

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年5月31日

摘要：预计纯碱今日将继续高开，PTA 短线逢低做多

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	回调做多
焦炭 (j2209)	3240-3620	区间震荡	观望
铁矿 (i2209)	750-950	反弹	多单减仓
螺纹 (rb2210)	4400-4800	低位震荡	轻仓多单持有
玻璃 (FG2209)	1700-2000	低位震荡	暂时观望
纯碱 (SA2209)	2850-3200	上涨	逢低做多
沥青 (BU2209)	4050-5250	偏强	谨慎低多
甲醇 (MA2209)	2600-3000	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	震荡偏强	谨慎观望

重要事件

一、宏观：上海宣布 6 月 1 日全面解封，短期复工复产进度是关键

全国疫情形势收敛，上海和北京本土新冠疫情均近尾声，上海周末发布《上海市加快经济恢复和重振行动方案》，高效统筹疫情防控和经济社会发展，有力有序推动经济加快恢复和重振。6月1日零时起，上海也将有序恢复住宅小区出入、公共交通运营和机动车通行。往后看，企业的复工复产进度将是经济修复的主要边际变量，随着6月加快推进复工复产，持续扩大企业复工面，预计将支撑经济活动的进一步修复，下一步重点将推动居民消费的修复。

推动经济修复下近期政策持续加力，全国财政支持稳住经济大盘工作视频会议昨日在京召开，会议指出，要坚定信心、迎难而上，把稳增长放在更加突出位置，着力保市场主体以保就业保民生，努力确保二季度经济实现合理增长和失业率尽快下降。要进一步加大增值税留抵退税政策力度，雪中送炭帮企业渡难关；加快财政支出进度，尽早发挥资金和政策效益。全力以赴稳住市场主体，支持中小微企业纾困解难健康发展。

昨日央行研究局课题组发表题为《促进消费投资增长 实现经济平稳高质量运行》的文章，文章称要多措并举，应对疫情影响，促进消费有序恢复发展。扩大有效投资，为经济增长提供新引擎。加快新型基础设施建设，锻长板，增后劲。促进房地产市场平稳健康发展，在坚持房地产调控总基调和政策目标不动摇的前提下，支持刚性和改善性住房需求，优化房地产市场供给。扩大保障性租赁住房供给，综合利用税费手段，加大保障性租赁住房金融支持力度。健全房地产金融审慎管理制度，因城施策实施好差别化住房信贷政策，支持房地产企业的合理融资需求。

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，利率当前面临短期和中期、内外和外部的双重矛盾，短期受到经济基本面现实疲弱+资金面宽松+曲线陡峭的支撑。但疫情的好转、政策的发力、以及利率供给的加快，对债市带来中期潜在压力。疫情逐步收敛后，稳增长组合拳助力市场宽信用预期，叠加房地产政策放松加快，经济底部修复特征较为明确，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，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。不过好在前期利率并未对经济下行充分定价，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，当前曲线陡峭状态偏极致，资金面中性回归的预期下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：后续赛道股走势将是能否带领大盘走强的关键

周一 A 股震荡上扬，三大指数齐涨。板块方面，旅游、汽车板块涨幅居前，金融地产拖累指数表现，煤炭板块调整。两市成交额 0.81 万亿元，环比略降，北向资金净买入 70.49 亿元。

外盘方面，隔夜美股休市，欧洲股市普遍上涨，欧盟就禁运部分俄罗斯石油达成一致，国际油价上涨，10 年期国债收益率上涨至 2.80%。

盘面上，近期全球市场对通胀担忧消退，美元升值步伐放缓，市场风险情绪改善，而国内疫情基本得到控制，政府集中出台扶持促内需、宽信用政策，带动市场情绪回升，大消费板块强势爆发带动指数上扬。

总体来看，短期外围市场波动趋缓，国内宏观稳增长托底和货币宽松周期对 A 股形成支撑。预计短期 A 股走势整固为主，后续赛道股走势将是能否带领大盘走强的关键。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：预计金银价格将延续修正性反弹，短期交易建议谨慎观望

