

## 晨会纪要

2022 第 (43) 期

发布日期: 2022-03-14

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		2022/3/14 8:00	2022/3/11 15:00	涨跌	涨跌幅/%
上证综指		3,309.75	3,309.75	0	0
道琼斯工业指数		32944.19	33174.07	-229.880	-0.693
纳斯达克指数		12843.81	13129.96	-286.150	-2.179
标普500		4204.31	4259.52	-55.210	-1.296
恒生指数		20553.79	20890.26	-336.470	-1.611
SHIBOR隔夜		2.05	2.03	0.026	1.284
美元指数		99.04	99.13	-0.084	-0.085
美元兑人民币(CFETS)		6.32	6.32	0	0
外盘	主力合约	2022/3/13	2022/3/10	涨跌	涨跌幅/%
	COMEX黄金	1992.30	2,001.80	-9.50	-0.475
	COMEX白银	26.22	26.25	-0.030	-0.114
	LME铜	10101.00	10,130.00	-29.0	-0.286
	LME铝	3480.00	3,400.00	80.0	2.353
	LME锌	3830.00	3,830.00	0	0
	LME铅	2296.50	2,365.50	-69.0	-2.917
	LME锡	44250.00	43,960.00	290.0	0.660
	LME镍	80000.00	48,033.00	31967.0	66.552
	ICE11号糖	19.26	19.09	0.170	0.891
	ICE2号棉花	121.14	117.04	4.10	3.503
	CBOT大豆	1679.50	1,685.25	-5.750	-0.341
	CBOT豆粕	478.40	483.70	-5.30	-1.096
	CBOT豆油	76.15	74.64	1.510	2.023
	CBOT玉米	762.75	754.75	8.0	1.060
NYMEX原油	109.09	105.85	3.240	3.061	
ICE布油	112.12	109.18	2.940	2.693	
金属	主力合约	2022/3/14 8:00	2022/3/11 15:00	涨跌	涨跌幅/%
国内	黄金	405.10	404.78	0.320	0.079
	白银	5154.00	5145.00	9.0	0.175
	铜	72370.00	72150.00	220.0	0.305
	锌	25360.00	25560.00	-200.0	-0.782
	铝	21950.00	22035.00	-85.0	-0.385
	锡	339700.00	343500.00	-3800.0	-1.105
	铅	15230.00	15275.00	-45.0	-0.295
	镍	213330.00	222190.00	-8860.0	-3.988
	铁矿石	808.00	822.00	-14.0	-1.708
	螺纹钢	4868.00	4917.00	-49.0	-0.997
	不锈钢	19695.00	19235.00	460.0	2.391
	热轧卷板	5084.00	5137.00	-53.0	-1.032
	硅铁	10016.00	10,016.00	0	0
锰硅	8892.00	8,892.00	0	0	

化工	主力合约	2022/3/14	2022/3/11	涨跌	涨跌幅/%
		8:00	15:00		
国内	焦煤	3006.00	3038.00	-32.0	-1.053
	焦炭	3659.00	3677.50	-18.50	-0.503
	动力煤	793.80	818.00	-24.20	-2.958
	天然橡胶	13735.00	13825.00	-90.0	-0.651
	20号胶	11400.00	11470.00	-70.0	-0.610
	塑料	9166.00	9282.00	-116.0	-1.250
	聚丙烯PP	9089.00	9195.00	-106.0	-1.153
	(PTA)	6030.00	6064.00	-34.0	-0.561
	PVC	9226.00	9156.00	70.0	0.765
	沥青	3926.00	3978.00	-52.0	-1.307
	甲醇	3110.00	3130.00	-20.0	-0.639
	乙二醇	5352.00	5408.00	-56.0	-1.036
	苯乙烯	9887.00	9966.00	-79.0	-0.793
	尿素	2770.00	2,770.00	0	0
	玻璃	1982.00	2004.00	-22.0	-1.098
	原油	691.50	683.00	8.50	1.245
	燃油	3976.00	4048.00	-72.0	-1.779
纯碱	2496.00	2573.00	-77.0	-2.993	
纸浆	7046.00	7222.00	-176.0	-2.437	
LPG	6336.00	6435.00	-99.0	-1.538	
农产品	主力合约	2022/3/14	2022/3/11	涨跌	涨跌幅/%
		8:00	15:00		
国内	黄大豆1号	6111.00	6165.00	-54.0	-0.876
	黄大豆2号	5260.00	5361.00	-101.0	-1.884
	豆粕	4117.00	4186.00	-69.0	-1.648
	菜粕	3973.00	4084.00	-111.0	-2.718
	豆油	10438.00	10590.00	-152.0	-1.435
	菜籽油	12822.00	12922.00	-100.0	-0.774
	棕榈油	12090.00	12346.00	-256.0	-2.074
	鲜鸡蛋	4455.00	4,455.00	0	0
	白砂糖	5857.00	5859.00	-2.0	-0.034
	黄玉米	2840.00	2860.00	-20.0	-0.699
	玉米淀粉	3342.00	3380.00	-38.0	-1.124
	一号棉花	21390.00	21470.00	-80.0	-0.373
	棉纱	28360.00	28540.00	-180.0	-0.631
	苹果	9754.00	9,754.00	0	0
	红枣	12220.00	12,220.00	0	0
	花生	8312.00	8,312.00	0	0

