道通早报

日期：2022年4月11日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

1 俄乌冲突打乱供应 、联合国全球生活成本指数上个月飙升了13%，再次创下新高。联合国粮农组织警告，如果俄乌危机持续，由此产生的全球粮食和饲料供需缺口，可能使国际粮食价格在本已非常高的基础上再上涨8%至22%。

2 白宫当地时间8日发布消息称，美国总统拜登当天签署了“停止进口俄罗斯石油法案”，以及“暂停与俄罗斯和白俄罗斯的正常贸易关系的法案”。

【国内宏观基本面信息】

1 李克强重磅发声，政策要靠前发力、适时加力 不断激发市场主体活力，促进消费和有效投资扩大

2 银保监会通知指出，银行业金融机构要进一步推广“随借随还”模式，加大续贷政策落实力度，主动跟进小微企业融资需求。同时持续做好对小微制造业企业的金融服务

3 证监会主席易会满围绕“上市公司高质量发展”话题发表演讲，内容涉及注册制、沪深港通标的扩围、中概股审计、“空壳”“僵尸”企业坚决出清等市场关心的热点问题。

4 4月以来，近一周时间已有6个城市放松楼市调控政策，包括浙江衢州、河北秦皇岛、甘肃兰州、四川绵阳、浙江丽水、浙江台州等。

【当日重要经济数据】

09:30 中国3月PPI月率(%) 0.5

中国3月PPI年率(%) 8.8 7.9

09:30 中国3月CPI年率(%) 0.9 1.2

中国3月CPI月率(%) 0.6 -0.1

可能公布（0408-0415）

09:00 中国3月社会融资规模-单月(亿人民币) 11900

中国3月M2货币供应年率(%) 9.2

中国3月M1货币供应年率(%) 4.7

中国3月M0货币供应年率(%) 5.8

中国3月新增人民币贷款(亿人民币) 1230

【证券指数思路】

 沪指收报3251.85点，涨0.47%，成交额4140亿元。深成指收报11959.27点，跌0.11%，成交额5124亿元。创业板指收报2569.91点，跌0.33%，成交额1718亿元，拉锯行情依旧，谨慎日内短线思路没有改变，暂时不参与长线。

【分品种动态】

◆农产品

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **内外盘综述** | **简评及操作策略** |
| **豆粕** | 上周末外围美元收涨于98.83部位；人民币离岸价收贬于6.366。欧美股市涨跌互现。投资者纠结于如何应对美联储为应对通胀而采取激进政策给经济带来的影响。NYMEX5月原油上涨2.23美元，结算价报每桶98.26美元。但在各国宣布计划释放战略石油储备后，油价连续第二周下跌。芝加哥(CBOT)大豆上周五攀升，分析师表示，受美国农业部下调南美产量和美豆年末库存预估提振。CBOT 5月大豆上涨43-1/2美分，结算价报每蒲式耳16.89美元。5月豆粕上涨8.00美元，结算价报每短吨468.20美元；5月豆油上涨2.10美分，结算价报每磅75.12美分。CBOT交投最活跃大豆合约收于其20日和50日均线上方。上周，5月大豆上涨6.7%，录得2021年7月2日以来的最大单周涨幅。美国农业部上周五公布的4月供需报告显示，美国2021/22年度大豆年末库存预估下调至2.6亿蒲式耳，下调原因为巴西歉收刺激了对美国供应的出口需求，此前市场预估为2.62亿蒲式耳，3月预估为2.85亿蒲式耳。供需报告显示，美国2021/22年度大豆出口量预估上调至21.15亿蒲式耳，3月预估为20.9亿蒲式耳。该机构将巴西2021/22年度大豆出口预估调降了275万吨，至8,275万吨。阿根廷2021/22年度大豆产量预估维持在4,350万吨，市场此前预估为4,283万吨，3月报告预估为4,350万吨。全球2021/22年度大豆年末库存预估下调至8,958万吨，此前市场预估为8,879万吨，3月预估为8,996万吨。全球2021/22年度大豆产量预估下调至3.5072亿吨，3月预估为3.538亿吨。中国国家粮食交易中心上周五发布公告，将于4月15日13:30竞价交易50万吨进口大豆。 | **框架如前，美豆在四月数据利多预期兑现后区间内走高。报告基本符合之前分析师平均数据。大连盘被动跟随。9月油粕比在2.69；粕5－9逆差在87点。粕9日内看3950－4000的波动，宜灵活。****（农产品部）** |
| **棉花** | USDA报告偏空，美棉弱势震荡，7月价格在131美分附近。国内郑棉窄幅震荡，5月最新价格在21630元。从全球供需格局来看，美国农业部发布了4月全球棉花供需报告。4月全球产量预测值为2617万吨，环比增加7.5万吨，增幅为0.3%。巴基斯坦为调增国家，产量预测值为130.6万吨。在近半年的供需报告中，USDA首次下调对全球棉花消费的预期，全球消费调减10.1万吨至2701.4万吨。全球期末库存上调17.5万吨至1815.3万吨。整体来看本次供需报告中性偏空，虽然数值的调整幅度不大，但各项指标有趋弱的迹象。截止4月1日，oncall未销售合约量14.5万张，减少1978张。国内棉花原料销售普遍在30-50%，比去年期低40%，有企业降价销售，但成交一般；消费端低迷，疫情下物流受控，纺织厂采购谨慎；棉涤替代效应在起作用；国外印度/巴基斯坦原料价格高，不过高原料传导遇阻。综上，美元走强，压制大宗商品，全球消费首次调降，美棉有走弱迹象。国内疫情下，需求抑制加剧。 | 操作上，郑棉震荡偏弱对待，中长线空单续持。**（苗玲）** |

