

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022 年 5 月 18 日

摘要：建议玻璃左侧布局少量多单，纯碱逢低网格做多

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤 (jm2209)	2500-2865	偏强震荡	观望
焦炭 (j2209)	3240-3620	偏强震荡	观望
铁矿 (i2209)	700-900	反弹	多螺纹空铁矿
螺纹 (rb2210)	4500-5200	反弹	多螺纹空铁矿
玻璃 (FG2209)	1750-2000	低位震荡	布局少量多单
纯碱 (SA2209)	2650-3000	震荡	逢低网格做多
沥青 (BU2209)	3800-4930	震荡偏强	谨慎追涨
甲醇 (MA2209)	2580-2970	震荡	高抛低吸
PTA (TA2209)	5144-7500	震荡	暂时观望
棕榈油 (p2209)	10500-12500	高位震荡	谨慎观望
豆油 (y2209)	10500-12000	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：疫情挖坑后关注稳增长进度

4月经济数据全面走弱，但市场对此有所预期，股债反应整体不大，市场预期稳增长加码，昨日沪深三大股指全天震荡攀升，创业板指受到提振，上证指数收涨0.65%报3093.7点，汽车、锂矿、半导体板块造好，稀土、煤炭、金融、油气、化肥板块普遍活跃。债市昨日则延续暖势，国债期货小幅收涨，10年期主力合约涨0.06%，银行间主要利率债收益率普遍小幅下行，中短券表现更好。

央行公开市场昨日有1000亿元MLF到期，周一已等量平价续做，尽管疫情冲击加剧经济基本面压力，但美联储加息缩表、汇率贬值、国内通胀远虑等内外制约下货币政策总量层面宽松空间不大，5月MLF利率持稳符合预期。4月降准后银行体系流动性持续充裕，在企业停工停产、供应链冲击的背景下，当前宽信用和保市场主体仍是政策重心，信贷政策和结构性政策是主要工具，确保供应链循环畅通。同时基建扩张、地产放松、消费刺激等政策仍在路上，房地产政策仍处宽松周期，首套房贷款利率下限下调后，因城施策放松仍在扩围提速，LPR利率也存在下调可能。而财政或也存在扩容概率，除减税退税等政策外，下半年特别国债到期或有望续作。

国内疫情冲击叠加海外加息扰动加剧经济下行压力，股市情绪持续偏弱，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走势偏不利。不过当前基本面现实仍然偏弱，疫情冲击消费和供应链、实体融资需求偏弱、经济基本面压力仍未逆转，叠加资金面维持宽松仍对债市形成支撑，短期债市调整空间不悲观，预计长端利率维持2.8-2.9%震荡区间，中期债市仍偏谨慎。

二、股指：预计短期 A 股整体走势以调整为主

指数方面，周二 A 股震荡反弹，三大指数集体上涨，创业板指表现较好。板块方面，汽车、锂矿、半导体板块领涨，金融、油气、稀土、化肥板块表现较强。抗疫、建筑、房地产板块休整。资金方面，两市成交 0.79 万亿元，北向资金净买入 59.6 亿元。

外盘方面，隔夜欧美股市收高，热门中概股大涨，美元大跌，欧洲主要货币大涨，离岸人民币一度暴涨超 600 点。美联储主席鲍威尔表示，FOMC 广泛支持在接下来的两次会议上各加息 50 个基点。美国 4 月零售销售环比增长 0.9%，同比涨幅 8.19%。

从盘面看，当前限制 A 股反弹的主要因素在于外国市场波动、国内经济下行压力、外资举棋不定等不确定性因素，市场情绪整体受到压制，指数反弹节奏受到一定扰动。宏观上，近期海外地缘政治继续升温，美元及美债收益率上行，国内疫情边际好转，但各地疫情管控力度明显加强，国内经济将继续受疫情的负面影响，不过政策上国内财政货币政策加码预期持续升温，房地产调控政策持续放松，央行、银保监会调整差别化住房信贷政策，个人首套房商贷利率下限调整，同时国内的流动性环境仍维持适度宽松。

总体来看，短期 A 股对外围市场波动、人民币汇率贬值等因素的反应有所钝化，但对国内经济表现以及政策面的反应仍较敏感，A 股逐步反弹后指数步入了阻力区间。预计短期 A 股整体走势以调整为主。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：内盘人民币汇率近期贬值趋势放缓，沪金沪银料跟随外盘

