



道通早报

日期：2022 年 3 月 29 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 分析人士预计，周五公布的数据预计将证实，欧元区 3 月份消费者价格指数（CPI）将以有记录以来的最快速度飙升。
- 2 欧佩克+2 月减产执行率为 136%，较协议规定的额度落后 110 万桶/日。

【国内宏观基本面信息】

- 1 国资委发布做好 2022 年服务业小微企业和个体工商户房租减免工作的通知。
- 2 发改委：猪粮比价连续五周进入过度下跌一级预警区间,同时发布关于进一步做好社会资本投融资合作对接有关工作的通知，提出加大盘活存量资产力度。

【重要信息及数据关注】

- 21:00 美国 1 月 FHFA 房价指数月率(%) 1.2 1.3
美国 1 月 FHFA 房价指数年率(%) 17.6
22:00 美国 2 月 JOLTs 职位空缺(万) 1126.3 1100
22:00 美国 3 月谘商会消费者信心指数 110.5 107.8

【指数分析】

三大指数低开后震荡回升，截至收盘，沪指涨 0.07%，报 3214.5 点，深成指跌 1.02%，报 11949.94 点，创业板指跌 1.66%，报 2594.13 点。沪深两市合计成交额 8703.8 亿元；北向资金实际净买入 50.3 亿元。

目前市场继续面临经济下行和政策不确定性的压制，j 继续在近期的震荡小箱体中运行，下方 3200 点箱体下缘依然存在，仍为弱市震荡趋向，谨慎日内。



【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 99.07 部位；人民币离岸价稳定在 6.384。欧美股市上涨。俄乌谈判降低市场紧张情绪，成长股反弹，能源股下跌。NYMEX5 月原油下跌 7.94 美元，结算价报每桶 105.96 美元。因担忧能源需求下滑，而俄罗斯和乌克兰和平谈判取得进展的希望缓解对能源供应风险的担忧。芝加哥(CBOT)大豆走低，跟随大宗商品市场普遍走低的步伐，原油市场领跌，此前中国的金融中心上海因新冠疫情实施分区封控措施，引发需求遭破坏的担忧重燃。CBOT 5 月大豆收跌 46 美分，结算价报每蒲式耳 16.64-1/4 美元。CBOT 5 月豆粕收跌 9 美元，结算价报每短吨 478.90 美元。5 月豆油下跌 2.30 美分，或约 3%，结算价报每磅 72.45 美分。豆油期货有时跟随原油期货走势，因豆油是美国生物柴油燃料的生产原料。国际油价下跌约 7%，至逾一周最低水平，因担忧能源需求下滑，而俄罗斯和乌克兰和平谈判取得进展的希望缓解对能源供应风险的担忧。商品基金持有 CBOT 大豆和豆油期货净多头头寸，使得市场容易遭遇多头结清。巴西植物油行业协会发布的报告显示，随着巴西大豆收割进程超过 70%，该协会预计 2022 年大豆产量为 1.253 亿吨，较 1 月末时的估值下调 7.7%，并且随着旱情影响加深，后续还将进一步下调。美国农业部公布的周度出口检验报告显示，截至 2022 年 3 月 24 日当周，美国大豆出口检验量为 628,819 吨，分析师预估区间介于 50-80 万吨，前一周修正为 553,582 吨，初值为 544,986 吨。当周，对中国大陆的大豆出口检验量为 288,278 吨，占出口检验总量的 45.84%。交易商已经开始在 USDA 种植意向报告和季度谷物库存报告公布之前调整头寸，两份报告将于北京时间周五零点公布。框架如前，美豆在南美大豆上市阶段面临回撤压力，因中国需求将主要对接南美。大连盘跟随。5 月油粕比反弹至 2.42；粕 5—9 逆差做缩至 116 点。粕 5 日内看围绕 4200 的波动，宜灵活。</p>	<p>美豆在南美大豆上市阶段面临回撤压力，因中国需求将主要对接南美。大连盘跟随。5 月油粕比反弹至 2.42；粕 5—9 逆差做缩至 116 点。粕 5 日内看围绕 4200 的波动，宜灵活。 (农产品部)</p>
棉花	<p>俄乌谈判仍存转机，市场对供应担忧缓和，且全球疫情加剧或抑制需求，国际油价大幅下挫。芝加哥期货交易所(CBOT)小麦、玉米和大豆期货亦下跌，得克萨斯州等棉花主产区正遭受严重干旱，提升了供应短缺的担忧，截至 3 月 18 日一周，美棉未点价销售合约量 145463 张，环比增加 2440 张，高企的未点价卖单成为美棉上涨的主要动力，夜盘美棉盘中回调后再次拉高，5 月最新价格在 140 美分。国内郑棉 22000 元关口遇阻，5 月最新价格 21700 元，9 月合约最新价格 21000 元。3 月 28 日，棉花现货指数 CCI3128B 报价至 22809 元/吨(+41)；期现价差-934(05 合约收盘价-现货价)，涤纶短纤报价 7800 元/吨(-50)，黏胶短纤报价 13500 元/吨(+0)；CY Index C32S 报价 28915 元/吨(+0)，FCY Index C32S(进口棉纱</p>	<p>美棉强势运行，郑棉被动跟随，郑棉震荡对待，随着美棉攀高，盘中波动加剧，郑棉操作难度加大；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</p>



