



道通早报

日期：2022 年 3 月 16 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美国 2 月 PPI 同比增长 10%，自有记录以来首次突破两位数；核心 PPI 同比增长 8.4%，不及市场预期值 8.7%，环比方面，PPI 以及核心 PPI 均不及市场预期。尽管 PPI 数据支持了美联储在未来几个月采取积极措施抑制通胀的理由，但美联储将不得不在抑制通胀和抑制经济增长之间取得平衡
- 2 华尔街日报认为，考虑到目前通胀水平，美联储可能会加快今年后续加息进程。鲍威尔必须谨慎行事：上一次美国通胀率如此之高时，美联储的大幅加息直接导致美国经济陷入衰退。
- 3 欧元区 3 月 ZEW 经济景气指数录得-38.7，创 2020 年 3 月以来新低，欧元区生产在新年伊始就开始疲软，这甚至是在俄罗斯和乌克兰局势的影响之前。工业产出是去年第四季度经济的亮点之一，所以这并不是一个令人欣慰的信号
- 4 欧佩克月报：全球经济面临的挑战，尤其是经济增长放缓、通胀上升和地缘政治动荡将影响各地区的需求 2022 年全球原油需求预测为 1.009 亿桶/日。（此前为 1.008 亿桶/日）。

【国内宏观基本面信息】

- 1 统计局：1 至 2 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 7.5%，比 2021 年 12 月份加快 3.2 个百分点，比 2021 年两年平均增速加快 1.4 个百分点。社会消费品零售总额 74426 亿元，同比增长 6.7%，比 2021 年 12 月份加快 5.0 个百分点，比 2021 年两年平均增速加快 2.8 个百分点。全国固定资产投资（不含农户）50763 亿元，同比增长 12.2%，比 2021 年加快 7.3 个百分点，比 2021 年两年平均增速加快 8.3 个百分点。2 月份全国城镇调查失业率为 5.5%，比上月上升 0.2 个百分点，1-2 月全国房屋新开工面积下降 12.2% 商品房销售面积下降 9.6%
- 2 新华社：破除“美国金融模式迷信”！中国金融要走自己的路：今天的中国金融界需要解放思想，立足中国国情，立足社会主义的价值观去思考中国的问题。破除金融发展路径上的“洋迷信”“洋八股”。此外文章还提到，制造业是中国经济安身立命之本。我们必须心无旁骛，以举国之力全力以赴。
- 3 央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，3 月 15 日开展 2,000 亿元 MLF 操作和 100 亿元公开市场逆回购操作，操作利率分别为 2.85% 和 2.10%。

【重要信息及数据关注】

中国国家统计局发布 70 个大中城市住宅销售价格月度报告
LME 镍合约恢复交易。
20:30 美国 2 月零售销售月率(%) 3.8 0.4



美国 2 月零售销售年率(%) 12.3
美国 2 月核心零售销售月率(%) 3.3 0.9
20:30 美国 2 月进口物价指数月率(%) 2 1.5
美国 2 月进口物价指数年率(%) 10.8 11.3
22:00 美国 3 月 NAHB 房产市场指数 82 81

【指数分析】

15 日三大指数低开，盘初下探后出现一波反弹行情，不久指数再度下跌且跌幅持续扩大，截至收盘，沪指跌 4.95%，报 3063.97 点，深成指跌 4.36%，报 11537.24 点，创业板指跌 2.55%，报 2504.78 点。沪深两市合计成交额 11242.2 亿元；北向资金实际净流出 160.25 亿元。当然沪指跌超 4% 失守 3100 点，为 2020 年 7 月以来首次，

今天国内数据并不算糟糕，但外围市场继续回落，一方面美联储加息即将到来，市场仍有对未知的恐慌，另一方面俄乌战争爆发后，俄罗斯遭到世上最严厉的“制裁”，卢布大幅贬值，西方银行界面临债务赎回的压力，出现据说 2700 亿美元的流动性敞口。为弥补缺口，选择抛售流动性较好的资产。中资概念股、A 股和 H 股均在此列。我们从 EPFR 的数据看到，最近一周投资于新兴市场的资金开始大幅流出，A 股的北上资金恰好也是从 3 月 7 日开始大幅流出，背后的原因可能就是 MSCI 和 FTSE 剔除俄罗斯的做法促使国际投资者减配了新兴市场。

