



道通早报

日期：2022 年 3 月 14 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 联合国粮农组织警告说，乌克兰战争可能会导致国际粮食和饲料价格上涨 8%到 20%
- 2 美国 3 月密歇根大学消费者信心指数初值 59.7，预期 61，前值 62.8。分项指数方面，现况指数初值 67.8，创 2009 年来最低，预期 65.8，前值 68.2；预期指数初值 54.4，创 2011 年来最低，预期 57，前值 59.4。
- 3 乌克兰危机的不确定性意味着美联储可能不会像市场定价预期在今年加息 6-7 次，经济学家预计美联储点阵图会显示今年将加息 4-5 次。
- 4 七国集团正在考虑根据世界贸易组织有关规则取消对俄罗斯的最惠国待遇，并对俄罗斯贸易征收惩罚性关税。

【国内宏观基本面信息】

- 1 央行公布 2022 年 2 月金融统计数据及社会融资规模增量统计数据报告，具体来看：中国 2 月社会融资规模增量 1.19 万亿元，前值 6.17 万亿元人民币；较上年同期减少 5315 亿元。中国 2 月新增人民币贷款 1.23 万亿元，前值 3.98 万亿元人民币；同比少增 1258 亿元。中国 2 月 M2 货币供应同比增长 9.2%，前值 9.8%；M1 同比增长 4.7%，前值 2%。
- 2 证监会就《关于证券违法行为人财产优先用于承担民事赔偿责任有关事项的规定(草案)》公开征求意见。

【重要信息及数据关注】

欧元区财长会议。

【指数分析】

沪指收报 3309.75 点，涨 0.41%，成交额 4587 亿元。深成指收报 12447.37 点，涨 0.62%，成交额 5915 亿元。创业板指收报 2665.46 点，涨 1.15%，成交额 2470 亿元。

短期连续急跌之后，伴随着海外冲突的缓解预期以及外围市场的大反弹，A 股超跌反弹，但对于反弹的力度和持续性还是应该适当观望。后续反弹持续性还需关注成交量的持续放大，耐心等待在避险情绪消退以及海外加息落地，指数可能的再次回撤后，再做新的定夺。



【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>上周末外围美元收涨于 99.11 部位；人民币离岸价收贬于 6.361。欧美股市美弱欧强。美股成长股和科技股领跌，市场担忧俄乌冲突局势及下周美联储议息会议的加息举措。NYMEX4 月原油上涨 3.31 美元，结算价报每桶 109.33 美元，日低为 104.48 美元，帮助扳回部分上周周线跌幅，交易商评估因俄乌战事而受扰的油市供应前景。自俄乌冲突升级以来，原油价格一路飙升，随后大幅回落，因为一些生产国表示可能会增加供应。芝加哥(CBOT)大豆上周五下跌，受压于巴西和阿根廷降雨可能令作物状况稳定下来，作物在经历干旱的生长季后临近收割。CBOT 5 月大豆收跌 10-1/4 美分，结算价报每蒲式耳 16.76 美元。该合约一度跌破 10 日移动均线，但最终收于该关键技术点上方。该合约上周四亦在该水准获得支撑。CBOT 5 月豆粕下跌 6.60 美元，结算价报每短吨 477.10 美元。5 月豆油收高 1.35 美分，报每磅 76.03 美分。上周，大豆上涨 0.9%，豆粕升 3.6%，豆油涨 4.4%。豆油已经连续第八周上涨。美国农业部上周五公布，民间出口商报告向中国出口销售 26.40 万吨大豆，为 2022/2023 市场年度付运。框架如前，美豆保持高位波动，市场在南美大豆陆续上市前寻找新的平衡区间。大连盘跟随。5 月油粕比在 2.53；粕 5—9 逆差在 152 点。粕 5 预计日短在 4150—4100 之间波动，宜灵活。</p>	<p>5 月油粕比在 2.53；粕 5—9 逆差在 152 点。粕 5 预计日短在 4150—4100 之间波动，宜灵活。（农产品部）</p>
棉花	<p>据美国劳工部发布的数据显示，美国 2 月消费者价格指数(CPI)环比上涨 0.8%，同比上涨 7.9%，创 1982 年 1 月以来最大同比涨幅。美国 CPI 指数环比、同比涨幅均较 1 月明显扩大，凸显美国通胀压力仍未有缓和迹象。剔除波动较大的食品和能源价格后，核心 CPI 环比上涨 0.5%，同比上涨 6.4%，为 1982 年 8 月以来最大同比涨幅，再创 40 年来新高。而此前公布的美国非农就业数据表现亮眼，强劲的经济数据叠加美国当前高通胀的压力，在一定程度上增加了美联储大幅加息的预期，市场静待 3 月 15 日至 17 日，美联储议息会议的召开，外界普遍预期，美联储将于三月议息会议结束后，正式结束购债并启动加息。</p> <p>美棉价格在 121 美分附近，均线指标偏空，周内的出口装运数据偏多。关注 3 月下旬的种植报告。当前得州干旱严重。印度棉花报价在 129.05 美分，印度 2 月上市总量 63 万吨，本年度累计上市 378 万吨。印度卢比贬值，印度棉出口不佳，印度国内纺企订单冷清，当地内需采购冷清。巴基斯坦国内轧花厂挺价意愿较强，国内纺企采购谨慎，市场成交清淡。巴西 CONAB 预测巴西的总产增加至 282 万吨。</p> <p>BCO3 月供需资源表调增了期初库存 9 万吨至 520 万吨，产销和消</p>	<p>国内疫情多地爆发，消费低迷，轧花厂挺价意愿强，棉花震荡对待，操作上，观望为主，不追涨。（苗玲）</p>



