

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年5月25日

摘要：印度隔夜进行关税调整，短期油脂油料将偏强运行

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤 (jm2209)	2400-2800	筑底反弹	逢低做多
焦炭 (j2209)	3240-3620	筑底反弹	观望
铁矿 (i2209)	750-950	反弹	多铁矿空焦煤
螺纹 (rb2210)	4400-4800	反弹	观望
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)	3850-5000	高位震荡	谨慎低多
甲醇 (MA2209)	2570-2960	震荡	高抛低吸
PTA (TA2209)	5144-7500	震荡	暂时观望
棕榈油 (p2209)	11000-12500	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：政策积极发力，央行引导金融机构全力以赴加大贷款投放力度

国常会进一步部署稳经济一揽子措施，今日央行再度表示引导金融机构全力以赴加大贷款投放力度，宽信用预期仍压制长端利率，银行间主要利率债收益率多数小幅上行，短券表现稍弱，国债期货则相对坚挺、小幅收涨。而股市情绪仍然偏弱，市场担忧美日印澳召开四方安全对话对中国经济前景不利，沪深股指全天一路下滑，蓝筹、热门赛道集体下跌，全球资产也集体下挫。

周二央行、银保监会召开主要金融机构货币信贷形势分析会，研究部署加大信贷投放力度，加大实体经济支持力度，全力以赴稳住经济基本盘。要用好用足各种政策工具，从扩增量、稳存量两方面发力，以适度的信贷增长支持经济高质量发展。落实政策要求，保持房地产信贷平稳增长，加快已授信贷款的放款进度，坚持市场化原则，平衡好信贷适度增长和防范金融风险之间的关系。同时央行也召开全系统货币信贷形势分析会，部署落实稳定信贷增长工作措施，要求尽快落实国务院常务会议提出的各项金融政策，将今年普惠小微贷款支持工具额度和支持比例增加一倍，引导和支持地方法人金融机构加大贷款投放，优化信贷结构，降低融资成本，进一步加大对中小微企业和个体工商户的支持力度，稳市场主体保就业。在落实好已出台政策的同时，抓紧谋划和推出增量政策措施，引导金融机构全力以赴加大贷款投放力度。

5年期利率单边下行有助于支撑房地产需求，稳增长组合拳下债市中期走势偏不利，同时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，叠加中美利差倒挂下，利率下行空间受到制约。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，当前曲线陡峭状态偏极致，后续可适度博弈曲线趋平。对于股市来说，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，稳增长动力增强下政策底再次夯实，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。

二、股指：指数大跌可能性较小，A股将继续整固

指数方面，周二A股下挫，三大指数集体走弱，上证指数跌破3100点关口，创业板指重挫。板块方面，医药、互联网板块暴跌，汽车、房地产、军工、钢铁、建筑板块下滑。资金方面，两市成交9904亿元，环比略增，北向资金净卖出95.49亿元。

外盘方面，隔夜欧美股市多数收跌，美国三大股指收盘涨跌不一，科技股跌势加剧，中概股多数下跌，美元指数下跌，美债收益率多数下跌。美国房屋销售和企业前景的悲观报告加深了投资者的悲观情绪。国际油价表现分化，美油下跌而布油上涨。

盘面上，海外猴痘疫情持续发酵，美日印澳召开四方安全对话，市场忧虑将对中国经济前景有不利影响，全球资产集体下挫，美股期指电子盘翻空，A股量能萎缩，市场情绪萎靡，同时随着美债收益率上升和人民币疲软，外资连续两日大额流出，热门赛道和蓝筹板块集体下跌。

总体来看，当前外围市场波动和国内经济增长压力依旧对A股市场有抑制，指数反弹受阻。预计短期A股走势仍将有反复，国内局部疫情缓和以及稳市场稳预期信号的释放对A股形成支撑，指数大跌可能性较小，A股将继续整固。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：预计短线金银价格将延续承压震荡格局

