

# 期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年3月25日

摘要：玻璃 5-9 反套继续持有，纯碱暂时观望

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤 (jm2205)	2700-3250	高位震荡	观望
焦炭 (j2205)	3440-3940	高位震荡	观望
铁矿 (i2205)	600-950	震荡	空单谨慎持有
螺纹 (rb2210)	4500-5300	震荡	暂时观望
玻璃 (FG2209)	1800-2200	震荡	5-9 反套
纯碱 (SA2205)	2300-2900	反弹	观望
沥青 (BU2206)	3350-4300	震荡偏弱	高抛低吸
甲醇 (MA2205)	2850-3350	震荡	高抛低吸
PTA (TA2205)	5144-6616	短空离场	离场观望
棕榈油 (p2205)	10000-12800	高位震荡	谨慎观望
豆油 (y2205)	9500-11500	高位震荡	谨慎观望

## 重要事件

### 一、宏观：海外通胀上行担忧叠加美联储释放激进加息信号，市场风险情绪仍然

#### 偏弱

海外通胀上行担忧加剧叠加美联储加息进程加快，市场风险偏好下降，而国内宏观经济仍处复苏之前，市场情绪仍然较弱。现券期货震荡向暖，国债期货全线收涨，10年期主力合约涨0.18%，银行间主要利率债收益率普遍下行2bp左右，银行间市场资金面均衡偏松，主要回购加权利率变动不大。上证指数全天低位整理为主，市场情绪仍有波动，上证指数收跌0.63%报3250.26点，创业板指跌0.36%报2706.21点，早盘较弱最多跌超2%。半导体、互联网、5G、白酒、光伏板块带头调整，抗疫题材走强，而煤炭、锂矿、黄金、电信板块则造好。

美国贸易代表办公室表示，将恢复部分中国进口商品的关税豁免。此次关税豁免涉及此前549项待审产品中的352项。该规定将适用于2021年10月12日至2022年12月31日之间进口自中国的商品。商务部新闻发言人表示，美国恢复352项自中国进口商品的加征关税豁免，这有助于相关产品的正常贸易。中方始终认为，美方单边加征关税措施不利于中国，不利于美国，不利于世界。希望美方从中美两国消费者和生产者的根本利益出发，尽快取消全部对华加征关税，推动双边经贸关系早日回到正常轨道。

本月MLF和LPR利率调降预期落空，叠加美债收益率快速上行下中美利差收窄至50bp，债市短期调整压力加大。但宏观环境尚处经济复苏之前、融资需求仍然偏弱仍对债市形成支撑，MLF利率2.85%的水平仍然是十年期国债利率的重要锚，长端利率上行超过2.85%后仍然存在做多空间，海外俄乌冲突以及国内疫情严峻也带来宏观经济扰动。中期看，稳增长仍是大趋势，长端利率仍将受到政策“宽信用、稳地产、稳经济”的扰动，预计在货币政策维持宽松、宽信用逐步验证的环境下，利率上有顶下有底，2.8%以下空间仍受到约束。

股市方面，A股主要逻辑仍受到国内稳增长、海外流动性收敛、以及地缘政治冲突的影响，近期国内疫情多点散发对稳增长逻辑形成压力，1-2月经济数据超预期反而降低后续稳增长和政策放松预期，俄乌冲突及美联储加息背景下，内外流动性带来负反馈压力，外资及北上资金仍在流出，股市短期波动仍大。金融委会议给予市场“定心丸”，提振市场风险情绪，但后续走向还要看是否有相关措施出台。

## 二、股指：短期 A 股走势将弱势调整，指数料将分化中仍有反复

指数方面，周四 A 股震荡走低，大小指数全线下跌，深成指领跌。板块方面，国际能源价格集体上涨推动 A 股能源股逆势上扬，CRO 板块再度大涨，白酒股领跌，半导体、互联网、5G、光伏板块带头调整。两市成交额 9201 亿元，环比略降，北向资金交投意愿下降，全天小幅净卖出 1.27 亿元，为连续 4 日净卖出。股指期货升贴方面，三大股指期货贴水全线缩窄。

外盘方面，隔夜欧美股市多数上涨，美股全线上涨，黄金、原油价格走势分化，欧美主要经济体制造业 PMI 好于预期，美国上周初请人数创 53 年新低，提振了市场对经济复苏的信心。

