

# 期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年3月9日

摘要：贵金属短线将维持高位，预计沥青延续偏强运行

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤 (jm2205)	2700-3250	偏强震荡	回调多配
焦炭 (j2205)	3170-3940	偏强震荡	观望
铁矿 (i2205)	600-950	高位震荡	逢高做空
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)	3800-4400	跟涨原油	低吸
甲醇 (MA2205)	2900-3500	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：经济三重压力应对仍然严峻，市场风险情绪依然偏弱

政府工作报告彰显政策稳增长决心，但国内疫情反弹叠加俄乌冲突加剧全球通胀风险，外部风险挑战增多下经济三重压力应对仍然严峻，市场风险情绪仍然偏弱。政策宽松预期下债市昨日延续小幅回暖，国债期货小幅收涨，10年期主力合约涨0.09%，银行间主要利率债收益率整体变动不大，短券收益率小幅下行。而股市情绪仍然偏弱，沪指失守3300点，午后半导体行业带动创业板指短暂翻红，但不敌市场空头压力，指数反弹昙花一现，市场仅白酒、半导体板块飘红。

经济增速目标彰显政策决心，稳增长政策仍需靠前发力，一季度末二季度初预计仍将是政策密集出台窗口期，货币政策仍需保驾护航，降准降息仍待出台。在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，同时长端利率也将受到政策“宽信用、稳地产、稳经济”的扰动，MLF利率2.85%的水平仍然是十年期国债利率的重要锚，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，2.8-2.9%的长端利率处于相对平衡的位置，短端表现或相对更好，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：沪指关注 3200 支撑

指数方面，周二A股再度下挫，三大指数集体下跌，创业板领跌并失守2600点。板块方面，白酒板块涨幅居前，半导体板块逆市走强，锂电池、新冠检测、三胎、煤炭、军工板块等跌幅靠前。两市成交额继续突破万亿元，北向资金净卖出86.99亿元。

外盘方面，隔夜美股全线下跌，美债收益率集体上涨。美、英宣布禁止进口俄罗斯石油，国际原油续涨。据报乌克兰总统称将不再坚持加入北约。

盘面上，国际原油价格持续走高，俄乌事件加速全球通胀预期升温，全球经济滞涨风险加大，同时海外流动性收缩预期强化，而国内监管层近期密集表态做好大宗商品保供稳价，引发市场对政策忧虑，沪指继续放量下跌，市场情绪低迷。总体来看，一季度仍是稳增长政策密集出台期，但地缘风险冲击大宗商品价格，原材料价格上涨将导致企业生产经营成本上升及盈利预期下降，滞胀风险将中长期冲击 A 股市场，指数上行面临压力。预计 A 股走势将震荡筑底，沪指关注 3200 支撑，建议继续关注周期股表现。关注今日中国通胀数据（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，建议短多长空操作

隔夜黄金白银价格继续走高，COMEX 黄金期货突破 2078 美元/盎司创 2020 年 8 月以来新高，COMEX 白银期货突破 27.5 美元/盎司。夜盘沪金上涨 2.61%，沪银上涨 2.68%。持仓上，周二 SPDR 黄金持仓量增加 4.64 吨至 1067.34 吨。

从盘面来看，俄乌冲突继续发酵，全球大宗商品受到冲击，原油价格持续走高，通胀预期抬升，全球股市下挫带动市场避险情绪升温。短期来看，俄乌冲突带来避险情绪的冲击，但中长期来看，随着通胀进一步上行，实际利率可能继续走弱。技术上看，目前金银价格走势处于强势阶段，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) 2175 (+85)	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，夜盘修复昨日跌幅，收涨 2.38%报 3138.5 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。蒙煤方面，3.8 妇女节停运一天，近期短盘运费反弹叠加氛围转暖，原煤价格抬头。海运煤资源收紧，进口价格倒挂严重。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，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，近期有限产压制预计价格暂稳，关注中下旬铁水复产情况已经终端需求情况，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	偏强震荡	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） 3530（-）	山西准一级 3140（+200）	唐山准一级 3120（-）	山东准一级 3100（-）
福州港准一级 3270（-）	阳江港准一级 3280（-）	防城港准一级 3275（-）	出口一级 FOB/\$ 683（+50）

焦炭方面，夜盘反弹修复部分跌幅，收涨 0.84%报 3738.5 元/吨，现货市场部分主流钢厂接第三轮提涨，预计本周全面落地。由于利润表现不佳焦企复产略有滞后，且近期受两会期间环保检查影响略有减产动作，目前开工以稳为主，等待下旬。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。综合来看，目前焦炭供需金平衡，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	偏强震荡	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	0.00
金布巴粉	1053.15	(19.58)
超特粉	885.34	(9.77)
罗伊山粉	1030.56	(10.73)
PB 粉	1089.94	(13.21)
麦克粉	1063.53	(13.03)
纽曼粉	1098.22	0.00
卡粉	1201.82	(21.77)

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿昨夜低开高走。据了解，监管层依然在让贸易商提供现货数据，预计未来仍有调控政策出台。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。近期海外战争影响交易的已经比较充分，国内政策方面并未有放松，预计短期仍有保价稳供政策出台，操作建议逢高做空。（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	高位震荡	逢高做空
	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	4960	(40)
上海螺纹	5010	(20)
螺纹基差	209	117
上海热卷	5250	(50)
热卷基差	30	110

