

晨会纪要

2022 第 (42) 期

发布日期: 2022-03-11

投资咨询业务资格

证监发【2014】217号

中原期货研究所
0371-68599135
0371-61732882



公司官方微信

商品指数每日市场跟踪

宏观指标		2022/3/11 8:00	2022/3/10 15:00	涨跌	涨跌幅/%
上证综指		3,296.09	3,296.09	0	0
道琼斯工业指数		33174.07	33286.25	-112.180	-0.337
纳斯达克指数		13129.96	13255.55	-125.590	-0.947
标普500		4259.52	4277.88	-18.360	-0.429
恒生指数		20890.26	20627.71	262.550	1.273
SHIBOR隔夜		2.03	2.02	0.001	0.049
美元指数		98.49	98.52	-0.022	-0.022
美元兑人民币(CFETS)		6.32	6.32	0	0
外盘	主力合约	2022/3/10	2022/3/9	涨跌	涨跌幅/%
	COMEX黄金	2001.80	1,995.70	6.10	0.306
	COMEX白银	26.25	26.06	0.190	0.729
	LME铜	10130.00	9,977.00	153.0	1.534
	LME铝	3400.00	3,301.00	99.0	2.999
	LME锌	3830.00	3,840.00	-10.0	-0.260
	LME铅	2365.50	2,360.00	5.50	0.233
	LME锡	43960.00	40,375.00	3585.0	8.879
	LME镍	80000.00	0.00	80000.0	#DIV/0!
	ICE11号糖	19.09	19.05	0.040	0.210
	ICE2号棉花	117.04	117.55	-0.510	-0.434
	CBOT大豆	1685.25	1,673.25	12.0	0.717
	CBOT豆粕	483.70	474.70	9.0	1.896
	CBOT豆油	74.64	74.32	0.320	0.431
	CBOT玉米	754.75	733.00	21.750	2.967
NYMEX原油	105.85	109.53	-3.680	-3.360	
ICE布油	109.18	112.51	-3.330	-2.960	
金属	主力合约	2022/3/11 8:00	2022/3/10 15:00	涨跌	涨跌幅/%
国内	黄金	406.30	404.00	2.30	0.569
	白银	5174.00	5109.00	65.0	1.272
	铜	72170.00	71940.00	230.0	0.320
	锌	25565.00	25555.00	10.0	0.039
	铝	21760.00	21735.00	25.0	0.115
	锡	342500.00	337500.00	5000.0	1.481
	铅	15235.00	15185.00	50.0	0.329
	镍	222190.00	267700.00	-45510.0	-17.0
	铁矿石	827.50	807.50	20.0	2.477
	螺纹钢	4880.00	4896.00	-16.0	-0.327
	不锈钢	19225.00	19700.00	-475.0	-2.411
	热轧卷板	5123.00	5107.00	16.0	0.313
硅铁	9914.00	9,914.00	0	0	
锰硅	8870.00	8,870.00	0	0	

化工	主力合约	2022/3/11	2022/3/10	涨跌	涨跌幅/%
		8:00	15:00		
国内	焦煤	3143.50	3080.00	63.50	2.062
	焦炭	3760.00	3724.50	35.50	0.953
	动力煤	845.00	841.00	4.0	0.476
	天然橡胶	13905.00	14045.00	-140.0	-0.997
	20号胶	11570.00	11700.00	-130.0	-1.111
	塑料	9453.00	9364.00	89.0	0.950
	聚丙烯PP	9385.00	9277.00	108.0	1.164
	(PTA)	6114.00	6024.00	90.0	1.494
	PVC	9256.00	9100.00	156.0	1.714
	沥青	4132.00	4014.00	118.0	2.940
	甲醇	3169.00	3119.00	50.0	1.603
	乙二醇	5454.00	5457.00	-3.0	-0.055
	苯乙烯	10101.00	10071.00	30.0	0.298
	尿素	2777.00	2,777.00	0	0
	玻璃	2030.00	2005.00	25.0	1.247
	原油	685.80	700.30	-14.50	-2.071
	燃油	4125.00	3886.00	239.0	6.150
	纯碱	2631.00	2642.00	-11.0	-0.416
纸浆	7312.00	7272.00	40.0	0.550	
LPG	6588.00	6417.00	171.0	2.665	
农产品	主力合约	2022/3/11	2022/3/10	涨跌	涨跌幅/%
		8:00	15:00		
国内	黄大豆1号	6233.00	6165.00	68.0	1.103
	黄大豆2号	5400.00	5330.00	70.0	1.313
	豆粕	4174.00	4130.00	44.0	1.065
	菜粕	4102.00	4069.00	33.0	0.811
	豆油	10770.00	10694.00	76.0	0.711
	菜籽油	13136.00	13068.00	68.0	0.520
	棕榈油	12474.00	12254.00	220.0	1.795
	鲜鸡蛋	4365.00	4,365.00	0	0
	白砂糖	5877.00	5850.00	27.0	0.462
	黄玉米	2854.00	2842.00	12.0	0.422
	玉米淀粉	3332.00	3307.00	25.0	0.756
	一号棉花	21370.00	21370.00	0	0
	棉纱	28415.00	28455.00	-40.0	-0.141
	苹果	10019.00	10,019.00	0	0
	红枣	12220.00	12,220.00	0	0
花生	8330.00	8,330.00	0	0	

