

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022 年 5 月 19 日

摘要：油脂预计低开，螺纹铁矿轻仓试多

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤（jm2209）	2500-2865	偏弱震荡	观望
焦炭（j2209）	3240-3620	偏弱震荡	观望
铁矿（i2209）	700-900	回落	轻仓试多
螺纹（rb2210）	4400-4800	下探	轻仓试多
玻璃（FG2209）	1700-2000	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）	3800-4970	短线走弱	短线操作
甲醇（MA2209）	2530-2920	弱势震荡	观望
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：政策突出就业优先，强调通过稳市场主体来保就业保民生

疫情冲击进一步显现下4月经济数据全面走弱，市场预期稳增长加码，银行间市场资金仍旧宽松无虞，隔夜和七天期回购利率继续低位徘徊，市场对疫情扰动下流动性局面维持乐观态度。昨日股债整体仍偏震荡，沪深三大股指震荡小幅收跌，早盘震荡休整后午后缓慢攀升，上证指数一度收复3100点关口但旋即回落。而债市现券期货均延续暖势，资金宽松逻辑支撑短债延续走强，而稳增长政策加码叠加宽信用预期，长端走强乏力，收益率曲线维持陡峭化。

5月18日，李克强在云南主持召开稳增长稳市场主体保就业座谈会，东中西部和东北地区12个省政府负责人参加。座谈会指出3月份以来，特别是4月份部分经济指标明显转弱，经济下行压力进一步加大。既要坚定信心，又要正视困难、应对冲击，果断作为，加大宏观政策调节，已出台政策要尽快落到位，看得准的新举措能用尽用，5月份能出尽出，确保上半年和全年经济运行在合理区间，努力使经济较快回归正常轨道。要用改革办法解决前进中的困难。突出就业优先，通过稳市场主体来保就业保民生，落实落细留抵退税减税等组合式纾困政策，引导金融机构对中小微企业和个体工商户贷款缓交利息。确保粮食稳产和能源稳定供应。在做好疫情防控同时进一步畅通物流大动脉和微循环。提升国企核心竞争力，以有效举措增强民企信心。支持平台经济、数字经济合法合规境内外上市融资。稳地价稳房价，支持居民合理住房需求，保持房地产市场平稳健康发展。

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，政策强调将稳增长放在更加突出的位置，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，周三 A 股震荡收跌，上证指数围绕 3100 点波动。板块方面，教育、零售、半导体、软件、纺织服装板块走强，航空运输、餐饮旅游、煤炭、CRO、房地产、化肥农药、白酒板块调整，汽车板块冲高回落。资金方面，两市成交 0.77 万亿元，环比略降，北向资金净卖出 22.77 亿元。

外盘方面，隔夜美股暴跌，纳指、标普跌超 4%，道指跌逾 1000 点，科技股全线走低，美元指数拉升，大宗商品普跌，国际油价全线下跌。市场依然担忧美联储政策前景，10 年期美债收益率一度超过 3%。同时美国疫情反弹，纽约市将新冠疫情警报级别上调至“高”。美国新增确诊病例数、住院人数攀升。

从盘面看，美国疫情以及美元加息预期再度冲击全球市场，美股重新下挫，外围市场波动上升，市场情绪较为反复。国内人民币贬值趋势缓和，同时上海复工复产的推进、政策面暖风对于稳定市场情绪起到了积极的作用，但 A 股市场量能不足，外资重新流出，多空拉锯明显，赛道股超跌反弹但尚未扭转趋势，指数分化并表现停滞不前。

总体来看，短期外围市场及人民币汇率贬值对 A 股仍有一定影响但冲击减弱，市场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：预计短线将震荡偏弱，交易建议以观望为主

隔夜美元指数震荡上扬，贵金属价格震荡下行，COMEX 黄金期货跌 0.21% 至 1815.1 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 1.54% 至 21.415 美元/盎司。夜盘沪金上涨 0.33%，沪银下跌 0.47%。持仓上，周三 SPDR 黄金持仓量持平于 1049.21 吨。

