

# 期市晨报

金信期货 [日刊]

2022 年 2 月 24 日

摘要：焦煤谨慎偏多，油脂板块或继续跟随棕榈油走强

请仔细阅读文末重要声明

| 品种名称        | 区间         | 方向   |      |
|-------------|------------|------|------|
| 焦煤（jm2205）  | 2500-2750  | 偏强震荡 | 回调多配 |
| 焦炭（j2205）   | 3240-3620  | 偏强震荡 | 观望   |
| 沥青（BU2206）  | 3400-3800  | 震荡   | 谨慎低吸 |
| 甲醇（MA2205）  | 2600-2900  | 震荡偏强 | 回调低吸 |
| PTA（TA2205） | 5144-5880  | 筑顶   | 宽幅震荡 |
| 棕榈油（p2205）  | 9800-11200 | 震荡偏强 | 谨慎沽空 |
| 豆油（y2205）   | 9300-11200 | 高位震荡 | 观望   |

## 重要事件

### 一、宏观：央行公开市场投放再加码助力资金面平稳，债市连续调整后企稳

央行公开市场再加码净投放，银行间市场资金整体属平衡，主要回购利率窄幅波动，叠加中央一号文件再提定向降准等，债市连续调整后市场情绪回暖，现券期货有所回升，国债期货全线收涨，10年期主力合约涨0.16%，银行间主要利率债收益率普遍下行，5年期品种表现更好。股市则继续受到海外地缘政治风险及外围市场波动影响，不过创业板走强带动市场情绪好转，三大指数全线上涨，赛道股全面反弹，半导体产业链爆发，沪指逼近3500点，创业板指收复2800点，黄金、煤炭、油气等板块表现不振。

当前宏观经济仍处于稳增长政策动员之后、经济复苏企稳之前，三重压力仍大，经济惯性下滑，需求不足是当前经济的主要矛盾。稳增长政策仍需靠前发力，地产需求侧政策边际调整仍将看到，当前地产端主要矛盾从“供给端的房贷额度不足”的矛盾转向“需求端购房意愿的走弱”，预计地产政策仍有放松空间，年初以来个别城市出现放松首贷比例和利率等的政策，因城施策仍将是主要方向，地产下行压力和政策调控动态博弈。

对于资产表现来看，近期债市明显调整，在房地产政策边际放松以及个别城市房贷LPR点差的下调下，宽信用、稳地产、稳经济成为宏观主要方向，货币政策逐渐进入为宽信用保驾护航阶段，降息的必要性再次降低，地产等金融政策是主角，债市最好的阶段已经过去，利率底部已探明，时间不是债市的朋友。不过社融回升到经济企稳仍需要时间传导，1月信贷结构仍不算理想、实体融资需求仍待改善，宏观环境尚未逆转，货币仍未走出宽松窗口期，短期利率调整空间不大。预计债市短期将呈现底部震荡格局，在货币政策重心转向宽信用下稳中偏松格局不变，资金面向好对短端利率仍有支撑，而长端利率则受到宽信用预期的不时扰动，曲线或偏陡峭。股市目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月金融数据偏强初步验证稳增长逻辑的确定性，宏观流动性不弱，但宽信用持续性、以及海外流动性收敛仍需关注，短期市场风险偏好受到海外地缘政治影响，成长股短期仍承压，继续关注稳增长、银行、保险、地产等板块。

## 二、股指：沪指若能站稳 3500 点，后续或将有进一步反弹可能。

指数方面，周三 A 股震荡上行，三大指数全线上涨，沪指逼近 3500 点，创业板指收复 2800 点。板块方面，赛道股全面反弹，半导体板块爆发，中央一号文件发布助推乡村振兴概念走强，但黄金、煤炭、油气、房地产、银行等板块表现不佳，抑制股指上行。两市成交突破万亿元，北向资金净买入 14.22 亿元。

外盘方面，地缘紧张局势拖累美股重挫，美国股市周三再次大幅下跌，原油和黄金大幅上涨。道指和纳斯达克指数连续五个交易日下跌，而标准普尔 500 指数连续四天下跌。

从盘面来看，外围市场波动对 A 股的扰动作用持续，但创业板走强带领市场人气大幅好转，A 股成交量重新放大，国内市场情绪有所改善。宏观上，国内稳增长政策持续加码，国常会议确定促进工业经济平稳增长和服务业特殊困难行业纾困发展的措施，发改委出台《关于促进工业经济平稳增长的若干政策》，在财政税费、金融信贷、保供稳价、投资和外资外贸、用地、用能和环境 5 个方面提出 18 条政策举措，房地产、消费、基建投资等逆周期调控政策加快落地。总体来看，短期国内宏观中性偏多，但外围市场扰动仍在，股指反弹弱势，预计短期 A 股延续调整行情，向下空间有限，沪指若能站稳 3500 点，后续或将有进一步反弹可能。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 三、贵金属：地缘政治演化将主导近期黄金白银价格走势

