

# 期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年4月29日

摘要：PTA 短线偏弱震荡，中线轻仓做空；今晚无夜盘

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
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)	3500-4750	震荡偏强	回调低吸
甲醇 (MA2209)	2400-2950	震荡偏弱	高抛低吸
PTA (TA2209)	5144-6616	偏弱震荡	逢高做空
棕榈油 (p2209)	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：稳增长政策频出叠加疫情初现收敛迹象，市场避险情绪有所缓和

稳增长政策频出支撑宽信用预期，叠加上海疫情呈现初步收敛迹象，市场避险情绪有所消退，尽管面临月末及假期，但降准后市场流动性供给仍较充裕，跨月无忧。上证指数全天震荡巩固为主，盘中有所反复，上证指数收涨 0.58%，但三大指数仍然分化，创业板指表现偏弱。煤炭、锂矿板块偏强，地产板块受多地政策调控放松提振，银行、白酒、大基建央企板块也造好，而抗疫、农业、食品板块调整，券商股低迷。债市则延续前日弱势表现，国债期货全线收跌，10 年期主力合约跌 0.11%，银行间主要利率债收益率普遍上行，中短券上行幅度较大。

政策方面，国务院常务会议决定加大稳岗促就业政策力度，强调要推进企业在做好疫情防控条件下复工达产，特别要保障产业链供应链重点企业、交通物流企业、关键基础设施等正常运转；阶段性缓缴养老、失业、工伤保险费政策扩大到受疫情影响的所有困难中小微企业、个体工商户，将失业保险稳岗返还比例最高提至 90%。同时，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。

## 二、股指：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

指数方面，周四指数震荡整理，三大指数走势分化，上证指数微涨 0.58%，创业板权重股集体调整导致创业板指跌 1.83%。板块方面，煤炭板块飙升，锂矿板块再度崛起，地产板块走强，消费类板块陷入调整，农业、食品板块调整，券商股低迷。沪深两市成交 0.84 万亿元，环比下降，北向资金净卖出 6.37 亿。股指期货升贴水方面，IF 和 IH 贴水扩大，而 IC 贴水缩窄。

外盘方面，隔夜美股全线上涨，美元指数创近 20 年新高，国际油价集体上涨。美国一季度 GDP 年化环比意外下降 1.4%，净出口和库存拖累美国 GDP，同时政府支出出现萎缩。另外一季度核心 PCE 物价指数初值环比升 5.2%，实际个人消费支出初值环比升 2.7%，均不及预期。

盘面上，近期 A 股持续调整，指数下探后走势反复，一方面，外围市场继续受美联储加息预期、美债收益率集体上涨，国际油价上涨。俄乌冲突持续、全球经济衰退风险、海外疫情形势、美企财报等因素影响，美元快速升值，而人民币快速贬值；另一方面，资金层面，两融资金出逃，4 月份融资余额下降 2000 亿，而外资举棋不定。

总体来看，当前外围市场悲观情绪仍未完全出清，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、人民币贬值、上市公司业绩不及预期等不利因素导致市场情绪仍偏弱，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，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：美元及美债仍有上升空间，贵金属价格将继续承压

隔夜美元指数继续走高，黄金白银低位整理，COMEX 黄金期货收涨 0.33% 至 1895 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 1.17% 至 23.23 美元/盎司。夜盘沪金下跌 0.22%，沪银下跌 0.30%。

宏观上，美元指数创近 20 年新高，欧元和日元大幅贬值是近期美元走强的主要推手。欧洲央行相对“鸽派”以及俄乌冲突的持续影响对欧元施压，欧元兑美元触及五年新低；日本央行宣布维持大规模刺激政策，并承诺继续无限量购债，美元兑日元跳涨至 20 年来最高水平。而国内疫情反弹、出口下降预期等不利因素下人民币汇率大幅贬值，在岸人民币兑美元触及 6.6 关口。非美货币集体贬值带动美元指数进一步走强，贵金属价格继续承压。人民币贬值效应下国内沪金沪银将相对外盘抗跌。

总体来看，短期美联储加息预期强烈以及非美货币贬值趋下，预计 5 月初美联储加息和缩表有更进一步节奏指引之前，美元及美债仍有上升空间，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）

## 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	1092.69	19.78
金布巴粉	1015.08	20.67
超特粉	968.95	16.29
罗伊山粉	973.68	20.39
PB 粉	1034.90	19.82
麦克粉	1022.27	21.72
纽曼粉	1043.90	0.00
卡粉	1223.59	21.77