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜间低开高走。钢材周度数据显示，螺纹产量继续回升，表观需求环比提升 34%，未来天气情况良好，预计需求能够继续释放。两会提及房地产因城施策，预计未来会有更多城市放松地产限制政策。废钢近两日到货量有所增加，短期螺纹上涨驱动开始减弱，海外战争对全球经济的冲击预期开始抬头。操作策略建议暂时观望。（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
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：**玻璃夜盘震荡走势。国内浮法玻璃现货市场成交重心继续走低。华北沙河市场企业整体维稳为主 贸易商出价灵活。华东地区除部分企业价格下调外，多数企业价格坚挺，但企业出货普遍偏弱。华中地区近期产销较弱下，今日企业价格普遍下调 10 元/重箱。华南地区企业继续维稳操作，企业产销普遍不高，下游采购积极性弱。西南地区市场成交较为灵活，但整体产销较弱。近端现货疲软，同时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：**纯碱夜盘偏弱运行，盘中跳水力度较大。国内纯碱市场整体走势较为稳定，成交气氛不温不火。供应端来看，企业装置运行稳定，个别企业日产量略有下降，总体影响不大，纯碱行业整体开工仍处于高位。企业出货尚可，部分企业产销基本持平。需求端来看，下游需求表现一般，对高价纯碱存一定的抵触心理，采购积极性不高，刚需拿货。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	3450-4200	0/+150
东北	4000-4100	+200/+250
华北	3850-3880	+70/+80
山东	3630-3880	0/+80
华东	3870-3920	0/0
华南	3850-3900	+120/+50
西南	4070-4100	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

因美国禁止进口俄罗斯石油，英国表示将在年底前逐步停止进口，这些决定预计将进一步扰乱全球能源市场，隔夜原油再度拉涨。API 数据显示，截至 3 月 4 日当周，美国原油库存增加 280 万桶，汽油库存减少 200 万桶，精炼油库存减少 550 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，节后沥青持续累库拖累沥青价格，供需端对沥青价格形成压制。隔夜原油价格大幅拉涨，沥青受成本端推动夜间涨停，短期预计沥青延续偏强运行。（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
沥青 2206	3800 附近	4400 附近	跟涨原油	低吸
	第二支撑	第二压力		
	3750 附近	4450 附近		

## 甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	3230-3250	+40/-15
山东	3100-3200	+60/+100
广东	3170-3300	+120/+200
陕西	2840-2900	+40/+40
川渝	2980-3050	+230/+150
内蒙	2770-2860	+70/+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继续大幅上涨，太仓 3230（+40），陕西 2840（+40）；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。受西放国家制裁原油进口影响，原油价格再度飙升，国内化工市场大幅跟强，短期原油市场延续强势，预计甲醇偏强为主。（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
甲醇 2205	2900 附近	3500 附近	震荡偏强	回调低吸
	第二支撑	第二压力		
	2950 附近	3550 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	6,528.00	264.00	元/吨
加工费	28	-198.00	元/吨
基差	-87.00	-110.00	元/吨
POY 长丝	8,275.00	275.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,299.00	16.00	美元/吨
WTI 原油	124.77	4.45	美元/桶
石脑油-CFR 韩国	1068.41	-89.22	美元/吨

数据来源：卓创资讯 优财研究院

**【行情复盘】**隔夜 PTA 继续走高，报收 6528 元/吨，成交 128.8 万手，持仓+3 万手至 93.3 万手。原料方面，WTI 原油上涨 4.45 美元至 124.77 美元/桶；石脑油报价 1068.41 美元/吨，亚洲 PX 报 1299 美元/吨 FOB 韩国，上涨 16 美元/吨；加工费下跌 198 元至 28 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	13720	13770	13470	元/吨
棕榈油基差	05+1750	05+1800	05+1500	元/吨
豆油	11530	11650	12130	元/吨
豆油基差	05+700	05+820	05+1300	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28美分，报1689.75美分/蒲式耳。豆粕昨日收涨，截至收盘，5月合约上涨11.9美元，报471.8美元/短吨。豆油期货收涨，截至收盘，5月合约上涨1.15美分，报75.57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19.7加元，报1116.9加元/吨。

2、马来西亚棕榈油产量：MPOA：2月马来西亚毛棕榈油产量预估环比-7.81%，其中马来半岛+1.28%，沙巴-17.17%，沙撈越-16.49%，马来东部-17.01%

3、马来西亚将于年底全面实施B20生物燃料计划。

4、马来西亚总理：马来西亚总理雅科布周二（3月8日）表示，马来西亚将从4月1日起对国际访客重新开放边境，允许完全接种Covid-19疫苗的旅行者无需隔离即可进入该国。访客将被要求在出发前核酸检测和抵达后24小时内检测。

5、USDA民间出口商报告：向未知目的地出口销售12.6万吨大豆，于2021/2022市场年度交货。

6、USDA民间出口商报告：向中国出口销售13.2万吨大豆，于2022/2023市场年度交货。

7、巴西CONAB：截至3月5日，巴西大豆收割率为52.2%，上周为42.1%，去年同期为37.6%。

### 短期思路：

马来西亚总理表示将于4月1日起重新开放边境，对引进劳工手续将相对简化，但劳工预计5/6月才将陆续入境，近月产量或依旧不见起色；需求端马来西亚可能将B20计划推迟至年底，美国、巴西、印尼等地也有政策松动的迹象，市场供需端多空博弈，不过近月应该维持供应偏紧的格局，马来产量及美豆新作对供应的补给或将在3月体现。今晚USDA月报将出炉，密切关注报告数据。（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