全球大宗商品价格居高不下背景下欧美通胀再度走高。天然气价格走高加剧欧元区通胀压力，英国 4 月 CPI 同比升 9%，创纪录新高，环比升 2.5% 创 1991 年 4 月以来新高，欧元区 4 月 CPI 终值同比升 7.4%，环比升 0.6%。而美国普通汽油平均价格触及每加仑 4.567 美元的纪录高位。价格比一个月前高出 0.48 美元，比去年高出 1.52 美元。

盘面上，近期美股市场动荡，美元加息预期持续扰动市场，美元指数在避险需求增加以及非美货币走弱的双重推动下走高。本周美联储主席鲍威尔、芝加哥联储主席以及费城联储主席均表态“放鹰”，美元加息预期强化。而欧元区通胀走高，后续欧美央行货币紧缩将趋于同步。

总体来看，短期贵金属价格将继续受美元指数走势的牵制，预计短线将震荡偏弱，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#焦煤 (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) 2770 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2450 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 2180 (-)

焦煤 2209 合约夜盘弱势横盘震荡，收跌 3.53%报 2558。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，焦炭预期三轮提降落地，整体采购仍偏谨慎，不过随着煤价部分煤种价格降至低位，补库需求有所恢复，竞拍情况好转。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，但短期来看价格难回升势，目前成材期现双弱，产业利润持续收缩压力下炉料价格天花板下移，悲观情绪释放后或有震荡筑底。（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	偏弱震荡	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） 3380（-50）	山西准一级 3140（-200）	唐山准一级 3520（-）	山东准一级 3500（-）
福州港准一级 3470（-200）	阳江港准一级 3480（-200）	防城港准一级 3475（-200）	出口一级 FOB/\$ 600（-50）

焦炭 2209 合约夜盘震荡整理，收跌 2.76%报 3313。第三轮提降全面落地，累降 600 元/吨。目前焦企多正常生产，成本下移缓冲了价格下调的冲击，不过随着焦煤价格逐步企稳，焦炭成本支撑逐步做实。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，由于成材出货困难且利润不佳，仍有压降原料价格的意愿。港口方面，三轮之后贸易商集港热情略提升。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，由于成材端期现双弱导致价格天花板下移，悲观情绪下盘面再度回调，不过价格下方支撑仍在，不宜过度悲观，短期或震荡磨底，等待需终端需求预期兑现或证伪以确认方向，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	偏弱震荡	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	1041.04	(26.37)
金布巴粉	971.57	(27.19)
超特粉	936.37	(29.32)
罗伊山粉	928.62	(31.12)
PB 粉	978.76	(29.72)
麦克粉	977.76	(32.57)
纽曼粉	988.49	0.00
卡粉	1129.98	(14.15)

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘走势相对偏强，比较平稳。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
铁矿 2209	700 附近	900 附近	回落	轻仓试多
	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	4840	(60)
上海螺纹	4830	(60)
螺纹基差	298	58
上海热卷	4800	(50)
热卷基差	124	44

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘在 4500 一带窄幅震荡。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
螺纹 2210	4400 附近	4800 附近	下探	轻仓试多
	第二支撑	第二压力		
	4300 附近	5000 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	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。国内浮法玻璃现货市场继续下跌。华北沙河市场价格仍稳定为主，交投尚可，下游采购谨慎，市场观望氛围浓厚。华东区域除江苏市场部分品牌价格下滑 1-3 元/重箱不等外，其他市场稳价为主，企业整体产销一般。华中市场昨日价格小幅调整后，整体产销尚可，个别厂家因价格优势产销可至平衡以上，今日价格维稳为主。华南区域个别企业存旧货处理的政策，幅度 3 元/重箱左右，下游接货谨慎，观望情绪较浓。西北地区天然气有限气政策，燃料为天然气厂家出现减产情况，库存增幅减缓。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：纯碱夜盘企稳反弹。国内纯碱市场持稳运行，价格相对坚挺。供应方面，纯碱厂家装置运行正常，日产量较为稳定，个别已恢复生产的装置，负荷逐步提升中。当前暂无新增检修装置，纯碱整体开工处于相对高位。部分企业待发订单量充足，出货顺畅，库存压力较小。需求方面，下游需求表现变化不大，按需采购为主，采购商对碱厂的高价纯碱仍存一定的抵触心理，对市场持观望心态。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。（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	1700 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

