



道通早报

日期：2022 年 3 月 15 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

1 欧洲证券及市场管理局：正在协调对乌克兰冲突及其对欧盟金融市场影响的监管反应,密切监控能源和大宗商品市场中与中央交易对手相关的波动和保证金动态。

【国内宏观基本面信息】

- 1 李克强主持召开国务院常务会议，确定《政府工作报告》重点任务分工，要求扎实有力抓落实推动经济在爬坡过坎中保持平稳运行。
- 2 中国银保监会消费者权益保护局发布 2022 年第 2 期消费者风险提示，提醒消费者远离过度借贷营销陷阱，防范过度信贷风险。

【重要信息及数据关注】

10:00 中国 2 月社会消费品零售总额月率(%) -0.18
中国 1-2 月社会消费品零售总额年率-YTD(%) 12.5 3.0
10:00 中国 2 月调查失业率(%) 5.1 5.1
10:00 中国 1-2 月城镇固定资产投资年率-YTD(%) 4.9 5.0
中国 2 月城镇固定资产投资月率(%) 0.22
10:00 中国 1-2 月规模以上工业增加值年率-YTD(%) 9.6 4.0
中国 2 月规模以上工业增加值月率(%) 0.42
中国 2 月规模以上工业增加值年率(%) 4.3
18:00 欧元区 3 月 ZEW 经济景气指数 48.6
20:30 美国 2 月 PPI 年率(%) 9.7 10
美国 2 月核心 PPI 月率(%) 0.8 0.6
美国 2 月 PPI 月率(%) 1 1
美国 2 月核心 PPI 年率(%) 8.3 8.7

【指数分析】

三大指数低开后震荡下挫，午后三大指数跌幅均扩大至 2%，截至收盘，沪指跌 2.61%，报 3223.53 点，深成指跌 3.08%，报点，创业板指跌 3.56%，报 2570.45 点。沪深两市合计成交额 9698.2 亿元；北向资金实际净流出 144.09 亿元。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>隔夜外围美元收稳在 99.08 部位；人民币离岸价收贬于 6.392。欧美股市涨跌互现。俄乌会谈，央行会议及中国疫情等使得市场偏于谨慎。NYMEX4 月原油下跌 6.32 美元，结算价报每桶 103.01 美元。对通过外交途径结束俄罗斯乌克兰危机的希望燃起，以及美国可能解除对委内瑞拉石油制裁额的消息，令油价受到双重下行压力。芝加哥(CBOT)大豆下跌，因阿根廷考虑停止豆油和豆粕出口登记。CBOT 5 月大豆收跌 5-1/2 美分，结算价报每蒲式耳 16.70-1/2 美元。CBOT 5 月豆粕收高 7.20 美元，结算价报每短吨 484.30 美元。5 月豆油收跌 2.08 美分，报每磅 73.95 美分。阿根廷暂停豆油和豆粕出口登记之举已招致该国农业行业的强烈不满，一谷物交易所周一称这将推升成本，种植户则威胁将进行抗议。美国农业部 3 月 14 日消息，截至 2022 年 3 月 10 日当周，美国大豆出口检验量为 772,719 吨，分析师预估区间介于 60-87.5 万吨，前一周修正为 768,674 吨，初值为 766,250 吨。当周，对中国大陆的大豆出口检验量为 388,125 吨，占出口检验总量的 50.23%。巴西外贸部下属的对外贸易秘书处公布的数据显示，3 月前两周，巴西大豆出口量为 441.95 万吨，去年 3 月出口 1,269.39 万吨。Safras & Mercado 称，巴西 2022 年大豆出口量预计为 7,800 万吨，低于 2021 年的 8,610 万吨。框架如前，美豆延续高位波动，市场关注美加息等外部因素及南美大豆上市节奏。大连盘跟随。5 月油粕比回撤至 2.46，粕 5-9 逆差做扩至 176 点。粕 5 日内看围绕 4200 的波动，宜灵活。</p>	<p>框架如前，美豆延续高位波动，市场关注美加息等外部因素及南美大豆上市节奏。大连盘跟随。5 月油粕比回撤至 2.46，粕 5-9 逆差做扩至 176 点。粕 5 日内看围绕 4200 的波动，宜灵活。 (农产品部)</p>
棉花	<p>昨日俄乌第四轮谈判开始，据俄新社报道，乌克兰与俄罗斯计划在第四轮谈判中讨论安全保障和俄罗斯撤军问题。此前，普京表示，从俄乌对话中已经看到了一些积极现象。WTI 原油自 3 月 1 日以来首次跌破 100 美元/桶。棉花现货指数 CCI3128B 报价至 22706 元/吨 (-46)；期现价差-1236 (05 合约收盘价-现货价)，涤纶短纤报价 8350 元/吨(+0)，黏胶短纤报价 13050 元/吨 (-100)；CY Index C32S 报价 29020 元/吨 (+0)，FCY Index C32S(进口棉纱价格指数)报价 29482 元/吨 (-120)；郑棉仓单 18220 张 (-21)，有效预报 450 (-47)。据全国棉花交易市场数据统计，截止到 2022 年 3 月 13 日，新疆地区皮棉累计加工总量 529.39 万吨，同比减幅 7.57%。其中，自治区皮棉加工量 328.83 万吨，同比减幅 8.64%；兵团皮棉加工量 200.57 万吨，同比减幅 5.55%。13 日当日加工增量 0.07 万吨。美棉下跌，技术弱势；国内疫情多点爆发，影响运输也影响消费，郑棉震荡对待，操作上，日内短空参与，忌杀跌。</p>	<p>美棉下跌，技术弱势；国内疫情多点爆发，影响运输也影响消费，郑棉震荡对待，操作上，日内短空参与，忌杀跌。 (苗玲)</p>



◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	<p>钢材周一价格大幅下行，螺纹 2105 合约收于 4739，热卷 2105 合约收于 4938。现货方面，14 日唐山普方坯出厂价报 4660（-60），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4880 元（-80），热卷现货价格(4.75mm)5000 元（-120）。</p> <p>据 Mysteel 调研唐山高炉复产情况：3 月 14 日，唐山地区 25 家长流程钢企 126 座高炉样本共计复产高炉 16 座，复产容积 23724m³，预计日均释放铁水产能约 7.09 万吨。理论计算铁水产量释放完毕后日产能利用率预计上升至约 78.92%，较上周四周度产能利用率上升约 21.6%。部分钢企在未来 2-3 天仍计划有 15 座高炉复产，复产容积共计 17160m³，释放日均铁水产能约 5.38 万吨，届时唐山日度高炉产能利用率将上升至约 92%左右。</p> <p>截至 3 月 14 日，江苏省各钢厂根据疫情防控的相关要求，为全力保障疫情防控工作，坚决防范输入风险，全力保障钢厂及市场安全。据调研，江苏大部分钢厂均受到物流出货影响，部分疫情严重省份无法发货，小部分钢厂出货完全受到限制。</p> <p>山东钢铁企业均严格落实了防疫措施，除个别企业受影响外，目前大都有序组织生产，但均面临运输困难（销售环节的运输问题最突出）。受此影响，部分山东钢厂的库存可能会有一定回升。另外，14 日部分企业计划开始小幅减量生产，预计山东建筑钢材日均产量下降 1 万吨左右。</p> <p>由于近来国内疫情多地共发，同时叠加 2 月社融数据低于预期，钢材市场后续需求端恢复受到影响，避险情绪下周一价格大幅回落。供应端看，华北地区残奥会后逐步复产，高炉产能利用率上升，但受疫情影响，鲁皖苏地区钢厂物流将受影响。前期国际宏观形式带来的情绪随俄乌谈判进展有所缓和，钢材市场当前在复产和疫情的短期冲击下偏弱运行，短线操作。</p>	<p>前期国际宏观形式带来的情绪随俄乌谈判进展有所缓和，钢材市场当前在复产和疫情的短期冲击下偏弱运行，短线操作。 (黄天罡)</p>



