

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022 年 3 月 17 日

摘要：甲醇价格承压，沥青跟随成本下跌

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	震荡	空单谨慎持有
螺纹 (rb2205)	4500-5100	震荡	暂时观望
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)	2650-3150	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：金融委重磅发声稳市场，股债受提振走强

昨日金融委重磅发声维稳市场，市场情绪受到提振，债市由弱转强，股市大幅收涨。国债期货全线收涨，10年期主力合约涨0.14%，银行间主要利率债收益率普遍明显下行，银行间市场隔夜供给充裕，进入税期回购利率在2%上方小幅盘整。股市全天先抑后扬，午后金融委会议彻底激发多头信心，指数猛烈上攻，创业板指劲升超5%，上证指数收涨3.48%报3170.71点，金融股大涨，宁组合、茅指数录升5%左右。

3月16日，国务院金融稳定发展委员会召开专题会议，研究当前经济形势和资本市场问题。会议指出，在当前的复杂形势下，统筹疫情防控和经济社会发展，保持经济运行在合理区间，保持资本市场平稳运行。关于宏观经济运行，一定要落实党中央决策部署，切实振作一季度经济，货币政策要主动应对，新增贷款要保持适度增长。会议强调，有关部门要切实承担起自身职责，积极出台对市场有利的政策，慎重出台收缩性政策。

美联储宣布上调联邦基金利率目标区间25个基点至0.25-0.5%，为2018年12月以来首次加息，符合市场预期。点阵图显示，美联储年内还会进行六次同等幅度的加息。美联储主席鲍威尔表示，美联储最早可能在5月份宣布资产负债表计划。

会议前，市场对于加息25bp已有一致预期，但点阵图和鲍威尔发言显示后续政策节奏较预期略微鹰派，缩表可能于5月落地，并承认了在某次会议上加息更大幅度的可能性。加息落地后，混乱预期得到短期平衡，美股先跌后涨，美国通胀和经济表现将是后续加息节奏的主要关注重心，但俄乌冲突加剧全球通胀压力，对经济和政策前景带来很大的不确定性，通胀持续走高叠加后周期加息下，美股短期喘息后整体环境仍偏不利，缩表预期仍然是市场关注重点。

债市上周五和周一受到降息预期的明显提振，而周二MLF超额等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 股主要逻辑仍受到国内稳增长、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，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，俄乌冲突及美联储加息背景下，内外流动性带来负反馈压力，外资及北上资金仍在流出，股市短期波动仍大。金融委会议给予市场“定心丸”，提振市场风险情绪，但后续走向还要看是否有相关措施出台。

二、股指：预计短期 A 股走势将弱势调整，指数料将仍有反复

指数方面，周三 A 股先抑后扬，大小指数全线上涨，创业板指大幅位升。板块方面，旅游酒店、航空机场、证券等板块涨幅居前，医疗器械、医疗服务、化学制药、生物制品、贵金属等板块低迷。两市成交额继续突破万亿，北上资金净流出 8230 万元。

宏观上，周三国务院金融稳定发展委员会提出保持资本市场平稳运行，积极出台对市场有利的政策，慎重出台收缩性政策。

外盘方面，隔夜欧美股市集体上涨，中概股创逾二十年最大涨幅，有消息称中国当局或对美国审计要求做出让步。美国 2 月份零售增长放缓，3 月住宅建筑商信心指数降至六个月最低。

盘面上，A 股触底反弹原因主要是：一是美股及中概股反弹提振市场情绪；二是金融委会议定调激发多头信心，带动指数上攻；三是北向资金净流出幅度减小。

总体来看，当前国内政策面和资金面偏多，但 A 股市场受情绪面的影响仍较大，A 股经历前期技术性破位后短期市场情绪有所修复，不过外围扰动因素犹存，预计短期 A 股走势将弱势调整，指数料将仍有反复。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：

隔夜黄金白银价格窄幅波动，COMEX 黄金期货在 1930 美元/盎司附近，COMEX 白银期货在 25.3 美元/盎司附近。夜盘沪金下跌 0.61%，沪银下跌 0.36%。

宏观上，隔夜美联储如期加息 25 基点并暗示年内还会升息 6 次，符合市场预期。美联储决议声明措辞略偏鹰派，鲍威尔对经济的评论偏向乐观。委员会预计将在即将召开的会议上开始减持美国国债、机构债务和 MBS。

从盘面来看，全球股市反弹以及俄乌局势趋向缓和，市场避险需求弱化，而国际原油高位回落，通胀预期见顶，美元指数走高进一步打压金银价格。美联储加息路落地，市场预期兑现，但后续加息速度可能略低于市场预期，不过美联储有望提前缩表。预计通胀加速上行背景下上半年美联储有可能激进加息。总体来看，短期贵金属市场利多弱化，预计金银价格仍有调整压力。（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) 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) 3250 (-20)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2680 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 1920 (-)

焦煤方面，夜盘小幅回调后横盘震荡，收涨 0.86% 报 2880 元/吨。国内市场，情绪好转，流拍情况改善，个别甚至出现微微溢价。两会、冬奥全部落幕，政策压力减轻，煤矿开工有望提升，不过目前安全、环保检查严格，国内供应难见明显增量。另外近期国内疫情集中爆发，对产地发运形成了扰动。蒙煤方面，蒙古疫情平稳，主要口岸日通车维持在 180 车上下的水平，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，供需收集的预期仍在，但疫情冲击下，低利润的中下游提产节奏或被打乱，终端需求不振预期引发的产业整体利润收缩很快向高利润上游传导。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，目前已经充分交易弱需求预期，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（-）	山西准一级 3340（-）	唐山准一级 3320（-）	山东准一级 3300（-）
福州港准一级 3670（-）	阳江港准一级 3680（-）	防城港准一级 3675（-）	出口一级 FOB/\$ 703（-）