宏观要闻

- 1、十三届全国人大五次会议今日上午 9 时在人民大会堂举行闭幕会，表决各项决议草案、决定草案和办法草案。闭幕会后，国务院领导人将出席记者会并回答中外记者提问。
- 2、国际油价连续两日下跌，美油 4 月合约跌 2.62% 报 105.85 美元/桶，布油 5 月合约跌 1.81% 报 109.13 美元/桶。俄罗斯承诺履行合同义务。
- 3、美国劳工部数据显示，美国 2 月 CPI 同比升 7.9%，为 1982 年 1 月以来新高；剔除食品和能源价格的核心 CPI 同比升 6.4%，为 1982 年 8 月以来新高。华尔街人士称，乌克兰局势引发的大宗商品上涨进一步推高本就居于 40 年高位的通胀，未来几个月 CPI 年率或破 8，且不会很快见顶。另外，美国上周初请失业金人数增加 1.1 万至 22.7 万人，高于市场预期。
- 4、俄罗斯政府确定 2022 年底前临时禁止出境的商品清单，该清单包括技术、电信、医疗设备、车辆、农业机械、电气设备等共 200 多项，包括铁路车皮和车头、集装箱、涡轮机、金属和石材加工机床、显示器、投影仪、控制台和控制面板。
- 5、上期所调整镍期货交易保证金比例和涨跌停板幅度，自 3 月 11 日收盘结算时起，镍期货 NI2203 合约交易保证金比例为 20%，涨跌停板幅度调整为 17%；镍期货 NI2208、NI2210、NI2211、NI2302 合约以及新上市合约的交易保证金比例调整为 19%，涨跌停板幅度调整为 17%。
- 6、嘉能可再度否认逼空青山，称并没有参与近期镍价飙升的逼空操作，青山是嘉能可长期的合作伙伴，不是相关事件“幕后黑手”。嘉能可旗下仓储公司运营着 505 家 LME 注册仓库，占仓库总数的 76%。
- 7、洲际交易所（ICE）将布伦特原油期货的保证金提高 32%，将汽油期货保证金提高 90%。
- 8、伦敦金属交易所（LME）周五将不会重启镍市场交易。港交所原行政总裁李小加表示，LME 取消 3 月 8 日执行的所有伦镍交易是 LME 清算所基于交易清算规则所做的决定。李小加透露，港交所当时花费二十亿美元买入 LME 之后，又花费近 3 亿美元建立 LME 清算所，这次恰恰是清算所启动相应机制取消交易。
- 9、证监会副主席王建军表示，建议最高法出台司法解释，将资金池业务、非法集资活动等私募基金典型违法行为，纳入背信运用受托财产罪和非法集资罪。
- 10、中国信通院：2021 年，高技术制造业增加值同比增长 18.2%，增速较规模以上工业增加值高 8.6 个百分点，对规模以上工业增长的贡献率为 28.6%，自 2020 年 11 月份以来，连续 14 个月保持两位数增长