## 宏观要闻

- 1、十三届全国人大五次会议闭幕，会议表决批准政府工作报告，批准 2022 年国民经济和社会发展计划，批准 2022 年中央预算。在会后的记者会上，国务院领导人表示，对于中国 GDP 增 5.5% 的目标，看似速度放缓，实际上分量更重。实现 5.5% 左右增长是在高水平上的稳，实质上就是进，是不容易的，必须有相应的宏观政策支持。这次实施的大规模减税降费是退税和减税并举，规模 2.5 万亿元。今年财政货币政策要围绕实现就业目标来展开，今年需要就业的城镇新增劳动力达到约 1600 万人，高校毕业生 1076 万，还有近 3 亿农民工要有打工的机会。
- 2、据经济参考报，国家统计局将于近日公布 1-2 月主要宏观经济数据。多家机构预计，由于稳增长政策发力，开年首季经济回暖预期增强。从 1-2 月份看，工业景气度逐渐回升，基建投资显著发力，制造业投资维持高景气度，低基数效应下社会消费品零售额数据也有所回升。
- 3、据中汽协统计，2 月份全国汽车销量为 173.7 万辆，环比下降 31.4%，同比增长 18.7%；汽车产量为 181.3 万辆，环比下降 25.2%，同比增长 20.6%。其中，新能源汽车销量为 33.4 万辆，环比下降 22.7%，同比增长 1.8 倍；产量为 36.8 万辆，环比下降 18.6%，同比增长 2 倍。
- 4、住建部印发《“十四五”建筑节能与绿色建筑发展规划》，目标是到 2025 年，完成既有建筑节能改造面积 3.5 亿平方米以上，建设超低能耗、近零能耗建筑 0.5 亿平方米以上，装配式建筑占当年城镇新建建筑的比例达到 30%，全国新增建筑太阳能光伏装机容量 0.5 亿千瓦以上，地热能建筑应用面积 1 亿平方米以上。
- 5、央行 3 月 11 日开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 100 亿元逆回购到期，完全对冲到期量，本周央行公开市场净回笼 3300 亿元。Wind 数据显示，下周央行公开市场将有 500 亿元逆回购到期，此外 3 月 15 日还有 1000 亿元 MLF 到期。
- 6、大商所：自 3 月 15 日交易时起，棕榈油 P2205 合约日内交易手续费调整为 10 元/手；豆油 Y2205 合约日内交易手续费调整为 7.5 元/手；豆粕 M2205 合约日内交易手续费调整为 2 元/手；液化石油气 PG2204、PG2205 合约日内交易手续费调整为 12 元/手。
- 7、郑商所：自 2022 年 3 月 15 日结算时起，菜粕期货 2205 合约的交易保证金标准调整为 15%；菜粕期货 2207、2208、2209 及 2211 合约的交易保证金标准调整为 12%，涨跌停板幅度调整为 8%；苹果期货 2205 合约及尿素期货 2205 合约的交易保证金标准调整为 18%。
- 8、郑商所：自 3 月 14 日当晚夜盘交易时起，非期货公司会员或者客户在动力煤期货 2204、2205、2206、2207、2208、2209、2210、2211、2212、2301、2302 及 2303 合约上单日开仓交易的最大数量为 20 手。

新闻来源：陆家嘴财经早餐

**主要品种晨会观点**

<b>鸡蛋</b>	<p>【现货市场】全国蛋价周末稳定维为主，市今日价格回落。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。【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，下游整体走货稳中偏强，疫情带来的侵扰提振需求是短暂的，而且容易出现透支疫情平稳后的利好局面，市场补货后趋于谨慎是正常的。【操作建议】短期高位震荡，建议多单减持。</p>
<b>苹果</b>	<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。【核心逻辑】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，加速西北地区去库存，整体盘面出现回调。【操作建议】高位震荡，日内操作为主。</p>
<b>白糖</b>	<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。短期原糖价格受原油影响大，中期看因年度主产国增产糖价难超越去年高点。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，</p>

