期市晨报

金信期货 [日刊]

2022 年 3 月 18 日

摘要：预计金银价格将延续调整，沥青谨慎偏强

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤（jm2205）	2700-3250	震荡偏强	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	震荡	高抛为主
PTA（TA2205）	5144-6616	做空	空单持有
棕榈油（p2205）	10000-12500	高位震荡	谨慎观望
豆油（y2205）	9500-11500	高位震荡	谨慎观望

重要事件

一、宏观：美联储如期加息 25 个 bp，央行加力投放稳定市场预期

美联储如期加息 25 个基点，金融委发声纠偏叠加税期走款，央行小幅加力投放稳定市场预期，债市反应平淡窄幅震荡，股市继续反弹。10 年期国债收益率在 2.8%附近整理，国债期货基本平收，10 年期主力合约涨 0.02%，5 年期主力合约涨 0.07%。股指早盘单边上行，创业板指一度涨超 4%，午后大盘惯性冲高后震荡回落，上证指数收涨 1.4%报 3215.04 点，沪指重返 3200 点，创业板指收复 2700 点。地产、医药领涨大市，题材股多点开花，消费股也普遍回暖。央行开展 800 亿元 7 天期逆回购投放，资金面维持均衡局面，回购利率继续小降。

美联储议息会议点阵图和鲍威尔发言显示后续政策节奏较预期略微鹰派，不同于历次加息周期，本次加息周期为经济复苏后半程的后周期加息，叠加滞胀风险，意味着并非遵循以往加息时点利空出尽的逻辑。同时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，美股短期喘息后整体环境仍偏不利，美债在实际利率和通胀预期的双重影响下宽幅波动，加息周期对应收益率曲线走平。美国通胀和经济表现将是后续加息节奏的主要关注重心，缩表预期仍然是市场关注重点。

债市此前一度受到降准降息预期的提振，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，金融委发声纠偏下政策面更加注重预期稳定，市场流动性预计仍将偏松。

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，周四 A 股大幅上扬，大小指数全线上涨，上证指数站上 3200 点关口，创业板指一度涨超 4%。板块方面，地产、医药领涨大市，消费股普遍回暖。两市成交额继续突破万亿，主力资金净流入超 300 亿元，北上资金净流入 53.65 亿元。

外盘方面，隔夜欧美股市全线上涨，但中概股重拾跌势，黄金、原油、伦铜集体飚升。美国 30 年期抵押贷款利率飙升，自 2019 年以来首次超过 4%。美国 2 月制造业产值创四个月最大增幅，新屋开工数反弹至 2006 年年中以来最高。

盘面上，短期外围风险因素缓和，金融委会议定调重振市场信心，北向资金重新流入 A 股市场，指数企稳上攻。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，不过外围扰动因素尤存，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：预计金银价格将延续调整

隔夜黄金白银价格震荡回升，COMEX 黄金期货回升至 1945 美元/盎司附近，COMEX 白银期货在 25.5 美元/盎司附近。夜盘沪金上涨 1.04%，沪银上涨 2.05%。

宏观上，周四美联储如期加息 25 基点并暗示年内还会升息 6 次。随后全球主流央行跟随紧缩，英国央行将基准利率上调 25 基点，欧洲央行管委 Knot 不排除今年加息两次的可能性。

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，而美联储加息路落地，市场预期兑现，但全球通胀处于高位，央行进入收紧周期，后续美元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，短期贵金属市场利空出尽，但利多暂未发力，预计金银价格将延续调整。（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） 2400（-50）	蒙 5#精煤 （出厂含税） 2975（-115）	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，夜盘拉升再回 3000 关口，收涨 3.09%报 2984.5 元/吨。国内煤矿维持小幅提产，受疫情影响导致近期发运不畅，煤矿端库存略有积压，但绝对量仍在低位。蒙煤方面，蒙古疫情平稳，主要口岸日通车突破 200 车，后续有望进一步提至 300 车/日，市场成交情况不及预期导致价格有所回落。海运煤市场进口价格倒挂依然严重。下游焦企提库钢厂掉库，但补库力度不足以及提产的原因，导致可用天数仍在下滑，铁水已快速回升至 220 万吨/日的水平，刚需提升下焦煤需求还将维持强劲。数据表现基本符合预期，疫情冲击下使得需求端拿货谨慎叠加运输受阻，使得上游出现小幅累库，但下游需求快速回升的背景下补库势在必行，焦煤尤其是核心煤种的供应紧缺问题只是缓而未发，价格具有较强韧性，不宜过度悲观，不过也需要考虑到目前产业中下游利润有限，疫情当下整体扩利润较难，上方压力仍在。

