

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022 年 5 月 11 日

摘要： 预计 PTA 甲醇延续弱势震荡运行

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤 (jm2209)	2560-2980	偏弱震荡	观望
焦炭 (j2209)	3320-3740	高位震荡	观望
铁矿 (i2209)	700-900	下跌	多螺纹空铁矿
螺纹 (rb2210)	4500-5200	下跌	多螺纹空铁矿
玻璃 (FG2209)	1750-2050	震荡下跌	布局少量多单
纯碱 (SA2209)	2650-3000	回落	布局中线多单
沥青 (BU2206)	3660-4760	偏弱	短线试空
甲醇 (MA2209)	2450-2830	偏弱	观望
PTA (TA2209)	5144-7000	偏弱震荡	轻仓试空
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：流动性宽松仍在持续，疫情仍是当前宏观经济的边际主导因素

银行间流动性持续宽松，央行一季度货币政策执行报告再次确认宽松态度的延续，叠加市场预期4月金融数据偏弱，支撑债市回暖，国债期货全线收涨，10年期主力合约涨0.14%，银行间主要利率债收益率普遍下行，中短券表现更好，10年期国债活跃券220003收益率下行0.9bp。股市方面，在内外扰动下上证指数近期围绕3000点一线整理，沪深股指低开高走，热门赛道冲高，午后大基建、房地产板块发力，农业板块翘尾，指数基本收于日内高位，上证指数收涨1.06%报3035.84点。

上周美联储议息会议宣布加息50bp，并于6月1日开始启动缩表，往后看，市场关注重心在于政策节奏及其影响，短期内加息预期或仍高位震荡，加息预期的逆转仍需要等待通胀、核心通胀和工资的拐点，预计美债收益率或维持高位，但进一步走升空间有限，无风险利率走高仍制约美股表现，但进一步前置化加息预期走弱下股市波动或将减弱。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，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 股将弱势调整为主，成长风格将继续受到压制

指数方面，周二 A 股低开高走，三大指数全线收涨。板块方面，半导体板块领涨，大基建、房地产板块走强，建筑装饰、电子、电力设备、公用事业、环保以及机械设备涨幅居前，而煤炭板、石油板块走低。资金方面，两市成交 0.85 万亿元，环比增加，北向资金净卖出 89.26 亿元，创 3 月 15 日以来新高。

外盘方面，隔夜欧美股市涨跌不一，美股科技股上涨，10 年期美债收益率下跌，美元连涨四日，黄金、原油双双重挫，黄金刷新 3 个月新低，EIA 大幅下调全球原油需求增速预期，国际油价全线走低，美油跌破 100 美元/桶，俄罗斯经乌克兰的天然气运输量将下降 18%，美国天然气期货大涨。美联储官员进一步释放鹰派信号，纽约联储主席威廉姆斯表示，美联储在 6 月和 7 月的两次会议上各加息 50 个基点是明智的，克利夫兰联储主席梅斯特表示支持在接下来 2 次会议加息 50 个基点。

盘面上，欧美股市走低，外围市场对通胀、利率上升和经济放缓可能性的担忧继续打压投资者情绪并传导至国内，A 股依旧受外围市场重挫的情绪影响，外资呈现流出状态；另一方面国内高层定调下，稳增长政策不断加码，提振基建相关板块，权重护盘带动指数企稳。

总体来看，当前全球宏观不确定性增强，美联储及主要央行进入紧缩周期，海外经济复苏、通胀高企和资金外流均对国内形成利空影响，人民币汇率走低，A 股缺乏增量资金，外围市场对国内形成扰动，短期市场做多情绪不稳定，不过国内稳增长和宽信用政策对 A 股构成底部支撑作用。预计短期 A 股将弱势调整为主，成长风格将继续受到压制。本周关注中美通胀数据。

三、贵金属：隔夜美联储官员进一步释放鹰派信号，贵金属价格承压

隔夜美元指数继续走高并逼近 104 关口，贵金属价格承压下行，COMEX 黄金期货收跌 1.15% 至 1837.2 美元/盎司，连跌两日，创 2 月 10 日以来新低；COMEX 白银期货收跌 2.7% 至 21.23 美元/盎司。夜盘沪金下跌 0.74%，沪银下跌 1.13%。持仓上，近期机构对黄金白银持仓均出现下降，周二 SPDR 黄金持仓量减少 7.25 吨至 1068.65 吨。

隔夜美联储官员进一步释放鹰派信号，美元指数上行，贵金属价格承压。周三晚间美国将公布 4 月 CPI 数据。近期原油价格回落以及美国薪资增速放缓，美国通胀有可能阶段性见顶，美联储激进的加息步伐有可能随之放缓，但继续加息 50 基点的可能性依然存在。

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，全球经济衰退风险下白银价格走势料将偏弱，沪金沪银料将受益于人民币贬值预期。

