

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年2月15日

摘要：短期宏观利好对贵金属价格推动料将有限，金银价格有回踩风险

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤 (jm2205)	2290-2500	偏强震荡	观望
焦炭 (j2205)	3060-3240	震荡	逢高布空
玻璃 (FG2205)	2100-2400	回调	空单离场
纯碱 (SA2205)	2800-3000	回调	空单滚动操作
沥青 (BU2206)	3500-3900	高位震荡	回调低吸
甲醇 (MA2205)	2650-2900	谨慎偏弱	高抛低吸
PTA (TA2205)	5056-6300	偏强震荡	震荡策略
棕榈油 (p2205)	9000-11000	高位震荡	谨慎观望
豆油 (y2205)	9000-11000	高位震荡	谨慎观望

重要事件

一、宏观：“宽信用”重心下货币政策维持稳中偏松，市场关注今日 MLF 操作

央行四季度货政报告彰显稳健宽松态度，周一银行间主要回购利率继续小幅反弹，但资金面供给无忧，流动性呵护态度下 2 月资金面平稳宽松，市场静待周二 MLF 操作。债市昨日震荡偏弱，国债期货全线小幅收跌，10 年期主力合约跌 0.10%，银行间主要利率债收益率普遍上行，5 年期上行幅度较大。股市则受到全球主要央行转鹰以及海外地缘政治风险的影响，A 股弱势整理，上证指数收盘跌 0.98% 报 3428.88 点，创业板再度杀跌，稳增长板块也面临大幅调整，金融、地产表现不振。

央行四季度货币政策执行报告重点转向“宽信用”，宏观形势再次强调国内经济“需求收缩、供给冲击、预期转弱”的三重压力，并指出海外疫情、通胀和发达经济体货币政策调整增加了外部环境的不确定性。对于货币政策表述较三季度更为积极但重心在宽信用，延续上月金融数据新闻发布会上“充足、精准、靠前发力”以及“引导金融机构有力扩大贷款投放”的表述，宽信用仍是政策重心，实现货币信贷总量稳定增长、结构稳步优化，且重申“不搞大水漫灌”，货币政策进入保驾护航阶段，稳中偏松加结构性政策仍然主导，房地产金融策略转积极，当前流动性下充裕降准短期必要性不强，降息外部制约有所加大。

近日债市在美联储加息和 1 月信贷超预期两大边际变化下出现调整，在宽货币逐渐向宽信用传导的过程中，利率底部区域基本探明。但社融回升到经济企稳仍需要时间传导，1 月信贷结构仍不算理想、实体融资需求仍待改善，宏观环境尚未逆转，货币仍未走出宽松窗口期，利率调整空间不大。预计在货币政策重心转向宽信用下稳中偏松格局不变，资金面向好对短端利率仍有支撑，而长端利率则受到宽信用预期的不时扰动，曲线或偏陡峭。对于股市而言，股市目前同时受到国内稳增长和海外流动性收敛两大宏观逻辑的影响，1 月金融数据偏强初步验证稳增长逻辑的确定性，宏观流动性不弱，但宽信用持续性、以及海外流动性收敛和美债收益率上行仍需关注，市场风险偏好短期仍面临波动，成长股短期仍承压，继续关注稳增长、银行、保险、地产等板块。

二、股指：沪指短期压力位在 3500 点附近

周一 A 股震荡走低，大小指数全线走低。成长板块未能止跌，而稳增长板块大幅调整，券商、房地产、银行、建材板块跌幅居前，东方财富大跌带动券商板块整体下行，地产股暴跌。两市成交 8625 亿元，环比下降，北向资金净卖出 37.88 亿元。

外盘方面，隔夜欧美股市集体下挫，美债收益率全线走低，美联储官员鹰派言论及俄乌冲突持续升级导致全球市场风险偏好下降。

从盘面来看，近期全球主要央行转鹰以及乌克兰局势紧张引发全球股市深度调整，外围市场大幅波动拖累国内市场情绪，高估值板块连续调整拖累指数。宏观上，央行四季度货币政策执行报告表述更积极，强调“加大跨周期调节力度”，一季度稳增长政策持续发力，而宽信用进程加速，市场流动性持续改善，但央行重申不将地产作为短期刺激经济手段。周二央行将迎来中期借贷便利(MLF)操作窗口，预计 MLF 利率将持稳。短期海外央行处于政策转变关键窗口，美元加息预期升温，外围市场情绪变化仍在扰动 A 股走势。预计短期 A 股将延续调整，向下空间有限。沪指短期压力位在 3500 点。本周重点关注中美通胀数据。

