

# 期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年2月7日

摘要：假期原油价格上涨，甲醇沥青或大幅高开

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	2160-2300
焦炭 (j2205)	回调震荡, 空单持有	2870-3020
玻璃 (FG2205)	震荡, 逢高布空	2100-2250
纯碱 (SA2205)	震荡, 逢高布空	2700-2900
沥青 (BU2205)	大幅高开, 谨慎低吸	3600-3900
甲醇 (MA2205)	大幅高开, 观望	2840-2930
PTA (TA2205)	短线, 离场观望	5056-6000

## 重要事件

### 一、宏观：国内疫情仍制约消费恢复，海外货币政策环境趋紧

节前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。

而股市节前同时受到国内稳增长和海外流动性收敛两大宏观逻辑的影响，1 月 LPR 报价双双下调有助于信用向宽，但融资主体依然受限下信用易稳难宽，经济下行压力弱化业绩预期，叠加美债收益率上行削弱市场风险偏好，股市表现震荡。往后看，稳增长权重增加下股指整体压力不大，但经济下行压力弱化业绩预期下短期或仍偏震荡，“宽信用”进程偏慢下仍以结构性机会为主，股市更好的表现需要看到信用环境进一步实质性的改善，继续关注稳增长、银行、保险、地产等板块。

## 二、股指：建议继续关注多 IH 空 IC 策略

假期期间主要经济体股市普遍反弹，香港恒生指数涨幅居前，美国三大股指涨幅均超过 1%，欧洲三大股指涨跌互现，亚洲股市表现强劲。

宏观层面，英国央行将基准利率上调 25 个基点至 0.50%，同时英国央行货币政策委员会一致同意结束公司债购买，欧元区通胀创新高，欧元区公布的 1 月通胀同比升至 5.1%。美国非农报告超预期。美国 1 月季调后非农就业人口增加 46.7 万人，大幅超过预期，月失业率录得 4%，为 2021 年 6 月以来首次回升。非农数据公布后，市场对美联储加息预期升温，10 年美债收益率突破 1.9% 关口。

从盘面来看，节前外围市场负面情绪过度释放，导致 A 股连续走低。不过春节期间外围市场风险偏好上升，同时流动性预期负面影响逐步消化，预计节后 A 股将受外盘普涨的情绪影响或将高开，短期 A 股走势料将逐步回稳，但反弹力度料将有限。中线来看，地方稳增长诉求明显，基建、保障房建设是稳增长主要抓手，“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”背景下成长风格将受抑制。建议继续关注多 IH 空 IC 策略。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 贵金属

虽然上周美联储官员释放鹰派立场，但因低死亡率让人们对于奥密克戎的担忧减弱，许多欧洲国家相继取消与新冠病毒相关的限制，美元指数录得弱势，金银价格反弹。值得注意的是，美国时间上周五公布的美国 1 月非农就业人数增加 46.7 万远超预期，推动国债债券收益率飙升，并强化了美联储将最早在 3 月加息的市场预期，或推动美元指数反弹，对金银价格形成压制。

上周，Comex 黄金价格上涨 0.92%，Comex 白银价格上涨 0.13%，伦敦金现和伦敦银现分别上涨 0.91% 和 0.15%。美债收益率攀升至 1.93%，美元指数回落收至 95.47。

美国经济方面，美国 1 月季调后非农就业人口增加 46.7 万人，预期增 15 万人，前值由增 19.9 万人上修至增 51 万人；美国 1 月失业率 4%，预期 3.9%，前值 3.9%。美国至 1 月 29 日当周初请失业金人数 23.8 万人，预期 24.5 万人，前值 26 万人。高盛再度下调了对美国一季度和全年的 GDP 预测，将一季度 GDP 预测下调 1.5 个百分点至 0.5%，对 2022 年全年 GDP 的预测下调 0.2 个百分点至 3.2%。

货币政策方面，美国联邦基金利率期货显示，美联储 3 月加息 50 个基点的可能性为 34%，此前为 18%。美联储哈克表示，青睐 2022 年加息 4 次，每次 25 个基点，但要看数据。美联储布拉德表示，支持在 3 月的会议上加息。倾向于在第二季度缩表。相信可以很快地进行大规模的缩表。英国央行将基准利率上调 25 个基点至 0.50%，符合市场预期。

