



道通早报

日期：2022 年 3 月 21 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 继本周会议就主张加息 50 个基点的圣路易斯联储主席后，美联储理事沃勒和里士满联储主席巴尔金都认为，为遏制通胀，美联储可考虑加息 50 个基点。明尼阿波利斯联储主席未支持加息 50 个基点，但说若通胀顽固居高不下，会支持更激进行动。
- 2 国际能源署（IEA）在一份报告中称，油价可能在未来几个月大幅上涨，并补充说，石油市场正处于紧急状态，而且可能会变得更糟。
- 3 日本央行以 8-1 的投票比例，决定维持其政策利率在-0.1%不变；央行还计划继续无限制地购买日本政府债券，以将 10 年期日本国债收益率维持在 0%左右，同时将继续购买每年价值高达 12 万亿日元（1010 亿美元）的股票。

【国内宏观基本面信息】

- 1 习近平同美国总统拜登视频通话。习近平强调，中美两国关键是管控好分歧。拜登重申美国不寻求同中国打“新冷战”。
- 2 国务院副总理胡春华强调，要采取过硬措施，增加大豆种植面积，因地制宜扩大油料作物生产，多油并举全面提高产量，不折不扣完成大豆油料扩种目标任务。
- 3 财政部、证监会联合发布《关于进一步提升上市公司财务报告内部控制有效性的通知》（下称《通知》），加强对上市公司实施企业内部控制规范的管理、指导和监督，规范会计师事务所内部控制审计行为
- 4 本周央行加量操作逆回购、开启 900 亿元逆回购净投放。
- 5 在部分城市，银行对于个人住房贷款的额度有所增加，放贷速度也在加快。

【重要信息及数据关注】

09:15 中国截至 3 月 21 日当周一年期贷款市场报价利率(%) 3.7 3.7
中国截至 3 月 21 日当周五年期贷款市场报价利率(%) 4.6 4.6
20:30 美国 2 月芝加哥联储全国活动指数 0.69

【指数分析】

沪指收报 3251.07 点，涨 1.12%，成交额 4284 亿元。深成指收报 12328.65 点，涨 0.31%，成交额 5621 亿元。创业板指收报 2713.79 点，涨 0.11%，成交额 2357 亿元。利好消息刺激下，股市继续强劲反弹，但地产能否延续强势还需关注政策落地情况，注意时刻谨记控制仓位，不排除仍会有二次探底的可能。



【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 98.23 部位；人民币离岸价稳定在 6.321。欧美股市收涨。美股科技股领涨，原油涨势放缓及美联储对通胀的压制提振风险偏好。NYMEX5 月原油上涨 1.44 美元，结算价报每桶 103.09 美元。俄乌谈判几无进展，但油价上周累计跌幅仍超过 4%。芝加哥(CBOT)大豆上周五收低，分析师表示交易商等待更多有关乌克兰危机将持续多久的明确信息。CBOT 5 月大豆收低 1/2 美分，结算价报每蒲式耳 16.68 美元。5 月豆油收低 2.34 美分，结算价报每磅 72.29 美分。5 月豆粕上涨 2.90 美元，结算价报每短吨 477.00 美元。交易商表示，大豆期货盘整，与 CBOT 玉米和小麦市场一道收低。马来西亚 BMD 毛棕榈油上周五扭转盘初涨势，大幅下跌逾 5%，并且录得 1986 年以来最大周线跌幅。布宜诺斯艾利斯谷物交易所表示，阿根廷 2022/23 年度作物或遭连续第三轮拉尼娜现象冲击。阿根廷是全球头号豆油和豆粕出口国，同时也是第二大玉米出口国，拉尼娜现象通常会造成该国主要农业产区降雨减少，并损及该国农作物产出。框架如前，美豆保持高位区间波动模式。大连盘跟随。5 月油粕比回撤至 2.42，因国内疫情压制。粕 5—9 逆差在 188 点。粕 5 日内看 4200—4250 的波动，宜灵活。	5 月油粕比回撤至 2.42，因国内疫情压制。粕 5—9 逆差在 188 点。粕 5 日内看 4200—4250 的波动，宜灵活。 (农产品部)
棉花	美联储加息 25 个基点，美元回落。 西方多国继续对俄罗斯施加制裁，市场再度关注潜在供应风险，国际能源署(IEA)称从下个月开始，俄罗斯可能每天减少 300 万桶石油和石油产品的出口。油价高位震荡。 俄乌战争期间，美棉最低 117 美分，18 号中美领导人会晤，周内美棉出口强劲，上周五夜盘美棉涨停，目前美棉 5 月合约价格运行在 126 美分附件。具体数据资讯：截至 2022 年 3 月 10 日当周，净签约 21/22 年度美国陆地棉 8.43 万吨，较上一周增加 0.39 万吨。其中中国签约 3.29 万吨。装运 21/22 年度陆地棉 7.39 万吨，较上周增加 0.1 万吨。其中中国装运 2.76 万吨。 郑棉走势相对美棉偏弱，5 月合约最新价格在 21500 元附件。棉花现货指数 CCI3128B 报价至 22680 元/吨(+15)；期现价差-1365(05 合约收盘价-现货价)，涤纶短纤报价 7500 元/吨(+0)，黏胶短纤报价 13400 元/吨(+0)；CY Index C32S 报价 28955 元/吨(+0)，FCY Index C32S(进口棉纱价格指数)报价 29357 元/吨(+121)。 2022 年 2 月，中国棉花商业库存 537 万吨，较上月下滑 2.19%，同比增 6.34%，高于往年同期并维持在年内高位。2022 年 2 月，中国棉花工业库存 75 万吨，较上月下滑 2.6%，同比下滑 14.77%，因本年度订单情况不及去年，基于外单的部分回撤。	国内棉花市场需求疲弱，但美棉涨停将带动郑棉，日内郑棉偏强震荡对待，操作上，短多参与，高开追涨谨慎。消息上重点关注中美领导会晤后期的相关具体消息，如对关税加征、美棉采购的消息。 (苗玲)



