



## 道通早报

日期：2022 年 3 月 25 日

### 【经济要闻】

#### 【国际宏观基本面信息】

- 1 美国截至 3 月 19 日当周初请失业金人数录得 18.7 万人，为去年 12 月 4 日当周来新低，美国 2 月耐用品订单月率录得-2.2%，为 2020 年 4 月来最大跌幅
- 2 美联储主席鲍威尔在国际清算银行创新峰会上表示，美联储支持负责任的数字金融产品创新，但包括加密货币在内的某些新技术存在金融风险，需要进行监管改革。
- 3 美国媒体报道称，美财政部长耶伦本周将与一个两党参议员小组会面，讨论冻结俄罗斯价值 1320 亿美元黄金储备的可能性。
- 4 欧元区 PMI 数据：数据凸显俄乌冲突对欧元区经济带来了直接和实质性影响，欧元区经济增速面临在第二季度下降的风险
- 5 欧佩克认为欧盟可能因俄乌冲突而禁止进口俄罗斯石油将损害消费者的利益，该组织已向欧盟表达了其担忧。

#### 【国内宏观基本面信息】

- 1 财政部：自 2022 年 4 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日，增值税小规模纳税人适用 3%征收率的应税销售收入，免征增值税；适用 3%预征率的预缴增值税项目，暂停预缴增值税。
- 2 商务部表示，今年 1-2 月我国进口达 2.73 万亿元人民币，同比增长 12.9%。大宗商品价格出现快速上涨趋势，一定程度拉高了整体进口增速。
- 3 央行：扎实推进数字人民币研发试点，有序扩大试点范围
- 4 美国贸易代表办公室(USTR)发表声明，宣布重新豁免对 352 项从中国进口商品的关税，该新规定将适用于在 2021 年 10 月 12 日至 2022 年 12 月 31 日之间进口自中国的商品。

#### 【重要信息及数据关注】

- 07:30 日本 3 月东京 CPI 年率(%) 1 1.2  
22:00 美国 3 月密歇根大学消费者信心指数终值 59.7 59.7  
22:00 美国 2 月季调后成屋签约销售指数月率(%) -5.7 1

#### 【指数分析】

三大指数低开震荡下挫后小幅反弹，随后延续弱势整理态势，截至收盘，沪指跌 0.63%，报 3250.26 点，深成指跌 0.83%，报 12305.5 点，创业板指跌 0.36%，报 2706.21 点。沪深两市合计成交额 9200.9 亿元；北向资金实际净卖出 1.28 亿元。

指数仍然在近期的震荡小箱体中运行，下方 3200 点箱体下缘支撑，再然后才是缺口位置，再次探底的深度目前难以确定，目前市场量能不足，且指数二次探底的风险并未消除，短



期交易者需要关注两个支撑位置即 3180 和上次缺口，操作上既然短线市场情绪有再度转弱市震荡趋向，那么依然需要保持多看少动



【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>隔夜外围美元略涨于 98.78 部位；人民币离岸价收升于 6.381。欧美股市美强欧弱。美就业数据正向增加美联储加息以抑制通胀的预期。NYMEX5 月原油下跌 2.59 美元，结算价报每桶 112.34 美元。此前欧盟未能就抵制俄罗斯石油的计划达成一致，且有报道称 CPC 里海石油管道码头的原油出口可能部分恢复。芝加哥(CBOT)大豆下跌 1%，因交易员锁定利润，前日交投最活跃合约升至近一个月最高。今日的下跌结束了此前连续三天的涨势。CBOT5 月大豆结算价下跌 18 美分，报每蒲式耳 17.00-3/4 美元。5 月豆粕上涨 0.8 美元，结算价报每短吨 485.90 美元，盘中多数时间位于平盘下方。5 月豆油下跌 1.68 美分，结算价报每磅 74.29 美分，期价受到原油价格走软打压。美国农业部公布的出口销售报告显示，3 月 17 日止当周，美国 2021/2022 市场年度大豆出口销售净增 41.22 万吨，较之前一周减少 67%，较前四周均值减少 70%，市场预估为净增 50-130 万吨。当周，美国 2022/2023 市场年度大豆出口销售净减少 1.3 万吨，市场预估为净增 30-80 万吨。当周，美国大豆出口装船 54.92 万吨，较之前一周减少 23%，较前四周均值下滑 38%。其中向中国大陆出口装船 16.17 万吨。周度出口销售总计为 39.93 万吨，为 7 月以来最低，且远低于贸易商预估的 80-210 万吨区间。不过美国农业部同样在另外一份声明中称，民间出口商报告向未知目的地出口销售 31.82 万吨大豆，2021/2022 市场年度付运。豆粕周度出口销售总计为 30.29 万吨，接近市场预估区间的高端；豆油出口销售总计为减少 2,000 吨，此前墨西哥和加拿大取消销售。豆油的预估区间为 0-3 万吨。框架如前，美豆延续高位区间波动。大连盘跟随。5 月油粕比在 2.32，9 月油粕比在 2.36。粕 5-9 逆差在 144 点。粕 5 日内继续看围绕 4450 的波动，宜灵活。</p>	<p>美豆延续高位区间波动。大连盘跟随。5 月油粕比在 2.32，9 月油粕比在 2.36。粕 5-9 逆差在 144 点。粕 5 日内继续看围绕 4450 的波动，宜灵活。 (农产品部)</p>
棉花	<p>美棉出口装运数据好，美棉反弹，5 月合约最新价格在 131 美分。截至 2022 年 3 月 17 日当周，净签约 21/22 年度美国陆地棉 6.98 万吨，较上一周减少 1.45 万吨，其中中国签约 3.16 万吨；装运 21/22 年度陆地棉 10.05 万吨，较上周增加 2.66 吨。其中中国装运 3.94 万吨。郑棉延续震荡，5 月合约价格在 21635 元。3 月 24 日，棉花现货指数 CCI3128B 报价至 22760 元/吨(-24)；期现价差-1160 (05 合约收盘价-现货价)，涤纶短纤报价 7850 元/吨(+100)，黏胶短纤报价 13500 元/吨(+100)；CY Index C32S 报价 28945 元/吨(-10)，FCY Index C32S(进口棉纱价格指数)报价 30351 元/吨(+372)；郑棉仓单 17942 张(-22)，有效预报 783(+5)。据全国棉花交易市场数据统计，截止到 2021 年 12 月 30 日，新疆地区皮棉累计加工总量 477.85 万吨，同比减幅 2.6%。其中，自治区皮棉加工量 291.18 万</p>	<p>暂时观望，不追涨杀跌；9 月近几天走势强于近月，关注月间差的变化。 (苗玲)</p>



