



道通早报

日期：2022 年 3 月 17 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美东时间下午两点，美联储或将进行 2018 年 12 月以来的首次加息，将联邦基金利率从疫情大流行以来的 0% 提升至 0.25%。(北京时间 17 日凌晨 2 点，具体情况明早补充分析)
- 2 美国商务部数据显示，美国 2 月零售销售额环比上升 0.3%，预期 0.4%，前值修正值为 4.9%。美国零售额在一个月前大幅增长后，2 月份增长放缓，这表明由于通胀限制了购买力，消费者正在削减某些类别的支出。
- 3 欧盟委员会预计，2022 年欧盟的经济增速将低于此前预测的 4%；俄乌危机的影响将取决于各个国家对俄罗斯能源的敞口、经济结构、地理位置和公共财政的灵活性程度。
- 4 IEA 警告：石油市场面临数十年以来最大的供应危机，第二季度全球石油供应可能会出现 70 万桶/天的缺口，这将迫使发达国家进一步消耗已经处于 2014 年以来最低水平的石油库存。

【国内宏观基本面信息】

- 1 国家统计局公布数据显示，2022 年 2 月份，70 个大中城市中，一线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格环比上涨，二三线城市环比持平或下降；一二线城市商品住宅销售价格同比涨幅回落或持平，三线城市同比下降。
- 2 刘鹤主持国务院金融委会议研究当前形势，会议研究了相关问题。关于宏观经济运行，一定要落实党中央决策部署，切实振作一季度经济，货币政策要主动应对，新增贷款要保持适度增长。关于房地产企业，要及时研究和提出有力有效的防范化解风险应对方案，提出向新发展模式转型的配套措施。
- 3 央行传达金融委精神：货币政策要主动应对，新增贷款要保持适度增长
- 4 证监会：坚决贯彻国务院金融委专题会议精神 全力维护资本市场平稳运行
- 5 财政部有关负责人表示，一些城市开展了调查摸底和初步研究，但综合考虑各方面的情况，今年内不具备扩大房地产税改革试点城市的条件。

【重要信息及数据关注】

- 02:00 美联储公布利率决议。
- 02:30 美联储主席鲍威尔召开货币政策新闻发布会。
- 17:30 欧洲央行行长拉加德发表讲话。

- 02:00 美国 3 月联邦基金利率目标上限(%) 前值 0.25 预测值 0.5
- 美国 3 月联邦基金利率目标下限(%) 0 0.25
- 18:00 欧元区 2 月 CPI 年率-未季调终值(%) 5.8



18:00 欧元区 2 月核心 CPI 年率-未季调终值(%) 2.7 2.7
20:00 英国 3 月央行基准利率(%) 0.5 0.75
20:30 美国截至 3 月 12 日当周初请失业金人数(万) 22.7 22
美国截至 3 月 12 日当周初请失业金人数四周均值(万) 23.13
美国截至 3 月 5 日当周续请失业金人数(万) 149.4 148
20:30 美国 2 月营建许可月率(%) 0.7 -2.4
美国 2 月营建许可总数(万户) 189.9 185
20:30 美国 2 月新屋开工年化月率(%) -4.1 3.8
美国 2 月新屋开工年化总数(万户) 163.8 170
21:15 美国 2 月工业产出月率(%) 1.4 0.5

【指数分析】

三大指数早盘震荡下挫，沪指一度创年内新低，午后受金融委会议研提振强势反弹，截至收盘，沪指涨 3.48%，报 3170.71 点，深成指涨 4.02%，报 12000.96 点，创业板指涨 5.2%，报 2635.08 点。沪深两市合计成交额 11920.4 亿元，已连续 2 个交易日超过一万亿元；北向资金实际净流出 0.82 亿元。

午盘的反弹主要是因为消息“国家金融发展委员会，决定今天召开研究当前经济形势和稳定金融市场会议。其中提到，凡是对资本市场产生重大影响的政策，应事先与金融管理部门协调，保持政策预期的稳定和一致性。”——市场期待后续有针对股市的利好，这一因素带来了市场一波明显的超跌反弹，尤其证券为首的一批短线品种快速攀升。总体看来市场对利好期待值比较高，不过后面除非有超预期的利好，否则是提前预支了这个因素，要有所注意虽然超跌反弹开启，但在情绪不稳以及外围多变情况下，指数并非开启单边上行，应仍有反复震荡，仍需小心再小心。

