

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年3月4日

摘要：短期甲醇维持偏强判断

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤 (jm2205)	2700-3000	偏强向上	回调多配
焦炭 (j2205)	3170-3740	偏强向上	观望
铁矿 (i2205)	600-900	震荡上行	观望
螺纹钢 (rb2205)	4600-5300	反弹	逢低做多
沥青 (BU2206)	3450-3950	跟涨原油	低吸
甲醇 (MA2205)	2850-3350	震荡偏强	回调低吸
PTA (TA2205)	5144-6400	成本定价	离场观望
棕榈油 (p2205)	10000-13000	高位震荡	谨慎沽空
豆油 (y2205)	10000-12000	高位震荡	谨慎沽空

重要事件

一、宏观：国际地缘冲突加剧大宗商品涨势，国内债市情绪偏弱

国际地缘冲突引发国内大宗商品价格涨势不止，叠加美联储加息步伐临近，货币政策扰动增加，现券期货延续疲弱态势，银行间主要利率债收益率普遍上行，中短券弱势加剧收益率大幅上行，10年期利率债收益率上行2bp左右，国债期货全线明显收跌，10年期主力合约跌0.32%，创逾四个月收盘新低。股指则高开低走，全天呈现震荡下行态势，沪指3500点得而复失，创业板指跌幅明显，赛道股尽数回调，资源股仍旧造好。

美联储主席鲍威尔在国会就半年度货币政策报告作证词时表示，支持3月加息25个基点以开启加息周期，同时对通胀过热情况下以更大幅度加息持开放态度。鲍威尔指出，将在首次加息后开始缩减资产负债表，但本次会议不会确定缩表计划。通胀远高于目标，预计将在2022年底达到峰值并开始回落。

近期俄乌冲突引发国际原油和国内大宗商品涨势，叠加国内房地产因城施策边际放松、以及国内基本面呈现出从衰退渐进复苏的迹象，宽信用、稳地产、稳经济成为宏观主要方向，债市调整压力加大。不过社融回升到经济企稳仍需要时间传导，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，2.8-2.9%的长端利率处于相对平衡的位置。在货币政策维持宽松、宽信用逐步验证的环境下，利率上有顶下有底，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。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 股走势将震荡筑底

指数方面，周四 A 股震荡走弱，三大指数全线下跌，创业板表现较差。板块方面，交通运输、煤炭和房地产板块涨幅居前，但白酒、军工、新能源车等赛道板块的低迷拖累两市震荡向下。两市成交额 10101 亿元，环比增加，北向资金净卖出 7.31 亿元。

外盘方面，隔夜欧美股市全线收跌，黄金和原油走势分化，黄金价格收涨，国际油价全线走低，美债收益率涨跌不一。白宫和德国均表示无意禁止俄罗斯石油进口，有关伊核协议有望达成的消息推动油价回落。俄乌第二轮会谈结束，俄乌双方就临时停火建立人道主义通道达成一致。

盘面上，俄乌局势继续压制市场情绪，股指窄幅整理。宏观上，俄乌危机扰乱能源供应链，全球通胀风险加大未来全球经济不确定性。而国内疫情反弹，短期将制约消费恢复，但政策端发力适当靠前和两会预期升温，地方房地产政策边际放松，制造业延续调增长，而基建投资明显提速，同时宏观资金面较为充裕，短期宏观中性偏多。全国两会召开在即，政策定调将影响中长期市场预期，同时上市公司年报和一季报陆续发布，业绩分化以及与市场预期值的偏差将导致板块与个股分化。预计两会前 A 股走势将震荡筑底，沪指短期压力位 3500 点附近，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：金银价格有回踩风险，操作上建议关注中线逢高估空机会

隔夜黄金白银价格延续震荡，COMEX 黄金回升至 1940 美元/盎司附近，COMEX 白银小幅回落至 25.3 美元/盎司。夜盘沪金上涨 0.37%，沪银下跌 0.51%。

消息方面，美联储主席鲍威尔重申，3 月有望步入加息轨道，但俄罗斯入侵乌克兰带来了通胀和经济双重风险。白宫表示无意禁止进口俄罗斯石油，德国也暗示不支持对俄罗斯能源全面禁运。欧洲央行会议纪要显示，官员们认为地缘政治局势带来通胀威胁，如果能源价格飙升局面加剧，未来几个月的通胀率可能会高于预期。

经济数据方面，美国 2 月 ISM 服务业采购经理指数跌至一年低点，订单指标表现疲软。美国上周首次申领失业救济人数下降超预期。美国抵押贷款利率连续第二周下降，30 年期利率降至 3.76%。

