

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022 年 5 月 30 日

摘要：玻璃近远月走势分化，短期看纯碱依然强势

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤 (jm2209)	2400-2800	区间震荡	回调接多
焦炭 (j2209)	3240-3620	区间震荡	观望
铁矿 (i2209)	750-950	反弹	轻仓多单持有
螺纹 (rb2210)	4400-4800	低位震荡	轻仓试多
玻璃 (FG2209)	1700-2000	低位震荡	布局少量多单
纯碱 (SA2209)	2850-3200	上涨	逢低做多
沥青 (BU2209)	4000-5180	偏强	谨慎低多
甲醇 (MA2209)	2550-2950	震荡	高抛低吸
PTA (TA2209)	5144-7500	短线逢低做多	中线暂时观望
棕榈油 (p2209)	11000-13000	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：疫情进入收敛期，稳增长政策发力进行时

上周宏观方面主要事件有：

1) 全国疫情进入收敛期，复工进程是经济活动修复的主要变量。疫情收敛支撑国内经济活动小幅修复，但疫情防控仍是 5 月主要约束，5 月复工主要采取闭环或半闭环运行，社交活动中断对消费和服务业活动的冲击仍在持续，生产端和供应链影响仍在。往后看，疫情的边际收敛和企业复工复产进度将是未来经济修复的重点关注点，6 月开始将根据全市疫情防控形势，加快推进复工复产，持续扩大企业复工面，预计将支撑经济活动的进一步修复，下一步重点在于居民消费的修复，上海的全面解封或将是市场预期扭转的关键。

2) 经济下行压力下政策发力进行时，保主体、稳就业是主要目标。上周政策发力持续加快，国常会部署稳经济一揽子 6 方面 33 项措施，央行、银保监部署加力信贷投放，叠加全国稳住经济大盘电视电话会议督促落实凸显政策稳增长决心。近期地产政策放松进程也在加快，从一季度地方层面的首付比例和限购限售调整，转向全国层面的房贷利率调降。往后看，保市场主体和稳就业是政策主要目标，在合理充裕的货币环境呵护之下，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，5 年期 LPR 利率存在继续下调可能。而财政或也存在扩容概率，除减税退税等政策外，特别国债发行预期增强。

高频数据显示：

1) 商品房销售疲弱下地产放松仍在进行时，后续疫情形势缓和居民预期修复是关键；2) 疫情收敛支撑生产端恢复，上周各行业开工率普遍回升，俄罗斯减产预期下原油价格高位震荡；3) 农产品价格指数继续季节性回落，猪价延续反弹

债市近期在经济基本面悲观预期及宽信用发力预期的多空交织下走势纠结，呈现窄幅震荡格局，利率当前面临短期和中期、内外和外部双重矛盾，基本面下行、融资需求疲弱的现实，叠加资金面宽松以及曲线陡峭化，是支撑长端利率的主要原因。但中期来看，国内疫情拐点已现，稳增长组合拳支撑宽信用预

请务必阅读正文之后的重要声明

期，5年期LPR利率下调有助于支撑房地产需求，经济环比面临小幅修复，叠加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，债市中期走势偏不利。短期利率对经济下行并未充分定价的背景，也决定了利率中期调整空间也相对有限，预计长端利率维持2.8-2.9%震荡区间，做多仍显纠结，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：短期A股走势仍有反复，指数大跌可能性较小，后期走势以整固为主

上周五A股震荡走低，三大指数分化。板块方面，油气、煤炭、CRO、海运、纯碱、教育板块走强，汽车、银行、保险、餐饮旅游、种业板块表现较强。两市成交额0.82万亿元，环比持平，北向资金净买入39.01亿元。

外盘方面，上周市场对通胀担忧消退，市场风险情绪改善，美国股市延续反弹，美元指数和美债收益率下跌，国际油价上涨。美国宣布延长部分中国产品关税豁免。

盘面上，上周A股整体受海内外宏观不确定扰动，A股市场量能萎缩，外资举棋不定，板块轮动较快，指数反弹持续性较差。一方面，海外市场持续波动，猴痘疫情发酵，地缘政治升温，美联储加速收紧货币政策的预期以及欧美央行货币政策日益强硬导致全球市场承压；另一方面，政府集中出台扶持促内需、宽信用政策，上海发布加快经济恢复和重振行动方案，国务院重磅会议带动市场情绪回升。

总体来看，短期A股受外围市场波动和国内经济增长压力的压制，但政策托底和货币宽松周期对A股形成支撑。预计短期A股走势仍有反复，指数大跌可能性较小，后期走势以整固为主。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：预计金银价格将修正性反弹，短期交易建议谨慎观望

上周美元指数下跌，贵金属震荡上扬并连续第二周上涨，COMEX黄金期货站上1850美元/盎司关口，COMEX白银期货上涨1.85%至22.1美元/盎司。沪金上涨1.26%，沪银上涨0.42%。

宏观上，上周欧美数据出现疲弱，美国一季度GDP增速下修至折年率环比萎缩1.5%，5月PMI数据不及预期，新屋销售连续4个月下降，成屋销售连续第六个月下降。美国通胀见顶，市场对美联储激进收紧政策的担忧有所消退，美元指数跌至五周低点。

