

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年2月9日

摘要：纯碱建议逢高布空，玻璃谨慎观望

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	方向	波动区间
焦煤（jm2205）	偏强震荡，观望	2400-2500
焦炭（j2205）	震荡，逢高布空	3060-3160
玻璃（FG2205）	震荡，观望	2250-2400
纯碱（SA2205）	震荡，逢高布空	2900-3000
沥青（BU2206）	高位震荡，高抛低吸	3600-3700
甲醇（MA2205）	震荡，高抛低吸	2830-2940
PTA（TA2205）	偏强震荡	5056-6000
棕榈油（p2205）	高位震荡，高位离场	9500-10000
豆油（y2205）	高位震荡，高位离场	9500-10000

重要事件

一、宏观：节后连续两日大额净回笼无碍资金面平衡

春节后央行连续两日大额净回笼，但无碍银行间资金面平衡偏宽，主要回购利率均小降，跨节后资金扰动减少，现金回流等因素也有所助益。昨日债市情绪稍缓，国债期货小幅收跌，10年期主力合约跌0.02%，银行间主要利率债收益率变动不大，市场密切关注美债收益率上行空间。上证指数昨日则全天V型翻转，收于日内高位，收涨0.67%报3452.63点，盘中药明康德跌停一度引发各类茅轮番跳水，而煤炭、钢铁板块表现坚挺，金融板块带动指数脱离低点，燃气、电力板块午后拉升，成长板块依然偏弱。

当前宏观经济方面，需求收缩、供给冲击、预期转弱等三重压力仍然存在，1月PMI在年底小幅反弹后再度回落，显示供给约束改善后，需求端不足成为经济主要矛盾。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，存单利率已隐含了多次降息的可能性。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。

前期货币宽松预期下短端利率下行加快，收益率曲线牛陡，国债和国开10-1利差升至近一年较高的位置，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，宽货币落地后宽信用仍停留在预期层面，基本面仍然偏弱，仍需要政策的进一步发力和时间传导，利差压缩或是短期债市主线，收益率曲线或将从陡峭向平坦演变。

股市当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，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：A 股未能摆脱板块轮动现象，指数进入技术性调整阶段

指数方面，周二 A 股调整，大小指数走势分化，创业板指跌重挫并击穿 2800 点。板块方面，基建板块再度走强，煤炭、钢铁、金融、建筑、电力板块涨幅居前。两市成交量 8788 亿元，环比略增，北向资金净卖出 8.17 亿元。

外盘方面，隔夜美元指数和美债收益率双双上涨，美股全线走高，周期股和小型股上涨明显，投资者对经济增长前景的信心增强。

从盘面来看，节后海外风险偏好整体回升，但 A 股反弹缺乏持续性，市场风格急剧变化，新能源赛道股持续探底拖累创业板。宏观上，一季度专项债额度提前下达且政府债发行加速，宽信用格局加速形成，同时国内即将迎来两会窗口期，稳增长政策将更加明确，基建、保障房建设是稳增长主要抓手，叠加流动性边际改善，短期国内宏观面对 A 股有较强支撑，但外围市场流动性预期变化仍对 A 股有扰动作用。总体来看，短期国内疫情仍处于反复期，经济增长压力较大，“稳增长”仍是宏观经济政策的主基调，但 A 股未能摆脱板块轮动现象，存量博弈特征明显，指数进入技术性调整阶段，但向下空间有限。（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，叠加欧元区加息争论升温，美元指数料将维持弱势，金银价格有较强支撑。投资者正等待通胀数据公布从而判断美联储货币政策方向，昨日，Comex 黄金、Comex 白银、伦敦金现和伦敦银现均录得较上涨，夜盘国内金银价格走强。美债收益率小幅攀升至 1.96%，美元指数走高收至 95.60。

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，美国 1 月上调售价的小企业占比达到纪录高位，以应对原材料和劳动力成本上涨。美国 12 月贸易帐逆差 807 亿美元，预期逆差 830 亿美元，前值逆差 802 亿美元修正为 793.3 亿美元。

货币政策方面，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。在欧元区加息争论升温之际，欧洲央行行长拉加德表示，货币政策的任何调整都将遵循“循序渐进”原则。她表示，随着经济摆脱疫情冲击，“基于数据来做决策”变得更加重要，官员们必须比以往任何时候都更注意保持政策灵活性和可选择性。

