

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年1月26日

摘要：关注多沥青空燃料

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	方向	波动区间
焦煤 (jm2205)	震荡回调, 观望	2100-2300
焦炭 (j2205)	回调震荡, 空单持有	2870-3020
铁矿 (i2205)	震荡, 观望	611-777
螺纹 (rb2205)	震荡, 观望	4100-4680
玻璃 (FG2205)	震荡, 逢低做多	2000-2200
纯碱 (SA2205)	震荡, 多单止盈	2500-2730
沥青 (BU2205)	跟随原油, 高抛低吸	3510-3600
甲醇 (MA2205)	宽幅震荡, 高抛低吸	2760-2850
PTA (TA2205)	短线多单, 离场观望	5056-5642

重要事件

一、宏观：海外货币政策收敛预期叠加地缘政治风险，市场风险情绪快速走弱

债市近日连续走强后，春节临近部分机构止盈落袋为安，现券期货出现调整，国债期货多数小幅收跌，银行间主要利率债收益率普遍上行。而股市方面，美联储货币政策收紧预期叠加乌克兰危机升级，全球金融市场风险情绪受到大幅压制，周二沪深股指震荡下行一路下滑，上证指数创下逾一年来最大跌幅，创业板指击穿 3000 关口且年内累挫超 10%，热门赛道股均大幅回撤。央行公开市场连续净投放，银行间市场隔夜资金供求均衡，各机构跨春节流动性安排有条不紊。

上周降息落地以及央行货币政策“三个发力”表态下，市场宽松预期进一步加码，叠加年初信贷不及预期、“宽信用”仍远，债市近期表现强势，十年期国债收益率突破 2.7% 关口。往后看，经济仍在惯性下滑、实体融资需求依然偏弱，宏观环境尚未逆转，货币宽松下债市做多情绪受到支撑，短期风险不大。但从空间上看，利率正在进入底部区域，存单利率下行至 2.4%，远低于 MLF 利率，隐含了多次降息的可能性，透支了进一步宽松对利率下行的推动力量。后续债市走势关键在于宽信用的效果，稳增长预期的落空及货币政策的进一步宽松，或将成为债市继续走强的利好，而长端收益率也将受到宽信用预期的不时扰动。当前 1 年期国债已经和 DR007 和 OMO 利率倒挂，“市场利率围绕政策利率波动”下，回购利率下行空间受到制约，短端持续下行力量收敛，中端债券表现或相对较好，货币宽松下收益率曲线或陡峭。

二、股指：隔夜欧美股市涨跌不一，美股全线下跌，预计节前大盘仍有抛压

隔夜欧美股市涨跌不一，美股全线下跌。国际货币基金组织 (IMF) 下调 2022 年全球经济增长预期至 4.4%，俄乌紧张局势持续升级，恐慌指数 VIX 大涨 11%。

近期全球金融市场动荡，乌克兰危机升级，市场情绪受到压制，而 A 股进入年报业绩预告密集披露期，部分公司业绩“爆雷”，节前效应下机构加大调仓力度，叠加美联储议息会议在即，资金避险情绪加重，股指承压下行。宏观上，短期国内经济仍较弱，稳增长及货币宽松政策强化，地方两会密集部署稳投资稳增长，但 A 股市场受海外流动性冲击、地产信用风险以及疫情反复等不利因素影响。总体来看，短期外围市场波动对 A 股有扰动作用，预计节前大盘仍有抛压。

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 2000-2060 (0)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 2400-2500 (0)	临汾低硫主焦煤 (出厂含税) 2820-2960 (0)	灵石肥煤 (出厂含税) 2350 (0)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2715 (0)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2660 (0)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2400 (0)	临沂气煤 (出厂含税) 1780 (0)