主要品种晨会观点

鸡蛋	<p>【现货市场】全国蛋价稳中有涨。主产区价格 4.2-4.3 元/斤，销区 4.3-4.5。淘汰鸡价格 5.0-5.1 元/斤。</p> <p>【核心逻辑】目前供给端存栏偏低是事实，成本高，利润低，补栏积极性不高导致，上游农户惜售抵触心理偏强，下游整体走货稳中偏强，疫情带来的侵扰提振需求。</p> <p>【操作建议】整体强势震荡，多单持有。</p>
苹果	<p>【现货情况】山东产区：栖霞产区冷库交易氛围尚可，备货炒货客商均有，多按需挑拣果农好货采购，果农惜售挺价心理明显，成交价格有 2 毛左右上浮，以质论价，行情偏硬运行；当前库存果农 80#以上统货价格在 1.80-2.40 元/斤，80#一二级价格在 2.80-3.30 元/斤，80#三级价格在 1.30-1.80 元/斤。陕西产区：洛川产区交易尚可，部分客商外调周边产区货源到洛川入库，炒货意图比较明显。市场客商多按需走货，以低价货搭配高价货销售，交易以质论价；当前果农库存货 70#以上半商品价格在 2.80-3.30 元/斤，统货价格在 2.20-2.60 元/斤。陕西产区：洛川产区交易尚可，部分客商外调周边产区货源到洛川入库，炒货意图比较明显。市场客商多按需走货，以低价货搭配高价货销售，交易以质论价；当前果农库存货 70#以上半商品价格在 2.80-3.30 元/斤，统货价格在 2.20-2.60 元/斤。</p> <p>【核心逻辑】</p> <p>产区客商炒货的现象依旧持续，部分发市场客商也提前备货，整体交易氛围活跃。其中山东栖霞、蓬莱产区在此影响下，果农开始惜售抗价，尤其好货要价偏硬，带动行情偏硬运行，成交价格小幅上涨。近期炒货告一段落，而疫情在一定程度上限制了消费，整体盘面出现回调。</p> <p>【操作建议】高位震荡，日内操作为主。</p>
白糖	<p>巴西 22/23 榨季甘蔗产量恢复性增长，食糖产量预计恢复性增长，增长幅度还要看制糖比例的变化。周四巴西石油公司将石油价格首次提高 19%，将带动乙醇价格提高以及预计需求好转，可能导致甘蔗制醇比例提高，提振原糖走势。datagro 预估巴西新榨季糖产量 3300 万吨，仅较新榨季提高约 100 万吨。印度和泰国生产旺季，天气适宜印度再度调高产量预估，近期再现出口同时调高出口预估，北半球暂时供给充裕。</p>

	<p>短期原糖价格受原油影响大，隔夜原糖冲高回落，收于 19.09，预计短期跟随原油，中期看因年度主产国增产糖价难超越去年高点。</p> <p>国内目前处于生产旺季需求淡季，2 月全国产销两不旺，本年度减产幅度或超此前预期，原糖反弹引发进口成本抬升，国内基本面矛盾不明显，短期跟随原糖波动，中期看区间震荡。</p>
生猪	<p>猪价止跌转涨，仅部分地区仍有小幅下调。今日下午第二批 3.8 万吨中央储备冻猪肉收储将竞价交易，加上上周的 4 万吨，总计将达到 7.8 万吨，且近期各省市在发改委的指导下也相继启动了地方级猪肉储备收储工作，猪肉收储的影响逐渐体现，养殖户惜售情绪有所增强，猪价出现上涨行情。预计短期内受猪肉收储影响，猪价有望适度回升，但是因为需求不佳，屠宰企业收猪量没有明显提升，也会限制猪价涨幅。仔猪方面，受市场看好下半年行情，且目前仔猪价格较低，养殖户补栏情绪略有好转，近期仔猪价格稳中小幅震荡为主。</p>
豆粕	<p>国内豆粕现货市场继续反弹，多地上涨 100-180 吨/元，沿海豆粕现货均价为 4975 元/吨，东莞报价突破 5000 元/吨。进口大豆到港量偏低，油厂停机等豆现象增加，大豆周度压榨量连续下滑，豆粕库存下降。国内主要油厂豆粕库存为 32 万吨，周度下降 3 万吨，比去年同期减少 55 万吨，比过去三年同期均值偏低 38 万吨。预计本周压榨量在 150 万吨左右，豆粕库存偏紧状态难缓解。国内菜粕供给短缺现象甚于豆粕，两者价差连创历史新低。俄乌局势刺激通胀预期不断升温，粮油价格首当其冲，甚至已经超越供需基本面，进入非理性的疯狂上涨状态。预计国内粕类期货市场大幅回落，一旦商品市场就此转势，粕类同样会被打回原形，前期多单宜果断离场，可盘中择机抛空或短线顺势参与。</p>
棉花	<p>3 月 10 日，中国主港报价小幅回落。国际棉花价格指数（SM）135.29 美分/磅，跌 0.48 美分/磅，折一般贸易港口提货价 21038 元/吨（按 1%关税计算，汇率按中国银行中间价计算，下同）；国际棉花价格指数（M）133.33 美分/磅，跌 0.51 美分/磅，折一般贸易港口提货价 20736 元/吨。当日主要品种价格如下：SM 1-1/8" 级棉中，美国 C/A 棉的报价为 130.39 美分/磅（下同），折人民币一般贸易港口提货价 20280.42 元/吨（按 1%关税计算，下同）。美国 E/MOT 棉的报价为 135.80，折人民币一般贸易</p>