<p>铁矿石</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货全天价格下跌 17-55。现青岛港 PB 粉 930 跌 48，超特粉 593 跌 42；曹妃甸港 PB 粉 945 跌 55，超特粉 633 跌 29；天津港 PB 粉 948 跌 47，超特粉 621 跌 39；江内港 PB 粉 979 跌 36，超特粉 653 跌 17；鲅鱼圈港 PB 粉 988 跌 41；防城港港 PB 块 1348 跌 48。</p> <p>唐山高炉复产情况：3 月 14 日，唐山地区 25 家长流程钢企 126 座高炉样本共计复产高炉 16 座，复产容积 23724m³，预计日均释放铁水产能约 7.09 万吨。理论计算铁水产量释放完毕后日产能利用率预计上升至约 78.92%，较上周四周度产能利用率上升约 21.6%。部分钢企在未来 2-3 天仍计划有 15 座高炉复产，复产容积共计 17160m³，释放日均铁水产能约 5.38 万吨，届时唐山日度高炉产能利用率将上升至约 92%左右。</p> <p>3 月 7 日-3 月 13 日中国 47 港到港总量 2170.7 万吨，环比减少 35.5 万吨；中国 45 港到港总量 2099.6 万吨，环比减少 42.5 万吨；北方六港到港总量为 994.6 万吨，环比增加 52.1 万吨。</p> <p>三月中旬冬残奥会及采暖季结束，限产政策将进一步松动，钢厂复产将会加速，铁矿石供需有望边际好转，但价格向上驱动有限，原因在于，一方面，港口库存仍处于高位水平，压制价格的上行空间；另一方面，钢铁市场面临供应增加和需求疲弱的考验，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。</p> <p>(杨俊林)</p>
------------	---	--



<p>煤 焦</p>	<p>现货市场，主焦有流拍现象，钢厂对焦炭的第四轮提涨暂无回应，双焦价格暂时持稳。山西介休 1.3 硫主焦 2600 元/吨，蒙 5 金泉提货价 3000 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。</p> <p>各地产销，山西地区受两会安全检查影响，煤矿产量有所下滑，内蒙古地区由于中央环保组再次入驻原因，部分地区煤矿停产打扫卫生，近期原煤产量受限；进口方面，蒙煤通关小幅增加，然澳煤及俄煤暂时通关无望，进口煤补充有限。残奥会、两会结束，各地环保管控放松，但近期各地疫情频繁反弹，焦企出货受到不同程度影响，不过下游钢厂补库仍旧积极。</p> <p>据 mysteel 调研，江苏大部分钢厂均受到物流出货影响，部分疫情严重省份无法发货，小部分钢厂出货完全受到限制。山东地区钢厂正常生产，但均面临运输困难（销售环节的运输问题最突出），受此影响，部分山东钢厂的库存可能会有一定回升。</p> <p>各地疫情影响下的工地施工情况：截至 3 月 12 日，山东省青岛、威海、潍坊、淄博等 10 个地级市工地均有不同程度影响；3 月 12 日起，深圳市所有建筑工地（包括住建、交通、水务、城管等所有建设项目，应急抢险工程除外）全部停工 4 天；3 月 14 日起，上海市所有建设工程实施“封闭式”管理；3 月 14 日起，东莞市所有建设工地停工 3 天，严格落实封闭式管理；安徽省建筑工程基本正常施工。</p> <p>整体来说，国内疫情形势加重，继续加重市场对终端需求预期的担忧，如终端需求回升受阻、钢厂补库放缓，受目前钢厂利润偏低影响，不排除 3 月份双焦现货再度下滑，双焦因此承压，盘面基本贴水现货一轮等待条件明朗。短期双焦偏弱震荡，观望或短线。</p>	<p>盘面基本贴水现货一轮等待条件明朗，短期偏弱震荡，观望或短线。</p> <p>（李岩）</p>
----------------	---	---

