期市晨报

金信期货 [日刊]

2022 年 3 月 2 日

摘要：预计日内沥青将逼近涨停，螺纹 2205 合约逢低做多

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤（jm2205）	2500-2900	偏强震荡	回调多配
焦炭（j2205）	3170-3640	偏强向上	观望
螺纹（rb2205）	4650-5000	反弹	逢低做多
铁矿（i2205）	650-800	震荡上行	观望
沥青（BU2206）	3200-3750	跟涨原油	低吸
甲醇（MA2205）	2650-3150	震荡偏强	回调低吸
PTA（TA2205）	5144-5964	成本定价	离场观望
棕榈油（p2205）	10000-13000	偏强运行	谨慎沽空
豆油（y2205）	10000-12000	震荡偏强	谨慎沽空

重要事件

一、宏观：PMI 逆季节性回升，景气度改善预期强化

跨月过后机构融出积极下资金面转宽，但 2 月 PMI 超预期压制债市情绪，现券期货明显走弱，国债期货全线收跌，10 年期主力合约跌 0.25%，银行间主要利率债收益率明显上行 2-4bp。股市情绪仍有好转，3 月实现开门红，沪指三连阳，上证指数收涨 0.77%报 3488.83 点，酒类、农业、旅游等消费股造好，金融、煤炭、基建午后走强，带动上证指数涨幅扩大，锂电池、半导体等赛道股出现回调。

宏观数据方面，中国 2 月官方制造业 PMI 为 50.2，预期 49.8，环比上升 0.1 个百分点，继续高于临界点，制造业景气水平略有上升。中国 2 月官方非制造业 PMI 为 51.6，预期 50.7，前值 51.1。制造业 PMI 扩张区间稳中有升，反映企业节后复工复产形势良好，新订单自去年 8 月以来首次回到扩张区间，“新订单-产成品库存”反映的经济动能指数大幅反弹，PMI 环比逆季节性回升强化了景气改善的预期。国内经济当前仍处在“政策发力之后、经济复苏企稳之前”，制造业出现被动去库存特征，呈现出衰退到复苏演绎的迹象。房地产尚未企稳，需求端仍待改善，但近期地产需求侧政策放松频频出台，多地调低首付比例和贷款利率，因城施策框架下后续力促进房地产良性循环是政策重点。

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，经济基本面渐进复苏节奏制约利率下行空间，时间不是债市的朋友，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。短期两会召开在即，市场关注政策面动向。

二、股指：预计两会前 A 股走势以平稳为主

指数方面，周二 A 股震荡走高，三大指数小幅上涨。板块方面，酒类、农业、旅游等消费股表现较强，金融、煤炭、基建板块走强，锂电池、半导体等赛道股回调。两市成交额 9691 亿元，环比略增，北向资金净买入 32.76 亿元。

经济数据方面，尽管 2 月份国内疫情多地反弹叠加春节效应背景，但制造业和非制造业 PMI 反弹均超预期。2 月份制造业采购经理指数(PMI)、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 50.2%、51.6%和 51.2%，持续位于扩张区间。

外盘方面，隔夜欧美股市普跌，市场避险情绪再度升温，美债和欧债收益率全线暴跌，大宗商品价格飙升，国际能源署将投放 6000 万桶原油储备，仍无法阻止油价飙升势头，美油创 2014 年 6 月以来收盘新高，LME 铝创历史新高。

从盘面来看，欧洲地缘政治持续动荡，俄罗斯顶着国际制裁继续实施入侵乌克兰的军事行动，外围市场再度波动。而国内国内政策端发力适当靠前和两会预期升温，地方房地产政策放松，据报上海多家银行的首套房和二套房房贷利率下降，郑州出台房地产新政 19 条出台，成为今年全国第一个在限购限贷方面全面放松的城市，短期国内宏观中性偏多。总体来看，近期市场对于地缘政治风险的情绪有所释放，而国内政策面及流动性继续支撑股指，预计两会前 A 股走势以平稳为主。沪指短期压力位 3500 点，建议继续关注周期股表现。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：建议关注逢高估空机会

