

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年5月5日

摘要：预计今日螺纹高开，甲醇受原油带动偏强运行

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤 (jm2209)	2700-2980	高位震荡	观望
焦炭 (j2209)	3440-3820	高位震荡	观望
铁矿 (i2209)	750-1000	震荡	多螺纹空铁矿
螺纹 (rb2210)	4500-5200	震荡	多螺纹空铁矿
玻璃 (FG2209)	1750-2050	低位震荡	逢低做多
纯碱 (SA2209)	2750-3150	反弹	逢低做多
沥青 (BU2206)	3500-4750	偏强震荡	回调低吸
甲醇 (MA2209)	2400-2950	偏强	回调低吸
PTA (TA2209)	5144-6616	震荡	观望
棕榈油 (p2209)	10500-13000	高位震荡	谨慎观望
豆油 (y2209)	10500-12500	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：宏观经济内外扰动加剧，政策仍待积极发力

当前宏观经济内外扰动加剧，国内疫情扩散加剧经济下行压力，一方面，海外货币政策收紧仍是国内持续面临的外部压力，另一方面，国内疫情的扩散不仅冲击受社交距离影响的消费和服务业，也向供应链和生产端逐渐传导，三重压力下稳增长目标压力加大，消费、房地产、制造业增速均有明显下滑。往后看，疫情的收敛将是宏观经济的主要边际变量，当前国内疫情形势出现逐渐收敛态势，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。

当前实体融资需求仍在走弱，信用扩张短期仍受融资主体约束，房地产预期偏弱、旧经济融资主体受束缚、新经济项目挖掘难是主因，信贷条件宽松但需求仍显不足，信用企稳但扩张未至。融资主体缺失仍是本轮宽信用的主要堵点，信用的扩张仍需看到地产政策的进一步放松，疫情外生冲击下政策仍需继续在地产端和信用端积极发力。

高频数据下的 4 月经济显示：1) 4 月国内疫情冲高回落，向生产和供应链冲击传导，加剧经济下行压力；2) 疫情冲击地产供需两端，房地产高频销售持续偏弱，且人力短缺和物料供应不足拖累地产开工和施工投资；3) 疫情影响下开工率表现分化，生产端整体偏弱；4) 疫情扰动下游需求和供应链，4 月工业品价格波动加大，国内定价商品多数收跌，全球定价商品震荡为主；5) 4 月农产品价格指数季节性回落，受收储工作开展、去产能加速及疫情扩散下运输受阻等多个因素的提振，猪价低位反弹。

国内经济“三重压力”下新增疫情扰动，疫情对经济的冲击引发央行担忧，叠加房地产下行周期下，政策仍需积极加码。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，稳增长政策积极加码下宽信用仍然是主线，主体纾困是重心。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。宏观调控重心是保

市场主体，疫情下力促供应链畅通，财政政策和金融支持更加直接，预计后续政策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，发行特别国债、房地产政策调控松绑、地产城投投融资监管松绑等或是主要方向。

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。

二、股指：预计短期 A 股将调整为主

指数方面，节前 A 股下破后震荡回升，沪指跌破 2900 点后呈现企稳回升。资金方面，4 月份北向资金净买入 63.01 亿元。

外盘方面，假期期间全球股市涨跌不一，美股相对强势。美国股市周三上涨，创 2020 年以来最大单日涨幅，美元指数创近两个月以来最大跌幅，美债收益率多数走低。美联储宣布将加息 50 个基点，并从下个月开始缩减其 9 万亿美元的资产组合，不过鲍威尔淡化单次加息 75 基点可能性。

盘面上，近期 A 股持续调整，指数下探后有所反弹。一方面，美联储加息落地，外围市场不确定性缓和，而美元指数回落，人民币贬值压力缓解；另一方面，政策层面，国内稳增长政策继续强化，政治局会议强调加大宏观政策调节力度，保持资本市场平稳运行，而银保监会鼓励大型银行及其他优质上市银行释放更多信贷资源，证监会则要求积极支持房地产企业债券融资。

总体来看，当前外围市场情绪好转，而国内稳增长政策将为 A 股提供支撑，但疫情持续、经济下行压力、上市公司业绩等不利因素将继续冲击市场情绪，预计短期 A 股将调整为主。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：将继续承压，但短期走势料将有所企稳

假期期间美元指数震荡下滑，美债收益率上触 3% 续创 2018 年以来新高，贵金属价格先抑后扬，COMEX 黄金期货触及 1850 美元/盎司的低位后回升至 1895 美元/盎司，COMEX 白银期货下滑至 22.2 美元/盎司后企稳回升。

宏观上，美联储议息会议将基准利率上调 50 个基点至 0.75%-1.00% 区间，为 2000 年 5 月以来最大幅度加息，同时美联储将于 6 月 1 日开始以每月 475 亿美元的步伐缩表，即每个月缩减 300 亿美元的美国国债和 175 亿美元的抵押贷款支持证券（MBS），并在三个月内逐步提高缩表上限至每月 950 亿美元，即每个月缩减 600 亿美元美国国债和 350 亿美元抵押贷款支持证券。美联储加息 50 基点及缩表总体符合市场预期，因此市场反应不大。美元加息靴子落地后美元指数应声下跌。