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘震荡走势。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	0
上海螺纹	4990	0
螺纹基差	140	14
上海热卷	4970	(30)
热卷基差	20	(32)

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘震荡偏弱运行。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：**玻璃夜盘回落。本周沙河市场成交偏弱，生产企业出货情况不一，多数库存仍有增长，部分厂家执行优惠政策，市场价格松动，临近周末小板价格普遍有所下调，市场价格继续呈现下滑趋势，经销商普遍有一定存货，市场情绪不佳。湖北地区本地价格多持稳运行，部分外围略有优惠，江西、湖南地区市场价格小幅下滑，河南地区原片企业产销尚可，价格持稳运行，个别超白厂家受疫情影响发货受限。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：**纯碱夜盘回调，节前资金离场迹象明显。隆众资讯数据监测，周内纯碱整体开工率 89.35%，环比上调 0.57%。周内纯碱产量 59.23 万吨，增加 0.38 万吨。个别企业装置恢复，整体波动不大。周内纯碱库存 118.08 万吨，环比减少 16.97 万吨，降幅 12.57%，轻重同步下跌，各区域库存仍有不同程度下降。对于碱厂订单了解，加权后订单维持下月中旬左右，个别企业订单较高。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	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

因德国加入欧盟其他成员国对俄罗斯石油实施禁运的可能性增加，这可能会令本已承压的全球原油供应状况进一步收紧，隔夜原油价格大幅上涨。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，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。近期沥青走势强于原油，主要由于供应再度减缩叠加需求逐渐回升带动，且原油价格隔夜再度走高，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	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	2690-2710	+10/-50
山东	2700-3000	0/0
广东	2790-2840	-10/-20
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、本周卓创港口库存 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）。  
 预计 4 月 29 日至 5 月 15 日沿海地区进口船货到港量 72 万吨，仍维持高位。

**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，港口 MTO 降负拖累需求，本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%。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	2400 附近	2950 附近	震荡偏弱	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	2350 附近	3000 附近		

## PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,218.00	11.00	元/吨
主力合约期货收盘价	6,236.00	110.00	元/吨
加工费	468	37.00	元/吨
基差	12.00	-	元/吨
POY 长丝	7,575.00	-125.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,148.00	0.00	美元/吨
WTI 原油	105.20	3.11	美元/桶
石脑油（山东市场）	8,050.00	0.00	元/吨

数据来源：卓创资讯 优财研究院

**【行情复盘】**隔夜 PTA 小幅冲高，PTA2209 报收 6236 元/吨，成交 49 万手，持仓+2.3 万手至 91.6 万手。原料方面，WTI 原油上涨 3.11 美元至 105.2 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 468 元/吨，上涨 37 元/吨。

**【重要资讯】**美国第一季度实际 GDP 年化季率初值意外录得-1.4%，为 2020 年第二季度以来首次录得负值。

**【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：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	14980	14880	14830	元/吨
棕榈油基差	05+3000	05+2900	05+2850	元/吨
豆油	11840	11990	12040	元/吨
豆油基差	09+420	09+570	09+660	元/吨
豆粕	4300	4280	4180	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跌，截至收盘，7月合约下跌9.75美分，报1684.5美分/蒲式耳。豆粕昨日收跌，截至收盘，7月合约下跌10.8美元，报430.4美元/短吨。豆油期货收涨，截至收盘，7月合约上涨1.71美分，报86.55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1.8加元，报1207加元/吨。

2、印尼棕榈油协会：尽管实施了暂时的出口禁令，预计印尼将完成2022年的棕榈油出口目标。印尼棕榈油协会将2022年棕榈油产品出口目标定为3400万吨。

3、印尼棕榈油局高级官员表示，随着大宗食用油供应的改善，价格将很快达到印尼政府的要求，预计食用油出口禁令将在5月解除。

4、USDA出口销售报告：美国2021/2022年度大豆出口净销售为48.1万吨；2022/2023年度大豆净销售58万吨，符合市场预期

### 短期思路：

市场继续走印尼出口禁令逻辑，配合原油价格，油脂板块隔夜继续走高，不过市场都预计该禁令将出现松动，只是时间问题，且节前最后一个交易日，市场或将有一定减仓回撤。整体看无论近期的印尼政策及俄乌冲突反复，或未来全球油籽新作的播种情况，全球油脂油料平衡表依旧处于相对较紧的状态，将推动油脂油料继续保持强势，随着阿根廷收获和压榨量的增加，美豆油预计将保持比豆粕更强劲。（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