

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年3月29日

摘要：油脂预计低开震荡，贵金属建议短多长空思路

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 (i2209)	750-950	宽幅震荡	逢高试空
螺纹 (rb2210)	4500-5300	震荡	暂时观望
玻璃 (FG2209)	1800-2200	震荡	观望
纯碱 (SA2209)	2500-3100	反弹	观望
沥青 (BU2206)	3480-4450	震荡偏弱	短线高抛
甲醇 (MA2205)	2850-3350	震荡	高抛低吸
PTA (TA2205)	5144-6616	逢高做空	逢高做空
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：本土疫情形势仍然严峻，央行逆回购加量维稳稳定市场情绪

本土新冠疫情仍在扩散，上海封控力度升级，央行昨日逆回购持续加量维稳稳定市场情绪，银行间市场周一流动性较为平稳。而美债收益率快速上行对国内债市形成一定压力，现券期货昨日窄幅震荡，国债期货收盘涨跌不一，10年期主力合约涨0.01%，银行间主要利率债收益率窄幅波动，长券表现好于中短券，波动不足1bp。上证指数早盘探底回弹，午后窄幅整理为主，上证指数收涨0.07%，创业板指全天低迷。地产股、煤炭板块仍然向好，石油天然气板块拉升，而白酒、锂电、疫苗、军工、家电板块调整。

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，海外俄乌冲突以及国内疫情严峻也带来宏观经济负面扰动，MLF利率2.85%的水平仍然是十年期国债利率的重要锚，2.85%以上仍存在做多空间。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。

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月经济数据超预期叠加降息预期落空下市场对稳增长执行力担忧加大。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，金融委会议提振市场风险情绪后，相关措施的出台仍是关键。

二、股指：操作上建议近期防守为主

指数方面，周一指数弱势震荡，大小指数走势分化，上证指数收涨0.07%，创业板指跌1.66%。板块方面，地产股继续走强，煤炭板块强者恒强，石油天然气板块涨幅居前，低估值央企股获力捧，金融股造好，而白酒、锂电、疫苗、军工、家电板块调整。两市成交额8704亿元，环比萎缩，北向资金净买入50.3亿

元，终结了连续 5 日净卖出状态。

外盘方面，隔夜欧美股市多数收涨，美股集体上涨。国际油价大幅下跌。美国 5-30 年国债利率曲线倒挂，市场对经济前景担忧导致银行股大跌，拖累道指走势。美国总统拜登提出 2023 财年 5.8 万亿美元的年度预算；预算提案预计 2023 财年赤字为 1.15 万亿美元；2023 年预算将提高对超级富豪和企业的税收，增加国防和警察开支；预算提案要求资产超过 1 亿美元的人缴纳至少 20% 的联邦所得税。

盘面上，金稳委会议带来的情绪回补后，指数冲高回落，市场情绪偏弱。一方面，国际原油价格高位运行，美联储政策立场日益强硬，美债收益率倒挂，海外经济出现衰退风险，外资流入 A 股放缓；另一方面，一线城市疫情爆发，消费预期减弱，国内稳增长压力及疫情反弹背景下，市场进入政策博弈阶段。后续来看，国内疫情对国内经济影响预计主要集中在 3、4 月份体现，将拖累一季度 GDP 同比增速，因此二季度仍将是政策发力的窗口期，政策面和资金面继续支撑 A 股，预计市场预期扭转前短期 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：操作上建议短多长空思路

隔夜美元指数走强并创近三周新高，金银价格下行，COMEX 黄金下滑至 1920 美元/盎司，COMEX 白银下滑至 25.0 美元/盎司。内盘方面，上期所黄金期货主力合约沪金 2206 下跌 0.85%，白银期货主力合约沪银 2206 下跌 1.06%。

宏观上，俄乌将展开新一轮谈判，乌克兰总统表示准备与俄罗斯商讨乌克兰中立问题，市场避险情绪降温。俄乌局势出现缓和迹象、也门胡塞武装宣布开始单方面停火、伊朗核谈判进入最后阶段、OPEC+暗示将维持温和增产，多方面因素导致国际原油价格回落。美国 10 年期国债收益率飙升至近三年高点，5 年期美债收益率和 30 年期美债收益率出现倒挂，加速了投资者抛售债券。美联储政策立场日益强硬，美联储激进加息的预期刺激美元走强。本周五美国将公布 3 月非农就业报告，若美国就业市场进一步接近充分就业状态，美元加息预期将强化。

总体来看，通胀预期、美元加息以及俄乌局势是当前贵金属市场的主导因素，预计金银价格在前期高点附近料将有较强阻力，操作上建议短多长空思路。（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) 2325 (-55)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 2975 (-)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 3300 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2700 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2975 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 3120 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2550 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 1920 (-)

