



道通早报

日期：2022年3月18日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 3月FOMC会议决定加息25bp，启动自2018年底停止加息周期后的首次加息，也使得全球发达央行紧缩态势更为明确；同时会议给出符合预期的加息路径（年内预计再加息6次），以及暗示5月份可能开启缩表。
- 2 美国至3月12日当周初请失业金人数录得21.4万人，创2022年1月1日当周以来新低，新屋开工和营建许可也超预期
- 3 欧盟统计局公布数据，上个月的消费者物价飙升5.9%，能源价格比上年同期上涨32%。欧洲央行：能源价格上涨的间接影响可能是潜在通胀压力的长期来源，只有出现中长期通胀预期脱离我们目标的迹象，才有理由出台更有力的政策回应。

【国内宏观基本面信息】

- 1 证监会召开党委会议，会议强调，要坚持稳字当头，进一步完善资本市场内生稳定机制，推进解决涉及资本市场预期、生态、环境等重点问题、敏感问题，全力维护市场平稳运行。
- 2 中国结算官网消息，为贯彻落实国务院金融委专题会议精神，降低市场资金成本，中国结算配合正在推进的货银对付（DVP）改革，自2022年4月起将股票类业务最低结算备付金缴纳比例自18%调降至16%。

【重要信息及数据关注】

- 11:00 日本央行公布利率决议。
- 07:30 日本2月全国CPI年率(%) 0.5 0.9
- 日本2月全国CPI月率(%) 0.1
- 日本2月全国核心CPI年率(%) 0.2 0.5
- 日本2月全国核心-核心CPI年率(%) -1.1 -1
- 11:00 日本3月央行政策余额利率(%) -0.1 -0.1
- 22:00 美国2月谘商会领先指标月率(%) 0.5
- 美国2月谘商会领先指标 119.6
- 22:00 美国2月成屋销售年化总数(万户) 650 610
- 美国2月成屋销售年化月率(%) 6.7 -6.2

【指数分析】

三大指数延续反弹态势，截至收盘，沪指涨1.4%，报3215.04点，深成指涨2.41%，报



12289.97 点，创业板指涨 2.87%，报 2710.73 点。沪深两市合计成交额 12754.9 亿元，已连续 3 个交易日超过一万亿元；北向资金实际净流入 53.64 亿元。

当日证监会召开党委会议，推进解决多个重点、敏感问题；中国结算官网发布消息，将最低结算备付金缴纳比例自 18%调降至 16%，财政部缓征房产税，众多利好消息刺激下，股市今日继续强劲反弹，但地产能否延续强势还需关注政策落地情况，注意时刻谨记控制仓位，不排除仍会有二次探底的可能。

【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 98.02 部位；人民币离岸价收稳在 6.363。欧美股市大多收涨。投资者关注美联储未来加息路径，并对俄罗斯债务违约的担忧有所缓解。NYMEX5 月原油上涨 8.06 美元，结算价报每桶 101.65 美元。市场在连续几天下跌后反弹。芝加哥(CBOT)大豆收高，原油价格急升带来外溢效应，且小麦和玉米市场走高。CBOT 5 月大豆收高 19-1/4 美分，结算价报每蒲式耳 16.68-1/2 美元，但陷于周三的交易区间。5 月豆油收高 1.08 美分，结算价报每磅 74.63 美分。5 月豆粕下跌 3.90 美元，结算价报每短吨 474.10 美元。豆油涨势和美国原油期货重返 100 美元之上，支撑大豆价格。由于豆油为生物柴油的原料之一，其走势有时与原油相关。油价周四大涨 8%，延续了连续几天的剧烈波动，市场在连续几天下跌后反弹，人们再度关注未来几周因俄罗斯受到制裁而出现的供应短缺。美国农业部周四公布的出口销售报告显示，3 月 10 日止当周，美国大豆出口销售合计净增 173.02 万吨，符合预期，接近 140-300 万吨市场预估区间的低端。咨询公司 Agroconsult 在作物巡查后预计，巴西 2021/22 年度大豆产量料为 1.246 亿吨。框架如前，美豆延续高位区间波动，原油上涨提振豆类油粕比。大连盘跟随。国内油粕比因疫情受压，5 月油粕比在 2.48 均值范围内。粕 5-9 逆差在 194 点。粕 5 日内看围绕 4200 的波动，宜灵活。</p>	<p>框架如前，美豆延续高位区间波动，原油上涨提振豆类油粕比。大连盘跟随。国内油粕比因疫情受压，5 月油粕比在 2.48 均值范围内。粕 5-9 逆差在 194 点。粕 5 日内看围绕 4200 的波动，宜灵活。 (农产品部)</p>
棉花	<p>美元回落，美棉出口强劲，美棉受到提振，5 月合约价格丈夫超过 1%，涨至 122 美分。具体资讯：3 月 10 日止当周，美国 2021/2022 市场年度陆地棉出口销售净增 37.14 万包，较前一周增加 5%，较前四周均值增长 34%。增幅主要为中国购买。周四股市反弹，郑棉反弹，5 月价格在 21455 元；3 月 17 日，棉花现货指数 CCI3128B 报价至 22680 元/吨(+15)；期现价差-1365(05 合约收盘价-现货价)，涤纶短纤报价 7500 元/吨(+0)，黏胶短纤报价 13400 元/吨(+0)；CY Index C32S 报价 28955 元/吨(+0)，FCY Index C32S(进口棉纱价格指数)报价 29357 元/吨(+121)；郑棉仓单 18087 张(-57)，有效预报 515(+45)。截至 2022 年 3 月 16 日，新疆地区皮棉累计加工总量 529.71 万吨，同比减幅 7.6%，较上个统计期(截止到 2022.3.9)皮棉累计加工量增加 0.8 万吨，较上一期减少 0.17 万吨。综上，强成本和弱需求博弈，郑棉震荡对待，不追涨。</p>	<p>强成本和弱需求博弈，郑棉震荡对待，不追涨。 (苗玲)</p>



◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	<p>钢材周四价格延续上行，螺纹 2205 合约收于 4933，热卷 2205 合约收于 5098。现货方面，17 日唐山普方坯出厂价报 4700（+20），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4930 元（+30），热卷现货价格(4.75mm)5030 元（-10）。</p> <p>工信部：积极推出更多有利于稳增长的政策，慎重出台收缩性政策，确保工业经济运行在合理区间。要密切跟踪国际形势、疫情走势等对工业经济的影响，加强跨地区跨部门协调，切实保障重点产业链稳定运行。围绕扩大制造业有效投资，加快实施“十四五”规划重大工程。</p> <p>据 mysteel 数据，本周五大品种钢材总库存量 2344.34 万吨，周环比减少 7.28 万吨。其中，钢厂库存量 621.10 万吨，周环比增加 28.69 万吨；钢材社会库存量 1723.24 万吨，周环比减少 35.97 万吨。</p> <p>本周 40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 4958 元/吨，周环比增加 23 元/吨。平均利润为-116 元/吨，谷电利润为-18 元/吨，周环比减少 166 元/吨。</p> <p>本周，唐山地区 126 座高炉中有 55 座检修（含长期停产），检修高炉容积合计 47570m³；周影响产量约 131.89 万吨，周度产能利用率为 57.74%，周环比上升 0.42%，月环比上升 5.6%，年同比下降 2.53%，本周唐山地区高炉集中在 13-15 号复产，开工率上升明显。</p> <p>本周钢材产量延续回升，螺纹产量创近半年来的新高，钢材表需同样上升，整体库存小幅回落，由于疫情影响运输受限，周度厂库累积，社库消耗。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涨跌互现。现青岛港 PB 粉 940 跌 8，超特粉 630 平；曹妃甸港 PB 粉 960 平，超特粉 662 涨 12；天津港 PB 粉 943 平，超特粉 665 涨 16；江内港 PB 粉 980 涨 1，混合粉 780 涨 1；鲅鱼圈港 PB 粉 999 跌 1；防城港港 PB 粉 962 跌 3。</p> <p>3 月 17 日，Mysteel 统计新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 3456.00 万吨，烧结粉总日耗 104.97 万吨。原口径 64 家钢厂进口烧结粉总库存 1570.61 万吨，烧结粉总日耗 52.44 万吨，库存消费比 29.95，烧结矿中平均使用进口矿配比 86.72%，钢厂不含税平均铁水成本 3222 元/吨。</p> <p>夜盘铁矿石价格震荡偏强运行，一方面，政策面进一步强化市场对稳增长的预期，同时，三月中旬之后，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；另一方面，铁矿石港口高库存和钢铁低利润压制价格的上方空间，政策监管压力持续存在；短期铁矿石价格高位区间震荡运行，建议短线交易为主，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，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，双焦价格持稳为主。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，唐山二级焦到厂价 3450 元/吨，青岛港准一焦平仓价 3600 元/吨。本周焦炭日产继续增加，库存开始回升。独立焦企日均产量 64.9 万吨，增 2.1，钢厂焦化日均产量 47 万吨，增 1.2。独立焦企库存 78.4 万吨，增 2.7，钢厂焦化库存 746.8 万吨，增 26，港口焦炭库存 324.5 万吨，增 15 万吨。</p> <p>本周焦煤库存小幅下滑，主要煤矿库存 235.93 万吨，增 14.9 万吨，独立焦企焦煤库存 1285.4 万吨，增 14.6，钢厂焦化焦煤库存 923.6 万吨，减 18.9，港口焦煤库存 633 万吨，减 50。</p> <p>山西焦化开展环保大排查大整治大提升行动，时间为 3 月 10 日—5 月 30 日。排查内容包括环保责任落实、环境隐患整改、环保手续办理与执行、污染防治设施运行、固体废物规范处置等八个方面。国家矿山安全监察局：对春节后已复工复产的矿山开展一次“回头看”，做到复工复产验收一处、执法检查跟进一处。</p> <p>近期政策面释放更多稳增长信号，终端需求预期好转，钢厂复产继续支撑燃料需求，双焦价格低位反弹，基差持续收窄。不过疫情影响尚在，本周表需水平下滑，钢厂利润低位，仍将制约双焦价格，向上平水现货的压力仍旧较大，反弹空间亦受限，预计震荡走势，暂时观望。</p>	<p>疫情影响尚在，本周表需水平下滑，钢厂利润低位，仍将制约双焦价格，向上平水现货的压力仍旧较大，反弹空间亦受限，预计震荡走势，暂时观望。</p> <p>(李岩)</p>