隔夜黄金白银价格走强，COMEX 黄金重新回升至 1910 美元/盎司，COMEX 白银反弹至 24.6 美元/盎司。夜盘沪金上涨 0.28%，沪银上涨 1.09%。

消息方面，乌东分离主义武装请求普京帮助抵御乌克兰政府军，基辅方面宣布进入全国紧急状态。拜登扩大对俄制裁。美联储戴利表示，现在是时候放弃美联储对经济的非常规支持。加息的时间、幅度和资产负债表调整将取决于经济、数据的变化。如果没有任何显著的负面意外，适宜在 3 月份开始调整政策。欧洲央行副行长金多斯表示，在 3 月紧急抗疫购债计划（PEPP）结束后，根据新的经济数据，如果必要将调整资产购买，然后将考虑提高利率。新西兰联储加息 25 个基点至 1%，并预计现金利率到 2023 年初将至少升至 2.5%。

短期来看，乌克兰紧张局势不断升级，美欧扩大对俄制裁，市场避险情绪重新升温，金银价格再次走强。中期来看，美联储加息和缩表仍是影响贵金属市场的重要约束，乌克兰局势动荡叠加油价飙升，全球滞胀预期再度升温，3 月份美联储加息预期弱化。预计短线市场避险需求将继续支撑贵金属价格，但地缘政治演化将主导近期黄金白银价格走势，中线来看地缘政治消退后金银价格有回踩风险，短线操作建议关注逢高沽空机会。（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<br>(出厂含税)<br>2000-2060 (+50-110) | 蒙 5#精煤<br>(出厂含税)<br>2160 (-) | 临汾低硫主焦煤<br>(出厂含税)<br>2500 (-)   | 灵石肥煤<br>(出厂含税)<br>2300 (+100) |
| 唐山主焦煤<br>(出厂含税)<br>2565 (-)             | 长治瘦主焦煤<br>(出厂含税)<br>2060 (-) | 乌海 1/3 焦煤<br>(出厂含税)<br>2050 (-) | 临沂气煤<br>(出厂含税)<br>1780 (-)    |

焦煤方面，夜盘收跌 0.49%报 2634.5 元/吨。政策面，夜间发改委连发两文直指煤炭价格问题，目前来看主要还是针对动力煤，对焦煤市场情绪略有影响。国内市场，下游需求增加出货顺畅，竞拍溢价煤种增加出现普涨迹象。生产端煤矿目前多正常生产，国内供应边际增量收缩。蒙煤主要口岸通车维持百车水平，短盘运费下行遇阻反弹，成本下移有限且资源量不足，需求启动贸易商心态转好。从盘面价格看优质海运煤价格接近合理。焦化厂大面积提涨，整体情绪好转，冬奥结束后焦、钢企业着手提产，绝对库存偏低，焦煤补库需求将逐步启动。综合来看，节后焦煤端国内供应领先需求复苏，但累库幅度未超预期，随着供应边际增量递减而需求逐步启动，焦煤供需或再度趋紧，结构性问题犹存。短期来看焦煤价格韧性较强，但价格进入高位扰动增加，短期预计进入震荡整理阶段，谨慎偏多看待，若价格回调仍具备多配价值。（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 2205 | 2500 附近 | 2750 附近 | 偏强震荡 | 回调多配 |
|         | 第二支撑    | 第二压力    |      |      |
|         | 2370 附近 | 2800 附近 |      |      |

## 焦炭

焦炭现货市场报价

|                         |                   |                   |                       |
|-------------------------|-------------------|-------------------|-----------------------|
| 日照港准一级（出库）<br>3100（+20） | 山西准一级<br>2540（-）  | 唐山准一级<br>2720（-）  | 山东准一级<br>2700（-）      |
| 福州港准一级<br>2870（-）       | 阳江港准一级<br>2880（-） | 防城港准一级<br>2875（-） | 出口一级 FOB/\$<br>493（-） |