<p>吨，同比减幅 1.9%;兵团皮棉加工量 186.67 万吨，同比减幅 3.4%。 30 日当日加工增量 2.67 万吨。综上，郑棉比美棉弱，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，不追涨杀跌；9 月近几天走势强于近月，关注月间差的变化。</p>	
---	--



◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	<p>钢材周四价格震荡，螺纹 2205 合约收于 4964，热卷 2205 合约收于 5218。现货方面，24 日唐山普方坯出厂价报 4750 (+30)，上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4980 元 (+20)，热卷现货价格(4.75mm)5130 元 (+20)。</p> <p>据 Mysteel 统计，本周五大品种钢材产量 971.57 万吨，周环比增加 16.77 万吨。本周钢材总库存量 2345.5 万吨，周环比增加 1.16 万吨。其中，钢厂库存量 637.24 万吨，周环比增加 16.14 万吨；钢材社会库存量 1708.26 万吨，周环比减少 14.98 万吨。五大品种钢材表观消费量 970.41 万吨，周环比增加 8.33 万吨。</p> <p>Mysteel 统计 40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 4976 元/吨，周环比增加 18 元/吨。平均利润为-37 元/吨，谷电利润为 63 元/吨，周环比增加 79 元/吨。</p> <p>唐山自 3 月 19 日疫情管控升级，长流程钢企在生产方面面临交通管制带来的原料进厂、成品外输影响较为严重，部分钢企高炉已开始陆续检修或减产。截止到 24 日，唐山共计检修高炉 9 座，检修容积合计 12322m<sup>3</sup>，日均影响铁水产量约 3.61 万吨，日均影响废钢用量减少约 0.99 万吨/天。</p> <p>本周钢材产量较上周小幅增加，表观消费量回升，库存与上周基本持平下降趋势减缓。国内的疫情仍然延续，供应端由于疫情影响，唐山封锁措施导致钢厂原材料短缺，成材外运受阻，高炉焖炉、检修扩大，东北、山东等地也出现同样情况，整体看钢厂产量恢复进度受限。需求端同样处于低位，地产行业拖累螺纹周度消费量处在同期偏低水平，热卷表观消费量周度小幅回升。整体看钢材短期内受到疫情影响，产量下降，供需双弱下偏低的库存仍然对价格有所支撑，短期延续震荡走势，观望或短线参与。</p>	<p>钢材短期内受到疫情影响，产量下降，供需双弱下偏低的库存仍然对价格有所支撑，短期延续震荡走势，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涨跌互现。现青岛港 PB 粉 948 涨 3，超特粉 650 平；曹妃甸港 PB 粉 965 跌 5，超特粉 670 涨 2；天津港 PB 粉 960 涨 2，超特粉 670 跌 3；江内港 PB 粉 983 跌 5，超特粉 685 平；鲅鱼圈港 PB 粉 1005 跌 3；防城港港 PB 粉 965 跌 6。</p> <p>截至 24 日统计，疫情影响下，19 座高炉已经焖炉停产，减缓了采暖季复产的进程，期间预计影响日均铁水产量约 7 万吨。港口方面，由于汽运的暂停，北方 5 家港口日均疏港量累积减少约 22 万吨。具体来看，3 月初疫情爆发以来，各地陆严格执行防疫管控措施。疫情下汽运受到限制最为严重，唐山两港疏港减幅最为明显，这也导致钢厂的物料供应紧张，只能依靠消耗自身厂内库存。部分钢厂表示，除铁矿石外，类似铁合金、溶剂、石灰石等辅料最为紧张，有的库存仅够维持生产一周。此次疫情对火运、水运等影响较小，因此沿江及南方区域仅个别钢厂受到影响，大部分钢厂的生产仍在正常运行。</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复产，但 3 月初疫情爆发以来，各地严格执行防疫管控措施，减缓了钢厂复产的进程；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><b>煤焦</b></p>	<p>现货市场，双焦价格弱稳。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，山西地区多数煤种竞拍流拍，成交氛围低迷，叠加疫情影响部分煤源发运，场地库存多有所堆积；内蒙古地区受环保检查影响，大多数露天矿停产整修，但下游焦企采购节奏缓慢，矿方出货不畅。山西、河北地区疫情防控升级，汽运多中断，火运运力有限，焦炭生产多维持正常，普遍累库存阶段，下游钢厂焦炭到货不佳，部分钢厂有焖炉减产计划。</p> <p>截至 3 月 24 日统计，疫情影响下，19 座高炉已经焖炉停产，减缓了采暖季复产的进程，期间预计影响日均铁水产量约 7 万吨。</p> <p>过去一周生铁产量增幅仍旧较大，焦炭库存下滑。独立焦企库存 93.1 万吨，增 14.7，钢厂焦炭库存 698.3 万吨，减 48.5，港口库存 325.8 万吨，增 1.3。</p> <p>焦煤库存继续下滑。独立焦企库存 1282.1 万吨，减 19.9（口径有调整），钢厂焦煤库存 893 万吨，减 30.6，港口库存 598.2 万吨，减 34.8。</p> <p>近期双焦市场料震荡走势，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。不过本周双焦库存数据继续下滑，部分减轻现货回调的预期压力，夜盘盘面震荡偏强，但短期现货下调的压力仍旧较大，期价贴水现货的压力仍将存在，双焦整体料继续震荡走势，暂时观望。</p>	<p>本周双焦库存数据继续下滑，部分减轻现货回调的预期压力，夜盘盘面震荡偏强，但短期现货下调的压力仍旧较大，期价贴水现货的压力仍将存在。双焦整体料继续震荡走势，暂时观望。</p> <p>（李岩）</p>
<p><b>铝</b></p>	<p>昨日沪铝偏强运行，沪铝主力月 2205 合约收至 23190 元/吨，涨 210 元，涨幅 0.91%。现货方面，24 日长江现货成交价格 23140-23180 元/吨，涨 250 元；广东南储报 23150-23210 元/吨，涨 230 元；华通报 23190-23230 元/吨，涨 240 元。临近月底，持货商调价出货积极，接货方虽有入市询价，但采购仍以压价刚需为主，整体交投氛围欠佳，成交量有限。</p> <p>24 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 103.9 万吨，较上周四周度去库 5 万吨至 103.9 万吨，七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下降 1.6 个百分点至 68.6%。</p> <p>夜盘铝价小幅回撤，跌 0.97%。近期俄乌谈判艰难进行中，欧洲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。下游需求季节性回暖，但各地疫情爆发或拖累消费。</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。</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。</p> <p>（有色组）</p>



