

# 期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年3月7日

摘要：预计早间沥青大幅高开逼近涨停

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤 (jm2205)	2700-3250	偏强向上	回调多配
焦炭 (j2205)	3170-3870	偏强向上	观望
铁矿 (i2205)	600-900	震荡上行	观望
螺纹 (rb2205)	4600-5300	反弹	逢低做多
沥青 (BU2206)	3400-3950	跟涨原油	低吸
甲醇 (MA2205)	2850-3350	震荡偏强	回调低吸
PTA (TA2205)	5144-7000	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：稳增长位置更突出，政策仍需靠前发力

《政府工作报告》延续了去年底中央经济工作会议的提法，我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力，稳字当头、稳中求进依然是政策主基调，把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，保持社会大局稳定，迎接党的二十大胜利召开。今年 GDP 目标设定为 5.5% 左右，符合节前地方两会增长目标形成的市场预期，在节后国内疫情反复以及俄乌冲突对经济增长带来扰动的宏观环境下，“5.5% 左右”的目标设定把稳就业、保民生、防风险放在重要位置，彰显了政策稳增长的决心，并起到提振信心、稳定预期、调动各方积极性的作用。在外部风险增加、国内实际增长仍存担忧的当下，5.5% 左右的增长目标仍需要稳增长政策的靠前发力，房地产需求侧政策仍有博弈空间，在“继续保障好群众住房需求”的新提法下，因城施策框架下促进房地产良性循环是政策重点。

货币政策总基调延续灵活适度 and 合理充裕，新增“加大稳健的货币政策实施力度”的提法，重申“发挥总量和结构双重功能”，体现政策的宽松意图，货币政策仍需保驾护航，稳中偏松取向不变，降准降息窗口延续。而“扩大新增贷款规模”的提法下政策对杠杆率容忍度或有提高，社融增速有望延续温和回升，降成本继续推进。积极财政提升效能，新增专项债额度保持 3.65 万亿，尽管预算赤字率较去年下调 0.4 个百分点至 2.8% 左右，但正如我们此前预期，财政继续向正常化回归，去年财政支出力度偏弱下结余资金较高，对实际赤字形成补充，报告预计支出规模比去年扩大 2 万亿元以上（对应增速 8.1% 以上），实际财政力度向宽。

从国内经济高频观察来看：1) 俄乌冲突抬升全球通胀压力，美联储确认 3 月 25bp 加息，市场担忧缓解下情绪有所改善；2) 国内地产需求侧政策边际放松，商品房销售仍待回暖；3) 上游生产偏弱，俄乌冲突推升大宗商品涨势；4) 供给过剩压力下猪肉价格持续低迷，蔬菜价格有所反弹；5) 央行回归百亿操作，月初资金稳中偏松格局

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到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。

## 二、股指：预计A股走势或将震荡筑底，沪指短期压力位3500点附近

指数方面，周五A股震荡走弱，三大指数集体下跌，创业板领跌。板块方面，煤炭、医药商业、元宇宙逆市走强，赛道股继续走弱。两市成交额继续突破万亿元，环比略减，北向资金净买入4.57亿元。

宏观上，政府工作报告提出，今年发展主要预期目标是国内生产总值增长5.5%左右，工作报告强调扩大新增贷款规模，强调稳增长高质量发展并举。报告提出2022年赤字率2.8%隐含的名义GDP增速为7.2%左右。2022年政府债供给，政府赤字3.37万亿元，地方政府专项债3.65万亿元，合计7.02万亿元。

外盘方面，全球股市依然受到俄乌地缘局势的影响。欧洲股市表现最差，美国三大股指收跌。10年期美国国债收益率下跌。

盘面上，近期国内市场情绪偏弱，指数反弹无力，主要原因一是近期国内疫情反弹，短期将制约消费恢复，同时也对宏观经济构成了干扰；二是俄乌局势继续僵持，地缘政治风险未能完全释放，同时全球通胀风险加大未来全球经济不确定性；三是海外国家央行表现鹰派，美联储加息在即，发达国家货币政策收紧；四是国内两会在即，政策定调将影响中长期市场预期；五是上市公司年报和一季报陆续发布。总体来看，当前国内稳增长政策持续加码，政策层面及流动性层面对A股偏多，一季度将是稳增长政策密集出台期，但外围市场扰动下A股市场情绪整体偏弱，存量博弈特征明显，指数上行面临压力。预计A股走势或将震荡筑底，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：预计短线将维持高位，但中线有回踩风险

