

# 期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年3月14日

摘要：铁矿建议空单持有，逢高试空纯碱 2209

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
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	试空 2209
沥青 (BU2206)	3550-4500	偏弱	观望
甲醇 (MA2205)	2900-3350	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：宏观经济尚处稳信用阶段，融资需求偏弱下政策预期升温

春节扰动下信贷社融波动较大，2月数据不及市场预期，合并1-2月社融同比较去年多增4500亿元，2月社融存量同比10.2%，较1月回落0.3个百分点，基本持平于去年12月的10.3%的水平，显示当前仍处于稳信用阶段。信贷结构延续1月“短贷好于长贷、企业强于居民”的格局，短贷票据仍是主要增量贡献，而企业中长期贷款依然乏力，政府逆周期加杠杆，居民继续降杠杆，反映信贷条件宽松、但信贷需求不足，实体融资需求仍待改善。房地产仍未企稳、房价预期偏弱下居民加杠杆意愿不强，居民融资持续疲弱，2月30城商品房成交面积同比-27.3%，降幅基本持平于1月，去年底以来的地产政策放松还未有效改善居民购房意愿。地产政策仍在边际积极调整，后续地产销售何时回暖仍是关键。

当前宏观经济仍处于稳信用阶段，房地产信心还未恢复，房地产三道红线、以及地方政府隐性债务监管仍严的背景下旧经济融资主体仍受束缚，稳增长政策目前见效不足，基建雷声大雨点小，两会后开工旺季或有望逐渐带动融资需求回暖，房地产政策放松效果仍待观察。三重压力应对仍然严峻，实体融资需求不足、俄乌冲突引发资本市场波动、叠加近期国内疫情形势扰动，政策仍需靠前发力，货币政策仍处宽松窗口期，降息降准概率增大。

周五降准降息预期提振下，债市明显上涨，宏观环境尚处经济复苏之前、融资需求仍然偏弱仍对债市形成支撑，短期经济数据不佳下货币政策仍有博弈空间，MLF利率2.85%的水平仍然是十年期国债利率的重要锚，长端利率上行超过2.85%后存在做多空间。海外俄乌冲突、叠加国内疫情反弹扰动，激发市场做多热情。而中期看，稳增长仍是大趋势，长端利率仍将受到政策“宽信用、稳地产、稳经济”的扰动，预计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%以下空间仍受到约束，货币宽松预期下短端表现或相对更好，收益率曲线陡峭。

A股则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：国内外宏观将对 A 股形成扰动

指数方面，上周 A 股持续震荡，三大指数继续探底。

板块方面，周五 A 股医药生物、医疗保健板块涨幅居前，数字货币、东数西算题材活跃。两市成交额继续突破万亿元，上周市场成交额连续 7 个交易日超万亿，但北上资金连续五日净流出，全周累计净流出 363.2 亿元。

盘面上，上周海外金融市场持续波动，欧美股市下挫，原油价格自高位震荡回落，市场情绪较为波动，国内 A 股继续调整。

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。本周国家统计局将公布 1-2 月主要宏观经济数据，同时美联储将公布 3 月利率决议，国内外宏观将对 A 股形成扰动，预计短期 A 股走势将震荡筑底，沪指 3200 点附近料有较强支撑。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 三、贵金属：金银价格有调整压力

周五黄金白银价格震荡回落，COMEX 黄金期货下滑至 1980 美元/盎司附近，COMEX 白银期货下滑至 25.9 美元/盎司。周五夜盘沪金下跌 0.31%，沪银下跌 0.14%。

消息方面，俄方释放积极信号，中美将举行俄乌战争以来首次高层会晤，拜登顾问称与北京私下沟通对俄制裁。美国密歇根大学消费者信心指数在 3 月初降至 2011 年以来最低，消费者未来一年的通胀预期升至 40 年高位

从盘面来看，近期俄乌局势有所缓和，市场避险需求弱化，但全球通胀预期集体回升，金银价格回落。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。本周关注美联储议息会议。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 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	1035.55	2.20
金布巴粉	1015.08	(16.31)
超特粉	860.37	0.00
罗伊山粉	996.22	(8.58)
PB 粉	1056.92	(9.91)
麦克粉	1043.99	(3.26)
纽曼粉	1065.63	0.00
卡粉	1163.72	(19.59)

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿周五夜盘低开高走，尾盘多方减仓。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	0
上海螺纹	4960	0
螺纹基差	194	(21)
上海热卷	5120	20
热卷基差	-17	(10)