短期来看，美联储加息落地后美元指数上行动力趋弱，但非美货币仍处于贬值趋势，预计美元指数短期仍将处于高位震荡阶段，贵金属价格将继续承压，但短期走势料将有所企稳。

中期来看，美国通胀实质性回落前，美联储将继续强化鹰派加息，但大幅加息 75 基点的可能性较小。（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) 3020 (+50)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 3450 (-)	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 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2800 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 2180 (-)

焦煤五一期间现货市场价格暂稳，依然存在流拍现象。政策方面，央行增加 1000 亿元专项再贷款额度，用于支持煤炭开发使用和增强煤炭储备能力，同时发改委明确四类哄抬煤炭价格行为，政策整体依然侧重动力煤。目前山西煤矿维持正常，清徐七矿完全复产，蒙煤方面，甘其毛都口岸日通车量向 350 车迈进，短盘运费跳水叠加关税取消，蒙煤成本进一步下移。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，供给恢复缓和了此前紧张形势，低库存叠加复产需求，下游补库需求仍在，不过焦炭市场出现回落迹象，焦煤价格高位会导致需求方补库趋于谨慎。综合来看，焦煤现货价格进入高位上下两难，补库需求支撑下或较难出现普跌、大跌，不过蒙煤成本下移给出下方的想象空间，盘面前期充分回调，节后短期价格或有修复。（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 2209	2700 附近	2980 附近	高位震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	2500 附近	3300 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 3850（-）	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（-）

焦炭市场五一期间弱稳运行，化工焦提降一轮，宁夏、内蒙暗降。供应方面，利润见年内高位，焦企生产积极性较高，运费回落标准疫情影响减弱，焦企出货顺畅。钢厂方面，随着运输恢复后的积极采购，前期库存紧张的钢厂陆续完成必要库存储备，高成本导致成材低利润的状态下刚需补库叠加低库存模式或将维持。港口方面，考虑价格顶部压力出现，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，随着下游利润消失焦炭价格顶部压力显现，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，不过盘面而言已经充分回调，向下有强成本支撑，短期不宜过度悲观，单边建议观望为主。（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
焦炭 2209	3440 附近	3780 附近	高位震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	3200 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	1103.68	10.99
金布巴粉	1034.66	19.58
超特粉	990.66	18.46
罗伊山粉	982.27	8.58
PB 粉	1056.92	22.02
麦克粉	1043.99	21.72
纽曼粉	1065.63	0.00
卡粉	1245.36	21.77

数据来源：Wind，优财研究院

五一节日期间，新加坡铁矿石掉期下跌约 5%，预计将带动铁矿石低开。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。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	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	5110	40
上海螺纹	5020	30
螺纹基差	110	(30)
上海热卷	4960	(10)
热卷基差	-36	(56)

数据来源：Wind，优财研究院

五一节日期间，全国钢材现货市场小幅上行，预计能够带动今日螺纹高开。近期政策面不断喊话提振地产，钢材需求预期依然偏好，同时上海疫情得到控制，理论上5月钢材需求将有环比改善的预期。目前钢厂利润维持在低位，短流程盈利情况不佳，因此螺纹短期可以作为产业链内的多头配置。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	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	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：四月玻璃大幅下挫，纯碱冲高回落，两者价差持续拉开。究其原因，玻璃基本面弱势仍是根本原因，供应处于高位，而需求因地产周期下行叠加疫情影响，迟迟未能释放。玻璃目前基本面依旧偏弱，不过厂家库存拐点已经出现，疫情干扰虽然仍在，但边际递减。终端需求在持续低迷之后，有望在五月出现边际改善，同时政策对于地产的提振已经非常明显，销售以及施工有望在疫情缓解后出现明显回升。玻璃远月的预期偏多，且下方空间有限，低位反弹的概率较高。策略建议暂时观望。

纯碱：随着3-4月光伏玻璃生产线大规模投产，重质纯碱的需求快速抬升，即使轻碱需求疲软，但仍无法撼动纯碱强劲的基本面。仅仅是因为建筑玻璃的疲软，暂时封杀了纯碱继续上探的空间。纯碱目前基本面仍然较好，主要是光伏生产线持续在投产。同时夏季纯碱厂家的检修预期将一直存在，纯碱强现实不断正反馈的趋势依然明显。策略建议逢低做多。

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	低位震荡	逢低做多
	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	反弹	逢低做多
	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	0/0
华北	3920-3950	+70/+30
山东	3910-3980	+30/+30
华东	4050-4200	0/+50
华南	4050-4150	+10/+50
西南	4270-4320	+140/+160