周五黄金白银价格震荡走高，COMEX黄金反弹至1975美元/盎司，COMEX白银上行至25.9美元/盎司。夜盘沪金上涨1.17%，沪银上涨1.50%。持仓上，截止3月1日当周，CFTC黄金投机性净多头增加14474手合约，至257622手合约，创最近19个月新高；白银投机性净多头增加14646手合约，至44948合约，创逾八个月新高，表明投资者看多黄金白银的意愿继续升温。

美国劳工部公布的非农就业报显示，美国2月新增非农就业67.8万，创去年7月以来最大增幅，失业率小幅下降至3.8%，劳动力参与率小幅升至62.3%，2月平均每小时薪资环比持平，同比上涨5.1%，均较1月份涨幅放缓。

从盘面来看，近期俄乌局势呈现胶着，市场避险情绪有所弱化，美元指数持续走高，金银价格涨势放缓。宏观上，美联储主席鲍威尔重申3月有望步入加息轨道，不过此前鲍威尔提议加息25个基点，其意味着美联储激进加息的可能性降低，市场对美联储年内加息预期由6次降至5次。而俄乌战争及西方国家对俄制裁推动全球大宗商品市场飙升，天然气、煤炭和原油价格再度大涨，全球通胀压力上升。总体来看，短期俄乌战争进一步升级的可能性降低，美国非农就业报告进一步强化美元加息预期，市场对美元加息问题的关注有所上升，短期贵金属市场处于多空博弈阶段，预计短线将维持高位，但中线有回踩风险，建议短多长空操作。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) 2070 (+20)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 2535 (-)	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) 2875 (+150)	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，夜盘大涨 3.29%报 2981 元/吨。国内市场，去库速度不减，部分煤种矿端库存见底，吨煤利润飙升，然产地开工接近峰值，且近期安全、环保检查严格，利润增长也无法扭转供应增量边际收缩的趋势。蒙煤疫情逐步控制，主要口岸日通车增至 150 车水平，短期目标 200 车/日。受俄乌战争冲击，短期俄焦煤进口中断，其他海运煤进口价格倒挂，资源有限价格坚挺。焦化厂利润修复后进一步提产预期较高，且焦炭后市看涨情绪仍强，尚可支撑目前煤价。综合来看，供应边际增量递减而需求快速启动，焦煤供需再度趋紧，铁水日产已经接近 220 万吨水平，再供给端失去弹性的情况下进一步复产会导致结构性问题愈演愈烈，铁水进一步修复则需要向上交易进口煤成本，维持谨慎偏多看待。（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	3250 附近	偏强向上	回调多配
	第二支撑	第二压力		
	2500 附近	3500 附近		

## 焦炭

### 焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） <b>3350 (+20)</b>	山西准一级 <b>2940 (-)</b>	唐山准一级 <b>3120 (+200)</b>	山东准一级 <b>3100 (+400)</b>
福州港准一级 <b>3270 (-)</b>	阳江港准一级 <b>3280 (-)</b>	防城港准一级 <b>3275 (-)</b>	出口一级 FOB/\$ <b>613 (+60)</b>

焦炭方面，夜盘收涨 2.77%报 3688 元/吨，现货市场二轮提涨基本落地，三轮提涨近日启动。由于利润表现不佳焦企复产略有滞后，且煤价仍在不断反弹，涨价预期较强。目前焦企出货顺畅基本没有库存压力。钢厂方面，限产放松如预期复产，铁水日产快速回升，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。港口方面，库存持续回升，外贸、期现都给出了丰厚利润，情绪火热贸易商集港意愿偏强。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错配，且成本飞涨对价格强支撑，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	3870 附近	偏强向上	观望
	第二支撑	第二压力		
	3060 附近	4200 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	1021.26	5.49
金布巴粉	1025.95	0.00
超特粉	844.08	0.00
罗伊山粉	987.63	(1.07)
PB 粉	1048.11	0.00
麦克粉	1029.87	0.00
纽曼粉	1056.94	0.00
卡粉	1169.17	6.53