	<p>港口提货价 21117.10 元/吨。澳棉报价为 140.00，折人民币一般贸易港口提货价 21766.63 元/吨。巴西棉报价为 138.17，折人民币一般贸易港口提货价 21480.40 元/吨。乌兹别克斯坦棉报价为 128.99，折人民币一般贸易港口提货 20071.25 元/吨。西非棉的报价为 136.70，折人民币一般贸易港口提货价 21260.22 元/吨。印度棉的报价 131.18，折人民币一般贸易港口提货价 20401.52 元/吨。美国 E/MOT M 1-3/32" 级棉的报价为 133.99，折一般贸易港口提货价 20841.88 元/吨。截止 03 月 10 日仓单总数量 75.3 万吨，近期需注意期货仓单库存开始小幅下降，新棉预报开始减缓。郑棉期货主力 CF2205 合约平稳运行。CF2205 合约日盘终盘报收 21370 元/吨，较前一交易日下跌 70 元/吨。操作思路纺织企业年后集中补库的炒作基本已无可能，下一步市场的主体焦点将逐步转向 2022 年实播面积及天气的炒作；另一个焦点在纺织企业订单恢复情况。随着俄乌争端局势的恶化，国际形式复杂多变，各种不可预测事件发生概率增加，地缘政治问题将暂时主导市场情绪的变化。自然人投资者可以选择暂时观望，法人投资者应及时把握盘面回调的机会，寻找低点建立期货库存。因盘面转折较快，持有的持仓切莫太过坚决，做好止盈止损线的预防。</p>
玉米	<p>国内今日定向稻谷拍卖开启 22 年第一拍，本期 100 万吨，拍卖底价不变，参拍方增加到 12 家，对玉米市场有所利空。北方港口到货量增加，晨间到港 2.4 万吨，南销需求弱，流通不畅，库容持续攀升。仍在收购的贸易商继续压价收购。南方港口进口玉米到港价格已国产玉米价格接近或倒挂，饲料厂对远期合同询价积极，下游新增成交较少。北方港口发货成本继续高企，支撑贸易商报价维持稳定。东北产区近期气温回升，基层种植户售粮进度加快，潮粮销售普遍进入尾声，整体售粮进度已过 7 成，其中，黑龙江近八成，吉林六成多，辽宁近八成，内蒙古七成多。当前干粮尚未上市销售，潮粮陆续出货，价格小幅下调。华北黄淮产区基层售粮进度已过 6 成，其中，其中山东 7 成多，河北近七成，河南七成。天气晴好利于玉米流通，政策面喊话保供稳价，部分贸易商挺价心态松动开始出货，加工企业厂门到货明显增加，价格下调速度加快。</p>
淀粉	<p>玉米淀粉价格先跌后涨，下半周玉米淀粉价格出现反弹行情。山东玉米淀粉主流报价 3280-3350 元/吨，较上周上调 30 元/吨；河北地区玉米淀粉主流报价 3250 元/</p>