隔夜黄金白银价格重新走强，COMEX 黄金反弹至 1950 美元/盎司，COMEX 白银小幅回升至 25.5 美元/盎司。夜盘沪金上涨 1.59%，沪银上涨 2.84%。

从盘面来看，欧洲地缘政治风险继续发酵，俄乌谈判未能达成协议，俄罗斯顶着国际制裁继续实施入侵乌克兰的军事行动，俄罗斯军队加强军事攻势，市场避险情绪升温，短期市场仍有一定的避险情绪。总体来看，近期俄乌局势主导黄金白银价格走势，若战争局势进一步升级将助推贵金属价格走强，但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，操作上建议关注逢高估空机会。本周关注俄乌局势进展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（-）	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） 2725（+160）	长治瘦主焦煤 （出厂含税） 2700（-）	乌海 1/3 焦煤 （出厂含税） 2400（+300）	临沂气煤 （出厂含税） 1780（-）

焦煤方面，夜盘拉新高后开始盘整，收涨 3.78%报 2775 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。蒙煤疫情可控，主要口岸通车缓慢增加，目标 200 车/日。受俄乌战争影响导致，俄罗斯被禁用 Swift，贸易结算存在问题，短期俄焦煤进口中断，其他海运煤进口价格倒挂，资源有限。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，进一步复产会导致结构性问题愈演愈烈，煤价具有较强韧性，短期情绪充分释放后重回上行趋势，谨慎偏多看待，重点还看政策表态。（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	2900 附近	偏强向上	回调多配
	第二支撑	第二压力		
	2370 附近	3200 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价			
日照港准一级（出库）	山西准一级	唐山准一级	山东准一级
3220（+70）	2740（-）	2920（-）	2700（-）
福州港准一级	阳江港准一级	防城港准一级	出口一级 FOB/$
3070（-）	3080（-）	3075（-）	523（-）

焦炭方面，拉高后盘整，收涨 2.72%报 3456.5 元/吨，现货市场多家焦企开启第二轮 200 元/吨提涨，由于煤价上行较快，焦化整体仍处盈亏平衡边缘，第二轮落地概率较大，分歧在第三轮。供应端近期订单表现良好，部分焦企低库存甚至零库存，出现限量销售的情况，生产积极性尚可。钢厂方面，限产放松如预期复产，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	3640 附近	偏强向上	观望
	第二支撑	第二压力		
	3060 附近	3800 附近		

铁矿

铁矿现货市场主流报价		
品种	现货价格折盘面	涨跌
杨迪粉	956.43	28.57
金布巴粉	959.61	33.72
超特粉	795.22	34.74
罗伊山粉	933.98	42.92
PB 粉	993.07	46.24
麦克粉	978.84	45.60
纽曼粉	1002.61	0.00
卡粉	1108.21	20.68

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜间走强，受益俄乌局势动荡。铁矿近期虽然依然被政策打压，但是期货价格并未受到明显压制。主要因俄乌局势动荡，乌克兰铁矿运输受限，海外钢厂开始转向澳巴资源，预计未来会分流中国采买资源。因此近期铁矿预计难以独立下跌。操作建议暂时观望。（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
铁矿 2205	650 附近	800 附近	震荡上行	观望
	第二支撑	第二压力		
	600 附近	900 附近		

螺纹

钢材现货价格及基差		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	4830	50
上海螺纹	4880	100
螺纹基差	194	(41)
上海热卷	5060	130
热卷基差	-19	3

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜间偏强运行。郑州房地产明显放松，临近两会，国内地产放松的预期仍在，宏观驱动依然向上。俄乌局势造成两国钢材出口停滞，订单或分流至国内，热卷率先受益。预计未来铁水将向卷板扎线流转，对于螺纹形成供应端侧面利多。同时废钢税改新政造成废钢到货量大幅下滑，短流程成本预计将继续抬升，扩大螺纹上方估值天花板。操作策略建议螺纹 2205 合约逢低做多。（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
螺纹 2205	4650 附近	5000 附近	反弹	逢低做多
	第二支撑	第二压力		
	4500 附近	5500 附近		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	3250-3950	0/0
东北	3500-3600	0/0
华北	3350-3500	-50/0
山东	3330-3380	-20/0
华东	3670-3720	0/0
华南	3550-3650	0/0
西南	3850-4100	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