隔夜美原油 EIA 库存数据显示商业原油库存转为去库，且成品油库存维持低位而汽油继续去库，数据利多原油，但受到美股大跌的拖累以及美国经济预期下调的影响，原油大幅回落。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，本周公布的数据显示开工率相对上周小幅回落，供应端维持极低水平，库存方面，本周社会库存和企业库存本周均大幅去库，需求端仍处于逐渐回升阶段，整体供需持续改善。原油价格近期维持高位震荡，对于沥青价格支撑明显，且随着沥青需求端逐渐发力，沥青供需也持续改善，对于沥青价格支撑明显，但隔夜原油价格大幅回落，预计日内沥青跟随原油价格转弱，建议短线操作逢高试空。（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 2209	3800 附近	4970 附近	短线走弱	短线操作
	第二支撑	第二压力		
	3750 附近	4500 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2700-2730	-70/-60
山东	2620-2800	0/0
广东	2780-2830	-50/-30
陕西	2330-2500	0/0
川渝	2560-2700	0/0
内蒙	2330-2380	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息：1、昨日港口甲醇大幅回落，内地稳定运行，太仓 2700（-70），内蒙 2330（0）；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：隔夜国内商品价格整体下跌，甲醇受情绪带动延续弱势震荡，且盘后原油价格受美股下跌带动大幅回落，预计日内甲醇受情绪带动延续弱势，但内地煤炭价格受控稳定运行支撑甲醇成本，且短期供需端无明显变化，甲醇不宜过度悲观。（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
甲醇 2209	2530 附近	2920 附近	弱势震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	2500 附近	2970 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	6,562.00	-130.00	元/吨
PTA 加工费	214	-28.00	元/吨
基差	75.00	-	元/吨
POY 长丝	8,500.00	50.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,272.00	2.00	美元/吨
PX 加工费 (0517)	362.43	-	美元/吨
WTI 原油	109.23	-4.43	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,075.00	0.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0517)	87.27	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】隔夜 PTA 再度震荡收跌至 6562 元/吨，原油下跌 4.43 美元至 109.23 美元/桶，PX 小幅上涨 2 美元至 1272 美元/吨。此外，PTA 加工费 214 元/吨，回落 28 元/吨；PX 亚美价差 0517 报 222 美元/吨，套利空间仍存。

【重要资讯】标普下调美国经济增长预测，预计美国经济增速将下降 80 个基点至 2.4%，欧元区将下降 60 个基点至 2.7%；委内瑞拉：制裁解除后，石油产量可能增加 20 万桶；美国至 5 月 13 日当周 EIA 原油库存录得减少 339.4 万桶，预期为增加 138.3 万桶；联合国下调全球增长预期至 3.1%，低于年初发布的 4% 增长预期。

【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，在俄乌冲突僵持不下背景下，市场核心矛盾转向紧缩预期与增长压力的博弈，隔夜商品、美股均大幅下挫，反映紧缩预期下市场对需求侧的担忧；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意愿；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	15310	15110	15310	元/吨
棕榈油基差	05+3800	05+3600	05+3800	元/吨
豆油	11780	11910	12040	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跌，截至收盘，7月合约下跌14.5美分，报1664美分/蒲式耳。豆粕昨日收涨，截至收盘，7月合约上涨2.4美元，报414.3美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，7月合约下跌2.81美分，报80.6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37.9加元，报1152.1加元/吨。

2、印尼中央统计局：2022年4月份的棕榈油出口量只有193万吨，黄碧下降10.49%

3、USDA民间出口商报告：向未知目的地出口销售1.02万吨大豆于2021/2022市场年度交货；向未知目的地出口销售21.9万吨大豆于2022/2023市场年度交货。

4、中国海关总署：2022年4月，中国棕榈油进口量为12万吨，同比减少59.6%；1-4月累计进口38万吨，同比下滑70.8%。

短期思路：

因联合国致力于恢复乌克兰谷物出口，以及市场消息白宫在评估是否降低生物燃料的混合量，CBOT谷物和豆系出现抛盘获利了结。早盘油脂预计低开，对豆粕影响较小。近期油脂受政策面影响较大，利空开始逐渐兑现，操作上不宜过分激进追涨杀跌。（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