

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022 年 5 月 20 日

摘要： 油脂将重回基本面供需逻辑，逢低可轻仓试多

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	反弹	轻仓多单持有
螺纹 (rb2210)	4400-4800	反弹	轻仓多单持有
玻璃 (FG2209)	1700-2000	低位震荡	布局少量多单
纯碱 (SA2209)	2750-3100	上涨	逢低做多
沥青 (BU2209)	3800-4900	跟涨原油	回调短多
甲醇 (MA2209)	2500-2900	震荡	谨慎低吸
PTA (TA2209)	5144-7500	震荡	暂时观望
棕榈油 (p2209)	11000-12000	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：稳增长仍在进行时，关注 LPR 利率单边下调的可能

疫情扰动继续冲击经济基本面，尽管上海疫情逐步收敛进入尾声阶段，但在严格的防疫政策下，市场信心仍然欠缺，稳增长政策仍需加码，政策发力仍在路上。银行间市场资金价格昨日小幅上行，但资金供给仍充裕，疫情扰动下市场流动性预期仍然乐观。在当前经济和信心双弱的背景下，货币偏松环境仍在持续。沪深股指受外围美股暴跌影响大幅低开，而后在新能源+稳增长主线下拉升，三大股指尾盘翻红并收于日内高点，上证指数收涨 0.36% 报 3096.96 点。经济基本面压力下债市昨日整体延续暖势，不过短券在连续下行后面临一定的回吐压力，国债期货多数小幅收涨，银行间主要利率债收益率多数小幅下行，短券收益率有所反弹。

当前国内疫情扰动加剧经济基本面压力，货币政策仍需保持宽松环境，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。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。

请务必阅读正文之后的重要声明

二、股指：沪指在 3100 点附近料将有所反复

指数方面，周四 A 股低开高走，三大股指集体收涨，科创 50 走势较强。板块方面，风电和光伏板块双双大涨，房地产、半导体、特高压、储能板块走强，消费和金融板块休整。资金方面，两市成交 0.81 万亿元，环比增加，北向资金净买入 51.25 亿元。

外盘方面，隔夜美国三大股指全线收跌，美元指数创两周以来新低，美债收益率多数下跌，国际油价全线上涨，市场对原油需求破坏的担忧加剧，同时欧盟禁止进口俄罗斯石油预期支撑油价。

盘面上，外围市场波动拖累国内市场情绪，不过随着近期上海复工复产的推进以及政策持续助力，外资重新流入 A 股，赛道股再度走强，地产再掀涨停潮，新能源+稳增长引领市场，指数企稳回升。

综合来看，短期外围市场对 A 股仍有一定冲击作用，疫情对国内经济的影响将继续显现，但后期随着重点城市疫情逐步稳定以及下游逐步复工复产，国内经济将逐步修复，同时国内宽松流动性以及财政货币政策加码预期对 A 股形成宏观上的支撑。预计海外地缘政治、国内经济下行等将继续压制市场风险偏好，指数反弹空间料将相对有限，A 股整体走势以调整为主，沪指在 3100 点附近料将有所反复。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：短期贵金属价格继续受美元指数走势的牵制

隔夜美元指数大幅下跌，贵金属期货全线上涨，COMEX 黄金期货涨 1.34% 至 1840.3 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 1.81% 至 21.935 美元/盎司。夜盘沪金上涨 0.55%，沪银上涨 1.45%。

经济数据方面，美国上周首次申领失业救济人数增加 2.1 万人至 21.8 万人，为 1 月以来的最高水平。美国 4 月成屋销售年化总数 561 万户不及预期，4 月谘商会领先指标环比降 0.3%。

宏观上，全球能源价格持续处于高位，欧盟禁止进口俄罗斯石油预期支撑油价，天然气和汽油价格走高加剧欧美通胀压力，美联储主席及官员不断强化鹰派加息观点，而美国疫情反弹，美国新增确诊病例数、住院人数攀升，美股再度暴跌，市场避险情绪升温。美元指数近期表现出徘徊不前，对美国经济放缓预期拖累美元走势，贵金属价格受高位美元的抑制，而机构对黄金白银持仓以下降为主。