盘中的急跌同样引发了恐慌踩踏家具跌幅，但我们认为美联储议息会议展开后加息靴子落地后将会一定程度减少市场的扰动因素，届时等待市场出现更加明确的信号后再做动作，保守投资者继续待机，较激进的投资者日内仍是以少量可控资金随市做日内小短为主。

【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 99.0 上方；人民币离岸价收升于 6.378。欧美股市美强欧弱。美股受油价下跌，美生产者物价上涨低于预期，通胀压力略有缓解于之前连续下跌后反弹，市场焦点转向美联储议息会议的政策声明。NYMEX4 月原油下跌 6.57 美元，结算价报每桶 96.44 美元。因供应中断的担忧有所缓解，以及中国新冠病例激增引发需求担忧。芝加哥(CBOT)大豆周二走软，因担心中国饲料需求。大豆价格还受到外部因素的压力，如原油价格下跌等。CBOT 5 月大豆收跌 11-3/4 美分，结算价报每蒲式耳 16.58-3/4 美元，盘中触及每蒲式耳 16.38 美元，为 3 月 4 日以来最低。5 月豆粕收跌 30 美分，结算价报每短吨 484.00 美元。5 月豆油收跌 0.27 美分，结算价报每磅 73.68 美分。全美油籽加工商协会 (NOPA) 周二公布的数据显示，美国 2 月大豆压榨量为 1.65057 亿蒲式耳，符合预期，为 2 月同期的纪录次高。指标大豆合约在 NOPA 数据公布后脱离七个交易日来低点。框架如前，美豆仍处高价圈波动，但南美大豆陆续上市，美外部加息预期，中国养殖业亏损等制约追高冲动，市场进入区间模式。大连盘跟随。5 月油粕比在 2.52，粕 5—9 逆差在 166 点。粕 5 日内看围绕 4100 的波动，宜灵活。</p>	<p>框架如前，美豆仍处高价圈波动，但南美大豆陆续上市，美外部加息预期，中国养殖业亏损等制约追高冲动，市场进入区间模式。大连盘跟随。5 月油粕比在 2.52，粕 5—9 逆差在 166 点。粕 5 日内看围绕 4100 的波动，宜灵活。 (农产品部)</p>
棉花	<p>3 月 15 日，棉花现货指数 CCI3128B 报价至 22723 元/吨(-11)；期现价差-1663 (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 28955 元/吨 (+0)，FCY Index C32S(进口棉纱价格指数)报价 29478 元/吨 (+23)；郑棉仓单 1822 张 (-18)，有效预报 463 (+13)。据全国棉花交易市场数据统计，截止到 2022 年 3 月 14 日，新疆地区皮棉累计加工总量 529.52 万吨，同比减幅 7.68%。其中，自治区皮棉加工量 328.94 万吨，同比减幅 8.71%；兵团皮棉加工量 200.57 万吨，同比减幅 5.57%。14 日当日加工增量 0.12 万吨。17 日美联储议息会议；美棉震荡，技术弱勢；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，日内震荡，观望为主。</p>	<p>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，日内震荡，观望为主。 (苗玲)</p>



◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	<p>钢材周二夜盘价格反弹，螺纹 2105 合约收于 4795，热卷 2105 合约收于 4971。现货方面，15 日唐山普方坯出厂价报 4660（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4860 元（-20），热卷现货价格(4.75mm)4960 元（-40）。</p> <p>1—2 月份，全国固定资产投资（不含农户）50763 亿元，同比增长 12.2%。其中，民间固定资产投资 29176 亿元，同比增长 11.4%。从环比看，2 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.66%。</p> <p>1—2 月份，社会消费品零售总额 74426 亿元，同比增长 6.7%。其中，除汽车以外的消费品零售额 67305 亿元，增长 7.0%。扣除价格因素，1—2 月份社会消费品零售总额同比实际增长 4.9%。</p> <p>1—2 月份，全国房地产开发投资 14499 亿元，同比增长 3.7%；其中，住宅投资 10769 亿元，增长 3.7%。商品房销售面积 15703 万平方米，同比下降 9.6%。商品房销售面积 15703 万平方米，同比下降 9.6%。</p> <p>Mysteel 测算本轮疫情对全国 25 个省份约 77 个主流城市影响：截至 3 月 14 日，粗略测算所在区域钢厂生产受影响的比例约为 37%；所在区域建筑工地存在封闭管理的比例约为 47%。预估疫情将影响螺纹钢消费 50-60 万吨/周，实际总消费影响量在 130 万吨。</p> <p>昨日国内前两月宏观数据发布，数据表现整体好于预期，稳增长有效落实。钢材供应端看，华北地区残奥会后逐步复产，高炉产能利用率上升，需求端由于疫情加剧，多地停工停产，建材需求的恢复受到影响。短期看钢材价格受到宏观数据利好的带动及疫情偏空的影响，整体呈现宽幅波动的走势，短线交易或观望为主。</p>	<p>短期看钢材价格受到宏观数据利好的带动及疫情偏空的影响，整体呈现宽幅波动的走势，短线交易或观望为主。</p> <p>(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 1-50。现青岛港 PB 粉 892 跌 38，超特粉 585 跌 8；曹妃甸港 PB 粉 906 跌 39，超特粉 626 跌 7；天津港 PB 粉 903 跌 45，超特粉 620 跌 1；江内港 PB 粉 931 跌 48，混合粉 765 跌 5；鲅鱼圈港 PB 粉 967 跌 21；防城港港 PB 粉 920 跌 50。</p> <p>Mysteel 测算本轮疫情对全国 25 个省份约 77 个主流城市影响：截至 3 月 14 日，粗略测算所在区域钢厂生产受影响的比例约为 37%；所在区域建筑工地存在封闭管理的比例约为 47%。预估疫情将影响螺纹钢消费 50-60 万吨/周，实际总消费影响量在 130 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，焦炭第四轮提涨逐步落地，但市场有恐高情绪，焦煤竞拍氛围降温。山西介休 1.3 硫主焦 2600 元/吨，蒙 5 金泉提货价 3000 元/吨；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，主产地煤矿由于环保检查，产量释放有限，叠加疫情影响发运，场地内略有库存堆积，贸易商及洗煤厂拿货积极性不高，且竞拍市场氛围明显降温。焦企开工一般，场内无多余库存，即产即销，下游钢厂积极采购，但短期供求面仍旧紧张，关注钢厂利润下滑后的采购进度。</p> <p>Mysteel 测算本轮疫情对全国 25 个省份约 77 个主流城市影响：截至 3 月 14 日，粗略测算所在区域钢厂生产受影响的比例约为 37%；所在区域建筑工地存在封闭管理的比例约为 47%。预估疫情将影响螺纹钢消费 50-60 万吨/周，实际总消费影响量在 130 万吨。</p> <p>据 mysteel 统计，截至 3 月 14 日，邯郸地区 51 座高炉中检修 16 座（不包含长期停产），检修高炉容积合计 15350m³，开工率 66.67%，产能利用率 72.09%，较上周基本持平，较上月同期上升 12%，较去年同期下降 12.03%，影响日均铁水产量 5.69 万吨。根据管控要求，自 3 月 15 日至 3 月底，按照绩效等级采取减排措施，预计日均影响铁水产量减少 0.94 万吨，产能利用率也有所回升。</p> <p>近期国内疫情形势加重，增强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。不过目前双焦盘面贴水现货，利空阶段性消化，低位亦有支撑，关注疫情对终端需求的影响力度及时长。双焦回落后料震荡走势，观望为主。</p>	<p>目前双焦盘面贴水现货，利空阶段性消化，低位亦有支撑，关注疫情对终端需求的影响力度及时长。双焦回落后料震荡走势，观望为主。</p> <p>(李岩)</p>

