



道通早报

日期：2022 年 3 月 28 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 纽约联储主席威廉姆斯：美联储正在撤走高度宽松的货币政策。在美联储已经开始加息之际，呼吁通过沟通来避免溢出效应。
- 2 3 月 27 日起，欧洲多国开始实行夏令时，欧洲地区金融市场的交易时间将较冬令时提前一个小时。
- 3 拜登政府正在考虑再次从战略石油储备中释放石油，如果实施，规模可能会超过本月稍早释放的 3000 万桶。

【国内宏观基本面信息】

- 1 1—2 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 11575.6 亿元，同比增长 5.0%。
- 2 国务院指出，做好经济金融领域风险防范和处置工作，由人民银行牵头，国家发展改革委、司法部、财政部、银保监会、证监会、国家外汇局等按职责分工负责，9 月底前完成金融稳定保障基金筹集相关工作，年内持续推进。
- 3 上交所、深交所双双发布与境外证券交易所互联互通存托凭证上市交易暂行办法
- 4 本周，央行累计开展 1900 亿元逆回购操作，期间逆回购到期 1400 亿元，实现净投放 500 亿元。本周净投放较上周 900 亿元有所缩量。
- 5 上交所发布通知，免收沪市存量及增量上市公司 2022 年上市初费和上市年费。

【重要信息及数据关注】

20:30 美国 2 月批发库存月率初值(%) 0.8

【指数分析】

沪指收报 3212.24 点，跌 1.17%，成交额 3898 亿元。深成指收报 12072.73 点，跌 1.89%，成交额 5285 亿元。创业板指收报 2637.94 点，跌 2.52%，成交额 1940 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，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>上周末外围美元收涨于 98.81 部位；人民币离岸价收稳在 6.381。欧美股市涨跌互现。美股银行股上涨，科技股下跌。原油上涨增加了美联储进一步加息预期。NYMEX5 月原油上涨 1.56 美元，结算价报每桶 113.90 美元。交易商在沙特一家石油分销设施遭导弹袭击，以及美国可能释放石油储备之间进行权衡。芝加哥(CBOT)大豆上周五上涨，从周四的逾两周最大跌幅中回升，有迹象显示海外对美国供应的需求依然强劲。豆粕和豆粕期货也走强，最活跃豆粕合约触及 2014 年 6 月以来最高。指标 CBOT5 月大豆上涨 9-1/2 美分，结算价报每蒲式耳 17.10-1/4 美元。5 月豆粕收涨 2.0 美元，结算价报每短吨 487.90 美元。5 月豆油收涨 0.46 美分，结算价报每磅 74.75 美分。上周，大豆和豆粕期货分别上涨逾 2%，豆油期货则上涨逾 3%。美国农业部上周五表示，民间出口商报告向中国出售了 13.2 万吨大豆，2021/22 市场年度付运。市场关注焦点转向 3 月 31 日美国农业部将公布的春季种植和库存预估，这是一份衡量美国在面对世界其他地方的短缺时可能拥有多少供应的重要报告 顾问公司 Agritel 在报告中称：“当前谷物和油籽市场的紧张局势正导致人们对库存需求的增加，因此运营商明显将注意力转向美国的春季播种状况。”框架如前，美豆延续高位区间波动。大连盘高位反复，供应季下月重点将转向南美。5 月油粕比在 2.36；粕 5-9 逆差在 132 点。粕 5 日内看 4350-4400 的波动，宜灵活。</p>	<p>美豆延续高位区间波动。大连盘高位反复，供应季下月重点将转向南美。5 月油粕比在 2.36；粕 5-9 逆差在 132 点。粕 5 日内看 4350-4400 的波动，宜灵活。 (农产品部)</p>
棉花	<p>俄乌战争还未结束，市场对此的猜测太多，直观对原油价格、农产品的影响也还在，由于俄罗斯是化肥出口大国，基于此新年度的种植成本受到很大的影响。</p> <p>美国得州干旱天气引发市场担忧，美棉出口销售旺盛，叠加美棉未点价合约维持在历史高位，使其呈现出逼仓行情，5 月合约美棉强势上涨，报 135 美分。国际棉价比国内棉价高 27 元/吨，内外棉价差由正转负。</p> <p>棉花现货指数 CCI3128B 报价至 22760 元/吨 (-24)；期现价差-978 (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 28915 元/吨 (-30)，FCY Index C32S(进口棉纱价格指数)报价 30351 元/吨(+372)。</p> <p>国内纺织市场弱势未改，纺织企业订单稀少，部分企业调减开机率，由于局部地区疫情封锁尚未结束，物流发货仍较缓慢，国内棉纱价格由稳转跌，并未跟随国内棉价上涨。随着国际棉价大涨，外纱价格止跌转涨，中国港口进口纱竞争力下降，内外纱价差进一步扩大，当前常规外纱高于国产纱 434 元/吨。国内织布市场降温加剧，企业放假停产意愿增强，棉布价格盘整。涤纶短纤价格跟随原</p>	<p>美棉强势运行，郑棉被动跟随，郑棉震荡对待；考虑 9 月价格是本年度最低棉价，所以盘面 9 月涨幅较 5 月好，操作上，短多参与 9 月，不追涨；观察内外棉价差发生变化后，国内需求的变动情况。 (苗玲)</p>