【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 98.38 部位；人民币离岸价收升于 6.360。欧美股市收涨。美联储加息幅度符合预期，没有带来更多鹰派刺激。NYMEX4 月原油下跌 1.40 美元，结算价报每桶 95.04 美元。官方数据显示美国原油库存三周末首升，且交易者担心燃料价格高企将抑制需求。芝加哥(CBOT)大豆下跌，交易商称跟随小麦和玉米市场跌势，尽管植物油市场走高。CBOT 5 月大豆期货合约收跌 9-1/2 美分，结算价报每蒲式耳 16.49-1/4 美元，连续第四日下跌。5 月豆粕收跌 6 美元，结算价报每短吨 478.00 美元。5 月豆油收跌 0.13 美分，结算价报每磅 73.55 美分。马来西亚 BMD 毛棕榈油期货攀升，结束四日连跌，因 3 月上半月出口向好以及大宗市场普遍反弹支撑价格。针对行业分析师的一项调查显示，分析师平均预期，截至 3 月 10 日当周，美国大豆出口销售量料为 140-300 万吨。其中，2021/22 年度大豆出口销售量预计料为 90-180 万吨，美国 2022/23 年度大豆出口销售料介于 50-120 万吨。美国农业部定于北京时间周四 21:30 公布周度出口销售报告。大宗商品经纪与分析公司 Allendale Inc 周三发布的一项年度调查结果显示，预计美国农民 2022 年将种植 8,928.1 万英亩大豆，高于美国农业部最新预期的 8,800 万英亩，同时也高于 2021 年种植的 8,719.5 万英亩。一位政府消息人士表示，阿根廷正在权衡上调豆油和豆粕出口关税的影响。阿根廷是全球最大的豆油和豆粕出口国，该国上周日叫停豆油和豆粕出口登记，招致业内强烈谴责，并引发市场预期豆油和豆粕出口关税将被上调。目前阿根廷豆油和豆粕出口税率为 31%，大豆出口税率为 33%。框架如前，美豆于高位出现区间模式波动，市场利多不断消化后追高动能削弱。大连盘跟随。5 月油粕比回撤至 2.48；粕 5—9 逆差做扩至 185 点。预计粕 5 日内围绕 4150 波动，宜灵活。</p>	<p>框架如前，美豆于高位出现区间模式波动，市场利多不断消化后追高动能削弱。大连盘跟随。5 月油粕比回撤至 2.48；粕 5—9 逆差做扩至 185 点。预计粕 5 日内围绕 4150 波动，宜灵活。 (农产品部)</p>
棉花	<p>美国联邦公开市场委员会(FOMC)当地时间周三公布最新利率决议，将基准利率上调 25 个基点至 0.25%-0.50%区间，为 2018 年以来首次加息。点阵图显示，美联储年内还会进行六次同等幅度的加息。美联储主席鲍威尔表示，美联储加息和缩表的时间已经到来，持续加息是适宜的，如有必要，美联储可能会加快收紧政策，美联储最快可能在 5 月份宣布开始缩表。此前市场预测美联储加息范围在 25BP 或 50BP，美联储并未带来更大的鹰派惊喜，加息靴子落地后美元指数下挫，对大宗商品形成一定的支撑，ICE 期棉小阳收涨报 119.88 美分/磅。相关资讯：因得州平原大部地区旱情严峻，火灾风险明显增加。据当地棉农消息，受旱情影响，当地的植棉面积或不及预期。专家分析表示，目前价格高位的情况下，籽棉到货量仍在下滑，最终总产可能低于 USDA 的 577 万吨及 CAI 的 583.3 万吨</p>	<p>国内增发 40 万吨加工贸易配额对外棉起到支撑，日内隔夜美元走弱提振美棉，预期郑棉日内偏强震荡，操作上短多参与，不追涨。 (苗玲)</p>



<p>预期。印度某纺织协会负责人表示，目前印度本土棉花纱线制成率仅约 69%，较前期 73%-74%的制成率下降近 5%，导致纱厂成本不断上涨。市场人士表示，鉴于棉花价格高涨且质量无法保障，尽管原油价格高企，仍有部分纺企考虑转用化纤，现在印度价格 134 美分。国内：全国疫情局势仍然较为严峻，部分地区和高速封锁，对于企业的开工影响不大，但对运输和物流形成了较大限制，部分地区存在延迟出货和找车困难的情况，运输成本也在上升。目前企业总体对于后市预期较春节前明显回落，但也有部分企业认为还有短期内回暖可能。持续亏损之下，一些企业资金已捉襟见肘，采购原料时更为谨慎。综上，金融市场剧烈波动期间，棉花走势相对其他大宗走势坚挺，中长线美棉低库存是美棉强势的主要原因，只是目前全球需求有见顶迹象，价格继续攀升压力大，加上美联储开启加息；短周期，国内增发 40 万吨加工贸易配额对外棉起到支撑，日内隔夜美元走弱提振美棉，预期郑棉日内偏强震荡，操作上短多参与，不追涨。</p>	
---	--



◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	<p>钢材周三价格整体上行，螺纹 2205 合约收于 4878，热卷 2205 合约收于 5044。现货方面，16 日唐山普方坯出厂价报 4680（+20），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4900 元（+40），热卷现货价格(4.75mm)5040 元（+80）。</p> <p>国务院金融稳定发展委员会召开专题会议，关于宏观经济运行，一定要落实党中央决策部署，切实振作一季度经济，货币政策要主动应对，新增贷款要保持适度增长。关于房地产企业，要及时研究和提出有力有效的防范化解风险应对方案，提出向新发展模式转型的配套措施。</p> <p>财政部有关负责人表示，房地产税改革试点依照全国人大常委会的授权进行，一些城市开展了调查摸底和初步研究，但综合考虑各方面的情况，今年内不具备扩大房地产税改革试点城市的条件。</p> <p>中钢协：1-2 月重点统计钢铁企业累计生产粗钢 12376.87 万吨、累计同比下降 12.07%，粗钢累计日产 209.78 万吨；累计生产生铁 10912.36 万吨、累计同比下降 11.49%，生铁累计日产 184.96 万吨；累计生产钢材 11931.45 万吨、累计同比下降 10.18%，钢材累计日产 202.23 万吨。</p> <p>中国工程机械协会：2 月销售各类推土机 552 台，同比下降 5.48%，环比增长 20%；其中国内 208 台，同比下降 44.4%；出口 344 台，同比增长 63.8%。</p> <p>昨日国务院金融稳定发展委员会召开专题会议，对当前市场信心有所提振，结合 2 月宏观数据的利多，国内宏观稳增长对钢材市场的支撑托底仍有效果。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上涨 24-56。现青岛港 PB 粉 948 涨 56，超特粉 630 涨 45；曹妃甸港 PB 粉 960 涨 54，超特粉 650 涨 24；天津港 PB 粉 943 涨 40，超特粉 649 涨 29；江内港 PB 粉 979 涨 48，混合粉 779 涨 14；鲅鱼圈港 PB 粉 1000 涨 33；防城港港 PB 粉 965 涨 45。</p> <p>国务院金融稳定发展委员会召开专题会议，研究当前经济形势和资本市场问题；宏观经济方面，一定要落实党中央决策部署，切实振作一季度经济，货币政策要主动应对，新增贷款要保持适度增长。关于房地产企业，要及时研究和提出有力有效的防范化解风险应对方案，提出向新发展模式转型的配套措施。会议强调，有关部门要切实承担起自身职责，积极出台对市场有利的政策，慎重出台收缩性政策。对市场关注的热点问题要及时回应。凡是对资本市场产生重大影响的政策，应事先与金融管理部门协调，保持政策预期的稳定和一致性</p> <p>中国人民银行、证监会、银保监会、国家外汇管理局均组织会议，传达学习贯彻国务院金融委会议精神，并就做好下一步工作作出安排部署。从市场的反馈来看，会议重塑了市场对稳增长的预期，受此提振，黑色品种大幅上涨；从产业基本面角度来看，铁矿石的高库存和钢铁低利润压制价格的上方空间；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>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，焦炭地四轮提涨落地，焦煤竞拍氛围降温，价格暂稳。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 3300 元/吨（+200），唐山二级焦到厂价 3450 元/吨（+200），青岛港准一焦平仓价 3600 元/吨（+200）。</p> <p>各地产销，山西地区煤矿开始陆续复产，原煤产量稍有恢复，内蒙古地区仍受环保影响，多数露天矿仍处于停产状态，原煤供应相对紧张；通关方面，甘其毛都口岸昨日通关 181 车，较前期有所回升，策克口岸开关时间延后，等待闭环工程验收。近期出现部分煤种流拍现象，焦企观望情绪加重。下游钢厂高炉复产力度相对大于焦化，刚需增加、库存低位，补库依旧积极。</p> <p>国务院金融稳定发展委员会召开专题会议，关于宏观经济运行，一定要落实党中央决策部署，切实振作一季度经济，货币政策要主动应对，新增贷款要保持适度增长。关于房地产企业，要及时研究和提出有力有效的防范化解风险应对方案，提出向新发展模式转型的配套措施。</p> <p>Mysteel 调研上海 316 个下游项目，截至 3 月 15 日，共有 78 个项目处于停工状态，停工时间 2-14 天不等；未停工项目中，44.44%需要 48 小时核酸阴性证明，18.52%工人数量偏少，22.22%施工进度偏慢，37.04%备货量偏低。从调研结果来看，上海市政重点工程基本正常施工，其余项目停工较多。</p> <p>昨天国务院金融稳定发展委员会召开专题会议，研究宏观经济运行、房地产等问题，终端需求预期好转，双焦低位支撑增强，基差收窄。不过近期疫情加重影响终端需求恢复进度仍将制约盘面，双焦仍将对现货保持贴水。双焦延续震荡走势，观望为主。</p>	<p>近期疫情加重影响终端需求恢复进度仍将制约盘面，双焦仍将对现货保持贴水。双焦延续震荡走势，观望为主。</p> <p>（李岩）</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝偏强震荡，沪铝主力月 2204 合约收至 21960 元/吨，涨 235 元，涨幅 1.08%。现货方面，16 日长江现货成交价格 21750-21790 元/吨，涨 50 元；广东南储报 21770-21830 元/吨，涨 90 元；华通报 21800-21840 元/吨，涨 40 元。持货商出货积极性不高，且下调幅度有限，而接货方因疫情需求不佳，交投较为清淡，整体成交一般。</p> <p>SMM 讯，昨日海外市场氧化铝以印尼 FOB525 美元/吨的价格成交 3 万吨，3 月下旬或 4 月上旬船期，去向不知，海外价格进一步飙升，国内外价差继续扩大，但当前未闻大规模出口成交订单，国内价格走势静待上下游继续博弈。</p> <p>夜盘铝价震荡上行，涨 1.18%。近期俄乌谈判艰难进行中，欧洲对俄罗斯实施新的投资禁令，推动能源成本进一步上升，且制裁预期增大，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消费。价格方面，沪铝短线调整，等待下游需求验证。操作上逢低做多为主。</p>	<p>沪铝短线调整，等待下游需求验证。操作上逢低做多为主。</p> <p>（有色组）</p>

