



## 道通早报

日期：2022 年 3 月 31 日

### 【经济要闻】

#### 【国际宏观基本面信息】

- 1 美国四季度实际 GDP 年化季环比终值 6.9% 略低于市场预期 7%
- 2 有“小非农”之称的美国 3 月 ADP 就业人数增加 45.5 万人，预期增加 45 万人，2 月前值增加 47.5 万人。一定程度上，该数据预示周五的重磅非农就业数据可能较为乐观。
- 3 费城联储主席哈克表示，如果近期数据显示通胀上升，他将对 5 月加息 50 个基点持开放态度。

#### 【国内宏观基本面信息】

- 1 国务院常务会议：当前国际形势更趋复杂严峻，国内经济下行压力加大。要抓紧落实中央经济工作会议精神和《政府工作报告》举措，把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，稳定经济的政策早出快出，不出不利于稳定市场预期的措施，制定应对可能遇到更大不确定性的预案。会议指出，用好政府债券扩大有效投资，是带动消费扩大内需、促就业稳增长的重要举措。按照保持宏观杠杆率基本稳定原则，今年新增地方政府专项债 3.65 万亿元。为加强周期性调节，去年底已依法提前下达 1.46 万亿元。
- 2 央行：货币政策委员会召开 2022 年第一季度例会，构建金融有效支持实体经济的体制机制，完善金融支持创新体系，引导金融机构增加制造业中长期贷款，努力做到金融对民营企业的支持与民营企业对经济社会贡献相适应。

#### 【重要信息及数据关注】

- 09:30 中国 3 月官方制造业 PMI 50.2 49.8  
中国 3 月官方综合 PMI 51.2
- 09:30 中国 3 月官方非制造业 PMI 51.6 50.3
- 17:00 欧元区 2 月失业率(%) 6.8 6.7
- 19:30 美国 3 月挑战者企业裁员年率(%) -55.9  
美国 3 月挑战者企业裁员人数(万) 1.52
- 20:30 美国 2 月 PCE 物价指数年率(%) 6.1 6.4  
美国 2 月核心 PCE 物价指数月率(%) 0.5 0.4  
美国 2 月 PCE 物价指数月率(%) 0.6 0.6  
美国 2 月核心 PCE 物价指数年率(%) 5.2 5.5
- 20:30 美国 2 月个人支出月率(%) 2.1 0.5
- 20:30 美国截至 3 月 26 日当周初请失业金人数(万) 18.7 19.6  
美国截至 3 月 26 日当周初请失业金人数四周均值(万) 21.18  
美国截至 3 月 19 日当周续请失业金人数(万) 135 134



21:45 美国 3 月芝加哥 PMI 56.3 57

### 【指数分析】

三大指数集体高开后走强，全天震荡上行，截至收盘，沪指涨 1.96%，深成指涨 3.1%，创业板指涨 4.02%

多地调整首付比例、降低房贷利率，使权重较重的地产股爆发带动了市场，但我们依然不认为这是牛市重临。当前热点虽多但都难以持久，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，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>隔夜外围美元收低于 97.83 部位；人民币离岸价收升于 6.357。欧美股市收低。市场担忧美联储鹰派立场阻止经济增长，且俄乌谈判的利好已经释放。NYMEX5 月原油上涨 3.58 美元，结算价报每桶 107.82 美元。美国原油库存再次减少，表明供应紧张，投资者担心西方对俄罗斯实施新的制裁，且俄乌冲突忧虑尚存。芝加哥(CBOT)大豆上涨，跟随玉米和小麦市场走势，因担心乌克兰战争的影响，交易员为即将发布的美国关键作物和库存报告做准备。CBOT 5 月大豆收高 21 美分，结算价报每蒲式耳 16.64 美元。CBOT 5 月豆粕收高 7.10 美元，报每短吨 473.10 美元。5 月豆油收高 0.56 美分，结算价报每磅 72.22 美分。分析师预期，美国农业部将于北京时间周五零点公布的报告料显示，美国 2022 年玉米种植面积预估为 9,200 万英亩，低于 2021 年的 9,340 万英亩，大豆种植面积预估增至 8,870 万英亩，去年为 8,720 万英亩。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 24 日当周，美国大豆出口销售量料为 40-190 万吨。其中，2021/22 年度大豆出口销售量预计料为 40-140 万吨，美国 2022/23 年度大豆出口销售料介于 0-50 万吨。USDA 将于周四公布周度出口销售报告。新的出口销售提供支撑。USDA 周三证实，民间出口商报告向墨西哥出口销售 12.8 万吨大豆，2022/2023 市场年度付运。框架如前，美豆维持高位区间波动模式，在关键数据报告发布前，市场缺乏突破区间的驱动力量。大连盘跟随。9 月油粕比在 2.46；粕 5—9 逆差做缩至 70 点。粕 9 日内看围绕 4050 的波动，宜灵活。</p>	<p>美豆维持高位区间波动模式，在关键数据报告发布前，市场缺乏突破区间的驱动力量。大连盘跟随。9 月油粕比在 2.46；粕 5—9 逆差做缩至 70 点。粕 9 日内看围绕 4050 的波动，宜灵活。 (农产品部)</p>
棉花	<p>在美棉主产区干旱的背景下以及美元走弱，令 ICE 期棉阳线收涨报 139.81 美分/磅；国内郑棉震荡，棉花现货指数 CCI3128B 报价至 22897 元/吨 (-8)；期现价差-1152 (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 17989 张 (-33)，有效预报 652 (+62)。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。本周五凌晨公布种植意向，预期区间是 1203-1270 万英亩。</p>	<p>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。本周五凌晨公布种植意向，预期区间是 1203-1270 万英亩。 (苗玲)</p>



◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	<p>钢材周三夜盘价格跟随铁矿上涨，螺纹 2210 合约收于 5084，热卷 2210 合约收于 5267。现货方面，30 日唐山普方坯出厂价报 4830（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)5010 元（平），热卷现货价格(4.75mm)5180 元（平）。</p> <p>多维度政策支持下，国内楼市逐渐回暖，但分化也更加明显。据中指研究院最新数据，3 月楼市整体成交量上行，同比降幅扩大，但一二线城市已经出现明显升温信号，其中北京环比升幅超过 80%，成为重要风向标。</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 3519 元/吨，平均钢坯含税成本 4581 元/吨，周环比上调 60 元/吨，与 3 月 30 日当前普方坯出厂价格 4830 元/吨相比，钢厂平均毛利润 249 元/吨，周环比上调 50 元/吨。</p> <p>本周统计唐山地区 35 家调坯型钢企业 47 条型钢生产线，实际开工条数 3 条，开工率为 6.38%，环比上周下降 8.51%；产能利用率为 10.65%，环比上周下降 21.11%，成品库存 61.34 万吨，环比上周增加 1.78%，厂内钢坯库存 34.88 吨，环比上周增加 15.19%。</p> <p>昨日国常会再次强调咬定全年发展目标不放松，把稳增长放在更加突出的位置，黑色系整体夜盘上涨。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，主要受到成本端推升价格偏强走势，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，主要受到成本端推升价格偏强走势，建议短线操作或观望。</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 6-17。现青岛港 PB 粉 990 涨 12，超特粉 712 涨 17；曹妃甸港 PB 粉 1010 涨 15，超特粉 720 涨 15；天津港 PB 粉 1010 涨 7，超特粉 718 涨 13；江内港 PB 粉 1024 涨 6，超特粉 737 涨 9；鲅鱼圈港 PB 粉 1053 涨 13；防城港港 PB 粉 1015 涨 15。</p> <p>国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，会议指出，要抓紧落实中央经济工作会议精神和《政府工作报告》举措，坚定信心，咬定全年发展目标不放松，把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，稳定经济的政策早出快出，不出不利于稳定市场预期的措施，制定应对可能遇到更大不确定性的预案。会议部署用好政府债券扩大有效投资，促进补短板增后劲和经济稳定增长。</p> <p>国务院常务会议再次强化了稳增长的预期，市场情绪乐观，黑色商品表现强势；产业面来看，一方面，铁矿石市场仍处于复产周期和复产预期中，随着后期疫情的管控，需求将进一步提升，供需边际改善，港口库存将阶段性下滑；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，波段偏多交易，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，波段偏多交易，关注钢厂复产进度和监管政策导向。 (杨俊林)</p>
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦价格持稳运行。山西介休 1.3 硫主焦 2600 元/吨，蒙 5 金泉提货价 2900 元/吨，澳煤到岸价 528 美元/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，除内蒙古地区环保扰动延续外，其余地区煤矿产量均在稳步生产；进口方面，蒙煤预计将继续增加，其余进口煤补充有限。焦企方面，整体开工良好，部分焦企有累库现象，下游地区办理通行证后运输车辆有所缓解。钢厂方面，29 日唐山市发布 6 个县市区解除区域内封控管理相关政策，稍显复产预期，计划在近期内提产。</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。夜盘双焦已出现一定程度升水，未来逐步进入对强预期的兑现阶段，不宜追高，观望或短线。</p>	<p>夜盘双焦已出现一定程度升水，未来逐步进入对强预期的兑现阶段，不宜追高，观望或短线。 (李岩)</p>

