



## 道通早报

日期：2022 年 3 月 30 日

### 【经济要闻】

#### 【国际宏观基本面信息】

- 1 世界银行表示，由于俄乌冲突推高了大宗商品价格，并增加了自新冠疫情以来的压力，未来一年，多达 12 个发展中国家将面临越来越大的债务违约风险，世界可能会经历‘发展中经济体近几十年以来最大规模的债务危机’。
- 2 美国 3 月谘商会消费者信心指数录得 107.2，为 2021 年 2 月以来新低
- 3 俄罗斯表示，如果欧洲的不友好国家拒绝以卢布从俄罗斯购买天然气，则俄方将采取断气的应对方式。

#### 【国内宏观基本面信息】

- 1 国家发展改革委完成首批煤炭价格指数行为评估和合规性审查工作
- 2 中国央行今日进行 1500 亿元逆回购操作，中标利率 2.1%，持平上次。今日另有 200 亿元逆回购到期。

#### 【重要信息及数据关注】

17:00 欧元区 3 月经济景气指数 114.109  
欧元区 3 月服务业景气指数 13.10.1  
欧元区 3 月工业景气指数 14.9  
17:00 欧元区 3 月消费者信心指数终值 -18.7  
20:15 美国 3 月 ADP 就业人数(万) 47.545  
20:30 美国第四季度实际 GDP 年化季率终值(%) 7.7  
美国第四季度消费者支出年化季率终值(%) 3.13.1  
美国第四季度 GDP 价格指数季率终值(%) 7.17.1  
20:30 美国第四季度 PCE 物价指数年化季率终值(%) 6.3  
美国第四季度核心 PCE 物价指数年化季率终值(%) 5.5

#### 【指数分析】

三大指数小幅高开后回落走弱并陆续翻绿；截至收盘，沪指跌 0.33%，报 3203.94 点，深成指跌 0.46%，报 11895.08 点，创业板指跌 0.06%，报 2592.67 点。沪深两市合计成交额 8639.7 亿元；北向资金实际净卖出 3.28 亿元。

沪指回补缺口日继续震荡，缩量之下市场向上、向下都具有一定难度，昨日北向资金净买入超 50 亿，今日再度流出，资金的反复也说明当前市场的不明朗，继续拉锯，谨慎日内波动打短或观望。



【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	<p>隔夜外围美元收低于 98.40 部位；人民币离岸价收升于 6.374。欧美股市收涨。有关俄乌谈判取得进展的报道提振欧元打压美元同时增加投资者对股市的风险偏好。NYMEX5 月原油下跌 1.72 美元，结算价报每桶 104.24 美元。此前俄罗斯和乌克兰为结束持续数周的冲突而进行的谈判取得进展，不过俄罗斯谈判代表表示，承诺减少一些军事行动并不代表停火。中国为遏制新冠病毒传播而实施的新一轮封锁令，引发了人们对燃料需求可能受到打击的担忧，这进一步压低了原油期货价格。芝加哥(CBOT)大豆收低，追随小麦、玉米和原油的跌势，此前俄罗斯和乌克兰为结束冲突而进行的谈判取得进展，这场冲突给通过黑海地区的谷物出口造成干扰。俄罗斯周二承诺，将削减在乌克兰首都及北部地区的军事行动，而乌克兰则提出采取中立立场，这些建立信任的步骤是和平谈判取得进展的初步迹象。CBOT 5 月大豆下跌 21-1/4 美分，结算价报每蒲式耳 16.43 美元，盘中稍早触及 16.22 美元的 2 月 28 日以来最低。5 月豆粕收跌 12.90 美元，结算价报每短吨 466 美元，5 月豆油下跌 0.79 美分，结算价报每磅 71.66 美分。鉴于豆油作为生物柴油原料的角色，原油期货下跌增加其压力。投资银行 Itau BBA 表示，巴西 2022/2023 年度大豆种植面积将增长 0.5%，这将是逾 15 年最低增速，因为农民将牧场转变为大豆种植园面临高昂成本。阿根廷农业部表示，该国农民在 2021/22 年度售出 1,150 万吨大豆，低于去年同期的约 1,280 万吨。在美国农业部将于周四公布种植意向和季度库存报告之前，交易商继续调整头寸。两份报告将于北京时间周五零点公布。受访分析机构预估均值显示，美国农业部报告将显示美国 2022 年大豆种植面积为 8,870 万英亩，高于一年前的 8,720 万英亩。巴西全国谷物出口商协会称，2022 年 3 月份巴西大豆出口量预计为 1,295.7 万吨，一周前预估为 1,290 万吨。豆粕出口量预计为 153.7 万吨，一周前预估为 184.5 万吨。框架如前，美豆未脱 2 月 24—2 月 25 的区间内波动，但随着外部因素及南美大豆上市，市场脱离区间上沿，回归区间下沿。大连盘受国内抛储及美豆下跌双重影响连续 5 日回撤。5 月油粕比反弹至 2.48；粕 5—9 逆差做缩至 100 点。粕 5 日内看围绕 4100 的波动，宜灵活。</p>	<p>美豆未脱 2 月 24—2 月 25 的区间内波动，但随着外部因素及南美大豆上市，市场脱离区间上沿，回归区间下沿。大连盘受国内抛储及美豆下跌双重影响连续 5 日回撤。5 月油粕比反弹至 2.48；粕 5—9 逆差做缩至 100 点。粕 5 日内看围绕 4100 的波动，宜灵活。 (农产品部)</p>
棉花	<p>俄乌冲突缓和，原油下跌，小麦一度跌停，美棉下跌，5 月合约最新价格 137 美分。3 月 29 日，棉花现货指数 CCI3128B 报价至 22905 元/吨 (+96)；期现价差-1165 (05 合约收盘价-现货价)，涤纶短纤报价 7720 元/吨(-80)，黏胶短纤报价 13500 元/吨 (+0)；CY Index C32S 报价 28865 元/吨 (-50)，FCY Index C32S(进口棉纱价格指数)报价 31446 元/吨 (+1088)；郑棉仓单 18022 张 (-15)，</p>	<p>美棉逼仓尚未完结，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；操作上，短</p>