隔夜美元指数震荡走低，贵金属价格延续上涨，COMEX黄金期货上涨0.96%至1865.5美元/盎司，COMEX白银期货上涨1.8%至22.115美元/盎司。夜盘沪金上涨0.56%，沪银上涨0.97%。持仓上，周二SPDR黄金持仓量持平于1068.07吨。

美联储乔治表示必须对过高通胀和过大幅度的通胀波动采取行动，预计美联储将在8月前将主要利率提高到2%左右；欧洲央行管委霍尔茨曼表示7月份加息50个基点是合适的；欧元区2023年和2024年的通胀率将超过2%；严格的欧洲央行前瞻性指引不再有意义；印尼央行行长表示将在6月将存款准备金率上调至6%，7月起将上调至7.5%，从9月起将上调至9%；尼日利亚央行宣布加息150个基点，将基准贷款利率由11.5%上调至13%。

本月中旬以来美元指数由高位不断下滑，同时全球交易模式由通胀转向避险，贵金属价格逐步企稳回升。宏观上，猴痘病例在多国确诊、美日印澳四方安全对话、中国经济前景以及全球资产集体下挫推升市场避险需求。而美国疫情反弹，美国经济增长预期回落，欧元区央行表态逐渐偏鹰，欧美货币政策走势趋于收敛。美国5月PMI数据不及预期，4月份新屋销售环比下降16.6%，新屋销售连续4个月下降。欧银紧缩预期升温以及美国经济表现限制美元走势，美元指数下行风险加大。

总体来看，短期美元大幅下跌+避险需求升温，贵金属价格修正性反弹，预计短线金银价格将延续承压震荡格局，短期交易建议谨慎观望。本周关注美联储FOMC货币政策会议纪要，若纪要偏向鹰派将施压贵金属。（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#精煤 (出厂含税) 2520 (-)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 2900 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2700 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 3065 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2855 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2400 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 2180 (-)

焦煤 2209 合约夜盘探底回升，收跌 0.95%报 2510.5。国内煤矿产量恢复接近 3 月高点，短期进一步增长空间有限，煤矿库存压力较轻，有意挺价，近期竞拍市场情绪弱稳，流拍减少，涨跌互现，主要以起拍价成交为主。蒙煤方面，288 口岸日通车量平稳增至 400 车以上，另策克口岸定于今日恢复通车，初期车数 30-50 车，贸易商情绪分化。需求方面，焦炭仍处价格博弈阶段，第四轮提降预期下下游整体采购仍偏谨慎，不过随着煤价调整到位叠加下游库存低位，需要被动适当补库。综合来看，焦煤现货的价格负反馈或接近尾声，供应增长接近瓶颈而需求边际复苏推动现货企稳，不过产业利润持续收缩导致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	2400 附近	2800 附近	筑底反弹	逢低做多
	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 (+10)	山西准一级 3140 (-)	唐山准一级 3320 (-)	山东准一级 3300 (-)
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 合约夜盘探底回升，收跌 1.72%报 3289。钢厂将组织第四轮提降，预计周内落地，目前出现暗降出货的情况。利润收缩抑制焦企提产意愿，第四轮降完焦企真正接近盈亏平衡，或出现减产抵抗第五轮，目前整体看焦企产销回归平衡，高品资源出库顺畅，准一及以下略有压力。钢厂方面，铁水日产高稳运行，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，且由于成材出货困难且利润不佳，仍有压降原料价格的意愿。港口询盘增加但实际成交保守，观望第四轮提降。综合来看，四轮提降或将带来供应边际收缩已经投机需求回归，价格有望逐步企稳，但受制于下游成材市场疲软，产业利润收缩的大趋势下难以过度乐观，短线仍看震荡筑底，等待终端需求预期兑现或证伪以确认方向。（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	筑底反弹	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	1055.33	(23.08)
金布巴粉	957.81	#N/A
超特粉	1006.95	#N/A
罗伊山粉	964.03	#N/A
PB 粉	1008.48	#N/A
麦克粉	1016.84	#N/A
纽曼粉	1017.82	0.00
卡粉	1181.14	(15.24)