	宏观方面中美领导会晤释放积极信号，刺激美棉走高；国内原料端挺价，销售进度缓慢；下游市场订单情况不佳，纺企即期利润仍旧处于亏损状态；消息面，棉花市场等待种植面积报告。美棉突破前高，技术面再次走强，值得关注；国内棉花市场需求疲弱，但美棉涨停将带动郑棉，日内郑棉偏强震荡对待，操作上，短多参与，高开追涨谨慎。消息上重点关注中美领导会晤后期的相关具体消息，如对关税加征、美棉采购的消息。	
--	--	--



◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	钢材：钢材周五价格高位震荡运行，螺纹 2205 合约收于 4947，热卷 2205 合约收于 5127。现货方面，18 日唐山普方坯出厂价报 4720（+20），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4950 元（+20），热卷现货价格(4.75mm)5080 元（+50）。 据海关总署数据，2 月中国出口钢铁板材 238 万吨，同比下降 24.8%；1-2 月累计出口 542 万吨，同比下降 17.5%。 上周，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 78.91%，环比上周增加 8.06%，同比去年下降 6.73%。Mysteel 调研全国 85 家独立电弧炉钢厂平均开工率为 74.4%，环比上升 3.07%，增速上升 0.86 个百分点。 唐山行政区域内所有道路（不含高速公路），自 2022 年 3 月 20 日零时起实施每天 24 小时交通管制，解除时间另行通知。开平区、丰南区、滦州市、迁西县全域实施严格封控管理。长流程钢厂方面，目前唐山长流程钢企并未影响复产节奏，大部分钢企车辆进厂政策为 48 小时核酸证明和行程绿码。 钢材周度产量延续回升，周度表观消费下降，钢材总库存回落但降幅缩窄。目前国内各地疫情大范围发生，各地管控政策加严，对进入消费旺季的钢材需求端造成短期冲击，周度钢材消费整体回落。 从中长期看，1、2 月份宏观数据投资、消费及地产投资等都超预期利多，叠加国务院金融稳定会议，以及未来可能的降息预期，国家对稳经济的决心较强，一定程度的支撑了未来的消费预期及盘面钢材价格。供应端看，随着冬奥会的结束，华北的限产逐渐开放，长流程开工率整体处在回升状态下，未来钢材受到政策的限制将逐渐减轻。当前宏观数据的利多使得疫情冲击带来的悲观情绪被冲淡，市场仍在强预期弱现实的状态下运行，短期预计延续震荡偏强走势，观望或短线参与。	当前宏观数据的利多使得疫情冲击带来的悲观情绪被冲淡，市场仍在强预期弱现实的状态下运行，短期预计延续震荡偏强走势，观望或短线参与。 (黄天罡)



