



道通早报

日期：2022年3月24日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美英两国已经就取消针对英产钢铁、铝等产品的高额关税达成协议。同时，英国方面也将同步取消针对部分美国商品的报复性关税。
- 2 美国证券交易委员会（SEC）正式发布上市公司气候数据披露标准草案，要求上市公司报告其业务与气候相关的影响。
- 3 德国政府发言人：欧盟峰会预计不会对俄罗斯采取新的制裁措施
- 4 四家最大能源交易商警告：俄罗斯供应减少将使欧洲柴油和天然气短缺，经济衰退。

【国内宏观基本面信息】

- 1 银保监会：在不增加地方政府隐性债务前提下探索创新金融支持乡村基础设施建设的有效方式。

【重要信息及数据关注】

- 17:00 欧洲央行公布经济公报。
- 16:30 德国3月Markit制造业PMI初值 58.4 56
- 17:00 欧元区3月Markit制造业PMI初值 58.2 56
- 17:00 欧元区3月Markit综合PMI初值 55.5 53.8
- 20:30 美国第四季度经常帐(亿美元) -2148 -2180
- 20:30 美国2月耐用品订单月率初值(%) 1.6 -0.6
- 20:30 美国截至3月19日当周初请失业金人数(万) 21.4 21
- 美国截至3月19日当周初请失业金人数四周均值(万) 22.3
- 美国截至3月12日当周续请失业金人数(万) 141.9 140.3
- 21:45 美国3月Markit制造业PMI初值 57.3 56.6
- 21:45 美国3月Markit服务业PMI初值 56.5 56
- 美国3月Markit综合PMI初值 55.9 54.4
- 欧元区3月Markit服务业PMI初值 55.5 54.2

【指数分析】

三大指数高开震荡上行,截至收盘,沪指涨 0.34%,报 3271.03 点,深成指涨 0.73%,报 12408.65 点,创业板指涨 1.03%,报 2715.95 点。沪深两市合计成交额 9428.1 亿元;北向资金实际净卖出 1.94 亿元。

短线市场仍存压力,当前市场没有主线,权重拉升乏力没有持续性,即便有权重护盘也



没有接力资金跟上，当前市场出现分歧，不能看到指数没有下跌就忽视潜在风险，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>隔夜外围美元收涨于 98.63 部位；人民币离岸价收贬于 6.386。欧美股市收低。拜登访欧预备宣布对俄实施新的制裁，油价收高，打压股市风险偏好。NYMEX5 月原油上涨 5.66 美元，结算价报每桶 114.93 美元。俄罗斯和哈萨克斯坦通过 CPC 里海石油管道的原油出口中断，加剧了人们对全球供应紧张的担忧。芝加哥(CBOT)大豆上涨逾 1%，触及近一个月最高位，交易商称，预期未来几个月全球对美国大豆供应的需求将保持强劲。CBOT5 月大豆结算价上涨 22-1/4 美分，报每蒲式耳 17.18-3/4 美元。该合约已连续涨三日，且盘中稍早触及 17.36-1/2 美元，为 2 月 24 日以来最高。5 月豆粕上涨 8.3 美元，结算价报每短吨 485.10 美元。5 月豆油上涨 1.43 美分，结算价报每磅 75.97 美分。美国大豆现货市场价格走高，中西部地区的大豆基差报价已经走升，因贸易商正在寻求供应，以发往美湾地区的出口商，同时原油价格上涨也给大豆价格带来支撑。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 17 日当周，美国大豆出口销售量料为 80-210 万吨。其中，2021/22 年度大豆出口销售量预计料为 50-130 万吨，美国 2022/23 年度大豆出口销售料介于 30-80 万吨。美国农业部定于北京时间周四 20:30 公布周度出口销售报告。布宜诺斯艾利斯谷物交易所周三发布周度天气预报称，阿根廷中部和东部农业产区将迎来一周的充沛降雨，未来几日同时伴随暴风雨、冰雹和强风的风险。该国 2021/22 年度大豆收割即将开始，年初干旱曾令大豆和玉米作物承压。框架如前，美豆延续区间内走高。大连盘跟随。5 月油粕比略反弹至 2.38，原油上涨拉动盖过疫情对油粕比的压制。粕 5—9 逆差做缩至 131 点，现期、近远贴水有所修复。预计粕 5 日内围绕 4450 的波动，宜灵活。</p>	<p>美豆延续区间内走高。大连盘跟随。5 月油粕比略反弹至 2.38，原油上涨拉动盖过疫情对油粕比的压制。粕 5—9 逆差做缩至 131 点，现期、近远贴水有所修复。预计粕 5 日内围绕 4450 的波动，宜灵活。 (农产品部)</p>
棉花	<p>美国贸易代表办公室：以 301 条款对华加征的关税中，549 种商品豁免中的 352 中豁免将恢复，豁免商品包括海产品，纺织品等，豁免期适用于 2021 年 10 月 12 日至 2022 年 12 月 31 日；中美贸易释放利好，美棉冲高回落，有利好兑现的关系，5 月美棉在 129 美分。国内郑棉走势较美棉弱，夜盘偏强震荡，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。关税豁免有利于纺织品出口，不过具体到新疆棉的问题没有提及，因此对国内的利好尚不是很明确。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</p>	<p>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，不追涨。后期关注新疆棉政策方面的消息，如果缓和，郑棉的上行空间或许打开。 (苗玲)</p>