盘面上，近期 A 股走势尽管有所企稳，但反弹持续性较差。一方面，全球市场继续笼罩在高通胀阴影下，国际能源价格继续攀升、供应短缺以及通胀担忧削弱了市场的乐观情绪，同时美联储官员不断释放激进加息信号，市场风险偏好下降，美股市场集体下挫，外围市场对 A 股有冲击作用；另一方面，国内疫情反弹，房地产调控政策边际放松，但房地产企业债务沉重，市场对房地产板块现分歧，消费股带头调整，权重股表现不佳，A 股成交量萎缩，北向资金持续流出。总体来看，短期国内外宏观基本面存在不确定性，预计短期 A 股走势将弱势调整，指数料将分化中仍有反复。操作上建议近期防守为主。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 三、贵金属：预计短线金银价格将继续在 20 日均线附近波动

隔夜黄金白银价格走高，COMEX 黄金期货收涨 1.05% 至 1957.7 美元/盎司，连涨两日，创逾一周新高；COMEX 白银期货收涨 2.49% 至 25.815 美元/盎司。沪金全天上涨 1.25%，沪银上涨 1.71%。

消息方面，北约在布鲁塞尔举行紧急峰会，北约领导人在峰会上批准大幅增加在东欧的部队，美国表示正与北约合作，为俄罗斯可能发动的生化或核武事件做准备。美国宣布针对俄罗斯个人及实体的新一轮制裁。

从盘面来看，美联储对俄乌局势继续扰动贵金属市场。一方面，全球通胀集体上升，美联储官员持续发表鹰派言论，美元指数走高；另一方面，北约组织强化对俄罗斯的军事施压力度，俄乌冲突仍处于升级态势，市场避险情绪升温。综合来看，国际能源价格波动对核心通胀有持久影响，美元开启加息周期后上半年将成为美联储收紧货币政策的主要时间窗口，特别是 5 月份美联储有可能激进加息并且采取缩表，全球央行超预期收紧货币政策趋势将限制贵金属价格反弹。

预计短线金银价格将继续在 20 日均线附近波动。操作上建议短线观望为主，中线依托 5 日均线寻找逢高做空机会。（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) <b>2390 (-10)</b>	蒙 5#精煤 (出厂含税) <b>2975 (-)</b>	太原低硫主焦煤 (出厂含税) <b>3300 (-)</b>	灵石肥煤 (出厂含税) <b>2700 (-)</b>
唐山主焦煤 (出厂含税) <b>2975 (-)</b>	长治瘦主焦煤 (出厂含税) <b>3120 (+20)</b>	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) <b>2680 (-)</b>	临沂气煤 (出厂含税) <b>1920 (-)</b>

焦煤方面，开盘快速拉升后高位震荡，收涨 2.12%报 3063.5 元/吨。国内新一轮生态环保督查工作展开，内蒙部分煤矿受影响，其他地区维持正常开工。受疫情影响导致部分流向公路运输阻断，近期拍卖情况恶化，溢价收窄流拍增加，高价煤种价格回调。蒙煤方面，主要口岸日通车稳定在 200 车以上，4 月起提至 300 车/日，然目前市场成交不及平淡。海运煤市场，进口煤价格回落但倒挂依然严重。短期需求受到疫情抑制，导致下游补库节奏被动放缓，但下游长期的低库存策略导致需求目前仅是延后而非消失，待疫情管控放松将迎来一轮集中补库。综合来看疫情冲击下需求端受到抑制，上游将更大的承担疫情带来的累库风险，短期来看价格面临一定的压制，但供给端的核心问题没有根本的解决，需求在疫情后的复苏仍是确定性的，昨夜数据大幅去库也极大增强了市场对未来的信心，因此短期或高位承压，但不必过度悲观。（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	2700 附近	3250 附近	高位震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	2500 附近	3500 附近		

# 焦炭

## 焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 3490（-）	山西准一级 3340（-）	唐山准一级 3520（-）	山东准一级 3500（-）
福州港准一级 3670（-）	阳江港准一级 3680（-）	防城港准一级 3675（-）	出口一级 FOB/\$ 703（-）

焦炭方面，反弹趋势延续，收涨 2.66%报 3603.5 元/吨。现货市场四轮提涨价格暂稳，港口价格有所回落。供应方面焦企大多正常开工，仍有小幅提产，受到疫情扰动，运输效率下降，汽运遇阻，火运拥挤，焦企厂库出现一定累库。钢厂方面，近期疫情影响导致原料到货情况较差，部分钢厂原料储备不足，库存快速消耗，减产、焖炉的情况增加，补库节奏被动放缓。港口方面，观望情绪蔓延交投情况不佳，叠加疫情扰动下到港运输受阻，港口库存持稳。综合来看，汽运被阻、火运运力有限的情况上游被动累库而下游到货困难，但整体库存仍在下滑，情况与焦煤相似，但由于焦化厂供给弹性更高，因此表现会更差一些。

