

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022 年 3 月 1 日

摘要：纯碱暂时观望，玻璃建议 5-9 反套

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）	3170-3570	偏强震荡	观望
玻璃（FG2205）	1750-2100	下行	5-9 反套
纯碱（SA2205）	2400-2800	下行	观望
沥青（BU2206）	3300-3700	弱势震荡	高抛低吸
甲醇（MA2205）	2600-3050	震荡偏强	回调低吸
PTA（TA2205）	5144-5880	筑顶	宽幅震荡
棕榈油（p2205）	10000-11500	高位震荡	谨慎观望
豆油（y2205）	9500-11500	高位震荡	谨慎观望

重要事件

一、宏观：央行月末维持大额投放，俄乌会谈暂未取得预期结果

昨日央行公开市场继续维持 3000 亿元的大额逆回购投放，但月末时点银行间市场资金供给仍较为有限，隔夜回购利率再创造五个月新高。不过央行积极投放支撑债市震荡偏多格局，俄乌局势对国内债市影响较小，国债期货小幅收涨，10 年期主力合约涨 0.05%，银行间主要利率债收益率窄幅波动。股指昨日震荡攀升，俄乌谈判预期下市场情绪有所改善，创业板指临近收盘异动翘尾，伴随北向资金突击净买入，上证指数收涨 0.32% 报 3462.31 点。板块方面，锂电池产业链强势，数字货币概念大涨，油气设服活跃，新冠防治概念异动，而东数西算概念走弱，基建概念股全面下滑。

央行货币政策司表示，下一步，稳健的货币政策灵活适度，坚持稳字当头、稳中求进，根据形势变化和经济高质量发展的要求，灵活适度调节货币政策的力度、节奏和重点，引导金融机构有力扩大信贷投放，增强信贷总量增长的稳定性，引导信贷结构稳步优化，促进降低企业综合融资成本。未来我国有能力、有条件可以有效应对外部冲击和国内下行压力，保持经济平稳运行和通胀总体稳定，稳定宏观经济大盘，继续成为全球经济的亮点。

俄乌冲突下预计战争可能不会持续太久，但后续制裁等带来的潜在冲击更为关键，并且作为能源、金属、农产品等商品的重要出口国，俄乌冲突也带来了全球通胀压力的抬升，尤其是原油价格的快速上涨也将加剧美国通胀担忧，同时供给端的冲击或也将影响全球关键产业供应链。对市场的影响短期表现为风险偏好的回落，长期表现为通胀预期的上升，在全球央行货币政策收敛的背景下，此次冲突延缓但不能逆转全球紧缩过程。美股波动加大，美债曲线熊平概率加大，美元震荡偏强。

国内债券在货币政策维持宽松、宽信用逐步验证的环境下，利率面临上有顶下有底，2.8% 左右的长端利率水平处于相对平衡的位置，短期无明显趋势。货币政策宽松是支撑，但“宽信用、稳地产、稳经济”是扰动，预计债市短期将呈现底部震荡格局，货币仍未走出宽松窗口期，短期利率调整空间不大，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。A 股同时受到国内稳增长、海外流动性收敛、以及地缘政治冲突的影响，但在国内数据空窗期受外部扰动影响较大，短期避险情绪主导下 A 股仍处在磨底阶段。

二、股指：预计 A 股走势将稳中有升，沪指短期压力 3500 点仍有可能突破

指数方面，周一 A 股窄幅整理，三大指数全线上涨。板块方面，煤炭、有色金属、电力设备板块涨幅居前，而基建概念股全面下滑。两市成交额 9491 亿，环比减少，北向资金净流入 20.47 亿元。

宏观上，中共中央政治局会议要求今年加大宏观政策实施力度，稳定经济大盘。近期一二线地产政策出现松动，住建部再次发声，明确下阶段地产调控突出精调控、稳预期、保交付和拖底线四个方向。2021 年我国 GDP 比上年增长 8.1%，两年平均增长 5.1%。

外盘方面，隔夜美股涨跌不一，国际油价集体上涨，欧债和美债收益率全线走低。俄罗斯央行将基准利率提升 1050 个基点至 20%。

从盘面来看，乌克兰局势持续发酵，外围市场持续动荡，A 股市场受到一定冲击但短期市场情绪有所修复，指数反弹力度较弱。宏观上，国内稳增长政策持续加码，房地产领域边际放松，宽信用预期再次升温，全国两会即将召开，预计将更加强化稳增长政策预期，政策的着力点和经济增长目标的定调将对全年的结构性机会提供重要参考。预计 A 股走势将稳中有升，沪指短期压力 3500 点仍有可能突破。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：短线操作建议关注逢高估空机会

隔夜黄金白银价格震荡回升，COMEX 黄金在 1910 美元/盎司附近波动，COMEX 白银在 24.5 美元/盎司附近波动。夜盘沪金上涨 0.16%，沪银上涨 0.67%。

