

# 期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年3月24日

摘要：预计甲醇日内宽幅震荡，沥青受原油带动偏强

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤 (jm2205)	2700-3250	高位震荡	观望
焦炭 (j2205)	3440-3940	高位震荡	观望
铁矿 (i2205)	600-950	震荡	空单谨慎持有
螺纹 (rb2210)	4500-5300	震荡	暂时观望
玻璃 (FG2209)	1800-2200	震荡	5-9 反套
纯碱 (SA2205)	2300-2800	震荡	试空 2209
沥青 (BU2206)	3250-4200	震荡偏强	谨慎回调低吸
甲醇 (MA2205)	2850-3350	震荡	高抛低吸
PTA (TA2205)	5144-6616	短空离场	离场观望
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：银行间资金面整体平衡，月末流动性压力加大下关注央行操作

现券期货震荡略向暖，国债期货小幅收涨，10年期主力合约涨0.08%，银行间主要利率债收益率窄幅波动，10年期国债活跃券收益率小幅下行不足1bp。上证指数全天偏强震荡为主，创业板指涨超1%。房地产板块午后再度发力，半导体板块表现继续向好，CRO、特高压、风电、大飞机等热门赛道全天强势，而银行板块相对疲软，上证指数收涨0.34%报3271.03点。资金供给整体仍较为平衡，隔夜资金加权附近融出仍较为充裕，受疫情影响部分地区本月缴税延迟，适逢一季度末，月底流动性压力加大，重点关注央行后续操作力度。

日前国务院常务会议部署综合施策稳定市场预期，保持资本市场平稳健康发展。会议听取国务院金融委汇报，指出要高度重视国际形势变化对我国资本市场影响。坚持发展是第一要务，着力办好自己的事，坚持稳字当头、稳中求进，深化改革开放，保持经济运行在合理区间，保持资本市场平稳健康发展。加大稳健货币政策对实体经济支持力度，坚持不搞“大水漫灌”，同时运用货币政策工具保持社会融资适度增长。保持政策稳定性，近年来稳定经济、激发活力的政策要尽可能延续，防止出台不利于市场预期的政策。

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：A 股即将进入一季报披露期，指数风格将切换

指数方面，周三 A 股震荡回升，大小指数全面上涨，创业板指表现较好。

板块方面，氢能源板块大涨，房地产、中药、CRO 板块表现强劲，大消费表现突出，白酒股震荡走强，光伏、风电、军工、5G 等板块走势活跃，银行、医药商业、机场航运、种业等板块走弱。

两市成交额 9425 亿元，环比下降，北向资金交投意愿下降，全天小幅净卖出 1.94 亿元，为连续 3 日净卖出。

外盘方面，隔夜欧美股市集体下挫，美股全线下跌，道指跌 1.29%，标普 500 指数跌 1.23%，纳指跌 1.32%，中概股涨跌不一，美债收益率普遍走低。能源价格继续攀升、供应短缺以及通胀担忧削弱了市场的乐观情绪。

宏观上，1-2 月宏观经济数据好于预期，经济延续恢复态势，但内外部环境仍不稳定。一方面，近期国内疫情反弹，国内经济仍面临压力，基本面预期转弱，不过稳增长政策继续发力，财政政策前置发力，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，疫情反弹背景下消费领域的利好政策将继续出台，而地产销售仍然偏弱，后续房地产政策大概率边际放松调控。另一方面，外围市场不确定性较大，大宗商品价格高企下全球通胀压力上升，美元开启加息后未来将多次加息并采取缩表，美债收益率攀升，而国内货币政策仍较宽松，中美货币政策持续分化。

市场情绪方面，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，但北向资金流出，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，短期市场情绪仍处于修复期，后续 A 股即将进入一季报披露期，指数风格将切换。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：预计金银价格将延续调整

隔夜黄金白银价格震荡反弹，COMEX 黄金期货收涨 1.18% 报 1944.2 美元/盎司，创一周以来收盘新高；COMEX 白银期货收涨 1.55% 报 25.29 美元/盎司。夜盘沪金上涨 1.06%，沪银上涨 1%。持仓上，周三 SPDR 黄金持仓量增加 4.06 吨至 1087.66 吨。

消息方面，通胀压力下美联储官员继续发表鹰派言论，美联储鲍威尔不断暗示加息会越来越激进，圣路易斯联储行长 Bullard 再次呼吁加快升息，旧金山联储行长认为 5 月份可能需要加息 50 个基点。英国 2 月份通胀率飙升至 6.2%，创 30 年新高。

