



道通早报

日期：2022 年 3 月 22 日

【经济要闻】

【国际宏观基本面信息】

- 1 拉加德表示，通胀加速的同时人们对经济的信心受损，俄乌冲突将对经济增长产生一定的后果。现在央行面临的困境是在不影响经济增长的情况下保持价格稳定。欧洲央行的货币政策将与美联储不同步
- 2 高盛预计，欧元区核心通胀率将在今年 4 月达到 3.1% 的峰值，整体通胀率将在 7 月达到 7.7% 的峰值，之后通胀预计将放缓。

【国内宏观基本面信息】

- 1 国务院总理李克强 3 月 21 日主持召开国务院常务会议，确定实施大规模增值税留抵退税的政策安排，为稳定宏观经济大盘提供强力支撑；部署综合施策稳定市场预期，保持资本市场平稳健康发展。
- 2 十三届全国人大常委会第一百一十三次委员长会议 21 日上午在北京人民大会堂举行。栗战书委员长主持会议。会议听取了全国人大宪法和法律委员会主任委员李飞分别作的关于期货和衍生品法草案、职业教育法修订草案主要问题修改情况的汇报。
- 3 据中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2022 年 3 月 21 日贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.7%，5 年期以上 LPR 为 4.6%。
- 4 财政部下达 2022 年支持小微企业留抵退税有关专项转移支付财力补助 4000 亿元，用于地方保障小微企业增值税留抵退税，为小微企业雪中送炭，激发企业发展活力。
- 5 3 月房贷利率创 2019 年以来月度最大降幅，房贷环境趋于宽松。

【重要信息及数据关注】

无重要数据

【指数分析】

三大指数冲高回落，截至收盘，沪指涨 0.08%，报 3253.69 点，深成指涨 0.41%，报 12379.64 点，创业板指涨 0.46%，报 2726.18 点。沪深两市合计成交额 10151.5 亿元；北向资金实际净流出 84.2 亿元。

经历了连续的超跌反弹之后，当前市场存在一定的回落需求，至少是技术性的回撤。首先，目前市场并没有持续性的动能提振，大金融板块连续拉升后，短期有回调的需求，这样符合一般超跌反弹的规律；另一方面，在上周后半周以来，尽管指数连续上行，但成交量持续萎缩，增量不济下，短期技术性回撤的需求逐步增加。而此前急跌之下，实际上 3300 点上方压力重重，在多方担忧以及不确定性下，市场仍有反复，甚至还有二次探底的技术性回撤需求。注意时刻谨记控制仓位。



【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
豆粕	隔夜外围美元收涨于 98.48 部位；人民币离岸价收贬于 6.368。欧美股市收低。鲍威尔表示，美联储必须“迅速”采取行动，控制过高的通胀，必要时可以高于通常的升息幅度。NYMEX5 月原油飙升 6.88 美元，结算价报每桶 109.97 美元。欧盟在是否加入美国行列，对俄罗斯实施石油禁运方面存在分歧，而此前沙特石油设施遭到袭击。芝加哥(CBOT)大豆上涨 1.4%，交易商称，受原油市场涨势支撑。CBOT5 月大豆上涨 23 美分，结算价报每蒲式耳 16.91 美元，盘中一度升穿 10 日移动均线，但在 20 日波林格区间上端遭遇阻力。5 月豆粕上涨 4.3 美元，结算价报每短吨 481.30 美元。5 月豆油上涨 1.42 美分，结算价报每磅 73.71 美分。截至 2022 年 3 月 17 日当周，美国大豆出口检验量为 544,986 吨，分析师预估区间介于 50-85 万吨，前一周修正为 796,785 吨。当周，对中国大陆的大豆出口检验量为 165,177 吨，占出口检验总量的 30.31%。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 42,720,894 吨，低于上一年度同期的 53,818,364 吨。在上调豆油及豆粕出口税后，阿根廷政府允许自周一起进行新的豆油及豆粕出口申请。农业咨询公司称，巴西 2021/22 年度大豆收割率已升至约 70%，收割进度快于历史同期均值，尽管几个主产州迎来降雨。框架如前，美豆延续高位区间波动。大连盘在国内疫情背景下粕类现货基差坚挺，油粕比承压。5 月油粕比回撤至 2.37；粕 5—9 逆差略缩至 161 点。粕 5 日内看围绕 4350 的波动，宜灵活。	框架如前，美豆延续高位区间波动。大连盘在国内疫情背景下粕类现货基差坚挺，油粕比承压。5 月油粕比回撤至 2.37；粕 5—9 逆差略缩至 161 点。粕 5 日内看围绕 4350 的波动，宜灵活。 (农产品部)
棉花	在美棉低库存的背景下，出口数据好，印度棉维持强势，ICE 库存量低有逼仓嫌疑，基于以上美棉连续强势上涨，5 月合约最新价格 130 美分；国内棉花现货指数 CCI3128B 报价至 22697 元/吨（+14）；期现价差-1147（05 合约收盘价-现货价），涤纶短纤报价 7770 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 29391 元/吨（+45）；郑棉仓单 18013 张（-19），有效预报 623（-1）。据全国棉花交易市场数据统计，截止到 2022 年 3 月 20 日，新疆地区皮棉累计加工总量 530.18 万吨，同比减幅 7.68%。2022 年 2 月我国棉花进口量 19 万吨，环比（23 万吨）减少 4 万吨，减幅约 17.4%；同比（29 万吨）减少 10 万吨，减幅在 36.1%。2022 年我国累计进口棉花 41 万吨，同比减少 40.1%。综上，美棉强势上涨，周一郑棉跟涨一般，隔夜美棉延续上涨，夜盘郑棉跟涨乏力，内外逻辑不同，国内销售压力大，加上需求乏力，郑棉震荡对待，操作上，暂时观望。	美棉强势上涨，周一郑棉跟涨一般，隔夜美棉延续上涨，夜盘郑棉跟涨乏力，内外逻辑不同，国内销售压力大，加上需求乏力，郑棉震荡对待，操作上，暂时观望。 (苗玲)



