

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年3月30日

摘要：甲醇预计震荡偏弱，PTA 中线做空

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤 (jm2205)	3075-3220	高位震荡	观望
焦炭 (j2205)	3620-3920	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)	3400-4450	震荡	高抛低吸
甲醇 (MA2205)	2800-3350	震荡	反弹抛空
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：俄乌谈判出现重大进展，市场风险情绪缓和

季末央行公开市场持续大力净投放，资金面稳中偏松，疫情形势仍旧严峻，中美利差持续收窄对国内债市压力相对有限，股市则仍以震荡为主，板块表现持续分化。昨日国债期货窄幅震荡收盘涨跌不一，10年期主力合约涨0.01%，银行间主要利率债成交清淡，收益率窄幅波动不足1bp。上证指数全天窄幅整理为主，收跌0.33%，创业板指冲高回落，农业、化肥板块获力捧，煤炭持续火热，抗疫概念再度发力，而苹果、稀土、半导体、大数据板块调整，房地产板块分化明显。

俄乌谈判出现重大进展。俄罗斯代表团团长梅津斯基在第五轮俄乌谈判第一天的会谈结束后表示，双方谈判很有建设性，乌克兰放弃加入任何军事联盟。俄罗斯国防部副部长福明同日表示，俄国防部决定大幅减少在基辅和切尔尼戈夫方面的军事行动。市场风险情绪迅速缓和，全球金融市场剧烈波动，欧美股市全线上涨，纷纷创一个多月以来新高，黄金、原油盘中双双跳水，尾盘跌幅收窄。

债市当前交易的是政策节奏，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的明显收窄，对债市形成一定短期压力。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，利率调整至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。

而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。

请务必仔细阅读正文之后的声明

二、股指：指数料将分化中仍有反复

指数方面，周二指数震荡整理，大小指数微跌，科创 50 跌幅较大。板块方面，农业板块走强，海运、煤炭板块涨幅居前，商业服务板块跌幅较大。两市成交额 8640 亿元，环比萎缩，北向资金净流出 3.28 亿元。

外盘方面，隔夜俄乌局势迎来重大进展，乌克兰放弃加入任何军事联盟。受俄乌谈判积极消息刺激，风险情绪回暖，欧美股市大涨。美股三大期指全线走高，国际油价跳水，美油跌破 100 美元/桶，现货黄金跌破 1900 美元/盎司。

盘面上，近期国内外宏观冲击导致市场情绪偏弱，指数弱势整理。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，近期国内疫情散点扩散进一步阻碍经济修复，投资、生产、消费等各个领域均受到冲击，一季度经济数据面临较大压力，稳增长压力下宏观政策仍有靠前发力的必要性，短期货币政策仍将宽松，政策面和资金面继续支撑 A 股，但疫情及外围市场波动冲击国内，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。

三、贵金属：预计金银价格在前期高点附近料将有较强阻力

隔夜金银价格回调，COMEX 黄金期货收跌 1.1% 报 1918.4 美元/盎司，连跌三日；COMEX 白银期货收跌 1.14% 报 24.91 美元/盎司。内盘方面，上期所黄金期货主力合约沪金 2206 下跌 0.71%，白银期货主力合约沪银 2206 下跌 0.80%。

消息方面，俄罗斯国防部副部长福明表示，俄国防部决定大幅减少在基辅和切尔尼戈夫方面的军事行动。俄罗斯代表团团长梅津斯基在第五轮俄乌谈判第一天的会谈结束后表示，俄罗斯正在采取两个步骤，来缓和与乌克兰的冲突。俄总统普京与乌总统泽连斯基的会面可以与两国外交部草签和平条约同时进行。乌克兰放弃加入任何军事联盟。

从盘面来看，新一轮俄乌谈判取得进展提振市场情绪，市场避险需求下降。美国 2 年期国债收益率自 2019 年以来首次超过 10 年期收益率，美债收益率倒挂进一步强化了市场对美联储加息可能导致经济衰退的观点。

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，短线料将在 5 日均线波动，操作上建议短多长空思路。关注周五非农就业报告。

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 2325 (-)	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，低开震荡反弹，收涨 0.37%报 3161.5 元/吨。运输问题短期依然存在，上游库存积压，但近期得到一定程度改善的预期逐步增强，且优质煤种资源依然紧张，经过小幅调整后市场情绪悄然回暖，流拍情况减少溢价回归。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，不过后市预期仍强，价格略降后暂稳。海运煤市场，进口煤价格回落但倒挂依然严重。需求方面，焦钢企业生产积极性良好，近期运输恢复预期增强，需求回归的确定性较大，不过由于中下游整体低利润结构且无法有效扩张，因此对高价煤种的承接能力不强。综合来看疫情影响预期退出，需求提前开始恢复，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，不过整体利润无法扩张的形势下上方压力较强，因此预计 2205 合约维持高位偏强震荡，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	3075 附近	3220 附近	高位震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	2870 附近	3360 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 3580 (+30)	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/\$ 673 (-30)

焦炭方面，低开高走回补缺口，收涨 1.23%报 3825 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，由于运输困难，焦企厂库出现一定累库，部分焦企出现暗降出货的现象，不过由于疫情扰动近期退出的预期强化，较强惜售心理增强。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，原料库存被动消耗至低位而导致减产，不过随着管控协调，预计运输情况将逐步改善，补库节奏开始加快。港口方面，市场情绪好转价格回暖。综合来看，钢厂复产预期增强提振市场情绪，需求集中释放将带动价格企稳走强，不过由于下游低利润结构导致焦炭价格再涨一轮比较困难，2205 合约基差收敛后仍有较强压力，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	3620 附近	3920 附近	高位震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	3580 附近	4250 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	1063.02	(7.69)
金布巴粉	1033.57	(8.70)
超特粉	925.51	0.00
罗伊山粉	976.90	(8.58)
PB 粉	1056.92	(8.81)
麦克粉	1033.13	0.00
纽曼粉	1065.63	0.00
卡粉	1174.61	0.00