<p>油上涨。 综上，美棉强势运行，郑棉被动跟随，郑棉震荡对待；考虑 9 月价格是本年度最低棉价，所以盘面 9 月涨幅较 5 月好，操作上，短多参与 9 月，不追涨；观察内外棉价差发生变化后，国内需求的变动情况。</p>	
--	--



◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	<p>钢材周五价格震荡上行，螺纹 2205 合约收于 5024，热卷 2205 合约收于 5308。现货方面，24 日唐山普方坯出厂价报 4800（+50），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4980 元（平），热卷现货价格(4.75mm)5190 元（+60）。</p> <p>国家统计局表示，下阶段，继续做好大宗商品保供稳价工作，有效降低企业生产成本，尤其是中下游企业成本，落实好制造业扶持政策及小微企业减税降费政策，助力企业纾困解难，促进工业经济平稳运行、提质增效。</p> <p>进入 3 月份以来，多地二手房的首套房贷款利率已经下调至 5% 以下，个别地区开始出现 4.6% 的利率，与本月 5 年期以上 LPR 报价持平。另外，不少银行表示，购房者备齐资料，待审批完成后银行普遍能在 2 周内完成放款。</p> <p>据 Mysteel 不完全统计，自疫情爆发起，山东、河北等地区累计共有 19 座高炉被迫发生检修，涉及日均铁水影响量约 7 万吨，其中多为运输导致辅料紧缺而进行闷炉。</p> <p>钢材周度产量小幅增加，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，产量恢复速度下降，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，产量恢复速度下降，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>(黄天罡)</p>



<p>铁矿石</p>	<p>全国 45 个港口进口铁矿库存为 15517.93，环比增 20.63；日均疏港量 264.21 降 8.23。</p> <p>247 家钢厂高炉开工率 78.21%，环比上周下降 0.70%，同比去年下降 7.31%；</p> <p>高炉炼铁产能利用率 85.43%，环比增加 3.55%，同比下降 3.34%；</p> <p>钢厂盈利率 76.19%，环比下降 5.19%，同比下降 13.42%；</p> <p>日均铁水产量 230.27 万吨，环比增加 9.57 万吨，同比下降 5.77 万吨。</p> <p>铁矿石市场偏强运行，一方面，政策面进一步强化市场对稳增长预期，同时，三月中旬冬残奥会及采暖季结束之后，限产政策进一步松动，钢厂持续复产，上周 247 家钢厂日均铁水产量上升至 230 万吨，且在当前的疫情环境下，各地严格执行防疫管控措施，部分钢厂有停产和减产行为，减缓了钢厂复产的进程，后期随着疫情的管控得当，铁水产量仍有进一步上升空间，对原材料需求有较强的支撑作用，铁矿石供需边际改善；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；近期铁矿石价格震荡偏强运行，建议短线或波段交易为主，关注钢厂复产进度和监管政策导向。</p>	<p>近期铁矿石价格震荡偏强运行，建议短线或波段交易为主，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，山西煤矿生产稳定，蒙古受环保组进驻影响，露天矿停产，当前可释放产能较少；蒙煤进口增量缓慢。焦企方面，开工有所恢复，部分焦企有累库现象，观望情绪较强。河北等地疫情仍较严重，原料运输困难，部分钢厂被迫减产。</p> <p>山西地区焦化企业发运情况调研：吕梁地区主要发往河北唐山、秦皇岛、天津等地区汽运基本受限，车辆偏少，主要走火运，同时火运排期紧张，由于唐山部分下游地区卸货受限制，部分车皮回不来，运输问题尤为明显。</p> <p>3 月 26 日，唐山市政府新闻办召开新冠肺炎疫情防控工作第七场新闻发布会时表示，下一步，我市将坚持“外防输入、内防反弹”总策略不放松，坚持动态清零总方针不动摇，将继续实施封控措施，坚决做到“里不出、外不进、内不动”。</p> <p>短期双焦盘面偏强震荡，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，对盘面形成支撑；同时上周双焦库存继续下滑，双焦现货下滑的拐点延后，下跌的周期也相应缩短，也对盘面形成支撑。不过疫情对需求的冲击仍在持续，本周数据上料有显示，短期双焦反弹平水现货后，料有承压表现，暂时观望。</p>	<p>疫情对需求的冲击仍在持续，本周数据上料有显示，短期双焦反弹平水现货后，料有承压表现，暂时观望。</p> <p>(李岩)</p>