焦炭方面，夜盘震荡走弱，收涨 0.9% 报 3518 元/吨。现货市场第四轮 200 元/吨提涨全面落地执行，累涨 800 元/吨，焦化利润得到改善，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。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	1008.08	16.48
金布巴粉	998.76	54.38
超特粉	854.94	48.86
罗伊山粉	960.81	55.80
PB 粉	1023.89	61.65
麦克粉	1000.56	54.29
纽曼粉	1033.03	0.00
卡粉	1152.84	38.10

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘走低，多方减仓明显。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。操作建议空单谨慎持有。（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	震荡	空单谨慎持有
	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	4840	20
上海螺纹	4900	40
螺纹基差	148	(110)
上海热卷	4990	30
热卷基差	-90	(118)

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘跟随大势走弱，资金加速换月至 10 月合约。钢材周度数据显示，建材产量持平，表观需求受疫情影响有所下降，但数据并未对市场造成负面冲击。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	4500 附近	5100 附近	震荡	暂时观望
	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：玻璃夜盘小幅回落。国内浮法玻璃现货市场成交重心继续下移。华北区域除沙河市场价格相对平稳，贸易商销售灵活外，其余企业成交一般，部分厂家价格下调幅度较大。华中湖北地区近期整体产销一般，库存持续上涨下，原片企业价格下调 80-100 元/吨。华东、华南、东北地区因局部区域受疫情管控影响，部分运输受阻，企业出货整体偏弱，除部分企业价格下调，幅度因厂而异外，其余企业维稳为主。西南、西北地区库存持续增加，产销变化不大。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：纯碱夜盘延续弱势，震荡走低。国内纯碱市场运行平稳，企业挺价意愿较强。供应端，企业装置运行正常，日产量相对稳定，暂无新增检修装置。金山获嘉厂区装置开车，尚未出产品。纯碱整体开工水平仍处于高位。需求端，下游需求表现一般，对碱厂高价纯碱存抵触情绪，采购积极性不高，观望心态较强。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	3850-3900	-150/-200
华北	3550-3550	0/0
山东	3470-3530	+20/-300
华东	3980-4120	0/0
华南	4000-4100	0/0
西南	3900-4110	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

此前利比亚敦促 OPEC+ 加快供应，并且俄罗斯和乌克兰之间的和平谈判出现可能取得进展的暗示，同时美国原油库存意外增加，短期原油价格继续承压。EIA 数据显示，截至 3 月 11 日当周，美国原油库存增加 434.5 万桶，汽油库存减少 361.5 万桶，精炼油库存增加 33.2 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	2885-2920	-10/-50
山东	2600-3100	-80/-100
广东	2900-2970	-30/-30
陕西	2400-2720	0/0
川渝	2780-2860	-20/0
内蒙	2350-2400	-10/0

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继续下行，太仓 2885（-10），内蒙 2350（-10）；2、本周隆众港口库存 68.5 万吨（-0.3 万吨），其中江苏 41.7 万吨（+0.9 万吨），进口卸货仍缓慢。江苏港口库存绝对量级仍偏低，贡献价格弹性。

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	2650 附近	3150 附近	情绪转弱	高抛
	第二支撑	第二压力		
	2600 附近	3200 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,720.00	-10.00	元/吨
主力合约期货收盘价	5,646.00	-60.00	元/吨
加工费	263	24.00	元/吨
基差	-42.00	-72.00	元/吨
POY 长丝	8,050.00	-150.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,116.00	1.00	美元/吨
WTI 原油	95.36	0.18	美元/桶
石脑油-CFR 韩国	934.83	-111.00	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 72.8 万手，持仓+0.9 万手至 76.5 手。原料方面，WTI 原油上涨 0.18 美元至 95.36 美元/桶；石脑油报价 934.83 美元/吨，亚洲 PX 报 1116 美元/吨 FOB 韩国，上涨 1 美元/吨；加工费下跌 24 元至 263 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	13270	13070	12820	元/吨
棕榈油基差	05+1850	05+1650	05+1400	元/吨
豆油	11100	11240	11670	元/吨
豆油基差	05+630	05+770	05+1200	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6.75美分，报1650.25美分/蒲式耳。豆粕昨日收跌，截至收盘，5月合约下跌4.6美元，报478.7美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，5月合约下跌0.16美分，报73.53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5.8加元，报1113.9加元/吨。

2、 马来西亚棕榈油产量：Sppoma:2022年3月1-15日马来西亚油单产环比+32.75%，出油率+0.07%，棕榈油产量+33.2%。

3、 据外电消息：印尼高级官员周二表示，印度尼西亚将取消包装食用油的零售价格上限，并将补贴大宗销售，以确保在因价格控制导致供应短缺后零售市场的供应。

短期思路：

受俄乌局势缓解及美联储公布利率决议前夕，隔夜油脂表现较弱，但美联储加息符合市场预期，今日将不会继续带来利空。外电消息称印尼将取消DPO限制，并不修改DMO比例，叠加近期阿根廷暂停出口豆油及豆粕等级以及黑海出口暂时还未得到缓解，需求窗口依旧有望向棕榈油转移，全球基本面看不支持油脂深跌，但国内受疫情冲击，可能稍弱于外盘，操作上建议谨慎观望。（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	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