从盘面来看，自上周俄乌战争爆发刺激金银价格强势上涨以后，本周俄乌局势胶着导致市场观望情绪有所升温，金银价格涨势放缓。宏观上，俄乌冲击加剧全球通胀压力，欧美央行表现鹰派，但美联储主席鲍威尔提议 3 月份加息 25 个基点，短期美联储激进加息的可能性降息，但中期来看通胀压力将加快美联储收紧节奏。总体来看，近期俄乌局势主导黄金白银价格走势，短期俄乌双方临时停火将弱化市场避险需求。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，操作上建议关注中线逢高估空机会。关注周五美国非农就业数据。（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) 2050 (-)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 2535 (+75)	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 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2700 (-)	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 3.25%报 2920 元/吨。国内市场，煤价普涨 200 左右，去库速度不减，吨煤利润超过 1400 元，然产地开工接近峰值，后续以提高产能利用率为主，利润虽高也难带了更大边际增量。蒙煤疫情可控，主要口岸日通车增至 150 车水平，目标 200 车/日，关注内蒙疫情动态。受俄乌战争影响导致，短期俄焦煤进口中断，其他海运煤进口价格倒挂，资源有限。焦化厂进一步提产预期较高，后市看涨情绪仍强，尚可支撑目前煤价。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，铁水日产已经接近 220 万吨水平，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，目前焦煤基本对内地仓单平水，铁水进一步修复则需要进一步向上交易进口煤成本，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	2700 附近	3000 附近	偏强向上	回调多配
	第二支撑	第二压力		
	2500 附近	3200 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 3280 (+60)	山西准一级 2940 (+200)	唐山准一级 2920 (-)	山东准一级 2700 (-)
福州港准一级 3270 (+200)	阳江港准一级 3280 (+200)	防城港准一级 3275 (+200)	出口一级 FOB/\$ 553 (+30)

焦炭方面，收涨 2.73%报 3618.5 元/吨，现货市场第二轮提涨预计周内全面落地，由于煤价上行较快，焦化整体仍处盈亏平衡边缘，抑制焦企开工积极性，供应增速较低。供应端近期订单表现良好，维持大幅去库状态，部分焦企低库存甚至零库存，出现限量销售的情况。钢厂方面，限产放松如预期复产，铁水日产快速回升，掉库情况较明显，刚需补库增加，但由于贸易商分流导致钢厂短期补库难度加大，目前看虽然钢厂 3 月限产有延期的现象，但还没影响整个复产的趋势。港口方面，库存持续回升，情绪火热贸易商集港意愿偏强，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跟随焦煤重回升势，目前回到高位开始交易第三轮提涨，波动较大单边注意调整风险，关注铁水日产变化。

（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	3740 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	1015.77	49.45
金布巴粉	1025.95	48.94
超特粉	844.08	46.69
罗伊山粉	988.71	45.07
PB 粉	1048.11	46.24
麦克粉	1029.87	42.35
纽曼粉	1056.94	0.00
卡粉	1162.64	47.89

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜间维持高波动，大幅冲高之后回落震荡。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。近期政策面高压依旧，提高港口堆存等手段也已经出台，但铁矿在大幅回撤之后，良好的基本面预期依然提供了支撑。综合考量，铁矿虽然近期偏强，但政策干扰仍有不确定风险，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	600 附近	900 附近	震荡上行	观望
	第二支撑	第二压力		
	550 附近	950 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	4920	40
上海螺纹	4930	40
螺纹基差	202	21
上海热卷	5180	50
热卷基差	-69	(61)

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜间维持震荡走势，近期持仓量下降明显。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。螺纹估值回升至偏高水平，后期需关注废钢涨价力度，以及螺纹需求情况。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。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	4600 附近	5300 附近	反弹	逢低做多
	第二支撑	第二压力		
	4400 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	0/0
山东	3460-3380	+80/0
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

美国针对俄罗斯炼油商的制裁、航运中断以及美国原油库存降至多年低点，对原油价格形成支撑，后因伊核协议有望达成，为紧张的全球市场增加原油供应，油价回落至 110 美元/桶下方，短期俄乌地缘政治背景下预计原油高位运行。EIA 数据显示，截至 2 月 25 日当周，美国原油库存减少 259 万桶，汽油库存减少 46.8 万桶，精炼油库存减少 57.3 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。隔夜原油价格小幅回调带动下沥青跟随回落，但早间原油再度拉升，预计日内沥青情绪有所转暖。（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	3450 附近	3950 附近	跟涨原油	低吸
	第二支撑	第二压力		
	3400 附近	4000 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	3040-3120	+70/+90
山东	2900-3000	+50/+100
广东	3070-3120	+70/+90
陕西	2570-2700	+110/+100
川渝	2750-2900	+150/+150
内蒙	2490-2550	+150/+120