<p>铝</p>	<p>上周五沪铝高位震荡，沪铝主力月 2205 合约收至 23090 元/吨，跌 190 元，跌幅 0.82%。现货方面，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>SMM 讯，山西、河南和贵州三地大部分铝土矿山开始复工复产，河南三门峡地区的矿山开始陆续恢复，但是产量难以支持全省的需求，部分矿石吃紧的北方氧化铝厂采购进口矿石参配使用。</p> <p>夜盘铝价小幅回升，涨 0.3%。俄乌冲突下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。下游受疫情影响部分加工企业被迫减停产，需求复苏受阻。短期需求疲软铝价上涨乏力，而海内外铝库存低位继续给予铝价支撑，中长期需求预期向好，铝价维持乐观。操作上偏多思路对待，谨防回落风险。</p>	<p>偏多思路对待，谨防回落风险。 (有色组)</p>
<p>天胶</p>	<p>上周五欧美股市反弹承压，美联储官员多次发声加大力度紧缩货币，对市场带来潜在的风险。国内政策面继续力挺稳增长，财政和货币政策延续宽松，对大宗工业品带来支撑。上周五大宗工业品期货指数偏强震荡，近期的反弹面临较大的压力和风险，对胶价带来一定压力作用，对此需要重点关注。行业方面，泰南地区持续降雨，上周五泰国原料价格继续小幅上涨，继续带来一定成本支撑，云南版纳地区仍在等待天气好转提升开割率。2022 年 1-2 月，国内天然橡胶进口量分别达到 57.4 万吨和 42.47 万吨，双双创下同期历史进口量新高，对国内胶价带来压力影响。上周五国内现货市场交投改善有限主流价格跟随期货盘面上涨 50-125 元/吨，市场买盘气氛偏弱，下游维持刚需采买为主，上海 20 年 SCRWF 主流价格在 12950—13000 元/吨；上海地区 SVR3L 参考价格在 12950—13000 元/吨；云南市场国产 10#胶参考价格 12100—12200 元/吨。</p> <p>技术面，上周五 RU2205 延续窄幅震荡，近期 RU 波动幅度极度收窄，市场主力逐步向 RU2209 移仓，且市场资金持续流出 RU，不利于 RU 的波动幅度和行情趋势。整体来看，RU 仍受到一定跌势影响，短期则缺乏明确方向，上方压力保持在 13600、13800 等位置，而下方支撑在 13000-13200。</p> <p>操作上建议短期以观望为主，密切关注 RU 的波段博弈方向，中线投资者后市逢跌可少量左侧布局 RU2209 的多单。</p>	<p>短期以观望为主，密切关注 RU 的波段博弈方向，中线投资者后市逢跌可少量左侧布局 RU2209 的多单。 (王海峰)</p>



<p>原油</p>	<p>俄乌战争还未结束，市场对此的猜测太多，直观对原油价格、农产品的影响也还在，由于俄罗斯是化肥出口大国，基于此新年度的种植成本受到很大的影响。</p> <p>美国得州干旱天气引发市场担忧，美棉出口销售旺盛，叠加美棉未点价合约维持在历史高位，使其呈现出逼仓行情，5月合约美棉强势上涨，报 135 美分。国际棉价比国内棉价高 27 元/吨，内外棉价差由正转负。</p> <p>棉花现货指数 CCI3128B 报价至 22760 元/吨 (-24)；期现价差-978 (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 28915 元/吨 (-30)，FCY Index C32S(进口棉纱价格指数)报价 30351 元/吨 (+372)。国内纺织市场弱势未改，纺织企业订单稀少，部分企业调减开机率，由于局部地区疫情封锁尚未结束，物流发货仍较缓慢，国内棉纱价格由稳转跌，并未跟随国内棉价上涨。随着国际棉价大涨，外纱价格止跌转涨，中国港口进口纱竞争力下降，内外纱价差进一步扩大，当前常规外纱高于国产纱 434 元/吨。国内织布市场降温加剧，企业放假停产意愿增强，棉布价格盘整。涤纶短纤价格跟随原油上涨。</p> <p>综上，美棉强势运行，郑棉被动跟随，郑棉震荡对待；考虑 9 月价格是本年度最低棉价，所以盘面 9 月涨幅较 5 月好，操作上，短多参与 9 月，不追涨；观察内外棉价差发生变化后，国内需求的变动情况。</p>	<p>短多参与 9 月，不追涨；观察内外棉价差发生变化后，国内需求的变动情况。</p> <p>(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。