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿周五夜盘继续拉高，尾盘空方离场，价格加速上行。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	4890	(30)
上海螺纹	4920	(10)
螺纹基差	171	(31)
上海热卷	5160	(20)
热卷基差	-50	19

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹周五夜间震荡上行，近期持仓量下降明显，主力提前开始换月。周末期间唐山钢市继续上行，废钢到货量继续下降，沙钢开始提涨废钢。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

因西方制裁导致俄罗斯石油出口受扰，伊朗核协议谈判或受影响推迟；美国和欧洲盟友商谈禁止进口俄罗斯石油，市场担忧供应进一步收紧，在此背景下国际原油价格早间大幅高开。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。周五晚间沥青价格大幅上涨，成本端支撑仍在，后续关注需求回升的情况，预计早间沥青大幅高开逼近涨停。（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	3950 附近	跟涨原油	低吸
	第二支撑	第二压力		
	3350 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、周五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，且早间国际原油价格大幅高开，预计甲醇早间大幅高开，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	6,065.00	-125.00	元/吨
主力合约期货收盘价	6,164.00	64.00	元/吨
加工费	330	217.00	元/吨
基差	23.00	111.00	元/吨
POY 长丝	8,000.00	-50.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1195	-56	美元/吨
WTI 原油	115.00	6.95	美元/桶
石脑油-CFR 韩国	1157.63	56.75	美元/吨

数据来源：卓创资讯 优财研究院

**【行情复盘】**上周五夜盘 PTA 高位震荡，报收 6164 元/吨，成交 60.6 万手，持仓+0.6 万手至 97 万手。原料方面，WTI 原油上涨 6.95 美元至 115 美元/桶；石脑油报价 1157.63, 美元/吨，亚洲 PX 报 1195 美元/吨 FOB 韩国，下跌 56 美元/吨；加工费上涨 217 元至 330 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	7000 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	13520	13520	13270	元/吨
棕榈油基差	05+1880	05+1800	05+1550	元/吨
豆油	11500	11630	12200	元/吨
豆油基差	05+700	05+830	05+1400	元/吨

### 基本面及市场信息：

1、周五芝加哥期货交易所大豆期货收跌，截至收盘，5月合约下跌14.75美分，报1656.75美分/蒲式耳。豆粕昨日收涨，截至收盘，5月合约上涨8.1美元，报461美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，5月合约下跌2.95美分，报72.55美分/磅。洲际交易所加拿大油菜籽期货收跌，截至收盘，5月合约下跌8.5加元，报1074.8加元/吨。

2、USDA民间出口商报告：向中国出口销售6.6万吨于2021/2022市场年度交货，另外6.6万吨于2022/2023市场年度交货；向墨西哥出口销售10.886万吨大豆，2021/2022市场年度付运。

3、USDA报告前瞻：分析师平均预计美国2021/22年度大豆年末库存为2.78亿蒲式耳，预估区间为1.82-3.25亿蒲式耳，2月报告预估为3.25亿蒲式耳；巴西2021/22年度大豆产量为1.2901亿吨，预估区间为1.212-1.34亿吨，2月报告预估为1.34亿吨；阿根廷2021/22年度大豆产量为4339万吨，预估区间为4,000-4,500万吨，2月报告预估为4,500万吨。

### 短期思路：

俄乌战争或将持续，乌方代表团确认将于7日举行第三轮俄乌谈判，不过前景可能并不乐观。今早国际原油大幅高开，或继续推高植物油价格。本周MPOB及USDA两大市场月报即将发布，马来西亚棕榈油2月底库存或降至135万吨左右，USDA或也将继续调减南美大豆产量。近期市场预计将高位宽幅震荡，操作上建议谨慎观望，待地缘政治局势及基本面报告给与相对明确的方向。（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	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