

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022 年 2 月 16 日

摘要：预计沥青高位震荡，甲醇谨慎偏弱运行

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）	2930-3240	震荡	观望
玻璃（FG2205）	2100-2400	回调	空单离场
纯碱（SA2205）	2750-3100	回调	空单离场
沥青（BU2206）	3400-3800	高位震荡	高抛低吸
甲醇（MA2205）	2650-2900	谨慎偏弱	高抛低吸
PTA（TA2205）	5056-6300	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：MLF 续作价平量增，货币政策保持平稳宽松

昨日央行 MLF 平价超额续做，开展 3000 亿元 1 年期 MLF 操作，2 月共有 2000 亿元 MLF 到期，基本符合预期，1 月信贷和社融超预期后央行进一步宽松的急迫性降低，货币政策进入观察期。流动性总量无忧，银行间隔夜等主要回购利率小幅下行。债市整体持稳，国债期货尾盘走弱多数小幅收跌，10 年期主力合约跌 0.02%，银行间主要利率债收益率普遍小幅下行 1bp 左右。股市三大股指悉数上涨，上证指数收涨 0.5% 报 3446.09 点，创业板指大幅反弹，板块表现与前期形成一定反转，赛道股反弹，CRO 概念爆发，医药、新能源、半导体、白酒等均涨幅居前，而前期表现相对较好的金融、煤炭、房地产、航空等板块表现不振。

2 月 15 日，央行公开市场开展 3000 亿元 MLF 和 100 亿逆回购操作，利率维持不变。今日 200 亿逆回购到期，18 日有 2000 亿 MLF 到期。央行 MLF 续作价平量增，货币政策保持平稳宽松。在 1 月信贷超预期、叠加海外美联储加息预期走高的两大边际变化下，短期进一步宽货币的急迫性有所降低，央行连续降息概率不大，市场对此已有预期。而从量上来看，净投放 1000 亿元 MLF 仍显示央行对于中长期资金面的呵护态度，继续传递货币政策稳中偏松的取向，也助力信贷增长的稳定性。当前来看，货币政策从节前“货币先行”阶段转向“为宽信用保驾护航”的阶段，1 月社融信贷的超预期下货币政策进入观察期，稳中偏松加结构性政策仍然主导，降准仍将作为流动性补缺工具出现，短期流动性下充裕必要性不强。美联储加息时点临近下降息的外部制约加大，但宏观经济仍面临“三重压力”下降息窗口并未完全关闭，后续关键仍在于经济增速能否企稳。

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：隔夜欧美股市大幅收高，欧洲地缘政治紧张局势有所缓和

指数方面，周二 A 股震荡反弹，创业板指大幅上涨并收复 2800 点。板块方面，赛道股反弹，医药股暴涨，CRO、半导体、锂电池、光伏板块涨幅居前，金融、煤炭、石油表现不佳。两市成交 8275 亿元，环比下降，北向资金净卖出 35.44 亿元。

外盘方面，隔夜欧美股市大幅收高，欧洲地缘政治紧张局势有所缓和，俄罗斯宣布撤回乌克兰边境部分军队。美国 1 月 PPI 高于预期，环比升幅创 8 个月最高。

从盘面来看，近期全球主要央行转鹰以及乌克兰紧张局势继续影响市场情绪，但央行超额续作 MLF 提振了市场情绪。风格上，年初以来 A 股市场风格持续分化，新能源等成长股大幅调整，而低估值金融板块以及家电地产以及基建板块明显上涨，稳增长风格占优。节后赛道股普遍回调下基金面临赎回压力，预计赛道股反弹难以持续。总体来看，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 3500 点。关注周三中国通胀数据。

三、贵金属：市场避险需求有所弱化，而美联储发言愈加鹰派

隔夜 COMEX 黄金白银价格高位回调，COMEX 黄金回落至 1852 美元/盎司，COMEX 白银退守至 23.4 美元/盎司，夜盘沪金下跌 1.05%，沪银下跌 2.41%。持仓上，周二 SPDR 黄金持仓量持平于 1019.44 吨。

从盘面来看，欧洲地缘政治局势出现缓和，市场避险需求有所弱化，而美联储发言愈加鹰派，美国通胀加速上行，美联储 3 月加息预期强化，贵金属价格呈现回调态势。就短期来看，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，预计短线金银价格将保持高位，但同时金银价格也进入到技术性关键阻力位。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，短线操作建议继续逢高做空，若下破 5 日均线支撑则继续加空。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) 2050 (-250)	临沂气煤 (出厂含税) 1780 (-)

焦煤方面，夜盘收跌 0.5%报 2377 元/吨，国内市场，流拍情况未改善，多煤种价格接续下调。生产端煤矿陆续完成复工，不过部分区域仍有扰动，乌海受环保政策限制煤矿多停产停运，洗煤厂复工也遇到一定阻力。蒙煤主要口岸通车回到百车水平，需求冷清短盘运费松动。需求端焦化利润面临亏损，抑制焦企补库需求，以消化库存为主，不过限产政策出现一定放松，复产预期下补库需求会逐步显现。综合来看，节后焦煤端国内供应领先需求复苏，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，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 2870（-200）	阳江港准一级 2880（-200）	防城港准一级 2875（-200）	出口一级 FOB/\$ 493（-）

焦炭方面，夜盘收涨 0.19%报 3129 元/吨，现货市场唐山地区开启第三轮提降但焦企端抵触情绪较强。供应端，山西部分区域政策限产放松，不过由于焦化亏损扩大，影响部分焦企生产积极性。钢厂方面，河北限产力度略有放松，利润驱动下铁水日产或开始回升，带动补库需求修复，不过部分钢厂库存偏高主要还是以消化冬储库存为主。港口方面，产地降价较快给出集港利润、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，贸易商入场拿货缓解焦企出货压力，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。（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	2930 附近	3240 附近	震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	2880 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	0
金宏阳（7 税点）	2362	+60
重碱沙河交割库	2800	0
重碱华中交割库	2750	0