（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	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）	山西准一级	唐山准一级	山东准一级
3480（-20）	3340（-）	3520（+200）	3500（+200）
福州港准一级	阳江港准一级	防城港准一级	出口一级 FOB/$
3670（-）	3680（-）	3675（-）	703（-）

焦炭方面，夜盘拉升再回 3600 上方，收涨 1.5%报 3613 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，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，利润改善，焦企提产 2.1 万吨/日，不过较铁水端还是偏慢，本周受疫情扰动导致运输困难，焦企库存小幅积累。钢厂方面，快速提产，铁水回升至 220.7 万吨/日，刚需提升补库意愿较强，库存回升速度不及需求增长，可用天数仍在快速下滑。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	0.00
金布巴粉	998.76	0.00
超特粉	854.94	0.00
罗伊山粉	955.44	(5.37)
PB 粉	1015.09	(8.81)
麦克粉	995.13	(5.43)
纽曼粉	1024.34	0.00
卡粉	1147.40	(5.44)

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘保持强势，换月速度加快。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	4860	20
上海螺纹	4930	30
螺纹基差	180	33
上海热卷	5070	80
热卷基差	16	106

螺纹夜盘震荡偏强。钢材周度数据显示，螺纹产量小幅提升，钢厂及社会库存继续下降，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。废钢近日到货量小幅走低，后续仍需观察。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，而且宏观驱动也依旧向上，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。本周华北市场整体交投较前期有所减弱，部分厂家价格下调，部分地区受疫情影响，出货不畅。沙河市场成交灵活，业者观望心态仍浓厚。生产企业产销情况存在差异，部分具备价格优势的企业出货较好，库存削减，部分企业仍延续累库趋势。华东市场整体走势仍偏弱，部分厂家价格下调，但受外部低价货源冲击，产销情况仍不理想，库存普遍有所累积。部分厂家白玻改产色玻，白玻供应量有所减少。目前市场观望心态浓厚，下游采购谨慎。华东市场成交延续弱势，价格多有所下调，业者观望心态强烈，部分地区受疫情影响，物流受限，出货减缓，生产企业库存多延续增长趋势。华中市场本周多数原片厂家产销较弱下，市场成交重心延续下行趋势，外埠货源流入较前期减少，市场观望情绪仍浓。华南区域受疫情管控影响，部分企业运输受限，企业整体出货偏弱，市场成交重心不断走低，库存呈增加态势。东北市场整体亦呈现下行趋势，生产企业价格多有所下调，部分企业针对外发货源价格下跌，整体走货尚可，部分企业库存削减。西南地区产销普遍偏弱，基本在 5-6 成，个别厂家 7-8 成，库存方面各家基本都是涨库态势，市场价格比较灵活，报价大体稳定。西北区域个别地区受疫情影响，交通管制，物流受限，库存增加较多。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：纯碱夜盘窄幅波动。本周国内纯碱厂家库存总量为 134-135 万吨（含部分厂家港口及外库库存），环比增加 4.7%，同比增加 42.7%。其中重碱库存 78-79 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、华北地区。纯碱厂家开工负荷提升，需求疲软，终端用户拿货积极性不高，厂家新单接单情况欠佳，库存增加。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

原油市场在连续几天下跌后反弹，隔夜俄罗斯方面的表态给俄罗斯与乌克兰和谈的前景蒙上阴影，投资者也在权衡市场供应紧张之际失去俄罗斯石油供应的影响，原油隔夜大幅拉涨。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。隔夜原油再度拉涨，沥青受原油上涨带动上行，但内地需求持续偏弱对价格有所压制，沥青谨慎偏强。（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	2870-2910	-15/-10
山东	2600-3000	0/-100
广东	2900-2950	0/-20
陕西	2400-2720	0/0
川渝	2780-2860	0/0
内蒙	2350-2400	0/0

