



道通早报

日期：2022 年 3 月 10 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 白宫国安会要求发布一项限制美国银行和基金投资中国公司的行政令，遭到财政部和商务部官员反对。
- 2 10 日晚 20:45，欧央行将宣布其利率决议，21:30 欧洲央行行长拉加德将召开新闻发布会。不同于美联储已明确 3 月份加息决定，欧元区是受俄乌冲突影响最大的主要经济体，欧央行面临着更大的困境。
- 3 伦敦金属交易所（LME）将镍交易的保证金要求提高一倍。从 3 月 10 日收盘时起，每吨镍交易的初始保证金将为 4808 美元。与此同时，将铝、锌和铜的初始保证金分别上调 8.3%、7.1%和 4.4%。

【国内宏观基本面信息】

- 1 中国 2 月 CPI 同比上涨 0.9%，预期 0.9%，前值 0.9%；中国 2 月 PPI 同比上涨 8.8%，预期 8.6%，前值 9.1%。
- 2 央行宣布，按照中央经济工作会议精神和政府工作报告的部署，为增强可用财力，今年人民银行依法向中央财政上缴结存利润，总额超过 1 万亿元
- 3 上期所：3 月 9 日晚夜盘交易起，NI2204、NI2205、NI2206、NI2207、NI2209、NI2212、NI2301 合约暂停交易一天。

【重要信息及数据关注】

- 20:45 欧洲央行公布利率决议。
21:30 欧洲央行行长拉加德召开货币政策新闻发布会。
20:45 欧元区 3 月欧洲央行主要再融资利率(%) 0 0
欧元区 3 月欧洲央行边际借贷利率(%) 0.25 0.25
欧元区 3 月欧洲央行存款机制利率(%) -0.5 -0.5
21:30 美国 2 月 CPI 年率未季调(%) 7.5 7.8
美国 2 月 CPI 月率季调后(%) 0.6 0.8
美国 2 月季调后核心 CPI 指数 286.43 287.98
美国 2 月未季调 CPI 指数 281.15 283.69
美国 2 月核心 CPI 年率未季调(%) 6 6.4
美国 2 月核心 CPI 月率未季调(%) 0.6 0.5
21:30 美国截至 3 月 5 日当周初请失业金人数(万) 21.5 21.9
美国截至 3 月 5 日当周初请失业金人数四周均值(万) 23.05
美国截至 2 月 26 日当周续请失业金人数(万) 147.6 145.0



【指数分析】

三大指数一度暴跌，随后有所反弹，沪指一度跌穿 3200 点，收跌 1.1%报 3256 点，深成指跌 1.1%报 12107 点，创业板指跌 0.63%报 2566 点。成交额放大至 1.16 万亿，北上资金净流出 72.32 亿。

市场情绪本周明显恶化，外盘波动加剧，使得国内市场“避风港”作用被削弱，情绪面偏弱的背景下 A 股市场短期或更易受外盘冲击，维持相对谨慎。耐心等待指数重新构建新的横盘震荡结构。



