

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022 年 1 月 27 日

摘要：玻璃 纯碱 PTA 建议多单节前逢高离场

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	方向	波动区间
焦煤 (jm2205)	震荡回调, 观望	2200-2300
焦炭 (j2205)	回调震荡, 空单持有	2870-3020
玻璃 (FG2205)	震荡, 多单止盈	2000-2200
纯碱 (SA2205)	偏强震荡, 多单止盈	2500-2800
PTA (TA2205)	短线多单, 离场观望	5056-5642

重要事件

一、宏观：利率进入底部区间，股市情绪仍待改善

春节临近部分机构止盈落袋为安，债市延续调整，中短期品种弱势尤甚，国债期货全线收跌，10年期主力合约跌0.22%，银行间主要利率债收益率普遍上行，中短券调整幅度更大。股市情绪略有好转，沪深三大指数盘中V型反转，风电、特高压全天强势，券商板块午后拉升护盘，光伏、半导体、电力、水泥板块回升，CRO、制药板块调整。资金面方面，央行公开市场净投放再度加力，银行间市场流动性延续平稳局面，节前资金十分充裕，隔夜回购加权利率下行近20bp至1.72%附近，跨春节供需亦保持均衡，14天资金价格变动有限。

美联储FOMC周三发布声明，将在3月会议上提高利率，而后开始缩减资产负债表。美联储主席鲍威尔表示，在不威胁劳动力市场的情况下，提高利率的空间很大，不排除在每次美国联邦公开市场委员会会议上都加息，提高利率的空间很大。受鲍威尔鹰派言论影响，美股三大指数周三冲高回落。

上周降息落地以及央行货币政策“三个发力”表态下，市场宽松预期进一步加码，叠加年初信贷不及预期、“宽信用”仍远，债市近期表现强势，十年期国债收益率突破2.7%关口。往后看，经济仍在惯性下滑、实体融资需求依然偏弱，宏观环境尚未逆转，货币宽松下债市做多情绪受到支撑，短期风险不大。但从空间上看，利率正在进入底部区域，存单利率下行至2.4%，远低于MLF利率，隐含了多次降息的可能性，透支了进一步宽松对利率下行的推动力量。后续债市走势关键在于宽信用的效果，稳增长预期的落空及货币政策的进一步宽松，或将成为债市继续走强的利好，而长端收益率也将受到宽信用预期的不时扰动。当前1年期国债已经和DR007和OMO利率倒挂，“市场利率围绕政策利率波动”下，回购利率下行空间受到制约，短端持续下行力量收敛，中端债券表现或相对较好，货币宽松下收益率曲线或陡峭。

二、股指：隔夜美联储议息会议释放“鹰派”信号，美股涨跌不一，尾盘跳水

从盘面来看，近期全球金融市场动荡，俄乌紧张局势升级，IMF下调全球经济增长预期，市场情绪受到抑制，而A股进入年报业绩预告密集披露期，部分公司业绩“爆雷”，节前消息面不确定性背景下机构加大调仓力度，公募基金对热门赛道股有所减仓，叠加美联储货币政策扰动，资金避险情绪升温，股指继续承压。总体来看，短期国内经济仍较弱，稳增长及货币宽松政策强化，地方两会密集部署稳投资稳增长，但A股市场受海外流动性冲击、地产信用风险以及疫情反复等不利因素影响，预计节前大盘仍有抛压。风格上，当前“盈利下行+信用扩张+货币趋宽”的环境下，中盘蓝筹占优，而“美元加息预期提前+实际利率攀升”背景下，短期成长风格受到抑制。建议多IH空IC策略，中线操作。

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 2000-2060 (0)	蒙 5#焦煤 (出厂含税) 2400-2500 (0)	临汾低硫主焦煤 (出厂含税) 2820-2960 (0)	灵石肥煤 (出厂含税) 2350 (0)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2715 (0)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2660 (0)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2400 (0)	临沂气煤 (出厂含税) 1780 (0)

焦煤方面，2205 合约收涨 2.6%报 2269 元/吨。现货市场流拍情况增加，个别煤种竞拍价出现下调，整体报价以稳为主。国内主产地部分民营煤矿放假停产，不过受疫情、保供等因素影响部分煤矿年内不停或缩短假期，年内供应减量可能较预期小。进口煤方面，由于加拿大、美国等主要进口来源国天气、灾害问题影响，海运煤资源较少，蒙煤主要口岸 1.31-2.6 放假，当前市场较为冷清，部分贸易商已经放假。需求方面，冬储进入尾声，下游原料库存基本齐备，采购积极性降低。综合来看，需求开始退潮，焦煤现货市场阶段性转向供需双弱格局，更多开始交易预期，后续重点在节后供给恢复是否能与下游复产节奏匹配，目前供给端变数较多，短期不过度悲观，预计价格重心震荡小幅下移。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
焦煤 2205	2200	2300	震荡回调	观望
	强支撑	强压力		
	2020	2400		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 3080（0）	山西准一级 2940（0）	唐山准一级 3120（0）	山东准一级 3100（0）
福州港准一级 3270（0）	阳江港准一级 3280（0）	防城港准一级 3275（0）	出口一级 FOB/\$ 553（0）

