

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年3月11日

摘要：策略建议玻璃 5-9 反套，焦煤回调仍可做多配

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)	3620-3940	偏强震荡	观望
铁矿 (i2205)	600-950	回落	空单持有
螺纹 (rb2205)	4600-5300	震荡	观望
玻璃 (FG2205)	1750-2200	宽幅震荡	5-9 反套
纯碱 (SA2205)	2400-2800	宽幅震荡	观望
沥青 (BU2206)	3550-4600	偏弱	观望
甲醇 (MA2205)	2850-3350	情绪转弱	高抛低吸
PTA (TA2205)	5144-7000	成本定价	离场观望
棕榈油 (p2205)	10000-13500	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：地缘政治冲突有所缓和提振风险情绪，市场关注 2 月金融数据发布

俄乌冲突有所缓和，原油黄金价格高位回落，全球市场情绪有所好转，但国内疫情多点散发仍有不确定性，债市震荡走弱，A 股超跌反弹。国债期货小幅收跌，10 年期主力合约跌 0.08%，银行间主要利率债收益率普遍上行 1-2bp，银行间流动性平衡偏宽，隔夜和七天回购利率持稳波动不大。A 股三大指数大幅高开，全天维持高位震荡，午后略有回落，个股呈现普涨态势，医药、新能源等表现抢眼，石油、贵金属下跌，上证指数收涨 1.22%报 3296.09 点。

当前核心 CPI 走弱反映内需仍然偏弱，宏观环境仍处在衰退后期、经济复苏之前，三重压力应对仍然严峻，经济增速目标彰显政策决心，稳增长政策仍是重心，货币政策仍需保驾护航。上半年 2% 以下的 CPI 水平下政策空间不存在明显限制，人民币汇率偏强是政策“以我为主”的核心，而在面对 PPI 输入性通胀风险下，企业成本端压力更需要政策呵护。央行利润上缴是对此前财政部表示的“特定国有金融机构和专营机构依法上缴结存利润”的补充说明，体现了货币财政协调联动，有助于增强宏观政策的可持续性，降准降息窗口仍未关闭。

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，近期国内疫情多点散发对稳增长逻辑形成压力，而俄乌冲突进一步加剧海外通胀压力，叠加美联储非顺周期加息，全球滞胀风险加大，短期避险情绪及通胀担忧下 A 股仍处在磨底阶段。

二、股指：短线有望企稳，关注反弹持续性

指数方面，周四 A 股企稳反弹，三大指数集体上扬。板块方面，医药、新能源板块表现抢眼，石油、贵金属下跌。两市成交额继续突破万亿元，北向资金净卖出 33.74 亿元。

外盘方面，隔夜欧美股市集体下挫，德国 DAX 指数下跌 2.9%，俄乌局势持续动荡，投资者担心地缘冲突影响全球经济增长。美国消费者价格指数 2 月份上涨 7.9%，创 40 年来新高美国 10 年期国债收益率自 2 月 25 日以来首次突破 2%。

盘面上，俄乌冲突有所放缓，海外地缘政治缓和，原油价格回落，全球市场情绪好转，A 股超跌反弹，医药、白酒、新能源等板块大涨，而非主线题材股则小涨，不利于指数反弹。资金方面，年初以来新发基金数量逐月下降，而近期北向资金持续净流出，短期股市增量资金环比趋紧。总体来看，海外地缘政治持续扰动市场情绪，国内疫情反弹，对宏观经济构成拖累，内外部因素持续扰动市场。预计短期 A 股走势将震荡筑底，短线有望企稳，关注反弹持续性。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：资金呈现获利了结迹象，金银价格涨幅受限

隔夜黄金白银价格高位震荡，COMEX 黄金期货上涨 0.68% 至 2001.8 美元/盎司，COMEX 白银期货上涨 1.68% 至 26.25 美元/盎司。夜盘沪金上涨 0.44%，沪银上涨 0.08%。

经济数据方面，美国劳工部公布的数据显示，今年 2 月美国消费者价格指数 (CPI) 环比上涨 0.8%，同比上涨 7.9%，创下自 1982 年 1 月以来同比最大涨幅。

从盘面来看，俄乌局势持续紧张、美国 2 月 CPI 创 40 年来最大涨幅，欧美股市下挫，推动金银价格上涨。短期来看，贵金属市场利多因素有所弱化，资金呈现获利了结迹象，金银价格涨幅受限。后期来看，随着欧洲地缘政治风险消退以及原油价格回落，后续市场关注点将转向美元加息问题，金银价格有调整压力。（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) 2360 (+35)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 2695 (-)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 3300 (+400)	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) 3425 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2400 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 1840 (-)