	<p>待，操作上，暂时观望，不追涨。后期关注新疆棉政策方面的消息，如果缓和，郑棉的上行空间或许打开。</p>	
--	--	--



◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	<p>钢材周三价格震荡走强，螺纹 2205 合约收于 4992，热卷 2205 合约收于 5203。现货方面，23 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)4960 元（+10），热卷现货价格(4.75mm)5110 元（-20）。</p> <p>据 Mysteel 调研，本周唐山地区主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 3464 元/吨，平均钢坯含税成本 4521 元/吨，周环比上调 10 元/吨，与 3 月 23 日普方坯出厂价格 4750 元/吨相比，钢厂平均毛利润 229 元/吨，周环比上调 80 元/吨。</p> <p>中钢协数据显示，2022 年 3 月中旬，重点钢企粗钢日均产量 204.93 万吨，环比增长 4.61%；钢材库存量 1712.49 万吨，比上一旬增加 44.29 万吨，增长 2.66%。</p> <p>据乘联会数据，3 月 14 日-20 日，乘用车零售 24.5 万辆，同比下降 29%，环比上周下降 23%，较上月同期下降 25%。乘用车批发 29.6 万辆，同比下降 21%，环比上周下降 17%，较上月同期下降 31%。</p> <p>疫情影响下，各地钢材市场目前处于供需双弱的状态下。供应端，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，产量的回升短期内受到影响。需求端各地管控政策加严，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。</p> <p>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。钢材价格震荡走势，观望或短线参与。</p>	<p>钢材价格震荡走势，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上涨 0-23。现青岛港 PB 粉 945 涨 17，超特粉 650 涨 22；曹妃甸港 PB 粉 970 涨 15，超特粉 668 涨 9；天津港 PB 粉 958 涨 14，超特粉 673 平；江内港 PB 粉 988 涨 11，超特粉 685 涨 10；鲅鱼圈港 PB 粉 1008 涨 23；防城港港 PB 粉 971 涨 16。</p> <p>根据世界钢铁协会（WSA）公布的最新数据显示，2022 年 2 月，全球入会世界钢协的 64 个国家和地区粗钢产量为 1.427 亿吨，同比减少 862 万吨或下降 5.7%。</p> <p>据 Mysteel 调研，山西钢厂新增临时检修，多为 2-3 天左右，产能利用率出现小幅下降。具体来看，高炉方面，样本库钢厂本期高炉日影响铁水产量约在 1.6 万吨，日产能利用率为 87.6%，相比上期下降 4.9%，新增的检修钢厂主要是晋钢及建邦钢厂。</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，限产政策松下钢厂持续加速，但疫情防控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，双焦价格弱稳，部分钢厂对焦炭提降。山西介休 1.3 硫主焦 2600 元/吨，蒙 5 金泉提货价 2900 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。</p> <p>各地产销，山西地区主流大矿稳步提产，内蒙古地区环保检查影响尚存，煤矿及洗煤厂开工受限；受煤价偏高，多数企业以按需采购为主，对炼焦煤采购积极性减弱，昨日山西吕梁地区部分煤种竞拍，多数流拍，其余均以底价成交。焦企开工不一，部分焦企出现小幅累库现象，观望情绪增强。钢厂提货积极，但到货情况不乐观，基本保持正常生产，后期若原料不足，不排除被动闷炉现象。进口蒙煤方面，口岸通关也逐步回升，近日通关稳定在 200 车左右。</p> <p>山东省政府办公厅副主任介绍，当前山东省疫情防控形势持续趋稳向好，全省社会面“动态清零”很快将会实现。</p> <p>陕西省应急管理厅印发《关于开展煤矿企业安全生产主体责任落实暨安全生产许可集中执法的通知》，部署从 4 月份开始，对市县煤矿安全监管部门、煤矿上级公司及所有煤矿开展为期 6 个月的煤矿安全生产集中执法检查。</p> <p>近期双焦市场震荡走势，一方面疫情对终端需求的冲击，双焦需求转弱，现货市场有提降预期，弱现实压制盘面；另一方面，政策层面不断释放稳增长预期，疫情冲击后需求边际好转的趋势也相对确定，对盘面形成明显支撑。双焦上有压力、下游支撑，延续震荡走势，暂时观望。</p>	<p>双焦上有压力、下游支撑，延续震荡走势，暂时观望。</p> <p>(李岩)</p>