<p>铝</p>	<p>昨日沪铝走势强劲，沪铝主力月 2205 合约收至 22210 元/吨，涨 510 元，涨幅 2.35%。现货方面，17 日长江现货成交价格 22060-22100 元/吨，涨 310 元；广东南储报 22090-22150 元/吨，涨 320 元；华通报 22110-22150 元/吨，涨 310 元。早间贸易商积极入市采购备货，后续铝价走高，接货商回撤少量补货，持货商跟涨上调出货，整体交投转淡。</p> <p>17 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 108.9 万吨，较上周四周度去库 5.3 万吨至 108.9 万吨，五个地区出现库存拐点开始去库。本周铝下游龙头加工企业开工率环比增长 0.2%至 70.2%。</p> <p>SMM 讯，近期山东氧化铝出现低价成交，成交金额 2880 元/吨，导致鲁豫地区氧化铝出现价差，但疫情对运输效率影响较大，整体成交相对清淡，下游保持观望，贸易商采购谨慎。17 日西澳最新氧化铝成交 3 万吨，离岸成交价格 527 美元，相较昨日印尼离岸成交价涨 2 美元，于 4 月下旬装船，该笔成交价较之 2 月初已经大涨 39%，出口窗口扩大至 1400 元/吨。海内外价差明显扩大，国内电解铝厂和贸易商的采购积极性明显下降。</p> <p>夜盘铝价震荡上行，涨 1.67%。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，Trimet 铝冶炼厂宣布减产，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，国内铝社会库存进入去库周期，但疫情影响加剧，加上国内央行降息预期落空拖累消费，等待下游需求验证。操作上逢低做多为主。</p>	<p>操作上逢低做多为主。 (有色组)</p>
----------	--	-----------------------------



<p>天 胶</p>	<p>欧元区 2 月 CPI 终值再创记录新高，通胀继续保持高涨状态，昨日英国央行加息 25 个基点，符合市场预期，当前市场预期欧央行将在今年加息两次。昨日美股保持反弹局面，海外主要市场情绪保持稳定。在应对疫情方面，国内政策面强调“努力用最小的代价实现最大的防控效果，最大限度减少疫情对经济社会发展的影响”，这有利于缓和市场对疫情防控影响的预期，对胶价的压力减轻。昨日国内工业品期货小幅反弹，近几日有短暂企稳迹象，对胶价的影响以波动为主。行业方面，昨日泰国原料价格小幅涨跌。因疫情停产等原因，国内轮胎开工率本周下降明显，尤其全钢胎开工率降幅超过 10 个点，对天胶需求形成明显拖累。现货市场部分业者保持逢低买入的思路，对胶价带来托底支撑作用，昨日上海 20 年 SCRWF 主流价格在 12600—12700 元/吨；上海地区 SVR3L 参考价格在 12700—12750 元/吨；云南市场国产 10#胶参考价格 11900—12200 元/吨。</p> <p>技术面，昨日 RU2205 小幅反弹，不过当前整体仍保持跌势，上方 13500、13600 等位置压力明显，不过由于下方逼近 13000，多空分歧亦逐渐增大，带来较大的波动。</p> <p>操作上，建议保持波段偏空交易思路，不追空，若 RU2205 升破 13600 则应调整思路。</p>	<p>操作上，建议保持波段偏空交易思路，不追空，若 RU2205 升破 13600 则应调整思路。</p> <p>（王海峰）</p>
----------------	---	--

<p>原油</p>	<p>高盛预计布伦特原油第二季度平均价格为 120 美元/桶，下调 15 美元/桶；但预计今年下半年将反弹至 135 美元/桶；由于合同供应和隐蔽船只仍在装货，降低了俄罗斯出口出现严重中断可能性的预测；不过要完成俄罗斯石油交易仍有挑战。美国天然气储量目前比去年同期的 1.784 Tcf 低 344 Bcf，比五年平均水平 1.744 Tcf 低 304 Bcf。Henry Hub 上涨至 5 美元/百万英热单位以上。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。</p> <p>操作建议：西方多国继续对俄罗斯施加制裁，市场再度关注潜在供应风险，国际油价大幅上涨。NYMEX 原油期货 04 合约 102.98 涨 7.94 美元/桶或 8.35%；ICE 布油期货 05 合约 106.64 涨 8.62 美元/桶或 8.79%。中国 INE 原油期货主力合约 2204 跌 3.6 至 617.4 元/桶，夜盘涨 36.2 至 653.6 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。 (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。