紧缩预期、全球经济衰退风险、海外疫情形势、美企财报等继续笼罩全球市场，欧美主要股指跌至 3 月中旬以来的最低水平。德国大幅下调了今年的经济增长预测，德国联邦政府将 2022 年的经济增长展望从 1 月预测的 3.6% 下调至 2.2%。

盘面上，受隔夜外围市场下跌及国内利空消息的影响，A 股市场延续集体低开。午后 A 股出现明显反弹，其原因在于：一是近期护盘政策密集出台，央行及中央财经委员会等密集发声，提振市场情绪；二是北京上海等重点城市疫情呈现向好趋势，同时北向资金流入；三是 A 股前期快速下跌后，市场悲观情绪得到了较大释放。

总体来看，短期外围市场较为波动，市场情绪仍偏弱，后续 A 股能否继续止跌并企稳仍需政策面的大力提振以及场外做多资金的持续进场。预计美联储再度加息以及国内疫情稳定前 A 股仍将继续寻底。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：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

隔夜美元指数继续走高，黄金白银继续下探，COMEX 黄金期货收跌 0.92% 至 1886.6 美元/盎司触及逾两个月最低，COMEX 白银期货收跌 0.91% 至 23.375 美元/盎司。夜盘沪金下跌 0.75%，沪银下跌 0.82%。持仓上，周三 SPDR 黄金 ETF 持仓量减少 5.52 吨至 1095.71 吨。

宏观上，近期美元指数快速上升，对贵金属形成明显压力。近期美元走强的原因在于：一是美国经济加快复苏，美国失业率进一步下滑；二是美联储释放“鹰派”加息信号，美联储强化了加快货币政策紧缩的预期；三是近期非美货币普遍贬值，欧元和英镑等主要货币兑美元进一步下挫。国内疫情反弹、出口下降预期等不利因素下人民币汇率仍有贬值空间，国内沪金沪银将相对外盘抗跌。

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，预计 5 月初美联储加息和缩表有更进一步节奏指引之前，贵金属价格将继续承压。操作上建议继续短空。（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) 2550 (-)	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 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 3200 (-100)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2800 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 2180 (-)

焦煤 2209 合约夜盘窄幅震荡测试支撑，收跌 1.4%报 2848。现货市场价格暂稳，由于近期物流开始好转供应得到一定改善，叠加市场预期转差，下游恐高情绪升温，竞拍连续出现流拍。目前山西煤矿维持正常，乌海区域受限于安全检查产量恢复缓慢，供应未完全恢复。蒙煤方面，甘其毛都口岸日通车量增至 300 车水平，在没有疫情扰动的前提下有望实现稳定缓慢增长。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，低库存格局下补库需求依然存在，不过随着运输恢复紧张形势得到缓和，叠加高煤价倒逼低库存策略延续，整个需求拿货开始偏谨慎。目前 2209 合约开始进入强现实弱预期的状态，悲观情绪还需时间消化，不过考虑供需的矛盾没有根本解决，政策矛盾也并不突出，回调整盘大幅回调至此不宜过度悲观。（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） 3880 (-50)	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 合约夜盘先抑后扬，收跌 0.78%报 3582。现货市场暂稳运行，目前六轮提涨累计 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，有进一步提产预期，供应有所放松。钢厂方面，低库存下钢厂补库积极，另外还要完成节前备货，目前来看补库需求维持强劲。港口方面，受盘面下挫影响观望情绪升温，贸易商积极抛货，港口暂稳。综合来看，物流恢复带动供需双增，现实虽依旧呈偏紧状态，但缺口开始缩小，前期疫情之下给焦化的超额利润大概率将随着下游补库的完成而逐渐回吐，单边建议观望为主，关注焦化利润回吐的头寸。（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	1072.91	(7.69)
金布巴粉	994.41	6.53
超特粉	952.66	13.03
罗伊山粉	953.30	0.00
PB 粉	1015.09	11.01
麦克粉	1000.56	10.86
纽曼粉	1024.34	0.00
卡粉	1201.82	10.88

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘继续反弹，主要因近月合约收贴水的带动。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，在情况之下，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。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	5070	10
上海螺纹	4990	10
螺纹基差	126	(25)
上海热卷	5000	30
热卷基差	52	(11)

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘偏弱运行，螺矿比有所回落。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	2900	0