（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	3440 附近	3940 附近	高位震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	3170 附近	4200 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	1014.67	3.30
金布巴粉	998.76	(5.44)
超特粉	876.65	0.00
罗伊山粉	944.71	0.00
PB 粉	1023.89	3.30
麦克粉	995.13	0.00
纽曼粉	1033.03	0.00
卡粉	1151.75	(7.62)

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘宽幅震荡，外盘原油有所回调，今日关注黑色是否会同步开启调整。唐山地区钢厂原料运输困难，焖炉高炉的数量开始增加。盘面争夺加剧，多空逻辑均有道理，产业被动在盘面套保，多方看好未来需求回补，目前未分胜负。国内政策方面暂无进一步动作。需求方面，钢厂复产预期逐步兑现中，但因疫情影响，复产的进程将明显低于此前市场预期。操作建议空单谨慎持有。（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	950 附近	震荡	空单谨慎持有
	第二支撑	第二压力		
	550 附近	1000 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	4930	10
上海螺纹	4980	30
螺纹基差	189	69
上海热卷	5140	40
热卷基差	-33	56

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘冲高回落，外盘原油有所回调，今日关注黑色是否会同步开启调整。唐山地区钢厂原料运输困难，焖炉高炉的数量开始增加。盘面争夺加剧，多空的逻辑均有道理，产业被动在盘面套保，多方看好未来需求回补，目前未分胜负。钢材周度数据显示，螺纹产量继续提升，表观需求受疫情影响。废钢近日到货量小幅走低，后续仍需观察。宏观数据超预期利多，而且宏观驱动也依旧向上，螺纹短期走势尚不明朗。操作策略建议暂时观望。（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
螺纹 2210	4500 附近	5300 附近	震荡	暂时观望
	第二支撑	第二压力		
	4300 附近	5500 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	2000	0
沙河	1943	0
重碱沙河交割库	2650	0
重碱华中交割库	2850	0

数据来源：隆众资讯，优财研究院

**玻璃：**玻璃夜盘跟随纯碱上行，近月期货价格与现货平水。本周国内浮法玻璃生产企业库存延续一定增量，但整体增速有所放缓，部分区域刚需适当补货，产销有所好转。分区域来看，华北周内京津唐部分厂出货受限明显，库存增加明显，沙河区域产销一般，厂家库存约 980 万重量箱，贸易商库存略增；华东周内多数厂价格松动，中下游深加工一定量补货，主要大厂产销好转，少数小幅降库，整体厂库增速放慢；华中部分厂家产销仍维持在 6-8 成，仅个别小幅去库，整体来看，库存仍有所增加。考虑到未来房地产市场好转预期仍存，策略建议玻璃 5-9 反套继续持有。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

**纯碱：**纯碱夜盘大幅上行，据了解西北某厂签订大量销售订单，提振市场信心。周内纯碱库存 141.40 万吨，环比增加 2.47 万吨，需求一般及运输影响，部分企业库存表现增加。据了解，社会库存有下降趋势。供应端，和邦和双环预计月底检修结束，近期暂无新增检修计划，预计下周开工波动不大，对于部分企业订单了解，周内订单环比有所增加，加权后订单维持 13 天左右。策略建议暂时观望。（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
玻璃 2209	1800 附近	2200 附近	震荡	5-9 反套
	第二支撑	第二压力		
	1700 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	2300 附近	2900 附近	反弹	观望
	第二支撑	第二压力		
	2000 附近	3100 附近		



## 沥青

地区	价格	涨跌
西北	3450-4200	0/0
东北	3770-3950	-30/0
华北	3520-3570	-60/-30
山东	3520-3600	0/0
华东	3770-3820	0/0
华南	3900-4000	0/0
西南	3850-3910	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

因拜登联合盟国加大对莫斯科的压力，但各国存分歧；且 CPC 里海石油管道码头的原油出口可能部分恢复，美国及其盟国正在讨论可能进一步协调从储备中释放更多石油，隔夜原油价格承压下跌。EIA 数据显示，截至 3 月 18 日当周，美国原油库存减少 250 万桶，汽油库存减少 294.8 万桶，精炼油库存减少 207 万桶。

沥青供需端来看，供应端持续维持低位水平，随着国内温度逐渐回升，道路施工逐渐恢复，沥青供需预期稍有改善，但近期国内疫情形势严峻或再影响施工进度。近期沥青波动主要在于成本端原油的影响，自身供需仍显偏弱，隔夜沥青大幅高开后受原油下跌带动走低，盘后原油继续下行，预计日内沥青跟随回落。（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	3350 附近	4300 附近	震荡偏弱	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	3300 附近	4350 附近		

