



道通早报

日期：2022 年 3 月 23 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

1 有媒体最近报道称，沙特正在考虑将其向中国出售部分石油以人民币计价。高盛指出，美国越来越频繁地使用金融制裁作为外交政策工具，这可以说是在刺激第三国实现贸易多样化，摆脱对美元计价贸易的过度依赖。

【国内宏观基本面信息】

- 1 国家粮油信息中心：近期市场机构继续下调南美大豆产量，全球大豆供应紧张；美豆出口需求增加，新年度大豆播种面临诸多不确定；俄乌冲突持续，黑海地区农产品供应中断，支持美豆保持坚挺
- 2 上海期货交易所：《上海期货交易所信息管理办法》《上海期货交易所交易细则(修订版)》以及《上海期货交易所期权交易管理办法(修订版)》经上海期货交易所理事会审议通过，并已报告中国证监会，现予以发布，自 2022 年 3 月 22 日实施。

【重要信息及数据关注】

22:00 美国 2 月季调后新屋销售年化总数(万户) 80.1 81.0
23:00 欧元区 3 月消费者信心指数初值 -8.8 -12.9

【指数分析】

沪指早间窄幅震荡，午后在银行、券商板块带动下冲高，上证 50 盘中涨超 1%，随后再度回落，创业板指则全天水下徘徊。截止收盘沪指涨 0.19%，深成指跌 0.49%，创业板指跌 1.39%。

经历了连续的超跌反弹之后，当前市场存在一定的回落需求，至少是技术性的回撤。首先，目前市场并没有持续性的动能提振，大金融板块连续拉升后，短期有回调的需求，这样符合一般超跌反弹的规律；另一方面，在上周后半周以来，尽管指数连续上行，但成交量持续萎缩，增量不济下，短期技术性回撤的需求逐步增加。而此前急跌之下，实际上 3300 点上方压力重重，在多方担忧以及不确定性下，市场仍有反复，甚至还有二次探底的技术性回撤需求。注意时刻谨记控制仓位。

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>隔夜外围美元稳定在 98.44 部位；人民币离岸价收贬于 6.376。欧美股市收涨。美股纳斯达克领涨，金融股板块也表现偏强。美原油小幅走低，欧盟国家似乎不太可能同意加入美国的行列，对俄罗斯实施石油禁运，以报复其入侵乌克兰的行为。芝加哥(CBOT)大豆走强，创下近两周来最高，因有迹象表明，对美国大豆的出口需求强劲。美国农业部表示，民间出口商报告向未知目的地出口销售 24 万吨大豆，2021/2022 市场年度付运。CBOT5 月大豆上涨 5-1/2 美分，结算价报每蒲式耳 16.96-1/2 美元，稍早触及 17.20-3/4 美元的 3 月 9 日以来最高价。5 月大豆合约短暂突破 20 日移动均线高端，但未能守在该关键技术点位上方。5 月豆粕下跌 4.5 美元，结算价报每短吨 476.8 美元。5 月豆油上涨 0.83 美分，结算价报每磅 74.54 美分。私人分析机构 IHS Markit Agribusiness 预计，美国 2022 年大豆播种面积为 8,858 万英亩，高于其 1 月 26 日预估的 8,780.5 万英亩。豆油期货受到出口市场上需求强劲支撑，因全球买家寻求俄乌冲突造成植物油供应短缺后的替代供应。埃及国有谷物买家表示，已经在一次国际招标中购买 8 万吨豆油，运抵日期为 5 月 5-25 日。价格较 2 月的最新一次招标高出 14%。框架如前，美豆延续高位区间波动。大连盘在疫情背景下油粕比回撤至 2.34。粕 5—9 逆差在 153 点。粕 5 日内看 4350—4400 的波动，宜灵活。</p>	<p>框架如前，美豆延续高位区间波动。大连盘在疫情背景下油粕比回撤至 2.34。粕 5—9 逆差在 153 点。粕 5 日内看 4350—4400 的波动，宜灵活。 (农产品部)</p>
棉花	<p>近日美联储主席杰罗姆·鲍威尔的激进货币政策言论重燃一次加息 50 个基点的可能性。美元指数小幅上移，美棉震荡，未突破上一日高点，5 月最新价格在 130 美分，目前美国 EMOT M 到港价 145.65 分/磅，印度 S-6 1-1/8 到港价 144.5 美分/磅，巴西 M 到港价 148.3 美分/磅，外棉到港价较上一交易日集体上涨 3-3.3 美分/磅。国内郑棉未跟随美棉，表现偏弱，棉花现货指数 CCI3128B 报价至 22714 元/吨 (+17)；期现价差-1104 (05 合约收盘价-现货价)，涤纶短纤报价 7770 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 29391 元/吨 (+45)；郑棉仓单 17989 张 (-24)，有效预报 614 (-9)。综上，郑棉不跟随强势的美棉，内外逻辑不同，国内销售压力大和需求乏力拖累郑棉上行，高收购成本未见松动限制郑棉下行空间，郑棉震荡对待，操作上，暂时观望，不杀跌。</p>	<p>郑棉不跟随强势的美棉，内外逻辑不同，国内销售压力大和需求乏力拖累郑棉上行，高收购成本未见松动限制郑棉下行空间，郑棉震荡对待，操作上，暂时观望，不杀跌。 (苗玲)</p>



◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	<p>钢材周二夜盘价格小幅回落，螺纹 2205 合约收于 4900，热卷 2205 合约收于 5122。现货方面，22 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)4950 元（平），热卷现货价格(4.75mm)5130 元（+40）。</p> <p>财政部数据显示，2022 年 2 月，全国发行新增债券 4939 亿元，其中一般债券 1008 亿元、专项债券 3931 亿元。全国发行再融资债券 132 亿元，其中一般债券 109 亿元、专项债券 23 亿元。合计，全国发行地方政府债券 5071 亿元，其中一般债券 1117 亿元、专项债券 3954 亿元。</p> <p>唐山市新冠肺炎疫情防控工作领导小组研究决定，在全市实施临时性全域封控管理。封控时间自 3 月 22 日起，解除时间另行通知。</p> <p>据 Mysteel 调研，截至 3 月 21 日晚，受疫情影响唐山共 2 座高炉焖炉，1 座高炉减产。目前钢厂的停产和减产行为，并不会由于通行证的实行快速恢复，未停产的钢厂如果恢复三分之一左右的运力，钢厂原料供应可以得到维持 7-10 天的生产。</p> <p>目前山东地区严格落实防疫管控措施，钢企人员流动受限，物料运输受阻。截止 3 月 22 日，据 Mysteel 调研，山东地区已有 4 座高炉焖炉，个别钢企不饱和生产。若一周后运输问题不能缓解，部分钢企或将执行焖炉操作。</p> <p>目前国内各地疫情大范围发生，各地管控政策加严，对进入消费旺季的钢材需求端造成短期冲击，周度钢材消费整体回落。从中长期看，1、2 月份宏观数据投资、消费及地产投资等都超预期利多，叠加国务院金融稳定会议，以及未来可能的降息预期，国家对稳经济的决心较强，一定程度的支撑了未来的消费预期及盘面钢材价格。</p> <p>供应端看，随着残奥会的结束，华北的限产逐渐开放，长流程开工率整体处在回升状态下，未来钢材受到政策的限制将逐渐减轻，但由于疫情原因，多地的封锁政策导致部分区域钢厂后续有焖炉计划，原材料价格承压，黑色系整体偏弱，观望或短线参与。</p>	<p>原材料价格承压，黑色系整体偏弱，观望或短线参与。 (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 5-30。现青岛港 PB 粉 928 跌 27，超特粉 628 跌 27；曹妃甸港 PB 粉 955 跌 25，超特粉 659 跌 21；天津港 PB 粉 944 跌 20，超特粉 673 跌 5；江内港 PB 粉 977 跌 21，杨迪粉 880 跌 30；鲅鱼圈港 PB 粉 985 跌 30；防城港港 PB 粉 955 跌 21。</p> <p>据 Mysteel 调研，截至 3 月 21 日晚，受疫情影响唐山共 2 座高炉焖炉，1 座高炉减产。目前钢厂的停产和减产行为，并不会由于通行证的实行快速恢复，未停产的钢厂如果恢复三分之一左右的运力，钢厂原料供应可以得到维持 7-10 天的生产。</p> <p>目前山东地区严格落实防疫管控措施，钢企人员流动受限，物料运输受阻。截止 3 月 22 日，据 Mysteel 调研，山东地区已有 4 座高炉焖炉，个别钢企不饱和生产。若一周后运输问题不能缓解，部分钢企或将执行焖炉操作。</p> <p>铁矿石市场延续震荡态势，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，限产政策放松下钢厂持续加速，但疫情防疫管控措施下部分钢厂有停产和减产行为；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，上方压力位 850-870 元/吨，下方支撑位 650-700 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，上方压力位 850-870 元/吨，下方支撑位 650-700 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，双焦价格暂稳，蒙煤价格有所下调。山西介休 1.3 硫主焦 2600 元/吨，蒙 5 金泉提货价 2900 元/吨 (-100)；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。</p> <p>各地产销，内蒙古地区环保组正式入驻，露天矿复产遥遥无期，没有煤棚的洗煤企业停止生产，其余洗煤厂由于原煤采购困难开工有所下滑。山西地区煤矿产量稳步回升，近期多数焦企已停止采购高价煤种，矿方出现压力渐显。海运炼焦煤方面，由于澳洲等国焦煤价格快速上涨，且涨幅较大，国际终端接货意愿降低，现国际市场成交陷入停滞，部分澳洲煤价格回落 40-70 美金不等。蒙煤方面，甘其毛都近日通关稳定在 200 车左右，下游对于高价煤接受度降低，产地煤价下跌影响，口岸贸易商报价松动。</p> <p>唐山市新冠肺炎疫情防控工作领导小组研究决定，在全市实施临时性全域封控管理。封控时间自 3 月 22 日起，解除时间另行通知。</p> <p>目前山东地区严格落实防疫管控措施，钢企人员流动受限，物料运输受阻。截止 3 月 22 日，据 Mysteel 调研，山东地区已有 4 座高炉焖炉，个别钢企不饱和生产。若一周后运输问题不能缓解，部分钢企或将执行焖炉操作。</p> <p>近期疫情对钢厂生产、终端消费的影响继续发酵，叠加钢厂利润低位，制约双焦需求，现货市场有提降预期，期价高位再度承压；而政策层面继续释放稳增长预期，关注疫情对终端需求的实际影响时间。双焦上有压力、下有支撑，预计延续震荡走势，暂时观望。</p>	<p>双焦上有压力、下有支撑，预计延续震荡走势，暂时观望。</p> <p>(李岩)</p>

