

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年2月22日

摘要：沥青甲醇偏强运行，玻璃建议5-9反套

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤 (jm2205)	2500-2750	震荡上行	回调多配
焦炭 (j2205)	3240-3620	震荡上行	观望
玻璃 (FG2205)	1950-2300	企稳反弹	5-9 反套
纯碱 (SA2205)	2650-3100	企稳反弹	空玻璃多纯碱
沥青 (BU2206)	3300-3700	震荡	谨慎低吸
甲醇 (MA2205)	2600-2900	震荡偏强	回调低吸
PTA (TA2205)	5144-5880	筑顶	震荡筑顶
棕榈油 (p2205)	9300-11200	高位震荡	谨慎观望
豆油 (y2205)	9300-11200	高位震荡	谨慎观望

重要事件

一、宏观：楼市松绑叠加资金收敛施压债市情绪

税期来临扰动以及新债缴款下市场资金需求增加，昨日资金面有所收敛，叠加午后“四大行今日起同步下调广州地区房贷利率 20bp”的消息影响，现券期货快速走弱，国债期货全线大幅收跌，10 年期主力合约跌 0.46%，银行间主要利率债收益率大幅上行 4-8bp，中期品种上行幅度更大。股指周一则全天呈现震荡格局，上证指数收跌 0.15 点报 3490.61 点，“东数西算”概念股井喷，工程建设板块活跃，金融板块回调，而多地释放政策暖风下房地产股尾盘拉升。

地产消息方面，四大行同步下调广州地区房贷利率，其中，首套房利率从此前的 LPR+100BP (5.6%) 下调至 LPR+80BP (5.4%)，二套房利率从 LPR+120BP (5.8%) 下调至 LPR+100BP (5.6%)。此外近日多地调整首套房贷款两成首付。同时，《南宁住房公积金个人住房贷款管理实施细则》出台，3 月 1 日起执行。该新规多项政策落地惠民，其中包括，第二套房公积金贷款首付款比例不低于住房价值的 30%，即可贷额度不高于住房价值的 70%。

当前宏观经济仍处于稳增长政策动员之后、经济复苏企稳之前，三重压力仍大，经济惯性下滑，需求不足是当前经济的主要矛盾。稳增长政策仍需靠前发力，地产需求侧政策边际调整仍将看到，当前地产端主要矛盾从“供给端的房贷额度不足”的矛盾转向“需求端购房意愿的走弱”，预计地产政策仍有放松空间，年初以来个别城市出现放松首贷比例和利率等的政策，因城施策仍将是主要方向，地产下行压力和政策调控动态博弈。

近期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，而昨日个别城市房地产政策边际放松再次推动债市明显下跌，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。预计债市短期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：隔夜俄罗斯股市、卢布和欧洲股市下跌，油价上涨

指数方面，周一 A 股弱勢震蕩，三大指數走勢分化，創業板指表現較弱。板塊方面，東數西算板塊強勢上漲，煤炭及教育板塊走強，“東數西算”板塊持續發力，金融板塊回調，旅遊餐飲走弱。兩市成交 9004 億元，環比略有增加，北向資金淨賣出 35.2 億元。

外盤方面，隔夜俄羅斯股市、盧布和歐洲股市下跌，油價上漲。俄羅斯總統普京簽署法令承認烏克蘭分離主義勢力自封的共和國。另據塔斯社報道，普京下令向烏東分裂區派遣“維和”部隊。

從盤面來看，外圍市場繼續影響國內市場情緒，不過 A 股題材股相對活躍，但權重股表現不佳拖累股指，同時近期 A 股成交量有所萎縮。年初以來 A 股新增投資者大降，同時公募募集嚴重不及預期，增量資金匱乏。宏觀上，穩增長政策繼續加碼，多地房地產政策出現放鬆跡象，服務業紓困舉措加碼，同時基建預期強化，而貨幣政策處於持續寬鬆階段，寬信用趨勢有望延續，一季度國內經濟將繼續修復。總體來看，當前國內宏觀對 A 股走勢有較強支撐，流動性寬鬆及穩增長政策持續發力背景下關注穩增長順周期板塊，但外圍市場情緒變化仍在擾動 A 股，預計短期 A 股將延續結構性行情，向下空間有限，後續股指能否繼續反彈主要看周期基建金融板塊能否繼續保持攻勢。滬指短期壓力位 3500 點附近。（以上觀點僅供參考，投資有風險，入市需謹慎）

三、貴金屬：烏克蘭緊張局勢升級，市場避險情緒升溫，金銀價格延續反彈

隔夜黃金白銀價格震蕩走高，COMEX 黃金回升至 1910 美元/盎司附近，COMEX 白銀反彈至 24.0 美元/盎司。夜盤滬金上漲 0.27%，滬銀下跌 0.06%。