疫情方面，低死亡率让人们对于奥密克戎的担忧正在减弱，包括丹麦、挪威和瑞士在内的许多欧洲国家相继开始取消与新冠病毒相关的限制，法国也在逐步放松防疫措施。美国奥密克戎毒株疫情在 1 月中旬以来逐步缓解，与德尔塔毒株相比，奥密克戎毒株引发的症状似乎没有那么严重，在已接种疫苗的人群中尤为明显。

短期内，市场对高通胀的担忧，美国就业数据强势，利多金价；全球对疫情的担忧缓解且 Omicron 在全球的传播转缓，美联储官员表态偏鹰，加快 Taper，加息节奏超市场预期，缩表提上日程，对金价形成压制。2022 年美国货币政策收紧节奏加快，美国国债收益率料将上行叠加通胀趋势向下，将对金价形成持久压力，不过一季度金银价格有较强支撑，数据表明，一季度美国经济大概率落入衰退期，经济增速料将下行且通胀维持高位，金银价格仍有较强韧性。黄金 2206 参考区间 360-380，白银 2206 参考区间 4600-4800。

（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
黄金 2206	350-360	380-390	震荡	日内短多
	<b>强支撑</b>	<b>强压力</b>		
	340-350	390-400		
白银 2206	4400-4600	4800-5000	震荡	日内短多
	<b>强支撑</b>	<b>强压力</b>		
	4200-4400	5000-5200		

## 焦煤

### 焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 2000-2060 (0)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 2400-2530 (0)	临汾低硫主焦煤 (出厂含税) - (-)	灵石肥煤 (出厂含税) - (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) - (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) - (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) - (-)	临沂气煤 (出厂含税) - (-)

焦煤方面，国内焦煤现货市场节内平稳运行为主，个别调整。生产端今年春节假期不少矿停产休假，开工整体节内呈下滑趋势，不过在保供、防疫思路下主流大矿仍然维持正常生产，减轻了假期对供应的扰动，节后若无疫情扰动，高利润下预计供应端将逐步进入复产阶段。进口方面，蒙古主要口岸恢复通关，不过通车量维持低位。需求端节前备货较为充足，节内多以消化库存为主，也受限产影响，焦煤刚需下滑，使得独立焦企存煤水平仍在 18 天以上，另外节内节内焦炭价格提降一轮，高价焦煤承接能力降低，因此预计短期需求端还是以消化库存为主，不会有太强采购积极性。综合来看，节后焦煤端国内供应可能领先需求复苏，短期有回调压力，但目前还没有大幅转向宽松的条件，不宜过度悲观。（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	2160	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） <b>3150（0）</b>	山西准一级 <b>2940（0）</b>	唐山准一级 <b>3120（0）</b>	山东准一级 <b>3100（0）</b>
福州港准一级 <b>3070（-200）</b>	阳江港准一级 <b>3080（-200）</b>	防城港准一级 <b>3075（-200）</b>	出口一级 FOB/\$ <b>553（0）</b>

焦炭方面，现货市场节前华东、华北主流钢厂开启的 200 元/吨首轮提降已经全面落地，不过盘面已提前反应两轮提降预期。节前受限产影响焦企开工下滑，不过钢厂端尤其是京津冀周边受影响更加明显，对焦炭采购积极性下降，多以消化库存为主，部分区域焦炭出货压力加大。节前钢厂端库存稳中微增，焦企端库存出现明显累积。综合来看受限产影响，焦炭供应端弹性较需求端大，进入供需双弱的格局，买方话语权回归打压焦炭价格。后续需要持续跟踪煤焦钢三者的生产修复节奏以及相关政策走向。（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	2140	0
金宏阳（5.5 税点）	2067	0
重碱沙河交割库	2520	0
重碱华中交割库	2350	0

数据来源：隆众资讯，优财研究院

**玻璃：**春节期间，浮法玻璃现货市场基本处于休市状态，市场价格平稳运行。预计今日，市场复工复产逐步推进，华南、西北地区均有提涨意愿，具体落实情况有待跟进，其余地区表现稳定。假期归来，场内交投氛围或有提升，市场价格大概率倾向企业提涨待市。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

