

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年3月21日

摘要：预计金银价格将延续调整，甲醇日内震荡偏强

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤 (jm2205)	2700-3250	偏强震荡	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)	3200-4150	跟涨原油	谨慎低吸
甲醇 (MA2205)	2750-3250	震荡	高抛低吸
PTA (TA2205)	5144-6616	短空离场	中线做空
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：经济数据超预期但复苏仍有隐忧，美联储加息窗口下 MLF 利率调降预期落空

上周宏观方面主要事件有：

1) 国内 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。

2) 央行超额等价续作 MLF，市场降息预期落空，或受 1-2 月经济数据超预期好转、美联储加息窗口下兼顾外部平衡等影响。但当前实体融资需求仍然偏弱，宽信用预期反复下仍需要货币端的保驾护航，货币政策仍处于宽松窗口期，美联储加息周期下后续降息仍需斟酌，房贷加点利差的下调也起到一定降息效果，3-4 月开工旺季或流动性缺口，降准仍有空间。

3) 海外方面，美联储 3 月如期加息 25 个 bp，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。市场对俄乌战争的交易逻辑已经从最初的局部通胀和短期避险，转向了滞胀和衰退。

债市此前一度受到降准降息预期的提振，而月中 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：外围扰动因素犹存

指数方面，周五 A 股延续上扬，大小指数全线上涨。板块方面，金融地产板块走强，煤炭板块大涨，电力、旅游等板块表现较强。两市成交额不足一万亿元，环比下降，北上资金净流入 84.57 亿元。

股指升贴水方面，三大股指期货继续呈现贴水状态。

外盘方面，上周美联储如期开启加息后。市场不确定性落地，全球主要经济体股市多数反攻，大宗商品则普遍回落。欧美股市普遍上涨，美国三大股指全线上涨。

宏观上，短期外围风险因素缓和，海外市场整体回升，中美元首视频通话，而国务院金融委会议提出保持资本市场平稳运行，其定调市场解读为政策护盘并重振了市场信心，北向资金重新流入 A 股市场，但中概股回落对 A 股有抑制作用，A 股上攻力度热情有所减弱。指数震荡回升中仍表现分化。

总体来看，当前国内政策面和资金面偏多，但中美货币政策持续分化，A 股市场受内外市场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：市场短期利多因素弱化，预计金银价格将延续调整

周五黄金白银价格窄幅震荡，COMEX 黄金期货在 1920 美元/盎司附近，COMEX 白银期货在 25.1 美元/盎司附近。周五夜盘沪金下跌 0.5%，沪银下跌 1.05%。美元指数震荡走高，10 年期美债收益率下跌至 2.1494%。美国圣路易斯联储银行行长布拉德周五表示，他认为美联储今年应有达到 12 次加息效果，以说服公众它压低通胀的决心。

从盘面来看，上周美联储加息后贵金属价格稳中有落，一方面是美元加息预期兑现后利空出尽，另一方面美元指数走势重新影响金银价格。不过近期全球股市反弹、俄乌局势趋向缓和，市场避险需求弱化，限制了金银价格反弹。中期来看，全球通胀处于高位，主要央行进入收紧周期，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，短期贵金属市场短期利多因素弱化，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 (-)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 2975 (-)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 3300 (-)	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 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2680 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 1920 (-)

焦煤方面，夜盘低开高走修复缺口，收涨 2.39%报 3060 元/吨。国内近期环保检查较严，内蒙部分煤矿依然维持停产，其他地区维持正常开工，矿山库存维持低位，然受疫情影响导致近期发运不畅，库存有积压趋势，且需求受抑制短期下游畏高情绪或更加明显。蒙煤方面，蒙古疫情基本平复，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。上周铁水超预期回升至 220 万吨/日以上极大的提振原料市场信心，但本周受疫情影响，唐山、江苏钢厂正常生产受到扰动，短期需求将受到明显抑制，但中长期来看疫情退散需求回升仍是确定性的事实。疫情冲击下需求端受到抑制，上游将更大的承担疫情带来的累库风险，短期来看价格面临一定的压制，但供给端的核心问题没有根本的解决，需求在疫情后的复苏仍是确定性的，目前来看回调或有，但不必过度悲观。（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） 3550（+70）	山西准一级 3340（-）	唐山准一级 3520（-）	山东准一级 3500（-）
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，低开震荡回补缺口，收涨 1.41%报 3676.5 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	1022.36	14.29
金布巴粉	1017.25	18.49
超特粉	881.00	26.06
罗伊山粉	967.25	11.80
PB 粉	1031.60	16.51
麦克粉	1011.41	16.29
纽曼粉	1040.64	0.00
卡粉	1168.08	20.68

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘保持强势，尾盘加速上行。唐山部分地区进入闭环管理模式，运输不畅，铁矿短期刚性需求或受阻。钢厂复产预期逐步兑现中，铁矿刚需上升的逻辑得到体现，但需要关注疫情是否会造成复产进度不及预期的情况。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	4870	10
上海螺纹	4950	20
螺纹基差	150	(30)
上海热卷	5080	10
热卷基差	-49	(65)