数据来源：隆众资讯，优财研究院

玻璃：玻璃夜盘冲高回落，现货产销继续放缓。国内浮法玻璃现货市场继续上行。华北沙河市场成交仍灵活为主，多数企业价格上调 60-120 元/吨，下游拿货较为积极。华东市场部分企业提涨 40-60 元/吨，部分地区受疫情影响及部分企业限量发货外，整体出货尚可。华中多数企业部分规格货源紧俏，存零星提涨现象，贸易商采购转弱。华南市场个别企业提涨，受车辆运输企业出货受限，下游采购积极性稍有转弱。西南市场部分企业提涨 40-100 元/吨，下游适量采购。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：纯碱夜盘反弹受阻。国内纯碱市场维持稳中偏强走势。供应端来看，企业装置运行正常，日产量相对稳定，个别企业日产量轻微波动，总体影响不大。部分企业待发订单量较为充裕，出货较为顺畅，库存表现下降趋势。需求端来看，下游用户需求表现尚可，刚需采购为主，维持一定的库存，同时对部分高价纯碱的抵触情绪较强，心态谨慎。短期来看，国内纯碱市场平稳向好运行，企业挺价意愿较强。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）。

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	2750 附近	3100 附近	回调	空单离场
	第二支撑	第二压力		
	2500 附近	3300 附近		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	3250-3950	+100/+100
东北	3500-3600	0/0
华北	3500-3550	0/0
山东	3420-3550	0/0
华东	3820-3850	0/0
华南	3600-3650	0/+50
西南	4050-4100	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

昨日因俄罗斯表示一些部队开始返回驻地，缓解了先前导致价格大涨的地缘政治紧张局势；不过拜登坚称俄罗斯可能入侵乌克兰，对能源供应的担忧挥之不去，限制了油价跌幅。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。原油价格近期大幅上涨，但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，继续关注原油价格波动。（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	3400 附近	3800 附近	高位震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	3300 附近	3900 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2735-2755	+5/-5
山东	2390-2900	+40/0
广东	2740-2760	-10/-20
陕西	2050-2360	0/0
川渝	2620-2750	-120/-100
内蒙	2050-2080	0/+30

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息： 1、昨日港口和内地现货价格持稳为主，太仓 2735（+5），内蒙 2050（0）；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%，昨日西南现货价格大幅回落，预计影响逐渐减弱；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	5,665.00	0.00	元/吨
主力合约期货收盘价	5,438.00	-224.00	元/吨
加工费	381	-72.00	元/吨
基差	5,665.00	5724.00	元/吨
POY 长丝	8,125.00	0.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,072.00	-7.00	美元/吨
WTI 原油	92.10	-2.68	美元/桶
石脑油-CFR 韩国	888.67	30.92	美元/吨

数据来源：卓创资讯 优财研究院

【行情复盘】隔夜 PTA 大幅回落，报收 5422 元/吨，成交 91.5 万手，持仓+1.5 万手至 103.6 万手。原料方面，WTI 原油下跌 2.68 美元/桶至 92.10 美元/桶；石脑油报价 888.67, 美元/吨，亚洲 PX 报 1072 美元/吨 FOB 韩国，下跌 7 美元/吨；加工费下跌 72 元至 381 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，加工费降至震荡中枢最下沿，后续供应端收缩概率加大；成本端，上方多空因素交织，波动料将增强，但“罗马非一日建成”，趋势性反转还需观察；总体来看，短期 PTA 下方支撑较强，趋势反转尚需等待，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	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	11770	11770	11550	元/吨
棕榈油基差	05+1550	05+1550	05+1330	元/吨
豆油	10620	10840	11200	元/吨
豆油基差	05+670	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收跌，截至收盘， 3 月合约下跌 21 美分，报 1550.25 美分/蒲式耳。豆粕昨日收跌，截至收盘，3 月合约下跌 10.7 美元，报 438.5 美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，3 月合约下跌 0.09 美分，报 65.66 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 4.1 加元，报 990.6 加元/吨。

2、 马来西亚棕榈油出口：ITS：马来西亚 2 月 1-15 日棕榈油出口量为 506183 吨，较 1 月 1-15 日出口的 426111 吨增加 18.79%；AmSpec：马来西亚 2 月 1-15 日棕榈油出口量为 496983 吨，较 1 月 1-15 日出口的 402243 吨增加 23.55%。

3、 印度将毛棕榈油进口基准价格定为 1359 美元/吨（前值 1346），豆油进口基准价格定为 1455 美元/吨（前值 1449），精炼棕榈油的基准进口价定为 1376 美元/吨（前值 1368）。

4、 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。

5、 NOPA：美国 1 月大豆压榨量为 1.82216 亿蒲式耳，低于预期，但仍处历年同期高位。

短期思路：

昨日乌克兰俄罗斯局势的缓和致使原油价格大幅下挫，影响油脂板块承压，但下部支撑较强，跌幅有限，晚间美国 NOPA 发布 1 月大豆压榨量低于市场预期，对豆油库存有一定缩紧，致使美豆油期价拉升。3 月后棕榈油进入季节性增产，且劳工可能逐渐入境，油脂支撑因素边际在转弱，但基本面发生明显拐点，产量明显转好库存累库还需时日，近期期价依旧震荡偏强，操作上谨慎沽空。（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
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