

# 期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年2月8日

摘要：金银价格仍有较强韧性，日内谨慎短多

请仔细阅读文末重要声明



品种名称	方向	波动区间
焦煤 (jm2205)	偏强震荡, 观望	2400-2500
焦炭 (j2205)	震荡, 观望	2970-3160
玻璃 (FG2205)	震荡, 观望	2300-2400
纯碱 (SA2205)	震荡, 逢高布空	2900-3000
沥青 (BU2206)	高位震荡, 谨慎低吸	3720-3840
甲醇 (MA2205)	偏强, 谨慎低吸	2940-3010
PTA (TA2205)	偏强震荡	5056-6000
棕榈油 2205	高位震荡, 高位离场	10000-10500
豆油 2205	高位震荡, 高位离场	10000-10500

## 重要事件

### 一、宏观：海外债券疲弱拖累债市情绪，股市节后开门红

受假期期间海外货币政策趋紧推升债券收益率影响拖累，春节后首个交易日国内债市走弱，10年期国债活跃券收益率盘初一度上行近4bp，不过在国内总需求仍然偏弱、货币政策“以我为主”的背景下，市场情绪随后有所转好、跌幅收窄，国债期货全线小幅收跌，银行间主要利率债收益率普遍上行2bp左右。而股市昨日则实现开门红，沪深三大股指早盘集体高开，上证指数全天高位运行，收涨2.03%报3429.58点，深证成指、创业板指盘初冲高后下滑，创业板指尾盘一度翻绿。稳增长相关板块全面爆发，水泥、大基建央企、建筑、钢铁、煤炭板块纷纷上扬，国际油价创多年新高，油气板块较强，金融股普遍造好，白酒股休整。

当前宏观经济方面，需求收缩、供给冲击、预期转弱等三重压力仍然存在，1月PMI在年底小幅反弹后再度回落，显示供给约束改善后，需求端不足成为经济主要矛盾。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，存单利率已隐含了多次降息的可能性。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。

前期货币宽松预期下短端利率下行加快，收益率曲线陡峭，国债和国开10-1利差升至近一年较高的位置，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，宽货币落地后宽信用仍停留在预期层面，基本面仍然偏弱，仍需要政策

的进一步发力和时间传导，利差压缩或是短期债市主线，收益率曲线或将从陡峭向平坦演变。

而股市节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LPR报价双双下调有助于信用向宽，但融资主体依然受限下信用易稳难宽，经济下行压力弱化业绩预期，叠加美债收益率上行削弱市场风险偏好，股市表现震荡。往后看，稳增长权重增加下股指整体压力不大，但经济下行压力弱化业绩预期下短期或仍偏震荡，“宽信用”进程偏慢下仍以结构性机会为主，股市更好的表现需要看到信用环境进一步实质性的改善，继续关注稳增长、银行、保险、地产等板块。

## 二、股指：建议继续关注多IH空IC策略

周一A股迎来开门红，大小指数全线上涨。板块方面，稳增长题材全面爆发，油气、水泥、大基建央企、建筑、钢铁、煤炭等板块集体躁动。两市成交量0.82万亿，环比略增，北向资金净买入55.52亿元。

外盘方面，隔夜欧美股市涨跌不一，美国三大股指多数收跌。美国1月份非农数据意外强劲，增强了美联储加息预期，美股承压。

从盘面来看，假期期间外围市场风险偏好上升，同时北向资金净买入提振市场情绪，叠加大宗商品涨价带动周期股，A股逐步回稳并出现反弹。中线来看，地方稳增长诉求明显，基建、保障房建设是稳增长主要抓手，“盈利下行+信用扩张+货币趋宽”的环境下中盘蓝筹占优，而“美元加息预期提前+实际利率攀升”背景下成长风格将受抑制。建议继续关注多IH空IC策略。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 贵金属

虽然上周美联储官员释放鹰派立场，但因低死亡率让人们对于奥密克戎的担忧减弱，许多欧洲国家相继取消与新冠病毒相关的限制，叠加欧元区加息争论升温，美元指数料将维持弱势，金银价格有较强支撑。昨日，Comex黄金、Comex白银、伦敦金现和伦敦银现均录得较大幅上涨，夜盘国内金银价格走强。美债收益率小幅回落至1.92%，美元指数回落收至95.41。