<p>天 胶</p>	<p>美国和日本 3 月 Markit 制造业 PMI 初值好于预期，且较上月增长，体现出美日两国经济保持较好的增长状态，欧元区和英国 3 月制造业 PMI 初值好于预期，保持在 50 以上的扩张状态，但较上月继续回落，总体看，海外经济仍保持复苏态势，支持天胶海外需求的增长。昨日国内工业品期货指数继续收高，不过反弹面临的压力继续增大，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上涨，海外原料成本端的支撑仍较强。国内版纳地区陆续开割，今年物候条件较好，胶水收购价在 11.5-11.6，原料价格处于偏低水平。本周国内轮胎开工率较上周有所恢复，不过全钢胎开工率较去年仍有较大差距，半钢胎开工率相对较好。近期胶市持续窄幅震荡，现货市场交投改善有限，市场买盘气氛偏弱，下游维持刚需采买为主，昨日上海 20 年 SCRWF 主流价格在 12800—12900 元/吨；上海地区 SVR3L 参考价格在 12850—12900 元/吨；云南市场国产 10#胶参考价格 12100—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，且主力逐步移仓至 RU2209。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，而整体跌势未能改变。</p> <p>操作上建议暂时观望为主，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>暂时观望为主，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>美国达拉斯联邦储备银行周三发布的一项针对石油高管的调查显示,随着企业前景改善,美国石油和天然气行业活动在第一季加速。3月23日,EIA报告显示,除却战略储备的商业原油库存减少250.8万桶至4.134亿桶,减少0.6%;上周美国国内原油产量维持在1160万桶/日;美国上周原油出口增加90.8万桶/日至384.4万桶/日。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,储存量比去年平均低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。</p> <p>操作建议:奥地利等欧洲国家不同意参与禁运俄罗斯原油,国际能源署表示可能再次释放战略储备,国际油价下跌。NYMEX原油期货05合约112.34跌2.59美元/桶或2.25%;ICE布油期货05合约119.03跌2.57美元/桶或2.11%。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>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。 (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。