

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年3月23日

摘要：金银价格或将延续调整，建议中线依托5日均线逢高估空

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)	3250-4200	震荡偏弱	短线高抛
甲醇 (MA2205)	2850-3350	震荡	高抛低吸
PTA (TA2205)	5144-6616	短空离场	中线抛空
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：美债收益率上行压缩中美利差，市场情绪偏弱

受美债收益率大幅上行拖累，昨日国内债市全线走弱，国债期货全线收跌，10年期主力合约跌0.32%，银行间主要利率债收益率普遍上行，中短券调整幅度较大。而股市全天震荡为主，午后上攻后回落，创业板指略显疲软，上证指数收涨0.19%报3259.86点，中小市值地产股批量涨停，石油天然气、银行、钢铁、黄金板块造好，抗疫概念则大幅回调。

美联储主席鲍威尔表示，美联储必要时将单次加息超过25个基点，美联储将调整政策以实现目标，长期通胀预期保持稳定，美联储制定政策时必须着眼于通胀的实际进展，而不是假设短期内供给侧出现重大缓解。美债收益率大幅上行，10年期美债收益率上行至2.32%，中美10年期国债利差最新已经收窄至不足50个bp，创2019年3月中旬以来的逾三年新低。

本月MLF和LPR利率调降预期落空，叠加美债收益率快速上行下中美利差收窄至50bp，债市短期调整压力加大。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：市场情绪仍处于修复期，A股反弹力度较弱：

指数方面，周二A股表现震荡，大小指数全面下跌，创业板指表现疲软。板块方面，中小市值地产股表现强劲，煤炭板块走强，东航坠机事件拖累航空股，中国东航低收超6%。两市成交额0.96万亿元，环比下降，北上资金净流出9.22亿元。

外盘方面，隔夜美股集体上涨，阿里巴巴提高股票回购规模提振中概股。美债收益率在鲍威尔鹰派论调后上扬，国际油价冲高回落。美联储官员表示，可能会在今年年底将联邦基金利率提高到1.9%左右，2023年底提高到2.8%。

宏观上，近期金融委会议定调、中美元首对话以及俄乌局势缓和使得A股市场情绪有所转缓，而国内稳增长基调不变，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、大宗商品价格高企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

隔夜黄金白银价格冲高回落，COMEX黄金期货下滑至1920美元/盎司，COMEX白银期货回落至24.9美元/盎司。夜盘沪金下跌0.29%，沪银下跌1.01%。美国国债收益率大涨，10年期美债收益率突破2.3%，两年期国债收益率突破2%。

消息方面，美联储主席鲍威尔周一表示，通货膨胀已危及到经济复苏，央行将采取强硬行动。并表示如有必要，可能会采取高于通常水平的升息措施。美联储布拉德表示，美国货币政策需要快速收紧，以避免对已经过高的通胀再施加上行压力。他重申了对今年利率提至3%以上的建议。

从盘面来看，俄乌恢复谈判，但没有重大进展，而加息落地后美联储多位官员发表鹰派观点，鲍威尔暗示可能加快加息步伐，对贵金属市场形成压力，但欧洲部分国家推动对俄新的制裁，原油价格重新上涨，通胀预期的强化金银价格形成支撑。中期来看，全球通胀继续处于高位，主要央行进入政策收紧周期，上半年美联储将继续强化紧缩政策，5月美联储有望提前缩表，并且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，但通胀预期继续支撑金银价格，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 (-)	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 u 型反弹，力度偏弱，收跌 2.04% 报 2928 元/吨。国内新一轮为期一月的生态环保督查工作展开，内蒙部分煤矿受影响，其他地区维持正常开工，矿山库存暂处低位，然受疫情影响导致部分流向公路运输阻断，且需求受抑制下游畏高情绪显现，近期拍卖情况恶化，溢价收窄流拍增加，部分煤种价格调整。蒙煤方面，蒙古疫情基本平复，主要口岸日通车稳定在 200 车水平，但市场偏冷清，成交不及预期。海运煤市场进口价格倒挂依然严重。短期需求受到疫情抑制，导致下游补库节奏被动放缓，但下游本身就是低库存状态，由于到货受阻库存被动消耗，一旦疫情管控放松将迎来一轮集中补库。综合来看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） 3500（-30）	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，探底反弹，收跌 1.19%报 3524.5 元/吨。现货市场四轮提涨价格暂稳，港口价格有所回落。供应方面焦企大多正常开工，但部分地区受到疫情扰动，运输效率下降，汽运遇阻，火运拥挤，部分焦企厂库出现积压。钢厂方面，近期疫情影响导致原料到货情况较差，部分钢厂原料储备不足，出现被动减、停产的情况，补库节奏被动放缓。港口方面，可售资源较少，贸易商惜售观望为主。综合来看，汽运被阻、火运运力有限的情况下，将使得下游需求被动下降，然防疫的刚性限制下即使价格下行也难刺激短期快速复苏，因此市场预计观望为主，考虑需求复苏仍是确定性的，焦煤成本也呈现明显韧性，因此目前难言有较大的下行空间。（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

铁矿夜盘小幅反弹。唐山地区钢厂原料运输困难，预计将出现停产，黑色原料承压，钢材相对坚挺，钢厂利润被动上升的逻辑开始清晰。近期海外战争影响交易的已经比较充分，国内政策方面暂无进一步动作。需求方面，钢厂复产预期逐步兑现中，但因疫情影响，复产的进程将明显低于此前市场预期。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	4900	0
上海螺纹	4950	0
螺纹基差	185	5
上海热卷	5130	40
热卷基差	-33	9