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。1 月 31 日至 2 月 6 日的一周内，全球新增新冠肺炎确诊病例超过 1900 万例，较前一周减少 17%，新增死亡病例较上周增加 7%。

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，加息节奏较快，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，且欧洲货币政策渐收紧且经济正恢复，美元指数料维持弱势，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 4700-4900。（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
	强支撑	强压力		
	340-350	390-400		
白银 2206	4500-4700	4900-5100	震荡	日内短多
	强支撑	强压力		
	4300-4500	5100-5300		

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) 2500-2610 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2350 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2715 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2660 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2400 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 1780 (-)

焦煤方面，夜盘收涨 0.79%报 2432 元/吨，国内市场，节后出现降价竞拍，降幅在 200-300 元/吨，且流拍情况增加。生产端今年主流大矿仍然维持正常生产，节后至正月十五放假煤矿、洗煤厂也将陆续复工，供应量逐步恢复。蒙煤主要口岸通车回到百车水平，需求冷清，短盘运费有松动迹象。需求端节前备货较为充足，受限产影响库存水平维持相对高位，以消化库存为主。另外焦炭价格再提降一轮，焦化回到盈亏平衡边缘，对高价焦煤承接能力降低，因此预计短期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，现货价格承压，不过供给端的问题没有得到根本的解决，库存也未见大幅积累，目前还不具备全面转向宽松的条件，在终端需求向好预期未证伪、电煤持续强势的背景下焦煤并不适合空配。（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	2400	2500	偏强震荡	观望
	强支撑	强压力		
	2200	2680		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2950（-20）	山西准一级 2740（-）	唐山准一级 3120（-）	山东准一级 3100（0）
福州港准一级 3070（-）	阳江港准一级 3080（-）	防城港准一级 3075（-）	出口一级 FOB/\$ 523（-30）

焦炭方面，夜盘收涨 0.91%报 3100.5 元/吨，现货市场焦炭第二轮 200 元/吨提降已有落地。受限产影响焦企开工下滑，但整体力度不及钢厂，且近期还有钢厂加码限产，焦炭刚需回落，下游采购积极性下降，多以消化库存为主，部分区域焦炭出货压力加大。另外近期现货市场煤价回调，对于焦炭成本支撑减弱。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，弱现实对盘面形成拖累，不过当前盘面上成材原料两头强势背景下盘面焦炭价格韧性仍在，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，可考虑逢高空配。（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	3060	3160	震荡	逢高布空
	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	2260	+60
金宏阳（5.5 税点）	2126	+60
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：玻璃夜盘震荡下挫，走势偏弱。国内浮法玻璃现货市场继续上扬。华北、华中、华东、华南、西南、西北、东北各大区域均有企业提涨，幅度 40-60 元/吨不等，从接货情绪看，贸易商接货较为积极，而深加工企业集中开工时间普遍集中在正月十五左右，原片采购一般，部分市场因车辆运输问题，整体出货或会受到一定影响，但通过近日企业不断发函来看，企业心态普遍向好。策略建议谨慎观望。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

纯碱：纯碱夜盘震荡走低，比玻璃稍强。国内纯碱市场维持平稳向好运行态势，个别企业价格调涨，部分企业封单，以执行订单为主。供应端，华北地区个别企业装置负荷有所调整，日产量有所下降；中源化学二期装置检修结束，三期装置开始执行检修。其他企业装置运行相对稳定，产量波动不大。需求端，下游需求表现一般，节日期间汽运暂停，下游厂家主要消耗原料库存，市场成交气氛较为冷清。策略建议逢高布空。（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	2250	2400	震荡	观望
	强支撑	强压力		
	2200	2500		
品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
纯碱 2205	2900	3000	震荡	逢高布空
	强支撑	强压力		
	2700	3100		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	3150-3850	+200/+200
东北	3500-3600	0/0
华北	3500-3550	0/0
山东	3380-3550	0/0
华东	3720-3850	-50/0
华南	3550-3650	0/+50
西南	3950-4000	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