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继续大幅上涨，太仓 3040 (+70)，陕西 2570 (+110)；2、本周卓创港口库存 80.5 万吨 (+3.5 万吨)，其中江苏 46 万吨 (+3.8 万吨)，小幅累库，前期进口船货逐步排队卸货入库，高价背景下的江苏提货量有所下降；浙江 15.4 万吨 (-2.1 万吨)，卸货速率仍慢；华南 19.1 万吨 (+1.9 万吨)。预计 3 月 4 日至 3 月 20 日沿海地区进口船货到港量 49 万吨，到港量级小幅回落。

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。政策对于非电厂煤限价政策放松，内地甲醇现货价格大幅上涨，且原油价格维持强势也带动甲醇市场情绪，短期甲醇维持偏强判断。（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
甲醇 2205	2850 附近	3350 附近	震荡偏强	回调低吸
	第二支撑	第二压力		
	2800 附近	3400 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	6,060.00	-102.00	元/吨
加工费	113	70.00	元/吨
基差	-124.00	-128.00	元/吨
POY 长丝	7,800.00	25.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,251.00	64.00	美元/吨
WTI 原油	108.05	-3.35	美元/桶
石脑油-CFR 韩国	1100.88	126.54	美元/吨

数据来源：卓创资讯 优财研究院

【行情复盘】隔夜 PTA 高位回落，报收 6060 元/吨，成交 137 万手，持仓-6.8 万手至 98 万手。原料方面，WTI 原油下跌 3.35 美元至 108.05 美元/桶；石脑油报价 1100.88, 美元/吨，亚洲 PX 报 1251 美元/吨 FOB 韩国，上涨 64 美元/吨；加工费上涨 70 元至 113 元/吨。

【策略建议】基本面看：供应端，低加工费刺激厂商集中检修；需求端，聚酯复工较快，但终端织机复工显著慢于往年，聚酯库存高企，下游需求依旧疲弱；成本端，地缘政治冲突影响超出预期，原油大幅拉升带动 PTA 连续拉升但 PTA 走势弱于原油，PTA 加工费持续下探创历史新低；上游成本高企，终端需求疲弱，聚酯工厂接货迟疑，PTA 装置陷入全面亏损；技术面看，原油处于强势多头中；操作上，本质上本轮行情驱动为俄乌地缘冲突，目前事态发展波云诡谲，确定性较低，建议离场观望，慎重追涨杀跌。（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	6400 附近	成本定价	离场观望
	第二支撑	第二压力		
	4450 附近	7562 附近		

油脂

现货报价	天津	华东	广东	单位
棕榈油	14090	14140	13890	元/吨
棕榈油基差	05+1750	05+1800	05+1550	元/吨
豆油	11720	11950	12520	元/吨
豆油基差	05+700	05+930	05+1500	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跌涨，截至收盘，5月合约上涨5.25美分，报1671.5美分/蒲式耳。豆粕昨日收涨，截至收盘，5月合约上涨3.7美元，报452.9美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，5月合约下跌0.32美分，报75.5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22加元，报1083.3加元/吨。

2、 印度2月进口植物油98万吨，1月为125万吨；其中豆油进口37万吨，1月为39万吨；棕榈油进口47万吨，1月为55万吨；葵油进口14万吨，1月为31万吨。

3、 USDA出口销售报告：截至2月24日当周，美国2021/2022年度大豆出口净销售为85.7万吨，符合市场预期；2022/2023年度大豆净销售138.6万吨；2021/2022年度对中国大豆净销售-1.5万吨；2022/2023年度对中国大豆净销售126万吨。

4、 USDA民间出口商报告：向中国出口销售6.6万吨大豆2021/2022市场年度交货；出口销售6.6万吨大豆2022/2023市场年度交货。

短期思路：

俄乌第二轮谈判结束，俄乌双方就临时停火建立人道主义通道达成一致，虽谈判的前景依然不太乐观，但也多少给市场有所降温。加之交易所不断提高保证金及手续费，棕榈油历史新高点位有较大压力，部分资金出现减仓离场的迹象。供需基本面偏紧的格局依旧没有转势，但市场当前的主要矛盾还在俄乌地缘政治问题上，近期重点关注俄乌局势的走向，盘面或在高位震荡，谨慎观望。（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	高位震荡	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	高位震荡	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