

# 期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年4月27日

摘要：双焦暂时观望，操作建议多螺纹空铁矿

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)	2500-2950	震荡偏弱	高抛低吸
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：央行喊话维稳金融市场，股市冲高回落

央行喊话维稳金融市场，股市一度有所反弹，沪深三大股指早盘探底回升，创业板指一度涨超 2%，但市场情绪仍偏低迷，午后券商板块急转直下，三大股指续创阶段新低，上证指数收跌 1.44% 报 2886.43 点，跌破 3000 点。盘面上，军工、煤炭、软件、农业、电脑硬件板块领跌大市，纺织服装股出现跌停潮，锂电池、光伏、风电、苹果、国家大基金指数跌势未止，仅白酒、基建、餐饮旅游板块逆市造好。资金面持续宽松下债市窄幅震荡，国债期货小幅收跌，10 年期主力合约跌 0.01%，银行间主要利率债收益率普遍小幅上行。

央行有关负责人就当前金融市场情况接受金融时报采访称，关注到近期金融市场出现一些波动，主要受投资者预期和情绪的影响。央行称将加大稳健货币政策对实体经济的支持力度，特别是支持受疫情严重影响行业和中小微企业、个体工商户，支持农业生产和能源保供增供，推出科技创新再贷款和普惠养老专项再贷款，增加 1000 亿元再贷款支持煤炭开发使用和增强储能，增加支农支小再贷款和民航专项再贷款，保持流动性合理充裕，促进金融市场健康平稳发展，营造良好的货币金融环境。

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，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，中长期长期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。

请务必阅读正文之后的重要声明

## 二、股指：预计美联储再度加息及国内疫情稳定前 A 股仍将继续下探并寻找支撑

指数方面，周二指数继续下探，三大指数全线收跌，沪指跌破 2900 点。板块方面，消费板块走强，纺织服装、军工及煤炭板块表现较差，热门赛道股再次溃退。沪深两市成交 0.84 万亿元，环比下降，北向资金净买入 15.43 亿。

外盘方面，隔夜美股延续跌势，受避险情绪影响美股大型科技股全线走低，热门中概股多数收跌，美债收益率全线走低，10 年期美债收益率跌至 2.8% 以下，国际油价集体上涨。

盘面上，近期市场对全球经济衰退的担忧卷土重来，美股表现承压，外围市场情绪较为波动，而国内继续受疫情反弹、经济下行压力、人民币贬值、上市公司业绩不及预期等不利因素影响，A 股继续下探但下跌幅度有所减缓，不过指数分化仍比较明显。总体来看，短期市场处于风险集中释放阶段，A 股市场情绪低迷，指数技术性破位后重心走低，预计美联储再度加息以及国内疫情稳定前 A 股仍将继续下探并寻找支撑。

（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 三、贵金属：价格将继续承压，操作上建议继续短空

隔夜美元指数继续冲高至 102 点位上方，黄金白银低位震荡，COMEX 黄金期货围绕 1900 美元/盎司附近波动；COMEX 白银期货下滑至 23.6 美元/盎司附近。夜盘沪金上涨 0.11%，沪银下跌 0.36%。

经济数据方面，美国 3 月新建住宅销量下降至四个月低点，3 月新单户型住宅销售量下降 8.6%，至折合年率为 76.3 万套，高房价和借贷成本飙升给美国房地产市场带来压力。美国 30 年期平均房贷利率升至 2010 年以来最高水平。

宏观上，美联储快速加息的迹象推动美国国债收益率和美元走高，欧美发达经济体通胀持续上行，市场对全球经济增长和通胀急升的担忧情绪升温，发达国家央行货币政策日益强硬。而巴基斯坦爆炸，地缘政治因素叠加疫情反弹，加剧了市场对全球经济衰退的担忧，市场避险情绪有所升温。预计 5 月初美联储再度加息及缩表落地前，贵金属价格仍将继续下探。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 (-25)	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) 3300 (-)	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，收涨 1.89%报 2933。盘面弱勢下观望情绪开始蔓延，现货竞拍出现流拍，价格暂稳。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，不过市场成交情况开始转差。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，焦企原料低库存状态下，随着运输恢复，多积极补货。目前 2209 合约开始进入强现实弱预期的状态，悲观情绪的消化还需时间，产业利润收缩导致价格压力下移，不过持续偏紧的供需依然对价格具备支撑，维持焦煤产业中相对偏强的判断，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（-）	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 合约夜盘窄幅震荡，收涨 0.88%报 3652。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	1080.60	(16.48)
金布巴粉	987.89	16.31
超特粉	936.37	20.63
罗伊山粉	953.30	10.73
PB 粉	1004.08	13.21
麦克粉	989.70	10.86
纽曼粉	1013.48	0.00
卡粉	1190.94	11.97

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘反弹，近月合约有收贴水的可能。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。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	0
上海螺纹	4980	(10)
螺纹基差	151	(61)
上海热卷	4970	(30)
热卷基差	63	(48)