从盘面来看，美股下挫、俄乌局势重新激发市场避险情绪，而能源价格走高推升通胀预期走强，主要央行跟随美联储收紧货币政策，不过近期美元指数走高限制贵金属价格反弹。持仓上，本周以来海外市场黄金和白银 ETF 持仓量总体持稳，显示机构对黄金白银处于相对观望态度。

总体来看，当前市场避险需求边际减少，贵金属市场缺乏实质性利多，预计金银价格将延续调整。操作上建议短线观望为主，中线依托 5 日均线逢高沽空。（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) <b>2400 (-)</b>	蒙 5#精煤 (出厂含税) <b>2975 (-)</b>	太原低硫主焦煤 (出厂含税) <b>3300 (-)</b>	灵石肥煤 (出厂含税) <b>2700 (-)</b>
唐山主焦煤 (出厂含税) <b>2975 (-)</b>	长治瘦主焦煤 (出厂含税) <b>3100 (-)</b>	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) <b>2680 (-)</b>	临沂气煤 (出厂含税) <b>1920 (-)</b>

焦煤方面，3000 大关附近博弈再起，收涨 2.62%报 2996 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。受疫情影响导致部分流向公路运输阻断，近期拍卖情况恶化，溢价收窄流拍增加，高价煤种价格回调。蒙煤方面，蒙古疫情基本平复，主要口岸日通车稳定在 200 车以上，但市场情绪变化，成交不及预期。海运煤市场，进口煤价格回落但倒挂依然严重。短期需求受到疫情抑制，导致下游补库节奏被动放缓，但下游长期的低库存策略导致需求目前仅是延后而非消失，待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，短期价格承压相对较弱，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	高位震荡	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） <b>3490 (-10)</b>	山西准一级 <b>3340 (-)</b>	唐山准一级 <b>3520 (-)</b>	山东准一级 <b>3500 (-)</b>
福州港准一级 <b>3670 (-)</b>	阳江港准一级 <b>3680 (-)</b>	防城港准一级 <b>3675 (-)</b>	出口一级 FOB/\$ <b>703 (-)</b>

焦炭方面，反弹趋势延续，收涨 2.66%报 3603.5 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，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，有降价出货的现象。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，减产、焖炉的情况增加，补库节奏被动放缓。港口方面，期现资源欲解锁出货，流通资源增加然受疫情影响成交较差。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	高位震荡	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	1011.37	0.00
金布巴粉	1004.20	16.31
超特粉	876.65	23.89
罗伊山粉	944.71	16.10
PB 粉	1020.59	18.71
麦克粉	995.13	10.86
纽曼粉	1029.77	0.00
卡粉	1159.37	5.44

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘震荡走势，明显较其余大宗商品更加理性，或者说更加弱势。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	4920	20
上海螺纹	4950	0
螺纹基差	120	(65)
上海热卷	5100	(30)
热卷基差	-89	(56)

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘小幅高开后窄幅波动，走势也相对平稳。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 2210	4500 附近	5300 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：**玻璃夜盘高开后冲高回落，期货价格与现货平水。国内浮法玻璃现货市场成交重心小幅下行。华北市场成交仍偏淡，价格稳定为主，下游订单一般，刚需采购，目前市场观望心态浓厚，沙河经销商随进随出为主，存货意向偏弱。华中市场湖北区域价格维稳为主，走货较前期稍微好转，但下游订单较弱，企业对后市信心不足。今日湖南区域个别厂家下调 2 元/重箱，下游补货略有增多，个别产销可至弱平衡。华东市场浮法玻璃多数企业报盘稳定，疫情影响下，江苏工厂维持小范围发货，浙江市场价格略低产销率保持良好状态。华南浮法玻璃企业整体产销较前期均有好转，个别企业因前期价格低位，适当上调 1 元/重箱。西南当前市场情况偏弱，企业多倾向一单一谈，走货较差，库存上涨。西北地区个别企业价格大幅下调，其余企业观望为主。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。