焦煤方面，夜盘高开后冲高回落，收涨 4.21%报 3143.5 元/吨。国内市场，现货煤价一路狂飙，政策风险悄然酝酿。焦煤矿方面去库速度不减，部分优质煤种矿端库存见底，吨煤利润飙升，然产地开工已至高位，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，近期短盘运费反弹叠加氛围转暖，价格快速抬头，目前蒙古疫情基本平稳，后续通关有进一步放开的可能性。进口价格倒挂严重导致海运煤资源愈发趋紧，港口库存快速下滑，俄煤目前基本中断，澳焦煤受天气影响较小。下游本周受环保要求生产以稳为主，但目前的补库力度仍无法覆盖正常消耗，中下旬进一步复产预期较强，补库需求仍有上行空间。焦炭价格三轮提涨，尚可支撑目前煤价。综合来看，焦煤核心问题仍在供应端，全环节快速去库的背景下价格具有强韧性，但地缘政治风险带来的风险溢价消退以及终端消费难撑高昂成材价格都限制了焦煤进一步上行的空间，暂看高位震荡。观望为主，回调仍可做多配选择。（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） 3600 (+20)	山西准一级 3140 (-)	唐山准一级 3320 (+200)	山东准一级 3300 (+200)
福州港准一级 3470 (-)	阳江港准一级 3480 (-)	防城港准一级 3475 (-)	出口一级 FOB/\$ 683 (-)

焦炭方面，夜盘高开冲高后回落震荡，收涨 2.47%报 3760 元/吨，现货市场第三轮提涨全面落地，累涨 600 元/吨。两会期间环保检查影响复产进程，利润修复略提振开工，然焦煤价格迅速飙升且资源紧张，导致再度出现自主限产的现象，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，去库延续。钢厂方面，受环保要求本周铁水暂稳，但由于贸易商分流导致补库难度加大，出现掉库现象，中下旬继续提产预期较强，补库需求或进一步提升。港口方面，外贸、期现以及正常集港均有良好利润，贸易商投机情绪较高，库存仍在抬升。综合来看，目前焦炭供需紧平衡，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，不过当前价格进入高位，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	3620 附近	3940 附近	偏强震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	3450 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	1033.35	(12.09)
金布巴粉	1031.39	10.88
超特粉	860.37	5.43
罗伊山粉	1004.80	5.37
PB 粉	1066.83	7.71
麦克粉	1047.24	14.12
纽曼粉	1075.41	0.00
卡粉	1183.32	3.27

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘延续反弹。铁矿近期价格连续上涨之后，已经超过前两次调控的高点，估值和政策压力再度显现。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，但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。需求方面，钢厂复产预期逐步兑现中，铁矿刚需上升的逻辑得到体现，但对于价格的提振效果预计并不会很明显。操作建议空单持有。（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	回落	空单持有
	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	4870	(20)
上海螺纹	4960	(20)
螺纹基差	215	(10)
上海热卷	5100	(100)
热卷基差	-7	(86)

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜间冲高，尾盘跳水。钢材周度数据显示，螺纹库存拐点出现，表观需求快速提升。但近两日市场情绪开始转弱，现货价格下挫。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。废钢近日到货量在钢厂涨价之后有所增加，短期螺纹上涨减弱。海外战争对全球经济的冲击预期开始抬头，通胀压力或倒逼出保供稳价政策。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	观望
	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）	2045	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：玻璃夜盘偏强运行。国内浮法玻璃生产企业库存仍维持一定增速，多数区域产销无明显好转，北方价格存一定优势，出货相对较好。分区域来看，华北沙河区域周内产销好转明显，浮法厂库存小幅下降，库存约 996 万重量箱，贸易商库存略增；华东周内产销延续淡稳走势，虽部分厂价格有所松动，但外围低价货源仍存优势，本地出货不及预期；华中下游加工厂采购谨慎，场内观望情绪较浓，玻璃厂家整体产销偏低，库存均有不同程度增加；华南本周产销一般，广东成交维持淡稳，库存缓增，福建、广西市场出货无好转，厂库稳步增加；西北市场淡稳观望，需求疲软，厂家库存稳步增加，色玻出货尚可；西南市场观望浓厚，周内部分厂产销偏低；东北外地区域价格灵活，周内产销尚可，个别厂库存小降。卓创资讯预计，当前市场需求支撑乏力，终端订单释放不及预期，多数区域厂家出货或维持偏弱走势，短期来看，原片厂家库存大概率维持增加趋势，但后期跟随订单陆续释放，中长线厂库增速降有所放缓。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。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

纯碱：纯碱夜盘震荡走势。本周国内纯碱厂家库存总量为 128-129 万吨左右（含部分厂家港口及外库库存），环比增加 2.4%，同比增加 26.4%。其中重碱库存 73-74 万吨（含部分厂家港口及外库库存），库存集中度较高，库存主要集中在西北、华北、华东地区。近期纯碱厂家开工负荷提升，货源供应量增加，下游需求疲软，厂家新单接单情况一般。策略建议暂时观望。（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
玻璃 2205	1750 附近	2200 附近	宽幅震荡	5-9 反套
	第二支撑	第二压力		
	1500 附近	2500 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	0/0
东北	4000-4100	0/0
华北	3850-3880	0/0
山东	3630-3880	0/0
华东	3870-3920	0/0
华南	3850-3900	0/0
西南	4070-4100	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