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹周五夜盘尾盘跳水，周末唐山钢市小幅偏弱。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，成交量较上周走弱。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）	2062	+17
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：**玻璃夜盘小幅冲高回落。国内浮法玻璃现货市场微幅震荡。华北沙河市场成交尚可，经销商销售价格略有上涨。华东市场延续弱势，部分厂家价格松动，成交灵活。华中地区企业价格维稳操作，整体产销 5-6 成，当地出货为主，观望情况较浓。华南地区零星企业价格下调，整体产销偏弱，下游采购谨慎。西南西北稳价，产销较前期基本无变动。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：**纯碱夜盘走势偏弱。国内纯碱市场整体走势稳定，市场成交气氛一般。供应方面来看，中原化学一期装置检修结束，生产逐步恢复中；湖北双环装置检修时间推迟。当前暂无新增检修企业，纯碱装置运行相对稳定，日产量波动不大。需求方面来看，下游需求表现不温不火，高价抵触情绪存在，刚需采购维持一定的库存。近期，个别地区因疫情防控，物流运输有所受限，企业出货或将受到一定影响。策略建议逢高试空纯碱 2209。（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	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	试空 2209
	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

因俄乌谈判取得实质性进展，市场评估因俄罗斯入侵乌克兰而受扰的供应前景可能出现改善，早间原油价格小幅回落。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	4500 附近	偏弱	观望
	第二支撑	第二压力		
	3500 附近	4550 附近		

## 甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	3080-3120	+40/+20
山东	2900-3300	-150/0
广东	3100-3150	+70/0
陕西	2720-2900	0/0
川渝	2980-3100	0/0
内蒙	2650-2820	0/0

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重心下移，太仓 3080（+40），陕西 2720（0）；2、上周卓创港口库存 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，上周国内甲醇装置开工率小幅回升，主要在于天然气制甲醇装置的变化，煤制甲醇装置变化不大。需求方面，烯烃装置开工率小幅回升，传统下游装置开工率延续复工的节奏，需求整体转暖。近期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	2900 附近	3350 附近	情绪转弱	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	2850 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	6,030.00	-60.00	元/吨
加工费	108	8.00	元/吨
基差	-19.00	68.00	元/吨
POY 长丝	8,275.00	0.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,240.00	-13.00	美元/吨
WTI 原油	109.09	3.24	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 6030 元/吨，成交 58.3 万手，持仓-0.6 万手至 80 万手。原料方面，WTI 原油反弹 3.24 美元至 109.09 美元/桶；石脑油报价 1198.89 美元/吨，亚洲 PX 报 1240 美元/吨 FOB 韩国，下跌 13 美元/吨；加工费反弹 8 元至 108 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 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	14150	14050	13770	元/吨
棕榈油基差	05+1800	05+1700	05+1420	元/吨
豆油	11250	11370	11890	元/吨
豆油基差	05+660	05+780	05+1300	元/吨

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5.75美分，报1679.5美分/蒲式耳。豆粕昨日收跌，截至收盘，5月合约下跌5.3美元，报478.4美元/短吨。豆油期货收涨，截至收盘，5月合约上涨1.51美分，报76.15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0.5加元，报1131.2加元/吨。

2、马来西亚棕榈油产量：Sppoma：2022年3月1-10日马来西亚油单产环比+64.97%，出油率-0.08%，棕榈油产量+64.55%。

3、印尼棕榈油协会（GAPKI）周五公布的数据显示，印尼1月棕榈油出口量为218万吨，同比下降23.8%，1月棕榈油产量为423万吨，1月棕榈油库存为468万吨。

4、巴西农村经济部（Deral）的数据巴拉那州2021/22年度大豆收割进度为54%，去年同期为36%，优良率为46%

5、巴西IMEA：巴西马托格罗索州2021/22年度大豆收割进度为96.76%，前一周为90.45%，去年同期为80.16%，五年均值为90.75%。

农产品高位波动的状态还在继续，地缘冲突持续发酵下，原油巨幅震荡，农产品虽基本面并未发生扭转，但力量相对薄弱。临近美豆春播，市场给与美豆的容错率几乎为0，播种生长阶段任何恶劣天气影响可能继续在供应端上火上浇油，乌克兰禁止初级产品出口，俄罗斯亦在限制一些产品出口，对市场的影响可能也会慢慢发酵，这些都将成为交易逐渐回归基本面后左右价格的因素。近期农产品依旧会跟随原油波动，操作上建议谨慎观望，不建议价格下跌时盲目追空。（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
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