消息方面，據央視新聞 2 月 22 日凌晨消息，當地時間 21 日，俄羅斯總統普京發表全國視頻講話，宣布承認烏東民間武裝自稱的頓涅茨克人民共和國和盧甘斯克人民共和國為獨立國家，隨後簽署承認頓涅茨克人民共和國和盧甘斯克人民共和國的總統令，並簽署俄羅斯與頓涅茨克人民共和國和盧甘斯克人民共和國的友好合作互助條約。白宮稱美總統將簽署行政令，禁止美國公民與頓巴斯兩地的經濟往來。歐盟則聲明，將對參與承認頓巴斯地區獨立的俄方相關人員採取制裁措施。法國總統馬克龍譴責俄羅斯總統承認頓涅茨克和盧甘斯克獨立。

短期來看，烏克蘭緊張局勢升級，市場避險情緒升溫，金銀價格延續反彈。中期來看，海外加息縮表預期提前，3 月份美聯儲加息概率仍較大，美聯儲貨幣政策緊縮進程將抬升美債收益率，最終將導致美元實際利率持續回升，抑制貴金屬反彈。預計短線市場避險需求將繼續支撐貴金屬價格，但中線金銀價格有回踩風險，短線操作建議關注逢高估空機會。（以上觀點僅供參考，投資有風險，入市需謹慎）。

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1950 (-50)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 2160 (-370)	临汾低硫主焦煤 (出厂含税) 2500 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2200 (-)
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，夜盘收涨 1.53%报 2629 元/吨，国内市场，流拍情况好转，优质资源价格企稳小幅上调。生产端煤矿目前多正常生产，国内供应边际增量收缩，出货情况改善提振煤矿情绪。蒙煤主要口岸通车维持百车水平，短盘运费松动有限，蒙古国内疫情单日新增高峰回落，后续通关正常化仍有较大不确定性。焦化厂整体情绪好转，冬奥结束后或将着手提产，绝对库存偏低，预计焦煤补库需求将逐步启动。综合来看，节后焦煤端国内供应领先需求复苏，但没有形成超预期累库，随着供应边际增量递减而需求逐步启动，焦煤供需再度趋紧，结构性问题犹存。短期来看焦煤价格韧性较强，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	2500 附近	2750 附近	震荡上行	回调多配
	第二支撑	第二压力		
	2370 附近	2800 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 3080 (+100)	山西准一级 2540 (-)	唐山准一级 2720 (-)	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 2.1%报 3410.5 元/吨，现货市场首轮提涨范围扩大，港口率先兑现。供应端，焦煤价格企稳反弹对焦炭形成新的成本支撑，另外贸易商拿货热情较高叠加钢厂开始增加补库，焦企出库顺畅，带动情绪转好。钢厂方面，冬奥结束管控放开，钢厂复产预期较强，低库存状态下补库需求较强。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，港口已提前兑现首轮提涨。综合来看，投机需求率先启动，冬奥结束后钢厂需求复苏将进一步推动补库需求增加，但由利润结构引起的供需短期错配将对焦炭价格形成对强支撑，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，可做套利多配。（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	3240 附近	3620 附近	震荡上行	观望
	第二支撑	第二压力		
	3060 附近	3800 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：玻璃夜盘低开高走，呈反弹态势。国内浮法玻璃现货市场窄幅上行。华北沙河地区原片企业价格维稳为主，市场价格松动，各贸易商价格不一。华东、华中、华南区域虽有企业零星提涨，但是多数企业维稳操作，近期下游贸易商出货仍较为灵活，出货速度加快，但整体原片企业出货一般。东北地区个别企业外发价格松动，市场接货情况一般。西南、西北地区个别企业提涨，下游拿货方面较为谨慎。策略建议玻璃 5-9 反套。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

纯碱：纯碱夜盘冲高回落。国内纯碱市场整体走势持稳，个别企业价格上调。供应端，徐州丰成设备问题解决，装置日产量恢复正常水平；江苏实联装置检修中，周内有望检修结束恢复生产；南碱装置减量生产，预计月底前恢复。当前暂无新增检修计划，装置开工相对稳定，个别企业日产量调整，总体影响不大。企业出货较为顺畅，执行订单为主。需求端，下游需求表现一般，用户对高价纯碱的抵触情绪较强，采购心态谨慎。短期来看，预计国内纯碱市场维持稳中偏强走势。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	企稳反弹	5-9 反套
	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	企稳反弹	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	3350-3500	+30/0
山东	3320-3380	0/+10
华东	3670-3720	-130/-130
华南	3550-3700	-50/0
西南	3900-4100	-100/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