因早间 API 数据显示库存下降，且美国联合多国释放的原油储备规模令市场失望，加剧了供给不足担忧，且地缘政治持续发酵，隔夜原油价格大幅飙涨。API 数据显示，截至 2 月 25 日当周，美国原油库存减少 610 万桶，汽油库存减少 250 万桶，精炼油库存减少 39.2 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，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。隔夜原油大幅飙涨，沥青成本推动隔夜涨超 6%，预计日内逼近涨停，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	3200 附近	3750 附近	跟涨原油	低吸
	第二支撑	第二压力		
	3100 附近	3800 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2865-2900	+15/+30
山东	2740-2840	+90/+40
广东	2890-2930	+40/+50
陕西	2460-2560	+160/+50
川渝	2560-2650	0/0
内蒙	2290-2430	0/+130

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延续上涨，太仓 2865（+15），陕西 2460（+160）；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，近期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	2650 附近	3150 附近	震荡偏强	回调低吸
	第二支撑	第二压力		
	2600 附近	3200 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,590.00	-46.00	元/吨
主力合约期货收盘价	5,794.00	146.00	元/吨
加工费	323	-15.00	元/吨
基差	-124.00	-128.00	元/吨
POY 长丝	7,800.00	25.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,106.00	13.00	美元/吨
WTI 原油	106.34	10.52	美元/桶
石脑油-CFR 韩国	937.99	-9.96	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 5794 元/吨，成交 61 万手，持仓+2.6 万手至 97.4 万手。原料方面，WTI 原油上涨 10.52 美元至 106.34 美元/桶；石脑油报价 937.99,美元/吨，亚洲 PX 报 1106 美元/吨 FOB 韩国，上涨 13 美元/吨；加工费下跌 15 元至 323 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有所回暖；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。成本端，原油地缘政治风险加剧，短线离场观望。操作上，地缘政治风险加剧，建议离场观望，等市场稳定后再行决定。（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	5964 附近	成本定价	离场观望
	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	13870	13870	13620	元/吨
棕榈油基差	05+1850	05+1850	05+1600	元/吨
豆油	11600	11840	12280	元/吨
豆油基差	05+750	05+970	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， 5 月合约上涨 104.75 美分，报 1688 美分/蒲式耳。豆粕昨日收涨，截至收盘，5 月合约上涨 12.2 美元，报 454.5 美元/短吨。豆油期货收涨，截至收盘，5 月合约上涨 7.35 美分，报 76.15 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 47.2 加元，报 1079.9 加元/吨.

1、 马来西亚棕榈油产量：Sppoma：2022 年 2 月 1-28 日马来西亚油单产环比+4.96%，出油率-0.29%，棕榈油产量+3.4%。

2、 马来西亚棕榈油出口：SGS：马来西亚 2 月 1-28 日棕榈油出口量为 1242287 吨，较 1 月 1-31 日出口的 1140790 吨增加 8.9%。

3、 USDA 民间出口商报告：向中国出口销售 26.4 万吨大豆，于 2022/2023 市场年度交货。

4、 巴西 CONAB：截至 2 月 26 日，巴西 2021/22 年度大豆收割率为 42.1%，上周为 33%，去年同期 23.4%。

短期思路：

俄乌局势的恶化大幅推高原油价格，带动油脂板块的上涨，且由于乌克兰葵油出口的不确定性，市场将采购转向豆油及棕榈油，尤其印度买家需大量采购以满足 4 月斋月前的需求，而南美豆油运输时间周期太长，棕榈油目前是最适合的，也不难解释马来西亚棕榈油期价被推上 7000 的历史高点。全球油脂供应紧缺的基本面配合战争情绪的持续，油脂板块将继续强势运行。（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
棕榈油 2205	10000 附近	13000 附近	偏强运行	谨慎沽空
	第二支撑	第二压力		
	9500 附近	13500 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆油 2205	10000 附近	12000 附近	震荡偏强	谨慎沽空
	第二支撑	第二压力		
	9500 附近	12500 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：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