焦炭方面，夜盘收跌 0.7%报 3390.5 元/吨，现货市场焦炭首轮提涨部分落地。供应端市场情绪好转叠加限产放松，焦企进入复产周期，但由于焦煤价格反弹较快而首轮提尚未全面落地，导致焦化利润尚未改善，影响部分开工。目前焦企销售顺畅无库存压力，部分区域出现供应紧张现象，提涨意愿强烈。钢厂方面，冬奥结束管控放开，利润驱动下预计复产速度较快，低库存状态下焦炭补库需求较强。港口方面，交投情绪向好，部分贸易商惜售待涨。综合来看，投机需求率先启动，冬奥结束后钢厂需求复苏将进一步推动补库需求增加，但由利润结构引起的供需短期错配将对焦炭价格形成对强支撑，因此在成材价格出现坍塌之前焦炭价格有进一步冲高的可能，但要注意目前价位面临多头止盈、期现抛盘已经监管政策扰动等因素扰动，可能会放大波动，建议避免单边追高，可做套利多配。

（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 2205 | 3240 附近 | 3620 附近 | 偏强震荡 | 观望   |
|         | 第二支撑    | 第二压力    |      |      |
|         | 3060 附近 | 3800 附近 |      |      |

## 沥青

| 地区 | 价格        | 涨跌    |
|----|-----------|-------|
| 西北 | 3250-3950 | 0/0   |
| 东北 | 3500-3600 | 0/0   |
| 华北 | 3450-3500 | 0/0   |
| 山东 | 3370-3450 | -20/0 |
| 华东 | 3670-3720 | 0/0   |
| 华南 | 3550-3650 | 0/-50 |
| 西南 | 3900-4100 | 0/0   |

数据来源：卓创资讯 优财研究院

早间 API 数据显示美国原油库存增加，以及有消息称美国正在考虑与盟国协同释放石油储备，令原油价格承压，但短期地缘局势对原油价格形成支撑，关注美国释放原油储备的消息及地缘政治的发展。EIA 数据显示，截至 2 月 11 日当周，美国原油库存增加 110 万桶，汽油库存减少 133.2 万桶，精炼油库存减少 155.2 万桶。

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。原油价格偏强对沥青价格支撑明显，但本周沥青数据现实李清库存继续回升，但开工率维持低位，供需双弱背景下沥青价格走势疲软，短期继续关注原油价格波动。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

| 品种      | 第一支撑    | 第一压力    | 短线趋势 | 短期建议 |
|---------|---------|---------|------|------|
| 沥青 2206 | 3400 附近 | 3800 附近 | 震荡   | 谨慎低吸 |
|         | 第二支撑    | 第二压力    |      |      |
|         | 3300 附近 | 3900 附近 |      |      |

## 甲醇

| 地区 | 价格        | 涨跌      |
|----|-----------|---------|
| 太仓 | 2810-2825 | +20/-15 |
| 山东 | 2580-2800 | +80/0   |
| 广东 | 2770-2820 | -10/0   |
| 陕西 | 2220-2400 | +60/+40 |
| 川渝 | 2560-2650 | 0/0     |
| 内蒙 | 2140-2150 | +90/0   |

数据来源：卓创资讯 优财研究院

**基本面信息：** 1、昨日港口和内地甲醇现货价格重心上移，太仓 2810（+20），内蒙 2140（0）；2、上周卓创港口库存 81.5 万吨（-10.1 万吨），江苏 40.9 万吨（-3.9），进口大船集中卸港，太仓等地卸货仍慢，预计 2 月 18 日至 3 月 6 日沿海地区进口船货到港量 48 万吨后续到港预期逐步回升，较 2 月 11 日到 2 月 27 日沿海地区进口船货到港量 60 万吨有所回落。港口基差超预期走强。

**操作建议：** 供需方面，上周西南装置受天然气管道影响降负荷，叠加内地部分装置停车检修，上周甲醇装置开工率小幅回落，但伊朗装置多数重启，关注进口回升压力。需求端来看，随着冬奥会结束，传统下游逐渐复产；烯烃装置开工率上周回落，主要由于大唐装置停车，后续关注诚志提负计划及大唐重启时间。短期供应端暂无明显压力需求端逐渐回升，甲醇供需端稍有转暖，叠加原油端受地缘政治影响走势偏强对甲醇市场的带动，预计甲醇震荡偏强运行。（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 |
|---------|---------|---------|------|------|
| 甲醇 2205 | 2600 附近 | 2900 附近 | 震荡偏强 | 回调低吸 |
|         | 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    | 5,450.00 | -20.00 | 元/吨  |
| 主力合约期货收盘价  | 5,532.00 | 30.00  | 元/吨  |
| 加工费        | 298      | 150.00 | 元/吨  |
| 基差         | -38.00   | 44.00  | 元/吨  |
| POY 长丝     | 7,900.00 | 0.00   | 元/吨  |
| PX-FOB 韩国  | 1,060.00 | -20.00 | 美元/吨 |
| WTI 原油     | 92.24    | 0.63   | 美元/桶 |
| 石脑油-CFR 韩国 | 913.19   | 40.66  | 美元/吨 |

