

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年3月3日

摘要：油脂预计依旧震荡偏强运行

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤（jm2205）	2500-2900	偏强向上	回调多配
焦炭（j2205）	3170-3740	偏强震荡	观望
铁矿（i2205）	600-900	震荡上行	观望
螺纹（rb2205）	4600-5300	反弹	逢低做多
沥青（BU2206）	3250-4000	跟涨原油	低吸
甲醇（MA2205）	2650-3200	震荡偏强	回调低吸
PTA（TA2205）	5144-5964	成本定价	离场观望
棕榈油（p2205）	10000-13000	偏强运行	谨慎沽空
豆油（y2205）	10000-12000	偏强运行	谨慎沽空

重要事件

一、宏观：净回笼放量不改月初资金稳中偏松，国内景气度预期有所改善

央行逆回购操作重回 100 亿元，单日净回笼大幅放量，但银行间市场资金供给依旧充裕，月初资金稳中偏松格局。俄乌冲突带来的供给端冲击引发国际油价大涨，国内大宗商品价格随之走高，叠加近期部分城市房地产放松消息不断、以及国内基本面呈现出从衰退渐进复苏的迹象，债市交投情绪走弱。国债期货全线收跌，10 年期主力合约跌 0.08%，银行间主要利率债收益率普遍上行，3-5 年品种调整幅度较大。而股指昨日低开后弱势整理，沪指止步三连涨，上证指数收跌 0.13% 报 3484.19 点，创业板指跌幅更为明显，科技、消费股哑火，油气、煤炭、铝业股逆市上扬。

央行召开 2022 年宏观审慎管理工作电视会议，要求进一步健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架，发挥好宏观审慎管理着眼宏观、逆周期调节、防风险传染的功能，推动宏观审慎政策框架落地生效，强化系统性风险监测、评估和预警，形成标准化的监测评估体系，有序实施系统重要性银行附加监管，建立完善系统重要性保险公司评估与监管框架。

制造业 PMI 扩张区间稳中有升，反映企业节后复工复产形势良好，新订单自去年 8 月以来首次回到扩张区间，“新订单-产成品库存”反映的经济动能指数大幅反弹，PMI 环比逆季节性回升强化了景气改善的预期。国内经济当前仍处在“政策发力之后、经济复苏企稳之前”，制造业出现被动去库存特征，呈现出衰退到复苏演绎的迹象。房地产尚未企稳，需求端仍待改善，但近期地产需求侧政策放松频频出台，多地调低首付比例和贷款利率，因城施策框架下后续力促进房地产良性循环是政策重点。

国内债券在货币政策维持宽松、宽信用逐步验证的环境下，利率面临上有顶下有底，经济基本面渐进复苏节奏制约利率下行空间，时间不是债市的朋友，2.8% 左右的长端利率水平处于相对平衡的位置，短期无明显趋势。货币政策宽松是支撑，但“宽信用、稳地产、稳经济”是扰动，预计债市短期将呈现底部震荡格局，货币仍未走出宽松窗口期，短期利率调整空间不大，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。A 股同时受到国内稳增长、海外流动性收敛、以及地缘政治冲突的影响，但在国内数据空窗期受外部扰动影响较大，短期避险情绪主导下 A 股仍处在磨底阶段。短期两会召开在即，市场关注政策面动向。

二、股指：沪指短期压力位 3500 点

指数方面，周三 A 股走弱，三大指数全线下跌，创业板表现较差。板块方面，国际油价持续上涨带动油气板块走强，煤炭、港口、铝业、光伏板块走势较强，化工、白酒、家电板块表现低迷。两市成交额 8980 亿元，环比下降，北向资金净卖出 7.76 亿元。

外盘方面，隔夜欧美股市集体上涨，美债和欧债收益率全线大涨。受乌克兰局势影响，全球大宗商品市场飙升至多年高点，欧洲市场天然气和煤炭价格创历史记录，全球两大基准原油价格再度大涨，布伦特原油逼近 114 美元/桶，创 2014 年以来新高，WTI 原油站上 112 美元/桶，创 2011 年以来新高。

