

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年2月10日

摘要：甲醇或转为震荡偏弱，油脂谨慎入空

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, 逢高布空	3060-3160
玻璃 (FG2205)	震荡, 观望	2320-2400
纯碱 (SA2205)	震荡, 逢高布空	2900-3050
沥青 (BU2206)	高位震荡, 高抛低吸	3550-3700
甲醇 (MA2205)	震荡, 高抛低吸	2760-2860
PTA (TA2205)	偏强震荡, 高抛低吸	5056-6000
棕榈油 (p2205)	高位震荡, 谨慎入空	9500-10000
豆油 (y2205)	高位震荡, 谨慎入空	9500-10000

重要事件

一、宏观：央行净回笼无碍流动性充裕，市场关注“宽信用”进程

央行节后持续净回笼无碍资金面继续向宽，昨日主要回购利率进一步走低，隔夜回购加权利率大幅下行近 30bp 至 1.7% 附近。但市场关注“宽信用”进度下债市情绪偏弱，国债期货小幅收跌，10 年期主力合约跌 0.08%，银行间主要利率债收益率小幅上行。而稳增长基调叠加流动性充裕下股市节后连续三日回暖，沪深三大股指全天震荡走升，上证指数收涨 0.79% 报 3479.95 点，创业板指午后逐渐发力。昨日数字货币板块走强，白酒板块反弹，锂矿、文化传媒、农业、汽车、军工、电力板块造好。

截至 2 月 8 日，年内新增专项债发行 5114 亿元，完成提前下达新增专项债务限额（1.46 万亿元）的 35%。业内人士表示，今年新增专项债发行已完成提前批额度的 35%，高于去年同期。同时，今年专项债发行继续前置，主要还是政策发力、适度靠前主基调的引导。在一季度经济增长压力较大的前提下，提早发力有利于提早见效。

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，仍处在稳增长政策落地、但经济复苏仍未见效的时点，叠加资金面充裕，支撑债市短期向好格局不变。

但在宽货币逐渐向宽信用传导的过程中，利率下行的空间也在逐步收敛，当前长端利率大概率已进入底部徘徊区域，后续债市走势关键在于宽信用的效果，经济数据真空期下 1 月金融数据将是市场关注重点。当前经济走势下，财政政策和产业政策或将是主导，政策靠前发力，前期货币宽松预期下短端利率下行较快，但在“市场利率围绕政策利率波动”的约束下，回购利率下行空间受到制约，短端收益率持续下行力

量收敛，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。

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，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：预计短期 A 股将继续调整，向下空间有限

指数方面，周三 A 股震荡回升，大小指数全线上涨，权重股及题材股双双走强带动指数反弹。板块方面，数字货币板块走强，白酒板块反弹，通信服务集体上扬。两市成交 9318 亿元，环比略增，北向资金净买入 4.84 亿元。股指升贴水方面，三大股指期货近月合约贴水全线扩大。

外盘方面，隔夜欧美股市大集体上涨，美债收益率下降。周四美国将公布 1 月份 CPI 数据，市场预计同比上升 7.2%。

从盘面来看，节后 A 股走势较为反复，指数较为分化并且反弹持续性较差，成长股及赛道股整体承压，短期市场风格偏向稳增长及周期板块。宏观上，稳增长基调逐步强化，叠加流动性边际改善，短期政策面及资金面对 A 股走势有较强支撑，但内外市场情绪变化仍在扰动 A 股走势。预计短期 A 股将继续调整，向下空间有限。（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们对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，昨日美元指数维持弱势，Comex 黄金、Comex 白银、伦敦金现和伦敦银现均录得较上涨，夜盘国内金银价格走强。美债收益率小幅回落至 1.94%，美元指数回落收至 95.56。

投资者正等待通胀数据公布从而判断美联储货币政策方向，1 月 CPI 市场预计同比上涨 7.2%，将是 1982 年以来最大涨幅。这可能会促使美联储考虑自 2000 年以来首次加息 50 个基点，而不是加 25 个基点的惯例做法。如果美国通胀数据超出预期，美联储将更接近考虑实施二十多年来幅度最大的一次加息，这或对金银价产生较强压制。

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，美国众议院通过为政府提供资金直到 3 月 11 日权宜支出法案，并提交至参议院。

