

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022 年 3 月 16 日

摘要：螺纹偏空对待，铁矿空单持有

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)	3150-4050	偏弱	反弹抛空
甲醇 (MA2205)	2700-3200	情绪转弱	高抛
PTA (TA2205)	5144-6616	做空	空单持有
棕榈油 (p2205)	10000-13000	高位震荡	谨慎观望
豆油 (y2205)	9500-12000	高位震荡	谨慎观望

重要事件

一、宏观：1-2 月经济数据超预期，降息预期落空下股债表现均弱

3 月 MLF 超额平价续做，降息预期落空叠加经济数据好于预期，债市昨日大跌，国债期货全线收跌，10 年期主力合约跌 0.44%，银行间主要利率债收益率大幅上行 5-10bp，中短券上行幅度更大，银行间市场资金供需整体仍属平衡。而股市情绪仍然较弱，经济数据好于预期反而降低后续稳增长和政策放松预期，昨日三大股指低开后进一步下探，盘中受经济数据超预期提振有所反弹，创业板指率先翻红并一度涨超 1.5%，但不久指数再度走弱，午后跌幅持续扩大，沪指跌近 5% 失守 3100 点。

1-2 月经济数据好于市场预期，可能存在去年年初基数较低、年初春节因素下经济体量小波动大、稳增长动员的提振。去年初受北方疫情反弹以及就地过年因素影响，消费、施工、生产都受到了较大的干扰，形成了明显的低基数效应。外需的积极因素仍在、叠加行业限产的放松，对 1-2 月生产形成拉动作用。

往后看，3 月内外压力加大，海外俄乌冲突持续发酵，供给端冲击推升大宗商品价格，带来制造业成本端压力。而国内疫情再度反复，日均新增病例明显走高，疫情形势再度严峻，上海深圳封锁措施升级，对消费端以及经济影响仍未结束。同时房地产预期走弱趋势仍未改善，宽信用仍然存在堵点，经济仍然存在惯性下行的压力。美联储加息在即的窗口下，3 月中 MLF 降息预期落空，外部平衡仍需兼顾，但宽信用仍需货币端保驾护航，货币政策仍处在宽松窗口期，美联储加息周期下后续降息仍需斟酌，降准仍有空间。

债市上周五和周一受到降息预期的明显提振，而昨日 MLF 超额平价续作下市场降息预期落空，叠加经济数据超预期，债市面临调整压力。不过，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，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% 后仍然存在做多空间，海外俄乌冲突以及国内疫情严峻也带来宏观经济扰动。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。股市方面，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，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，而 1-2 月经济数据超预期反而降低后续稳增长和政策放松预期，短期避险情绪及通胀担忧下 A 股仍处在磨底阶段。

二、股指：当前市场受情绪面影响较大，A 股技术性破位

指数方面，周二 A 股继续下探，沪指失守 3100 点。板块方面，煤炭、地产、油气、黄金、钢铁、贸易、基建板块跌幅靠前。两市成交额突破万亿，北上资金净流出 160 亿元。

外盘方面，隔夜欧美股市涨跌不一，美股上扬，热门中概股多数上涨，欧洲股市多数下跌，原油和贵金属价格双双下挫，10 年期美债收益率上涨至 2.1437%。

盘面上，近期 A 股不断下挫主要是因为多重利空叠加：一是俄乌局势、美联储加息和全球通胀上升打压市场情绪，美国国债收益率飙升；二是外资持续流出 A 股，北向资金持续净流出，股市增量资金环比趋紧；三是国内疫情反弹拖累宏观经济；四是 2 月份信贷社融数据弱于市场预期，实体经济融资需求疲弱，但央行 MLF 利率按兵未动，降息预期落空。

总体来看，当前市场受情绪面影响较大，A 股技术性破位。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：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

隔夜黄金白银价格继续下滑，COMEX 黄金期货下探至 1910 美元/盎司，COMEX 白银期货下滑至 25.0 美元/盎司。夜盘沪金下跌 1.24%，沪银上涨 0.32%。

经济数据方面，美国 2 月份 PPI 同比上涨 10%，能源价格飙升带动批发商品价格创有记录以来最大单月涨幅。美国 PPI 数据为美联储加息铺平道路。

从盘面来看，乌克兰和俄罗斯继续谈判，俄乌局势总体趋向缓和，市场避险需求弱化，同时美元加息预期强烈的背景下美债收益率上升，金银价格回调。

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。

周四美联储将公布 3 月利率决议，美联储大概率加息 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) 2450 (-)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 3090 (0)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 3300 (0)	灵石肥煤 (出厂含税) 2700 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2975 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 3270 (-175)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2680 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 1920 (-)