	<p>吨，较上周上调 30 元/吨；吉林地区玉米淀粉地销主流报价 3100-3200 元/吨，较上周持平；黑龙江地区玉米淀粉地销主流报价 3050-3150 元/吨，较上周持平。淀粉行业开机率为 59.64%，较上周开工负荷率上涨 6 个百分点。玉米淀粉行业开工负荷逐步提升，市场供应量增加，但多数企业待发充足，加之原料方面随着粮源水分下降，贸易环节囤粮意向提升，原料行情稳中偏强，成本支撑利好增加。需求方面看，随着部分糖厂及纸厂开工提升，下游需求稳定跟进，短期玉米淀粉行情或延续偏强走势，但连续调涨或受到下游市场抵触。预计短期玉米淀粉现货市场行情或先涨后趋稳运行，价格重心上移。</p>
花生	<p>3 月 10 日，花生期货主力合约 PK204 以 8396 开盘，最高 8410，以 8330 收盘，成交量 88857 手，持仓量 90558 手。市场方面，厂收购价格整体稳定，收购价集中在 6600-7300。整体而言，产区余货高于历史同期，花生现货市场缺乏有效消费需求支撑，在花生油库存庞大，花生余货较大的情况下，油厂不会出现提价抢购现象，花生期货盘面仍升水，04 合约交割需求较大，预计期现仍将回归。</p>
油脂	<p>消息面，印尼棕榈油协会(GAPKI)周三称，预计 2022 年印尼毛棕榈油产量将达到 4800 万吨，去年为 4690 万吨，GAPKI 副主席称，印尼 2022 年棕榈油的出口需求预计下降 11.5%，至 2980 万吨，年末库存预计将增至 700 万吨。GAPKI 称植物油价格尚未见顶，未来 6 个月印尼毛棕榈油离岸价(FOB)将为 1750-2250 美元/吨。现货市场，行情波动剧烈，市场观望情绪增加，终端随用随买为主，整体成交不多，工厂、贸易商挺价心态松动，天津一豆 05+680</p> <p>青岛一豆 05+660，龙口一豆 05+660，日照一豆 05+750，华北一豆 4-5 月 05+630，华东一豆 4-5 月 05+680。国家即将拍卖近 30 万吨大豆，加上南美降雨增多给豆油市场带来回调压力，但库存较低仍是现状，关注地缘政治带来的不确定性风险。</p>
尿素	<p>本周国内尿素装置开工负荷 74.56%，环比上涨 5.44%，同比下降 1.91%，气头及煤头装置开工环比均有所提升，周产量 113.2 万吨，环比增加 7.87%，日产量 16.17 万吨，供应端环比增加。当下主要利多在于需求旺季来临叠加能源价格波动以及俄乌冲突对国际化肥价格影响，国内市场情绪出现变化，期现货市场共振。春耕需求增加，农需跟进，工需对现货有一定支撑，国内表需继续呈现增加态势。本周复合肥开工略</p>

	<p>有下降，原料价格上涨，成本支撑下价格调涨，抑制了下游部分需求释放，关注东北用肥需求情况。本周尿素企业库存 43.2 万吨，环比下降 20.88%，同比减少 36.84%，企业延续去库，需求拉动下现货价格短期或将继续高位运行。市场受国际供应关系情绪影响，关注俄乌冲突以及能源情况，注意高位回落。在保供稳价的大环境下留意政策端压力以及下游对高价货接受度，需求利好兑现后仍以偏空对待，或介入 59 反套，控制持仓风险。</p>
纯碱	<p>本周纯碱装置开工负荷 88.46%，环比提升 0.69%，多数企业装置开工较为稳定，双环即将检修，日产量整体变化不大。纯碱周产量 58.07 万吨，环比增加 0.45 万吨。本周纯碱库存 134.71 万吨，环比增加 5.05 万吨，轻重同步出现累库。部分碱厂以待发订单为主，挺价意愿较强，新签订单较少，下游需求较为平淡，轻碱下游需求疲软，采购积极性不高，重碱下游玻璃企业对高价货源抵触，部分下游刚需采购期现商货源，对碱厂新单有一定影响。当前受市场情绪和需求影响，贸易采购相对谨慎。浮法日熔高位，现处于地产回暖预期与偏弱现实下，下游玻璃产销稍有提升，对于下游需求态度仍需验证。近期纯碱市场或偏震荡运行，两会之后关注政策端释放信号对竣工端刺激。策略建议：短期宽幅区间整理，远月逢低偏强思路对待，逢低尝试介入 5-9 反套。</p>
玻璃	<p>本周玻璃 8 省企业库存 5072 万重箱，环比上涨 8.56%，库存天数 24.44 天，环比增加 2.1 天，受产销偏弱影响，库存维持一定增速。本周华北沙河地区产销好转明显，贸易商拿货，库存小幅下降。华东地区产销延续淡稳走势，外围低价货源对区域货源销售有一定影响。华中地区下游深加工厂采购谨慎，观望情绪较浓，玻璃产销偏低，当前市场需求支撑乏力，需求释放不及预期，多数区域厂家出货或维持偏弱走势。当前玻璃库存较高，下游需求恢复缓慢，库存转移仍需关注产销持续情况。进入 3 月部分地市地产政策持续呈现宽松，关注下游深加工回款对订单成交影响。两会提到因城施策促进房地产良性循环和健康发展，政策端存边际宽松，关注对地产竣工端刺激，短期在成本支撑以及下游补库或存上涨空间，建议仍以以区间整理对待，控制持仓风险为主。</p>
橡胶	<p>消息面，最新数据显示，2022 年 1 月美国进口轮胎 2365 万条，同比增 3.7%，环比降 1.2%。其中，美国自中国进口轮胎数量 373 万条，环比降 2.9%，同比降 9.9%。</p>

