

# 期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年3月8日

摘要：预计甲醇延续偏强，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)	2700-3250	偏强向上	回调多配
焦炭 (j2205)	3170-3940	偏强向上	观望
铁矿 (i2205)	600-950	震荡上行	观望
螺纹 (rb2205)	4600-5300	震荡上行	逢低做多
玻璃 (FG2205)	1750-2100	宽幅震荡	5-9 反套
纯碱 (SA2205)	2400-2800	宽幅震荡	观望
沥青 (BU2206)	3450-4250	跟涨原油	低吸
甲醇 (MA2205)	2950-3450	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	谨慎观望
豆油 (y2205)	10000-12000	高位震荡	谨慎观望

## 重要事件

### 一、宏观：两会定调稳增长政策靠前发力，通胀预期抬升压制市场情绪

政府工作报告将今年 GDP 目标设定为 5.5% 左右，市场预期上沿的目标设定彰显政策稳增长决心，叠加海外地缘政治风险推升大宗商品价格，通胀预期的抬升压制债市情绪，债市早盘下跌明显，午后在政策宽松传言下反弹，国债期货小幅收涨，10 年期主力合约涨 0.11%，银行间主要利率债收益率走势分化，长端收益率小幅上行，而中短券表现略强，利率有所下行。

而受国内疫情反弹、俄乌冲突加剧全球通胀风险等影响，A 股市场情绪仍然偏弱，政府工作报告强调稳增长的主线，但外部风险挑战增多下，经济三重压力应对仍然严峻。三大股指低开低走，全天呈现单边下行态势，沪指跌逾 2% 失守 3400 点，创业板指下挫逾 4%，航空、石化、白酒、旅游等板块跌幅明显，锂电池、元宇宙、半导体、新能源车等题材深度回调。

两会政府工作报告凸显稳增长重要性，政策主基调延续稳字当头，经济三重压力应对仍是主线。GDP 预期目标 5.5% 左右彰显政策稳增长决心，政策仍需靠前发力，货币政策进入保驾护航阶段，加大稳健的货币政策实施力度，降准降息窗口仍未关闭，稳中偏松仍是主基调；财政政策提升效能，赤字下调不改支出加力，财政盈余和特定主体利润上缴助力实际赤字率“明降实升”；地产需求侧政策仍有博弈空间，因城施策框架下促进房地产良性循环是政策重点。上半年仍处政策发力期，3-4 月经济数据表现仍将是货币政策重要窗口。

当前政策“宽信用、稳地产、稳经济”对债市形成调整压力，但宏观环境尚处经济复苏之前，政策仍待发力下货币宽松预期对债市形成支撑，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，目前 2.8-2.9% 的长端利率处于相对平衡的位置，经济基本面渐进复苏节奏制约利率下行空间，短端利率在流动性偏松环境下相对偏好，收益率曲线陡峭。而 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，短期避险情绪及通胀担忧下 A 股仍处在磨底阶段。

## 二、股指：沪指在 3300-3350 仍有较强支撑

指数方面，周一 A 股下挫，三大指数集体下跌，创业板领跌并创近一年新低。板块方面，医药商业板块震荡走强，航空、石化、白酒跌幅居前，赛道股集体大跌。两市成交额继续突破万亿元，北向资金净卖出 82.72 亿元。

外盘方面，全球股市遭遇黑色星期一，隔夜全球股市普跌，欧美股市集体大跌，恐慌指数 VIX 继续抬升。俄乌第三轮会谈未取得明显成果，俄罗斯威胁将切断北溪 1 号管线对欧洲的天然气供应。油价飙升加深了市场对通货膨胀和经济增长的担忧。

盘面上，近期国内市场情绪偏弱，指数大幅回调，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，全球股市依然受到俄乌地缘局势的影响，市场避险情绪加重，同时俄乌战争冲击了工业品供应前景和价格预期，大宗商品价格加速上涨，全球通胀风险加大未来全球经济不确定性，全球经济滞涨风险加大；三是海外国家央行表现鹰派，美国非农就业报告强化美联储加息预期，发达国家货币政策趋向收紧，A 股成长股承压拖累指数；四是国内《政府工作报告》仍然强调“三重压力”是经济的核心问题，政策定调影响中长期市场预期。总体来看，两会后稳增长依旧是主线，一季度将是稳增长政策密集出台期，但俄乌冲突加速通胀预期，A 股市场情绪整体偏弱，指数上行面临压力。预计 A 股走势将震荡筑底，沪指在 3300-3350 仍有较强支撑，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