<p>天胶</p>	<p>昨日美联储如期加息 25 个基点，且预计将加息 7 次，由于缺乏额外更紧缩的举动，欧美股市昨日大幅上涨，昨日国内金融委、央行、银保监会等多个机构发声维护资本市场平稳运行，带来国内金融市场情绪阶段性好转，国内大宗工业品冲高回落，受到的刺激影响较为短暂，整体仍承受较大压力，对胶价的影响仍以波动和压力为主。行业方面，昨日泰国原料价格继续回落，来自成本端的支撑在逐步削弱，而国内疫情防控形势的加强继续施压轮胎和天胶的需求，另一方面，随着 RU 和现货胶价的下跌，部分套利益获利平仓，人混交投良好，而下游工厂入市逢低采购，带来一定的支撑作用。昨日现货市场上海 20 年 SCRWF 主流价格在 12700—12800 元/吨；上海地区 SVR3L 参考价格在 12800—12900 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 继续下跌，整体跌势延续，当前下方逼近 13000 关口，料波动幅度会有所增加，但整体偏空的局面仍较难改变，下方支撑在 13000-13150，上方压力在 13400-13500。</p> <p>操作上建议整体保持逢反弹至压力高抛低平的波段思路，不追空。</p>	<p>操作上建议整体保持逢反弹至压力高抛低平的波段思路，不追空。</p> <p>(王海峰)</p>
<p>原油</p>	<p>EIA 报告：除却战略储备的商业原油库存增加 434.5 万桶至 4.159 亿桶，增加 1.1%；除却战略储备的商业原油上周进口 639.5 万桶/日，较前一周增加 7.6 万桶/日；美国原油产品四周平均供应量为 2104.4 万桶/日，较去年同期增加 12.2%。3 月 15 日，美国石油协会（API）公布数据显示，美国至 3 月 11 日当周 API 原油库存增加 375.4 万桶，预期减少 96.7 万桶，前值增加 281.1 万桶。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。</p> <p>操作建议：美国继续释放战略储备石油，商业原油库存增长，美联储宣布加息。4 月 WTI 跌 1.40 报 95.04 美元/桶，跌幅 1.5%；5 月布伦特跌 1.89 报 98.02 美元/桶，跌幅 1.9%。SC2204 跌 25.2 元/桶，报 621 元/桶。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>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>(黄世俊)</p>



PTA	美元回调，国际油价下跌。PX 价格在 1128 美元，PTA 加工区间在 298，PTA 现货价格在 5940 元。新凤鸣 2 号预计 16 号检修，PTA 开工现在 72.47%；聚酯的开工下滑至 93%。2 月中旬以来，PTA 检修较多，PTA 去库为主，PX 相对坚挺，PTA 加工区间低位，但终端拖累，终端刚需采购为主，考虑当前仍是油价主导行情，预期 PTA 跟随油价回调为主。	考虑当前仍是油价主导行情，预期 PTA 跟随油价回调为主。 (苗玲)
-----	---	---------------------------------------

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。