货币政策方面，美联储博斯蒂克预计，美联储今年将加息三次，但他个人倾向于加息四次，预计每次加息幅度为 25 个基点。他还表示，希望尽快开始缩减资产负债表。

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	日内短空
	强支撑	强压力		
	340-350	390-400		
白银 2206	4500-4700	4900-5100	震荡	日内短空
	强支撑	强压力		
	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) 2400-2530 (0)	临汾低硫主焦煤 (出厂含税) 2500-2610 (-)	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，夜盘收跌 3.5%报 2318 元/吨。国内市场，线上竞拍流拍情况增加，部分煤种报价下调，降幅集中在 200-300 元/吨。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。蒙煤主要口岸通车回到百车水平，需求冷清，短盘运费有松动迹象。需求端焦企、钢厂近期限产都出现进一步加严，合理库存水平下采购谨慎，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，悲观预期下预计短期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，另外某部委昨日针对煤价问题召开专题会议，对市场情绪产生冲击，短期焦煤回调压力显现，不过大幅回调或需等待下游需求旺季预期证伪或蒙煤进口正常化，短期焦煤建议观望。（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
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） 2850（-100）	山西准一级 2540（-200）	唐山准一级 3120（-）	山东准一级 3100（0）
福州港准一级 3070（-）	阳江港准一级 3080（-）	防城港准一级 3075（-）	出口一级 FOB/\$ 493（-30）

焦炭方面，夜盘收跌 2.4%报 3013 元/吨，现货市场焦炭第二轮 200 元/吨提降落地执行，累降 400 元/吨。受环保因素影响部分焦企限产收严，但钢厂端也有区域接临时性限产通知，焦企整体限产力度力度仍不及钢厂，焦炭刚需回落供应偏松，叠加部分钢厂库存维持在合理区间，以消化库存为主，下游采购积极性下降，部分区域焦炭出货压力加大。另外近期现货市场煤价回调，对于焦炭成本支撑减弱。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，弱现实对盘面形成拖累，另外动力煤受政策调控影响市场情绪发生变化，对焦煤也形成一定影响。短期看焦炭价格支撑减弱回调压力增大，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，可考虑逢高空配。（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
焦炭 2205	3060	3160	震荡	逢高布空
	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	2320	+60
金宏阳（5.5 税点）	2126	0
重碱沙河交割库	2750	0
重碱华中交割库	2550	+100

数据来源：隆众资讯，优财研究院

玻璃：玻璃夜盘大幅拉升，现货成交良好带动期货收复失地。国内浮法玻璃现货市场成交重心上行为主。华北区域部分企业价格提涨 40-60 元/吨，贸易商根据市场情况抬价，下游适量接货。华东、华南地区部分企业提涨 60-100 元/吨不等，因下游深加工企业多数未开工及运输问题，企业有订单，但是发货方面或会受到影响。华中地区企业价格上调 40-60 元/吨，除个别厂家外发量增加外，多数仍以当地出货为主，产销整体较好。西南地区企业提涨 40-100 元/吨，因需求尚未启动下，产销一般。西北地区部分企业取消之前的优惠活动，但因运输问题，企业出货方面略有影响。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：纯碱夜盘跟随玻璃走强。国内纯碱市场平稳向好运行，部分企业封单。供应端，除正在检修的装置之外，其余企业装置运行相对稳定，个别企业因设备问题日产量略有调整。出货方面，企业出货尚可，以执行订单为主。需求端，贸易商、期现商采购较为积极，下游厂家需求表现一般，个别已开工的轻碱下游厂家刚需拿货，随用随采，重碱下游玻璃厂采购心态谨慎，消耗原料库存为主。短期来看，国内纯碱市场稳中有涨，供需有所博弈。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	2320	2400	震荡	观望
	强支撑	强压力		
	2260	2500		
品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
纯碱 2205	2900	3050	震荡	逢高布空
	强支撑	强压力		
	2700	3100		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	3150-3850	0/0
东北	3500-3600	0/0
华北	3500-3550	0/0
山东	3450-3550	+70/0
华东	3720-3820	0/-30
华南	3550-3650	0/0
西南	3950-4000	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