隔夜美元指数走软，贵金属价格延续震荡，COMEX 黄金期货收跌 0.02% 至 1813.6 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.41% 至 21.64 美元/盎司。夜盘沪金下跌 0.59%，沪银下跌 0.63%。持仓上，周二 SPDR 黄金持仓量减少 4.07 吨至 1049.21 吨。

消息方面，鲍威尔表示美国通胀太高，并重申美联储侧重于将通胀降至 2% 的目标，并且有让通胀回落的工具和决心。圣路易斯联储行长布拉德表示支持美联储在下次会议上加息 50 个基点。

盘面上，近日美股企稳带动恐慌指数 VIX 回落，市场避险需求弱化，同时非美货币贬值趋势有所缓和，英国央行和欧洲央行加息预期带动欧元和英镑兑美元出现大涨，美元指数上涨速度有所放缓，贵金属价格有所企稳，而国内刺激政策带动工业金属价格普遍反弹，白银价格提振上行。

不过总体来看，美联储加息预期依然强烈，全球流动性趋紧以及通胀阶段性见顶环境下，美债收益率和美元指数走强将继续施压贵金属价格。内盘人民币汇率近期贬值趋势放缓，沪金沪银料跟随外盘。短期交易建议以观望为主。（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) 2000 (-)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 2550 (-)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 3100 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2700 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 3215 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 25700 (+55)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2450 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 2180 (-)

焦煤 2209 合约夜盘小幅回调后横盘震荡，收跌 1.03%报 2686。国内煤矿产量增长存在瓶颈，供应整体稳定，部分煤种价格已大幅回调，随着中间环节隐形库存释放，现货调降或逐步进入尾声。蒙煤方面，甘其毛都口岸日通车回升至 350 车水平，市场预期回暖，开始出现惜售情况。需求方面，焦炭预期三轮提降仍将落地，整体采购仍偏谨慎，不过部分煤种价格以至低位且近期市场情绪有所修复，焦钢企业包括投机需求有重新入场的迹象，竞拍情况出现改善。综合来看，现货的价格负反馈或接近尾声，供应增长接近瓶颈而需求仍在高位，不稳定市场环境下中下游低库存状态难长期持续，随着价格调整到位需求将逐步回归使得现货企稳，盘面此前超前兑现悲观预期短期做出预期修复，目前看一轮超跌反弹，之后是否回归上行趋势还需等待终端需求预期指引，激进投资者可轻仓多配焦煤。（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 2209	2500 附近	2865 附近	偏强震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	2222 附近	3260 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 3430（-20）	山西准一级 3340（-）	唐山准一级 3520（-）	山东准一级 3500（-）
福州港准一级 3670（-）	阳江港准一级 3680（-）	防城港准一级 3675（-）	出口一级 FOB/\$ 650（-）

焦炭 2209 合约夜盘震荡整理，收跌 0.81%报 3446.5。唐山个别钢厂对焦炭采购提降第三轮 200 元/吨，预计周内落地。目前焦企多正常生产，成本下移缓冲了价格下调的冲击，即期成本计算利润尚可，提产意愿或有降低，但维持开工高位暂稳问题不大。钢厂方面，铁水日产维持高位，不过钢厂库存经过一轮快速回补目前提库意愿不强，按需采购为主。港口方面，买涨不买跌心态下贸易商热情降温，集港利润倒挂投机需求退出。综合来看，供应水平抬升叠加即期成本下移下移，三轮提降没有太大压力，博弈还得看三轮提降过后焦企是否减产，此前盘面已提前透支调降预期，短期企稳反弹，不过价格是否重新走强还要看终端需求预期变化，震荡磨底阶段单边建议观望为主。（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	3240 附近	3620 附近	偏强震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	2950 附近	4000 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	1067.42	7.69
金布巴粉	998.76	0.00
超特粉	964.60	(2.17)
罗伊山粉	959.73	(4.29)
PB 粉	1008.48	(5.50)
麦克粉	1010.33	(2.17)
纽曼粉	1017.82	0.00
卡粉	1144.13	(3.27)