<p>有效预报 590 (+7)。据全国棉花交易市场数据统计，截止到 2022 年 3 月 28 日，新疆地区皮棉累计加工总量 530.57 万吨，同比减幅 7.89%。综上，美棉逼仓尚未完结，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；操作上，短线不追涨杀跌；中长线空单可考虑逢高建仓，止损可参考 22200 前高。观察内外棉价差发生变化后，国内需求的变动情况。</p>	<p>线不追涨杀跌；中长线空单可考虑逢高建仓，止损可参考 22200 前高。观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>钢材周二夜盘价格下跌，螺纹 2210 合约收于 4960，热卷 2210 合约收于 5149。现货方面，29 日唐山普方坯出厂价报 4660（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4860 元（-20），热卷现货价格(4.75mm)4960 元（-40）。</p> <p>第五轮俄乌谈判第一天的会谈结束。俄罗斯国防部决定大幅减少在乌克兰基辅和切尔尼戈夫方向的军事活动。俄罗斯代表团团长梅津斯基在表示，乌克兰放弃加入任何军事联盟。乌克兰总统办公室顾问波多利亚克表示，目前正在就一些重要问题进行深入磋商，其中最重要的一点是就乌克兰的国际安全保障达成协议。</p> <p>截至 3 月 29 日，唐山已有四地可有序流动，包括芦台经济开发区、海港经济开发区、迁安市、乐亭县。部分长流程钢企集中地区有望近期陆续解除封控，届时钢企运输压力将会得到缓解，唐山高炉复产步伐再度恢复。</p> <p>沙钢自 2022 年 3 月 29 日起废钢价格上调 50 元/吨。</p> <p>昨日俄乌第五轮会谈产生积极结果，国际大宗商品整体受此影响价格回落。钢材供应端短期内受疫情的影响正在逐步减轻，唐山部分区域已可有序流动，高炉复产步伐将有所恢复。而消费端由于国家稳增长的逻辑，房地产方面的政策持续出台，各地房贷首付比例和利率下降、限售松绑、支持房地产企业融资等，市场对未来消费回升有一定预判。钢材价格在当前供需双弱格局下，预计走势震荡，建议短线操作或观望。</p>	<p>钢材价格在当前供需双弱格局下，预计走势震荡，建议短线操作或观望。 (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 0-11。现青岛港 PB 粉 978 跌 8，超特粉 695 平；曹妃甸港 PB 粉 995 跌 7，超特粉 705 跌 7；天津港 PB 粉 1003 跌 5，超特粉 705 跌 7；江内港 PB 粉 1018 跌 1，麦克粉 964 跌 11；鲅鱼圈港 PB 粉 1040 跌 3；防城港港 PB 粉 1000 跌 5。</p> <p>2022 年 3 月 21 日-3 月 28 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1002.8 万吨，周环比下降 130 万吨，略低于年初至今平均水平。</p> <p>截至 3 月 29 日，唐山已有四地可有序流动，包括芦台经济开发区、海港经济开发区、迁安市、乐亭县。部分长流程钢企集中地区有望近期陆续解除封控，届时钢企运输压力将会得到缓解，唐山高炉复产步伐再度恢复。</p> <p>近期的疫情环境下，各地严格执行防疫管控措施，钢厂有停产和减产行为，减缓了钢厂复产的进程，随着部分地区疫情的管控得当，如唐山已有四地可有序流动，钢厂将逐渐复产，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；近期铁矿石价格高位区间偏强运行，建议波段交易为主，关注钢厂复产进度和监管政策导向。</p>	<p>近期铁矿石价格高位区间偏强运行，建议波段交易为主，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，焦煤竞拍情绪好转，焦炭价格弱稳。山西介休 1.3 硫主焦 2600 元/吨，蒙 5 金泉提货价 2900 元/吨，澳煤到岸价 528 美元/吨 (-32)；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，山西地区煤矿生产基本维持在正常水平，而受疫情影响场地出货不畅，库存有少量堆积，内蒙地区环保检查影响依旧，露天矿基本全部关停。随着河北地区解封消息流出，炼焦煤采购情绪好转，焦企整体开工有所增加，现部分焦企累库明显，部分地区办理通行证后运输车辆有所缓解，出货有所好转。</p> <p>昨日，唐山市发布 6 个县市区解除区域内封控管理相关政策，包括迁安市、乐亭县等地，部分焦钢企业已有复产预期，计划在近期内进行提产，但其他区域仍处于封控管理中。</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；同时河北逐步解封，钢厂复产预期增强，双焦现货价格下滑预期落空，也支撑盘面反弹修复贴水。不过仍需关注疫情对终端需求的影响，不宜追高，观望为主。</p>	<p>仍需关注疫情对终端需求的影响，不宜追高，观望为主。</p> <p>(李岩)</p>



