



道通早报

日期：2022 年 4 月 1 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 美国至 3 月 26 日当周初请失业金人数 20.2 万人，预期为 19.7 万人。
- 2 美国商务部数据显示，美国 2 月 PCE 物价指数同比上涨 6.4%，符合预期值 6.4%，前值修正值为 6.1%，是 1982 年以来的最高水平，为美联储 2%目标的 3 倍多。
- 3 报道称拜登政府正在考虑一项计划，每天从美国储备中释放大约 100 万桶石油，持续数月，以应对俄乌冲突后不断上涨的汽油价格和供应短缺。知情人士说，总释放量可能高达 1.8 亿桶。
- 4 OPEC 代表：OPEC+同意 5 月增产 43.2 万桶/日。

【国内宏观基本面信息】

- 1 统计局发布数据显示，3 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 49.5%，比上月下降 0.7 个百分点；非制造业商务活动指数为 48.4%，比上月下降 3.2 个百分点；综合 PMI 产出指数为 48.8%，比上月下降 2.4 个百分点。国内多地出现聚集性疫情，加之国际地缘政治不稳定因素显著增加，我国企业生产经营活动受到一定影响。
- 2 商务部：目前中美双方经贸团队保持正常沟通
- 3 上交所发布《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 13 号——破产重整等事项》的通知。

【重要信息及数据关注】

- 09:45 中国 3 月财新制造业 PMI 50.4 49.9
16:00 欧元区 3 月 Markit 制造业 PMI 终值 57.57
17:00 欧元区 3 月调和 CPI 年率-未季调(%) 5.9
17:00 欧元区 3 月核心调和 CPI 年率-未季调初值(%) 2.7 3.1
20:30 美国 3 月非农就业人口变动季调后(万) 67.8 49
美国 3 月平均每周工时(小时) 34.7 34.7
美国 3 月平均每小时工资年率(%) 5.1 5.5
美国 3 月平均每小时工资月率(%) 0.0 0.4
美国 3 月 U6 失业率(%) 7.2
美国 3 月失业率(%) 3.8 3.7
美国 3 月制造业就业人口变动季调后(万) 3.6 3
美国 3 月劳动参与率(%) 62.3 62.4
21:45 美国 3 月 Markit 制造业 PMI 终值 58.5 58.5
22:00 美国 3 月 ISM 制造业 PMI 58.6 59



【指数分析】

三大指数低开震荡,小幅下探后呈现横盘整理态势。截至收盘,沪指跌 0.44%,报 3252.2 点,深成指跌 1.19%,报 12118.25 点,创业板指跌 1.38%,报 2659.49 点。沪深两市合计成交额 10091.1 亿元;北向资金实际净买入 10.53 亿元。

