

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年5月6日

摘要：玻璃低位反弹的概率较高，纯碱目前基本面仍然较好

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)	3440-3780	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)	3650-4750	震荡偏强	回调低吸
甲醇 (MA2209)	2550-2950	偏强	回调低吸
PTA (TA2209)	5144-7000	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：美联储加息靴子落地叠加国内稳增长信心抬升，市场情绪有所缓和

美联储加息靴子落地地下外围市场不确定性缓和，叠加国内政治局会议加大宏观政策调节的表述，市场稳增长信心提升，股市节后温和走升，沪指站稳 3000 点，上证指数收盘报 3067.76 点，家电、化肥农药、抗疫、军工、建材、汽车板块走强，券商板块休整。债市方面，美联储加息预期充分下对市场影响不大，资金面维持宽松下现券期货震荡向暖，国债期货全线收涨，10 年期主力合约涨 0.16%，银行间主要利率债收益率普遍小幅下行。

3 月以来，经济遭遇疫情和俄乌冲突两大新挑战，二季度 GDP 仍存在放缓压力，在经济增长目标达成难度加大下，政治局会议强调“努力实现全年经济社会发展预期目标，保持经济运行在合理区间”，在经济挑战下，对目标不放弃但也不强化。因此政策端仍需加大宏观政策调节力度，一方面加快落实已经确定的政策、用好各类货币政策工具，另一方面要抓紧谋划增量政策工具、加大相机调控力度。我们认为，未来货币政策仍需主动应对，在合理充裕的货币环境呵护下，结构性工具预计将是重心，财政扩容概率较高，发行特别国债或存在可能。地产政策方面，会议支持各地从当地实际出发完善房地产政策，支持刚性和改善性住房需求，优化商品房预售资金监管，促进房地产市场平稳健康发展。预计房地产政策将继续松动，因城施策放松限购将扩围提速，同时强调促进平台经济健康发展，地产城投融资监管松绑等或是主要方向。

国内疫情扰动叠加海外加息及地缘冲突加剧经济下行压力，股市情绪持续偏弱，此次政治局会议强调加大宏观政策调节力度，再次夯实政策底，但汇率贬值和外资流出担忧下，市场仍处在寻底过程，市场底仍待宏观逻辑的逆转，政策进一步实质性动向仍是关注重点。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，加大宏观政策调节力度下债市中期走势仍偏不利。不过当前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、实体融资需求偏弱、叠加短期资金面维持宽松仍对债市形成支撑。

二、股指：预计短期 A 股将调整为主

指数方面，节后 A 股震荡微涨，沪指站稳 3000 点，但宁德时代超跌抑制创业板指。板块方面，家电、军工、建材、汽车板块走强，券商板块休整，地产板块疲软。资金方面，两市成交 0.9 万亿元，环比下降，北向资金净卖出 23.62 亿元。

外盘方面，隔夜美国股市大幅回落，大型科技股遭遇了大规模抛售，纳斯达克综合指数创 2020 年 6 月以来最大单日跌幅。10 年期基准美债收益率再度升破 3%，触及 3 年多来最高。

宏观上，美联储再度加息靴子落地，但美联储持续上调利率引发负面情绪，股市全线下跌，而美元指数重新走高，人民币贬值压力加大。而国内政治局会议强调加大宏观政策调节力度，对加强基础设施建设、促进消费扩大内需等方面提出了相关要求，稳增长政策力度进一步强化，增强了市场对今年 5.5% 的 GDP 增长目标的信心。

总体来看，短期海外市场情绪波动，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、上市公司业绩等因素对 A 股仍有扰动作用，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：隔夜美债收益率和美元指数双双走高

隔夜美债收益率和美元指数双双走高，10 年期基准美债收益率再度升破 3%，美元指数上涨并逼近 104 点位。贵金属价格冲高回落，COMEX 黄金期货退守至 1870 美元/盎司，COMEX 白银期货下滑至 22.4 美元/盎司区。夜盘沪金下跌 0.46%，沪银收盘下跌 2.27%。