焦煤方面，单边上探，收涨 1.96%报 3154 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，叠加观望情绪加重，拍卖情况不理想，溢价收窄流拍增加，高价煤种价格回调。蒙煤方面，本周起主要口岸日通车预计逐步提至 300 车/日，然目前市场成交不及平淡，短盘运费回调明显对煤价支撑减弱。海运煤市场，进口煤价格回落但倒挂依然严重。需求方面，疫情背景下运输阻断叠加高价接受度降低，导致需求短期不振，但由于下游库存偏低，被动降库导致的减产情况增加，疫情过后需求或出现集中释放。综合来看疫情冲击下需求端受到抑制，短期压力给到上游价格出现松动，但各环节低库存的结构下上游的承压能力较强而需求端存在集中补库预期，在供给问题没有得到根本解决前强预期对价格形成有力支撑，因此预计 2205 合约维持高位偏强震荡，不过 05 合约很难走出疫情影响，向上收完基差面临较大阻力，后续建议关注 09 合约回调做多机会。（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）	山西准一级	唐山准一级	山东准一级
3550（+20）	3340（-）	3520（-）	3500（-）
福州港准一级	阳江港准一级	防城港准一级	出口一级 FOB/\$
3670（-）	3680（-）	3675（-）	673（-30）

焦炭方面，开盘拉升后转入高位震荡，收涨 1.6%报 3775 元/吨。供应方面，利润改善叠加限产较少，焦企多维持正常开工，生产积极性较高，不过由于汽运遇阻，火运请车困难，焦企厂库出现一定累库，部分焦企出现暗降出货的现象。钢厂方面，近期疫情影响导致部分区域钢厂原料到货情况较差，封控区域钢厂原料库存普遍在 5-7 天，库存被动消耗而运输迟迟得不到恢复，减产、焖炉的情况逐步增加，补库节奏被动放缓。港口方面，第五轮提涨预期打消，投机需求减少，叠加疫情扰动运输，贸易商集港量下降，同时出口订单开始反应，两港库存明显下降。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，短期上游承压主动降价价格出现松动，但中长期来看需求存在延后集中释放的预期，各环节低库存的状态叠加强预期支撑，焦炭很难走出深度回调，不过疫情背景下基差收敛后 05 合约面临较大压力，建议关注 2209 合约换月后的交易机会。（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	1070.71	29.67
金布巴粉	1042.27	27.19
超特粉	925.51	27.14
罗伊山粉	985.49	20.39
PB 粉	1065.72	23.12
麦克粉	1033.13	15.20
纽曼粉	1074.32	0.00
卡粉	1174.61	6.53

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘震荡走势。钢材利润目前被挤压严重，仅剩余 100 元左右的微薄空间，在这种情况下，铁矿与双焦之间的跷跷板效应将愈发明显。而从基本面的情况看，铁矿供需并不如焦煤焦炭紧张，预计焦煤现货在短期情绪回落之后，仍将走强，从而压制铁矿上涨空间。铁矿需求方面，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。操作建议逢高试空。（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 2209	750 附近	950 附近	宽幅震荡	逢高试空
	第二支撑	第二压力		
	650 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	5030	100
上海螺纹	5000	20
螺纹基差	97	(24)
上海热卷	5220	70
热卷基差	-84	48

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘窄幅波动。黑色板块目前在交易未来预期回暖，叠加国内经济刺激政策，短期内预期无法证伪，预计仍将偏强。唐山地区钢厂原料运输问题有缓解的预期。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，价格预计能够小幅上行，提升螺纹估值天花板。宏观驱动也依旧向上，部分城市继续放松地产政策，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	1960	-40
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：玻璃夜盘偏弱运行。国内浮法玻璃现货市场成交重心继续下行。沙河市场部分企业周末价格下调，今日部分企业对部分小板价格再次下调，市场成交平平，下游采购积极性一般。近期华中市场部分厂家降价后产销较好，贸易商少量囤货，加工厂按需补库，今日个别厂家零星提涨2元/重箱。周末安徽区域浮法玻璃多厂报盘下调，周初江浙鲁区域暂显稳定，华东市场整体均价变动有限，但客户采购依旧谨慎，玻璃成交情况一般。华南区域除个别企业价格下调松动外，多数企业维稳为主，近日雨水天气加上疫情等各方面因素影响，部分企业产销较前期有所转弱。西南地区价格周末下调幅度较大，调整幅度5元/重箱上下，个别厂家一单一议，降价与按量优惠政策并存，产销仍偏弱。5-9反套价差持续走扩之后，短期或有震荡反复。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）