盘面来看，近期美元指数和美债收益率双双下滑，美国股市延续反弹、市场避险需求减弱，市场情绪改善，预计金银价格将修正性反弹，短期交易建议谨慎观望。

本周美国将公布非农就业报告，同时美联储将于6月1日开始渐进式缩表。（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 (-)	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) 2915 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2810 (-60)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2300 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 2180 (-)

焦煤 2209 合约夜盘快速拉涨后进入盘整，收涨 3.36%报 2630。国内部分区域煤矿因安检、倒面等因素出现减产，国内产量高位进一步增长空间有限，部分优质资源稀缺性增强价格反弹，不过整体竞拍情绪依旧偏弱，新单情况不佳，部分煤种仍有调整预期。蒙煤方面，288 口岸日通车量平稳在 430 车水平，月底或恢复散车通关，注意短盘运费下移带来的低价蒙煤冲击。需求方面，焦炭第四轮提降落地，利润收缩的同时有意减产，下游整体采购仍偏谨慎，独立焦企主动降库至偏低偏低水平，后续需要被动适当补库。综合来看，焦煤现货的价格接近尾声，供应增长接近瓶颈而需求边际复苏有望推动现货企稳，不过产业利润持续收缩导致炉料价格天花板下移，维持焦煤震荡筑底的观点，等待终端需求预期修复是否带动产业整体共振上行，短期谨慎乐观不迫多。（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
焦煤 2209	2400 附近	2800 附近	区间震荡	回调接多
	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） 3320（+20）	山西准一级 2940（-）	唐山准一级 3120（-）	山东准一级 3100（-）
福州港准一级 3270（-）	阳江港准一级 3280（-）	防城港准一级 3275（-）	出口一级 FOB/\$ 570（-）

焦炭 2209 合约夜盘单边上扬，收涨 3.71%报 3456。第四轮提降基本落地，累降 200 元/吨。利润收缩强化焦企减产意愿，第四轮降落地焦企真正接近盈亏平衡，目前整体看焦企产销回归平衡，即产即销库存压力不高。钢厂方面，铁水日产触及 240 高位反证刚需强劲，不过由于成材库存去化不顺存在资金压力，多以刚需采购为主，低库存策略延续提库需求不强。四轮降后贸易商积极询货，投机需求边际回归。综合来看，四轮提降或将带来供应边际收缩以及投机需求回归，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，短线看现在价格逐步筑底，盘面超跌反弹，等待终端需求预期改善，维持谨慎乐观，回调逢低接多不追多。（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
焦炭 2209	3240 附近	3620 附近	区间震荡	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	1086.10	27.47
金布巴粉	989.05	31.24
超特粉	1006.95	32.57
罗伊山粉	1001.58	25.75
PB 粉	1036.00	24.22
麦克粉	1028.79	18.46
纽曼粉	1044.99	0.00
卡粉	1188.76	21.77

数据来源: Wind, 优财研究院

铁矿周五夜盘继续震荡走高。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。4-5 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。伊朗降低铁矿出口关税，但不能完全弥补印度的缺失。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。操作建议轻仓铁矿多单持有。（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	750 附近	950 附近	反弹	轻仓多单持有
	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	4740	30
上海螺纹	4760	30
螺纹基差	184	(41)
上海热卷	4770	50
热卷基差	72	(16)

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘延续反弹，空方继续减仓。钢材基差由强转弱，悲观预期交易完毕，实际负反馈仍未体现。上周螺纹再度探底回升，带动了一定的投机抄底情绪。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。4-5 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 一带。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	低位震荡	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	1880	0
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：玻璃周五夜盘先抑后扬反弹。玻璃近远月走势分化，09 合约承压震荡走低，01 合约却已开始反转向。临近周末时，出现了一些不一样的信号。沙河安全旧库存促销，大幅去库，沙河产销快速好转，但价格依旧偏弱。反而华中以及华东地区玻璃厂计划在 1 日开始提涨。玻璃目前现货依旧偏弱，不过终端需求有环比改善的空间，根据我们估算，预计端午节前后厂库将出现拐点。玻璃成本支撑暂时有效，厂家降价促销不断出现，促使盘面开始走反套逻辑。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：纯碱周五夜盘震荡上扬，2301 合约表现更加强势。西北铁路检修的影响造成西北厂家提前将货物发出，纯碱厂家库存超预期大幅下降，激发盘面做多热情。短期来看，纯碱依然强势，若玻璃情况改善，将打开纯碱进一步上行的空间。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	2850 附近	3200 附近	上涨	逢低做多
	第二支撑	第二压力		
	2800 附近	3300 附近		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	4000-4450	0/0
东北	4356-4506	0/+50
华北	4280-4320	+120/+120
山东	4330-4350	+50/+30
华东	4650-4730	+100/0
华南	4560-4650	0/0
西南	4650-4770	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

