

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022 年 2 月 18 日

摘要:中线金银价格有回踩风险, 短线建议关注逢高沽空机会

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤（jm2205）	2290-2650	偏强震荡	回调多配
焦炭（j2205）	3060-3400	震荡	观望
玻璃（FG2205）	1950-2300	回调	空玻璃多纯碱
纯碱（SA2205）	2650-3100	回调	空玻璃多纯碱
沥青（BU2206）	3300-3700	震荡偏弱	高抛低吸
甲醇（MA2205）	2600-2850	震荡	高抛低吸
PTA（TA2205）	5144-5880	筑顶	轻仓试空
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：货币宽松预期支撑股债震荡上行

1月信贷和通胀数据均已落地，通胀下行利好货币宽松，社融信贷超预期，但结构和持续性仍然存在不确定性，政策宽松预期仍支撑债市向好空间，债市昨日表现震荡偏强，国债期货全线收涨，10年期主力合约涨0.15%，银行间主要利率债收益率普遍小幅下行，中短券表现更好。而股指则震荡上行，上证指数收涨0.06%报3468.04点，锂电、新能源等赛道股反弹，创业板指在其带动下相对强势，避险情绪推动黄金股午后上攻。资金面方面，银行间资金供给持续充裕，隔夜和七天回购利率双双回落，货币政策平稳宽松预期下，市场流动性整体无忧。

当前处于稳增长政策动员之后、经济复苏企稳之前，宏观经济仍面临“需求收缩、供给冲击、预期转弱”的三重压力，经济仍在惯性下滑、实体融资需求依然偏弱，需求不足是当前经济的主要矛盾。货币政策尚未走出宽松窗口期，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，在10bp左右的调整后，长端利率基本回到合理区间。预计债市将进入到底部震荡格局，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：预计短期 A 股将延续结构性行情，向下空间有限

指数方面，周四 A 股震荡上涨，创业板指表现较强。板块方面，锂电、风电、光伏等新能源赛道大涨，贵金属板块走强，而旅游、教育和餐饮板块跌幅较大。两市成交 9088 亿元，环比增加，北向资金净买入 17.2 亿元。

外盘方面，受欧洲地缘政治事件刺激，全球金融市场再度跳水，欧美股市普遍下挫，美国三大股指全线下挫，全球避险情绪迅速升温，恐慌指数 VIX 大涨。

从盘面来看，短期赛道股反弹支撑指数阶段性走强，但乌克兰局势继续影响全球市场情绪，外围金融市场异动拖累指数表现，同时股指缺乏成交量的配合，指数上涨动力不足。

宏观上，稳增长政策继续加码，多地重大项目投资清单出炉，总投资额合计超 25 万亿元，而货币政策处于持续宽松阶段，降息和 LPR 双双下降，信用逐步企稳回升，宽信用趋势有望延续，一季度国内经济将继续修复。

总体来看，当前国内宏观对 A 股走势有较强支撑，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，但外围市场情绪变化仍在扰动 A 股，同时高估值赛道股仍未调整结束，**预计短期 A 股将延续结构性行情，向下空间有限。沪指短期压力位 3500 点附近。**（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：中线金银价格有回踩风险，短线操作建议关注逢高估空机会

隔夜黄金白银价格大幅走强，COMEX 黄金期货收上涨 1.56% 至 1900.7 美元/盎司，创去年六月以来新高；COMEX 白银期货收涨 1.02% 至 23.845 美元/盎司。夜盘沪金上涨 1.68%，沪银上涨 1.59%。

消息方面，周四俄罗斯支持的乌克兰东部争议地区军队表示，乌克兰政府军用迫击炮炮轰了他们的领土。据俄罗斯卫星通讯社消息，乌克兰武装部队向该国东部争议地带卢甘斯克共和国 (LPR) 的 4 个地区发射迫击炮弹和手榴弹。

经济数据方面，美国 1 月份新屋开工数四个月来首次下降，上周初失业救济人数自 1 月中旬以来首次上升，30 年期抵押贷款利率逼近 4%，创 2019 年 5 月以来最高。货币市场交易员目前预计美联储 3 月份加息 25 基点的可能性大于加息 50 基点。