<p>费维持不变，期末库存增加9万吨在459万吨。现货价格22706元，小跌，纱线价格28970元，下跌；下游需求依然比较差，纱厂已经在降低开机率的方式减少亏损，目前江浙的布厂开机在7成左右，广东的布厂开机在5-6成左右。</p> <p>本周五中国发改委发布2022年第一批1%关税配额外滑准税配额，数量为40万吨的公告，全部为加工贸易配额。</p> <p>综上，国内疫情多地爆发，消费低迷，轧花厂挺价意愿强，棉花震荡对待，操作上，观望为主，不追涨。</p>	
---	--



◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	<p>钢材周五夜盘窄幅震荡，螺纹 2105 合约收于 4868，热卷 2105 合约收于 5084。现货方面，11 日唐山普方坯出厂价报 4720（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4960 元（平），热卷现货价格(4.75mm)5120 元（+20）。</p> <p>中国 2 月份金融数据出炉。中国 2 月 M2 同比增 9.2%，预期 9.5%，前值 9.8%；M1 同比增长 4.7%；中国 2 月新增人民币贷款 12300 亿元，预期 14544.4 亿元，前值 39800 亿元；中国 2 月社会融资规模增量为 11900 亿元，比上年同期少 5315 亿元，预期 22157 亿元，前值 61700 亿元。</p> <p>同策研究院监测的 40 家房企融资数据出炉，2022 年 2 月份，这 40 家上市公司共完成融资 288.27 亿元，环比下滑 49.84%。这意味着 2 月份融资金额创近 2 年新低。中指研究院监测，2022 年 2 月份，房地产企业总体非银融资总额为 792.2 亿元，同比下降 60.5%，环比下降 39.2%。</p> <p>数据显示，今年以来截至 3 月 11 日，新增专项债发行规模达 9676 亿元，占提前下达专项债额度的 66.3%。今年政府工作报告提出，今年拟安排地方政府专项债券 3.65 万亿元。</p> <p>宏观方面，国内近期疫情多点共发，多城市防疫措施上升，对钢材需求端预计有所影响，同时 2 月金融数据出炉，整体数据不及预期水平，房地产方面 2 月份非银融资水平低，仍处弱势状态。钢材自身周度产量小幅回落，需求回升，钢材总库存周度回落拐点已现。未来供应端残奥会结束，华北之前限产预计逐步放松；需求端关注疫情影响下的回升强度。短期内或偏弱走势，观望或短线操作。</p>	<p>未来供应端残奥会结束，华北之前限产预计逐步放松；需求端关注疫情影响下的回升强度。短期内或偏弱走势，观望或短线操作。(黄天罡)</p>



