

# 期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年3月15日

摘要：短期焦炭回调波动较大，螺纹偏空对待

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤 (jm2205)	2700-3250	偏弱震荡	观望
焦炭 (j2205)	3440-3940	偏弱震荡	观望
铁矿 (i2205)	600-950	回落	空单持有
螺纹 (rb2205)	4500-5100	下跌	偏空思路
玻璃 (FG2205)	1750-2200	宽幅震荡	5-9 反套
纯碱 (SA2205)	2300-2800	震荡下跌	试空 2209
沥青 (BU2206)	3400-4350	偏弱	反弹抛空
甲醇 (MA2205)	2800-3350	情绪转弱	高抛
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：稳增长压力推升货币宽松预期，关注今日央行 MLF 操作

国内疫情加剧扰动叠加 2 月金融数据下滑不及预期，市场降准降息预期升温提振债市，而稳增长压力加大下股市仍在走弱。昨日债市连续第二日大涨，国债期货大幅收涨，10 年期主力合约涨 0.61%，现券收益率全线下行，10 年期国债收益率创约一个月新低。三大股指低开低走，全天单边下行，上证指数收盘跌 2.61% 报 3223.53 点，科技、消费股深度回调，赛道股再度调整，资源股集体杀跌，军工、新冠防治、电子身份证题材局部活跃。

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。3 月美联储加息在即窗口下，央行 MLF 操作成为市场关注重点。

稳增长压力叠加降准降息预期提振债市快速上涨，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：预计短期 A 股走势将弱势调整

指数方面，周一 A 股表现低迷，三大指数继续探底，创业板指跌幅较大。板块方面，科技、消费板块深度回调，赛道股再度调整，资源股集体杀跌，油气、有色等周期股大幅下挫。两市成交额有所萎缩，成交重回万亿下方，北上资金连续六日净流出，周一净流出 144 亿元。

宏观方面，国务院常务会议确定《政府工作报告》重点任务分工，要求扎实有力抓落实推动经济在爬坡过坎中保持平稳运行。会议明确退税减税是今年稳定宏观经济大盘的关键性举措。外围市场方面，俄乌局势、美联储加息和全球通胀上升打压市场情绪，美股继续下挫，美国国债收益率飙升，10 年期美债基准利率上涨至 2.139%。

盘面上，近期海外金融市场持续波动，中概股持续走低，而国内疫情反弹对宏观经济构成拖累，2 月份经济数据不及预期加速了外资撤离，内外风险叠加使得市场情绪悲观，国内 A 股继续调整。资金方面，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，当前国内政策仍较宽松，稳增长基调继续强化，同时偏弱的经济预期强化了降息降准的预期，不过 A 股市场受情绪面影响较大，海外地缘政治、美元加息预期、全球通胀上升、国内疫情反弹等内外部因素持续扰动 A 股市场。预计短期 A 股走势将弱势调整。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 三、贵金属：俄乌冲突缓和背景下市场避险需求弱化，贵金属市场高位调整

隔夜黄金白银价格震荡下滑，COMEX 黄金期货下滑至 1950 美元/盎司附近，COMEX 白银期货下滑至 25.3 美元/盎司。夜盘沪金下跌 0.82%，沪银下跌 1.97%。持仓上，周一 SPDR 黄金 ETF 持仓量持平于 1064.15 吨，而 iShares 白银 ETF 持仓量增加 66 吨至 16952 吨。

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，纽约联储调查显示 2 月份消费者通胀预期追平历史最高纪录，同时货币市场交易员提高了对美联储的政策紧缩预期，美元加息预期强烈的背景下金银价格回调，不过金银价格比价回升，黄金相对抗跌，而人民币汇率升值下国内沪金沪银相对外盘较弱。

短期来看，俄乌冲突缓和背景下市场避险需求弱化，贵金属市场高位调整。

中期来看，随着国际能源、农产品和海运费的集体上升，全球通胀水平将持续处于高位，进而将强化贵金属的抗通胀属性。

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。本周美联储议息会议将大概率加息 25 基点，但市场对此已有充分预期，关注美联储未来加息路径以及缩表的指引。（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) <b>2450 (+45)</b>	蒙 5#精煤 (出厂含税) <b>3090 (0)</b>	太原低硫主焦煤 (出厂含税) <b>3300 (0)</b>	灵石肥煤 (出厂含税) <b>2700 (-)</b>
唐山主焦煤 (出厂含税) <b>2975 (-)</b>	长治瘦主焦煤 (出厂含税) <b>3425 (-)</b>	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) <b>2680 (-)</b>	临沂气煤 (出厂含税) <b>1920 (-)</b>