**纯碱：**春节期间，纯碱市场相对稳定，成交清淡，部分下游放假状态或消耗库存为主。放假期间，装置开工波动不大，冬奥会对于企业影响有限，个别企业产量微降。企业出货缓慢，库存表现增加。物流运输节后逐步恢复。预计，节后短期纯碱市场持稳为主，企业价格灵活调整。（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	2100	2250	震荡	逢高布空
	强支撑	强压力		
	2200	2300		
品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
纯碱 2205	2700	2900	震荡	逢高布空
	强支撑	强压力		
	2500	3000		

## 沥青

地区	价格	涨跌
西北	2950-3650	0/0
东北	3450-3600	+50/0
华北	3250-3300	0/0
山东	3250-3300	0/0
华东	3650-3770	+50/+50
华南	3480-3600	0/0
西南	3900-3980	-20/+30

数据来源：卓创资讯 优财研究院

美国寒冷的天气和全球主要产油国持续的政治动荡导致供应中断，且假期期间 OPEC+ 延续此前谨慎增产的态度引发原油供应担忧，原油价格假期大幅反弹。EIA 数据显示，截至 1 月 30 日当周，美国原油库存减少 104 万桶，汽油库存增加 211 万桶，精炼油库存减少 241 万桶，美原油库存再度去库。

沥青供需端来看，供应端持续维持低位水平，需求端当前处于季节性淡季，供需端对于沥青价格支撑有限，后续关注沥青冬储的情况。假期期间原油价格大幅上涨，预计沥青日内受原油价格上涨带动大幅高开。（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
沥青 2206	3600	3900	大幅高开	谨慎低吸
	强支撑	强压力		
	3580	3920		

## 甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2830-2870	0/0
山东	2640-2640	0/0
广东	2800-2810	0/0
陕西	2130-2300	0/0
川渝	2330-2650	0/0
内蒙	2000-2150	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

**基本面信息：** 1、节前太仓甲醇现货 2830（0），内蒙 2000（0）；2、节前卓创港口库存 82 万吨（+2.5 万吨）再度累库。江苏 41.2 万吨（-0.9 万吨），进口卸货仍缓慢，中下游提货稳定。浙江 22.9 万吨（+4.2 万吨）进口船货卸港陆续入库，华南 17.9 万吨（-0.8 万吨）。预计 1 月 28 日到 2 月 13 日沿海地区进口船货到港量 44 万吨，到港量级不高。3、节前政策发文将采取切实措施加强煤炭市场价格调控监管。

**操作建议：** 供需方面，供应端煤制甲醇供应持续回升，气制甲醇装置开工率近期小幅上涨，主要由于西南气制甲醇装置重启，后续关注西北装置动态；需求端南京诚志降负至 8 成，后续或降负至 7 成；原 1.23 复工计划的宁波富德 MT0 由于装置故障或推迟复工，传统下游需求季节性淡季背景下整体表现一般。春节期间原油价格大幅上涨，预计日内甲醇受原油价格上涨带动偏强，但成本端煤炭价格承压，预计早间甲醇大幅高开，节后首日风险较大，注意控制风险。（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
甲醇 2205	2840	2930	大幅高开	观望
	强支撑	强压力		
	2820	2950		

## PTA

**【行情复盘】**春节期间原油持续上涨，WTI 逼近 93 美元，创出近七年新高；但同时 BACK 结构亦增强，强现实弱预期结构继续加强。消息方面，EIA 公布截至 1 月 28 日原油成品油库存数据，商业原油库存意外录得去库；2 月 OPEC+ 会议决定 3 月维持 40 万桶/日的增产；需求方面，海外本轮奥密克戎病毒疫情新增确诊人数持续下降，疫情有拐头趋势，市场原油需求预期增强，进一步支撑油价。

**【策略建议】**基本面看：供应端，节后伊始，预期检修较少，逸盛新材料新增产能投放，供应整体较为宽松；需求端已成为 PTA 行情核心矛盾，下游作为可选消费品类与宏观经济、居民可支配收入高度相关；其他方面，上游 PX 供应偏紧，支撑 PX 加工费持续上涨，聚酯产业链利润向 PX 倾斜，PTA 加工费回落至震荡中枢内；成本端，原油持续向上突破，但 BACK 结构持续增强，上方多空因素交织，波动料将增强，但尚不可轻言反转；总体来看，受成本端支撑，PTA 易涨难跌，但波动率将上升。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	6000	短多	离场观望
	强支撑	强压力		
	4450	6000		

## 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）、盛文宇（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：400098278



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