因俄罗斯和西方国家在乌克兰问题上的对峙加剧了供应担忧，使油价接近 100 美元/桶。另外俄罗斯或面临美国更多制裁，地缘局势或存进一步紧张风险。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。原油价格再度偏强对沥青价格支撑明显，隔夜黑色建材大幅反弹，沥青一方面受成本带动，另一方面需求预期转好也对沥青价格形成支撑，预计日内沥青延续偏强运行。（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	3300 附近	3700 附近	震荡	谨慎低吸
	第二支撑	第二压力		
	3200 附近	3800 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2765-2790	+20/+10
山东	2460-2800	-10/0
广东	2750-2780	+20/+20
陕西	2050-2360	0/0
川渝	2620-2610	0/0
内蒙	2050-2150	0/+70

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现货价格重心上移，太仓 2765（+20），内蒙 2050（0）；2、上周卓创港口库存 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，上周西南装置受天然气管道影响降负荷，叠加内地部分装置停车检修，上周甲醇装置开工率小幅回落，但伊朗装置多数重启，关注进口回升压力。需求端来看，随着冬奥会结束，传统下游逐渐复产；烯烃装置开工率上周回落，主要由于大唐装置停车，后续关注诚志提负计划及大唐重启时间。短期供应端暂无明显压力，需求端逐渐回升，甲醇供需端逐渐转暖，叠加原油端受地缘政治影响走势偏强对甲醇市场的带动，预计甲醇转为偏强运行。（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	震荡偏强	回调低吸
	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	5,270.00	-52.00	元/吨
主力合约期货收盘价	5,515.00	120.00	元/吨
加工费	242	-19.00	元/吨
基差	5,270.00	5308.00	元/吨
POY 长丝	7,975.00	-25.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,042.00	3.00	美元/吨
WTI 原油	90.52	-1.16	美元/桶
石脑油-CFR 韩国	869.68	-4.51	美元/吨

数据来源：卓创资讯 优财研究院

【行情复盘】隔夜 PTA 低位反弹，报收 5512 元/吨，成交 49.5 万手，持仓-0.2 万手至 98 万手。原料方面，WTI 原油下跌 1.16 美元至 90.52 美元/桶；石脑油报价 869.68, 美元/吨，亚洲 PX 报 1042 美元/吨 FOB 韩国，上涨 3 美元/吨；加工费继续下跌 19 元至 242 元/吨。

【策略建议】基本面看：供应端，因加工费降至极限低位，厂商大面积公布检修计划；需求端元宵节后下游逐步浮动，目前处于开工抬升阶段，后续订单情形需继续观察；其他方面，加工费降至极限低位，刺激厂商大面积检修，后续加工费回升概率较大；成本端，上方多空因素交织，整体出于宽幅震荡格局；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，有望震荡筑顶。操作上，短线投资者可继续按照震荡策略应对，风险偏好较高中线投资者可逢高左侧轻仓试空。（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	震荡筑顶
	第二支撑	第二压力		
	4450 附近	6400 附近		

油脂

现货报价	天津	华东	广东	单位
棕榈油	12230	12210	12030	元/吨
棕榈油基差	05+1700	05+1680	05+1500	元/吨
豆油	10930	11130	11430	元/吨
豆油基差	05+750	05+950	05+1250	元/吨

基本面及市场信息：

- 1、 昨天美国总统日假期，CBOT 休市一天。
- 2、 马来西亚棕榈油产量：Sppoma：2022 年 2 月 1-20 日马来西亚油单产环比+11.75%，出油率-0.13%，棕榈油产量+11.07%。
- 3、 马来西亚棕榈油出口：ITS：马来西亚 2 月 1-20 日棕榈油出口量为 825193 吨，较 1 月 1-20 日出口的 660866 吨增加 24.9%；Amspec：马来西亚 2 月 1-20 日棕榈油出口量为 818293 吨，较 1 月 1-20 日出口的 633531 吨增加 29.2%。
- 4、 巴西 AgRural：截至 2 月 18 日，巴西大豆收割工作进度 33%，前一周为 24%，去年同期为 15%。
- 5、 昨日豆棕基差继续上涨，市场成交不足 2 万吨，终端补货情绪转淡，多为贸易商接单回补。

短期思路：

俄乌局势的升级以及欧美对其制裁，推动原油价格大幅上涨，今日或将推高国内大宗商品整体价格，俄乌局势对当地菜籽及葵子的出口需求造成的影响有待评估，近期重点关注中亚局势。国内现货供应依旧无解，棕榈油进口报价随国内水涨船高，进口窗口是始终无法打开，印度近期采购棕榈油节奏加快，斋月前有补库刚需，马来出口情况乐观转好。市场又出抛储传闻或为变量，近期密切关注储备信息。油脂板块依旧偏强震荡，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	9300 附近	11200 附近	高位震荡	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	9000 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	9300 附近	11200 附近	高位震荡	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	9000 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