	<p>现货市场来看,3月10日,山东地区天然橡胶市场20年国营全乳胶报价下调为13400-13650元/吨。整体来看,按照季节性规律,3月中下旬国内云南主产区将迎来开割,而海外尤其是泰国主产区步入低产期,新一季产量恢复将在5月初。因此,3月份全球供应将进一步下滑。国内港口库存处于持续累库中,下游轮胎开工厂仍未恢复至往年同期水平,继续关注需求端的恢复情况。整体来看,天然橡胶虽然估值中性偏低,下方虽有成本支撑,但目前缺乏持续上行驱动,近期原油大幅上涨,国内橡胶主力合约止跌企稳重回14000点一线,建议短期反弹思路对待。</p>
动力煤	<p>现货价格方面,各大指数再次停发。据了解港口成交价格继续走强。产地方面:下游拉运比较积极,榆林地区在产煤矿整体销售情况良好,基本保持产销平衡状态;受产地发运至港口利润较好影响,鄂尔多斯地区煤炭销售情况整体良好,矿上基本无库存。港口方面:港口市场现货煤源依旧偏紧,价格延续强势运行,由于近期价格上涨较快,下游接受度较慢,叠加担心政策调控,终端观望增多,出货贸易商有所增多,但是报价较为坚挺,整体成交量较少,环渤海九港库存总计1626.4万吨,较昨日下降8.7万吨,同比下降1032.6吨。需求方面:电厂近期的采购节奏加快,叠加日耗的环比回落,电厂库存逐步企稳,略有回升。沿海煤炭运价指数走强。市场货盘有所增多,船东报价坚挺。期货上,目前动力煤供需两旺,偏紧的基本面叠加政策打压,短期动力煤宽幅震荡为主,建议控制仓位的前提下,以震荡思路参与市场。</p>
铁矿石	<p>3月10日普氏62%铁矿石指数跌1.2报156.35美元,港口金步巴粉涨10报860元;上周澳洲巴西铁矿发运总量2244.5万吨,环比减少56.7万吨;澳洲发运量1567.4万吨,环比减少181.0万吨;其中澳洲发往中国的量1263.5万吨,环比减少189.8万吨;巴西发运量677.1万吨,环比增加124.3万吨。铁矿整体发运基本稳定,发运水平回归正常;需求端来看,疏港持续回升,铁矿港口库存下降,日均铁水产量升幅明显扩大,铁矿需求回升速度加快。供需数据与需求预期向好,叠加俄乌冲突对供应的担忧驱动铁矿大幅上涨。俄乌冲突走向变数较大,短线波动剧烈,建议观望。</p>
沪铜	<p>外盘方面:隔夜LME铜反弹1.53%,报收10130.0美元/吨。现货市场:上海,3月10日SMM1#铜均价72020元/吨,日跌1070元/吨,均价升水160元/吨,日增10元/吨,盘面持续回落吸引下游买兴回暖,现货升水维持高位运行。广东,SMM1#铜均</p>