道通期货经纪有限公司
DOTO Futures Co., Ltd

研究所



◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
钢材	钢材周一价格高位震荡运行，螺纹 2205 合约收于 4940，热卷 2205 合约收于 5183。现货方面，21 日唐山普方坯出厂价报 4720（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4950 元（平），热卷现货价格(4.75mm)5090 元（+10）。 国务院总理李克强 3 月 21 日主持召开国务院常务会议，确定实施大规模增值税留抵退税的政策安排，为稳定宏观经济大盘提供强力支撑。 据统计局数据，2022 年 2 月销售各类挖掘机 24483 台，同比下降 13.5%；其中，国内 17052 台，同比下降 30.5%；出口 7431 台，同比增长 97.7%。 疫情管控下唐山市影响:长流程钢厂方面，唐山仅个别钢厂已有由于原料短缺导致高炉停产的情况发生。大部分钢企表示，如若交通管制持续一周，在原材料短缺及厂内成品材增库的双重压力下，将会对高炉进行减产或停产检修。 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，短期预计延续震荡走势，观望或短线参与。 (黄天罡)



铁 矿 石	昨日进口铁矿港口现货全天价格涨跌互现。现青岛港 PB 粉 955 平，超特粉 655 涨 1；曹妃甸港 PB 粉 980 跌 2，超特粉 680 跌 3；天津港 PB 粉 964 平，超特粉 678 平；江内港 PB 粉 998 涨 7，超特粉 686 跌 4；鲅鱼圈港 PB 粉 1015 平；防城港港 PB 粉 976 平。 3 月 14 日-20 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2362.2 万吨，环比增加 191.5 万吨；中国 45 港到港总量 2192.5 万吨，环比增加 92.9 万吨；北方六港到港总量为 1022.7 万吨，环比增加 28.1 万吨。 本期 Mysteel 澳洲巴西 19 港铁矿石发运总量 2196.1 万吨，环比增加 128.6 万吨；澳洲发运量 1706.5 万吨，环比增加 66.5 万吨；其中澳洲发往中国的量 1334.5 万吨，环比减少 68.2 万吨；巴西发运量 489.6 万吨，环比增加 62.1 万吨。 铁矿石市场震荡运行，一方面，政策面进一步强化市场对稳增长预期，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，双焦价格持稳为主。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，除内蒙古地区受环保检查外，其余炼焦煤主产区煤矿产量稳步回升，山西受疫情影响部分货源出货受阻。焦企方面，焦炭价格经过四轮的提涨落地，焦企利润进一步扩大，生产积极性较强。下游钢厂复产兑现，对焦炭仍有较高需求，积极采购。 国务院总理李克强 3 月 21 日主持召开国务院常务会议，确定实施大规模增值税留抵退税的政策安排，为稳定宏观经济大盘提供强力支撑。还部署综合施策稳定市场预期，保持资本市场平稳健康发展。 根据 mysteel 调研情况，疫情管控下对唐山钢市影响，长流程钢厂方面，唐山仅个别钢厂已有由于原料短缺导致高炉停产的情况发生。大部分钢企表示，如若交通管制持续一周，在原材料短缺及厂内成品材增库的双重压力下，将会对高炉进行减产或停产检修。 近期疫情对钢厂生产、终端消费的影响继续发酵，叠加钢厂利润低位，制约双焦需求，现货市场有提降预期，期价高位再度承压；而政策层面继续释放稳增长预期，关注疫情对终端需求的实际影响时间。双焦上有压力、下有支撑，预计延续震荡走势，暂时观望。	双焦上有压力、下有支撑，预计延续震荡走势，暂时观望。 (李岩)



