

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022 年 3 月 22 日

摘要：策略建议玻璃 5-9 反套,纯碱试空 2209 合约

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	震荡下行	5-9 反套
纯碱（SA2205）	2300-2800	震荡下跌	试空 2209
沥青（BU2206）	3150-4150	跟涨原油	谨慎低吸
甲醇（MA2205）	2750-3250	震荡	高抛低吸
PTA（TA2205）	5144-6616	短线空单离场	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：LPR 连续两个月保持不变，市场降息预期落空

上周金融委维稳喊话后，市场宽松预期再度升温，但周末政策面平静，昨日 LPR 报价持稳，市场宽松预期再度落空，债市情绪有所打压，国债期货全线收跌，10 年期主力合约跌 0.15%，银行间主要利率债收益率上行。股市仍偏震荡，连升四日，上证指数收涨 0.08%，创业板指涨 0.46%，煤炭、农业、锂电池板块全天强势，中小市值地产股活跃，金融股则普遍低迷。

在 MLF 利率未调降的背景下，3 月 LPR 报价持稳，1 年期 LPR 报 3.70%，上次为 3.70%；5 年期以上品种报 4.60%，上次为 4.60%。市场降息预期再度落空，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，3 月以来国内疫情形势再度严峻冲击基本面，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 月开工旺季或现流动性缺口，降准仍有空间。

本月 MLF 和 LPR 利率调降预期落空，债市调整压力加大，但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：操作上建议近期防守为主

指数方面，周一 A 股弱势上行，大小指数普遍微涨，上证 50 指数表现较差。板块方面，煤炭、农业、锂电池板块表现强势，中小市值地产股走强，金融板块表现低迷。两市成交额超一万亿元，环比略增，北上资金净流出 84 亿元。

外盘方面，隔夜欧美股市多数收跌，美国三大股指全线收跌，美债收益率和油价集体上涨，美鲍威尔暗示可能加快加息步伐。美联储主席鲍威尔表示必要时可能在 5 月份加息 50 基点，这一鹰派表态引发美国股债齐跌。

宏观上，短期内国内稳增长政策持续加码，国内疫情反弹背景下消费领域的利好政策将继续出台，国常会部署综合施策稳预期，保持资本市场平稳健康发展，国务院常务会议确定实施大规模增值税留抵退税的政策安排，国务院承诺加强货币政策对实体经济支持，而地产销售仍然偏弱，后续房地产政策大概率放松调控。外围市场美元加息落地，而国内货币政策仍较宽松，中美货币政策持续分化，美联储缩表节奏以及地缘政治局势将对国内的冲击继续存在。

总体来看，市场情绪仍处于修复期，A 股反弹力度较弱。预计短期 A 股走势将弱势调整，指数料将分化中仍有反复。操作上建议近期防守为主。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：中线依托 5 日均线逢高估空

隔夜黄金白银价格震荡微涨，COMEX 黄金期货收跌 0.21% 至 1925.3 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.25% 至 25.15 美元/盎司。夜盘沪金上涨 0.25%，沪银上涨 0.77%。

从盘面来看，俄乌恢复谈判，但没有重大进展，上周美联储加息落地后，美元指数震荡走高，贵金属价格高位回落。近期美联储官员集中表态将激进加息，对贵金属市场形成压力。中期来看，全球通胀处于高位，主要央行进入收紧周期，上半年处于美元加息的主要窗口，同时 5 月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，操作上建议中线依托 5 日均线逢高估空。（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) 3100 (-150)	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） 3530（-20）	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，低开后震荡回补缺口，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。供应方面焦企大多政策开工，但部分地区受到疫情扰动，运输效率下降，厂库出现积压。钢厂方面，铁水快速回升，刚需低库下补库意愿较强，但近期疫情影响几大产区生产，或导致需求短期回落。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，不过出口需求或逐步反应在库存上。综合来看，目前焦炭供需紧平衡，短期疫情或将一定程度改善当前焦炭供需，叠加利润分配平衡，焦炭价格预计逐步企稳。