短期来看，欧洲地缘政治和美联储加息预期主导近期贵金属价格走势。近期乌克兰危机再度升级，市场避险情绪升温，金银价格全面走强。中期来看，海外加息缩表预期提前，3 月份美联储加息概率仍较大，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。**预计短线市场避险需求将继续支撑贵金属价格，但中线金银价格有回踩风险，短线操作建议关注逢高估空机会，若下破 5 日均线支撑则继续加空。**（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) 2200 (-100)
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 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 1780 (-)

焦煤方面，夜盘大涨 4.08%报 2524.5 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，国内供应边际增量收缩。蒙煤主要口岸通车回到百车以下水平，需求冷清短盘运费松动，蒙古果泥疫情再见小高峰，对后续通关带来较大不确定性。需求端焦化利润面临亏损，抑制焦企补库需求，不过从本周数据来看，在焦企没有明显减产的情况下下游库存去化速度出现明显放缓，意味着当前下游已经开始着手补库以维持库存水平，冬奥后补库需求有望进一步体现。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。短期谨慎偏多看待，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	2650 附近	偏强震荡	回调多配
	第二支撑	第二压力		
	2080 附近	2750 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 2720（-200）	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 2.13%报 3263 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，限产放松，但受利润影响焦企开工仍维持低位，本周出货情况明显改善，焦企端库存基本持平。钢厂方面，本周钢厂有补库动作，不过力度较小，冬奥即将结束，预计利润驱动下铁水日产将率先修复。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。综合来看贸易商入场缓解焦企出货压力，冬奥结束在即需求复苏预期叠加下游绝对低库存现状对焦炭价格形成强支撑，另外近期矿弱材稳的走势也给出了利润再分配的空间，因此在成材价格出现坍塌之前焦炭价格有进一步冲高的可能，后续需要持续关注成材需求复苏情况、政策导向，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	3400 附近	震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	2880 附近	3500 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。本周国内浮法玻璃生产企业出货良好，库存削减较快，但多数转移至中间商及加工厂手中，货源尚未得到消化，元宵节后浮法厂出货放缓。分区域来看，华北周内浮法厂去库明显，京津唐部分厂库存降至低位，沙河除个别大厂库存较高外，多厂库存低位，沙河区域厂家库存约 800 万重量箱，贸易商周内库存变化不大；华东价格提涨刺激下，周初中下游下单积极性较高，厂家库存削减较快，随后局部运输稍有受限，高价货源影响下，市场提货趋于谨慎；华中周初下游备货积极，厂家去库明显，临近周末成交放缓，局部库存小幅增加；华南下游需求陆续启动，库存呈现下滑趋势；西南周内出货放量，多数厂库存缩减明显，整体看加工厂对高价存一定谨慎情绪；东北周内出货良好，多数厂库存有一定削减，多数厂库存正常；西北近期需求有所恢复，陕西、宁夏、内蒙中下游陆续提货，加之陕西部分货源外流，整体产销表现尚可，库存小降。目前中下游持有近 1 个月库存，市场进入去社库阶段，浮法厂库存后期预期将逐步有所增加。策略建议多纯碱空玻璃。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

纯碱：纯碱夜盘波动减弱。国内纯碱整体走势以稳为主，积极出货，部分企业价格稳中上调。隆众资讯数据监测，周内纯碱整体开工率 84.99%，环比上调 1.47%。周内纯碱产量 55.80 万吨，降幅 0.18%。开工与产量变化不大，个别企业检修。周内纯碱库存 157.82 万吨，环比减少 9.95 万吨。企业订单支撑，陆续发货。据了解，社会库存表现增加趋势，增加 8 万吨左右。近期，对于下游玻璃企业库存了解，呈现小幅度下降趋势，维持 36-37 天。供应端，个别企业负荷提升，整体波动不大，暂无新增检修计划，预计下周整体开工波动不大。对于部分碱厂的订单了解，订单持续到月底，少的一周多左，个别企业订单高，直销客户需求相对稳定。价格稳中有涨，部分企业价格上调，或暂不报价，控制接单。需求端，下游需求表现一般，市场情绪平复，刚需正常采购，高价有所抵触。近期，下游停车企业逐渐开车运行，光伏和浮法纯碱开工相对稳定。下月，光伏生产线有投放计划。贸易商，最近成交平淡，下游采购偏向谨慎，近期受期货价格回调，贸易商出货。策略建议多纯碱空玻璃。（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	1950 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	2650 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	0/0
东北	3500-3600	0/0
华北	3450-3550	-50/0
山东	3370-3520	-50/-30
华东	3820-3850	0/0
华南	3600-3650	0/0
西南	4000-4100	-50/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