三、贵金属：金银价格有回踩风险

隔夜 COMEX 黄金白银价格震荡走高，COMEX 黄金触及三个月高位 1876 美元/盎司，COMEX 白银上涨至 23.9 美元/盎司，夜盘沪金上涨 1.02%，沪银上涨 1.76%。

消息面上，俄乌冲突持续升级，美国白宫表示俄罗斯随时可能“入侵”乌克兰，普京暗示将继续与美国和北约谈判，乌克兰否认俄罗斯会在未来几天发动全面进攻。美联储鹰派官员重申 7 月 1 日前加息 100 个基点的主张，圣路易斯联储行长称，美联储需要推进加息以树立对抗通胀的公信力，其仍预计 7 月 1 日之前将累计加息 100 个基点，并在第二季开始缩减资产负债表。

短期来看，高通胀环境以及欧洲地缘政治风险成为贵金属价格走强的关键因素，但中期来看，美国高通胀以及欧洲地缘政治都有可能发生变数，对贵金属价格走势来说难以构成长期利好。一方面，美国货币政策收紧节奏加快，随着 3 月份或二季度加息逐步落地叠加通胀基数抬升的影响，美国 CPI 升势料将边际减缓；另一方面，俄乌冲突有可能继续推升油价，能源价格上涨以及生活成本的上升可能给拜登政府带来更大政治压力，俄乌冲突有可能会出现边际缓和。总体来看，短期宏观利好对贵金属价格推动料将有限，金银价格有回踩风险，短线操作有在接近前期高点（黄金 1880 美元）或阻力线（白银 24.2 美元）附近考虑逢高沽空，下方关注 5 日均线支撑。本周重点关注中美通胀数据及美联储会议纪要。

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 2000-2060 (-)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 2400-2530 (-)	临汾低硫主焦煤 (出厂含税) 2500 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2350 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2565 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2060 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2300 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 1780 (-)

焦煤方面，夜盘收涨 0.06%报 2396 元/吨，国内市场，流拍情况未改善，多煤种价格接续下调。生产端煤矿陆续复工，不过部分区域短期还有环保、运输等因素扰动。蒙煤主要口岸通车回到百车水平，需求冷清。需求端焦企、钢厂存煤水平下滑较快，不过由于冬储库存较高且限产较严，目前焦钢企业存煤可用天数仍在高位，随着下游限产加码以及焦化利润进一步压缩，预计未来 1-2 周下游都以消化库存为主，不会有太强的买盘。综合来看，节后焦煤端国内供应可能领先需求复苏，现货价格承压，但市场对复产带来的需求预期乐观且焦煤供应问题没有得到充分解决的情况下焦煤价格韧性仍强。短期建议观望，若价格回调具备多配价值。（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	2290 附近	2500 附近	偏强震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	2200 附近	2680 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2900（-）	山西准一级 2540（-）	唐山准一级 2920（-）	山东准一级 2700（-）
福州港准一级 3070（-）	阳江港准一级 3080（-）	防城港准一级 3075（-）	出口一级 FOB/\$ 493（-）