美国经济方面，美国1月季调后非农就业人口增加46.7万人，预期增15万人，前值由增19.9万人上修至增51万人；美国1月失业率4%，预期3.9%，前值3.9%。

货币政策方面，美联储哈克表示，青睐2022年加息4次，每次25个基点，但要看数据。美联储布拉

德表示，支持在3月的会议上加息。倾向于在第二季度缩表。相信可以很快地进行大规模的缩表。在欧元区加息争论升温之际，欧洲央行行长拉加德表示，货币政策的任何调整都将遵循“循序渐进”原则。她表示，随着经济摆脱疫情冲击，“基于数据来做决策”变得更加重要，官员们必须比以往任何时候都更注意保持政策灵活性和可选择性。

疫情方面，低死亡率让人们对于奥密克戎的担忧正在减弱，包括丹麦、挪威和瑞士在内的许多欧洲国家相继开始取消与新冠病毒相关的限制，法国也在逐步放松防疫措施。美国奥密克戎毒株疫情在1月中旬以来逐步缓解，与德尔塔毒株相比，奥密克戎毒株引发的症状似乎没有那么严重，在已接种疫苗的人群中尤为明显。

短期内，市场对高通胀的担忧，美国就业数据强势，利多金价；全球对疫情的担忧缓解且Omicron在全球的传播转缓，美联储官员表态偏鹰，加快Taper，加息节奏较快，缩表提上日程，对金价形成压制。2022年美国货币政策收紧节奏加快，美国国债收益率料将上行叠加通胀趋势向下，将对金价形成持久压力，不过一季度金银价格有较强支撑，数据表明，一季度美国经济大概率落入衰退期，经济增速料将下行且通胀维持高位，且欧洲货币政策渐收紧且经济正恢复，美元指数料维持弱势，金银价格仍有较强韧性。黄金2206参考区间360-380，白银2206参考区间4700-4900。（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
黄金 2206	350-360	380-390	震荡	日内短多
	<b>强支撑</b>	<b>强压力</b>		
	340-350	390-400		
白银 2206	4500-4700	4900-5100	震荡	日内短多
	<b>强支撑</b>	<b>强压力</b>		
	4300-4500	5100-5300		

## 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) 2500-2610 (-300)	灵石肥煤 (出厂含税) 2350 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2715 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2660 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2400 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 1780 (-)

焦煤方面，国内焦煤现货市场临汾地区煤价出现明显回调。生产端今年主流大矿仍然维持正常生产，节后至正月十五放假煤矿、洗煤厂也将陆续复工，供应量逐步恢复。进口方面，蒙古主要口岸恢复通关，不过通车量维持低位，贸易商也未回到市场。需求端节前备货较为充足，节内多以消化库存为主，也受限产影响，焦煤刚需下滑，另外焦炭价格再提降一轮，焦化回到盈亏平衡边缘，对高价焦煤承接能力降低，因此预计短期需求端还是以消化库存为主，不会有太强采购积极性。综合来看，节后焦煤端国内供应可能领先需求复苏，现货价格承压，不过供给端的问题没有得到根本的解决，库存也未见大幅积累，目前还不具备全面转向宽松的条件，在终端需求向好预期未证伪、电煤持续强势的背景下焦煤并不适合空配。

(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	2400	2500	偏强震荡	观望
	强支撑	强压力		
	2200	2680		

## 焦炭

### 焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） <b>2970 (-180)</b>	山西准一级 <b>2740 (-200)</b>	唐山准一级 <b>3120 (-)</b>	山东准一级 <b>3100 (0)</b>
福州港准一级 <b>3070 (-)</b>	阳江港准一级 <b>3080 (-)</b>	防城港准一级 <b>3075 (-)</b>	出口一级 FOB/\$ <b>523 (-30)</b>