焦煤方面，2205 合约尾盘跳水，收跌 0.34%报 2185.5 元/吨。现货市场流拍情况增加，个别煤种竞拍价出现下调，整体报价以稳为主。国内主产地部分民营煤矿放假停产，不过受疫情、保供等因素影响部分煤矿年内不停或缩短假期，年内供应减量可能较预期小。进口煤方面，由于加拿大、美国等主要进口来源国天气、灾害问题影响，海运煤资源较少，蒙煤主要口岸 1.31-2.6 放假，当前市场较为冷清，部分贸易商已经放假。需求方面，冬储进入尾声，下游原料库存基本齐备，采购积极性降低。综合来看，需求开始退潮，焦煤现货市场阶段性转向供需双弱格局，更多开始交易预期，后续重点在节后供给恢复是否能与下游复产节奏匹配，目前供给端变数较多，短期不过度悲观，预计价格重心震荡小幅下移。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
焦煤 2205	2100	2300	震荡回调	观望
	强支撑	强压力		
	2020	2400		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 3080（0）	山西准一级 2940（0）	唐山准一级 3120（0）	山东准一级 3100（0）
福州港准一级 3270（0）	阳江港准一级 3280（0）	防城港准一级 3275（0）	出口一级 FOB/\$ 553（0）

焦炭方面，2205 合约尾盘跳水，收跌 0.29%报 2926 元/吨。第四轮提涨基本告吹，部分前期落地的有回调、暗降的情况。供应方面，受冬奥会影响，部分地区焦企接通知 2 月起延长结焦时间，不过据了解目前大部分焦企暂未得到通知，后续有有限产预期，但力度是否与钢厂匹配暂不明晰。需求端近期库存水平出现分化，部分高库存钢厂开始控制到货，但仍有部分钢厂在积极询货，不过整体上看冬储已近尾声，且后续钢厂限产预期较强，下游整体采购积极性下降。港口市场贸易商年前集库意愿不强，积极出货换现为主，港口报价暂稳。综合来看，需求退潮背景下现货价格压力凸显，不过盘面快速回落会有一定成本支撑，操作上建议空单轻仓持有观望，后续重点关注原料、成材价格强度。

（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
焦炭 2205	2870	3020	回调震荡	空单持有
	强支撑	强压力		
	2840	3240		

铁矿

铁矿现货市场主流报价		
品种	现货价格折盘面	涨跌
超特粉	736	22
PB 粉	960	30

数据来源: Mysteel, 优财研究院

昨日矿石下跌。近日上海钢联出台周度库存数据, 本周螺纹产量 263.59 万吨, 环比下滑 20.8 万吨, 五大品种钢材产量 910.36 万吨, 环比下滑 24.58 万吨。本周螺纹钢表观需求 218.23 万吨, 下滑 46.59 万吨。五大品种总需求 851.41 万吨, 环比下滑 61.52 万吨。Mysteel 统计全国 45 港进口铁矿库存 15697.19, 环比增 92.09; 日均疏港量 312.17 降 5.47。分量方面, 澳矿 7383.8 增 156.2, 巴西矿 5527.2 降 17.3, 贸易矿 9302 增 116.2, 球团 440.6 增 21.4, 精粉 1103.9 增 16.5, 块矿 2206.8 降 37.2, 粗粉 11945.9 增 91.4; 在港船舶 167 条增 6 条, 可见铁矿石库存累积持续。但近日矿石反弹较多, 建议继续观望。(以上观点仅供参考, 投资有风险, 入市需谨慎)

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
铁矿 2205	611	777	震荡	观望
	强支撑	强压力		
	510	807		

螺纹

钢材现货价格		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	4876	0
上海螺纹	4876	0
上海热卷	4940	0