消息方面，俄罗斯和乌克兰官员周一开始在白俄罗斯边境进行谈判，乌克兰总统泽连斯基在俄乌会谈结束后表示目前没有取得预期想达到的结果。

从盘面来看，欧洲地缘政治风险继续发酵，短期进入俄乌谈判以及西方国家对俄罗斯制裁阶段，短期市场避险情绪有所降温，全球股市有所企稳，资金呈现获利了结迹象，美元指数走高，避险资产冲高回落，金银价格未能延续涨势。预计短线市场避险需求将主导近期黄金白银价格走势，中线来看地缘政治消退后市场关注点将重新回归到美元加息问题，金银价格有回踩风险，短线操作建议关注逢高估空机会。本周关注俄乌局势及美联储主席鲍威尔证词。（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) 2000-2060 (-)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 2460 (+300)	临汾低硫主焦煤 (出厂含税) 2500 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2300 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2565 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2700 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2100 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 1780 (-)

焦煤方面，夜盘高开震荡上行收涨 3.41%报 2670 元/吨。国内市场，产销良好，拍卖溢价情况增加，煤矿加速去库，部分出现库存见底优先保长协的情况，开工以至高位，供应增量边际收缩，结构性问题仍在，部分煤种近期价格快速反弹 3-500 元/吨。蒙煤主要口岸日通车不足百量，蒙方希望提高通关量但重点还看防疫效果。海运煤市场资源偏紧且预期向好，价格抬头。焦化厂进一步提涨预期较强，尚可支撑目前煤价，钢厂焦化库存水平较低，限产放松需要提高库存为提产做准备。综合来看，供应边际增量递减而需求逐步启动，焦煤供需再度趋紧，结构性问题犹存，煤价具有较强韧性，短期情绪充分释放后或重回上行趋势，谨慎偏多看待。（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） 3150（-）	山西准一级 2740（+200）	唐山准一级 2920（-）	山东准一级 2700（-）
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（-）

焦炭方面，夜盘高开震荡，收涨 3.22%报 3349.5 元/吨，现货市场焦炭首轮提涨 200 元/吨全面落地。供应端市场情绪好转叠加限产放松，焦企进入复产周期，不过由于煤价上行较快，焦化利润尚未很好修复，可能影响复产速率。钢厂方面，钢厂复产，铁水日产见底回升，焦炭补库需求较强，且由于贸易商分流导致钢厂短期补库难度加大。港口方面，库存持续回升，贸易商惜售待涨情况增加。综合来看，限产放开后供需两端均进入复产阶段，由于焦企利润不佳、贸易商分流等原因导致供需出现一定错配，且成本高企对价格强支撑，因此在成材价格维持坚挺的条件下焦炭或跟随焦煤重回升势，波动较大建议避免单边追高，观望为主，后续注意钢厂复产情况以及贸易商库存回流情况。（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
焦炭 2205	3170 附近	3570 附近	偏强震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	3060 附近	3800 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	2500	0
金宏阳（7 税点）	2110	-108
重碱沙河交割库	2850	0
重碱华中交割库	2900	0

数据来源：隆众资讯，优财研究院

玻璃：玻璃夜盘震荡走低。国内浮法玻璃市场价格呈现小幅下降趋势。预计今日华北地区部分企业价格下调，市场延续弱势；华中市场受外围降价影响，本地贸易商出库情绪加重；华南区域多数企业产销偏弱，贸易商出货灵活；西北地区个别厂家此时刚结束冬储政策，价格预计上调。隆众预计短期国内现货市场价格仍倾向偏弱整理。考虑到未来房地产市场好转预期仍存，策略建议玻璃 5-9 反套。

纯碱：纯碱夜盘弱势下挫，目前缺乏上行驱动。国内纯碱市场整体走势波动不大，月底部分企业价格上调。临近月底，企业处于结算和新价格制定。中原化学三期检修结束，一期进入检修阶段，预计周内湖北双环有检修计划。下游需求表现一般，按需采购或订单商谈阶段。预计，近期纯碱市场延续稳定态势。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）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
玻璃 2205	1750 附近	2100 附近	下行	5-9 反套
	第二支撑	第二压力		
	1500 附近	2300 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
纯碱 2205	2400 附近	2800 附近	下行	观望
	第二支撑	第二压力		
	2300 附近	3100 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	3350-3380	-20/-40
华东	3670-3720	-50/0
华南	3550-3650	0/0
西南	3850-4100	-20/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