焦炭方面，2205 合约尾盘收涨 0.81%报 2997.5 元/吨。第四轮提涨基本告吹，部分前期落地的有回调、暗降的情况。供应方面，受冬奥会影响，部分地区焦企接通知 2 月起延长结焦时间，不过据了解目前大部分焦企暂未得到通知，后续有有限产预期，但力度是否与钢厂匹配暂不明晰。需求端近期库存水平出现分化，部分高库存钢厂开始控制到货，但仍有部分钢厂在积极询货，不过整体上看冬储已近尾声，且后续钢厂限产预期较强，下游整体采购积极性下降。港口市场贸易商年前集库意愿不强，积极出货换现为主，港口报价暂稳。综合来看，需求退潮背景下现货价格压力凸显，不过盘面快速回落会有一定成本支撑，操作上建议空单轻仓持有观望，后续重点关注原料、成材价格强度。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
焦炭 2205	2870	3020	回调震荡	空单持有
	强支撑	强压力		
	2840	3240		

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	2100	+40
金宏阳（5.5 税点）	2067	0
重碱沙河交割库	2520	+100
重碱华中交割库	2350	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震荡上行。华北地区个别企业价格提涨 40 元/吨，下游深加工企业陆续放假，需求转弱，下游交投情绪一般。华中湖北地区除个别企业提涨 100 元/吨外，其余企业维稳为主，河南、湖南各有一家企业产销平衡以上，其余厂家货源紧俏，整体产销尚可。西南地区个别企业优惠 40 元/吨，市场成交价格下行，因需求停滞，部分原片企业销售员工已经放假，除去自用外基本不发货。华南、西北、东北地区随着深加工企业放假数量增加，需求逐渐停滞下，下游采购量明显减少，价格维稳为主。策略建议多单节前逢高离场。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

纯碱：纯碱夜盘偏强运行。国内纯碱市场整体走势较为稳定，部分企业封单不报价。供应端，企业装置运行正常，暂无新增检修装置，纯碱行业整体开工负荷相对稳定。企业待发订单量较为充裕，出货正常，执行订单为主。需求端，下游需求表现尚可，节前采购心态改善，积极备货维持一定的原料库存，据了解，当前部分下游厂家基本完成备货。短期来看，预计国内纯碱现货市场平稳向好运行。策略建议多单止盈。

（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
玻璃 2205	2000	2200	震荡	多单止盈
	强支撑	强压力		
	1700	2300		
品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
纯碱 2205	2500	2800	偏强震荡	多单止盈
	强支撑	强压力		
	2300	3000		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,275.00	85.00	元/吨
主力合约期货收盘价	5,508.00	176.00	元/吨
加工费	525	13.00	元/吨
基差	-135.00	-49.00	元/吨
POY 长丝	7,600.00	-200.00	元/吨
PX-FOB 韩国	978.00	21.00	美元/吨
WTI 原油	87.15	1.98	美元/桶
石脑油-CFR 韩国	786.23	-12.89	美元/吨

数据来源：卓创资讯 优财研究院

【行情复盘】隔夜 PTA 跟随原油大幅上涨，报收 5508 元/吨，成交 56.9 万手，持仓+0.5 万手至 107 万手。原料方面，WTI 原油上涨 1.98 美元/桶至 87.15 美元/桶；石脑油 CFR 韩国报价 786.23 美元/吨，-12.89 美元/吨，亚洲 PX 报 978 美元/吨 FOB 韩国，+21 美元/吨；加工费+13 元至 525 元/吨。

【策略建议】基本面看：供应端，前期检修装置渐次重启，新增检修较少，叠加月底新增产能投放预期，供应较为宽松；需求端，春节临近，下游织造已全面放假，开工率降至个位数；其他方面，加工费已回落至震荡中枢内；成本端，原油持续向上突破，上方虽受到潜在美联储政策风险压制，但尚不可轻言反转；总体来看，受成本端支撑，PTA 易涨难跌。技术面看，成本端原油处于关键位置，波动增大。操作上，慎重追涨，短线多单离场观望为主。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
PTA 2205	5056	5642	短多	离场观望
	强支撑	强压力		
	4450	5642		

油脂

基本面及市场信息：

1、 原油冲高及中国采购加快，美豆大幅拉高，本周末阿根廷将迎来降雨，天气预报未来一周，巴西大豆主产区中，南部地区、东北地区和中西部地区均有降雨，目前降雨有利于阿根廷播种，但对巴西南部即将收获的大豆为时已晚。截至 1 月 21 日，巴西马托格罗索州 2021/22 年度大豆收割进度为 13.3%，前一周为 4.16%，上一年度同期为 2.23%，五年均值为 13.22%。