后续贵金属上行驱动将来源于通胀、地缘政治风险和对全球经济增长放缓的担忧。关注本周中美通胀数据。

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 2250 (-25)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 2780 (-)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 3300 (-)	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) 2900 (-200)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2650 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 2180 (-)

焦煤 2209 合约夜盘横盘震荡，收涨 0.67% 报 2629.5。煤矿基本维持正常生产，不过市场整体情绪较差，新增订单少且竞拍情况较差，流拍情况的持续出现，新一轮价格调整开始，降幅在 100-350 元区间。蒙煤方面，甘其毛都口岸日通车量落回 250 车/日，策克口岸预期周内恢复通关。需求方面，焦炭二轮提降开启，焦企利润收缩预期强化对原料的恐高情绪，多按需补库有控制到货的情况。综合来看，随着疫情形势好转，运输恢复通畅，焦煤供需紧张形势缓和，叠加中下游利润收缩，产业链负反馈预期升温，短期进入调整阶段，现货仍有调整空间，不过盘面透支预期较为充分，主要还是产业共振走弱压制，焦煤自身基本面强度已经逐步显现，不宜过度悲观，短期或偏弱震荡筑底，观望为主，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	2560 附近	2980 附近	偏弱震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	2222 附近	3300 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 3600（-70）	山西准一级 3540（-）	唐山准一级 3720（-）	山东准一级 3900（-）
福州港准一级 3870（-）	阳江港准一级 3880（-）	防城港准一级 3875（-）	出口一级 FOB/\$ 703（-10）

焦炭 2209 合约夜盘价格横盘震荡，收涨 0.61%报 3362。焦炭现货更多钢厂开启第二轮 200 元/吨提降。供应方面，成本回落缓冲了价格下降对利润的冲击，焦企生产积极性较高，运费恢复焦企出货积极，库存压力较小。钢厂方面一轮积极补库过后库存基本都回到安全水平，部分区域钢厂库存高位，钢厂薄利焦炭高价之下开始按需采购，有控制到货的现象，因此虽然铁水日产维持高位焦炭刚需仍在，但是提库需求减弱。港口方面，买涨不买跌心态下贸易商热情降温，投机需求退出。综合来看，疫情影响减弱，焦炭供需呈现整体偏紧但边际改善的趋势，叠加成本预期下移，价格支撑减弱，第二轮提降仍在预期之内，不过就盘面而言已经充分回调，进一步向下的压力主要来自于交易产业负反馈预期下的共振下行，不过宏观市场情绪似有好转，叠加成本基本面支撑显现，或进入偏弱震荡磨底阶段，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	3320 附近	3740 附近	高位震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	3220 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	1045.44	(21.98)
金布巴粉	971.57	(32.63)
超特粉	921.17	(20.63)
罗伊山粉	913.59	(25.75)
PB 粉	968.85	(24.22)
麦克粉	967.98	(26.06)
纽曼粉	978.71	0.00
卡粉	1148.48	(25.04)

数据来源：Wind，优财研究院

昨夜铁矿反弹，弹性好于螺纹。目前螺纹盘面价格跌破了所有现货成本，黑色板块的负反馈持续。据传力拓 5 月发运将有 500 万吨增量，需要跟踪。根据前期矿山发运推测，未来到港量将回升，钢厂补库意愿预计不强，港口库存去化速度将放缓。人民币贬值给予铁矿一定支撑，但不影响方向。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	700 附近	900 附近	下跌	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	4970	(90)
上海螺纹	4900	(50)
螺纹基差	293	(3)
上海热卷	4730	(90)
热卷基差	32	(40)

数据来源：Wind，优财研究院

夜盘螺纹企稳，反弹动力不强。目前螺纹盘面价格跌破了所有现货成本，黑色板块的负反馈持续。目前钢材需求同比低 20%以上，五一之后没有看到需求快速回升，需求快速回升的预期被证伪。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	下跌	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	2020	0
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，期货在现货平水的价格水平，有一定支撑。沙河市场成交一般，生产企业价格维持稳定，但市场价格趋于灵活，部分规格成交重心略下滑。华东浮法 玻璃市场整体交投气氛平淡，下游操作谨慎。华中地区湖北市场本地交投气氛一般，虽有部分外发，但整体产销未到平衡，湖南，江西产销尚可。华南市场浮法玻璃现货市场受局部区域天气影响，整体产销一般，下游进入自我消化阶段。西南地区仍在小幅提涨，涨幅 20-40 元/吨附近，后期仍有上调预期。策略建议逢低布局少量左侧多单。

纯碱：纯碱夜盘震荡走弱，短期弱势尚未扭转。国内纯碱市场整体走势以稳为主，部分企业封单，市场情绪影响，业者观望心态较强。供应方面，江苏实联装置今天开始减量检修，预计维持 3 天左右；井神装置减量检修中。纯碱整体开工有所下滑。企业待发订单量充裕，执行订单，出货顺畅。需求方面，下游需求表现不温不火，按需采购为主，高价抵触心理存在，心态谨慎。策略建议逢低布局中线多单。（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	震荡下跌	布局少量多单
	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	2650 附近	3000 附近	回落	布局中线多单
	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	4150-4300	0/0
华北	4030-4050	-140/-200
山东	4050-4330	-130/0
华东	4620-4680	0/0
华南	4600-4700	0/0
西南	4700-4720	-100/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