宏观上，俄乌局势超预期打击市场情绪，全球供应链、全球通胀等风险加大未来全球经济不确定性。而国内政策端发力适当靠前和两会预期升温，地方房地产政策放松，宏观资金面较为充裕，短期宏观中性偏多。全国两会召开在即，政策定调将影响中长期市场预期，同时上市公司年报和一季报陆续发布，业绩分化以及与市场的预期差将影响板块与个股表现。预计两会前 A 股走势以平稳为主。沪指短期压力位 3500 点，建议继续关注周期股表现。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：若战争局势进一步升级将助推贵金属价格走强

隔夜黄金白银价格延续高位震荡，COMEX 黄金在 1930-1940 美元/盎司区间波动，COMEX 白银在 25.4 美元/盎司附近。夜盘沪金下跌 0.19%，沪银上涨 0.08%。持仓上，SPDR 黄金 ETF 持仓量增加 7.84 吨至 1042.38 吨，SLV 白银 ETF 持仓量减少 6.17 吨至 16978 吨。

消息方面，美联储主席鲍威尔表示，在通胀高企、经济需求强劲和劳动力市场紧张的情况下，他将在两周后的美联储会议上提议加息 25 个基点。加拿大央行如期加息 25 基点并暗示会继续提高利率，但暂未启动缩表。

从盘面来看，欧洲地缘政治风险继续发酵，俄乌冲突仍无缓和迹象，战争局势依旧胶着，双方即将进行第二轮谈判导致市场观望情绪有所升温，贵金属价格涨势放缓。总体来看，近期俄乌局势主导黄金白银价格走势，若战争局势进一步升级将助推贵金属价格走强，但中线来看地缘政治消退后市场关注点将重新回归到美元加息问题，金银价格有回踩风险，操作上建议关注逢高做空机会。（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) 2050 (-)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 2535 (+75)	临汾低硫主焦煤 (出厂含税) 2500 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2300 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2725 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2700 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2400 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 1780 (-)

焦煤方面，夜盘拉新高后开始盘整，收涨 3.78%报 2775 元/吨。国内市场，产销良好，部分煤种仍有提价预期，开工以至高位，供应增量边际收缩。蒙煤疫情可控，主要口岸通车缓慢增加，目标 200 车/日。受俄乌战争影响导致，短期俄焦煤进口中断，其他海运煤进口价格倒挂，资源有限。焦化厂第二轮提涨落地将初步改善焦化厂利润，后市看涨情绪仍强，尚可支撑目前煤价，钢厂焦化库存水平较低，限产放松需要提高库存为提产做准备。综合来看，供应边际增量递减而需求逐步启动，焦煤供需再度趋紧，进一步复产会导致结构性问题愈演愈烈，煤价具有较强韧性，目前焦煤基本对内地仓单平水，铁水进一步修复前预计进入高位震荡阶段，谨慎偏多看待。（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
焦煤 2205	2500 附近	2900 附近	偏强向上	回调多配
	第二支撑	第二压力		
	2370 附近	3200 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 3280（+60）	山西准一级 2940（+200）	唐山准一级 2920（-）	山东准一级 2700（-）
福州港准一级 3270（+200）	阳江港准一级 3280（+200）	防城港准一级 3275（+200）	出口一级 FOB/\$ 553（+30）

焦炭方面，拉高后盘整，收涨 2.72%报 3456.5 元/吨，现货市场河钢率先接涨，第二轮提涨预计周内基本落地，由于煤价上行较快，焦化整体仍处盈亏平衡边缘，抑制焦企开工积极性。供应端近期订单表现良好，部分焦企低库存甚至零库存，出现限量销售的情况。钢厂方面，限产放松如预期复产，铁水日产见底回升，焦炭补库需求较强，且由于贸易商分流导致钢厂短期补库难度加大，不过不过钢厂 3 月限产有延期的现象，可能影响铁水复产节奏，不改变整体趋势。港口方面，库存持续回升，贸易商惜售待涨情况增加。综合来看，限产放开后供需两端均进入复产阶段，由于焦企利润不佳、贸易商分流等原因导致供需出现一定错配，且成本高企对价格强支撑，因此在成材价格维持坚挺的条件下焦炭跟随焦煤重回升势，目前回到高位开始交易第三轮提涨，波动较大单边注意调整风险，关注铁水数据。（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	3170 附近	3740 附近	偏强震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	3060 附近	3800 附近		