隔夜黄金白银价格走高，COMEX 黄金期货收上涨 1.79% 至 2001.8 美元/盎司，创 2020 年 8 月以来新高；COMEX 白银期货收上涨 0.26% 至 25.8 美元/盎司。夜盘沪金上涨 0.80%，沪银下跌 0.56%。

从盘面来看，近期俄乌局势继续冲击全球市场，大宗商品冲高强化了全球通胀预期，全球股市下挫带动市场避险情绪升温，美元指数和贵金属双双走高。宏观上，美国非农就业报告进一步强化美元加息预期，但油价走高推动欧美通胀预期升温，短期贵金属市场处于强势阶段，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。（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) 2090 (+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 (-)	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，夜盘高位震荡，收涨 1.41%报 3102.5 元/吨。国内市场，国家有意引导煤价在合理区间运行，关注后续具体调控举措。焦煤矿方面去库速度不减，部分煤种矿端库存见底，吨煤利润飙升，然产地开工以至高位，安全、环保压力下，利润扩张也无法有效刺激供应给出增量。蒙煤疫情逐步控制，主要口岸日通车续增，短期目标 200 车/日。受俄乌战争冲击，俄煤存在结算困难问题，澳煤受天气影响发运受阻，海运煤资源收紧进口价格倒挂。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，铁水短期限产不改中长期复产趋势。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，在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>3530 (+180)</b>	山西准一级 <b>2940 (-)</b>	唐山准一级 <b>3120 (-)</b>	山东准一级 <b>3100 (-)</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>633 (+20)</b>

焦炭方面，夜盘高位震荡，收涨 0.98%报 3770 元/吨，现货市场多产区焦企联合启动第三轮提涨。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，进入复产周期，铁水日产快速回升，刚需补库增加，近期有部分钢厂由于两会期间环保要求限产，不过周期较短影响有限。港口方面，库存持续回升，外贸、期现都给出了丰厚利润，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，当前进入高位，需关注成材利润是否还可持续承接原料探涨，预计波动再次放大注意调整风险。（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	3940 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	1054.23	32.97
金布巴粉	1072.72	46.77
超特粉	895.11	51.03
罗伊山粉	1041.29	53.65
PB 粉	1103.15	55.04
麦克粉	1076.56	46.69
纽曼粉	1111.26	0.00
卡粉	1223.59	54.42

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿昨夜跟随大势回调，随后表现强于螺纹。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	950 附近	震荡上行	观望
	第二支撑	第二压力		
	550 附近	1000 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	5000	110
上海螺纹	5030	110
螺纹基差	92	(80)
上海热卷	5300	140
热卷基差	-80	(30)

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜间跟随大势回调。废钢到货量维持低位，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	震荡上行	逢低做多
	第二支撑	第二压力		
	4400 附近	5500 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）	2054	0
重碱沙河交割库	2800	0
重碱华中交割库	2850	0

数据来源：隆众资讯，优财研究院

**玻璃：**玻璃夜盘剧烈波动，主要是资金和情绪所致。国内浮法玻璃现货市场成交重心不断下行。华北沙河个厂家价格下调，出货较之前有所好转，下游适量补货。华东地区除少数企业价格下调外，多数维稳为主，整体出货较弱。华中地区除个别企业降价幅度较大外，多数仍维稳操作，整体产销偏弱下，企业对后市信心不足。华南地区除个别企业价格下调外，多数仍持稳为主，需求未见明朗下整体产销一般。西南地区企业维稳操作，但市场对后市信心不足下，后期或有下调计划。东北受外围市场降价影响，部分企业价格亦下调，整体企业出货尚可。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：**纯碱夜盘大幅波动，反弹力度明显弱于玻璃。国内纯碱市场整体走势以稳为主，企业价格坚挺。供应端，个别企业装置负荷调整，日产量有所波动，总体影响不大。企业出货尚可，执行订单为主，新单成交情况一般。需求端，下游需求表现平淡，轻质纯碱下游需求较为疲软，采购积极性不高；重质纯碱下游部分玻璃厂消化原料库存为主，对高价纯碱的抵触情绪较强，观望市场。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	宽幅震荡	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	宽幅震荡	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	3450-4050	+150/+100
东北	3800-3850	+150/+150
华北	3780-3800	+300/+300
山东	3630-3800	+180/+300
华东	3870-3920	+200/+200
华南	3730-3850	+80/+170
西南	4070-4100	+170/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