俄罗斯承诺履行能源合同义务，市场或对于原油供应过度担忧；且美国通胀率至 40 年新高，令市场担忧油价飙升可能导致需求更早受到破坏，原油价格承压运行。EIA 数据显示，截至 3 月 4 日当周，美国原油库存减少 190 万桶，汽油库存减少 140 万桶，精炼油库存减少 520 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，但随着国内温度逐渐回升，道路施工逐渐恢复，沥青供需预期稍有改善。原油短期宽幅震荡，沥青跟随原油价格波动，短期预计震荡思路为主。（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
沥青 2206	3550 附近	4600 附近	偏弱	观望
	第二支撑	第二压力		
	3600 附近	4650 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	3040-3100	-215/-200
山东	3050-3300	-100/+100
广东	3030-3150	-250/-170
陕西	2720-2900	-100/0
川渝	2980-3100	0/0
内蒙	2650-2820	-120/-40

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重心下移，太仓 3040（-215），陕西 2720（-100）；2、本周卓创港口库存 75.2 万吨（-5.3 万吨），其中江苏 45.4 万吨（-0.6 万吨），进口船货和国产货物陆续到港；浙江 15.4 万吨（+0），卸货仍偏慢；华南 14.4 万吨（-4.7 万吨）。预计 3 月 11 日至 3 月 27 日沿海地区进口船货到港量 61 万吨，到港节奏性回升。

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。内地非电厂煤炭价格延续高位运行，甲醇成本高位对甲醇价格有所支撑，但原油市场情绪回落压制价格，预计甲醇短期高位震荡。（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	情绪转弱	高抛低吸
	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	6,247.00	-132.00	元/吨
主力合约期货收盘价	6,114.00	-34.00	元/吨
加工费	100	177.00	元/吨
基差	-19.00	68.00	元/吨
POY 长丝	8,275.00	0.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,253.00	-108.00	美元/吨
WTI 原油	105.85	-3.68	美元/桶
石脑油-CFR 韩国	1198.89	130.48	美元/吨

数据来源：卓创资讯 优财研究院

【行情复盘】隔夜 PTA 跟随原油冲高回落，报收 6114 元/吨，成交 94.2 万手，持仓+1.1 万手至 82 万手。原料方面，WTI 原油继续回落 3.68 美元至 105.85 美元/桶；石脑油报价 1198.89 美元/吨，亚洲 PX 报 1253 美元/吨 FOB 韩国，下跌 108 美元/吨；加工费反弹 177 元至 100 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，受俄乌冲突缓和消息影响，原油大幅回落；加工费，继昨日 PTA 创出史无前例的负加工费后，在原油回落背景下，厂商有望迎来难得喘息时机；技术面看，原油虽大幅回落，但尚不可轻易言空，需继续耐心观察；操作上，短线以震荡看待，中线机会可能已经临近，继续耐心等待。（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
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	14050	13950	13750	元/吨
棕榈油基差	05+1800	05+1700	05+1500	元/吨
豆油	11340	11470	11990	元/吨
豆油基差	05+680	05+810	05+1350	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涨，截至收盘，5月合约上涨12美分，报1682.25美分/蒲式耳。豆粕昨日收涨，截至收盘，5月合约上涨9美元，报483.7美元/短吨。豆油期货收涨，截至收盘，5月合约上涨0.32美分，报74.64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5.5加元，报1130.7加元/吨。

2、MPOB 2月报告：马来2月棕榈油产量113.74万吨，环比下降9.26%，低于市场预期；2月棕榈油进口14.98万吨，环比上升112.24%；2月棕榈油出口109.79万吨，环比下降5.32%，低于市场预期；2月棕榈油库存151.83万吨，环比下降2.12%，降幅低于市场预期。

3、马来西亚棕榈油出口：ITS：马来西亚3月1-10日棕榈油出口量为374422吨，较2月1-10日出口318078吨增加17.71%；Amspec：马来西亚3月1-10日棕榈油出口量为370492吨，较2月1-10日出口320508吨增加15.6%；SGS：马来西亚3月1-10日棕榈油出口量为322754吨，较2月1-10日出口304415吨增加6%。

4、USDA出口销售报告：截至3月3日当周，美国2021/2022年度大豆出口净销售为220.4万吨，位于预估区间高端。

5、CONAB月报3月预测数据显示：预计2021/22年度巴西大豆产量达到1.227696亿吨，上个月预测为1.2547亿吨。

短期思路:

报告落地，数据偏空，但由于数据统计口径不一，而主要矛盾并未得到缓解，市场解读报告数据偏空但不看空，基本面依旧有较强支撑。但目前油脂受战争情绪跟随原油大幅波动，市场并不能纯粹交易基本，短期市场预计继续跟随原油波动，操作上谨慎观望。（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
棕榈油 2205	10000 附近	13500 附近	高位震荡	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	9500 附近	1400 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