经历了此前下跌风险释放之后,市场整体仍处于震荡筑底的过程。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 98.35 部位；人民币离岸价收升于 6.353。欧美股市收低。俄乌谈判缺乏进展提振美元避险需求，打压股市。NYMEX5 月原油下跌 7.54 美元，结算价报每桶 100.28 美元，此前曾触及每桶 99.66 美元的低点。收于略高于 100 美元的水平，美国总统拜登宣布了有史以来规模最大的美国战略石油储备释放计划，并呼吁石油公司增加开采量以加大供应。由于担心上海将扩大对新冠疫情的封锁，中国的需求可能会减少，也是油价下跌之一。芝加哥(CBOT)大豆触及一个月最低，此前美国农业部预计，今年春季美国大豆种植面积将达到有记录以来最大。CBOT 5 月大豆下跌 45-3/4 美分或 2.9%，结算价报每蒲式耳 16.18-1/4 美元，稍早触及 16.13-1/2 美元的 2 月 28 日以来最低。5 月豆粕收跌 5.6 美元，结算价报每短吨 467.50 美元，5 月豆油下跌 2.28 美分，结算价报每磅 69.94 美分。美国农业部预测，美国 2022 年大豆播种面积将达到创纪录的 9,095.5 万英亩，较 2021 年增长 4%，高于多数分析师的预期，而玉米播种面积将下降 4%，至 8,949 万英亩。美国农业部还公布，3 月 1 日美国大豆库存为 19.31 亿蒲式耳，较上年同期增长 24%。在美国农业部的每周出口销售报告中，截至 3 月 24 日的一周，大豆旧作出口净销售 130.58 万吨，新作销售 5.4 万吨，符合预期。农业企业咨询公司 Datagro 将其对巴西 2021/22 年度大豆产量的预测从此前的 1.325 亿吨下调至 1.251 亿吨。框架如前，美豆在利空报告后下跌，玉米收涨，由此拉开季节性玉米豆基差波动序幕，四月玉米五月豆，宜关注春播天气条件。预计大连盘开盘跟随。9 月油粕比在 2.54；粕 5—9 逆差在 83 点。粕 9 日内看低开至 3950—3900 的波动，宜灵活。</p>	<p>美豆在利空报告后下跌，玉米收涨，由此拉开季节性玉米豆基差波动序幕，四月玉米五月豆，宜关注春播天气条件。预计大连盘开盘跟随。9 月油粕比在 2.54；粕 5—9 逆差在 83 点。粕 9 日内看低开至 3950—3900 的波动，宜灵活。 (农产品部)</p>
棉花	<p>原油下跌，美棉下跌，美棉种植面积 1223 万英亩，同比增加 9%，在 1203-1270 万英亩区间内符合预期，与此同时公布了美棉出口周报截至 3 月 24 日当周美国 2021/22 年度陆地棉净签约 53070 吨，较前一周减少 24%，较近四周平均减少 32%；装运 2021/22 年度陆地棉 75092 吨，较前一周减少 25%，较近四周平均减少 8%。国内郑棉震荡，棉花现货指数 CCI3128B 报价至 22899 元/吨 (+2)；期现价差-1144 (05 合约收盘价-现货价)，涤纶短纤报价 7720 元/吨 (+50)，黏胶短纤报价 13500 元/吨 (+0)；CY Index C32S 报价 28845 元/吨 (-20)，FCY Index C32S(进口棉纱价格指数)报价 31335 元/吨 (-64)；郑棉仓单 17789 张 (-200)，有效预报 662 (+10)。综上，美棉种植面积未超预期，美棉下跌，郑棉日内弱势震荡，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。关注影响美棉未点价销售合约数量变化。</p>	<p>美棉种植面积未超预期，美棉下跌，郑棉日内弱势震荡，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。关注影响美棉未点价销售合约数量变化。 (苗玲)</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 2210 合约收于 5084，热卷 2210 合约收于 5240。现货方面，31 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>国家统计局：3 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 49.5%，比上月下降 0.7 个百分点，低于临界点，制造业总体景气水平有所回落。近期，国内多地出现聚集性疫情，加之国际地缘政治不稳定因素显著增加，我国企业生产经营活动受到一定影响。</p> <p>本周钢材总库存量 2315.35 万吨，周环比减少 30.15 万吨。其中，钢厂库存量 629.18 万吨，周环比减少 8.06 万吨；钢材社会库存量 1686.17 万吨，周环比减少 22.09 万吨。</p> <p>本周唐山地区 126 座高炉中有 60 座检修（含长期停产），检修高炉容积合计 47892m³；周影响产量约 103.58 吨，周度产能利用率为 67.27%，周环比下降 3.41%，月环比上升 4.08%，年同比上升 8.75%。</p> <p>本周开始，中国热轧板卷陆续对欧洲市场开始报价，报盘水平在 1300 美元/吨 CIF 左右，在此之前，印度是欧洲市场主要热卷供应国，成交水平在 1250-1400 美元/吨 CFR。在中国市场的加入后，印度卖家下调了对欧洲的报价水平。欧洲钢厂更倾向进口板坯以轧制热轧板卷。</p> <p>本周钢材受到疫情影响产量回落，热卷螺纹的表观消费基本与上周持平，低于往年同期水平，钢材库存恢复去库。供需双弱的钢材市场目前自身基本面难有明确的趋势方向，主要由原料成本端抬升以及国内稳增长的预期支撑远月合约价格上行。疫情过后钢材供需预计均有所释放，同时国家的稳增长配套政策也预计仍会出台托底市场。钢材价格在当前弱现实强预期下，随成本端推升价格偏强走势，建议短线操作或观望。</p>	<p>钢材价格在当前弱现实强预期下，随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涨跌互现。现青岛港 PB 粉 993 涨 3，超特粉 715 涨 3；曹妃甸港 PB 粉 1013 涨 3，超特粉 723 涨 3；天津港 PB 粉 1015 涨 5，超特粉 725 涨 7；江内港 PB 粉 1030 涨 6，杨迪粉 925 涨 5；鲅鱼圈港 PB 粉 1052 跌 1；防城港港 PB 粉 1015 平。</p> <p>中国 3 月份制造业采购经理指数（PMI）49.5，预期 49.8，前值 50.2。国家统计局表示：近期，国内多地出现聚集性疫情，加之国际地缘政治不稳定因素显著增加，我国企业生产经营活动受到一定影响。3 月份，PMI 三大指数均降至临界点以下，表明我国经济总体景气水平有所回落。同时调查企业反映，随着局部地区疫情得到有效控制，受抑制的产需将会逐步恢复，市场有望回暖。</p> <p>目前，唐山 9 个县市区解除了区域内封控管理，包括迁安市、乐亭县、海港开发区、遵化市、滦南县、曹妃甸区等地。解封区域内封控期间共停产四座高炉，合计产能 820 万吨。解封后，区域内生产运输情况较封控时有所缓解，个别高炉计划 31 日下午复产，部分焦企计划在近期内进行提产。区域内运输虽有缓解，但流通依旧缓慢，其余停产高炉暂未确定复产时间。</p> <p>铁矿石期货价格高位震荡，政策面再度强化稳增长的预期，市场对于下半年需求预期乐观；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，波段交易，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 527 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，山西地区煤矿生产已恢复至去年四季度水平，内蒙地区环保检查影响依旧，露天矿及部分洗煤厂仍处于停产状态，井工矿生产亦不稳定。进口方面，甘其毛都口岸通关车数小幅下滑，降至 180 车以下，通关小幅波动，但整体稳定在 200 车左右。受钢厂复产预期影响，下游焦企、洗煤厂采购积极性增强。焦企整体焦企开工良好，暂无太大出货压力。河北唐山地区疫情管控形势放缓，钢厂复产预期增强，对焦炭补库积极。</p> <p>中国 3 月份制造业采购经理指数（PMI）49.5，预期 49.8，前值 50.2。</p> <p>统计局表示，近期，国内多地出现聚集性疫情，加之国际地缘政治不稳定因素显著增加，我国企业生产经营活动受到一定影响。3 月份，PMI 三大指数均降至临界点以下，表明我国经济总体景气水平有所回落。同时调查企业反映，随着局部地区疫情得到有效控制，受抑制的产需将会逐步恢复，市场有望回暖。</p> <p>目前，唐山 9 个县市区解除了区域内封控管理，包括迁安市、乐亭县、海港开发区、遵化市、滦南县、曹妃甸区等地。个别高炉计划 31 日下午复产，但区域内流通依旧缓慢，其余停产高炉暂未确定复产时间。</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。目前双焦对现货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>目前双焦对现货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>（李岩）</p>
----------------	--	---