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘震荡偏强。唐山部分地区进入闭环管理模式，钢材成交不畅，行情不确定性增强。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	2100	0
金宏阳（7 税点）	2062	0
重碱沙河交割库	2650	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：玻璃夜盘震荡走势，周末期间沙河玻璃现货价格继续下调。国内浮法玻璃现货市场成交重心继续下行。华北市场部分厂家价格下调，走货一般，下游采购谨慎，沙河市场销售价格亦下滑。华东市场成交偏淡，观望心态浓厚，部分厂家价格下调，实际成交趋于灵活商谈。华中市场除个别企业价格微幅下调外，多数企业持稳为主，观望情绪浓厚，整体产销一般。华南市场局部区域受疫情影响下，企业出货受阻，价格下调幅度较大，周边企业多数跟随，成交灵活。西南地区个别厂家有小幅优惠，幅度在 20-40 元/吨不等，产销整体偏弱，较前期未有较大变化。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：纯碱夜盘偏强运行。当前，国内纯碱走势大稳小动，企业根据订单情况，灵活调整价格。周内，四川和邦、湖北双环相继检修，预计产量和开工率呈现下降趋势。下游需求一般，采购积极性难有太大改善，按需采购为主。个别企业价格明稳暗降，出货有望改善。市场情绪偏弱，保持谨慎态度，贸易商积极出货。光伏投产听证会召开在即，策略建议试空 2209 合约。（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	3750-3850	-100/-50
华北	3500-3550	+20/+20
山东	3450-3530	0/0
华东	3920-3970	-60/-150
华南	4000-4100	0/0
西南	3880-3960	-20/-150

数据来源：卓创资讯 优财研究院

国际能源署表示，石油市场处于“紧急状态”，俄乌地缘局势还存不确定性，将开启新一轮谈判，乌克兰总统泽连斯基称不接受妥协，地缘政治风险继续主导市场，另外关注近期伊朗核协议进程。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。早间原油价格再度拉升，预计沥青受原油价格带动小幅高开，但需求端偏弱压制，操作上谨慎追高。（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	3200 附近	4150 附近	跟涨原油	谨慎低吸
	第二支撑	第二压力		
	3250 附近	4200 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2970-2980	+100/+70
山东	2750-3000	+150/0
广东	2980-2040	+80/+90
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、周五港口甲醇价格小幅回升，内地持稳运行，太仓 2970（+100），内蒙 2350（0）；2、上周卓创港口库存 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，上周国内甲醇装置开工率变动不大，增量主要集中在天然气装置和焦炉气装置；需求端受疫情影响小幅转弱，烯烃装置开工率变动不大，但传统下游装置开工率上周明显回落，需求再受打压。成本端煤炭价格再度限价运行，甲醇成本端驱动转弱；近期供需小幅承压，主要来自于需求端的干扰，但低库存状态对价格有所支撑，且原油价格再度受地缘冲突走高，预计甲醇日内震荡偏强。（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
甲醇 2205	2750 附近	3250 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	2700 附近	3300 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,980.00	50.00	元/吨
主力合约期货收盘价	6,022.00	118.00	元/吨
加工费	379	117.00	元/吨
基差	5,980.00	6076.00	元/吨
POY 长丝	7,925.00	-125.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,154.00	37.00	美元/吨
WTI 原油	105.10	1.48	美元/桶
石脑油-CFR 韩国	928.97	-16.31	美元/吨

数据来源：卓创资讯 优财研究院

【行情复盘】上周五夜盘 PTA 跟随原油继续反弹，报收 6022 元/吨，成交 64 万手，持仓+1.3 万手至 78.6 手。原料方面，WTI 原油上涨 1.48 美元至 105.10 美元/桶；石脑油报价 928.97 美元/吨，亚洲 PX 报 1154 美元/吨 FOB 韩国，上涨 37 美元/吨；加工费上涨 117 元至 379 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，俄乌谈判进程受阻，伊核协议“永远”只差一步，如若无更多决定性消息支撑，市场料将持续反弹；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，现已至正常水平；技术面看，原油波段趋势偏空；操作上，短线空单离场，中线择机入场做空。（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	短线空单离场	中线做空
	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	12860	12560	12260	元/吨
棕榈油基差	05+1800	05+1500	05+1200	元/吨
豆油	11020	11170	11610	元/吨
豆油基差	05+580	05+730	05+1170	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2.5美分，报1666.25美分/蒲式耳。豆粕昨日收涨，截至收盘，5月合约上涨1.7美元，报475.6美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，5月合约下跌2.32美分，报72.39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5.4加元，报1124.8加元/吨。

2、马来西亚棕榈油出口:ITS:马来西亚3月1-20日棕榈油出口量为755977吨,较2月1-20日出口825193吨降低8.39%

3、印尼政府确认不会削减生物柴油B30掺混率。

4、阿根廷政府正式宣布将上调豆油及豆粕出口关税至33%。

5、布宜诺斯艾利斯谷物交易所表示，阿根廷2022/23年度作物或遭连续第三轮拉尼娜现象冲击。

短期思路:

印尼政府周末表示，将不会对生物柴油掺兑比例进行调整，今日或对价格有所支撑。不过马来西亚3月1-20日出口数据大幅收窄环比转降值得注意，近5日出口数据环比2月差距非常大，需关注其他机构对出口数据的预测判断其准确性。印度斋月备货需求较大，欧洲也因放开疫情防控需求增加，叠加印尼加征高额出口税，出口有望向马来西亚转移。豆系方面，阿根廷政府确定上调豆油及豆粕关税，将一定程度对价格有所支撑，目前南美大豆进入收割尾声，市场关注重点放在新作美豆种植上，需关注本月底USDA种植意向报告及后续美豆产区天气情况。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