数据来源：隆众资讯，优财研究院

玻璃：玻璃夜盘震荡走势。国内浮法玻璃现货市场震荡下行。华北沙河今日正大出厂价格略有下滑，市场价格亦有所松动，整体市场成交平平，经销商成交价格较为灵活，下游按需采购，观望心态浓厚，华东区域部分企业报盘上移，但场内追涨情绪一般，整体交投依旧平淡。华中地区近日多数厂家产销一般下，整体库存呈上涨趋势，个别企业为促进出货，出台按量优惠政策等。华南区域市场成交相对灵活，部分企业成交较前期出货虽有所改善，但整体来看企业库存仍呈上涨趋势。西南、西北市场整体稳定为主，产销方面变动不大。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：纯碱夜盘小幅反弹。国内纯碱市场整体走势向好，部分企业的纯碱价格有所上调。供应端，湖北双环煤气化检修结束，装置运行恢复正常，其余企业装置运行较为稳定，个别装置有所减量，影响不大。企业出货较为顺畅，以交付本月订单为主，库存呈现下降的趋势，新单成交情况一般。需求端，下游需求变化不大，按需采购维持一定的库存，用户对部分高价纯碱存一定的抵触心理，心态谨慎，观望市场。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	3950-4050	+50/+100
华北	3780-3800	+50/0
山东	3750-3850	+60/+20
华东	4000-4150	0/0
华南	4040-4100	0/0
西南	4130-4160	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

因市场持续担忧全球供应紧张，美国馏分油和汽油库存再度减少更凸显这一状况；俄罗斯切断对两个欧洲国家的天然气供应的举动加剧了人们对能源供应紧张的整体担忧，欧洲能源危机不确定性对原油价格形成支撑。EIA 数据显示，截至 4 月 22 日当周，美国原油库存增加 69.2 万桶，汽油库存减少 157.3 万桶，精炼油库存减少 144.9 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。近期沥青走势强于原油，主要由于最近的排产计划缩量叠加需求转好预期的影响，内地现货大幅上调，短期现货日常情绪回暖叠加成本端高位支撑，预计日内沥青延续偏强运行。（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	3550 附近	4600 附近	震荡偏强	回调低吸
	第二支撑	第二压力		
	3500 附近	4650 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2680-2760	-60/+10
山东	2700-3000	+30/0
广东	2800-2860	+10/+10
陕西	2300-2560	0/0
川渝	2580-2650	0/0
内蒙	2300-2400	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息： 1、昨日港口现货继续回落，内地偏稳运行，其中太仓 2680（-60），内蒙 2300（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。受国内疫情影响甲醇需求预期转弱，叠加成本端煤炭价格下调，甲醇近期大幅走弱，短期震荡偏弱对待，但春检逐渐兑现叠加需求端疫情后仍有期待，关注企稳反弹的机会。（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	2500 附近	2900 附近	震荡偏弱	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	2450 附近	2950 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,207.00	112.00	元/吨
主力合约期货收盘价	6,160.00	50.00	元/吨
加工费	431	-29.00	元/吨
基差	12.00	-	元/吨
POY 长丝	7,700.00	0.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,148.00	23.00	美元/吨
WTI 原油	102.09	0.31	美元/桶
石脑油（山东市场）	8,050.00	-25.00	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 6160 元/吨，成交 57.6 万手，持仓+2.7 万手至 90.4 万手。原料方面，WTI 原油上涨 0.31 美元至 102.09 美元/桶；石脑油报价 8050 元/吨，亚洲 PX 报 1148 美元/吨 FOB 韩国；加工费报收 431 元/吨，下跌 29 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；能源危机方面，据塔斯社报道，俄罗斯停止了向波兰供应石油，石油小幅拉涨；美联储连续鹰派表态，原油金融属性压力有所加大；加工费，供需维持弱勢紧平衡，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	14150	14170	14200	元/吨
棕榈油基差	05+2500	05+2520	05+2550	元/吨
豆油	11710	11870	11950	元/吨
豆油基差	09+420	09+580	09+650	元/吨
豆粕	4280	4260	4160	元/吨
豆粕基差	09+280	09+260	09+160	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 23.25 美分，报 1694.25 美分/蒲式耳。豆粕昨日收涨，截至收盘，7月合约上涨 3.7 美元，报 441.2 美元/短吨。豆油期货收涨，截至收盘，7月合约上涨 2.64 美分，报 84.84 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 1208.8 加元/吨。

2、马来产量：SPPOMA：4月 1-25 日马来西亚棕榈油单产增加 5.51%，出油率增加 0.01%，产量增加 5.56%。

3、印尼决定扩大其食用油出口禁令，将停止 CPO（毛棕榈油），RPO（精炼棕榈油），RBD（精制漂白脱臭棕榈油）出口，以确保国内供应。此前只禁止精制软质棕榈油（RBD palm olein）的出口。该禁令将于 4 月 28 日起生效。

短期思路：

印尼政府再次变更出口政策，扩大其食用油出口禁令，以及指派政府官员及军方出面干预协助禁令的实施，隔夜油脂板块跳空高开，不过市场对禁令的执行普遍并不是太看好，期价随之低走，涨幅大幅收窄，确实由于印尼当前国内库存压力，预计该禁令实施时间极限不会超过 2 个月，在印尼开斋节放假过后，政策或可能又将出现变化，届时盘面将继续产生巨幅波动，由于印尼频繁变更出口政策，以及临近五一假期，操作上建议谨慎观望。（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
棕榈油 2209	10500 附近	12500 附近	高位震荡	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	10000 附近	13000 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）、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