<p>铝</p>	<p>昨日沪铝跳空低开震荡运行，沪铝主力月 2204 合约收至 21855 元/吨，跌 70 元，跌幅 0.32%。现货方面，14 日长江现货成交价格 21880-21920 元/吨，涨 20 元；广东南储报 21830-21890 元/吨，涨 40 元；华通报 21930-21970 元/吨，涨 20 元。贸易商看涨情绪蔓延，持货商挺价惜售，接货方继续逢低采购，少量补货，交投氛围较为偏淡。</p> <p>SMM 讯，当前氧化铝海内外价差继续扩大，海外氧化铝处于上升通道中，当前西澳 FOB 价格报 510 美元/吨，折合国内主流港口人民币价格为 4242 元/吨，出口窗口扩至 1267 元/吨。</p> <p>14 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 112.1 万吨，较上周四去库 2.1 万吨，三地贡献主要减量，南海去库 1.1 万吨，巩义去库 1 万吨，杭州去库 0.3 万吨；上海地区持平。上周铝价下跌，带动下游企业积极采购备货，铝锭出库增加，导致电解铝库存出现拐点。</p> <p>夜盘铝价低开震荡，跌 0.8%。近期宏观不确定性较强，多空博弈激烈，铝价盘面波动剧烈，俄乌第四轮谈判艰难进行中，欧美对俄制裁不断加码，海外供应忧虑持续。国内云南、内蒙等地电解铝复产及新增产能投产提速，但供应上仍存缺口，叠加国内多地疫情出现扩散，干扰原料生产运输节奏。国内氧化铝供需小幅过剩，价格回落。需求端，上周铝价深跌，下游备货整体好转，国内铝社会库存去库拐点显现，但国内疫情影响加剧，拖累下游消费。价格方面，沪铝短线调整，但向下空间有限，等待下游需求验证。操作上建议观望为主，可考虑逢回调做多。</p>	<p>价格方面，沪铝短线调整，但向下空间有限，等待下游需求验证。操作上建议观望为主，可考虑逢回调做多。</p> <p>(有色组)</p>
<p>天胶</p>	<p>昨日原油价格继续中幅下跌，市场对俄乌谈判形势存有良好预期，而俄乌冲突的高潮料已过去。国内政策面继续关照大宗工业品的涨势，对大宗工业品带来政策面的压力，昨日国内工业品明显下跌，国内疫情防控加严起到了明显的打压影响，对胶价同样带来明显的利空冲击，今日重点关注 2 月国内宏观经济运行数据。行业方面，昨日泰国原料价格以回落为主，其中胶水价格下跌明显，成本端的心理支撑有所减弱。受到近期疫情防控影响，国内轮胎市场销售压力增加，拖累天胶消耗，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 125-250 元/吨，下游刚需采购为主。上海 20 年 SCRWF 主流价格在 12950—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 12100—12300 元/吨。</p> <p>技术面：昨日 RU2205 再度下跌，胶价创下年内新低，短期看，RU2205 有再次破位向下的迹象，不过仍需要确认，此处需要密切关注，而上方 13600 附近需要重点关注。</p>	<p>操作建议：暂时观望为主，重点关注 13600。</p> <p>(王海峰)</p>



<p>原油</p>	<p>EIA 的新《钻井生产力报告》将 3 月份的页岩油产量定为 859.1 万桶/日，此前预测为 870.7 万桶/日，4 月份在二叠纪盆地增加的推动下，页岩产量将增长至 870.8 万桶/日。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。操作建议：地缘政治危机化解的外交努力，美国寻求解除对相应国家制裁而增加原油供应，国际油价大跌。4 月 WTI 跌 6.32 报 103.01 美元/桶，跌幅 5.8%；5 月布伦特跌 5.77 报 106.90 美元/桶，跌幅 5.1%。SC2204 跌 12.3 元/桶，报 682.9 元/桶。操作思路以高位震荡为主，关注布伦特原油震荡区间 100-115 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 100-115 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。