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘跟随螺纹走弱。黑色板块负反馈预期迟迟未能兑现，长流程钢厂开工并未有明显下降。4 月经济底浮现，宏观刺激预期再度升温，随着上海解封，终端需求也将迎来复苏，黑色驱动逐步重新向上。据说力拓 5 月发运将有 500 万吨增量，目前看增量是比较明显。本周到港量回落，后续持续回升，钢厂补库力度维持高位。港口库存去化速度将放缓。贴水比较大，进口利润修复，主要因欧洲钢厂减产，拖累海外价格。操作建议再次尝试多螺纹空铁矿。（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	700 附近	900 附近	反弹	多螺纹空铁矿
	第二支撑	第二压力		
	650 附近	1000 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	4900	(20)
上海螺纹	4890	(10)
螺纹基差	240	19
上海热卷	4850	10
热卷基差	80	14

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘承压运行。钢材基差由强转弱，预期交易完毕，实际负反馈仍未体现。长流程侵吞短流程利润的老套路再度出现。钢材走势比铁矿弱，主要是双焦的成本掉的更厉害。黑色板块负反馈预期迟迟未能兑现，长流程钢厂开工并未有明显下降。4月经济底浮现，宏观刺激预期再度升温，随着上海解封，终端需求也将迎来复苏，黑色驱动逐步重新向上。操作建议再次尝试多螺纹空铁矿。（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	1940	-40
沙河	1760	0
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：玻璃夜盘窄幅波动。国内浮法玻璃现货市场继续下跌。华北沙河市场价格较为稳定，但交投较前期有所减弱，随着外地市场价格下滑，沙河货源外发受到一定影响。华东市场除山东区域个别企业价格下调外，多数企业维稳为主，场内交投气氛一般，超白订单相对稳定下，下游适量补货。华中市场今日多下调 2-3 元/重箱，场内交投气氛一般，厂家因需求端无明显起色下，对后市信心不足，或仍存小幅下调计划。华南区域市场个别企业针对部分产品适量优惠，天气虽有好转，但整体下游刚需采购下，企业出货一般。西北地区个别厂价格出现大幅下调，当前库存高位，压力较大，周边厂家近期预计近期受其影响较大。策略建议左侧布局少量多单。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

纯碱：纯碱夜盘与玻璃同步运行。国内纯碱市场整体走势稳中偏强，个别企业价格有所上调。供应端，青海盐湖装置开车，生产逐步恢复中，其他企业装置运行相对稳定，日产量波动不大。企业待发订单充裕，当前以执行订单为主，出货顺畅，库存表现下降的趋势。需求端，下游需求表现一般，用户的高价抵触情绪仍然存在，采购积极性不高，观望市场。整体看，纯碱下方空间也不会很大，同时价格弹性大，策略建议逢低网格做多。（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
玻璃 2209	1750 附近	2000 附近	低位震荡	布局少量多单
	第二支撑	第二压力		
	1650 附近	2200 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
纯碱 2209	2650 附近	3000 附近	震荡	逢低网格做多
	第二支撑	第二压力		
	2500 附近	3300 附近		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	3750-4200	+50/0
东北	4150-4350	0/+50
华北	4070-4080	-30/-50
山东	4030-4320	-20/-10
华东	4620-4680	0/0
华南	4600-4700	+50/0
西南	4700-4720	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

消息称，美国政府最快将于当地时间周二授权美国石油公司雪佛龙与委内瑞拉总统马杜罗政府进行磋商，暂时解除对此类磋商的禁令，委内瑞拉原油供应或增加的预期拖累油价，隔夜原油价格涨势收窄。EIA数据显示，截至5月6日当周，美国原油库存增加850万桶，汽油库存减少360万桶，精炼油库存减少91.3万桶。

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，需求端近期稍有改观，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。隔夜原油价格高位震荡运行，成本端对于沥青价格支撑显著，沥青晚间延续高位震荡，短期沥青仍是成本驱动为主，原油高位背景下预计沥青跟随原油偏强震荡，关注原油价格波动。（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 2209	3800 附近	4930 附近	震荡偏强	谨慎追涨
	第二支撑	第二压力		
	3750 附近	4980 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2770-2790	+10/0
山东	2620-2800	-30/0
广东	2830-2860	+10/+20
陕西	2330-2500	-20/0
川渝	2560-2700	0/0
内蒙	2330-2380	-20/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息：1、昨日港口现货小幅回升，内地重心下移，太仓 2770（+10），内蒙 2330（-20）；2、上周卓创甲醇港口总库存 89.1 万吨（+0.1 万吨）；江苏 51.3 万吨（+4.9 万吨），进口船货陆续到港。浙江 18.2 万吨（-5.8），卸港偏慢；华南 19.6 万吨（+1）。预计 5 月 13 日至 5 月 29 日沿海地区进口船货到港量 60 万吨，到港压力节奏性回升。3、内地企业接到能耗双控警示函，后续关注企业开工率的变化。