	<p>价 71820 元/吨，日跌 1155 元/吨，均价升水 25 元/吨，日增 5 元/吨，不管下游还是贸易商接货欲均较强，但仓单大量流出令升水承压。库存，LME 铜库存日增 25 吨至 71900 吨；上期所铜仓单日减 3994 吨至 70602 吨。市场分析及操作建议：美国 2 月 CPI 同比飙升 7.9%，通胀率创 40 年来最高水平，强化了市场对美联储 3 月加息的押注，隔夜美元指数小幅走高。</p> <p>供需面上：2 月 SMM 中国电解铜产量为 83.57 万吨，环比上升 2.1%，同比上升 1.7%，在原材料供应宽松的情况下，国内电解铜产量稳步攀升，下游消费无明显回暖。当前多空因素交织，铜价波动剧烈，建议投资者注意规避风险，以震荡思路对待。</p>
<p>沪铝</p>	<p>隔夜伦敦基本金属涨跌不一，LME 铝涨 1.77%报 3400 美元/吨，沪铝主力夜盘涨 1.28%报 21760 元/吨。3 月 10 日，长江有色 A00 铝平均价为 21490 元/吨（-560），升贴水平均价为-20 元/吨（+30）。3 月 10 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 114.2 万吨，较上周四累库 2.2 万吨至 114.2 万吨，较本周一小幅下降 0.2 万吨，季节性累库进入尾声，关注库存拐点。3 月 10 日，铝棒库存较上周四减少 1.65 万吨至 22.5 万吨，目前下游铝型材企业部分龙头企业开始复工，其他企业的复工时间仍集中在 2 月底到 3 月初，铝价震荡回调，铝棒去库速度或有所加快。整体来看，俄乌局势有缓和迹象，LME 镍停止交易，市场投机热度有所下降，国内基本面关注库存拐点。沪铝本周大幅回调，但下方 21000 点一线有一定支撑，预计沪铝短期将延续高位调整。</p>
<p>沪镍</p>	<p>市场：伦敦金属交易所（LME）：镍价飙升为市场带来了“系统性风险”；周五不会开放镍交易，重新开放镍市场的标准尚未达到；计划为所有实物交割的合约制定价格区间；正在尽一切努力，尽可能安全、迅速地重新开放镍市场；LME 和 LME 清算所没有任何白俄罗斯实体会员。沪镍多头暴力暴利离场后悲观情绪弥漫跌停演绎。随着不确定性加剧、美国升息预期，以及在高成本能源环境下消费者支出减少，镍的需求可能面临现实压力。</p> <p>库存：10 日 LME 镍库存较上日减少 540 吨为 74238 吨，上期所镍库存较上日增加 247 吨为 4894 吨，上期所不锈钢库存较上日增加 4625 吨为 77001 吨。</p>

	<p>判断：疫情演绎行情，通胀加速升温，低库存弱供给，市场需求支撑，地缘政治演绎，盘面风险加剧，建议择机把握，减少交易频率，空单暴利出局，控制持仓风险，做好仓位增减。</p>
贵金属	<p>隔夜 COMEX 黄金期货收涨 0.68%报 2001.8 美元/盎司，重新站上 2000 美元关口。COMEX 白银期货收涨 1.68%报 26.25 美元/盎司。消息面，美国劳工部数据显示，美国 2 月 CPI 同比升 7.9%，为 1982 年 1 月以来新高；剔除食品和能源价格的核心 CPI 同比升 6.4%，为 1982 年 8 月以来新高。华尔街人士称，乌克兰局势引发的大宗商品上涨进一步推高本就居于 40 年高位的通胀，未来几个月 CPI 年率或破 8，且不会很快见顶。另外，美国上周初请失业金人数增加 1.1 万至 22.7 万人，高于市场预期。欧洲央行维持三大利率不变，宣布将加速结束资产购买计划，4 月-6 月净购买额分别为 400 亿欧元、300 亿欧元和 200 亿欧元，最终可能在三季度结束资产购买。整体来看，美国通胀数据再创历史新高，且短期没有见顶迹象，通胀担忧仍在，另一方面俄乌局势虽有缓和，但仍有一定的不确定性，金价有望延续高位运行。</p>
股指	<p>周四股指高开高走，终结了近日六连跌的颓势。绝大多数板块处于涨势，两市 A 股近八成上涨。上证 50 指数上涨 0.9%，沪深 300 指数上涨 1.57%。盘面上看，医药、电力设备行业大涨居前。</p> <p>周四欧美股市普遍收跌，道指跌 0.34%，标普 500 指数跌 0.43%，纳指跌 0.95%。欧洲主要股指全线收跌，德国 DAX 指数跌 2.93%。</p> <p>消息面上，市场继续关注俄乌局势的发展。周三举行的俄乌外长会谈陷入僵局，在确保 24 小时停火等方面没有取得任何进展。此次会谈是自俄罗斯对乌克兰发动特别军事行动以来，俄乌两国进行的最高级别的会晤。</p> <p>欧洲央行还宣布，将以比计划更快的速度结束资产购买，并补充说，如果前景发生变化，央行随时准备重新考虑这一决定。美国劳工统计局（BLS）周四（3 月 10 日）公布的通胀报告显示，美国 2 月消费者物价指数（CPI）同比上升 7.9%，与先前市场的预期一致，续创是自 1982 年 1 月以来（40 年来）最高的同比增速。</p> <p>国内方面，近日全球金融市场大幅波动，在地缘局势的影响下，全球大宗商品价格上涨，市场对全球滞胀的忧虑加剧，避险情绪升温。A 股市场也不可避免的受到拖</p>