铁 矿 石	全国 45 个港口进口铁矿库存为 15497.30，环比降 217；日均疏港量 272.44 降 3.81。 247 家钢厂高炉开工率 78.91%，环比上周增加 8.06%，同比去年下降 6.73%； 高炉炼铁产能利用率 81.88%，环比增加 2.10%，同比下降 5.85%； 钢厂盈利率 81.39%，环比下降 2.16%，同比下降 8.66%； 日均铁水产量 220.70 万吨，环比增加 5.64 万吨，同比下降 12.30 万吨。 铁矿石市场震荡偏强运行，一方面，政策面进一步强化市场对稳增长的预期，同时，三月中旬之后，限产政策将进一步松动，钢厂复产加速，铁矿石供需边际好转；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；短期铁矿石价格高位区间震荡运行，建议短线交易为主，关注钢厂复产进度和监管政策导向。	短期铁矿石价格高位区间震荡运行，建议短线交易为主，关注钢厂复产进度和监管政策导向。 (杨俊林)
煤 焦	现货市场，双焦价格暂稳为主。山西介休 1.3 硫主焦 2600 元/吨，蒙 5 金泉提货价 3000 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。 各地产销，内蒙地区露天矿继续停产，原煤供应有限，其他主产地煤矿产量稳步回升，但增量有限。进口方面，甘其毛都蒙煤通关稳定在 200 车左右，满都拉维持在 70 车，在未来 1-2 月内，通关量有望提升至 300-500 车左右；非澳海运煤方面，终端钢厂对于高价接受度降低，但莫桑比克飓风以及加拿大铁路工人罢工影响，供应处于低位，而日韩、欧洲等国钢厂为保证高炉正常运转，对美国煤需求仍较旺盛，供求仍旧偏紧。焦企方面，焦企成本压力仍然过高，现焦钢企业利润偏低，普遍看稳心态，短期内焦炭市场偏稳运行。 唐山受疫情防控影响，道路交通管制，进出厂车辆暂停装卸，厂家接订单为主，丰润和平物流园区陆续放假，等待核酸检测，钢坯仓储出入库手续暂停办理，钢厂和终端部分正常，但交通运输管制影响，资源流通明显受阻。 近期政策面释放更多稳增长信号，终端需求预期好转，钢厂复产继续支撑燃料需求，双焦价格低位反弹，基差持续收窄。不过疫情影响尚在，钢厂利润低位，仍将制约双焦价格，反弹空间受限。双焦临近前高关注压力表现，预计震荡走势，暂时观望。	双焦临近前高关注压力表现，预计震荡走势，暂时观望。 (李岩)