纯碱：纯碱夜盘震荡。据了解西北某厂签订大量销售订单，提振市场信心。国内纯碱市场总体运行平稳，部分企业暂不报价，一单一议。供应端来看，青海地区个别企业减量检修，日产量有所下降；其他地区个别企业日产量轻微波动，影响不大。企业执行订单为主，新单成交情况一般。需求端，下游需求表现不温不火，对部分高价纯碱仍存抵触情绪，刚需采购维持一定的库存。在市场情绪的影响下，业者观望心态较强。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	观望
	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 2209	2500 附近	3100 附近	反弹	观望
	第二支撑	第二压力		
	2300 附近	3300 附近		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	3450-4200	0/0
东北	4020-4070	+20/+20
华北	3700-3720	+20/+20
山东	3720-3750	+120/0
华东	3920-3990	+50/+20
华南	3900-4000	0/0
西南	3970-4000	+50/+40

数据来源：卓创资讯 优财研究院

疫情担忧情绪再起，原油遭到抛售，OPEC+暗示周四开会时可能会坚持温和增加供应的计划之后，油价依然保持下跌；俄乌新一轮谈判当地时间 28 日开始，最大目标是达成停火，多重利空因素下原油价格晚间下跌。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，晚间沥青受原油下跌影响大幅下跌，预计日内延续震荡偏弱为主。（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	3480 附近	4450 附近	震荡偏弱	短线高抛
	第二支撑	第二压力		
	3430 附近	4500 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	3015-3070	+25/0
山东	2970-3200	+10/0
广东	3050-3100	+10/+20
陕西	2620-2900	0/0
川渝	2780-2850	0/0
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、昨日港口小幅上涨，内地大幅上行，太仓 3050（+35），内蒙 2750（+150）；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，上周国内甲醇装置开工率变动不大，气制甲醇装置开工率继续小幅回升，主要在于西北和西南装置的提负荷；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继续回落，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，上周随着港口逐渐卸货到港，港口库存大幅回升，隔夜原油价格下跌，甲醇市场情绪再受打压，晚间甲醇价格大幅下挫，短期弱现实背景下预计震荡偏弱。（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	6,210.00	-28.00	元/吨
主力合约期货收盘价	6,014.00	-150.00	元/吨
加工费	437	17.00	元/吨
基差	132.00	200.00	元/吨
POY 长丝	7,950.00	-100.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,185.00	-16.00	美元/吨
WTI 原油	103.49	-9.11	美元/桶
石脑油-CFR 韩国	970.91	-47.58	美元/吨

数据来源：卓创资讯 优财研究院

【行情复盘】隔夜 PTA 回落，报收 6014 元/吨，成交 49.6 万手，持仓-0.25 万手至 68.5 万手。原料方面，WTI 原油下跌 9.11 美元至 103.49 美元/桶；石脑油报价 970.91 美元/吨，亚洲 PX 报 1185 美元/吨 FOB 韩国，下跌 16 美元/吨；加工费上涨 17 元至 437 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，泽连斯基称乌克兰准备寻求中立地位并就顿巴斯问题与俄方妥协，俄乌谈判展现积极信号，可能迎来关键转折点，原油大幅下挫；加工费，低开工对加工费形成较大支撑，原油大幅下挫缓解中下游压力；技术面看，原油波段趋势看空；操作上，中线做空，前高止损。（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	逢高做空	逢高做空
	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	13180	12980	12610	元/吨
棕榈油基差	05+1600	05+1400	05+1030	元/吨
豆油	10700	10900	11080	元/吨
豆油基差	05+420	05+620	05+800	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48.75美分，报1661美分/蒲式耳。豆粕昨日收跌，截至收盘，5月合约下跌8.6美元，报477.4美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，5月合约下跌2.08美分，报72.52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3.8加元，报1143.2加元/吨。

2、马来西亚棕榈油产量：Sppoma：2022年3月1-25日马来西亚油单产环比+13.8%，出油率+0.29%，棕榈油产量+15.33%

3、美豆出口检验报告：美国农业部数据显示，截至2022年3月24日当周，美国大豆出口检验量为628819吨，符合预期

4、Abiove：预计2022年大豆产量为1.253亿吨，较1月末时的估值下调7.7%。

5、国家粮食交易中心：于2022年4月1日10:30竞价交易50万吨进口大豆。

短期思路：

上海封控加严，导致原油价格下挫，美豆大幅下跌，今日国内油脂预计低开震荡。国际基本面看，俄乌冲突的持续发酵继续中断黑海地区的农产品的出口，并对乌克兰即将到来的春播造成巨大影响；拉尼娜还在持续，阿根廷降雨依旧偏少，市场对新作美豆种植引发担忧，且因美玉米及美小麦价格高企，利润空间较大，美豆种植面积增幅有限。国内看，疫情持续发酵，预计最快4月中下旬有所缓解，供需双弱格局下，近月合约或受情绪冲击有所承压，棕榈油5月合约受逼仓影响走势将相对较强，但油脂整体依旧受国际供应紧缺影响有所支撑。多空博弈下，盘面近期将以震荡为主。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