◆工业品

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **内外盘综述** | **简评及操作策略** |
| **钢材** | 钢材周五夜盘价格震荡回落，螺纹2210合约收于4970，热卷2210合约收于5150。现货方面，8日唐山普方坯出厂价报4830（-50），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)5090元（-10），热卷现货价格(4.75mm)5180元（-40）。中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持召开经济形势专家和企业家座谈会。李克强说，当前国际国内环境有些突发因素超出预期，经济运行面临更大不确定性和挑战。政策要靠前发力，适时加力，并研究新预案。水利部政策法规司司长张祥伟在吹风会上表示，今年1-3月，水利投资完成1077亿元，同比增长35%。据中国工程机械工业协会对22家装载机制造企业统计，2022年3月销售各类装载机15309台，环比增长72.36%，同比下降32.8%。4月10日晚，河北省唐山市新冠肺炎疫情防控工作总指挥部办公室发布通告，全市自4月11日零时起，解除市域内临时性封控管理，逐步有序恢复正常生产生活秩序。本周唐山等地区的疫情影响逐渐淡去，推动产量回升，但消费端周度回落，导致钢材整体库存逆季节性增加。整体看钢材市场北方地区疫情影响减弱，封控逐步解除下产量上升，但南方的疫情仍然严峻，消费端仍然受到影响。房地产虽然国家层面政策宽松较为明显，但从目前1季度的销售数据看，整体还处在下行状态，钢材价格主要受到成本端支持和预期抬升的影响。短期内由于周度库存回升，消费整体弱势的影响，预计钢材价格将偏弱调整。 | **建议短线操作或观望。****(黄天罡)** |
| **铁矿石** |  全国45个港口进口铁矿库存为15225.85，环比降163.17； 日均疏港量301.50增32.31。 247家钢厂高炉开工率79.27%，环比上周增加1.82%，同比去年下降4.59%； 高炉炼铁产能利用率84.95%，环比增加1.19%，同比下降2.25%； 钢厂盈利率76.19%，环比增加1.30%，同比下降14.29%； 日均铁水产量229.32万吨，环比增加3.21万吨，同比下降3.12万吨。 当前稳增长政策预期持续强化，市场对于远期的终端需求较为乐观；产业面来看，当前钢厂高炉仍处于复产过程中，进度较为缓慢，铁矿石供需边际改善，港口库存保持去库状态，上周港口库存继续大幅下降；但疫情扰动下终端需求持续疲弱对价格的压力显现，同时，钢铁低利润对高价格原料的压制也较为明显；市场在大幅上涨后高位回调压力显现，整体呈现高位区间震荡态势。 | **建议短线或波段交易。****(杨俊林)** |
| **煤焦** | 现货市场， 双焦现货价格持稳向好，焦炭新一轮提涨逐步落地。山西介休1.3硫主焦2600元/吨，蒙5金泉提货价2950元/吨（+50），澳煤到岸价399美元/吨（-2）；吕梁准一出厂价3350元/吨，唐山二级焦到厂价3650元/吨（+200），青岛港准一焦平仓价3600元/吨。交通运输部召开物流保障协调工作机制会议会议强调，要针对当前货运物流存在的突出问题，立即部署落实务实有效举措，确保“一断三不断”，严禁在高速公路主线和服务区设置防疫检测点，严禁擅自关停高速公路服务区，确保全国交通运输干线畅通。4月10日晚，河北省唐山市新冠肺炎疫情防控工作总指挥部办公室发布通告，全市自4月11日零时起，解除市域内临时性封控管理，逐步有序恢复正常生产生活秩序。近期在钢厂复产、补库预期推动下，双焦现货持稳向好，叠加稳增长预期，成本上行的正反馈逻辑推动期价持续反弹。目前双焦盘面升水现货，消化一轮提涨预期，焦点再度转移至现货对预期的兑现能力，同时疫情持续对物流造成阻碍，钢厂被迫降低开工，也对短期双焦需求造成影响。 | 整体强预期等待现货验证的节奏，盘面预计高位震荡，注意节奏把握，暂时观望。**（李岩）** |