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘低开高走，波动较大。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	5020	(10)
上海螺纹	5010	10
螺纹基差	153	56
上海热卷	5210	(10)
热卷基差	-45	39

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘低开后震荡。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	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：玻璃夜盘探底回升。国内浮法玻璃现货市场价格继续下移。华北地区浮法企业价格暂时维稳为主，企业整体出货偏弱，市场成交偏淡。华中地区零星企业价格下调 4-5 元/重箱，部分企业产销可至平衡或以上，库存小幅去化。华东地区除山东区域零星企业下调 4-5 元/重箱外，其他区域价格暂稳，企业出货偏弱，下游采购较为谨慎。华南区域部分企业价格下调 2-4 元/重箱，企业整体出货偏弱。西南地区成交灵活，价格持续走低，但是产销仍偏弱。策略建议暂时观望。

纯碱：纯碱夜盘先抑后扬，盘中站上 3000。国内纯碱市场整体走势大稳小动，个别企业价格有所上调，实际成交多执行一单一议。供应端，双环、和邦装置检修尚未结束，其他个别装置日产量有所调整，纯碱开工率窄幅波动，总体影响不大。企业正常出货，个别地区受疫情影响，发货缓慢，库存表现增加趋势。需求端，下游需求表现一般，按需采购为主，成交气氛不温不火。临近月底，部分企业暂未公布新的价格。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	3700-4200	0/0
东北	4010-4050	-10/-20
华北	3690-3700	-10/-20
山东	3700-3750	-20/0
华东	3920-3990	0/0
华南	3900-4000	0/0
西南	3970-4000	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

因此前莫斯科表示将大幅减少在乌克兰首都基辅附近的军事行动，并暗示愿意考虑普京与泽连斯基之间的直接会谈，不过俄罗斯谈判代表表示，承诺减少一些军事行动并不代表停火，晚些时候原油价格小幅反弹。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，但需求预期转好导致沥青近期表现强于原油，短期继续关注原油价格波动，沥青日内谨慎偏多。（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	3400 附近	4450 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	3350 附近	4500 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	3010-3030	-40/-70
山东	2960-3200	-10/0
广东	3000-3060	-50/-40
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、昨日港口小幅回落，内地偏稳为主，太仓 3010（-40），内蒙 2750（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，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	2800 附近	3350 附近	震荡	反弹抛空
	第二支撑	第二压力		
	2750 附近	3400 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,080.00	-130.00	元/吨
主力合约期货收盘价	5,978.00	-52.00	元/吨
加工费	338	-99.00	元/吨
基差	36.00	-96.00	元/吨
POY 长丝	7,950.00	0.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,173.00	-12.00	美元/吨
WTI 原油	105.16	1.67	美元/桶
石脑油-CFR 韩国	977.41	6.50	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 5978 元/吨，成交 60.8 万手，持仓-0.3 万手至 66 万手。原料方面，WTI 原油上涨 1.67 美元至 105.16 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 12 美元/吨；加工费下跌 99 元至 338 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，俄乌冲突再传利好消息，俄罗斯方面在基辅和切尔尼戈夫附近挺火为谈判创造条件，原油应声回落，虽尾盘有所回升，但俄乌谈判正向积极方向发展；加工费，低开工对加工费形成较大支撑，原油回落有利于缓解中下游压力；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	13270	13070	12700	元/吨
棕榈油基差	05+1600	05+1400	05+1030	元/吨
豆油	10670	10870	11020	元/吨
豆油基差	05+400	05+600	05+750	元/吨

基本面及市场信息：

- 芝加哥期货交易所大豆期货收跌，截至收盘，5月合约下跌17.25美分，报1643.75美分/蒲式耳。豆粕昨日收跌，截至收盘，5月合约下跌10.7美元，报466.7美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，5月合约下跌0.94美分，报71.58美分/磅。洲际交易所加拿大油菜籽期货收跌，截至收盘，5月合约下跌9加元，报1134.2加元/吨。
- 印尼将2022年4月毛棕榈油出口参考价上调至1787.5美元/吨，2022年3月为1432.24美元/吨；将2022年4月毛棕榈油出口税（tax）维持在200美元/吨不变，上调出口专项税（levy）至375美元/吨。
- Conab：截至3月26日，巴西大豆收割率为75.8%，上周为70.6%，去年同期为69.8%。
- 市场消息：印度以创纪录的高价从俄罗斯购买4.5万吨葵花籽油。
- 市场消息：马来西亚提议向英国和欧盟出口棕榈油，以缓解欧洲棕榈油供应短缺。

短期思路：

昨日俄乌谈判取得巨大进展，俄国防部决定减少基辅和切尔尼戈夫方面军事行动，原油价格跳水，带动CBOT大幅承压，国内油脂板块表现较强，夜盘低开后先抑后扬。随着南美大豆产量不断下调，美豆新作播种面积预期增幅有限等因素，且乌克兰新作葵花籽播种面积大幅下降，全球供应依旧偏紧，但国内受疫情及高价遏制影响消费下降也是事实，多空将继续博弈，表现上预计现货基差继续下行，盘面波动震荡，操作上建议谨慎观望。

（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

请务必仔细阅读正文之后的声明