隔夜美元指数下跌，贵金属价格延续震荡，COMEX 黄金期货收平于 1857.3 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.57% 至 21.97 美元/盎司。夜盘沪金下跌 0.40%，沪银下跌 1.63%。

宏观上，欧美央行继续强化强硬态势。美联储理事沃勒表示，支持在未来几次会议上再加息 50 个基点的政策，在通胀率降至接近美联储 2% 的目标之前，不会取消支持加息 50 个基点的观点。欧洲央行首席经济学家连恩表示，在第三季度末结束负利率政策是合适的；货币政策正常化应循序渐进，7 月、9 月各加息 25 个基点是“基准节奏”。从通胀数据上看，美国 PCE 物价指数较 3 月增长有所放缓，但在能源和食品价格飙升的推动下，德国 5 月份 CPI 同比攀升至 7.9%。近期美元指数走势疲软，一方面美国经济数据疲弱，另一方面美国通胀见顶情况下市场对美联储激进收紧政策的担忧有所消退。

总体来看，短期市场对美联储激进加息的担忧缓解，美元指数趋于下行，不过美股市延续反弹、市场避险需求减弱，预计金银价格将延续修正性反弹，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，预计市场将有波动。（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) 1955 (-20)	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) 2760 (-50)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2300 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 2180 (-)

焦煤 2209 合约夜盘震荡走高，收涨 2.9%报 2697.5。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，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） 3340（+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 合约夜盘震荡走高，收涨 2.17%报 3501。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
金布巴粉	990.12	1.08
超特粉	999.35	3.26
基差	112.12	(13.42)
前一日基差	125.55	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘震荡走高，创出近期反弹新高。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。到港量本周回落，下周预计回升。操作建议铁矿多单减仓。（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	多单减仓
	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	4750	0
上海螺纹	4750	20
螺纹基差	159	(25)
上海热卷	4800	30
热卷基差	67	(5)

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	低位震荡	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	1840	-40
沙河	1726	-24
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。国内浮法玻璃现货市场价格继续下跌。华北市场成交不佳，多数企业产销难平衡，价格竞争激烈，多出现下调。华东部分企业发布涨价函，适度刺激了下游接货，周末企业产销率良好，部分价格重心略微向上提升。华中市场今日价格维稳为主，周末湖北地区产销一般，湖南江西个别厂家产销较好，需求一般下，场内观望情绪仍浓。华南区域除有企业小板价格下调 2 元/重箱外，大板价格仍维持稳定，下游操作谨慎下，市场成交相对灵活。西南地区个别企业周末小幅下调价格，出货情况再度走弱，市场情绪一般。策略建议暂时观望。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

纯碱：纯碱夜盘震荡上扬，青海五彩装置故障减产，预计今日将继续高开。国内纯碱市场维持偏强走势，价格高位运行。供应端，应城新都装置恢复正常运行；山东海天因电力问题，昨日装置短暂停车 1 天，目前已出产品，生产逐步恢复中。纯碱整体开工窄幅波动下行，但仍处于相对高位。企业执行订单，出货顺畅，个别企业暂不接单。需求端，下游需求表现尚可，有一定的采购需求，但对高价纯碱仍有所抵触。部分贸易商采购货源偏紧。短期来看，预计国内纯碱市场整体走势以稳为主，价格小幅上涨。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	暂时观望
	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	4200-4450	+200/0
东北	4556-4606	+200/+100
华北	4450-4500	+170/+180
山东	4490-4550	+160/+200
华东	4800-4880	+150/+150
华南	4750-4800	+190/+150
西南	4900-5000	+250/+230