<p>铝</p>	<p>昨日沪铝高位回落，沪铝主力月 2205 合约收至 22950 元/吨，跌 75 元，跌幅 0.33%。现货方面，22 日长江现货成交价格 22750-22790 元/吨，跌 210 元；广东南储报 22780-22840 元/吨，跌 210 元；华通报 22800-22840 元/吨，跌 220 元。持货商挺价无力，下游看跌情绪影响压价少采，市场呈现有价无市，整体成交表现较为一般。</p> <p>国际铝业协会 21 日公布，2 月全球原铝产量较 2021 年同期的 523.6 万吨下降 2.3%至 511.4 万吨，日均产量为 18.26 万吨。该协会估计，中国 2 月原铝产量从 2021 年同期的 304.8 万吨降至 294.6 万吨。</p> <p>夜盘铝价震荡走弱，跌 0.65%。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，Trimet 铝冶炼厂宣布减产，且俄铝再遭制裁，海外供应忧虑加剧。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，叠加疫情冲击干扰铝锭及氧化铝等原料运输效率。需求端，铝型材及铝板带箔等板块开工率持续回暖，但各地疫情爆发或拖累消费。海内外铝库存低位继续给予铝价支撑，短期铝价易涨难跌。操作上以逢低做多为主。</p>	<p>海内外铝库存低位继续给予铝价支撑，短期铝价易涨难跌。操作上以逢低做多为主。 (有色组)</p>
<p>天胶</p>	<p>昨日美联储官员再度发生力促加大加息的力度，目前市场预期未来两次议息将有 50 个基点的加息，这将继续对全球金融市场带来潜在的压力影响。IMF 表示将下调今年全球的经济增长，不利于天胶的宏观需求改善。国内大宗工业品期货指数昨日冲高回落，上周以来的反弹显著承压，对胶价带来压力和波动影响。行业方面，昨日泰国原料价格小幅反弹，国内青岛地区天胶库存本周继续下降，对胶市的心理压力减轻。国内现货市场交投氛围一般，现货主流价格跟随期货盘面上涨 50-150 元/吨，下游维持刚需采买为主，山东部分地区工厂仍在停产中。昨日上海 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 冲压不济小幅回落，且市场资金陆续流出，不利于 RU 的波动幅度，当前 RU2205 陷入震荡局面，上方压力保持在 13500-13600，下方支撑 13000-13200，整体依旧受到跌势的压制。</p> <p>操作上建议暂保持震荡思路，轻仓波段交易，关注短期多空博弈方向并及时调整波段思路，中线投资者可逢跌考虑少量布局 RU2209 的多单。</p>	<p>建议暂保持震荡思路，轻仓波段交易，关注短期多空博弈方向并及时调整波段思路，中线投资者可逢跌考虑少量布局 RU2209 的多单。 (王海峰)</p>

<p>原油</p>	<p>3月23日，俄罗斯乌拉尔原油 CIF 鹿特丹为即期布伦特原油价格-30.99 美元/桶的历史新低，到岸价奥古斯塔原油价格为即期布伦特原油价格-30.69 美元/桶。3月22日，美国石油协会（API）公布数据显示，美国至3月18日当周 API 原油库存减少 428 万桶，预期增加 2.5 万桶，前值增加 375.4 万桶 欧佩克月报显示，欧佩克 2 月份的石油产量增加了 44 万桶/日，达到 2847 万桶/日，超过了欧佩克+协议承诺的增产量；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；伊拉克原油产量增加 3.6 万桶/日，至 426.8 万桶/日；阿联酋原油产量增加 2.6 万桶/日，至 295.1 万桶/日；伊朗原油产量增加 4.4 万桶/日，至 254.6 万桶/日。周四，俄乌通过谈判达成和平的希望被推迟。有报道称，俄罗斯否认与乌克兰官员的谈判取得了重大进展。克里姆林宫指出，有关乌克兰谈判取得重大进展的报道“错误”，与乌克兰达成明确的协议可以迅速结束这场危机。沙特阿美：尽管新冠疫情构成了挑战，2021 年沙特阿美仍以 99.9% 的可靠性交付原油和其他产品。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。美国天然气储存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。</p> <p>操作建议：欧盟对参与美国禁止进口俄罗斯石油的分歧很大，加之美元汇率增强，国际油价翻转涨势而小幅收低。4 月 WTI 跌 0.36 报 111.76 美元/桶，跌幅 0.3%；5 月布伦特跌 0.14 报 115.48 美元/桶，跌幅 0.1%。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>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。