因美国和欧洲盟国考虑禁止从俄罗斯进口石油，同时伊朗原油迅速重返全球市场的可能性似乎有所降低，全球原油供应担忧背景下原油价格持续偏强。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。原油价格持续高位，成本端支撑下沥青价格跟涨成本，短期延续跟随成本波动，关注 3 月中旬下游需求回升情况。（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
沥青 2206	3450 附近	4250 附近	跟涨原油	低吸
	第二支撑	第二压力		
	3400 附近	4300 附近		

## 甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	3190-3265	+160/+165
山东	3040-3100	+200/+200
广东	3170-3300	+120/+200
陕西	2800-2860	+230/+160
川渝	2750-2900	+150/+150
内蒙	2700-2780	+210/+230

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 3190（+160），陕西 2800（+230）；2、上周卓创港口库存 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，上周国内开工率整体回升，甲醇装置利润好转背景下甲醇装置生产意愿回升。需求端来看，春节和冬奥会结束后下游装置开工近期回升，需要关注烯烃装置利润持续回落后装置开工意愿。政策对于非电厂煤限价政策放松，煤炭市场情绪再度转暖，且近期国际原油价格持续偏强，短期预计甲醇延续偏强，操作上建议回调短多。（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
甲醇 2205	2950 附近	3450 附近	震荡偏强	回调低吸
	第二支撑	第二压力		
	2900 附近	3500 附近		

## PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,379.00	314.00	元/吨
主力合约期货收盘价	6,254.00	-78.00	元/吨
加工费	226	-104.00	元/吨
基差	-87.00	-110.00	元/吨
POY 长丝	8,000.00	-50.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,283.00	88.00	美元/吨
WTI 原油	120.32	5.32	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】**隔夜 PTA 小幅回落，报收 6254 元/吨，成交 114 万手，持仓-6.2 万手至 93.3 万手。原料方面，WTI 原油上涨 5.32 美元至 120.32 美元/桶；石脑油报价 1157.63, 美元/吨，亚洲 PX 报 1283 美元/吨 FOB 韩国，上涨 88 美元/吨；加工费下跌 104 元至 226 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	13660	13710	13410	元/吨
棕榈油基差	05+1750	05+1800	05+1500	元/吨
豆油	11530	11660	12180	元/吨
豆油基差	05+700	05+830	05+1350	元/吨

1、周五芝加哥期货交易所大豆期货收涨，截至收盘，5月合约上涨5美分，报1661.75美分/蒲式耳。豆粕昨日收跌，截至收盘，5月合约下跌1.1美元，报459.9美元/短吨。豆油期货收涨，截至收盘，5月合约上涨1.87美分，报74.42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22.4加元，报1097.2加元/吨。

1、中储粮网今日发布公告，3月10日组织豆油竞价销售专场，销售71126吨进口大豆原油。

2、中储粮网今日发布公告，3月10日组织菜油竞价销售专场，销售14238吨四级菜籽油。

3、国家发改委：加大对玉米、大豆保供稳价调控力度。国家发展改革委副主任胡祖才表示，将重点做好粮食保供稳价工作，加大对玉米、大豆保供稳价调控力度。

4、马来西亚棕榈油产量：Sppoma：2022年3月1-5日马来西亚油单产环比+319.56%，出油率-0.89%，棕榈油产量+314.88%。

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

6、美豆出口检验报告：截至2022年3月3日当周，美国大豆出口检验量766250吨，符合市场预期。

7、巴西AgRural：下调巴西2021/22年度大豆产量预测至1.228亿吨，此前预测为1.285亿吨。

### 短期思路：

抛储消息再出给与市场一定承压，但抛储量有限，预计成交率良好，对市场影响有限。美国和巴西生柴政策近期有所松动，可能对豆油端的供应有所放松，密切关注该地区后续官方公布的生柴政策。MPOB及USDA月报出炉前市场保持观望情绪，今日减仓幅度明显，市场都在等待报告给与方向。（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	谨慎观望
	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	谨慎观望
	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