<p>铝</p>	<p>昨日沪铝窄幅震荡，沪铝主力月 2205 合约收至 22960 元/吨，跌 50 元，跌幅 0.22%。现货方面，29 日长江现货成交价格 22960-23000 元/吨，涨 90 元；广东南储报 22980-23040 元/吨，涨 90 元；华通报 23020-23060 元/吨，涨 90 元。因库存压力，持货商选择出货变现，接货方按需采购为主，少量成交低价货源，交投不佳。中汽协数据显示，今年 1-2 月，全国汽车商品累计进出口总额为 396.2 亿美元，同比增长 15.4%。其中，进口金额 156.1 亿美元，同比下降 1.0%；出口金额 240.1 亿美元，同比增长 29.5%。夜盘铝价高位回落，跌 1.76%。俄乌紧张局势缓和，俄罗斯试图强迫欧盟用卢布进行能源结算，欧洲能源价格居高不下，Trimet 铝冶炼厂宣布减产，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。 (有色组)</p>
<p>天胶</p>	<p>俄乌谈判传出积极的消息，海外大宗商品受到剧烈的短期冲击，不过预计未来谈判进程仍有波澜，对整体市场带来的潜在风险依旧存在。受外围局势的影响，国内工业品期货指数昨夜盘大幅低开走高，整体依旧保持反弹承压的局面，对胶价带来波动影响，不过由于今年 RU 与整体大宗工业品的走势时常发生背离，两者之间的关系也更为复杂。行业方面，昨日泰国原料价格继续小幅上涨为主，云南地区胶水收购价保持在 11.5 元/公斤的偏低水平，继续带来成本端的低位支撑。本期青岛地区天胶库存继续去库，不过去库速度明显放缓，一般贸易库存有所上升。下游终端受到物流不畅影响保持弱势状态，拖累胶价，不过偏低估值的 RU 使得下跌动能不足。昨日国内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，上海 20 年 SCRWF 主流价格在 12750—12850 元/吨；上海地区 SVR3L 参考价格在 12850 元/吨；云南市场国产 10#胶参考价格 111900—12100 元/吨。 技术面：昨日 RU2205 保持震荡，夜盘低开高走明显，体现出 13000 上方的支撑以及下跌动能的不足，近期主力持续移仓至 RU2209，RU 阶段性的仍保持低位震荡局面。 操作建议：短期保持观望或轻仓波段交易，震荡思路，中线投资者考虑逢跌考虑左侧布局少量 RU2209。</p>	<p>短期保持观望或轻仓波段交易，震荡思路，中线投资者考虑逢跌考虑左侧布局少量 RU2209。 (王海峰)</p>

<p>原油</p>	<p>俄罗斯代表团团长梅津斯基在第五轮俄乌谈判第一天的会谈结束后表示，双方谈判很有建设性，俄总统普京与乌总统泽连斯基的会面可以与两国外交部草签和平条约同时进行，在审议的同时可以讨论条约的细节。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。</p> <p>操作建议：俄乌谈判再次释放积极信号，地缘紧张气氛有所缓和，国际油价继续下跌。NYMEX 原油期货 05 合约 104.24 跌 1.72 美元/桶或 1.62%；ICE 布油期货 05 合约 110.23 跌 2.25 美元/桶或 2.00%。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。