<p>铝</p>	<p>昨日沪铝震荡上行，沪铝主力月 2205 合约收至 23085 元/吨，涨 65 元，涨幅 0.28%。现货方面，23 日今日长江现货成交价格 22890-22930 元/吨，涨 140 元；广东南储报 22920-22980 元/吨，涨 140 元；华通报 22950-22990 元/吨，涨 150 元。持货商普遍挺价出货，接货方看涨积极入市询价采购，低价货源成交尚可，不过后期期价有所回落，接货方需求转弱，整体成交一般。</p> <p>23 日，英国国际贸易大臣安妮-玛丽·特里维廉表示，美国政府将暂停对英国钢铁和铝产品分别征收的 25%和 10%的高额进口关税，但仍然规定了一定配额，即美国每年分别可免税从英国进口 50 万吨和 2.16 万吨钢铁和铝产品，超额进口部分将缴纳关税。同时，英国方面也将同步取消针对部分美国商品的报复性关税。</p> <p>夜盘铝价震荡走高，涨 1.68%。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>昨日欧美股市下挫，美联储官员继续发声力挺激进加息，俄乌谈判进展缓慢，油价近期持续上涨，支持全球通胀形势高涨，英国财政大臣大幅下调英国今年的经济增速预期，对天胶的需求改善不利。受到外围主要商品上涨的刺激，国内大宗工业品昨日再度跳涨，延续近期反弹，对胶价带来利多情绪的刺激，不过整体工业品反弹压力在增大，继续关注反弹进程。行业方面，昨日泰国原料价格继续小幅上涨，云南版纳地区局部试割，但近期受降雨影响开割率偏低，预计到四月初开割率会逐步提升至七八成，目前云南胶水收购价格在 11.4-11.6，再向下的成本支撑会越来越强。国内现货市场交投氛围一般，现货市场主流价格跟随期货盘面窄幅调整，下游维持刚需采买为主，下游轮胎开工率还在恢复，不过受多方面因素影响，局部地区交投、运输有所受限，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 维持窄幅震荡的局面，市场资金继续流出 RU 市场，不利于 RU 的波动幅度，RU2205 短期维持窄幅震荡局面，上方压力保持在 13500-13600，下方支撑 13000-13200，整体受到的跌势压力仍较重。</p> <p>操作上建议暂保持震荡思路，轻仓波段交易或观望，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，轻仓波段交易或观望，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>当地时间 23 日，在国际能源署部长级会议上，法国环保和能源转型部部长蓬皮丽表示，对俄罗斯进行原油禁运，会给法国和欧洲国家带来柴油供应的实际问题。这会比现有的石油问题更加严重。她认为，接下来两天，欧盟峰会、北约峰会和七国集团峰会都会讨论这个问题。截至 2022 年 2 月，法国目前 75.7% 的汽车用油是柴油。纽交所天然气期货因供应担忧加剧而大幅上涨至 5 美元/百万英热单位，长期低迷使美国天然气产量保持在 930 亿立方英尺/日，储量比去年平均低 3000 亿立方英尺以上。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。</p> <p>操作建议：俄罗斯和哈萨克斯坦通过里海 CPC 管道出口原油中断，美国原油库存下降。5 月 WTI 涨 5.66 报 114.93 美元/桶，涨幅 5.2%；5 月布伦特涨 6.12 报 121.6 美元/桶，涨幅 5.3%。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>
<p>PTA</p>	<p>欧盟及北约国家将讨论对俄罗斯的进一步制裁，风暴导致黑海原油出口码头暂停装卸，国际油价大幅上涨；原料 PX CFR 价格收涨至 1218.67 美元/吨，PTA 现货价格 6150 元，PTA 加工区间收跌至 302.42 元/吨；PTA 开工负荷稳定在 72.96%；下游聚酯负荷稳定在 93.22%。终端不佳，拖累整个聚酯产业链市场心态，但成本支撑较强，PTA 加工费持续低位，PTA 延续去库，操作上，多单继续参与，考虑地缘政治影响大，多单在 6500 以上注意兑现利润。</p>	<p>多单继续参与，考虑地缘政治影响大，多单在 6500 以上注意兑现利润。 (苗玲)</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。