焦煤方面，夜盘震荡反弹，收涨 1.86%报 2879 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，不过在产能上难见增量的背景下产量增长存在瓶颈。另外近期国内疫情集中爆发，影响了物流运输效率。蒙煤方面，目前蒙古疫情基本平稳，主要口岸日通车维持在 150-200 车水平，后续有望进一步提至 300 车/日。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，但疫情冲击下，低利润的中下游提产节奏或被打乱，终端需求不振也导致产业整体利润出现收缩，导致负反馈出现压制原料端价格，后续关注疫情管控节奏、中下游提产速度以及终端需求表现，大幅回调自此不宜过度悲观。（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） 3500（-60）	山西准一级 3340（+200）	唐山准一级 3320（-）	山东准一级 3300（-）
福州港准一级 3670（+200）	阳江港准一级 3680（+200）	防城港准一级 3475（+200）	出口一级 FOB/\$ 703（+20）

焦炭方面，夜盘震荡反弹，收涨 0.56% 报 3496 元/吨。现货市场第四轮 200 元/吨提涨落地，累涨 800 元 /吨，下游利润被挤压严重的情况下第五轮将面临较大阻力。两会、冬奥落幕，限产放开，然成本快速抬升、疫情防控对生产形成了一定扰动，开工短期或难快速提升，运输也有一定困难。钢厂方面，基本进入提产阶段，铁水有望逐步回升至 220+，补库意愿较强。港口方面，价格进入高位叠加近期疫情多点爆发引发需求担忧，恐高出货的情况渐渐增加，港口价格开始调整。综合来看，目前焦炭供需紧平衡，焦企提产速度难超钢厂，但疫情背景下利润无法扩张，均进入薄利阶段，很难再从钢厂拿下一轮提涨，价格阶段性顶部压力显现，贸易商抛货也将一定程度改善当前供需状况，短期价格震荡调整。（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	991.59	(1.10)
金布巴粉	944.38	(21.75)
超特粉	806.08	(8.69)
罗伊山粉	905.01	(39.70)
PB 粉	962.25	(41.83)
麦克粉	946.27	(38.00)
纽曼粉	972.19	0.00
卡粉	1114.74	(21.77)

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘低开高走，反弹力度较强。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。近期国内疫情对黑色产业链短期仍有冲击，但宏观数据超预期利多，短期走势尚不明朗。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	4820	(10)
上海螺纹	4860	(20)
螺纹基差	257	(79)
上海热卷	4960	(40)
热卷基差	28	(22)

数据来源: Wind, 优财研究院

螺纹夜盘低开走高, 价格回到昨日高点附近。钢材周度数据显示, 螺纹库存拐点出现, 表观需求快速提升。近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。近期国内疫情对黑色产业链短期仍有冲击, 但宏观数据超预期利多, 短期走势尚不明朗。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：玻璃夜盘窄幅波动。国内浮法玻璃现货市场成交重心继续走低。华北市场成交尚可，多数厂家价格稳定，部分地区受疫情影响货源流通受阻。华东市场出货一般，部分厂家价格下调，市场成交重心明显下移。华中地区持稳运行，产销较前期虽稍有好转，但仍显弱势。近期南方疫情影响下，部分地区封闭，今日华南部分企业价格下调，下游整体观望心态较浓。西南地区部分厂家价格下调，价格调整后产销有所转好，但是整体库存仍呈增长态势。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：纯碱夜盘震荡之后，尾盘小幅拉升。国内纯碱市场整体走势一般，供需博弈继续。供应端来看，企业装置运行稳定，日产量变化不大。个别地区的企业受疫情防控影响，出货速度有所放缓，新单成交情况一般，库存表现增加趋势。需求端来看，下游需求表现相对平淡，在市场情绪影响下，用户采购心态谨慎，观望市场为主，成交气氛不温不火。光伏投产听证会召开在即，策略建议试空 2209 合约。（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	3550-3550	-200/-200
山东	3450-3830	-200/0
华东	3980-4120	-70/0
华南	4000-4100	-80/-50
西南	3900-4110	-200/-200