<p>价格指数)报价 30351 元/吨 (+372)；郑棉仓单 18037 张 (+163)，有效预报 597 (-191)。综上，美棉强势运行，郑棉被动跟随，郑棉震荡对待，随着美棉攀高，盘中波动加剧，郑棉操作难度加大；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>察内外棉价差发生变化后，国内需求的变动情况。 (苗玲)</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>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>(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 12-27。现青岛港 PB 粉 986 涨 21，超特粉 695 涨 25；曹妃甸港 PB 粉 1002 涨 12，超特粉 712 涨 27；天津港 PB 粉 1008 涨 24，超特粉 712 涨 27；江内港 PB 粉 1019 涨 13，超特粉 727 涨 27；鲅鱼圈港 PB 粉 1043 涨 20；防城港港 PB 粉 1005 涨 20。</p> <p>Mysteel 统计全国 100 多个新建、改扩建铁矿项目，2021-2025 年可能建成投产的原矿产能有 2.5 亿吨，铁精矿产能 6000 万吨，还有大约 4000 万吨的产能目前还处于研究阶段。总体综合考虑到目前国内现有在建和拟建铁矿项目的数量和规模、各地政府当前对重点铁矿项目的支持情况，以及未来全球铁矿市场大环境的乐观预期，“基石计划”中关于国产铁精矿产量 2025 年较 2020 年增加 1 亿吨的目标实现可能较大</p> <p>铁矿石期货价格强势上行，逼近 900 关口，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，建议波段偏多思路交易为主，关注钢厂复产进度和监管政策导向。</p>	<p>铁矿石价格震荡偏强运行，建议波段偏多思路交易为主，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，双焦弱稳运行。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，山西煤矿稳定生产，当前可释放产能较少，而疫情影响运输，部分煤矿发运困难，场地库存小幅堆积；进口方面，蒙煤目前日通关车次可达 210 车左右，然增量仍较缓慢。焦企方面，开工有所恢复，但出货压力大，利润有所收缩，对焦煤采购积极性下滑。钢厂方面，对原料需求迫切，但受疫情影响，到货速度与到货量严重受限，部分钢厂被迫减产。</p> <p>截至 3 月 28 日，唐山地区钢厂通行效率仍旧偏低，对钢厂物料运输压力缓解程度有限。目前暂无新增检修/复产高炉，生产状态维持稳定，据了解，有 5 家钢厂厂内进口铁矿石库存在 1-3 天，其他家钢厂库存均 5 天以上。</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下，双焦现货仍有下跌压力，关注双焦盘面临近前高的压力表现，暂时观望。</p>	<p>疫情对需求的冲击下，双焦现货仍有下跌压力，关注双焦盘面临近前高的压力表现，暂时观望。</p> <p>(李岩)</p>