数据来源：卓创资讯 优财研究院

因欧盟威胁今年禁止俄罗斯石油进口，而且美国的地区燃油库存降至创纪录低点，供应担忧成为焦点，且美联储加息预期未超市场预期，原油价格假期期间再度走高。EIA 数据显示，截至 4 月 29 日当周，美国原油库存增加 130 万桶，汽油库存减少 223 万桶，精炼油库存减少 234 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，需求端进去稍有改观，国内沥青库存小幅去库，需求逐步兑现，供应极低叠加需求回升预期支撑沥青价格。假期期间原油价格再度走高，且国内疫情形势也逐渐好转沥青需求逐渐回升，成本带动叠加需求预期改善，预计沥青日内偏强运行。（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	3500 附近	4750 附近	震荡偏强	回调低吸
	第二支撑	第二压力		
	3450 附近	4800 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2680-2715	-10/+5
山东	2670-3000	-30/0
广东	2820-2830	+30/-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、节前卓创港口库存 82.36 万吨（-0.3 万吨），未兑现累库预期。其中江苏 45.7 万吨（-0.4 万吨），太仓提货量增加，部分且前备货。浙江 18.7 万吨（+1.5）前期进口船货逐步卸港，华南 19.7 万吨（-1.2）。2、供需方面，节前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，港口 MTO 降负拖累需求，上周传出南京诚志二期、富德、兴兴三套各 180 万吨甲醇需求/年的装置分别降负 20%、20%、30%。

操作建议：假期期间原油价格再度大幅上涨，主要由于美联储加息预期未超市场预期且欧洲对于俄罗斯原油制裁愈演愈烈，国内疫情形势有所好转，物流逐渐恢复背景下预计需求逐渐好转，预计日内甲醇受原油带动偏强运行。（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
甲醇 2209	2400 附近	2950 附近	偏强	回调低吸
	第二支撑	第二压力		
	2350 附近	3000 附近		

PTA

【行情复盘】

假期原油小幅上涨，WTI 原油报收 107.55 美元/桶，上涨 3.44 美元/桶/3.3%。

【重要资讯】

当地时间 5 月 2 日，德国总理朔尔茨接受媒体采访时表示，德国将在年底前逐步停止进口俄罗斯石油。欧盟官员表示或对匈牙利等短期内无法摆脱对俄石油依赖的国家提供禁运豁免；

美联储如期加息 50 个基点，并宣布自 6 月 1 日起开始“缩表”，符合市场预期。此外，鲍威尔在记者会上排除了近期加息 75 个基点的可能性，市场情绪有所提振。

【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，后续观察能否有所回暖；成本端，能源危机方面，欧盟对俄制裁分歧依旧；金融属性方面，隔夜美联储表态符合市场预期，鲍威尔主动“排雷”，市场情绪有所缓和；美国一季度实际 GDP 低于预期，需求压力有所显现；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，原油中线维持震荡调整态势。操作上，短线震荡，中线在新的驱动出现以前，保持观望。（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
PTA 2209	5144 附近	6616 附近	震荡	观望
	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	15790	15790	15790	元/吨
棕榈油基差	05+3500	05+3500	05+3500	元/吨
豆油	11900	12060	12140	元/吨
豆油基差	09+380	09+540	09+620	元/吨
豆粕	4300	4280	4180	元/吨
豆粕基差	09+230	09+210	09+110	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9.5美分，报1640.5美分/蒲式耳。豆粕昨日收跌，截至收盘，7月合约下跌6.7美元，报417.9美元/短吨。豆油期货收涨，截至收盘，7月合约上涨2.14美分，报82.25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13.5加元，报1144.6加元/吨。

2、马来出口：ITS：马来西亚4月棕榈油出口量为1135681吨，较3月同期出口的1353295吨减少16%；Amspec：马来西亚4月棕榈油出口量为1112578吨，较3月同期的1291852吨减少13.9%。

3、USDA作物生长周报：截至5月1日当周，美国大豆播种率为8%，市场预期为8%。去年同期为22%，此前一周为3%，五年均值为13%。

4、USDA月度压榨报告：①3月美国大豆压榨量为579.0万吨（合计1.93亿蒲式耳），上月为523.0万吨（合计1.74亿蒲式耳），去年同期为565.0万吨（合计1.88亿蒲式耳）；②3月美国豆油产量为22.8亿磅，较上月增长10%，较去年同期增长2%。

5、USDA出口检测报告：截至2022年4月28日当周，美国大豆出口检验量为601282吨，符合预期。

短期思路：

过节期间油脂外盘表现疲软，美豆油跌近8%，美大豆跌超4%，美豆粕跌超2%，因美联储加息在即以及美玉米播种进度远落后去年同期，市场担忧玉米种植面积向大豆转移。今天国内开盘预计低开补跌，印尼自4月28日起实施棕榈油出口禁令，不过受开斋节影响，印尼假期至8号结束。短期关注下周印尼假期结束后出口禁令是否有所调整，以及10号MPOB及USDA供需月报情况。（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
棕榈油 2209	10500 附近	13000 附近	高位震荡	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	10000 附近	13500 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆油 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