<p>铝</p>	<p>昨日沪铝偏弱震荡，沪铝主力月 2205 合约收至 22935 元/吨，跌 80 元，跌幅 0.35%。现货方面，30 日长江现货成交价格 22710-22750 元/吨，跌 250 元；广东南储报 22720-22780 元/吨，跌 260 元；华通报 22760-22800 元/吨，跌 260 元。国内现货市场受到疫情冲击，接货方整体采购积极性偏低，持货商跟随期价走势上下调价出货，但整体成交量较昨日回增。</p> <p>IAI 公布，2 月全球原铝产量较 2021 年同期的 523.6 万吨下降 2.3% 至 511.4 万吨，日均产量为 18.26 万吨。该协会估计，中国 2 月原铝产量从 2021 年同期的 304.8 万吨降至 294.6 万吨。</p> <p>夜盘铝价高开高走，涨 1.01%。俄乌冲突缓和，俄罗斯试图强迫欧盟用卢布进行能源结算，欧洲能源价格维持高位，Trimet 铝冶炼厂减产，俄铝再遭制裁，海外供应忧虑持续。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>德国 3 月通胀保持高水平，美国 3 月 ADP 就业数据好于预期，全球经济整体保持扩张状态，但是高通胀依旧维持。国内疫情依旧较为严重，政策面继续强调发债等措施支持经济，有利于大宗工业品需求改善的预期，昨日国内大宗工业品继续走强，保持在压力下的偏强震荡状态，对胶价带来波动影响。行业方面，昨日泰国原料价格依旧小幅反弹为主，国内海南部分地区白粉病，可能影响今年开割进度，国内现货市场主流价格跟随期货盘面上涨 50-175 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 12900—13000 元/吨；上海地区 SVR3L 参考价格在 12900—13000 元/吨；云南市场国产 10#胶参考价格 12000—12100 元/吨。</p> <p>技术面：昨日 RU 震荡走强，主力完成从 RU2205 到 RU2209 的换月，短期看 RU 有突破向上的迹象，不过上方压力依旧较大，向上存在一定风险。</p> <p>操作建议：短期保持观望或轻仓波段交易，中线投资者持多者可低仓位暂持。</p>	<p>短期保持观望或轻仓波段交易，中线投资者持多者可低仓位暂持。</p> <p>(王海峰)</p>

<p>原油</p>	<p>美国至 3 月 25 日当周 EIA 原油库存减少 344.9 万桶，预期减少 102.2 万桶，前值减少 250.8 万桶。上周美国国内原油产量增加 10 万桶至 1170 万桶/日。美国上周原油出口减少 85.6 万桶/日至 298.8 万桶/日。德国政府正在实施立法，如果俄罗斯削减天然气供应，将允许对天然气实行定量配给。欧佩克已将 IEA 从监控该集团每月原油产量的“官方”二级来源小组中删除。原因尚不清楚，但 IEA 最近一直批评欧佩克+，称其在帮助解决高能源价格方面做得不够。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。</p> <p>操作建议：美国商业原油库存继续下降，市场对俄乌能否达成停火协议仍存质疑，国际油价大幅上涨。NYMEX 原油期货 05 合约 107.82 涨 3.58 美元/桶或 3.43%；ICE 布油期货 05 合约 113.45 涨 3.22 美元/桶或 2.92%。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>
<p>PTA</p>	<p>美国商业原油库存继续下降，市场对俄乌能否达成停火协议仍存质疑，国际油价大幅上涨；原料 PX CFR 价格收跌至 1186.33 美元/吨，PTA 现货价格在 6095 元，PTA 加工区间收涨至 401.88 元/吨；PTA 开工负荷稳定在 76.18%（PTA 产能基数为 6989 万吨）；下游聚酯负荷下滑至 90.87%（2022 年 3 月 30 日国内聚酯产能基数上调至 6676.5 万吨/年）；涤纶长丝主流产销 220.3%，较前一工作日上升 189.4%。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。综上，聚酯大厂减产消息落地，PTA 流通盘依然紧张，昨日晚些时间有 PTA 工厂或短暂降负，PTA 日供需保持小幅去库，短期内对 PTA 现货价格仍有支撑，今日价格上涨，低加工区间或延续，5-9 合约关注正套机会，跟踪原油动态。</p>	<p>聚酯大厂减产消息落地，PTA 流通盘依然紧张，昨日晚些时间有 PTA 工厂或短暂降负，PTA 日供需保持小幅去库，短期内对 PTA 现货价格仍有支撑，今日价格上涨，低加工区间或延续，5-9 合约关注正套机会，跟踪原油动态。 (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。