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘有补跌动作。唐山地区钢厂原料运输困难，预计将出现停产，黑色原料承压，钢材相对坚挺，钢厂利润被动上升的逻辑开始清晰。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。宏观数据超预期利多，而且宏观驱动也依旧向上，螺纹短期走势尚不明朗。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	0
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。国内浮法玻璃现货市场小幅下调。华北市场整体成交偏弱，部分地区物流及企业出货方面均不畅，沙河市场价格基本稳定，交投偏淡。华东市场部分企业报盘仍有下滑，但场内心态已略趋于分化，部分预计伴随着部分价格的回落阶段性的刺激成交后，行业触底预期增强，但更多依旧谨慎观望。华中市场多数维稳，个别企业走货较弱下，价格下调3元/重箱。华南市场前期多数企业价格下调幅度较大后，近日出货较前期稍有好转，下游适量补货。西南地区市场价格再度下调，地区主流厂家库存承压，同时受疫情影响，物流受限，川渝地区仅能就近发货，产销较差。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：纯碱夜盘表现稍强于玻璃。国内纯碱市场整体走势持稳，成交气氛不温不火。供应端来看，除正在检修的装置之外，其余企业装置运行正常，日产量较为稳定，变化不大。企业出货一般，执行订单为主，部分企业新签订单较少。需求端来看，下游需求改善不明显，需求表现较为平淡，高价抵触情绪仍存，按需采购维持一定的库存。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	3800-3950	+50/+100
华北	3580-3600	+60/+50
山东	3520-3600	+30/+50
华东	3770-3820	0/0
华南	3900-4000	0/-100
西南	3850-3910	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

欧盟各国外长对出台上述禁令意见不一，包括德国在内的一些国家表示，欧盟过于依赖俄罗斯的化石燃料，无法承受这一举措的代价，且乌克兰或不寻求加入北约也令地缘冲屯有所缓解，原油价格小幅回落。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。近期沥青波动主要在于成本端原油的影响，自身供需仍显偏弱，短期原油再度承压预计沥青日内跟随走弱。（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	3250 附近	4200 附近	震荡偏弱	短线高抛
	第二支撑	第二压力		
	3200 附近	4250 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	3040-3070	+50/+40
山东	2990-3100	+160/+40
广东	3080-3110	+70/+50
陕西	2620-2900	+20/+70
川渝	2750-2900	-30/0
内蒙	2600-2600	0/+50

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价格小幅回升，太仓 3040（+50），内蒙 2600（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，主要由于需求端受国内疫情影响，但低库存状态对价格有所支撑，预计日内甲醇日内宽幅震荡，短线操作为主。（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
甲醇 2205	2850 附近	3350 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	2800 附近	3400 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,158.00	112.00	元/吨
主力合约期货收盘价	6,048.00	-70.00	元/吨
加工费	325	18.00	元/吨
基差	26.00	-16.00	元/吨
POY 长丝	8,000.00	75.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,195.00	12.00	美元/吨
WTI 原油	111.30	-1.30	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】隔夜 PTA 小幅回落，报收 6048 元/吨，成交 53.8 万手，持仓-1 万手至 73.8 手。原料方面，WTI 原油下跌 1.3 美元至 111.3 美元/桶；石脑油报价 964.26 美元/吨，亚洲 PX 报 1195 美元/吨 FOB 韩国，上涨 12 美元/吨；加工费上涨 18 元至 325 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，如若原油继续向上，中下游加工费恐将再次受到压缩；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	12910	12760	12310	元/吨
棕榈油基差	05+1650	05+1500	05+1050	元/吨
豆油	10970	11090	11460	元/吨
豆油基差	05+560	05+680	05+1050	元/吨

1、芝加哥期货交易所大豆期货收涨，截至收盘，5月合约上涨4.5美分，报1697.25美分/蒲式耳。豆粕昨日收跌，截至收盘，5月合约下跌3.7美元，报477美元/短吨。豆油期货收涨，截至收盘，5月合约上涨0.82美分，报74.5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34加元，报1157.1加元/吨。

2、马来西亚棕榈油产量：UOB：3月1-20日马来棕榈油产量，沙巴-2%至+2%，沙捞越+2%至+6%，马来半岛+11%至+15%，全马来预计+6%至+10%；MPOA：3月1-20日马来棕榈油产量，马来本岛+13.35%，马来东部-1.26%，沙巴-1.99%，沙捞越，+1.04%，全马来西亚+8.08%。

3、USDA民间出口商报告，向未知目的地出口销售24万吨大豆，2021/2022年度付运。

4、Conab：截至3月19日，巴西大豆收割率为80.2%，上周为63.1%，去年同期为60.1%。

马来西亚数据机构产量预测再次出现较大分歧，MPOA和UOB数据相对更全面一些，2月数据也证明了这点，3月马来产量增幅或并不乐观，虽已进入增产季，但外籍劳工预计5-6月才会陆续入境，近月产量增幅有限。豆系方面，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。国内国务院联防联控机制日前派出督查组赴10个省份开展督查工作，国内各疫情严重省市或迎来更严格的封锁管控措施，对油脂消费进一步冲击。供需双弱格局下，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