铁矿

铁矿现货市场主流报价		
品种	现货价格折盘面	涨跌
杨迪粉	966.32	9.89
金布巴粉	977.01	17.40
超特粉	797.39	2.17
罗伊山粉	943.64	9.66
PB 粉	1001.88	8.81
麦克粉	987.53	8.69
纽曼粉	1011.30	0.00
卡粉	1114.74	6.53

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜间继续走强，铁矿受益俄乌局势动荡。铁矿近期虽然依然被政策打压，但是期货价格并未受到明显压制。主要因俄乌局势动荡，乌克兰铁矿运输受限，海外钢厂开始转向澳巴资源，预计未来会分流中国采买资源。因此近期铁矿预计难以独立下跌。近期政策面高压依旧，提高港口堆存等手段也已经出台，但铁矿在大幅回撤之后，良好的基本面预期依然提供了支撑。综合考量，铁矿虽然近期偏强，但政策干扰仍有不确定风险，操作建议暂时观望。（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
铁矿 2205	600 附近	900 附近	震荡上行	观望
	第二支撑	第二压力		
	550 附近	950 附近		

螺纹

钢材现货价格及基差		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	4880	50
上海螺纹	4890	10
螺纹基差	181	(13)
上海热卷	5130	70
热卷基差	-8	11

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜间震荡走势。废钢税改新政造成废钢到货量大幅下滑，短流程成本预计将继续抬升，扩大螺纹上方估值天花板。螺纹估值回升至偏高水平，后期需关注废钢涨价力度，以及螺纹需求情况。郑州房地产明显放松，临近两会，国内地产放松的预期仍在，宏观驱动依然向上。俄乌局势造成两国钢材出口停滞，订单或分流至国内，热卷率先受益。预计未来铁水将向卷板扎线流转，对于螺纹形成供应端侧面利多。操作策略建议螺纹 2205 合约逢低做多。（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
螺纹 2205	4600 附近	5300 附近	反弹	逢低做多
	第二支撑	第二压力		
	4400 附近	5500 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	0/0
山东	3330-3380	0/0
华东	3670-3720	0/0
华南	3550-3650	0/0
西南	3850-4100	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

油价延续了自俄罗斯七天前入侵乌克兰以来的涨势；虽然西方未对俄罗斯能源出口实施制裁，但不少贸易商正在回避俄罗斯原油，寻找替代油源，未来几个月市场供应短缺预期支撑原油价格。EIA 数据显示，截至 2 月 25 日当周，美国原油库存减少 259 万桶，汽油库存减少 46.8 万桶，精炼油库存减少 57.3 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，节后沥青持续去库拖累沥青价格，供需端持续弱势施压沥青价格。晚间原油价格小幅回调带动下沥青跟随回落，但盘后原油再度拉升，预计日内沥青延续偏强。（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	3250 附近	4000 附近	跟涨原油	低吸
	第二支撑	第二压力		
	3200 附近	4100 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2970-3030	+105/+130
山东	2850-2900	+110/+60
广东	3000-3030	+110/+100
陕西	2460-2600	0/+40
川渝	2600-2750	0/+50
内蒙	2340-2430	+50/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息： 1、昨日港口和内地甲醇现货价格延续上涨，太仓 2970（+105），陕西 2340（+50）；2、本周隆众港口库存 74.6 万吨（-0.6 万吨），仍无明显库存压力。

操作建议： 供需方面，上周国内煤制甲醇装置开工率小幅回升，气制甲醇装置由于天然气管道影响，西南卡贝乐降负运行，海外伊朗装置基本重启，后续关注进口情况。需求端来看，随着冬奥会结束，传统下游逐渐复产；烯烃装置开工率小幅回落但整体维持高位运行，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。美原油和布伦特原油双双突破 110 美元，叠加甲醇供需改善预期，甲醇价格日内大幅飙涨，但随着内地甲醇价格回升进口窗口持续打开，关注后续进口回升情况，短期偏多对待。（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
甲醇 2205	2650 附近	3200 附近	震荡偏强	回调低吸
	第二支撑	第二压力		
	2700 附近	3300 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,590.00	-46.00	元/吨
主力合约期货收盘价	5,992.00	100.00	元/吨
加工费	43	-280.00	元/吨
基差	-124.00	-128.00	元/吨
POY 长丝	7,800.00	25.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,187.00	81.00	美元/吨
WTI 原油	111.40	5.06	美元/桶
石脑油-CFR 韩国	937.99	-9.96	美元/吨