数据来源：卓创资讯 优财研究院

**【行情复盘】**隔夜 PTA 横盘震荡，报收 5532 元/吨，成交 40.7 万手，持仓-0.03 万手至 96.7 万手。原料方面，WTI 原油上涨 0.63 美元至 92.24 美元/桶；石脑油报价 913.19, 美元/吨，亚洲 PX 报 1060 美元/吨 FOB 韩国，下跌 20 美元/吨；加工费大幅回升 150 元至 298 元/吨。

**【策略建议】**基本面看：供应端，因加工费降至极限低位，厂商大面积公布检修计划；需求端元宵节后下游逐步浮动，目前处于开工抬升阶段，后续订单情形需继续观察；其他方面，加工费降至极限低位，刺激厂商大面积检修，加工费探底回升；成本端，上方多空因素交织，整体处于宽幅震荡格局；总体来看，短期 PTA 近期波动率如预期明显放大，筑顶概率亦加大。技术面看，成本端原油进入大级别阻力区间，有望震荡筑顶。操作上，短线投资者可继续按照震荡策略应对，风险偏好较高中线投资者可逢高左侧轻仓试空。（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 |
|----------|---------|---------|------|------|
| PTA 2205 | 5144 附近 | 5880 附近 | 筑顶   | 宽幅震荡 |
|          | 第二支撑    | 第二压力    |      |      |
|          | 4450 附近 | 6400 附近 |      |      |

## 油脂

| 现货报价  | 天津      | 华东      | 广东      | 单位  |
|-------|---------|---------|---------|-----|
| 棕榈油   | 12880   | 12860   | 12780   | 元/吨 |
| 棕榈油基差 | 05+1700 | 05+1680 | 05+1600 | 元/吨 |
| 豆油    | 11030   | 11270   | 11600   | 元/吨 |
| 豆油基差  | 05+720  | 05+920  | 05+1250 | 元/吨 |

### 基本面及市场信息：

1、昨天芝加哥期货交易所大豆期货收涨，截至收盘，3月合约上涨29美分，报1670美分/蒲式耳。豆粕昨日收涨，截至收盘，3月合约上涨13.5美元，报465.6美元/短吨。豆油期货收涨，截至收盘，3月合约上涨0.14美分，报70.55美分/磅。洲际交易所加拿大油菜籽期货收涨，截至收盘，5月合约上涨5.8加元，报1032.7加元/吨。

2、中储粮网2月23日发布公告，将于2月28日组织豆油竞价销售专场，销售126891吨进口大豆原油。

3、2022年度USDA农业展望论坛将于24日召开，市场预估2022/2023年度美国大豆种植面积为8920万英亩，单产51.5蒲式耳/英亩，产量预估为45.56亿蒲式耳，期末库存为3.20亿蒲式耳；2022/2023年度美国玉米种植面积为9180万英亩，单产179.2蒲式耳/英亩，产量预估为150.53亿蒲式耳，期末库存为16.21亿蒲式耳。

4、巴西Datagro公司2月23日预测，巴西2021/2022年度大豆产量为1.3025亿吨，略高于1月预估的1.30亿吨。

### 短期思路：

抛储对市场增加供应的增加，将使豆油库存恢复到一个供需平衡的健康局面，豆油近期或政策性见顶，但棕榈油的强势不排除将豆油继续拉升的可能。马来2月产量可能不如部分机构预测乐观，出口端数据持续转好，在中国、印度、欧盟三大需求国需求都偏好的情况下，马来库存可能继续下降。外商近期开始积极回购远月船期，让市场产生未来进入增产季马来产量依旧不会大幅提振的担忧，油脂的重心定价依旧转移到棕榈油，整体油脂板块或继续跟随棕榈油走强。（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 2205 | 9800 附近 | 11200 附近 | 震荡偏强 | 谨慎沽空 |
|          | 第二支撑    | 第二压力     |      |      |
|          | 9000 附近 | 11500 附近 |      |      |
| 品种       | 第一支撑    | 第一压力     | 短线趋势 | 短期建议 |
| 豆油 2205  | 9300 附近 | 11200 附近 | 高位震荡 | 谨慎观望 |
|          | 第二支撑    | 第二压力     |      |      |
|          | 9000 附近 | 11500 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