

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022 年 2 月 17 日

摘要：原油受伊核协议影响大幅回落，预计甲醇沥青延续偏弱运行

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤（jm2205）	2290-2550	偏强震荡	回调多配
焦炭（j2205）	3060-3340	震荡	观望
玻璃（FG2205）	2000-2300	回调	空玻璃多纯碱
纯碱（SA2205）	2700-3100	回调	空玻璃多纯碱
沥青（BU2206）	3400-3800	高位震荡	高抛低吸
甲醇（MA2205）	2600-2900	谨慎偏弱	高抛低吸
PTA（TA2205）	5146-6300	筑顶	震荡/试空
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：1月CPI、PPI同比涨幅双降，货币政策维持稳中偏松

1月CPI和PPI同比涨幅双降，通胀数据对市场影响不大。银行间市场隔夜和七天回购利率有所反弹，不过资金面仍维持较为舒适的状态，MLF等价超量续作仍显示央行对资金面的呵护态度，流动性平稳宽松格局不变。债市走势趋于震荡，国债期货收盘涨跌不一，10年期主力合约涨0.06%，银行间主要利率债收益率整体小幅下行，5年期表现略优，短券略显弱。而A股三大指数呈现震荡整理态势，沪指在基建股的提振下表现相对强势，上证指数收涨0.57%报3465.83点，题材股熄火，创业板指一度翻绿。

1月CPI同比0.9%，市场预期1.1%，前值1.5%，环比0.4%，核心CPI同比连续第三个月维持在1.2%；1月PPI同比9.1%，市场预期9.2%，前值10.3%，环比-0.2%。1月CPI与PPI继续回落，CPI同比受到食品价格的拖累，非食品涨幅也弱于季节性，核心CPI维持1.2%低位徘徊，显示总需求不足依然是宏观经济主要矛盾；PPI同比回落主因基数影响，海外疫情影响钝化、地缘因素和国内稳增长政策预期下生产资料价格环比降幅收窄。预计CPI短期仍将维持低位，节后供给过剩压力较大下猪肉价格偏弱压制食品通胀，同时疫情反复制约服务价格修复，预计随着猪周期逐步见底、服务价格温和复苏、以及油价随社交经济恢复而慢涨下，CPI走势将前低后高。而PPI前三季度将继续下行，供给端约束缓解后，需求端受到国内经济下行以及海外流动性收紧的抑制，不过大宗商品的短期反弹或使得PPI下行斜率有所放缓。

当前仍处在稳增长政策动员之后、经济复苏企稳之前，“三重压力”下货币政策仍处于宽松窗口，但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MLF续作价平量增也有所反映。货币政策进入观察期，从节前“货币先行”阶段转向“为宽信用保驾护航”的阶段，稳中偏松的格局+结构性政策仍然主导，降准仍将作为流动性补缺工具出现，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：流动性宽松及稳增长政策持续发力背景下关注稳增长顺周期板块

指数方面，周三 A 股微涨，沪指表现相对强势。板块方面，大基建板块爆发，农业、黄金、军工、半导体板块表现低迷。两市成交 8071 亿元，环比下降，北向资金净卖出 16.23 亿元。

外盘方面，隔夜美国三大股指涨跌互现。美联储会议纪要显示，官员们认为应尽快上调利率并对居高不下的通胀保持警惕，必要时或加快紧缩步伐。经济数据方面，美国 1 月零售销售创 10 个月来最大增幅，英国 1 月通胀意外超出预期，加拿大 1 月份通胀率跃升至三十年新高。

从盘面来看，外围市场波动影响国内市场情绪，但股指短线反弹缺乏成交量的配合，指数上涨动力不足。宏观上，中国 1 月份 CPI 数据回落，生猪价格回落拖累 CPI 涨幅缩窄，PPI 同比涨幅连续三个月回落。后续来看，疫情防控下供给稳定以及需求尚需恢复背景下 CPI 上涨压力不大，但俄乌危机以及原油供给缓慢等因素影响下，全球通胀压力上升，中国 PPI 下降通道将转缓，温和通胀环境下中国央行货币政策有进一步宽松空间，但发达国家货币政策收紧背景下中国央行降息的货币政策空间正在趋紧。总体来看，外围市场情绪变化仍在扰动 A 股走势，流动性宽松及稳增长政策持续发力背景下关注稳增长顺周期板块。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。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：短期贵金属上涨逻辑出现弱化，金银价格有回踩风险

隔夜 COMEX 黄金白银价格震荡回升，COMEX 黄金上扬至 1870 美元/盎司附近，COMEX 白银回升至 23.6 美元/盎司，夜盘沪金上涨 0.82%，沪银上涨 0.87%。持仓上，周三 SPDR 黄金持仓量持平于 1019.44 吨。

消息方面，美联储会议纪要显示，官员们认为应尽快上调利率并对居高不下的通胀保持警惕，必要时或加快紧缩步伐。但由于缺乏对 3 月加息幅度及缩表的新线索，市场认为纪要略偏鸽派。美国和北约称乌克兰边境俄军数量不减反增。

短期来看，欧洲地缘政治和美联储加息预期主导贵金属价格走势，俄乌危机未来情势仍存在变数，而美联储会议纪要偏向鸽派，贵金属市场得到一定喘气机会。中长期来看，美联储官员不断释放加息信号以及美国通胀“爆表”节奏下，美国货币政策收紧节奏将加快，美联储货币政策紧缩进程将抬升美债收益率，最终将导致美元实际利率持续回升，抑制贵金属反弹。总体来看，短期贵金属上涨逻辑出现弱化，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 日均线支撑则继续做空。（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) 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，夜盘收涨 0.62%报 2426 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	2550 附近	偏强震荡	回调多配
	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） 2920（+20）	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（-）	阳江港准一级 2880（-）	防城港准一级 2875（-）	出口一级 FOB/\$ 493（-）