总体来看，短期贵金属价格继续受美元指数走势的牵制，预计短线将宽幅震荡，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) 1975 (-25)	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) 3065 (-150)	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 合约夜盘修复盘初跌幅后震荡，收涨 1.74%报 2632.5。国内煤矿开工率微提升，产量恢复至 19.21 年水平，接近 3 月高点，短期进一步增长空间有限。本周看到随着煤价大幅回调，竞拍情况开始改善，买盘初现使得煤矿本周库存走平，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，至 288 口岸的中盘运输即将恢复，有助于后续进口量平稳提升，但不起直接作用。需求方面，焦炭预期三轮提降落地，整体采购仍偏谨慎，独立焦企存煤主动去库，不过随着煤价部分煤种价格降至低位，补库需求有所恢复。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，不过产业利润持续收缩压力下炉料价格天花板下移，短期看悲观情绪释放后或震荡筑底反弹。（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（-）	山西准一级 3140（-200）	唐山准一级 3320（-200）	山东准一级 3300（-200）
福州港准一级 3470（-）	阳江港准一级 3480（-）	防城港准一级 3475（-）	出口一级 FOB/\$ 600（-）

焦炭 2209 合约夜盘修复盘初跌幅后震荡，收跌 1.08%报 3370。第三轮提降全面落地，累降 600 元/吨。目前焦企多正常生产，利润收缩抑制焦企提产意愿，或出现主动减产抵制新一轮提降的情况，目前整体看焦企产销回归平衡，积极出库，厂内库存微降。钢厂方面，铁水日产逼近 240 大关，不过钢厂库存经过一轮快速回补目前提库意愿不强，刚需按需采购为主，由于成材出货困难且利润不佳，仍有压降原料价格的意愿。贸易商方面，三轮提降过后部分投机需求入场询价，若打下第四轮大概率将看到投机需求快速回归。综合来看，三轮下行后供应止增且投机需求欲归，叠加焦煤成本支撑转强，现货或止步四轮博弈，盘面充分回调后短期或震荡磨底，等待需终端需求预期兑现或证伪以确认方向，暂不用过度悲观，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	0.00
金布巴粉	988.97	17.40
超特粉	950.49	16.29
罗伊山粉	953.30	24.68
PB 粉	998.57	19.82
麦克粉	987.53	9.77
纽曼粉	1008.05	0.00
卡粉	1129.98	0.00

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘走势偏强，本周数据略超预期。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。操作建议轻仓多单持有。（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	轻仓多单持有
	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	4810	(30)
上海螺纹	4790	(40)
螺纹基差	211	(87)
上海热卷	4720	(80)
热卷基差	5	(119)

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘震荡稳固，空方持续离场迹象明显。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。操作建议轻仓多单持有。（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	反弹	轻仓多单持有
	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

玻璃夜盘窄幅波动。国内浮法玻璃市场偏弱整理，部分区域成交重心缓慢下移。华北价格基本走稳，出货尚可；华东今日个别厂价格有所下调，降幅 3 元/重量箱不等，多数厂成交存量较大优惠政策，需求支撑仍较有限；华中今日局部成交稍有好转，整体交投仍显一般，多数厂家库存均有不同程度增加；华南市场广东东莞南玻白玻价格下调 1 元/重量箱，广西南宁部分产品促销优惠 2 元/重量箱，其他厂家暂稳观望，个别厂近两日出货略有好转；西北市场多数成交存促量政策，力度 1-3 元/重量箱不等，下游需求无好转，产销仍显一般；西南四川部分厂价格松动，湖北货源部分流入，市场价格灵活度增加；东北基本走稳，出货一般。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）

纯碱夜盘震荡偏强。国内纯碱市场横盘整理，市场交投气氛温和。近期氯化铵价格维持高位，纯碱厂家盈利情况较好。目前纯碱厂家多执行前期订单为主，厂家库存延续下降态势。下游浮法玻璃厂家盈利情况欠佳，对原料纯碱多坚持按需采购。贸易商多谨慎观望市场为主，近期期现商出货情况一般。纯碱微观基本面并不差，策略建议逢低做多。（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	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	2750 附近	3100 附近	上涨	逢低做多
	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