焦炭方面，夜盘收跌 0.59%报 3119.5 元/吨，现货市场唐山地区开启第三轮提降。除政策限产外，焦化亏损扩大，影响部分焦企生产积极性，不过目前焦企库存偏高，出货积极。钢厂方面临时收紧政策结束，限产力度略有放松，利润驱动下铁水日产或开始回升，带动补库需求修复，不过目前钢厂主要还是以消化冬储库存为主。港口方面，产地降价较快给出期现套利机会，投机需求回升。综合来看焦炭弱现实会对盘面形成拖累，但也需注意当前市场对复产后的需求持乐观预期，下游绝对库存偏低的情况下这一预期短期无法证伪，因此短期有回调压力但不宜过度悲观，后续需要持续关注煤焦钢复产节奏、政策导向以及铁元素价格强度，短期观望为主，逢高布空。（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
焦炭 2205	3060 附近	3240 附近	震荡	逢高布空
	第二支撑	第二压力		
	2840 附近	3400 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	+60
金宏阳（5.5 税点）	2274	+100
重碱沙河交割库	2850	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：玻璃夜盘偏弱运行，现货产销继续放缓。国内浮法玻璃现货市场大幅上涨。华北沙河市场成交较为灵活，小板市场销售价格下滑。大板价格大幅上调。华东市场价格大幅上调，下游拿货积极性尚可，产销可至平衡及以上。华中部分企业受货源紧俏影响，外发量减少，主要以当地贸易商拿货为主，随着深加工企业复工数量增加，也开始适量备货，周末至今企业提涨 60-100 元/吨不等。华南市场周末至今累计上调 100-260 元/吨，企业产除福建地区车辆运输问题发货受限外，其他地区产销多数可至平衡及以上，贸易商视情况来备货。西南少数大型企业带头提涨，涨幅较大的能在 220-250 元/吨不等，下游合理采购。西北外围需求带动下企业提涨 40-60 元/吨不等，主要外发为主。策略建议空单离场。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

纯碱：纯碱夜盘再度下挫，多方持续减仓。国内纯碱市场积极向好发展，部分企业轻质纯碱价格上调，重质纯碱封单暂不报价。供应端，实联装置周内有检修计划，具体时间待定。除正在检修的企业之外，其余企业装置运行正常，日产量相对稳定，出货尚可，执行订单为主，产销基本持平。需求端，下游需求表现较为平淡，近期纯碱价格波动较为频繁，受市场情绪影响，下游厂家对市场持观望心态，采购谨慎。策略建议空单减仓，滚动操作。（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	2100 附近	2400 附近	回调	空单离场
	第二支撑	第二压力		
	2000 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	2800 附近	3000 附近	回调	空单滚动操作
	第二支撑	第二压力		
	2700 附近	3200 附近		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	3150-3850	0/0
东北	3500-3600	0/0
华北	3500-3550	+20/0
山东	3420-3550	+20/0
华东	3820-3850	+100/+30
华南	3600-3650	+50/0
西南	4050-4100	+100/+100

数据来源：卓创资讯 优财研究院

因俄罗斯和乌克兰之间的地缘政治紧张局势使市场处于紧张状态，乌克兰总统表示听说俄罗斯可能在周三入侵，市场对地缘局势保持高度敏感，隔夜原油再度上涨。EIA 数据显示，截至 2 月 4 日当周，美国原油库存减少 475.6 万桶，汽油库存减少 164.4 万桶，精炼油库存减少 93 万桶。

沥青供需端来看，供应端持续维持低位水平，需求端当前处于季节性淡季，供需端对于沥青价格支撑有限。原油价格大幅上涨，由于黑色系整体回调导致市场对于基建预期转弱，对沥青价格形成压制，且春节期间沥青社库增加不及预期，贸易商接货意愿不强，导致沥青近期表现弱于原油，短期预计沥青高位震荡运行。（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
沥青 2206	3500 附近	3900 附近	高位震荡	回调低吸
	第二支撑	第二压力		
	3400 附近	4000 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2730-2760	+20/0
山东	2350-2900	+80/0
广东	2750-2780	+40/+20
陕西	2050-2360	-100/-140
川渝	2620-2750	0/0
内蒙	2050-2050	-90/-110

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息： 1、昨日港口甲醇小幅回升，内地甲醇大幅下调，太仓 2730（+20），内蒙 2050（-90）；
 2、上周卓创港口库存 91.5 万吨（+9.5 万吨），较节前快速累库。江苏 44.7 万吨（+3.5 万吨），进口船货陆续卸港入库，春节期间下游提货量下降，汽运运力恢复仍慢；浙江 25 万吨（+2.1），华南 21.8 万吨（+3.9）。预计 2 月 11 日到 2 月 20 日沿海地区进口船货到港量 48 万吨，到货量有所回升。