数据来源：卓创资讯 优财研究院

有迹象显示伊朗核谈判可能恢复，这将为更多石油供应进入市场带来可能，且全球疫情蔓延加之地缘局势，或影响需求担忧再起，短期预计原油承压为主。API 数据显示，截至 3 月 11 日当周，美国原油库存增加 375.4 万桶，汽油库存减少 379.4 万桶，精炼油库存增加 88.8 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	3150 附近	4050 附近	偏弱	反弹抛空
	第二支撑	第二压力		
	3100 附近	4100 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2895-2970	-95/-70
山东	2680-3200	-190/-100
广东	2930-3000	-100/-80
陕西	2400-2720	-100/-170
川渝	2800-2860	-100/-240
内蒙	2360-2400	-140/-100

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下行，太仓 2895（-95），内蒙 2360（-140）；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	2700 附近	3200 附近	情绪转弱	高抛
	第二支撑	第二压力		
	2650 附近	3250 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,940.00	-140.00	元/吨
主力合约期货收盘价	5,664.00	-116.00	元/吨
加工费	287	179.00	元/吨
基差	30.00	14.00	元/吨
POY 长丝	8,275.00	0.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,115.00	-90.00	美元/吨
WTI 原油	95.18	-6.86	美元/桶
石脑油-CFR 韩国	1045.83	-10.73	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 5664 元/吨，成交 67 万手，持仓+0.65 万手至 76.5 手。原料方面，WTI 原油下跌 6.86 美元至 95.18 美元/桶；石脑油报价 1045.83 美元/吨，亚洲 PX 报 1115 美元/吨 FOB 韩国，下跌 90 美元/吨；加工费上涨 179 元至 287 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，加工费持续回暖；技术面看，原油已进入空头趋势；操作上，空单持有，逢反弹加空。（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
PTA 2205	5144 附近	6616 附近	做空	空单持有
	第二支撑	第二压力		
	4450 附近	7000 附近		

油脂

现货报价	天津	华东	广东	单位
棕榈油	12810	12660	12410	元/吨
棕榈油基差	05+1800	05+1650	05+1400	元/吨
豆油	10880	11010	11480	元/吨
豆油基差	05+650	05+780	05+1250	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跌，截至收盘，5月合约下跌 16.25 美分，报 1657.25 美分/蒲式耳。豆粕昨日收跌，截至收盘，5月合约下跌 1.9 美元，报 483.3 美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，5月合约下跌 0.13 美分，报 73.69 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 2.5 加元，报 1119.7 加元/吨。

2、 马来西亚棕榈油出口：ITS：马来西亚 3 月 1-15 日棕榈油出口量为 585277 吨，较 2 月 1-15 日出口 506183 吨增加 15.63%；Amspec：马来西亚 3 月 1-15 日棕榈油出口量为 567637 吨，较 2 月 1-15 日出口 496983 吨增加 14.22%；SGS：马来西亚 3 月 1-15 日棕榈油出口量为 574893 吨，较 2 月 1-15 日出口 507673 吨增加 13.2%。

3、 马来西亚国内贸易部长周二表示，马来西亚联邦政府已经为当前的食用油补贴计划增加 19 亿马币(4.516 亿美元)，以确保不会出现任何供应中断。

4、 美国油籽加工商协会（NOPA）：2 月大豆压榨量为 1.65057 亿蒲式，符合预期，略高于市场预期的 1.65024 亿蒲式耳，1 月份数据为 1.82216 亿蒲式，2021 年 2 月数据为 1.55158 亿蒲式耳。

5、 美国油籽加工商协会（NOPA）：2 月豆油库存为 20.59 亿磅，高于市场预期的 19.85 亿磅，1 月份数据为 20.26 亿磅，2021 年 2 月数据为 17.57 亿磅。

6、 巴西 CONAB：截至 3 月 12 日，巴西大豆收割率为 63.1%，上周为 52.2%，去年同期为 48.6%。

短期思路：

隔夜油脂有所回暖，市场恐慌情绪有所缓解，不过印尼出口政策如何修正仍扑朔迷离，国内受本轮疫情复发对消费冲击也无法忽视，供需双弱，市场出现分歧，多头离场的情況下部分资金开始试空，但操作上也是快进快出立场不定，当前操作上不建议追涨杀跌。（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
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	9500 附近	12000 附近	高位震荡	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	9000 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）、盛文字（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