数据来源: Mysteel, 优财研究院

昨夜夜盘螺纹下跌。近日统计局公布房地产行业数据, 房屋新开工面积单月同比下滑 31%, 较 2019 年下滑 27%。房屋销售面积单月下滑 16%, 较 2019 年下滑 6%。因此我们认为, 未来 6 个月的建筑钢材需求不会太好。近日上海钢联出台周度库存数据, 本周螺纹产量 263.59 万吨, 环比下滑 20.8 万吨, 五大品种钢材产量 910.36 万吨, 环比下滑 24.58 万吨。本周螺纹钢表观需求 218.23 万吨, 下滑 46.59 万吨。五大品种总需求 851.41 万吨, 环比下滑 61.52 万吨。从中长期看, 需求大概率仍未见底, 技术上看螺纹 05 合约处于下跌趋势中的中级别反弹, 仍建议暂时观望。关注技术上是否会有一个双顶的形态。(以上观点仅供参考, 投资有风险, 入市需谨慎)

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
螺纹 2205	4100	4680	震荡	观望
	强支撑	强压力		
	3765	5507		

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	2060	0
金宏阳（5.5 税点）	2067	0
重碱沙河交割库	2420	0
重碱华中交割库	2350	0

数据来源：隆众资讯，优财研究院

玻璃：玻璃夜盘冲高回落。国内浮法玻璃现货市场价格震荡上行。华北沙河市场除个别企业销大于产外，其余企业货源较为紧张，因下游基本放假，囤货量有所减少。华东区域虽下游放假，但整体产销尚可，多数企业维稳为主。华中湖北部分企业价格继续上调 60 元/吨，下游采购积极性较前期有所降温。华南、西南、西北市场因下游基本放假，下游拿货量减少，企业维稳为主，出货偏弱。玻璃年后仍然有下游补库的空间，策略建议等待回调后逢低做多。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

纯碱：纯碱夜盘震荡偏强。国内纯碱市场总体运行平稳，个别企业轻质纯碱价格上调。供应端，企业装置运行正常，日产量相对稳定，个别企业装置负荷有所调整，纯碱行业整体开工率波动不大。企业出货顺畅，待发订单量充裕，当前部分企业暂缓接新单，以交付订单为主。需求端，下游需求表现稳定，部分下游厂家基本完成备货。物流运输方面，临近假期，个别区域汽运车辆减少，运力下降。短期来看，国内纯碱市场维持平稳运行态势，价格窄幅整理。策略建议多单止盈。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
玻璃 2205	2000	2200	震荡	逢低做多
	强支撑	强压力		
	1700	2300		
品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
纯碱 2205	2500	2730	震荡	多单止盈
	强支撑	强压力		
	2300	2800		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	2950-3650	0/+50
东北	3450-3600	0/0
华北	3250-3300	0/0
山东	3250-3350	0/0
华东	3650-3770	0/0
华南	3480-3500	0/0
西南	3900-3950	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

原油供应担忧情绪持续且俄罗斯与乌克兰冲突破坏供应的风险，原油价格隔夜再度反弹；此外早些时候 API 数据显示美国原油库存再度去库给予原油价格支撑。API 数据显示，美国原油库存增加 87.2 万桶，汽油库存增加 243 万桶，精炼油库存减少 223 万桶，美国原油库存再度去库。

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，关注沥青冬储的情况。隔夜原油价格再度反弹，预计早间沥青受成本端影响小幅高开，短期仍是成本驱动为主，单边建议谨慎操作，谨慎投资者建议关注多沥青空燃料油套利。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
沥青 2206	3510	3600	跟随原油	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	3490	3620		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2750-2780	-10/0
山东	2600-2800	+30/0
广东	2760-2780	+30/-20
陕西	2180-2300	0/-50
川渝	2330-2550	0/0
内蒙	2000-2150	0/0

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持稳为主，其中太仓 2750（-10），内蒙 2000（0）；2、上周卓创甲醇港口库存 79.5 万吨（+7 万吨），江苏 42.1 万吨（+3 万吨），进口船货陆续卸港入库；浙江 18.7 万吨（+5.3 万吨），华南 18.7 万吨（-1.3 万吨）。预计 1 月 21 日到 2 月 6 日沿海地区进口船货到港量 46 万吨，到港量级开始下降。