盘面来看，周四美联储开启 22 年来的最大加息幅度之后，英国央行将基准利率从 0.75% 上调至 1%，美元指数和美债收益率重新上行，美元指数触及 20 年来的新高，贵金属价格承压下上行。

短期来看，美联储加息落地后全球金融环境趋紧，美元指数上行，而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，但短期走势料将震荡企稳。

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，后续贵金属上行驱动将继续受益于通胀、地缘政治风险和对全球经济增长放缓的担忧。（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) 2450 (-100)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 3020 (-)	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) 2750 (-50)	临沂气煤 (出厂含税) 2180 (-)

焦煤 2209 合约收跌 1.05%报 2779。现货市场价格弱稳，恐高情绪下部分煤种高位回调。目前山西煤矿维持正常，然价格高位新单减少，虽然运输恢复但去库情况一般，目前煤矿压力不大，挺价意愿较强。洗煤厂方面精煤库存维持高位，有出货压力心态不稳，存在砸价抛货的情况。蒙煤方面，甘其毛都口岸日通车量向 350 车迈进，然近期整体缺乏成交支撑，叠加短盘运费跳水，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，发运改善后钢厂端补库积极，库存走出危险区间，独立焦企维持刚需补库，恐高情绪下采购节奏明显偏谨慎。综合来看，供需紧张形势缓和，价格阶段性顶部出现，但需求仍在高位，本轮盘面回调已经比较充分，价格短期继续下行缺乏新的驱动，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 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 2209 合约收跌 0.38%报 3541。市场弱稳运行，钢厂近日或开启第一轮提降。供应方面，利润情况良好，焦企生产积极性较高，运费恢复焦企出货顺畅，延续去库节奏。钢厂方面这段时间积极采购，前期库存紧张的钢厂陆续完成必要库存储备，部分区域钢厂库存高位，开始控制到货，当前钢厂生产积极性没有见到明显异常，铁水高位仍有提升。港口方面，集港不佳，交投一般，投机资金热情不高。综合来看，物流溢价消失，运输情况恢复带通畅，焦炭供需双增，不过缺口开始缩小，叠加成本预期下移，价格支撑减弱，不过盘面而言已经充分回调，向下缺乏新驱动，关注近期成材表现，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	1109.18	5.49
金布巴粉	1034.66	0.00
超特粉	996.09	7.60
罗伊山粉	983.34	1.07
PB 粉	1061.32	4.40
麦克粉	1054.85	10.86
纽曼粉	1069.97	0.00
卡粉	1239.92	(5.44)

数据来源：Wind，优财研究院

昨夜铁矿冲高回落，跟随大势走弱。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。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	5170	60
上海螺纹	5080	60
螺纹基差	157	47
上海热卷	5030	70
热卷基差	15	51

数据来源：Wind，优财研究院

昨夜螺纹持续走弱，来到上涨趋势线支撑位置，若跌破或引发负反馈。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	1814	-86
重碱沙河交割库	2900	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：昨夜玻璃震荡走弱。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。策略建议逢低做多。

纯碱：昨夜纯碱震荡走弱，与玻璃走势同步。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

尽管中国能源需求疲软限制了油价涨势，但欧盟对俄制裁后面临寻找替代供应的任务，而 OPEC 秘书长指出，俄罗斯石油供应无法被替代。此外，高油价让伊朗并不急于为寻求放松制裁而恢复核协议，供应担忧背景下原油价格延续高位运行。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。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	3650 附近	4750 附近	震荡偏强	回调低吸
	第二支撑	第二压力		
	3600 附近	4800 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2720-2780	+40/+65
山东	2720-2900	+50/-100
广东	2830-2890	+10/+60
陕西	2380-2560	+80/0
川渝	2680-2750	+100/+100
内蒙	2400-2450	+100/+50