原油需求前景因疫情蔓延和日益增长的经济衰退风险而承压，且市场对货币政策收紧的担忧令美元上涨，这也使得以美元定价的原油价格下行，短期原油价格承压为主。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。隔夜原油价格延续震荡下行，沥青晚间跟随原油下跌，短期成本端驱动下预计沥青跟随原油价格走弱，操作上建议短线试空。（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
沥青 2206	3660 附近	4760 附近	偏弱	短线试空
	第二支撑	第二压力		
	3610 附近	4800 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2600-2640	-70/-60
山东	2540-2900	-110/0
广东	2740-2780	-50/-40
陕西	2280-2470	-100/-30
川渝	2650-2750	0/0
内蒙	2400-2450	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息：1、昨日港口甲醇价格继续回落，内地表现偏稳，太仓 2600（-70），内蒙 2400（0）；2、上周卓创港口库存 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、内地检修计划逐渐兑现，后续供应端存在缩量预期；但下游开工率表现偏弱，内地疫情干扰下下游接货意愿偏弱。

操作建议：隔夜原油价格再度回落，晚间甲醇延续弱势震荡，短期需求预期转弱叠加原油价格下跌带动市场情绪，预计甲醇延续弱势震荡运行，但近期煤炭价格再度转暖，甲醇谨慎追空。（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
甲醇 2209	2450 附近	2830 附近	偏弱	观望
	第二支撑	第二压力		
	2400 附近	2880 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,265.00	-205.00	元/吨
主力合约期货收盘价	6,222.00	-26.00	元/吨
加工费	272	-82.00	元/吨
基差	82.00	-	元/吨
POY 长丝	8,125.00	0.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,189.00	0.00	美元/吨
WTI 原油	99.43	-2.92	美元/桶
石脑油（山东市场）	7,975.00	-100.00	元/吨

数据来源：卓创资讯 优财研究院

【行情复盘】隔夜 PTA 震荡回落至 6222 元/吨，原油再度下挫 2.85%至 99.43 美元/桶。因对美联储加息打压终端需求的担忧，近期商品市场以及美股均呈现不同程度下跌，市场情绪降温明显。

【重要资讯】有消息人士称，在寻求 2024 年年中之前减少对俄罗斯天然气的依赖的同时，德国正在寻求避免欧盟对俄罗斯天然气的制裁；此外市场消息称欧盟暂时搁置的对俄罗斯原油的禁令；

【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；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，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，原油金融属性趋势性压力仍存；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附近震荡；技术面看，原油中线维持震荡调整。操作上，短线偏弱震荡，中线轻仓试空。（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	短线建议	中线建议
PTA 2209	5144 附近	7000 附近	偏弱震荡	轻仓试空
	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	15550	15350	15400	元/吨
棕榈油基差	05+4000	05+3800	05+3850	元/吨
豆油	11400	11330	11700	元/吨
豆油基差	09+400	09+530	09+700	元/吨
豆粕	4080	4060	4030	元/吨
豆粕基差	150	130	100	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6.75美分，报1593.75美分/蒲式耳。豆粕昨日收跌，截至收盘，7月合约下跌0.9美元，报402.8美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，7月合约上涨1.29美分，报81.04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0.7加元，报1156.9加元/吨。

2、MPOB 4月月报:马来西亚棕榈油4月产量146万吨，环比增长3.6%，出口量105.5万吨，环比降低17.73%，4月末库存164.2万吨，环比增长11.48%，市场预估范围155-166万吨，符合市场预期，报告数据中性。

3、马来出口:ITS: 马来西亚5月1-10日棕榈油出口量为390938吨，较4月同期的278621吨增加40.31%。
Amspec: 马来西亚5月1-10日棕榈油出口量为376573吨，较4月同期的271201吨增长38.85%。

4、市场消息：马来西亚考虑降低棕榈油出口税，以满足供应紧张情况下不断增长的需求。

5、Abiove: 预计2022年大豆产量为1.254亿吨，较此前预估值上调10万吨。预计巴西2022年大豆压榨量达到创纪录的4800万吨，与此前预估值保持一致。巴西2022年大豆出口量预估维持7720万吨不变。2022年巴西大豆年末库存预计为258.2万吨，此前预测为242万吨。

短期思路：

外围情绪有所好转，MPOB报告数据中性符合市场预期，且因印尼实施出口禁令，马来5月出口有望明显增加，马来库存短期难以明显累增。豆系方面美豆新作的播种进度始终落后，但近期美国天气利于加速播种，关注本周五凌晨USDA供需报告对新作产量的预估。油脂油料受基本面供应偏紧下方有所支撑，但近期受政策面因素较大，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	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