**纯碱：**纯碱夜盘表现仍强于玻璃，高开高走。国内纯碱市场稳中向好运行，个别企业价格有所上调。供应端，四川和邦、湖北双环装置减量检修中，其他企业装置运行相对稳定，日产量变化不大。企业出货尚可，个别地区因疫情防控，汽车运输有所受限，出货速度放缓。需求端，下游需求表现平淡，轻质纯碱下游用户提货积极性不高，刚需采购；重质纯碱下游部分玻璃企业消化原料库存为主，对市场持观望心态。纯碱远期需求不确定性仍大，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 2209	1800 附近	2200 附近	震荡	5-9 反套
	第二支撑	第二压力		
	1700 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	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	3770-3950	-30/0
华北	3520-3570	-60/-30
山东	3520-3600	0/0
华东	3770-3820	0/0
华南	3900-4000	0/0
西南	3850-3910	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

俄罗斯和哈萨克斯坦通过 CPC 里海石油管道的原油出口中断，加剧人们对全球供应紧张的担忧，且隔夜美国 EIA 库存显示美国油品库存全线去库，再度支撑原油价格。EIA 数据显示，截至 3 月 18 日当周，美国原油库存减少 250 万桶，汽油库存减少 294.8 万桶，精炼油库存减少 207 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，隔夜原油再度上涨，沥青跟随原油价格上行，预计日内受原油带动震荡偏强。（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
沥青 2206	3250 附近	4200 附近	震荡偏强	谨慎回调低吸
	第二支撑	第二压力		
	3200 附近	4250 附近		

## 甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	3020-3050	-20/-20
山东	2990-3200	0/+100
广东	3050-3100	-30/-10
陕西	2620-2900	0/0
川渝	2780-2900	+30/0
内蒙	2600-2600	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市场情绪转弱，太仓 3020（-20），内蒙 2600（0）；2、本周隆众港口库存 72.8 万吨（+4.3 万吨），其中江苏 41.7 万吨（+1.6 万吨）。随着港口逐渐卸货，本周港口库存小幅回升，后续关注港口卸货的速度。

**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，且原油价格持续偏强对市场形成支撑，预计甲醇日内宽幅震荡，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	6,150.00	-8.00	元/吨
主力合约期货收盘价	6,254.00	156.00	元/吨
加工费	291	-34.00	元/吨
基差	8.00	-18.00	元/吨
POY 长丝	8,025.00	0.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,199.00	4.00	美元/吨
WTI 原油	114.35	5.60	美元/桶
石脑油-CFR 韩国	976.04	11.78	美元/吨

数据来源：卓创资讯 优财研究院

**【行情复盘】**隔夜 PTA 继续上涨，报收 6254 元/吨，成交 45.7 万手，持仓+0.7 万手至 76.5 手。原料方面，WTI 原油上涨 5.6 美元至 114.35 美元/桶；石脑油报价 976.04 美元/吨，亚洲 PX 报 1199 美元/吨 FOB 韩国，上涨 4 美元/吨；加工费下跌 34 元至 291 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，若无更多决定性消息支撑，市场料将持续反弹；加工费，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，但需视后续原油反弹情形而定；操作上，短线空单离场，中线视原油反弹情形而定。（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	离场观望
	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	13130	12980	12530	元/吨
棕榈油基差	05+1650	05+1500	05+1050	元/吨
豆油	10830	10960	11280	元/吨
豆油基差	05+530	05+660	05+980	元/吨

### 基本面及市场信息:

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23.5美分，报1720.75美分/蒲式耳。豆粕昨日收涨，截至收盘，5月合约上涨8.3美元，报485.3美元/短吨。豆油期货收涨，截至收盘，5月合约上涨1.57美分，报76.07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26.3加元，报1136.7加元/吨。

2、印尼工业部3月22日在一份声明中称，由于全球大宗商品价格不断飙升，政府试图确保充足供应，多达81家印尼公司将发放补贴食用油

3、据外电消息称:乌克兰可能只会种植正常水平一半的向日葵作物，由于农民正努力应对俄罗斯对该国采取特别军事行动所带来的影响。

4、俄罗斯农业部部长周三在一次政府会议上表示，农业部已向政府提议，应开始为葵花籽油出口设定配额。

5、Safras:截至3月18日，巴西2021/22年度大豆作物收获进度达到69.9%，一周前为60.5%，去年同期为59.5%。过去五年的平均进度为61.6%。

### 短期思路:

受原油大幅上涨影响及需求国今日大量采购棕榈油，油脂在棕榈油带领下紧跟外盘大幅上涨，受俄乌局势对黑海地区农产品出口的影响及市场对新作葵籽播种的担忧，菜油也录得一定涨幅。近月豆油受国内疫情复发影响偏弱，主力陆续向远月换月，预计近期油脂保持棕强豆弱格局。短期市场预计又将受地缘政治影响跟随原油宽幅波动，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