<p>铁 矿 石</p>	<p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 15714.30，环比降 140.22； 日均疏港量 276.25 降 21.60。 247 家钢厂高炉开工率 70.85%，环比上周下降 3.87%，同比去年下降 15.47%； 高炉炼铁产能利用率 79.78%，环比下降 1.71%，同比下降 11.14%； 钢厂盈利率 83.55%，环比持平，同比下降 6.93%； 日均铁水产量 215.06 万吨，环比下降 4.70 万吨，同比下降 26.54 万吨。 三月中旬冬残奥会及采暖季即将结束，在稳增长的背景下，限产政策将进一步松动，钢厂复产将会加速，日均铁水产量有望提升至 230 万吨以上，对原料的需求将会提升，铁矿石供需有望边际好转，港口库存或迎来阶段性去库，但总体库存仍处于高位水平；同时，钢铁市场面临供应增加的考验，钢铁利润回落，压制原料的采购意愿，且政策对铁矿石的监管压力持续存在；预计短期铁矿石价格高位区间震荡运行，建议短线交易为主，参考区间 700-850 元/吨，关注钢厂复产进度和监管政策导向。</p>	<p>预计短期铁矿石价格高位区间震荡运行，建议短线交易为主，参考区间 700-850 元/吨，关注钢厂复产进度和监管政策导向。(杨俊林)</p>
<p>煤 焦</p>	<p>现货市场，双焦价格偏强运行，焦炭提涨第四轮，蒙煤价格继续上调。山西介休 1.3 硫主焦 2600 元/吨，蒙 5 金泉提货价 2850 元/吨 (+150)；吕梁准一出厂价 3100 元/吨，唐山二级焦到厂价 3250 元/吨，青岛港准一焦平仓价 3400 元/吨。 国务院联防联控机制召开电视电话会议，中共中央政治局委员、国务院副总理孙春兰强调，坚决守住不出现疫情规模性反弹底线。要坚持“外防输入、内防反弹”总策略、“动态清零”总方针不动摇、不放松，采取果断措施，尽快控制局部聚集性疫情，巩固疫情防控成果。 据市场消息，自青岛疫情蔓延后，3 月 4 日起至目前，青岛莱西、威海、淄博、潍坊工地已经全面停工，复工时间未知，其余德州、邹平、济南尚未爆发疫情区域施工速度放缓，淄博市已经开始居家办公，预计短期对现货成交影响较大。 中国 2 月社会融资规模增量为 11900 亿元，前值为 61726 亿元。2 月份货币供应量 M2 同比增加 9.2%，前值 9.8%。2 月份新增人民币贷款 12300 亿元，前值 39800 亿元。 近期国内疫情形势加重，继续加重市场对终端需求预期的担忧，同时两会结束后煤矿生产有回升至峰值的可能，发改委也表态将稳定煤炭日产在较高水平，4 月份双焦供求不确定较强。受终端需求预期较弱影响，目前双焦现货偏强走势料也将受抑。关注双焦在目前现货平水位置的支撑力度，预计偏弱震荡，暂时观望。</p>	<p>关注双焦在目前现货平水位置的支撑力度，预计偏弱震荡，暂时观望。(李岩)</p>