焦炭方面，现货市场山西、山东和河北等区域部分钢厂开启第二轮 200 元/吨提降，若落地焦化利润或被压缩至盈亏平衡边缘。受限产影响焦企开工下滑，不过钢厂端尤其是京津冀周边的钢厂受影响更加明显，刚需下降，对焦炭采购积极性下降，多以消化库存为主，部分区域焦炭出货压力加大。节内钢厂端库存稳中微增，焦企端库存出现明显累积。综合来看受限产影响，焦炭供应端弹性较需求端大，进入供需双弱的格局，买方话语权回归打压焦炭价格，但成材、原料两头强势背景下盘面焦炭价格韧性仍在，后续需要持续跟踪煤焦钢三者的生产修复节奏以及相关政策走向。

（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	2970	3160	震荡	观望
	强支撑	强压力		
	2840	3240		

## 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	2140	0
金宏阳（5.5 税点）	2067	0
重碱沙河交割库	2520	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：**玻璃夜盘震荡走势。国内浮法玻璃现货市场价格整体上行。沙河多数企业明日开工，部分规格的市场销售价格提涨，贸易商陆续发货。华东部分企业及华中多数企业普遍提涨 40-60 元/吨，华东市场整体出货一般；华中部分企业昨日出货可达平衡及以上，今日受降雪天气影响，出货走弱。华南部分企业提涨 40-100 元/吨，其中福建区域因车辆运输及下游深加工普遍未开工影响，企业出货有限。西南、西北地区虽然陆续有企业发布涨价通知，但因下游多数未开工，企业出货较弱。策略建议谨慎观望。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

**纯碱：**纯碱夜盘震荡走势。国内纯碱市场维持平稳向好运行态势，个别企业价格调涨，部分企业封单，以执行订单为主。供应端，华北地区个别企业装置负荷有所调整，日产量有所下降；中源化学二期装置检修结束，三期装置开始执行检修。其他企业装置运行相对稳定，产量波动不大。需求端，下游需求表现一般，节日期间汽运暂停，下游厂家主要消耗原料库存，市场成交气氛较为冷清。策略建议逢高布空。（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	2300	2400	震荡	观望
	强支撑	强压力		
	2200	2500		
品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
纯碱 2205	2900	3000	震荡	逢高布空
	强支撑	强压力		
	2700	3100		

## 沥青

地区	价格	涨跌
西北	2950-3650	0/0
东北	3500-3600	+50/0
华北	3500-3550	+250/+250
山东	3380-3550	+130/+200
华东	3770-3850	+120/+80
华南	3550-3600	+70/0
西南	3950-4000	+50/+20

数据来源：卓创资讯 优财研究院

美国方面表示有可能与伊朗方面就伊核谈判达成协议，前提是该协议必须在未来数周内尽快达成，这可能推动美国取消对伊朗石油出口的制裁，在此背景下隔夜原油小幅回落。EIA 数据显示，截至 1 月 30 日当周，美国原油库存减少 104 万桶，汽油库存增加 211 万桶，精炼油库存减少 241 万桶，美原油库存再度去库。

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。原油价格高位震荡，且市场对于今年基建预期转好对沥青价格有所支撑，沥青期货价格年后首日大幅飙涨，短期原料端偏强对沥青价格形成带动，预计沥青日内高位震荡运行。（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	3720	3840	高位震荡	谨慎低吸
	强支撑	强压力		
	3700	3860		



## 甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2915-2930	+85/+60
山东	2640-2640	0/0
广东	2930-2930	+130/+120
陕西	2330-2550	+200/+250
川渝	2330-2650	0/0
内蒙	2100-2320	0/+170

数据来源：卓创资讯 优财研究院

**基本面信息：** 1、昨日内地和港口甲醇现货价格大幅上调，太仓 2915（+85），内蒙 2100（0）；2、节前卓创港口库存 82 万吨（+2.5 万吨）再度累库。江苏 41.2 万吨（-0.9 万吨），进口卸货仍缓慢，中下游提货稳定。浙江 22.9 万吨（+4.2 万吨）进口船货卸港陆续入库，华南 17.9 万吨（-0.8 万吨）。预计 1 月 28 日到 2 月 13 日沿海地区进口船货到港量 44 万吨，到港量级不高。3、节前政策发文将采取切实措施加强煤炭市场价格调控监管。

**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，传统需求受春节假期影响基本维持低位水平，预计正月十五以后陆续恢复，MTO 需求节前陆续重启。原油价格维持强势，且昨日晚间动力煤价格大幅飙涨，原料端偏强带动下甲醇隔夜走强，短期原料端价格波动仍是影响甲醇价格的主要因素，谨慎偏强对待。（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	2940	3010	偏强	谨慎低吸
	强支撑	强压力		
	2920	3030		

## PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,765.00	5765.00	元/吨
主力合约期货收盘价	5,826.00	10.00	元/吨
加工费	520	-56.00	元/吨
基差	-55.00	-55.00	元/吨
POY 长丝	8,050.00	250.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,079.00	84.00	美元/吨
WTI 原油	91.63	-0.35	美元/桶
石脑油	8110	590.00	元/吨

数据来源：卓创资讯 优财研究院

**【行情复盘】**隔夜 PTA 高位震荡，报收 5828 元/吨，成交 47.7 万手，持仓+4.9 万手至 103 万手。原料方面，WTI 原油下跌 0.35 美元/桶至 91.63 美元/桶；石脑油报价 8110 元/吨，上涨 590 元/吨，亚洲 PX 报 1079 美元/吨 FOB 韩国，+84 美元/吨；加工费-56 元至 520 元/吨。

**【策略建议】**基本面看：供应端，节后伊始，预期检修较少，逸盛新材料新增产能投放，供应整体较为宽松；需求端已成为 PTA 行情核心矛盾，下游作为可选消费品类与宏观经济、居民可支配收入高度相关；其他方面，上游 PX 供应偏紧，支撑 PX 加工费持续上涨，聚酯产业链利润向 PX 倾斜，PTA 加工费回落至震荡中枢内；成本端，原油持续向上突破，但 BACK 结构持续增强，上方多空因素交织，波动料将增强，但尚不可轻言反转；总体来看，受成本端支撑，PTA 易涨难跌，但波动率将上升。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，短线以震荡策略应对，中线机会需继续等待。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）（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	6000	偏强震荡	偏强震荡
	强支撑	强压力		
	4450	6000		

## 油脂

现货报价	天津	华东	广东	单位
棕榈油	11460	11510	11360	元/吨
棕榈油基差	05+1300	05+1350	05+1200	元/吨
豆油	10640	10920	11140	元/吨
豆油基差	05+600	05+880	05+1100	元/吨

### 基本面及市场信息：

1、昨夜芝加哥期货交易所大豆期货收盘继续上涨，截至收盘，3月合约收涨28美分，报1584.75美分/蒲式耳。豆粕收盘继续上涨，截至收盘，3月合约收涨8.8美元，报453.2美元/短吨。豆油期货收盘窄幅震荡，截至收盘，3月合约跌0.02美分，报65.39美分/磅。马来西亚棕榈油夜间小幅收涨，4月合约涨32令吉/吨，报5571令吉/吨。本月11日之前，阿根廷及巴西南里奥格兰德几乎没有降雨，对进入生长关键期的大豆单产影响继续扩大，阿根廷产量或有继续下调空间。AgRural预计，迄今为止巴西豆农已经收获了种植面积的16%，前一周为10%，上一年度同期为4%。

2、MPOA：2022年1月马来西亚毛棕榈油产量预估环比减少15.08%，其中马来半岛减少17.1%，沙巴减少10.31%，沙捞越减少17.29%，马来东部减少12.07%。USDA出口检验报告：截至2022年2月3日当周，美国大豆出口检验量为1,217,991吨，符合预期

3、我的农产品网数据：国内油脂商业库存：棕榈油34.79万吨，环比1月21日减少3.18万吨，豆油82.51万吨，环比1月21日增加2.22万吨。

4、**短期思路：**1月全月马来产量降幅较之前有所收窄，而出口并未好转预计环比大幅下滑，马来库存有望回升，但国内前期倒挂太大导致近月进口有限，国内库存未见拐点，在供需双弱情况下国内低库存依旧对价格有所支撑。南美降雨有限，阿根廷本周几乎没有降雨，大豆产量或进一步下调至4000万吨左右，支撑美豆价格。操作上多头逢多离场，空头谨慎入场。关注本周MPOB和USDA月报。（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	10000	10500	高位震荡	高位离场
	强支撑	强压力		
	9300	11000		
豆油 2205	10000	10500	高位震荡	高位离场
	强支撑	强压力		
	9300	11000		



## 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



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