数据来源：卓创资讯 优财研究院

原油市场因为俄罗斯出口减少的担忧导致供应紧缺，同时美国迎来夏季原油需求旺季，美国人驾车出行需求增加，且中国原油需求也增加，支撑原油价格。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，上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，库存相对前一周继续去库，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，近期国内沥青现货价格大幅飙涨，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	4050 附近	5250 附近	偏强	谨慎低多
	第二支撑	第二压力		
	4000 附近	5300 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2740-2790	-30/0
山东	2600-2800	0/0
广东	2820-2850	0/0
陕西	2300-2500	0/0
川渝	2560-2700	-50/0
内蒙	2300-2400	+20/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息：1、昨日港口小幅回落，内地整体偏稳，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，平衡表来看预计二季度甲醇累库。

操作建议：尽管原油价格持续走强对甲醇市场形成支撑，但供应端的持续回升施压甲醇价格，内地随着复产进行叠加进口量增加导致港口近期大幅累库，但煤炭价格持稳叠加远期宏观预期改善的背景下，我们认为甲醇价格下方空间有限，预计甲醇近期宽幅震荡，关注需求回升情况。（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	2600 附近	3000 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	2550 附近	3050 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,862.00	15.00	元/吨
主力合约期货收盘价	6,734.00	-22.00	元/吨
PTA 加工费	376	108.00	元/吨
基差	108.00	-	元/吨
POY 长丝	8,600.00	100.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,263.00	-1.00	美元/吨
PX 加工费 (0527)	391.6	-33.12	美元/吨
WTI 原油	美国休市	-	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,155.00	25.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0527)	25.80	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】隔夜 PTA 跟随原油窄幅震荡，报收 6734 元/吨，WTI 美盘休市，早间开盘 WTI 受消息影响上涨超 2%，目前仍在继续走高，PX 下跌 1 美元至 1263 美元/吨。此外，PTA 加工费持回升 108 元/吨；PX 加工费高位回落 33.12 美元至 391.6 美元/吨，亚美价差继续上冲至 312 美元/吨。

【重要资讯】欧盟领导人支持推动制裁部分俄罗斯石油，暂时豁免管道原油；美联储沃勒：每次会议都应该讨论加息 50 个基点 直到通胀“大幅”下降；俄罗斯 5 月 31 日起停止向荷兰供应天然气；

【策略建议】供应端：受上游压制，PTA 加工费维持低位，厂商复产意愿较低，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：欧盟对俄制裁协议“部分”达成，推动原油再度冲高；PX 方面，高加工费刺激 PX 多套装置重启，但亚美套利空间仍支撑 PX 维持偏紧态势；加工费：供应大幅收缩，PX 供应边际缓解，PTA 加工费有所回暖；技术面：原油短线看涨，PTA 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	15730	15630	15730	元/吨
棕榈油基差	05+4000	05+3900	05+4000	元/吨
豆油	12220	12320	12550	元/吨
豆油基差	09+600	09+720	09+950	元/吨
豆粕	4240	4240	4290	元/吨
豆粕基差	09+50	09+50	09+100	元/吨

基本面及市场信息：

- 1、芝加哥期货交易所周一休市。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2.8加元，报1073.4加元/吨。
- 2、马来西亚棕榈油协会：预计到年底将有5.2万名来自外国的务工人员进入马来西亚，但警告称这对该国棕榈油产量复苏而言似乎有些为时已晚。
- 3、印尼将棕榈油国内市场义务（DMO）比率设定在20%左右。
- 4、截至2022年5月27日，全国重点地区棕榈油商业库存约24.16万吨，较上周减少0.7万吨，降幅2.82%。
- 5、截至2022年5月27日，全国重点地区豆油商业库存约92.11万吨，较上周增加0.69万吨，增幅0.75%。

短期思路：

隔夜油脂低开高走，多头资金有重新介入意向，印尼发放首批出口许可证的利空情绪已经得到充分释放，关注后续许可证发放进度及出口细节公布。大豆旧作需求持续向好推高美豆价格，不过本周五美国对生柴做出决策，美豆油预计保持疲态，混掺要求下降将压制植物油，粕类价格由此得到支撑，短期油脂价格以震荡为主，粕类预计震荡偏强。（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	震荡偏强	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