因与伊朗就恢复核协议的谈判进入最后阶段，可能会解锁更多原油供应，令原油价格承压，但乌俄的紧张局势对原油价格形成支撑，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。原油价格下行风险增加，且近期随着黑色建材的回落，沥青价格驱动从基建预期转到偏弱的基本面现实中来，导致近期沥青明显弱于原油，短期预计宽幅震荡为主，关注成本端原油价格的波动。（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	3300 附近	3700 附近	震荡偏弱	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	3200 附近	3800 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2690-2705	-45/-50
山东	2430-2800	0/0
广东	2670-2710	-60/-40
陕西	2050-2360	0/0
川渝	2620-2610	0/-90
内蒙	2055-2080	-15/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息： 1、昨日港口现货价格下跌，内地偏稳运行，太仓 2690（-45），内蒙 2055（-15）；2、卓创港口库存 81.5 万吨（-10.1 万吨），江苏 40.9 万吨（-3.9），进口大船集中卸港，太仓等地卸货仍慢，预计 2 月 18 日至 3 月 6 日沿海地区进口船货到港量 48 万吨后续到港预期逐步回升，较 2 月 11 日到 2 月 27 日沿海地区进口船货到港量 60 万吨有所回落。港口基差超预期走强。

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，MT0 需求节前陆续重启，当前基本处于高位水平。供应端近期小幅回落，而春节后需求逐渐回升背景下港口本周大幅去库，但原油回调削弱甲醇市场情绪，短期预计甲醇转为震荡。（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	2850 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	2500 附近	2950 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,280.00	-135.00	元/吨
主力合约期货收盘价	5,320.00	-74.00	元/吨
加工费	276	-58.00	元/吨
基差	5,280.00	5331.00	元/吨
POY 长丝	8,125.00	0.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,032.00	-20.00	美元/吨
WTI 原油	91.68	1.06	美元/桶
石脑油-CFR 韩国	874.19	-15.77	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 5320 元/吨，成交 50 万手，持仓+0.9 万手至 102 万手。原料方面，WTI 原油上涨 1032 至 20 美元/桶；石脑油报价 874.19, 美元/吨，亚洲 PX 报 1032 美元/吨 FOB 韩国，下跌 20 美元/吨；加工费鸡血下跌 58 元至 276 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，筑顶概率亦加大。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，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	5144 附近	5880 附近	筑顶	轻仓试空
	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	11710	11580	元/吨
棕榈油基差	05+1600	05+1580	05+1450	元/吨
豆油	10630	10850	11200	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3.75美分，报1590.5美分/蒲式耳。豆粕昨日收涨，截至收盘，3月合约上涨0.5美元，报447.4美元/短吨。豆油期货下跌，截至收盘，3月合约下跌0.17美分，报66.78美分/磅。洲际交易所加拿大油菜籽期货收二连涨，截至收盘，5月合约上涨2加元，报1002.7加元/吨。

2、USDA出口销售报告：截至2月10日当周，美国2021/2022年度大豆出口净销售为136.2万吨，其中对中国大豆净销售22.5万吨；2022/2023年度大豆净销售152.6万吨，其中对中国大豆净销售87.6万吨，符合市场预期。

3、USDA民间出口商报告：向未知目的地出口销售12万吨大豆，2021/2022市场年度交货。

4、昨日豆油现货成交依旧火热，全国成交逾4万吨，交货基差分别上涨30-50不等。

5、**短期思路：**隔夜连盘延续涨势，棕榈油增仓领涨，因国内进口窗口始终关闭，市场对供应的担忧加剧。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，对油脂有一定带动作用，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