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘逐级反弹。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。俄乌减量对应海外需求下降，再加入印度之后，就会失衡。海运费上升，提高贸易商成本支撑，盘面还有 100 元/吨的贴水。到港量本周显著回升，但是钢厂疏港量也超预期，港口库存维持去化。操作建议多铁矿空焦煤。

（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
铁矿 2209	750 附近	950 附近	反弹	多铁矿空焦煤
	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	4770	(60)
上海螺纹	4740	(60)
螺纹基差	272	76
上海热卷	4800	(10)
热卷基差	191	112

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘小幅反弹，空方减仓。钢材基差由强转弱，预期交易完毕，实际负反馈仍未体现。废钢供需紧张，价格坚挺，因此长流程侵吞短流程利润的老套路再度出现，短流程减产明显。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，黑色板块驱动逐步重新向上。压力需参考短流程谷电生产水平位置，目前在4800-4850一带。操作建议暂时观望。（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	短线趋势	短期建议
螺纹 2210	4400 附近	4800 附近	反弹	观望
	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	1880	-60
沙河	1750	0
重碱沙河交割库	2950	0
重碱华中交割库	2950	0

数据来源：隆众资讯，优财研究院

玻璃：玻璃夜盘震荡走势，技术支撑位暂有效。国内浮法玻璃现货市场价格普遍下调。华北沙河地区部分企业价格下滑，市场成交重心下移，价格较低的企业出货明显好转。华东地区多数厂家价格均有下调，市场对于此番下跌换量效果仍较为谨慎。近期华中湖北市场本地交投气氛较弱，虽有个别厂家外发价格优势下，外发量稍有增加，叠加部分原片厂家自身 Lowe 线消化，但整体产销尚不能到平衡，库存小幅上涨，今日价格多下调 2-3 元/重箱。华南部分原片企业价格下调或是加大优惠力度，幅度在 1-4 元/重箱不等，终端需求上不明朗下，下游采购仍趋于谨慎，多数企业库存小幅上涨。东北市场近日出货平平，加之外围市场下跌趋势影响，多数厂家价格亦有所下调。西南部分企业下调 1-4 元/重箱不等，其余厂家暗降幅度因客户而异，还有返利存在。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：纯碱夜盘冲高回落。纯碱市场总体运行以稳为主，价格坚挺，个别企业出厂报价窄幅上调。供应端，企业装置运行正常，日产量相对稳定，暂无新增检修装置，纯碱整体开工维持高位。企业出货顺畅，库存呈现下降的趋势，部分企反映发货偏紧张。需求端，下游需求表现稳定，按需采购，在纯碱市场行情的支撑下，采购意愿尚可，但对高价纯碱仍存一定的抵触心理。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	4000-4450	0/0
东北	4256-4456	0/0
华北	4100-4120	+20/0
山东	4170-4320	+60/0
华东	4550-4730	0/0
华南	4600-4650	0/0
西南	4650-4770	+50/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

尽管早间公布的原油 API 数据显示美国原油库存增加以及美国再度抛储战略储备，但成品油的低库存显示当前需求的旺盛，在此背景下原油价格延续高位震荡。EIA 数据显示，截至 5 月 13 日当周，美国原油库存减少 339 万桶，汽油库存减少 477 万桶，精炼油库存增加 123 万桶。