美国和伊朗恢复间接谈判可能重启国际核协议，允许伊朗这个 OPEC 成员国增加石油出口；同时 EIA 月报上调原油产量预估，拖累油价走低，隔夜原油价格高位回落。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。隔夜原油价格高位回落，沥青受成本端带动晚间大幅下跌，短期沥青仍受成本端干扰，预计日内高位震荡运行，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	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
沥青 2206	3600	3700	高位震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	3580	3720		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2890-2920	-25/-10
山东	2420-2440	-220/-200
广东	2890-2900	-40/-30
陕西	2300-2500	-30/-50
川渝	2620-2750	+290/+100
内蒙	2100-2300	0/-20

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息： 1、昨日港口现货价格小幅回落，内地重心上移，太仓 2890（-25），内蒙 2100（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、动力煤期现货价格再度转强。

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，传统需求受春节假期影响基本维持低位水平，预计正月十五以后陆续恢复，MTO 需求节前陆续重启。隔夜原油价格受伊核谈判重启影响回落，甲醇期货价格跟随回落，且内地产期现货大涨后下游高价抵触情绪，但煤炭价格上涨对甲醇价格形成支撑，预计短期高位震荡为主。（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
甲醇 2205	2830	2940	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2820	2960		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,762.00	-3.00	元/吨
主力合约期货收盘价	5,704.00	-122.00	元/吨
加工费	496	-24.00	元/吨
基差	-60.00	-5.00	元/吨
POY 长丝	8,050.00	0.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,079.00	0.00	美元/吨
WTI 原油	89.78	-1.85	美元/桶
石脑油-CFR 韩国	862.94	0.00	美元/吨

数据来源：卓创资讯 优财研究院

【行情复盘】隔夜 PTA 震荡下挫，报收 5704 元/吨，成交 66.8 万手，持仓+0.1 万手至 107 万手。原料方面，WTI 原油下跌 1.85 美元/桶至 89.78 美元/桶；石脑油报价 862.94 美元/吨，亚洲 PX 报 1079 美元/吨 FOB 韩国，保持不变；加工费-24 元至 496 元/吨。

【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下沿；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，成本端原油进入大级别阻力区间，波动增大。操作上，慎重追涨杀跌，短线以震荡策略应对，中线机会需继续等待。（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	偏强震荡	震荡策略
	强支撑	强压力		
	4450	6000		

油脂

现货报价	天津	华东	广东	单位
棕榈油	11290	11340	11190	元/吨
棕榈油基差	05+1300	05+1350	05+1200	元/吨
豆油	10530	10810	11030	元/吨
豆油基差	05+600	05+880	05+1100	元/吨

1、昨夜芝加哥期货交易所大豆期货回落，截至收盘，3月合约下跌16美分，报1568.75美分/蒲式耳。豆粕收盘继续上涨，截至收盘，3月合约收涨1美元，报454.2美元/短吨。豆油期货受原油影响大幅下跌，截至收盘，3月合约跌2.15美分，报63.24美分/磅。洲际交易所加拿大油菜籽期货受原油及豆油价格拖累下跌，截至收盘，3月合约跌6.7加元，报1022.8加元/吨。

2、加拿大统计局2月8日公布，截止2021年12月31日，加拿大油菜籽库存为760万吨，较去年同期1330万吨减少43.1%，但高于市场预估的750万吨。

3、美国农业部2月8日消息，民间出口商报告向中国出口销售132000吨大豆，2022/2023年度交付；民间出口商报告向未知目的地出口销售332000吨大豆，2022/2023年度交付。

4、昨日现货价格受盘面影响大幅下跌，受抛储传闻影响，市场销售情绪积极，但成交寡淡，提货情绪尚可，暂无排队情况。

短期思路：抛储传闻频发、印尼出口的不确定性以及加拿大最新公布的菜籽库存高于预期使得盘面今日承压下跌，MPOB和USDA两大月报公布前，资金离场观望情绪较浓。但产地供应格局并未发生大变化，马来劳工引进产量恢复尚需时间，南美旱情持续发酵，巴西阿根廷产量或进一步下调。操作上建议谨慎观望，关注本周MPOB和USDA月报。（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	9500	10000	高位震荡	高位离场
	强支撑	强压力		
	9300	11000		
豆油 2205	9500	10000	高位震荡	高位离场
	强支撑	强压力		
	9300	11000		

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、修改或以其他任何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