焦煤方面，夜盘震荡为主，收跌 3.99%报 2831 元/吨。国内市场，现货煤价一路狂飙引发畏高情绪，流拍情况增加。两会、冬奥全部落幕，政策压力减轻，煤矿开工也将提升，不过再产能上难见增量的背景下产量增长存在瓶颈。蒙煤方面，目前蒙古疫情基本平稳，日通车达到 200 车水平，后续有望进一步提至 300 车/日，关注国内疫情形势。进口价格倒挂依然严重，但原油价格回落显示战争带来的风险溢价正在回吐。下游库存仍未补齐至正常水平，且本周开始钢、焦将陆续退出限产状态，提产背景下需求仍将上行。当前基本面并未发生巨变，大幅回调的原因之一是焦煤价格高企把中下游利润极限压缩，而疫情恶化的时刻整体利润无法继续扩张，当下游成材价格下跌将快速引发对上游炉料的负反馈，二是地缘政治风险消化，风险溢价回吐，因此虽然短期没有看到基本面巨变但盘面出现较大回调，后续关注疫情背景下中下游提产速度以及终端需求表现，暂不过度悲观。（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	偏弱震荡	观望
	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>3560 (-40)</b>	山西准一级 <b>3140 (-)</b>	唐山准一级 <b>3320 (-)</b>	山东准一级 <b>3300 (-)</b>
福州港准一级 <b>3470 (-)</b>	阳江港准一级 <b>3480 (-)</b>	防城港准一级 <b>3475 (-)</b>	出口一级 FOB/\$ <b>703 (+20)</b>

焦炭方面，夜盘震荡运行，收跌 3.1%报 3484 元/吨，现货市场产地焦企联合开启第四轮 200 元/吨提涨，落地概率较大，但下游利润被挤压严重的情况下进度或将放缓且第五轮将面临较大阻力。两会、冬奥落幕，限产放开，然焦煤价格迅速飙升且资源紧张，导致出现自主限产的现象，提产遇到影响。目前焦企出货顺畅基本没有库存压力，去库延续。钢厂方面，基本进入提产阶段，铁水有望逐步回升至 220+，但疫情背景下下游是否还能承接高价高产量铁水尚待验证。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。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，不过近期下游需求预期变化，成本端支撑也在减弱，短期焦炭回调波动较大。（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	3440 附近	3940 附近	偏弱震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	3170 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	992.69	(42.86)
金布巴粉	966.13	(48.94)
超特粉	814.77	(45.60)
罗伊山粉	944.71	(51.51)
PB 粉	1004.08	(52.84)
麦克粉	984.27	(59.72)
纽曼粉	1013.48	0.00
卡粉	1136.51	(27.21)

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘低开后震荡，近期国内疫情对黑色产业链形成负面驱动。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	4830	(40)
上海螺纹	4880	(80)
螺纹基差	336	142
上海热卷	5000	(120)
热卷基差	50	67

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘低开震荡，持仓再度下降，近期国内疫情对黑色产业链形成负面驱动。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。废钢近日到货量快速提升，紧缺的预期被证伪，废钢短期反而将对螺纹形成下行驱动。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。操作策略建议偏空对待。（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
螺纹 2205	4500 附近	5100 附近	下跌	偏空思路
	第二支撑	第二压力		
	4300 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	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。国内浮法玻璃现货市场成交重心继续走低。近日除了沙河及部分周边少数企业价格下跌后，具有一定价格优势，外发货源较多以外，其他市场整体出货偏慢，库存呈现上涨趋势，华东、华中、华南等市场受北方低价货源影响较大，价格下跌趋势为主。近日由于多地区受到疫情管控，物流运输不畅，货源流通受阻，部分地区加工企业生产受到影响，进一步抑制了市场需求。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。国内纯碱市场整体走势以稳为主，企业出货一般。供应端，纯碱装置运行稳定，中原化学装置运行恢复正常，日产量有所提升，暂无新加入的检修装置，纯碱行业整体开工处于相对高位。需求端，下游需求变化不大，轻质纯碱下游需求较为疲软，对高价纯碱的抵触情绪存在，重质纯碱下游玻璃厂刚需采购，维持一定的库存。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	2300 附近	2800 附近	震荡下跌	试空 2209
	第二支撑	第二压力		
	2000 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	3750-3750	-100/-100
山东	3650-3830	-120/-20
华东	4050-4120	0/-100
华南	4080-4150	-20/0
西南	4100-4310	-180/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