操作建议：隔夜甲醇回落，一方面内地现货价格昨日下跌带动，另外晚间黑色系商品的下行也带动甲醇市场情绪转弱。近期成本端煤炭价格基本持稳，甲醇估值上暂无明显压力，且供需端矛盾并不显著，短线暂无明显驱动，关注需求端恢复的节奏，短线震荡思路，谨慎投资者可尝试轻仓试多。（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
甲醇 2209	2580 附近	2970 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	2530 附近	3000 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,837.00	47.00	元/吨
主力合约期货收盘价	6,730.00	-24.00	元/吨
PTA 加工费	242	47.00	元/吨
基差	75.00	-	元/吨
POY 长丝	8,500.00	50.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,270.00	0.00	美元/吨
PX 加工费	342.35	-10.83	美元/吨
WTI 原油	113.66	-0.23	美元/桶
石脑油（山东市场）	8,075.00	0.00	元/吨
石脑油裂解价差（0513）	91.53	-9.82	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】隔夜 PTA 高位小幅震荡报收 6730 元/吨，原油上涨下跌 0.23 美元至 113.66 美元/桶，PX 维持不变 1270 美元/吨。此外，PTA 加工费 242 元/吨，继续回升 47 元/吨。近日外盘假期，PX 亚美价差 0516 报 222 美元/吨，套利空间仍存。

【重要资讯】美国 4 月零售销售月率录得 0.9%，符合预期；美国财政部官员表示，将与七国集团领导人讨论对俄罗斯石油的定价上限和关税，以替代禁运；据知情人士透露，美国将允许仍在委内瑞拉运营的欧洲公司立即将更多石油转运到欧洲大陆。

【策略建议】供应端：检修产能依旧较多，开工率有所企稳但维持低位，重启进度略低于预期；需求端：终端织机和聚酯开工剪刀差继续拉大，但织机开工的绝对值仍处低位，聚酯继续累库，PTA 直接需求疲弱依旧；成本端，供应方面，消息称美国计划提议欧盟对石油征收关税以取代禁运，此外将放松对委内瑞拉石油的制裁；需求方面，美联储转向，原油金融属性趋势性压力依旧，但尚未在需求端得到体现；加工费有所修复，但仍低于成本区间，一定程度上也压制了厂商的复产进度；技术面看，原油中线维持震荡调整。操作上，短线震荡，中线在 PX 扰动结束以前，暂时观望。（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	短线建议	中线建议
PTA 2209	5144 附近	7500 附近	震荡	暂时观望
	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	15220	15120	15220	元/吨
棕榈油基差	05+3800	05+3700	05+3800	元/吨
豆油	11790	11920	12050	元/吨
豆油基差	09+500	09+630	09+760	元/吨
豆粕	4220	4230	4250	元/吨
豆粕基差	09+90	09+100	09+120	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22.5美分，报1678.5美分/蒲式耳。豆粕昨日收跌，截至收盘，7月合约下跌1美元，报411.9美元/短吨。豆油期货收涨，截至收盘，7月合约上涨0.29美分，报83.41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6加元，报1190加元/吨。

2、马来出口：Amspec:马来西亚5月1-15日棕榈油产品出口量为563633吨，较上月同期的436548吨增加29.11%；SGS:马来西亚5月1-15日棕榈油出口量为613649吨，较4月同期出口的495096吨增加23.95%

3、印尼政府已确认不会撤销禁止出口毛棕榈油的政策，并将首先专注于批发和稳定散装食用油的价格，价格为每升14000卢比。

4、截至5月17日，全国棕榈油港口库存为30.05万吨，环比下降2.3万吨；全国豆油港口库存为76.10万吨，环比下降1.35万吨。

短期思路：

印尼游行并没有带来农户想要的结果，印尼政府咬定政府目标价不松口，但政党目前正在实现人民食用油计划，致力于尽快将国内散油价格降低到目标水平。夜盘国内及马来并没有因印尼未松动禁令大幅上涨，市场无论贸易商和资金对印尼政策分歧较大，短期棕榈油预计将继续宽幅波动。美豆即将进入天气炒作期，预期的丰产没人可以保证，在旧作期末库存持续下调，南美新作创纪录落地前，全球聚焦美豆的表现。预期油脂油料将继续跟随谷物走强。（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	10500 附近	12000 附近	高位震荡	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	10000 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