【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>隔夜外围美元收低于 97.98 部位；人民币离岸价收升于 6.321。欧美股市收涨。美国总统拜登 8 日在白宫签署行政令宣布，因乌克兰问题，美国禁止进口俄罗斯石油、液化天然气和煤炭。NYMEX4 月原油结算价报每桶 108.70 美元，下跌 15.00 美元，跌幅 12.1%，为去年 11 月以来表现最糟糕的一天。此前阿联酋表示支持向陷入混乱的市场增加供应。芝加哥(CBOT)大豆下跌，此前美国农业部预测，国内和全球大豆供应将低于此前预期，但仍高于市场预测的平均水平。指标 CBOT 5 月大豆结算价下跌 18 美分，报每蒲式耳 16.71-3/4 美元。CBOT 5 月豆粕收高 1.4 美元，结算价报每短吨 474.70 美元；5 月豆油下跌 1.6 美分，报每磅 74.15 美分。美国农业部周三公布的 3 月供需报告显示，美国 2021/22 市场年度大豆年末库存预估为 2.85 亿蒲式耳，较 2 月份的预估下调 4,000 万蒲式耳，此前市场预估为 2.78 亿蒲式耳。USDA 亦将美国豆油出口预估从 14.25 亿磅上调至 16.25 亿磅，因乌克兰的葵花籽出口被切断，且全球植物油供应吃紧。美国农业部周三稍早公布，民间出口商报告向未知目的地出口销售 2 万吨豆油，为 2021/2022 市场年度付运。印尼收紧对棕榈油出口的限制，推高大豆期货价格。目前主要产国正寻求将关键粮食供应保持在本国境内。美国农业部周三公布，进一步下调巴西和阿根廷大豆产量预估，因南美地区，特别是巴西南部 and 阿根廷东部长期遭受严重干旱。USDA 预估巴西 2021/22 年度大豆产量为 1.27 亿吨，较 2 月份预估下调 700 万吨。阿根廷大豆产量预估亦下调 150 万吨，至 4,350 万吨。欧盟委员会周三公布的数据显示，截至 3 月 6 日，欧盟 2021/22 年度大豆进口量为 927 万吨，2020/21 年度同期为 1,007 万吨。框架如前，美豆高位回落，虽然美三月数据报告利多，但大体在之前预期之内，市场已提前上涨而消化。大连盘跟随。5 月油粕比在 2.60，粕 5—9 逆差做缩至 164 点。粕 5 日内看围绕 4150 的波动，宜灵活。</p>	<p>5 月油粕比在 2.60，粕 5—9 逆差做缩至 164 点。粕 5 日内看围绕 4150 的波动，宜灵活。 (农产品部)</p>
棉花	<p>俄乌战争，全球金融市场大动荡，注意风险控制，商品市场涨多为主，股市暴跌演化为股灾。昨夜，俄乌局势出现缓和迹象，OPEC 成员国和 IEA 也释放积极信号，OPEC 成员国阿联酋和伊拉克就增产相继表态，IEA 称可释放更多原油储备。在多重利空因素夹击之下，持续飙升的国际油价“踩刹车”，布油盘中一度跌超 17%。棉花走势相对平缓，但风险控制不能忽视。经过战争，棉花的一些消息逻辑也发生变化，如，粮棉比价，年初预期棉花面积增加是比较肯定的，现在看面积的增加的概率就有所打折，3 月底的棉花种植面积不排除是降低的。美国各大棉区播种窗口期临近，其中得州南部格兰德流域已有部分农户开始新年度植棉工作。但目前</p>	<p>种植面积预期增加叠加需求偏弱，郑棉空配为主，现在由于战争，种植预期有所修正，因此郑棉走势从大概率下跌调整为弱势震荡，操作上，不建议追涨。(苗玲)</p>



来看，西部及西南棉区旱情极其严峻。截至 3 月 1 日，得州大部自中度干旱自异常干旱不等，干旱面积已达 80%。而西部棉区旱情更加严重，目前整个加州均处于中度干旱以上。根据 USDA 最新发布的数据来看，2021/22 年度得州弃耕率仅 17%，为近十年内较低水平。由此可见，播种前的干旱水平，难以影响最终植棉情况，后期播种及生长期旱情能否有效缓解将对新年度棉花总产起到至关重要的作用。南半球澳大利亚天气好面积扩种预期棉花增加至 114 万吨。国内，下游需求低迷，现货价格 22727 元，纱线价格 2022 年 2 月份，出疆棉发运量直线下滑，疆棉销售进度缓慢，下游需求持续疲软，纱线价格 29020 元，纱线厂亏损变大，广东佛山织机开机率又有下降趋势，目前开工在五成左右。目前纺企分化比较明显，一些大中型企业订单相对平稳，保持比较合理的棉花库存水平。小企业中，少数企业的棉花已经备到了今年九月份，而且以低价的储备棉为主，因而经营没有压力;但大部分接单情况比较差，基本维持随用随买或“不断粮”的状态。具体是数据：出疆需求大幅下降。从运输方式来看，铁路发运量“断崖式”下滑，连续两周降幅将近 6 万吨，总量低于公路 10.63 万吨。综上，种植面积预期增加叠加需求偏弱，郑棉空配为主，现在由于战争，种植预期有所修正，因此郑棉走势从大概率下跌调整为弱势震荡，操作上，不建议追涨。

◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	<p>钢材周三夜盘价格全线回落，螺纹 2105 合约收于 4866，热卷 2105 合约收于 5073。现货方面，9 日唐山普方坯出厂价报 4790（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4980 元（-30），热卷现货价格(4.75mm)5130 元（-80）。</p> <p>2 月全国 CPI 同比上涨 0.9%，与上月持平，环比上涨 0.6%。PPI 同比上涨 8.8%，PPI 环比由上月下降 0.2%转为上涨 0.5%。剪刀差进一步收窄 0.3 个百分点至 7.9%。</p> <p>本周唐山地区主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 3420 元/吨，平均钢坯含税成本 4494 元/吨，周环比上调 149 元/吨，与 3 月 9 日普方坯出厂价格 4760 元/吨相比，钢厂平均毛利润 266 元/吨。</p> <p>据 3 月 9 日调研数据显示，统计唐山地区 35 家调坯型钢企业 47 条型钢生产线，实际开工条数 3 条，开工率为 6.38%，环比上周下降 65.96%；产能利用率为 19.78%，环比上周下降 35.33%。</p> <p>钢材价格在之前连续上涨后情绪有所减弱，价格震荡回落。供应端，当前残奥会期间，华北区域内环保限产加严，产量预计到 3 月中旬后逐渐恢复至正常水平。需求方面，板材下游消费良好，建材需求逐渐恢复但尚未完全释放，钢材库存逐渐由类库转入去库阶段。国际宏观事件影响较大，真实钢材出口需求有待检验，铁元素价格受其影响有所支撑。短期看钢材价格预计震荡运行，观望或短线操作。后续关注国内下游建材真实需求水平兑现情况。</p>	<p>短期看钢材价格预计震荡运行，观望或短线操作。后续关注国内下游建材真实需求水平兑现情况。(黄天罡)</p>
铁矿石	<p>昨日进口铁矿港口现货全天价格下跌 8-29。现青岛港 PB 粉 980 跌 28，超特粉 630 跌 28；曹妃甸港 PB 粉 1010 跌 24，超特粉 655 跌 25；天津港 PB 粉 997 跌 26，超特粉 669 跌 8；江内港 PB 粉 1020 跌 20，超特粉 680 跌 10；鲅鱼圈港 PB 粉 1027 跌 29；防城港港 PB 粉 1013 跌 17。</p> <p>夜盘铁矿石价格大幅下跌，随着钢厂复产，铁矿石供需格局将有所修复，压力来自于钢铁利润的压缩将会压制原料补库意愿，同时政策监管压力持续存在；受俄乌冲突持续影响，市场情绪反复，价格波动较大；矿石价格连续上涨后快速调整，以区间震荡思路对待，短线或波段交易。</p>	<p>矿石价格连续上涨后快速调整，以区间震荡思路对待，短线或波段交易。(杨俊林)</p>



<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦价格偏强运行。山西介休 1.3 硫主焦 2600 元/吨（+200），蒙 5 金泉提货价 2700 元/吨（+200）；吕梁准一出厂价 3100 元/吨（+200），唐山二级焦到厂价 3250 元/吨（+200），青岛港准一焦平仓价 3400 元/吨（+200）。</p> <p>各地产销，煤矿供应基本恢复至去年保供期间水平，但时值两会期间，各地安全检查严格，供应弹性较小；进口煤方面，在港澳煤已消耗殆尽，蒙煤通关在 70-160 车区间内波动运行，俄罗斯煤贸易小幅受阻，进口补充有限。焦企正常生产，出货无阻，继续看涨情绪较强。3 月 12 日前河北唐山、邯郸地区高炉限产依旧，但此次限产影响时间较短，后期钢厂复产预期较强。</p> <p>发改委表示，下一步，国家发展改革委将会同相关部门、煤炭主产区和重点企业持续加大工作力度，从推动手续办理、加强应急储备等多方面完善煤炭产供储销体系，进一步释放优质煤炭产能，强化煤矿生产调度，力争全国煤炭日产量稳定在 1200 万吨以上，确保产能合理、产量充裕，运销畅通，安全保供。</p> <p>近期俄乌冲突导致国际煤价抬升，国内焦煤进口受限，叠加两会之前煤矿保安全力度较强，供应相对不足、库存下滑，支撑现货表现。不过钢厂逐步复产背景下，市场重新担忧终端需求的实际表现，同时发改委也表示将稳定煤炭日产在较高水平，4 月份焦煤供求预期偏紧有被证伪风险，盘面有回吐升水的压力。双焦盘面回调，预计平水现货震荡等待条件明朗，关注回调后盘面支撑表现，暂时观望。</p>	<p>双焦盘面回调，预计平水现货震荡等待条件明朗，关注回调后盘面支撑表现，暂时观望。（李岩）</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝继续走弱，沪铝主力月 2204 合约收至 21830 元/吨，跌 1260 元，跌幅 5.46%。现货方面，9 日长江现货成交价格 22030-22070 元/吨，跌 660 元；广东南储报 21990-22050 元/吨，跌 670 元；华通报 22090-22130 元/吨，跌 660 元。今日铝价继续暴跌，持货商看跌情绪浓重，纷纷加紧出货抛售，但接货方仍压价少采，按需补库，交投虽有继续进行，但成交寥寥。</p> <p>SMM 讯，2 月电解铝供应端复产及新增产能投产提速，云南复产加新增投产规模达 74 万吨。内蒙古、贵州、山西广西等地区 2 月份复产达 27.6 万吨。3 月，国内供给端稳步抬升为主，云南有望继续增加 44 万吨左右，其他地区新及复产规模 12 万吨左右，3 月电解铝产量有望达 330 万吨。</p> <p>夜盘铝价震荡下行，跌 2.92%。近期俄乌局势持续紧张，能源价格飙升，欧美对俄金融制裁升级，加剧市场对海外铝供应担忧。国内云南、内蒙等地电解铝复产及新增产能投产提速，但产量同比增幅尚未转正，供应上仍存缺口。国内氧化铝供需小幅过剩，价格回落。消费端，高位铝价抑制部分下游开工，需求表现不佳，国内铝锭库存持续累库。受 LME 暂停伦镍交易影响，LME 铝价大幅回调，沪铝跟跌，目前铝价向上动能不足，短期预计仍有调整需要，回调蓄势后有望继续维持强势。操作上，建议暂时观望。</p>	<p>受 LME 暂停伦镍交易影响，LME 铝价大幅回调，沪铝跟跌，目前铝价向上动能不足，短期预计仍有调整需要，回调蓄势后有望继续维持强势。操作上，建议暂时观望。（有色组）</p>