铝	上周五沪铝走势强劲，沪铝主力月 2205 合约收至 22830 元/吨，涨 720 元，涨幅 3.26%。现货方面，长江现货成交价格 22060-22100 元/吨，涨 310 元；广东南储报 22090-22150 元/吨，涨 320 元；华通报 22110-22150 元/吨，涨 310 元。早间贸易商积极入市采购备货，后续铝价走高，接货商回撤少量补货，持货商跟涨上调出货，整体交投转淡。 我国海关总署公布数据显示，中国 2022 年 1-2 月铝进口量较去年同期下滑 26.2%。中国 1-2 月未锻轧铝及铝材进口量总计为 336,007 吨，去年同期为 455,128 吨。海关亦公布，1 月进口量为 193,177 吨，同比下滑 37.3%，2 月进口量为 142,829 吨，同比下滑 2.6%。去年 12 月进口量为 243,729 吨。 夜盘铝价高开高走，涨 1.53%。近期俄乌谈判艰难进行中，欧洲对俄罗斯实施新的投资禁令，推动能源成本进一步上升，且制裁预期增大，Trimet 铝冶炼厂宣布减产，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，叠加国内多地疫情出现扩散，干扰铝锭及氧化铝等原料运输效率。需求端近日下游备货积极，消费继续复苏，国内去库幅度拉大，但各地疫情爆发或拖累消费。宏观加息政策落地，短期利空出尽，市场信心获得恢复提振铝价。操作上以逢低做多为主。	宏观加息政策落地，短期利空出尽，市场信心获得恢复提振铝价。操作上以逢低做多为主。 （有色组）
天胶	上周日本央行宣布维持线性的货币政策宽松力度，不过下调其经济增长预期，印度的经济增长预期同样被国际机构下调，这均对全球的天胶需求有所削弱，上周五欧美股市保持偏强局面，不过继续反弹的压力增大。国内政策面继续力挺宽松和稳增长，大宗工业品期货指数短期偏强反弹，不过进一步向上大幅开拓空间的难度很大，对胶价的影响料仍以波动为主。行业方面，上周五泰国原料胶水和杯胶价格均有下跌，国内云南地区物候条件较好，目前已有部分地区开始试割，胶水收购价格在 11.5-11.6，该收购价较去年停割前有较大幅度的下跌，再往下的成本支撑区间将逐步增强。上周五国内现货市场主流价格跟随期货盘面上涨 75-150 元/吨，但业者观望心态浓厚，市场交易低迷，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#胶参考价格在 11900—12200 元/吨。上周国内轮胎开工率下降明显，国内疫情防控的加严不利于天胶的内需环境。 技术面，上周五 RU2205 窄幅震荡，整体依旧处于跌势的压制，上方压力在 13500、13600 等位置，不过下方逐步逼近 13000 关口，多空分歧料开始增大，波动料也将增加。 操作上，建议整体仍保持偏空思路，但不追空，波段交易为主，保持轻仓以应对潜在波幅的增大。	建议整体仍保持偏空思路，但不追空，波段交易为主，保持轻仓以应对潜在波幅的增大。 （王海峰）



原油	周四，俄乌通过谈判达成和平的希望被推迟。有报道称，俄罗斯否认与乌克兰官员的谈判取得了重大进展。克里姆林宫指出，有关乌克兰谈判取得重大进展的报道“错误”，与乌克兰达成明确的协议可以迅速结束这场危机。沙特阿美：尽管新冠疫情构成了挑战，2021 年沙特阿美仍以 99.9% 的可靠性交付原油和其他产品。高盛预计布伦特原油第二季度平均价格为 120 美元/桶，下调 15 美元/桶；但预计今年下半年将反弹至 135 美元/桶；由于合同供应和隐蔽船只仍在装货，降低了俄罗斯出口出现严重中断可能性的预测；不过要完成俄罗斯石油交易仍有挑战。美国天然气储存量目前比去年同期的 1.784 Tcf 低 344 Bcf，比五年平均水平 1.744 Tcf 低 304 Bcf。Henry Hub 上涨至 5 美元/百万英热单位以上。EIA 报告：除却战略储备的商业原油库存增加 434.5 万桶至 4.159 亿桶，增加 1.1%；除却战略储备的商业原油上周进口 639.5 万桶/日，较前一周增加 7.6 万桶/日；美国原油产品四周平均供应量为 2104.4 万桶/日，较去年同期增加 12.2%。3 月 15 日，美国石油协会（API）公布数据显示，美国至 3 月 11 日当周 API 原油库存增加 375.4 万桶，预期减少 96.7 万桶，前值增加 281.1 万桶。欧佩克月报：二手资料显示，2 月沙特原油产量增加 14.1 万桶/日，至 1019.3 万桶/日。2 月伊朗原油产量增加 4.4 万桶/日，至 254.6 万桶/日。3 月 15 日，欧佩克月报显示，维持 2022 年全球原油需求增速预期在 420 万桶/日不变，2022 年全球原油需求预期为 1.009 亿桶/日（此前为 1.008 亿桶/日）。 操作建议：俄乌谈判仍未出现明朗结果，国际能源署表示市场需提防供应风险，国际油价继续上涨。NYMEX 原油期货 04 合约 104.7 涨 1.72 美元/桶或 1.67%；ICE 布油期货 05 合约 107.93 涨 1.29 美元/桶或 1.21%。操作思路以高位震荡为主，关注布伦特原油震荡区间 95-110 美元/桶，注意止盈止损。	操作思路以高位震荡为主，关注布伦特原油震荡区间 95-110 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。