<p>铝</p>	<p>昨日沪铝弱势运行，沪铝主力月 2204 合约收至 21590 元/吨，跌 315 元，跌幅 1.44%。现货方面，15 日长江现货成交价格 21700-21740 元/吨，跌 180 元；广东南储报 21680-21740 元/吨，跌 150 元；华通报 21760-21800 元/吨，跌 170 元。疫情扩散抑制下游买兴，持货商调价出货，接货商看跌谨慎观望，成交表现一般。</p> <p>15 日，伦敦金属交易所发布通知，对所有金属的每日价格波动施加 15%幅度的限制，此外确认 LME 镍合约将于 2022 年 3 月 16 日伦敦时间 08:00（“恢复日期”）在所有 LME 执行地点恢复交易。</p> <p>国家统计局数据显示，1-2 月份，全国房地产开发投资 14499 亿元，同比增长 3.7%；其中，住宅投资 10769 亿元，增长 3.7%。</p> <p>夜盘铝价低开震荡，跌 0.12%。近期宏观不确定性较强，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，干扰原料运输节奏。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，但疫情影响加剧，加上国内央行降息预期落空，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>美联储 3 月议息结果将于明日出结果，市场对此保持关注，美国 2 月 PPI 保持高涨继续对美联储施压，目前市场预期将会有 25 个基点的加息，关注有无更多的紧缩措施。昨日原油价格继续下跌，对大宗工业品带来压力影响，国内 1-2 月经济数据好于预期，而央行 MLF 利率保持不变，进一步宽松的预期暂时落空，国内工业品期货板块昨日小幅反弹，经过连续的下跌，利空阶段性有所释放，但整体偏空的局面保持，对胶价带来一定压力影响。行业方面，昨日泰国原料价格涨跌互现，胶水价格继续回落。国内青岛保税区库存转为下降，近期出库增多，对胶价带来支撑和提振影响，国内现货市场交投气氛保持平淡，仍有业者逢低买入，有利于胶价的托底支撑，上海 20 年 SCRWF 主流价格在 12850—12950 元/吨；上海地区 SVR3L 参考价格在 12950 元/吨；云南市场国产 10#胶参考价格 12000—12200 元/吨。</p> <p>技术面：昨日 RU2205 再度下跌，延续近期跌势，上方压力在 13500-13600，胶价短期震荡下跌的可能性较大。</p> <p>操作建议：暂保持震荡偏空思路，不追空，若胶价反弹至 13600 则应调整思路。</p>	<p>操作建议：暂保持震荡偏空思路，不追空，若胶价反弹至 13600 则应调整思路。</p> <p>（王海峰）</p>



<p>原油</p>	<p>欧佩克月报：二手资料显示，2月沙特原油产量增加14.1万桶/日，至1019.3万桶/日。2月伊朗原油产量增加4.4万桶/日，至254.6万桶/日。3月15日，欧佩克月报显示，维持2022年全球原油需求增速预期在420万桶/日不变，2022年全球原油需求预期为1.009亿桶/日（此前为1.008亿桶/日）；全球经济面临的挑战，尤其是经济增长放缓、通胀上升和地缘政治动荡将影响各地区的需求；2022年全球经济增长预测暂时不变。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。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。</p> <p>操作建议：投资者意识到欧洲不会立即停止俄罗斯的石油供应，国际油价继续下跌。4月WTI跌6.57报96.44美元/桶，跌幅6.4%；5月布伦特跌6.99报99.91美元/桶，跌幅6.5%。操作思路以高位震荡为主，关注布伦特原油震荡区间95-110美元/桶，注意止盈止损。</p>	<p>投资者意识到欧洲不会立即停止俄罗斯的石油供应，国际油价继续下跌。操作思路以高位震荡为主，关注布伦特原油震荡区间95-110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。