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价格上行，太仓 2720（+40），内蒙 2400（+100）；2、本周卓创港口库存 89 万吨（+6.6 万吨），兑现快速累库。其中江苏 46.4 万吨（+0.7 万吨），太仓提货量增加，部分且前备货。浙江 24 万吨（+5.3）前期进口船货逐步卸港，华南 18.6 万吨（+0.6）。3、昨日市场消息显示天津渤化 MTO 装置试车，关注开车进度；短期内地检修逐渐兑现，需求端节后小幅回升，甲醇市场情绪回暖。

操作建议：隔夜原油价格延续偏强运行，美国计划收储原油且 OPEC+会议决定继续延续此前的增产决议刺激原油价格；且甲醇节后提货量有所好转，疫情后需求端逐渐回升，综合因素下预计甲醇延续偏强运行。

（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
甲醇 2209	2550 附近	2950 附近	偏强	回调低吸
	第二支撑	第二压力		
	2550 附近	3000 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,528.00	6528.00	元/吨
主力合约期货收盘价	6,418.00	0.00	元/吨
加工费	600	-	元/吨
基差	120.00	-	元/吨
POY 长丝	7,950.00	350.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,177.00	-	美元/吨
WTI 原油	108.61	1.06	美元/桶
石脑油（山东市场）	8,225.00	-	元/吨

数据来源：卓创资讯 优财研究院

【行情复盘】隔夜 PTA 冲高回落，PTA2209 报收 6418 元/吨，成交 65.8 万手，持仓+3.5 万手至 109.8 万手。原料方面，WTI 原油上涨 1.06 美元至 108.61 美元/桶；石脑油报价 8225 元/吨，亚洲 PX 报 1177 美元/吨 FOB 韩国；加工费报收 600 元/吨。节后首日，长三角疫情影响有所减退，下游复工产销火爆，带动期货市场攀升，加工费攀升至 600 元/吨。

【重要资讯】宁波台化 120 万吨 PTA 装置于 5 月 4 日晚间检修，预估 5 月 27 日左右重启；上海亚东石化 70 万吨 PTA 装置 4 月 7 日晚间检修，于 5 月 5 日投料；中泰石化 120 万吨 PTA 装置于 3 月 25 日检修，4 月 29 日重启，5 月 1 日出料。

【策略建议】供应端：下游复工进度加快带动上游部分装置重启，供应压力有所减轻；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，节后复工首日产销火爆；成本端，商品属性方面，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；金融属性方面，美联储连续鹰派表态，原油金融属性压力有所加大；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，原油中线维持震荡调整。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	7000 附近	震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	4450 附近	8000 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	15880	15830	15930	元/吨
棕榈油基差	05+4000	05+3950	05+4050	元/吨
豆油	11680	11820	11950	元/吨
豆油基差	09+400	09+540	09+670	元/吨
豆粕	4220	4200	4140	元/吨
豆粕基差	09+170	09+150	09+90	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 5.75 美分，报 1646.25 美分/蒲式耳。豆粕昨日收涨，截至收盘，7月合约上涨 2.1 美元，报 420 美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，7月合约下跌 0.48 美分，报 81.77 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 16.5 加元，报 1161.1 加元/吨。

2、马来出口:ITS:马来西亚5月1-5日棕榈油出口量为180418吨,较4月同期出口的107980吨增加67.08%.

3、USDA 出口销售报告：截至 4 月 28 日当周，美国 2021/2022 年度大豆出口净销售为 73.5 万吨，符合市场预期

4、市场消息：印度正计划对部分食用油减税，以缓解国内食用油价格上涨，目前新税率仍在商议中。

短期思路：

市场在等待印尼节后是否会对出口禁令做出调整，且下周初两大月报即将公布，市场等待报告数据，国内资金获利了结情绪较重，减仓明显价格承压。一旦资金重整，价格将得到修正，且近期美国天气利于播种，关注美玉米播种进度是否提速。全球油籽平衡依旧趋紧，在供应增量得到大量兑现前，预计油脂油料继续高位运行。（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
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