## 甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2990-3070	-30/+20
山东	2960-3200	-30/0
广东	3040-3080	-10/-20
陕西	2620-2900	0/0
川渝	2780-2850	0/-50
内蒙	2600-2600	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市场情绪转弱，太仓 2990（-30），内蒙 2600（0）；2、本周卓创港口库存 82.8 万吨（+7.1 万吨），首度快速回升。其中江苏 46.7 万吨（+2.5 万吨），国产货和进口船货逐步卸货入库，太仓提货量明显下滑。另外，浙江 18.2 万吨（+2.2），华南 17.9 万吨（+2.4）。预计 3 月 25 日至 4 月 10 日沿海地区进口船货到港量 75 万吨，到港集中。

**操作建议：** 供需方面，本周国内甲醇装置开工率变动不大，增量主要集中在天然气装置和焦炉气装置；需求端受疫情影响小幅转弱，烯烃装置开工率变动不大，但传统下游装置开工率上周明显回落，需求再受打压。近期供需小幅承压，主要由于需求端受国内疫情的影响，本周随着港口逐渐卸货到港，港口库存大幅回升，短期甲醇价格承压，预计日内小幅转弱。（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	2850 附近	3350 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	2800 附近	3400 附近		

## PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,245.00	95.00	元/吨
主力合约期货收盘价	6,202.00	-32.00	元/吨
加工费	322	31.00	元/吨
基差	91.00	83.00	元/吨
POY 长丝	8,000.00	-25.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,218.00	19.00	美元/吨
WTI 原油	111.27	-3.08	美元/桶
石脑油-CFR 韩国	975.28	-0.76	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 6202 元/吨，成交 57.8 万手，持仓-0.3 万手至 72.7 手。原料方面，WTI 原油下跌 3.08 美元至 111.27 美元/桶；石脑油报价 975.28 美元/吨，亚洲 PX 报 1218 美元/吨 FOB 韩国，上涨 19 美元/吨；加工费上涨 31 元至 322 元/吨。

**【策略建议】**基本面看：供应端，低加工费进一步刺激厂商或启动或延长检修计划；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，下游需求持续疲弱；成本端，俄乌谈判进程受阻，伊核协议“永远”只差一步，如若无更多决定性消息支撑，市场料将持续反弹；加工费，如若原油继续向上，中下游加工费恐将再次受到压缩；技术面看，原油波段趋势偏空，但需视反弹情形而定；操作上，短线空单离场，中线视原油反弹情况而定。（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	6616 附近	短线空单离场	离场观望
	第二支撑	第二压力		
	4450 附近	7000 附近		

## 油脂

现货报价	天津	华东	广东	单位
棕榈油	12990	12890	12440	元/吨
棕榈油基差	05+1600	05+1500	05+1050	元/吨
豆油	10870	11000	11330	元/吨
豆油基差	05+520	05+650	05+980	元/吨

### 基本面及市场信息：

1、芝加哥期货交易所大豆期货收跌，截至收盘，5月合约下跌19.5美分，报1701.25美分/蒲式耳。豆粕昨日收涨，截至收盘，5月合约上涨1.4美元，报486.7美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，5月合约下跌1.72美分，报74.35美分/磅。洲际交易所加拿大油菜籽期货收涨，截至收盘，5月合约上涨4.7加元，报1141.1加元/吨。

2、印尼首席经济部长3月24日表示，印尼不会止步于30%的生物柴油强制掺混项目，并将继续从棕榈油中生产其他绿色燃料。

3、印度3月份对俄罗斯葵花籽油采购量增加，对国内植物油需求激增。

4、APK-Inform：乌克兰今年葵籽产量或将大幅下降42%，至960万吨。

5、USDA出口销售报告：截至3月17日当周，美国2021/2022年度大豆出口净销售为41.2万吨，低于市场预期。

### 短期思路：

欧盟委员会对减少生物柴油掺兑持开放态度，让各国自行决定，引发市场担忧。叠加原油走弱，油脂震荡低走。基本面上看，南美大豆减产，黑海出口受地缘政治影响及新作葵籽种植面积或大幅下降，及印度近期大量增加采购对价格有一定支撑，但国内受疫情影响，贸易商抛售情绪较强，多头主力资金换仓远月。国内供需双弱格局下，操作上谨慎观望。（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
棕榈油 2205	10000 附近	12800 附近	高位震荡	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	9500 附近	13000 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆油 2205	9500 附近	11500 附近	高位震荡	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	9000 附近	12000 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