铝	昨日沪铝短线冲高偏强运行，沪铝主力月 2205 合约收至收至 23105 元/吨，涨 515 元，涨幅 2.28%。现货方面，21 日长江现货成交价格 22960-23000 元/吨，涨 460 元；广东南储报 22990-23050 元/吨，涨 460 元；华通报 23020-23060 元/吨，涨 470 元。早间以持货商主导出货节奏，贸易商接货抛盘，后阶段持货商下调出货，接货方积极性一般，交投转弱。 21 日，俄铝公告称，澳大利亚政府于 20 日禁止向俄罗斯出口氧化铝及铝矿石，包括铝土矿。此举或抑制俄罗斯生产铝的能力。 21 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 106.1 万吨，较上周四去库 2.8 万吨，降至近一个月低位。LME 铝库存减 10375 吨至 704850 吨，再刷逾十五年最低位。 夜盘铝价高开震荡，涨 0.56%。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，Trimet 铝冶炼厂宣布减产，且俄铝再遭制裁，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。需求端，铝型材及铝板带箔等板块开工率持续回暖，但各地疫情爆发或拖累消费。宏观加息政策落地，市场信心获得恢复，海内外铝库存低位继续给予铝价支撑，短期铝价易涨难跌。操作上以逢低做多为主。	宏观加息政策落地，市场信心获得恢复，海内外铝库存低位继续给予铝价支撑，短期铝价易涨难跌。操作上以逢低做多为主。 （有色组）
天胶	昨日美联储主席鲍威尔表示，美联储必要时将单次加息超过 25 个基点，受此影响，美股收跌，在上周持续反弹之后，欧美股市均面临较大的反弹压力。当前全球保持高通胀的局面，高盛预计通胀峰值将在年中出现。昨日国常会继续通过退税等政策支持经济稳定增长，同时通过稳预期保持资本市场平稳发展。3 月 LPR 利率保持不变，市场预期货币政策有继续放松的空间，不过在美联储连续加息的情况下，国内货币政策料受到一定掣肘。昨日国内大宗工业品期货指数小幅偏强震荡，阶段性的还在反弹阶段，不过反弹压力和风险也在增大，对胶价的影响料会有一定变动。行业方面，昨日泰国原料价格上涨，成本端的支撑仍在显现。国内现货市场交投无明显改善现货市场主流价格跟随期货盘面上涨 75-150 元/吨，业者观望心态浓厚，市场交易低迷，上海 20 年 SCRWF 主流价格在 12700—12800 元/吨；上海地区 SVR3L 参考价格在 12800 元/吨；云南市场国产 10#胶参考价格在 11900—12200 元/吨。 技术面，昨日 RU2205 先跌后涨，盘中多空激烈争夺，分歧加大，带来波幅增加，短期 RU2205 再次进入震荡局面，下方支撑 13000-13200，上方压力在 13500-13600，整体依旧受到跌势的压制。 操作上建议暂保持震荡思路，轻仓波段交易，关注短期多空博弈方向并及时调整波段思路，中线投资者可逢跌考虑少量布局 RU2209 的多单。	建议暂保持震荡思路，轻仓波段交易，关注短期多空博弈方向并及时调整波段思路，中线投资者可逢跌考虑少量布局 RU2209 的多单。 （王海峰）



原油	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；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；伊拉克原油产量增加 3.6 万桶/日，至 426.8 万桶/日；阿联酋原油产量增加 2.6 万桶/日，至 295.1 万桶/日；伊朗原油产量增加 4.4 万桶/日，至 254.6 万桶/日。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。 操作建议：沙特能源基础设施遭袭，欧盟对俄罗斯石油实施制裁的可能性引发了对供应的担忧，欧美原油期货上涨 7%。4 月 WTI 涨 7.42 报 112.12 美元/桶，涨幅 7.1%；5 月布伦特涨 7.69 报 115.62 美元/桶，涨幅 7.1%。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。	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）
----	--	---

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。