近期美国恢复与伊朗旨在重启 2015 年核协议的间接磋商，使得原油价格有所承压，而隔夜 EIA 原油库存再度下降给予原油价格支撑，晚间原油价格小幅反弹。EIA 数据显示，截至 2 月 4 日当周，美国原油库存减少 475.6 万桶，汽油库存减少 164.4 万桶，精炼油库存减少 93 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。原油价格受伊核协议影响回落，沥青跟随成本下跌，短期沥青供需端对于价格影响有限，预计继续跟随原油价格波动为主。（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
沥青 2206	3550	3700	高位震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	3530	3720		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2800-2830	-90/-90
山东	2420-2900	0/0
广东	2820-2860	-70/-40
陕西	2150-2500	-150/0
川渝	2620-2750	0/0
内蒙	2100-2160	0/-140

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息： 1、昨日港口和内地现货价格重心均下移，太仓 2800（-90），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、动力煤受政策影响再度回落。

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 2 月中旬以后陆续恢复，MTO 需求节前陆续重启。动力煤期货价格受政策影响回落，内地甲醇现货价格受成本下移影响大幅低开，短期政策扰动背景下，甲醇或转为震荡偏弱，关注煤炭和原油价格波动。（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	2860	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2740	2880		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,660.00	-102.00	元/吨
主力合约期货收盘价	5,716.00	2.00	元/吨
加工费	509	13.00	元/吨
基差	5,660.00	5720.00	元/吨
POY 长丝	8,050.00	0.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,052.00	-27.00	美元/吨
WTI 原油	90.03	0.25	美元/桶
石脑油-CFR 韩国	854.52	-8.42	美元/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 5716 元/吨，成交 49 万手，持仓+1.4 万手至 107.4 万手。原料方面，WTI 原油上涨 0.25 美元/桶至 90.03 美元/桶；石脑油报价 854.52 美元/吨，下跌 8.42 美元/桶，亚洲 PX 报 1052 美元/吨 FOB 韩国，下跌 27 美元/吨；加工费回升 13 元至 509 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，后续需继续观察下游订单情形；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，近期检修计划公布及降负荷加工费有所回升；成本端，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，成本端原油进入大级别阻力区间，波动增大。操作上，慎重追涨杀跌，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）

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	震荡策略
	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	11270	11240	11070	元/吨
棕榈油基差	05+1400	05+1370	05+1200	元/吨
豆油	10480	10710	10960	元/吨
豆油基差	05+620	05+850	05+1100	元/吨

1、昨夜芝加哥期货交易所大豆期货上涨，截至收盘，3月合约收涨25.25美分，报1594美分/蒲式耳。豆粕收盘继续上涨，截至收盘，3月合约收涨8.3美元，报462.5美元/短吨。豆油期货上涨，截至收盘，3月合约收涨0.79美分，报64.03美分/磅。洲际交易所加拿大油菜籽期货追随美盘涨势，截至收盘，3月合约收涨3.8加元，报1026.6加元/吨。

2、美国农业部2月9日公布2月作物供需报告，报告显示美国2021/22年度大豆期末库存预估为3.25亿蒲式耳，低于1月预估的3.50亿蒲式耳，高于市场预估的3.10亿蒲式耳。巴西2021/22年度大豆产量预估为1.34亿吨，低于1月预估的1.39亿吨，略高于市场预估的1.3365亿吨。阿根廷2021/22年度大豆产量预估为4500万吨，低于1月预估的4650万吨，略高于市场预估的4451万吨。

3、印尼贸易部2月9日公布一项出口新规，自2月15日起印尼将要求所有棕榈油产品获得出口许可，此前该规定只适用于毛棕榈油、24度棕榈油和食用废油。此规定进一步限制印尼出口，出口将偏向马来，利多油脂。

4、美国农业部2月9日消息，民间出口商报告向中国出口销售24万吨大豆，2022/2023年度交付。

短期思路：USDA报告落地，南美减产幅度符合市场预期范围，报告中性。印尼再次收紧出口政策，出口将偏向马来及其他油脂替代，引发市场对供应的担忧，油脂重回涨势。产地供应格局尚未改变，马来劳工入境前产量难见拐点，南美早情继续发酵。市场整体震荡偏强，操作上建议谨慎入空，关注今日MPOB报告。（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	9500	10000	高位震荡	谨慎入空
	强支撑	强压力		
	9300	11000		
豆油 2205	9500	10000	高位震荡	谨慎入空
	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