<p>铝</p>	<p>昨日沪铝高开低走，午后反弹回升，沪铝主力月 2205 合约收至 22730 元/吨，涨 50 元，跌幅 0.35%。现货方面，31 日长江现货成交价格 22610-22650 元/吨，跌 100 元；广东南储报 22620-22680 元/吨，跌 100 元；华通报 22660-22700 元/吨，跌 100 元。月底季末持货商踩踏式甩货回笼资金，大面积贴水报价，但接货商仍按需采购低价货源，成交表现寡淡，现货市场难闻大量交投。</p> <p>31 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 104.1 万吨，较上周四周度累库 0.2 万吨，较本周一去库 1.1 万吨，本周疫情反复致使交通运输不畅，多地区仓库到货出库双边受阻。本周铝下游龙头加工企业开工率环比下降 1.3 个百分点至 67.3%。</p> <p>SMM 讯，31 日海外氧化铝再度回落，西澳 FOB 报价 488 美元/吨，较之昨日下跌 20 美元/吨，该价格折合国内主流到港价格为 4118 元/吨，当前海内外价差依旧有 1140 元/吨，但是较之此前价差最高可达 1500 元/吨，价差已经开始缩窄。澳洲禁止氧化铝出口至俄罗斯，导致海外的现货较之前期增加。</p> <p>夜盘铝价偏弱震荡，跌 0.26%。俄乌冲突下欧洲能源价格维持高位，Trimet 铝冶炼厂宣布减产，俄铝再遭制裁，俄罗斯试图强迫欧盟用卢布进行能源结算，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>美国宣布紧急释放原油储备，原油价格昨日明显回落，对大宗工业品带来压力。国内 3 月制造业 PMI 降至 50 以下的收缩区间，疫情的影响为主因，不过该状况基本已经被市场所反映。国内大宗工业品昨日冲高回落，延续偏高位置承压的状况，对胶价带来波动影响。行业方面，昨日泰国原料价格延续小幅反弹，云南地区由于开割初期胶水产量有限，收购价昨日小幅上涨，不过依旧保持近两年的偏低水平，对胶价有较强的支撑作用。本周国内轮胎开工率继续小幅上升，不过国内终端轮胎市场需求依旧较为疲弱，全钢胎开工率保持近年同期的最低水平，昨日国内现货市场主流价格跟随期货盘面上涨 75-150 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 13050—13150 元/吨；上海地区 SVR3L 参考价格在 13050—13100 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 RU2209 震荡上冲，小幅上涨，短期保持多头局面，不过 RU 多空持仓持续下降，对行情的持续性不利，市场可能以偏强宽幅震荡的节奏为主，RU2209 上方压力在 14000-14200，下方支撑在 13600-13700。</p> <p>操作建议：短线保持轻仓偏多交易，不追涨，中线投资者持多者可低仓位暂持。</p>	<p>短线保持轻仓偏多交易，不追涨，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>欧佩克+联盟已同意将 5 月份的原油总产量目标增加 43.2 万桶/日，以抵制来自该集团外部的压力。IEA 表示，俄罗斯至少 300 万桶/日的产量最早可能在 4 月份被迫下线。贸易公司 Vitol, Mercuria, Trafigura 和 Gunvor 预计下降幅度为 200 万至 300 万桶/日。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。阿联酋能源部长：很难预测未来市场的波动性，比如伊朗的石油是否会进入市场，以及是否会进行投资以弥补损失的原油。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。</p> <p>操作建议：OPEC+继续小幅增产，美国宣布有史以来最大规模的国家储备原油释放，国际油价宽幅下跌，WTI 盘中跌破每桶 100 美元。5 月 WTI 跌 7.54 报 100.28 美元/桶，跌幅 7.0%；5 月布伦特跌 5.54 报 107.91 美元/桶，跌幅 4.9%。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。