| **铝** | 上周五沪铝弱势运行，沪铝主力月2205合约收至21825元/吨，跌305元，跌幅1.38%。现货方面，长江现货A00铝报21770-21810元/吨，均价报21790元/吨，较前一交易日跌230元，贴水40-贴水80。现货市场交投降温，持货商变现积极，实际成交对网价转贴水成交。SMM数据显示，3月（31天）中国氧化铝产量654.8万吨，其中冶金级氧化铝634.2万吨，冶金级日均产量20.46万吨，环比增长20.42%。3月（31天）中国电解铝产331.5万吨，同比减少0.92%，日均产量10.69万吨，环比增长0.17万吨，同比减少0.1万吨。目前西方国家不断对俄罗斯实施新的制裁，俄铝向外出口继续受阻，欧洲天然气价格有所回落但减产风险仍存，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，但产量难超去年同期，国内疫情蔓延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，国内铝锭社库进入累库状态。短期需求疲软铝价上涨乏力，加上美联储鹰派言论致有色整体承压，而国内疫情短时间归零的可能性不大，运输难的问题也将持续干扰产业的正常运行，国内铝供需错配状态持续，铝价承压运行为主，持续关注疫情对产业链的影响。 | **操作上观望或短线交易。****（有色组）** |
| **天胶** | 上周五欧美股市小幅反弹，海外主要市场情绪保持较为稳定的状态。国内疫情防控形势保持高压状态，继续拖累国内经济和天胶的需求，不过市场同时对政策面发力宽松抱有较高的期待。上周五国内工业品期货指回落，尤其化工品板块回落明显，对RU市场情绪带来一定压抑，不过由于相对于其他工业品的估值已经很低，RU与整体工业品板块之前再度呈现出短期的“跷跷板”状况，值得市场关注。行业方面，上周五泰国原料价格以小幅反弹为主，云南地区天气好转，原料产量开始放量，胶水收购价保持偏强状态，成本低价的支撑依旧存在。不过国内需求因疫情压制表现较差，现货市场业者购买谨慎，维持刚需为主，上海20年SCRWF主流价格在12750—12800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11900—12200元/吨。技术面：上周五RU2209下探回升，13400-13500体现出明显的支撑，向下大幅开拓空间的难度较大，不过RU短期仍受到周四大跌的影响，短线反弹空间料受限，上方短期压力在13600-13700。 | 操作建议：短线保持低位震荡思路，中线投资者考虑逢跌至低价左侧少量布局多单。**（王海峰）** |
| **原油** | 欧美市场，汽油裂解依然坚挺，柴油和航煤裂解回落，但仍处于同期高位，新加坡市场，汽油、柴油、航煤裂解依然保持强势，在历史高位徘徊，中国市场受疫情的影响，成品油裂解涨幅低于国外市场。根据俄罗斯能源部旗下CDU-TEK的数据，从4月1日到6日，俄罗斯平均原油日产量为143.6万吨，相当于每天约1052万桶，比3月日均1110万桶的水平减少4.5%。周三公布的EIA报告显示，上周美国国内原油产量增加10万桶至1180万桶/日。除却战略储备的商业原油库存增加242.1万桶至4.124亿桶，增加0.6%。有外媒称，周三，美国众议院能源调查委员会对埃克森美孚、英国石油、雪佛龙、壳牌美国分公司等6家公司的首席执行官进行质询，质询时间长达6小时。3月份中国独立炼油厂的进口从2月份的四个月低点回升6.7%至1405.5万吨，但这一趋势在4月份难以持续。国际能源署（IEA）确认全球释储规模达2.4亿桶。美国至4月1日当周EIA原油库存增加242.1万桶，预期减少205.6万桶，前值减少344.9万桶。上周美国国内原油产量增加10万桶至1180万桶/日。美国上周原油出口增加70.5万桶/日至369.3万桶/日。阿联酋Fujairah港石油产品库存降至七周低点，因为汽油和其他轻馏分油创下历史新低。圭亚那环境保护机构已批准埃克森美孚的海上Yellowtail项目，预计在2025年调试后达到满负荷生产时将生产25万桶/日。欧佩克月报显示，欧佩克2月份的石油产量增加了44万桶/日，达到2847万桶/日，超过了欧佩克+协议承诺的增产量。操作建议:市场对需求前景依然看好，且认为国际能源署联合释放储备或抑制OPEC+及美国加速增产，国际油价反弹。NYMEX原油期货05合约98.26涨2.23美元/桶或2.32%；ICE布油期货06合约102.78涨2.20美元/桶或2.19%。 | **操作思路以震荡偏空为主，关注布伦特原油震荡区间95-105美元/桶，注意止盈止损。****（黄世俊）** |

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。