<p>铝</p>	<p>昨日沪铝冲高回落，沪铝主力月 2205 合约收至 23030 元/吨，跌 25 元，跌幅 0.11%。现货方面，28 日长江现货成交价格 22870-22910 元/吨，跌 100 元；广东南储报 22890-22950 元/吨，跌 90 元；华通报 22930-22970 元/吨，跌 90 元。流通货源偏紧下，持货商挺价惜售，接货方低价采购，高价货源成交稀少，整体成交表现尚好。</p> <p>28 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 105.2 万吨，较上周四累库 1.3 万吨，两地贡献主要增量，无锡地区累库 1.1 万吨，在途运输集中到货引起；巩义地区累库 1 万吨，疫情影响出库；南海去库 0.9 万吨，到货减少引起；临沂地区持平；天津地区陆续到货，入库增多导致小幅累库。</p> <p>夜盘铝价震荡走弱，跌 0.13%。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，俄罗斯试图强迫欧盟用卢布进行能源结算，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>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>(有色组)</p>
<p>天胶</p>	<p>昨日欧美股市偏强反弹，不过原油价格大幅下跌，拖累大宗工业品的情绪，消息面上俄乌展开新一轮谈判，日本央行坚持宽松立场，宣布以 0.25% 的利率无限量购买 10 年期日本国债以捍卫其收益率上限。国内工业品期货指数昨日小幅回落，偏高位置的压力较大，对胶价的情绪带来一定压抑作用。行业方面，昨日泰国原料价格继续小幅上涨，国内云南版纳地区天气好转，开割率逐步提升，现在开割初期，原料产出有限，胶水收购价在 11.5 左右。昨日国内现货市场主流价格跟随期货盘面下跌 100-200 元/吨，下游维持刚需采买为主，局部地区交投运输仍有所受限，上海 20 年 SCRWF 主流价格在 12750—12800 元/吨；上海地区 SVR3L 参考价格在 12800 元/吨；云南市场国产 10#胶参考价格在 111900—12100 元/吨。</p> <p>技术面，昨日 RU2205 下探回升，盘中多空激烈博弈，胶价波幅扩大，但仍未摆脱近期低位震荡的局面，市场主力继续向 RU2209 移仓，而 RU 整体持仓增加明显，整体来看，RU 仍受到一定跌势压制，短期则缺乏明确方向，RU2205 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，继续关注 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>建议短期以观望为主，继续关注 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>(王海峰)</p>



<p>原油</p>	<p>根据跟踪石油运输的 Kpler 的数据，自 3 月初以来，已有 5 批约 600 万桶的俄罗斯原油装载完毕，正在运往印度，预计将于 4 月初卸货。这相当于印度去年全年进口俄罗斯原油数量（1200 万桶）的一半。埃克森美孚领导的财团在巴西深水塞尔希培-阿拉戈斯盆地钻探的一口野猫井没有发现石油。该地区被认为是桑托斯-坎波斯走廊以外最有前途的发展之一。3 月 25 日市场消息称，拜登政府正在考虑再度释放原油储备；目前还没有作出决定，但可能超过 3000 万桶。摩根大通将第二季度原油日需求预估下调了 110 万桶，并将三、四两个季度的日需求预估均下调了约 50 万桶。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。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。</p> <p>操作建议：东欧和平谈判有一线希望，对供应担忧缓解。市场人士担心中国加强公共卫生防控可能会影响需求，国际油价大跌 7%。5 月 WTI 跌 7.94 报 105.96 美元/桶，跌幅 7%；5 月布伦特跌 8.17 报 112.48 美元/桶，跌幅 6.8%。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。