累，连续破位大跌。在恐慌性杀跌过后，短期风险有所释放，但由于外围不确定性因素并未消除，市场仍需要反复消化。

周四冲高回落，成交明显萎缩，短线超跌反弹不可一蹴而就。操作上，市场仍修复消化为主，低吸需要控制仓位。重点关注期权的熊市垂直价差策略或急跌收敛时的做空波动率。

风险提示：1、外围市场影响 2、地缘政治因素

期权

3月10日受隔夜外盘大涨影响，沪深股指双双大幅高开，随后维持震荡格局，个股多数上涨。截至收盘，沪指涨1.22%，深证成指涨2.18%，创业板指涨2.67%。板块方面，新冠药、新冠检测、辅助生殖、医疗保健、化纤、医药、酿酒、电力等均大涨，石油、种业等逆市下跌。两市逾3600只个股上涨，逾110只个股涨幅达到或超过10%。沪深300指数早盘高开于4300之上，全天高位窄幅振荡，最终收盘于4292.84，上涨1.57%。A股成交额连续四个交易日破万亿，全天达到10794亿元。截止收盘北向资金全天净卖出33.74亿元（其中沪股通净卖出11.18亿元，深股通净卖出22.56亿元）。股指期货IF加权指数减仓缩量上涨，截止收盘股指期货当月合约贴水标的扩大，次月合约贴水当月合约亦扩大。三个300期权持仓量PCR上升，期权成交量PCR下降，加权隐含波动率回落。指数短期仍将底部震荡，建议受外围影响市场快速下跌、波动率升高时，可以考虑标的卖出虚值认沽，滚动交易。标的止跌时，波动率逢高卖出宽跨式策略，滚动交易。

免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

中原期货股份有限公司

中国·郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四层

中原期货股份有限公司 研究所

地址：河南省郑州市郑东新区 CBD 商务外环路 10 号中原广发金融大厦四层

电话：4006-967-218

网址：www.zyfutures.com

上海分公司

上海市自贸区福山路 388 号、向城路 69 号 15 层 05 室
电话: 021-68590799

西北分公司

宁夏银川市金凤区 CBD 金融中心力德财富大厦 1607 室
电话: 0951-8670121

新乡营业部

河南省新乡市荣校路 195 号 1 号楼东 1-2 层
电话: 0373-2072881

南阳营业部

河南省南阳市宛城区光武区与孔明路交叉口星旺家园 3 幢 1 楼 001-1 室
电话: 0377-63261919

灵宝营业部

河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）
电话: 0398-2297999

洛阳营业部

河南省洛阳市洛龙区开元大道 260 号财源大厦综合办公楼 1 幢 2 层
电话: 0379-61161502

西安营业部

陕西省西安未央区未央路 138-1 号中登大厦 A 座 8 层 F7 室至 F8 室
电话: 029-89619031

大连营业部

辽宁省大连市高新技术产业园区黄浦路 537 号泰德大厦 06 层 05A 单元
电话: 0411-84805785

杭州營業部
浙江省杭州市拱墅區遠洋國際中心 E 座 1013 室
電話：0571-85236619