数据来源：卓创资讯 优财研究院

【行情复盘】隔夜 PTA 小幅震荡，报收 5992 元/吨，成交 74.8 万手，持仓-1 万手至 101.2 万手。原料方面，WTI 原油上涨 5.06 美元至 111.40 美元/桶；石脑油报价 937.99, 美元/吨，亚洲 PX 报 1187 美元/吨 FOB 韩国，上涨 81 美元/吨；加工费下跌 280 元至 43 元/吨。

【策略建议】基本面看：供应端，低加工费刺激厂商集中检修；需求端，聚酯复工较快，但终端织机复工显著慢于往年，聚酯库存高企，下游需求依旧疲弱；成本端，地缘政治冲突影响超出预期，原油大幅拉升带动 PTA 连续拉升但 PTA 走势弱于原油，PTA 加工费持续下探创历史新低；上游成本高企，终端需求疲弱，聚酯工厂接货意愿大幅降低，PTA 装置陷入全面亏损；技术面看，原油处于强势多头中；操作上，地缘政治冲突波云诡谲，市场确定性较低，建议离场观望，慎重追涨杀跌。（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	5964 附近	成本定价	离场观望
	第二支撑	第二压力		
	4450 附近	6400 附近		

油脂

油脂现货市场区域报价				
	天津	华东	广东	单位
棕榈油	14090	14140	13890	元/吨
棕榈油基差	05+1750	05+1800	05+1550	元/吨
豆油	11720	11950	12520	元/吨
豆油基差	05+700	05+930	05+1500	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，5月合约下跌21.75美分，报1666.25美分/蒲式耳。豆粕昨日收跌，截至收盘，5月合约下跌5.3美元，报449.2美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，5月合约下跌0.33美分，报75.82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18.6加元，报1061.3加元/吨。

2、 UOB：2月马来棕榈油产量，沙巴-14%至-18%，沙捞越-14%至-18%，马来半岛-3%至+1%，全马预计-6%至-10%。

3、 据美国农业部（USDA）报告显示：1月美国大豆压榨量为583万吨（合计1.94亿蒲式耳），去年12月为594.7万吨（合计1.98亿蒲式耳），去年同期为590万吨（合计1.97亿蒲式耳）；1月美国豆油产量为22.8亿磅，较去年12月下滑2%，较去年同期下滑1%；1月油菜籽压榨量为136632吨，去年12月为176931吨，去年同期为186114吨；1月美国菜籽油产量为1.13亿磅，较去年12月下滑20%，较去年同期下滑28%；1月美国豆粕产量为423.1万吨，去年12月为432.2万吨，去年同期为435.3万吨。

4、 USDA民间出口商报告：向中国出口销售19.8万吨大豆2021/2022市场年度交货，向中国出口销售6.8万吨大豆2022/2023市场年度交货；向未知目的地出口销售19.8万吨大豆2021/2022市场年度交货，向未知目的地出口销售6.6万吨大豆2022/2023市场年度交货。

5、 StoneX：巴西2021/2022年度的大豆产量预估下调至1.2117亿吨，较2月预估下调4.2%。

短期思路：

近期内外盘都有高外抛售的情绪，叠加阿根廷近期降雨有明显改善，盘面出现了一定的波动。但俄乌战争远未结束，战争交易情绪犹在，小麦、葵油等产品出口的限制对农产品的影响还将持续，叠加马来2月产量可能依旧不见起色，巴西继续下调大豆产量，油脂预计依旧震荡偏强运行，近期重点关注依旧是俄乌局势的变化

以及国内抛储政策。（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	10000 附近	13000 附近	偏强运行	谨慎沽空
	第二支撑	第二压力		
	9500 附近	13500 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆油 2205	10000 附近	12000 附近	震荡偏强	谨慎沽空
	第二支撑	第二压力		
	9500 附近	12500 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