乌克兰和俄罗斯似乎在展开更加实质性的会谈，对通过外交途径结束俄罗斯乌克兰危机的希望燃起，地缘冲突对原油的影响逐渐减弱，同时因疫情影响引发了对需求的忧虑，原油价格震荡下跌。多因素影响下，油价短期偏空基调。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，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，但近期国内疫情形势严峻或再影响施工进度。原油价格震荡下行，沥青跟随成本下跌，短期预计偏弱为主。（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	3400 附近	4350 附近	偏弱	反弹抛空
	第二支撑	第二压力		
	3350 附近	4400 附近		

## 甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2990-3040	-90/-80
山东	2870-3300	-30/0
广东	3030-3080	-70/-70
陕西	2500-2890	-220/-10
川渝	2900-3100	-80/0
内蒙	2500-2820	-150/0

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大幅下跌，太仓 2990（-90），陕西 2500（-220）；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。近期煤炭价格再度受管控，内地甲醇现货价格大幅回落，且原油在地缘冲突缓和和亚洲部分国家疫情形势严峻影响回落，短期预计甲醇价格承压，震荡偏弱对待。（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
甲醇 2205	2800 附近	3350 附近	情绪转弱	高抛
	第二支撑	第二压力		
	2750 附近	3400 附近		

## PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5940	-140	元/吨
主力合约期货收盘价	5,806.00	-164.00	元/吨
加工费	92	-16.00	元/吨
基差	-19.00	68.00	元/吨
POY 长丝	8,275.00	0.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,205.00	-35.00	美元/吨
WTI 原油	102.04	-7.05	美元/桶
石脑油-CFR 韩国	1056.56	-45.37	美元/吨

数据来源：卓创资讯 优财研究院

**【行情复盘】**隔夜 PTA 继续回落，报收 5806 元/吨，成交 64.5 万手，持仓+0.6 万手至 78 万手。原料方面，WTI 原油下跌 7.05 美元至 102.04 美元/桶；石脑油报价 1056.56 美元/吨，亚洲 PX 报 1205 美元/吨 FOB 韩国，下跌 35 美元/吨；加工费下跌 16 元至 92 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	13250	13150	12870	元/吨
棕榈油基差	05+1800	05+1700	05+1420	元/吨
豆油	11050	11180	11730	元/吨
豆油基差	05+650	05+780	05+1330	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6.25美分，报1673.25美分/蒲式耳。豆粕昨日收涨，截至收盘，5月合约上涨6.8美元，报485.2美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，5月合约下跌2.33美分，报73.82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9加元，报1122.2加元/吨。

2、阿根廷政府周日在一份声明中表示，该国已停止豆油和豆粕的出口销售登记，此举迅速招致行业谴责。当地油籽行业代表--CIARA油籽加工商和出口商商会表示，政府已停止出口登记，政府希望将出口关税提高“两个百分点”。

3、印度溶剂萃取商协会（SEA）表示，印度2022年2月植物油进口量为1019997吨，去年同期为838607吨，同比增加21.63%，但低于1月的127万吨。其中，棕榈油进口量为454794吨，低于1月的553084吨；豆油进口量为376594吨，低于1月的391158吨；葵花籽油进口量为152220吨，低于1月的307684吨。

4、USDA出口检验报告：截至2022年3月10日当周，美国大豆出口检验量为772719吨，符合市场预期。

5、外电消息：俄罗斯可能于3月15日停止出口小麦，玉米，黑麦和大麦。

受印尼出口松动和原油大幅下挫，油脂板块承压，棕榈油最为明显，豆油端由于阿根廷暂停出口登记及俄罗斯可能停止出口谷物可能会影响新作美豆种植面积偏强。但显然时间更近的印尼影响更大，植物油持续在历史高位附近未能突破，资金继续做多的欲望也有所下降。另国内疫情大面积反扑亦拖累期价。近期油脂或继续高位震荡，等待一些明确基本面或政策落地，操作上谨慎观望。（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
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