<p>铝</p>	<p>上周五沪铝偏强震荡，沪铝主力月 2204 合约收至 22035 元/吨，涨 550 元，涨幅 2.56%。现货方面，长江现货成交价格 21470-21510 元/吨，跌 560 元；广东南储报 21390-21450 元/吨，跌 600 元；华通报 21530-21570 元/吨，跌 560 元。市场持货商加大出货力度，现货流通宽裕，接货方需求转弱，成交表现平平。</p> <p>11 日，密歇根大学公布的美国消费者情绪指数在 3 月初跌至十年来的最低点，而这份报告中另一个数据，一年期通胀率预期则升至近四十年来的最高点。</p> <p>夜盘铝价低开震荡，涨 0.11%。近期俄乌冲突持续发酵，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。价格方面，沪铝短线调整，但向下空间有限，回调蓄势后仍有望维持强势，等待下游需求验证。操作上建议观望为主，可考虑逢回调轻仓做多。</p>	<p>价格方面，沪铝短线调整，但向下空间有限，回调蓄势后仍有望维持强势，等待下游需求验证。操作上建议观望为主，可考虑逢回调轻仓做多。（有色组）</p>
<p>天胶</p>	<p>俄乌谈判料有实质性进展，不过全球高通胀的局面继续维持，主要国家经济增速纷纷下调，对天胶的宏观需求带来拖累，本周开始关注美联储加息状况。国内近期疫情爆发较为严重，严格的防控措施料对经济带来负面影响，不利于天胶内需的改善，2 月金融数据不及预期，不利于整体大宗工业品，而市场仍对货币政策的进一步宽松有所期待。行业方面，上周五泰国原料价格普遍下跌，国内现货市场交投气氛一般，国内现货市场主流价格跟随期货盘面下跌 150-350 元/吨，上海 20 年 SCRWF 主流价格在 13100—13200 元/吨；上海地区 SVR3L 参考价格在 13100—13150 元/吨；云南市场国产 10#胶参考价格在 12100—12300 元/吨。</p> <p>技术面：上周五 RU2205 震荡下跌，胶价再度回到低位宽幅震荡的走势，短期走势偏空，下方支撑保持在 13500-13600，上方压力在 13900 附近。</p> <p>操作建议：短线保持震荡偏空交易思路或暂时观望。</p>	<p>操作建议：短线保持震荡偏空交易思路或暂时观望。（王海峰）</p>

<p>原油</p>	<p>此前，欧盟外交与安全政策高级代表博雷利表示，需要暂停维也纳（核）谈判。市场近期对于需求的悲观修正和美元指数的大幅走强诱发了油价的大幅回调，在上行至高位后流动性匮乏下的多头踩踏加剧了油价的波动。市场关注欧佩克是否能够进一步增产，IEA 释放原油储备等因素，国际油价继续回吐涨幅收低。市场近期对于需求的悲观修正和美元指数的大幅走强诱发了油价的大幅回调，在上行至高位后流动性匮乏下的多头踩踏加剧了油价的波动。美国能源信息署（EIA）发布报告显示，除却战略储备的商业原油库存减少 186.3 万桶至 4.116 亿桶，减少 0.5%；上周美国国内原油产量维持在 1160 万桶/日。美国上周原油出口减少 137.4 万桶/日至 242.2 万桶/日。3 月 8 日，美国能源信息署（EIA）公布短期能源展望报告显示，预计 2022 年美国原油产量为 1203 万桶/日，此前预期为 1197 万桶/日；预计 2022 年 WTI 原油价格为 101.17 美元/桶，此前预期为 79.35 美元/桶；预计 2023 年 WTI 原油价格为 84.98 美元/桶，此前预期为 64.48 美元/桶。市场分析指出，对产油大国俄罗斯的能源制裁，将为全球能源供应带来巨大缺口，而伊朗原油出口仍未解禁，在全球原油闲置产能相对紧缺的情况下，油价和气价的上涨将不可避免。由于美英等国考虑禁止进口俄罗斯石油，原油期货价格得到支撑。</p> <p>操作建议：市场评估俄乌局势及西方国家制裁可能对供应前景带来的影响，地缘利好支撑仍在，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 04 合约 109.33 涨 3.31 美元/桶或 3.12%；ICE 布油期货 05 合约 112.67 涨 3.34 美元/桶或 3.05%。中国 INE 原油期货主力合约 2204 跌 46.9 至 695.2 元/桶，夜盘跌 3.7 至 691.5 元/桶。操作思路以高位震荡为主，关注布伦特原油震荡区间 105-120 美元/桶，注意止盈止损。</p>	<p>操作思路以高位震荡为主，关注布伦特原油震荡区间 105-120 美元/桶，注意止盈止损。（黄世俊）</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。