操作建议： 供需方面，春节期间冬奥会影响，华北产区部分装置检修降负，而西南装置受中亚天然气管道影响降负 15%-20%；需求端，传统需求受春节和冬奥会影响基本维持低位水平，预计 2 月中旬以后陆续恢复，MTO 需求节前陆续重启，当前基本处于高位水平。动力煤现货价格受政策压制回落，内地甲醇现货受成本和需求疲软影响回落，但原油受地缘政治影响延续强势，预计甲醇谨慎偏弱运行。（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	2900 附近	谨慎偏弱	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	2500 附近	3000 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,750.00	192.00	元/吨
主力合约期货收盘价	5,622.00	-98.00	元/吨
加工费	453	28.00	元/吨
基差	26.00	44.00	元/吨
POY 长丝	8,025.00	0.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,079.00	34.00	美元/吨
WTI 原油	94.78	0.88	美元/桶
石脑油-CFR 韩国	8425	240.00	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 5622 元/吨，成交 52 万手，持仓-1 万手至 102.6 万手。原料方面，WTI 原油上涨 0.88 美元/桶至 94.78 美元/桶；石脑油报价 8425 元/吨，亚洲 PX 报 1079 美元/吨 FOB 韩国，上涨 34 美元/吨；加工费上涨 28 元至 453 元/吨。

【策略建议】基本面看：供应端，节后伊始，检修计划陆续公布，对冲了逸盛新材料的新增产能投放，供应整体中性；需求端已成为 PTA 行情核心矛盾，后续需观察下游复工后订单情形；其他方面，上游 PX 供应偏紧，支撑 PX 加工费持续上涨，聚酯产业链利润向 PX 倾斜，PTA 加工费回落至震荡中，近期检修计划公布及降负荷加工费略有回升；成本端，上方多空因素交织，波动料将增强，但尚不可轻言反转；总体来看，受成本端支撑，PTA 易涨难跌，但波动率将上升。技术面看，成本端原油进入大级别阻力区间，波动增大。操作上，慎重追涨杀跌，短线以震荡策略应对，中线机会需继续等待。（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	5056 附近	6300 附近	偏强震荡	震荡策略
	第二支撑	第二压力		
	4450 附近	6500 附近		

油脂

现货报价	天津	华东	广东	单位
棕榈油	11490	11450	11310	元/吨
棕榈油基差	05+1400	05+1360	05+1220	元/吨
豆油	10540	10780	11140	元/吨
豆油基差	05+650	05+890	05+1250	元/吨

基本面及市场信息：

1、 昨天芝加哥期货交易所大豆期货转跌，截至收盘， 3月合约下跌 14.5 美分，报 1571.25 美分/蒲式耳。豆粕昨日下跌，截至收盘，3月合约下跌 6.3 美元，报 449.2 美元/短吨。豆油期货震荡下跌，截至收盘，3月合约下跌 0.2 美分，报 65.75 美分/磅。洲际交易所加拿大油菜籽期货跟随美盘下跌，截至收盘，5月合约下跌 5.9 加元，报 994.7 加元/吨。

2、 巴西 AgRural 统计巴西大豆收割率 24%，上周为 16%，去年同期为 9%。

3、 巴西 Patria Agronegocios 周一表示，由于严重干旱损及作物产量，将巴西 2021/2022 年度大豆产量预估从 1.3624 亿吨下修至 1.22 亿吨。

4、 马来西亚 SPPOMA：2022 年 2 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产减少 0.83%，出油率增加 0.02%，产量减少 0.67%。

5、 未来 15 天，巴西南部降水将有所改善，大部分地区将迎来降雨，阿根廷部分地区的降雨也将较之前预期有所增加，但改善有限，干燥地区仍远大于降雨地区。

短期思路：受到巴西及阿根廷近期降雨影响，昨夜外盘走跌，巴西南部的降雨有利于缓解当地的旱情，同时收割地区的高降雨减缓了当地的收割进度，但目前巴西收割进度依旧高于往年同期。阿根廷的降雨仍不足以解决土壤墒情，天气仍是近期主导盘面价格的重要因素，目前全球大豆供应已经无法承受其出现更大的问题。操作上油脂高位震荡，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	9000 附近	11000 附近	高位震荡	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	8500 附近	11500 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆油 2205	9000 附近	11000 附近	高位震荡	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	8500 附近	11500 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