在成品油需求强劲、全球库存下降、汽油价格创纪录的情况下，美国原油数据显示市场持续吃紧，尽管美国经济增长预期下调，但偏强的现实仍支撑原油价格。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，隔夜原油价格再度反弹，沥青跟随原油小幅走强，短期预计沥青受原油带动跟涨，谨慎回调低多。（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
沥青 2209	3800 附近	4900 附近	跟涨原油	回调短多
	第二支撑	第二压力		
	3750 附近	4950 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2700-2730	0/0
山东	2590-2800	-30/0
广东	2780-2830	0/0
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、昨日港口和内地甲醇偏稳运行，太仓 2700（0），内蒙 2330（0）；2、本周甲醇港口库存在 94.1（+5）万吨，整体沿海地区甲醇可流通货源预估 25.7 万吨附近。据不完全统计，预计 5 月 20 日至 6 月 5 日沿海地区进口船货到港量 63.42 万-64 万吨，到港量继续增加。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：隔夜甲醇期货价格大幅反弹，我们认为主要由于市场情绪的修复，隔夜多数商品均出现上扬，短期成本端煤炭价格持稳甲醇估值端无明显压力，且供需端无明显矛盾，甲醇宽幅震荡对待，但后续仍存需求改善预期，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	2500 附近	2900 附近	震荡	谨慎低吸
	第二支撑	第二压力		
	2450 附近	2950 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	6,714.00	94.00	元/吨
PTA 加工费	210	-4.00	元/吨
基差	75.00	-	元/吨
POY 长丝	8,500.00	50.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,257.00	-17.00	美元/吨
PX 加工费 (0517)	355.05	-	美元/吨
WTI 原油	109.27	0.04	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,050.00	-25.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0517)	107.96	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】隔夜 PTA 跟随原油探底回升至 6714 元/吨，原油小幅上涨 0.04 美元至 109.27 美元/桶，PX 下跌 17 美元至 1257 美元/吨。此外，PTA 加工费持稳报 210 元/吨；PX 亚美价差持稳，0518 报 222 美元/吨，套利空间仍存。

【重要资讯】韩国 S-OIL 炼油工厂在提取汽油的过程中发生大爆炸，该工厂拥有纯苯产能 54.5 万吨，PX 产能 179 万吨，甲苯产能 66 万吨、依稀产能 20 万吨。

【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，韩国 S-Oil 炼油工厂爆炸，PX179 万吨产能受到影响，料将对本已紧张的亚洲 PX 市场带来进一步冲击，冲击情况将视势态后续发展而定；加工费，亚洲 PX 市场再度受到冲击的背景下，PTA 加工费料将承压；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	15350	15250	15150	元/吨
棕榈油基差	05+3800	05+3700	05+3600	元/吨
豆油	11800	11930	12060	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+110	09+120	09+140	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 26.75 美分，报 1690.75 美分/蒲式耳。豆粕昨日收涨，截至收盘，7月合约上涨 11.7 美元，报 426 美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，7月合约下跌 1.25 美分，报 79.35 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 4.6 加元，报 1147.5 加元/吨。

2、印尼棕榈油协会：印尼 3 月棕榈油产量为 415 万吨，环比增加 32 万吨；出口 202 万吨，环比下降 8 万吨；期末库存 568 万吨，环比增加 64 万吨。

3、印尼总统：印尼政府从下周一起解除棕榈油出口禁令。

4、USDA 出口销售报告：截至 5 月 12 日当周，美国 2021/2022 年度大豆出口净销售为 75.3 万吨，高于市场预期。

5、中国已恢复两家加拿大菜籽出口商的市场准入

短期思路：

印尼将于下周一解除棕榈油出口禁令，“雷”终于落地，因市场对其预期打的比较满，隔夜油脂开盘并没有想象悲观，随后多头资金陆续回归，油脂强势回升。此次印尼出口禁令解除后，预计印尼国内价格将再次回升，政府将如何调控国内价格值得继续关注。美豆现货市场需求强劲，带动 CBOT 期价上涨，但能源担忧拖累豆油走势，不过整体供应趋紧对下方有所支撑不宜过分悲观。油脂将重回基本面供需逻辑，逢低可轻仓试多。（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
棕榈油 2209	11000 附近	12000 附近	高位震荡	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	10500 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	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