（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

铁矿夜盘走弱, 昨日黑色盘中波动加剧, 但并无明显趋势。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, 昨日黑色盘中波动加剧, 但并无明显趋势。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	2000	-100
沙河	1943	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：玻璃夜盘反弹未果。玻璃纯碱目前的基本面情况非常惧怕疫情造成的运输受阻。国内浮法玻璃现货市场大幅下降。华北市场成交一般，部分厂家价格下滑，成交偏弱，部分地区因疫情封控，当地企业几无出货。华中地区双休日产销一般，今日湖北地区多数厂家下调 5 元/重箱。华东地区周末开始价格逐步下滑，幅度 3-7 元/重箱不等，物流运输受限以及下游交投低迷影响下，价格的松动尚未换取一定成交，当前仍有企业选择观望。华南市场涨跌互线，前期少数企业价格较低下，现价格上调 1-2 元/重箱，下游采购相对谨慎。西南地区主流厂家库存过大，订单较弱，叠加外围市场价格冲击，导致西南地区价格大幅调整。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。（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。玻璃纯碱目前的基本面情况非常惧怕疫情造成的运输受阻。纯碱市场整体走势一般，个别企业价格有所调整。供应端，四川和邦装置降负荷检修，日产量有所下降；湖北双环煤气化检修开始，纯碱装置减量生产；其他个别企业装置窄幅调整，影响量较小。出货方面，企业出货尚可，新签订单情况一般。需求端，下游需求表现平淡，刚需拿货，采购心态谨慎，对市场持观望情绪。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	震荡下行	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	0/0
华北	3520-3550	+20/0
山东	3490-3550	+40/+20
华东	3770-3820	-150/-150
华南	3900-4100	-100/0
西南	3850-3910	-30/-50

数据来源：卓创资讯 优财研究院

因部分欧盟国家推动对俄罗斯实施第五轮制裁，且俄罗斯入侵乌克兰的战争已经爆发近一个月，却仍未有结束迹象，加剧了有关市场失去俄罗斯原油供应的担忧，油价将维持上涨基调。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。原油价格再度拉升，预计沥青受原油价格带动高开，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	3150 附近	4150 附近	跟涨原油	谨慎低吸
	第二支撑	第二压力		
	3200 附近	4200 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2990-3030	+20/+50
山东	2830-3060	+80/+60
广东	3010-3060	+30/+20
陕西	2600-2830	+200/+110
川渝	2780-2900	0/+50
内蒙	2600-2600	+250/+200

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息： 1、昨日港口甲醇价格小幅回升，内地大幅上涨，太仓 2990（+20），内蒙 2600（+250）；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	6,078.00	52.00	元/吨
加工费	307	-72.00	元/吨
基差	-24.00	72.00	元/吨
POY 长丝	8,000.00	75.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,183.00	29.00	美元/吨
WTI 原油	112.60	7.50	美元/桶
石脑油-CFR 韩国	964.26	35.29	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 6078 元/吨，成交 48.8 万手，持仓-1 万手至 77 手。原料方面，WTI 原油上涨 7.5 美元至 112.6 美元/桶；石脑油报价 964.26 美元/吨，亚洲 PX 报 1183 美元/吨 FOB 韩国，上涨 29 美元/吨；加工费上下跌 72 元至 307 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	12700	12400	12050	元/吨
棕榈油基差	05+1800	05+1500	05+1150	元/吨
豆油	10870	11020	11460	元/吨
豆油基差	05+580	05+730	05+1170	元/吨

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26.5美分，报1692.75美分/蒲式耳。豆粕昨日收涨，截至收盘，5月合约上涨5.1美元，报480.7美元/短吨。豆油期货收涨，截至收盘，5月合约上涨1.29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1.7加元，报1123.1加元/吨。

2、马来西亚棕榈油产量：Sppoma：2022年3月1-20日马来西亚油单产环比+19.31%，出油率+0.19%，棕榈油产量+20.58%。

3、马来西亚棕榈油出口：Amspec：马来西亚3月1-20日棕榈油出口量为744841吨，较2月1-20日出口818293吨降低8.98%；SGS：马来西亚3月1-20日棕榈油出口量为723997吨，较2月1-20日出口817088吨降低11.39%

4、马来西亚将2022年4月份毛棕榈油的出口税维持在8%。但将2022年4月份的参考价从3月份的5277.58林吉特/吨上调至5925.33林吉特/吨。

5、USDA出口检验报告：截至2022年3月17日当周，美国大豆出口检验量为544986吨，符合市场预期

6、阿根廷政府允许自周一起进行新的豆油及豆粕出口申请

短期思路：

马来西亚产量高频数据环比继续收窄，3月产量或并不会太乐观，预计环比2月增20%左右；3月前20日出口亦大幅下滑，主要体现在欧盟方面，由于欧盟开始逐渐放开疫情限制，目前依然有进口需求，或直接进口生物柴油替代进口棕榈油，另印尼加征关税势必将部分出口转向马来，马来库存预计并不将快速累加。豆系方面，阿根廷政府恢复了豆油及豆粕出口申请，由于加征关税已经实施，这一举措符合市场预期，预计不会对价格产生影响。目前南美大豆进入收割尾声，产量预计如市场预期并不乐观，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