当地时间 2 月 28 日晚，俄罗斯与乌克兰在白俄罗斯举行的谈判结束，乌方代表在谈判结束后表示，双方主要讨论了停火问题，各方将返回磋商，近期举行下一轮谈判，原油市场继续关注俄乌谈判的进展。EIA 数据显示，截至 2 月 18 日当周，美国原油库存增加 451.4 万桶，汽油库存减少 58.2 万桶，精炼油库存减少 58.4 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，节后沥青持续去库拖累沥青价格，供需端持续弱势施压沥青价格。隔夜原油窄幅震荡运行，沥青期货价格延续弱势震荡，弱现实驱动下沥青跟涨动力不足，但高成本支撑继续下行空间，预计沥青宽幅震荡为主。（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 2206	3300 附近	3700 附近	弱势震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	3200 附近	3800 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2850-2870	+110/+50
山东	2650-2800	+50/-30
广东	2850-2880	+70/+50
陕西	2300-2510	+50/+50
川渝	2560-2650	0/0
内蒙	2290-2300	+150/+80

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大幅上涨，太仓 2850（+110），内蒙 2290（+150）；2、本周卓创港口库存 77 万吨（-4.5），总库存再度去库。然而贸易集散地的江苏 42.3 万吨（+1.4），进口船货部分卸货，内地低价物流亦逐步抵达。浙江 17.5 万吨（-4.6），进口船货卸港偏慢；华南 17.3 万吨（-1.3）。预计 2 月 25 日至 3 月 13 日沿海地区进口船货到港量 53 万吨，到港压力回升。

操作建议： 供需方面，上周国内煤制甲醇装置开工率小幅回升，气制甲醇装置由于天然气管道影响，西南卡贝乐降负运行，海外伊朗装置基本重启，后续关注进口情况。需求端来看，随着冬奥会结束，传统下游逐渐复产；烯烃装置开工率小幅回落但整体维持高位运行，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。甲醇供需改善叠加原油价格上涨带动甲醇市场情绪，昨日甲醇期现货价格大幅上涨，短期预计甲醇延续震荡偏强运行。（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	3050 附近	震荡偏强	回调低吸
	第二支撑	第二压力		
	2500 附近	3100 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,636.00	-4.00	元/吨
主力合约期货收盘价	5,578.00	-46.00	元/吨
加工费	338	-109.00	元/吨
基差	4.00	72.00	元/吨
POY 长丝	7,925.00	0.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,093.00	2	美元/吨
WTI 原油	95.82	3.88	美元/桶
石脑油-CFR 韩国	947.95	54.92	美元/吨

数据来源：卓创资讯 优财研究院

【行情复盘】隔夜 PTA 高位震荡，报收 5578 元/吨，成交 39.5 万手，持仓-0.5 万手至 93.8 万手。原料方面，WTI 原油上涨 3.88 美元至 95.82 美元/桶；石脑油报价 947.95, 美元/吨，亚洲 PX 报 1093 美元/吨 FOB 韩国，上涨 2 美元/吨；加工费下跌 109 元至 338 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，节后市场主要以消化节前订单为主；加工费伴随厂商检修大幅回升；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，PTA 近期波动率如预期明显放大。技术面看，成本端原油进入大级别阻力区间，有望震荡筑顶，但所需时间较长。操作上，短线投资者依旧以震荡策略应对，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	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	13250	13250	13000	元/吨
棕榈油基差	05+1850	05+1850	05+1600	元/吨
豆油	11320	11590	12090	元/吨
豆油基差	05+780	05+1000	05+1300	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 55.5 美分，报 1638.75 美分/蒲式耳。豆粕昨日收涨，截至收盘，3 月合约上涨 6 美元，报 448.3 美元/短吨。豆油期货收涨，截至收盘，3 月合约上涨 3.7 美分，报 72.93 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 31.5 加元，报 1032.7 加元/吨。

2、 马来西亚棕榈油产量：Sppoma：2022 年 2 月 1-25 日马来西亚油单产环比+14.74%，出油率-0.2%，棕榈油产量+13.69%。

3、 马来西亚棕榈油出口：ITS：马来西亚 2 月 1-28 日棕榈油出口量为 1260603 吨，较 1 月 1-31 日出口的 1176416 吨增加 7.16%；Amspec：马来西亚 2 月 1-28 日棕榈油出口量为 1210993 吨，较 1 月 1-31 日出口的 1105407 吨增加 9.55%。

4、 USDA 民间出口商报告：向中国出口销售 13.6 万吨大豆，于 2022/2023 市场年度交货；向未知目的地出口销售 12 万吨大豆于 2021/22 市场年度交货。

5、 USDA 出口检验报告：截至 2022 年 2 月 24 日当周，美国大豆出口检验量 735278 吨。

6、 巴西 AgRural：截至上周四，巴西 2021/22 年度大豆收割率为 44%，上周为 33%，去年同期 25%。

短期思路：

俄乌谈判并没有实质性进展，市场对谈判结果存在一定分歧，但随着欧美对俄罗斯制裁的逐渐升级，市场整体略偏强一些，配合基本面依旧在上升状态。近期市场聚焦重点依旧在俄乌局势上，投资者请观望为主，谨慎入场，待俄乌局势给予明确的后市判断。（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	10000 附近	11500 附近	高位震荡	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	9000 附近	12000 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆油 2205	9500 附近	11500 附近	高位震荡	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	9000 附近	12000 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