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跌势收窄，太仓 2870（-15），内蒙 2350（0）；2、本周卓创港口库存 75.7 万吨（+0.5 万吨），其中江苏 44.2 万吨（-1.2 万吨），天气影响，进口卸货延迟，太仓提货量明显回升。另外，浙江 16 万吨（+0.6），进口卸货仍慢。华南 15 万吨（+1.1）。预计 3 月 18 日至 4 月 3 日沿海地区进口船货到港量 74 万吨，到港压力回升。

操作建议：供需方面，本周国内甲醇装置开工率变动不大，需求端受疫情影响明显转弱，烯烃装置开工率变动不大，但传统下游装置开工率本周明显回落，需求再受打压。成本端煤炭价格再度限价，内地甲醇价格近期回落；而甲醇需求端受疫情影响本周明显转弱，对甲醇价格形成压制，但隔夜原油大幅上涨对甲醇形成带动，预计日内震荡运行。（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	震荡	高抛为主
	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	5,680.00	-23.00	元/吨
主力合约期货收盘价	5,816.00	114.00	元/吨
加工费	262	-25.00	元/吨
基差	-20.00	39.00	元/吨
POY 长丝	8,050.00	0.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,117.00	2.00	美元/吨
WTI 原油	103.62	8.26	美元/桶
石脑油-CFR 韩国	945.28	10.45	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 5816 元/吨，成交 65.5 万手，持仓-1.3 万手至 75.4 手。原料方面，WTI 原油上涨 8.26 美元至 103.62 美元/桶；石脑油报价 945.28 美元/吨，亚洲 PX 报 1117 美元/吨 FOB 韩国，上涨 1 美元/吨；加工费下跌 25 元至 262 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	12790	12590	12240	元/吨
棕榈油基差	05+1850	05+1650	05+1300	元/吨
豆油	10890	11030	11490	元/吨
豆油基差	05+600	05+740	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涨，截至收盘，5 月合约上涨 18.5 美分，报 1668.75 美分/蒲式耳。豆粕昨日收跌，截至收盘，5 月合约下跌 4.8 美元，报 473.9 美元/短吨。豆油期货收涨，截至收盘，5 月合约上涨 1.18 美分，报 74.71 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 16.3 加元，报 1130.2 加元/吨。

2、 印度尼西亚贸易部长周四在议会听证会上表示，印度尼西亚在 2 月 14 日至 3 月 16 日期间签发了 351 万吨棕榈油出口许可证。

3、 印度尼西亚贸易部长表示印度尼西亚将取消 DMO 限制并提高棕榈油原油出口税。

4、 USDA 出口销售报告：截至 3 月 10 日当周，美国 2021/2022 年度大豆出口净销售为 125.3 万吨，上周为 220.4 万吨，符合预期

5、 USDA 出口销售报告：截至 3 月 10 日当周，美国 2021/2022 年度豆油出口净销售为 2.3 万吨，上周为 1.7 万吨，符合预期

6、 USDA 出口销售报告：截至 3 月 10 日当周，美国 2021/2022 年度豆粕出口净销售为 14.7 万吨，上周为 31.6 万吨，符合预期

7、 布交所下调阿根廷 2021/22 年度大豆产量为 4,200 万吨

受印尼大幅加征棕榈油出口税及原油上涨影响，油脂隔夜高开，但国内受疫情冲击影响相对较弱。印尼政策近期变更频繁，且关税加征明细及实施时间未定，不过加征关税整体利多，无论出口向库存并不高的马来转移亦或买家为高出口税的印尼买单，对价格都有一定程度提振，印度、欧洲等消费大国近月仍有较大补货需求，中国待本轮疫情好转后消费需求也会迎来拐点，整体支撑油脂不会深跌。近期继续关注印尼出口政策及地缘政治对原油价格的影响，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	12500 附近	高位震荡	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	9500 附近	13000 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	11500 附近	高位震荡	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	9000 附近	12000 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