天胶	<p>昨日英美宣布禁止对俄罗斯原油进口，而俄乌形势的演进继续对多个产业链的供应链带来冲击，对全球经济带来不利的影响，欧美股市昨日震荡收跌，不利于天胶的宏观需求。国内大宗工业品昨日继续上涨，主要受到外围局势的牵动，对胶价亦有托底气氛烘托。行业方面，昨日泰国原料价格继续下跌，不过整体价格依旧不低，对干胶带来成本支撑，国内青岛地区天胶库存本期微幅上涨，据了解出库状况开始好转，累库速度显著变慢，对胶价的压力作用减缓。国内现货市场部分业者继续逢低买入，有利于托底天胶价格，不过整体交投气氛无明显改善，上海 20 年 SCRWF 主流价格在 13000—13050 元/吨；上海地区 SVR3L 参考价格在 12950—13050 元/吨；云南市场国产 10#胶参考价格在 12100—12300 元/吨。</p> <p>技术面：在近几日迟迟无法向下开拓空间以后，空头昨夜盘主动大幅离场，带动 RU2205 快速回升，短线来看，胶价呈现出偏强局面，不过上方 14200、14400 等位置均有较大压力，胶价向上的过程仍存在波折和不确定性，下方短期支撑在 13900 附近。</p> <p>操作建议：轻仓短线交易为主，暂保持偏强思路，若迟迟无法向上开拓空间应转为观望。</p>	<p>操作建议：轻仓短线交易为主，暂保持偏强思路，若迟迟无法向上开拓空间应转为观望。（王海峰）</p>
PTA	<p>据新华社消息，乌克兰外长库列巴说，10 日他将与俄罗斯外长拉夫罗夫举行会谈，这是自 2 月 24 日俄罗斯发动特别军事行动以来，俄乌高层首次直接接触；库列巴说，对于与拉夫罗夫的会谈结果他并不抱太高期待，但乌方正在为会谈尽可能取得成果而努力。乌方的要求是停火、解放领土和终止人道主义灾难。他将与拉夫罗夫讨论停止敌对行动和俄军从乌领土撤离问题。有迹象显示乌克兰或承认中立国地位，俄乌军事冲突有望出现转机，叠加阿联酋呼吁 OPEC+ 加快增产，国际油价大幅下跌。原料 PX CFR 中国价格收涨至 1377 美元/吨，PTA 加工区间收跌至 -13 元/吨，PTA 现货价格在 6247 元。国内 PTA 装置整体开工负荷提升至 73.76%，聚酯综合开工负荷稳定在 93.99%，国内 PTA 日供需延续去库。国内织造负荷稳定在 64.05%，中长期终端订单复苏仍然受贸易摩擦及国外事件恢复等多重压力。综上，供需去库，PTA 加工费负数，但隔夜原油价格大幅下跌，在成本占据主导下，预计今日 PTA 现货市场价格趋弱调整，不杀跌。</p>	<p>综上，供需去库，PTA 加工费负数，但隔夜原油价格大幅下跌，在成本占据主导下，预计今日 PTA 现货市场价格趋弱调整，不杀跌。（苗玲）</p>

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，报告中的内容和意见仅供参考。我公司及员工对使用本报刊及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报刊版权归道通期货所有。