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘高开，偏强运行，昨日晚间“稳增长喊话”较多。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：**玻璃夜盘偏弱运行。华北沙河市场成交仍较一般，下游根据自身需求刚需采购。目前生产企业价格稳定，但部分企业有一定政策，市场情绪不佳，经销商售价较为灵活，部分品牌和规格市场价格松动，成交重心略有下移。华东区域维稳操作产销勉强能维持平衡，行业实物库存压力未得明显缓解。华中地区市场价格继续持稳操作，河南地区个别厂家出货较好，但出库多以合格品为主，超白厂家受疫情管控近期出货受阻，其余地区原片厂家产销变化不大。华南区域多数企业维稳为主，零星企业针对部分旧货成交灵活，整体市场成交一般，另有企业今日进行颜色转换，后期色玻或有提涨计划。东北地区部分企业近日走货较好，价格普涨2元/重量箱，下游需求略有好转。西南、西北多数厂家报价提涨，根据厂家反馈涨价有一部分原因是原材燃料涨幅较高，小幅提涨覆盖成本，产销方面并未因涨价有很大改观。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，明显强于玻璃。国内纯碱市场延续稳中偏强走势，部分企业上调其纯碱报价。供应方面，企业装置运行较为稳定，个别装置日产量有所调整，整体影响不大。企业出货尚可，交付订单为主，新签订单较少。需求方面，下游需求表现不温不火，按需采购，临近五一假期，个别下游厂家适当备货。受市场情绪影响，业者观望心态较强，操作偏谨慎。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	3730-3800	+80/+90
山东	3690-3830	+10/0
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

俄罗斯与欧洲能源矛盾重大升级，且美国不理睬俄罗斯的核战争警告，助推地缘局势紧张加剧，隔夜原油价格受此影响再度反弹。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。隔夜沥青延续偏强运行，从近期的行情表现来看沥青明显强于原油，主要由于最近的排产计划明显缩量叠加需求预期的影响，内地现货大幅上调，且隔夜原油再度反弹，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	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	2740-2750	+30/-30
山东	2670-3000	+10/0
广东	2790-2850	+10/+20
陕西	2300-2560	-100/-30
川渝	2580-2650	-70/-50
内蒙	2300-2400	-100/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

**基本面信息：** 1、昨日港口小幅回升，内地继续下调，其中太仓 2740（+30），内蒙 2300（-100）；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	2950 附近	震荡偏弱	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	2450 附近	3000 附近		

## PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,095.00	13.00	元/吨
主力合约期货收盘价	6,090.00	90.00	元/吨
加工费	460	-44.00	元/吨
基差	12.00	-	元/吨
POY 长丝	7,700.00	-200.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,125.00	0.00	美元/吨
WTI 原油	101.78	3.16	美元/桶
石脑油（山东市场）	8,075.00	-100.00	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 6090 元/吨，成交 54 万手，持仓-1.1 万手至 88.1 万手。原料方面，WTI 原油上涨 3.16 美元至 101.78 美元/桶；石脑油报价 8075 元/吨，亚洲 PX 报 1125 美元/吨 FOB 韩国；加工费报收 460 元/吨，下跌 44 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	13750	13920	13950	元/吨
棕榈油基差	05+2350	05+2520	05+2550	元/吨
豆油	11580	11710	11810	元/吨
豆油基差	09+450	09+580	09+680	元/吨
豆粕	4300	4280	4180	元/吨
豆粕基差	09+320	09+300	09+200	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1.71美分，报1671美分/蒲式耳。豆粕昨日收跌，截至收盘，7月合约下跌7.8美元，报437.5美元/短吨。豆油期货收涨，截至收盘，7月合约上涨2.34美分，报82.2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27.7加元，报1194.8加元/吨。

2、马来出口：SGS：马来西亚4月1-25日棕榈油出口量为897683吨，较3月同期出口的1030943吨减少12.93%。

3、USDA民间出口商报告：向中国出口销售13.2万吨大豆，于2022/2023市场年度交货。

4、USDA民间出口商报告：向未知目的地出口销售133000吨大豆，其中78000吨于2021/2022市场年度交货，55000吨于2022/2023市场年度交货。

5、加拿大统计局数据显示，预计种植油菜籽2089.7万英亩，同比下降7%，低于市场预期的2202万英亩。

### 短期思路：

印尼政府可能随时扩大出口禁令范围也使投资者担忧政策的变化，以及原油价格的走高，油脂重新站稳5日均线，不过印尼库存不支持他长久执行出口禁令，随时有利空风险。其他基本面方面，孟加拉宣布下调植物油进口关税刺激进口，加拿大菜籽播种面积低于预期，加拿大新作产量或不是很乐观，整体油脂基本上依旧支持上升趋势，不过短期依旧会受印尼影响宽幅波动，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	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）、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