操作建议： 供需方面，供应端煤制甲醇供应持续回升，气制甲醇装置开工率近期小幅上涨，主要由于西南气制甲醇装置重启，后续关注西北装置动态；需求端南京诚志降负至 8 成，后续或降负至 7 成；原 1.23 复工计划的宁波富德 MTO 由于装置故障或推迟复工，传统下游需求季节性淡季背景下整体表现一般。近期内地天气影响运费价格走高，甲醇现货价格多数调涨，且原油和煤炭价格近期走强对甲醇结果形成支撑，节前供需端整体变动不大，预计受原料影响小幅偏强，但建议谨慎追高，参考区间 2760-2850。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
甲醇 2205	2760	2850	宽幅震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2740	2870		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,190.00	-60.00	元/吨
主力合约期货收盘价	5,280.00	26.00	元/吨
加工费	512	-52.00	元/吨
基差	-86.00	8.00	元/吨
POY 长丝	7,800.00	0.00	元/吨
PX-FOB 韩国	957.00	-4.00	美元/吨
WTI 原油	85.17	1.09	美元/桶
石脑油-CFR 韩国	799.12	11.74	美元/吨

数据来源：卓创资讯 优财研究院

【行情复盘】隔夜 PTA 窄幅波动，报收 5280 元/吨，成交 48 万手，持仓+0.5 万手至 107 万手。原料方面，WTI 原油上涨 1.09 美元/桶至 85.17 美元/桶；石脑油 CFR 韩国报价 799.12 美元/吨，+11.74 美元/吨，亚洲 PX 报 957 美元/吨 FOB 韩国，-4 美元/吨；加工费下跌 52 元至 512 元/吨。

【策略建议】基本面看：供应端，前期检修装置渐次重启，新增检修较少，叠加月底新增产能投放预期，供应较为宽松；需求端，春节临近，下游织造已全面放假，开工率降至个位数；其他方面，加工费已回落至震荡中枢内；成本端，原油持续向上突破，上方虽受到潜在美联储政策风险压制，但尚不可轻言反转；总体来看，受成本端支撑，PTA 易涨难跌。技术面看，成本端原油处于关键位置，波动增大。操作上，慎重追涨，短线多单离场观望为主。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
PTA 2205	5056	5642	短多	离场观望
	强支撑	强压力		
	4450	5642		

油脂

基本面及市场信息：

1、隔夜原油低开高走，带动美豆尾盘收涨，本周末阿根廷将迎来降雨，天气预报未来一周，巴西大豆主产区中，南部地区、东北地区和中西部地区均有降雨，目前降雨有利于阿根廷播种，但对巴西南部即将收获的大豆为时已晚。截至1月21日，巴西马托格罗索州2021/22年度大豆收割进度为13.3%，前一周为4.16%，上一年度同期为2.23%，五年均值为13.22%。

2、MPOA：2022年1月1-20日马来西亚毛棕榈油产量预估环比减少14.35%，其中马来半岛减少16.82%，沙巴减少9.22%，沙撈越减少13.70%，马来东部减少10.40%；ITS：马来2022年1-25日棕榈油出口量为868,571吨，对比2021年12月1-25日为1,306,408万吨，同比减少33.51%。

3、我的农产品网数据：国内油脂商业库存：棕榈油45.27万吨，前值为50.16万吨，豆油78.69万吨，前值为79.22万吨。菜油（华东）：22.41万吨，前值23.07万吨。国内油脂库存整体回落。

4、**短期思路：**12月份以后马来西亚进入季节性减产周期，出口超预期，带动库存大幅下滑，但1月份出口依然较差，产地库存或将回升，南美当前面临干旱风险尚未完全解除，美豆天气支撑较强，但美豆出口不及预期仍是潜在风险。国内豆油库季节性走低，国内三大油脂觉得库存维持低位；近期菜油抛储让油脂政策性储备投放预期增强，目前市场宏观利空阶段性出尽，边际上原油大幅反弹，给植物油边际提供支撑，操作上短期观望。关注马来劳工入境。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
棕榈油 2205	9300 左右	9600 左右	震荡	高位震荡
	强支撑	强压力		
	6500 左右	9900 左右		
豆油 2205	9300 左右	9550 左右	震荡	高位震荡
	强支撑	强压力		
	7500 左右	11000 左右		