美国夏季驾驶季节将于到来带动成品油需求的走高，汽柴油价格大涨推动了原油期货继续上涨；另外欧盟通过石油逐步禁运计划的可能性增加，导致原油供应担忧的情绪加剧，在此背景下原油价格继续上行。EIA 数据显示，截至 5 月 20 日当周，美国原油库存减少 100 万桶，汽油库存减少 48.2 万桶，精炼油库存增加 170 万桶。

沥青供需端来看，本周公布的数据显示国内沥青装置开工率维持低位，供应端维持极低水平，库存相对上周继续去库，需求端仍处于逐渐回升阶段，整体供需持续改善。原油价格近期维持偏强运行，对于沥青价格支撑明显，且供应端偏紧导致近端沥青表现偏强，短期预计沥青延续偏强运行，回调低多为主。（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
沥青 2209	4000 附近	5180 附近	偏强	谨慎低多
	第二支撑	第二压力		
	3950 附近	5200 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2770-2725	+50/0
山东	2600-2800	+10/0
广东	2820-2850	+30/0
陕西	2300-2500	0/0
川渝	2630-2700	0/0
内蒙	2280-2400	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息：1、周五港口和内地甲醇现货价格重心上移，太仓 2770（+50），内蒙 2280（0）；2、上周甲醇港口库存 99.35（+5.25）万吨，预计 5 月 27 日至 6 月 12 日沿海地区进口船货到港量在 59.62 万-60 万吨，到港量仍偏多。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：原油价格继续上涨，国内化工品市场情绪受原油价格带动转暖，甲醇近期内地供应持续回升叠加进口压力持续显现，对甲醇价格形成压制，但成本端偏稳支撑叠加远期需求转好预期又提振甲醇价格，预计甲醇延续宽幅震荡运行，参考区间 2650-2950，区间下沿可尝试低多。（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
甲醇 2209	2550 附近	2950 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	2500 附近	3000 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,847.00	22.00	元/吨
主力合约期货收盘价	6,722.00	-30.00	元/吨
PTA 加工费	268	31.00	元/吨
基差	149.00	-	元/吨
POY 长丝	8,500.00	-50.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,264.00	-17.00	美元/吨
PX 加工费 (0525)	424.72	0.17	美元/吨
WTI 原油	115.07	0.81	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,130.00	55.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0525)	21.00	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】上周五夜盘 PTA 跟随原油窄幅震荡，报收 6722 元/吨，原油收盘微上涨 0.81 美元至 115.07 美元/桶，PX 下跌 17 美元至 1264 美元/吨。此外，PTA 加工费持回升 31 元/吨；PX 加工费维持高位 424.72 元/吨，亚美价差持稳，报 294 美元/吨，套利空间支撑 PX 加工费的同时继续对中下游形成压制。

【重要资讯】美国 4 月核心 PCE 物价指数为 4.9%，与预期一致，相对于 3 月 5.2% 的涨幅，价格上涨的步伐出现了放缓；当地时间 5 月 28 日，伊朗港口和海事组织发布关于此前扣押两艘希腊油轮的声明。

【策略建议】供应端：受到上游压制，PTA 低加工费强烈压制厂商生产意愿，上周 PTA 开工率大幅下降；需求端：终端织机开工周内未能继续回升，聚酯大幅累库；成本端：原油供应难以缓解，出行高峰叠加中国疫情缓解增强需求信心；PX 方面，继续维持高加工费，直接成本强支撑 PTA 的同时压制中下游利润空间；技术面：原油中线短线看涨，PTA 略短线跟涨；操作建议：短线逢低做多；中线暂时观望。（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	逢低做多	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	15900	15800	16000	元/吨
棕榈油基差	05+3800	05+3700	05+3900	元/吨
豆油	12340	12460	12710	元/吨
豆油基差	09+600	09+720	09+970	元/吨
豆粕	4230	4250	4300	元/吨
豆粕基差	09+30	09+50	09+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1732.5美分/蒲式耳。豆粕昨日收涨，截至收盘，7月合约上涨4.3美元，报433.1美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，7月合约下跌1.15美分，报79.25美分/磅。洲际交易所加拿大油菜籽期货收跌，截至收盘，11月合约下跌4.7加元，报1076.2加元/吨。

2、印尼将分配约100万吨棕榈油出口，已注册散装食用油项目的企业优先。

3、俄罗斯计划增加葵花籽油出口配额40万吨，直至8月31日。

4、加拿大谷物委员会：截至5月22日当周，加拿大油菜籽出口量较前周减少77.99%，至33,300吨，前一周为151,300吨。自2021年8月1日至2022年5月22日，加拿大油菜籽出口量为4,595,100吨，较上一年度同期的9,243,400吨减少50.29%。

短期思路：

周五晚间印尼会议宣布将分配100万吨棕榈油出口许可证，少于市场传言的120万吨且依旧受条件限制，周五晚大连期价低开高走对出口前景依旧不看好。预期降雨将延误美国北部种植进度，支撑美豆价格，不过节前获利了结也有所显现。油脂油料预计将继续高位震荡运行。（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	13000 附近	高位震荡	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	10500 附近	13500 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