2、 MPOA：2022 年 1 月 1-20 日马来西亚毛棕榈油产量预估环比减少 14.35%，其中马来半岛减少 16.82%，沙巴减少 9.22%，沙撈越减少 13.70%，马来东部减少 10.40%；ITS：马来 2022 年 1-25 日棕榈油出口量为 868,571 吨，对比 2021 年 12 月 1-25 日为 1,306,408 万吨，同比减少 33.51%。

3、 我的农产品网数据：国内油脂商业库存：棕榈油 45.27 万吨，前值为 50.16 万吨，豆油 78.69 万吨，前值为 79.22 万吨。菜油（华东）：22.41 万吨，前值 23.07 万吨。国内油脂库存整体回落。

4、 **短期思路：**12 月份以后马来西亚进入季节性减产周期，出口超预期，带动库存大幅下滑，但 1 月份出口依然较差，产地库存或将回升，南美当前面临干旱风险尚未完全解除，美豆天气支撑较强，但美豆出口不及预期仍是潜在风险。国内豆油库季节性走低，国内三大油脂觉得库存维持低位；近期菜油抛储让油脂政策性储备投放预期增强，目前市场宏观利空阶段性出尽，边际上原油大幅反弹，给植物油边际提供支撑，操作上短期观望。关注马来劳工入境。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
棕榈油 2205	9300 左右	9800 左右	涨	高位震荡
	强支撑	强压力		
	6500 左右	9900 左右		
豆油 2205	9300 左右	9750 左右	涨	高位震荡
	强支撑	强压力		
	7500 左右	11000 左右		

鸡蛋

鸡蛋现货主流报价			基差及月间价差		
地区	价格	涨跌		价格	涨跌
北京	4.3	0	2203基差	602	-47
上海	4.4	0	2205基差	302	-75
广东	4.7	0	2209基差	-129	-58
山东	4.35	0	35价差	-333	-28
湖北	4.55	0			
河北	4.20	0			
全国均价	4.2	0			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息: 本周进入年底，现货交易几乎停滞，全国均价 4.2 元/斤，环比上周五持平。临近春节终端阶段性备货结束，当前中下游在消化前期库存为主。供应上，小码蛋趋增反映开产蛋鸡增加，蛋鸡整体供应仍然十分充足。基差 03（652）、05（352），近月、远月基差偏强，月间价差偏弱。本周生猪价格窄幅震荡回落，全国均价在 15 元/公斤附近徘徊，毛鸡价格高位震荡，淘汰鸡价格偏弱，动物蛋白价格整体稳中偏弱。

操作建议: 基本来看，年后 8、9 月份补栏雏鸡在年前逐步进入产蛋高峰期，淘汰出栏受春节预期驱使及养殖利润乐观支撑，预计年前难有大量淘鸡，年前在产蛋鸡存栏量大概率环比回升。需求上高价格下缺乏亮点，终端阶段性消化前期库存为主，但四季度节日较多整体处在消费高峰，预计现货年前偏强震荡为主，而年后库存大概率季节性累库。饲料端玉米及豆粕供给旺季，继续带动养殖利润小幅扩大。操作上，近期大宗农产品整体高位偏强震荡，鸡蛋谨慎偏空。关注近期国内疫情发展及肉鸡、生猪价格。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
鸡蛋 2205	4100	4150	震荡	逢高做空
	强支撑	强压力		
	3800	5100		

玉米

玉米现货主流报价 (二等粮、元/吨)			基差及月间价差		
地区	价格	涨跌		价格	涨跌
锦州港	2600	0		2205基差	-78
吉林	2400	0		2109基差	-87
黑龙江	2390	0		59价差	-5
山东	2660	0			
南昌	2780	0			
广州	2820	0			

数据来源：天下粮仓 文华财经 优财研究院

基本面信息：1、本周进入年底，基层现货交易几乎停滞，基层上量回落，现货缺乏有效成交。北方港口主流报价 2600 元/吨，环比昨日持平，华北深加工到货量环比持稳，深加工阶段性补库完成，部分企业收购价格稳中略涨，但整体持稳，山东主流 2660 元/吨，环比昨日持平，连盘玉米基差 05（-78）、09（-87），近月基差收敛，远月基差偏弱。2、南美干旱问题近期缓解，但巴西南部地区头茬即将收获，降雨对二茬玉米播种有利。隔夜原油及美豆大幅走高，美玉米跟涨。**USDA1 月度报告：**南美 5400 万吨，高于市场平均预期 5359 万吨，低于 12 月 5450 万吨，巴西 1.15 亿吨，市场平均预期 1.16 亿吨，12 月报告 1.18 亿吨，美玉米结转库存 15.4 蒲式耳，略高于 12 月 14.93 亿蒲式耳，报告中性偏空。

操作建议：临近春节前国内农民基层贸易休市，港口及深加工到货减少，中下游生产企业阶段性完成补库，内贸玉米库存同环比均走高，临储小麦拍卖仍在进行，量价成交稳定。操作上单边观望。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
玉米 2205	2750	2800	震荡	观望
	强支撑	强压力		
	2450	2850		

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）、丁力（投资咨询编号：Z0015520）、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