焦炭方面，夜盘收涨 0.95%报 3193 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，开工维持低位。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，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	3060 附近	3340 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	0
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：玻璃夜盘延续弱势，加工厂订单情况暂未出现超预期提升。国内浮法玻璃现货市场窄幅走高。华北沙河市场除个别企业提涨外，市场成交较前期减弱，贸易商售价趋于灵活。华中市场今日价格维稳为主，价格高位下，有外围玻璃流入当地市场，企业出货放缓，下游采购积极性明显转弱。华东、华南、西南等市场除个别企业提涨外绝大多数企业仍维稳为主，大部分企业产销较前期走弱，下游采购积极性有所降温，部分下游开始观望。策略建议空玻璃多纯碱。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

纯碱：纯碱夜盘跟随玻璃下挫。国内纯碱市场整体走势稳中向好，个别企业价格上调，部分企业待发订单量较为充裕，当前以交付前期订单为主，控制接单。供应端，江苏实联纯碱装置今天开始停车检修，其余企业装置运行正常，日产量相对稳定波动不大，出货较为顺畅。需求端，下游需求表现一般，轻质纯碱下游用户按需采购，随用随采；重质纯碱下游玻璃厂采购心态谨慎，对部分高价纯碱有一定的抵触心理。策略建议空玻璃多纯碱。（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	2000 附近	2300 附近	回调	空玻璃多纯碱
	第二支撑	第二压力		
	1800 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	2700 附近	3100 附近	回调	空玻璃多纯碱
	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

隔夜伊核谈判取得重大进展，接近达成协议，IEA 敦促 OPEC+增产，拖累油价走低；但地缘局势依然紧张支撑油价。短线重点关注伊核谈判和俄乌地缘局势的进展。EIA 数据显示，截至 2 月 11 日当周，美国原油库存增加 110 万桶，汽油库存减少 133.2 万桶，精炼油库存减少 155.2 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。原油隔夜大幅下跌，叠加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，预计日内沥青偏弱运行为主，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	0/0
山东	2430-2800	+40/-100
广东	2730-2750	-10/-10
陕西	2050-2360	0/0
川渝	2620-2700	0/+50
内蒙	2070-2080	+20/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息： 1、昨日港口和内地现货价格持稳为主，太仓 2735（0），内蒙 2070（+20）；2、隆众港口库存 79.6 万吨（-5.2 万吨），江苏 41.0 万吨（+1.1），外轮卸货仍缓慢。港口基差走强至-5 至 0 元/吨左右。

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，且隔夜原油受伊核协议影响大幅回落，预计日内甲醇延续震荡偏弱运行。（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	2600 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	5,415.00	-220.00	元/吨
主力合约期货收盘价	5,462.00	-46.00	元/吨
加工费	334	-47.00	元/吨
基差	-51.00	10.00	元/吨
POY 长丝	8,125.00	0.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,052.00	-20.00	美元/吨
WTI 原油	90.62	-1.48	美元/桶
石脑油-CFR 韩国	889.96	1.29	美元/吨

数据来源：卓创资讯 优财研究院

【行情复盘】隔夜 PTA 低位震荡，报收 5462 元/吨，成交 47.2 万手，持仓+2 万手至 100.8 万手。原料方面，WTI 原油下跌 1.48 美元/桶至 90.62 美元/桶；石脑油报价 889.96 美元/吨，亚洲 PX 报 1052 美元/吨 FOB 韩国，下跌 20 美元/吨；加工费下跌 47 元至 334 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 近期波动率如预期明显放大，筑顶可能性较大。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，风险偏好较高投资者可左侧轻仓试空。（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	5146 附近	6300 附近	筑顶	震荡/试空
	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	11730	11730	11630	元/吨
棕榈油基差	05+1550	05+1550	05+1450	元/吨
豆油	10620	10820	11190	元/吨
豆油基差	05+680	05+900	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涨，截至收盘，3月合约上涨36.5美分，报1586.75美分/蒲式耳。豆粕昨日收涨，截至收盘，3月合约上涨8.4美元，报446.9美元/短吨。豆油期货收涨，截至收盘，3月合约上涨1.29美分，报66.95美分/磅。洲际交易所加拿大油菜籽期货结束4连跌，截至收盘，5月合约上涨10.1加元，报1000.7加元/吨。

2、马来西亚棕榈油产量：2022年2月1-15日马来西亚油单产环比+0.78%，出油率-0.06%，棕榈油产量+0.46%。

3、马来西亚棕榈油出口：SGS：马来西亚2月1-15日棕榈油出口量为507673吨，较1月1-15日出口的456274吨增加11.3%。

4、MPOB：马来西亚将2022年3月的棕榈油出口税保持在8%不变，棕榈油参考价格为5277.58令吉/吨，高于2022年2月的4907.14令吉/吨。

5、美国印第安纳州Claypool大豆和生物燃油工厂Louis Dreyfus Co.周二当地时间深夜着火，该工厂停止大豆发货。据该公司网站介绍，其为美国最大的、全面综合性大豆加工与生物燃料工厂。

短期思路：马来Sppoma数据机构显示，马来2月前15日产量扭负转正，马来洪涝对当地种植园产量的影响已渐渐褪去，但劳工始终是产量的关键性因素，短期仍得不到解决，出口方面2月出口有明显转好趋势，4月初将迎来斋月，3月对棕榈油需求仍较好。大豆方面目前主要矛盾在阿根廷，阿根廷今日降雨有增多迹象，或改善当地作物生长情况，继续关注南美天气。乌俄局势的不确定对原油波动较大，需留意后续动态变化。（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