鸡蛋

鸡蛋现货主流报价			基差及月间价差		
地区	价格	涨跌		价格	涨跌
北京	4.3	0	2203基差	652	-47
上海	4.4	0	2205基差	352	-75
广东	4.7	0	2209基差	-129	-58
山东	4.35	0	35价差	-333	-28
湖北	4.55	0			
河北	4.20	0			
全国均价	4.2	0			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息: 本周进入年底，现货交易几乎停滞，全国均价 4.2 元/斤，环比上周五持平。临近春节终端阶段性备货结束，当前中下游在消化前期库存为主。供应上，小码蛋趋增反映开产蛋鸡增加，蛋鸡整体供应仍然十分充足。基差 03（652）、05（352），近月、远月基差偏强，月间价差偏弱。本周生猪价格窄幅震荡回落，全国均价在 15 元/公斤附近徘徊，毛鸡价格高位震荡，淘汰鸡价格偏弱，动物蛋白价格整体稳中偏弱。

操作建议: 基本面看，年后 8、9 月份补栏雏鸡在年前逐步进入产蛋高峰期，淘汰出栏受春节预期驱使及养殖利润乐观支撑，预计年前难有大量淘鸡，年前在产蛋鸡存栏量大概率环比回升。需求上高价格下缺乏亮点，终端阶段性消化前期库存为主，但四季度节日较多整体处在消费高峰，预计现货年前偏强震荡为主，而年后库存大概率季节性累库。饲料端玉米及豆粕供给旺季，继续带动养殖利润小幅扩大。操作上，近期大宗农产品整体高位偏强震荡，鸡蛋谨慎偏空。关注近期国内疫情发展及肉鸡、生猪价格。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
鸡蛋 2205	4100	4150	震荡	逢高做空
	强支撑	强压力		
	3800	5100		

玉米

玉米现货主流报价 (二等粮、元/吨)			基差及月间价差		
地区	价格	涨跌		价格	涨跌
锦州港	2600	0	2205基差	-78	0
吉林	2400	0	2109基差	-87	0
黑龙江	2390	0	59价差	-5	0
山东	2660	0			
南昌	2780	0			
广州	2820	0			

数据来源：天下粮仓 文华财经 优财研究院

基本面信息：1、本周进入年底，基层现货交易几乎停滞，基层上量回落，现货缺乏有效成交。北方港口主流报价 2600 元/吨，环比昨日持平，华北深加工到货量环比持稳，深加工阶段性补库完成，部分企业收购价格稳中略涨，但整体持稳，山东主流 2660 元/吨，环比昨日持平，连盘玉米基差 05 (-78)、09 (-87)，近月基差收敛，远月基差偏弱。2、南美干旱问题近期缓解，但巴西南部地区头茬即将收获，降雨对二茬玉米播种有利。隔夜美玉米冲高回落。**USDA1 月度报告：**南美 5400 万吨，高于市场平均预期 5359 万吨，低于 12 月 5450 万吨，巴西 1.15 亿吨，市场平均预期 1.16 亿吨，12 月报告 1.18 亿吨，美玉米结转库存 15.4 蒲式耳，略高于 12 月 14.93 亿蒲式耳，报告中性偏空。

操作建议：临近春节前国内农民基层贸易休市，港口及深加工到货减少，中下游生产企业阶段性完成补库，内贸玉米库存同环比均走高，临储小麦拍卖仍在进行，量价成交稳定。操作上单边观望。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
玉米 2205	2750	2780	震荡	观望
	强支撑	强压力		
	2450	2850		

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）、盛文宇（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