沥青供需端来看，上周公布的数据显示开工率相对前一周期小幅回落，供应端维持极低水平，库存方面，上周社会库存和企业库存均大幅去库，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，近期沥青表现明显强于原油，短期预计沥青延续震荡偏强，操作上谨慎低吸，关注原油价格波动。（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	3850 附近	5000 附近	高位震荡	谨慎低多
	第二支撑	第二压力		
	3800 附近	5050 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2730-2780	-45/-25
山东	2570-2800	-70/0
广东	2780-2870	-60/-20
陕西	2300-2500	-50/0
川渝	2580-2700	+20/0
内蒙	2330-2400	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息：1、昨日港口甲醇大幅回落，内地重心小幅下移，太仓 2730（-45），内蒙 2350（0）；2、上周甲醇港口库存在 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、前期检修装置近期逐渐重启，内地供应增加；且随着到港量的回升，近期港口大幅累库。

操作建议：近期黑色系商品的大幅下跌带动甲醇市场情绪转弱，且随着国内疫情的持续发酵市场对于甲醇需求预期下移，叠加供应端近期持续回升也给甲醇市场压力，但成本端煤炭价格坚挺给予内地市场支撑，短期预计宽幅震荡为主，高抛低吸操作。（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	2570 附近	2960 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	2520 附近	3000 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,718.00	-34.00	元/吨
主力合约期货收盘价	6,686.00	48.00	元/吨
PTA 加工费	117	-36.00	元/吨
基差	138.00	-	元/吨
POY 长丝	8,500.00	50.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,293.00	3.00	美元/吨
PX 加工费 (0517)	393.24	9.51	美元/吨
WTI 原油	110.26	-0.33	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)	69.76	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】隔夜 PTA 小幅震荡回落，报收 6638 元/吨，原油收盘微涨 0.24 美元至 110.59 美元/桶，PX 上涨 7 美元至 1290 美元/吨。此外，PTA 加工费微涨 2 元至 153 元/吨；PX 亚美价差持稳，报 294 美元/吨，套利空间支撑 PX 加工费的同时继续压制下游加工费。

【重要资讯】美国经济数据表现疲软，掉期显示 9 月加息 50 基点的可能性下降；华东一套 250 万吨 PTA 装置今起停车检修。

【策略建议】供应端：主流大厂连续检修或降负荷，供应端进一步收紧；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，PX 亚美价差拉大，间接强化 PX 供应偏紧态势，PTA 直接成本面临压力；原油端，近期美国多项经济数据低于预期，加息对需求端的影响开始显现；加工费，亚洲 PX 冲击下，PTA 加工费难有起色；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。（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	15580	15480	15480	元/吨
棕榈油基差	05+3700	05+3600	05+3600	元/吨
豆油	12060	12200	12400	元/吨
豆油基差	09+580	09+720	09+920	元/吨
豆粕	4140	4150	4180	元/吨
豆粕基差	09+40	09+50	09+80	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4.75美分，报1692美分/蒲式耳。豆粕昨日收涨，截至收盘，7月合约上涨3.6美元，报426.8美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，7月合约下跌0.38美分，报80.16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11.4加元，报1182.7加元/吨。

2、马来产量：MPOA：5月1-20日马来西亚毛棕榈油产量预估环比减少13.09%，其中马来半岛减少15.42%，沙巴减少11.19%，沙撈越减少0.15%，马来东部减少8.51%。

3、印尼将在5月31日后将其原材料的国内价格义务取代原来的散装食用油补贴。

4、印度政府周二发布命令称，在当前财年和截至2024年3月的下一财年中，印度允许免税进口毛豆油和毛葵花籽油各200万吨

短期思路：

当前印尼虽然取消棕榈油出口禁令，但出口通道并没有顺利开启，棕榈油出口需要取得出口许可证、每月审查棕榈油出口等手续，出口条件十分复杂，市场等待更多出口新规细节发布。印尼的出口节奏延缓将推高棕榈油价格。印度隔夜进行关税调整，在本年度及下一年度免除毛豆油及毛葵油各200万吨关税，将刺激印度进口推高油脂价格。短期油脂油料将偏强运行。（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
棕榈油 2209	11000 附近	12500 附近	高位震荡	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	10500 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