	<p>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>
<p>生猪</p>	<p>生猪周度均价环比再度走跌，全国近半地区猪价跌破 12 元/公斤，其中甘肃、新疆猪价跌破 11 元/公斤。储备冻猪肉收储 4 万吨后对市场情绪带动作用并不高，猪价不涨反跌，周一华商储再度发布 3.8 万吨冻猪肉收储通知，并于 3 月 10 日完成。因接连收储提振养殖户信心，出栏意愿下降，在收储当天猪价出现小幅上涨，但有消息称，因看好下半年行情，企业参与收储竞价的积极性偏低，周四猪肉收储流拍，具体情况不明，猪价再度震荡回落。预计在中下旬猪肉收储的积极影响将适度体现，猪价有上涨机会，但需求端疲软仍将掣肘猪价涨势。</p>
<p>豆粕</p>	<p>国内豆粕现货市场整体回落，多地下跌 20-100 元/吨，沿海豆粕现货均价为 4900 元/吨。大豆周度压榨量连续下滑，豆粕库存下降为价格抗跌提供支撑。为缓解国内进口大豆供应偏紧局面，相关部门定于 3 月 14 日开展进口大豆竞价交易，数量 29.56 万吨。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。原油暴跌并未引发国内外豆类市场大幅度跟跌，显示市场看涨预期依然较强，南美大豆减产及俄乌局势引发的通胀预期并未消退，国内豆粕现货刚需、低库存、高基差等因素仍限制价格深度回调。预计国内粕类期货市场维持震荡走势，可择机适量减持粕类期货空单或短线顺势参与。</p>
<p>棉花</p>	<p>3 月 11 日，中国主港报价小幅回落。国际棉花价格指数（SM）134.70 美分/磅，跌 0.59 美分/磅，折一般贸易港口提货价 20947 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）132.74 美分/磅，跌 0.59 美分/磅，折一般贸易港口提货价 20645 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 129.78 美分/磅（下同），折人民币一般贸易港口提货价 20192.34 元/吨（按 1%关税计算，下同）。美国 E/MOT 棉的报价为 135.20，折人民币一般贸易港口提货价 21029.03 元/吨。澳棉报价为 139.40，折人民币一般贸易港口提货价 21667.55 元/吨。巴西棉报价为 137.56，折人民币一般贸易港口提货价 21392.33 元/吨。乌兹别克斯坦棉报价为 128.38，折人民币一般贸易港口提货 19972.16 元/吨。西非棉的报价为 136.15，折人民币一般贸易港口提货价 21172.15 元/吨。印度棉的报价</p>

	<p>130.57，折人民币一般贸易港口提货价 20313.44 元/吨。美国 E/MOT M 1-3/32” 级棉的报价为 133.39，折一般贸易港口提货价 20742.79 元/吨。截止 03 月 11 日仓单总数量 74.9 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 合约继续平稳运行。CF2205 合约日盘终盘报收 21470 元/吨，较前一交易日上涨 100 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短线空单操作，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>
<b>玉米</b>	<p>3 月 10 日稻谷拍卖定向拍卖结果出炉，投放量 100 万吨，北方 65 万吨，华中 35 万吨。竞拍成交率 100%，底价 1500 元，平均溢价 38 元/吨，其中最高成交价 1540 元/吨。据悉此批饲用稻谷已经预售约 550 万吨，后续将相继进入饲料加工环节，有效替代部分玉米用量。近期北方港口上量增多，贸易商多数已经满仓，收购意愿降低。由于港内库存紧张及产地现货跌价，港口集港量有所减少，晨间集港量约 2 万吨，贸易商收购价格偏弱。北粮南运利润倒挂，北港船期计划也较前期减少。南方港口谷物库存较为充裕，整体库存超过 200 万吨，政策面加大调控力度，终端饲企采购意愿不强。东北产区近来气温同比偏高，部分潮粮开始出售，自然干粮水分下降便于脱粒，种植户春耕变现也陆续出售部分干粮，中储粮玉米的持续投放，一定程度上补充了市场供应，缓解了部分加工企业的建库存压力，深加工企业在前期提价收粮后，相继进入到了观望状态，大型贸易商囤粮也接近尾声，对市场价格继续上涨支撑力度不足。华北黄淮产区随着玉米价格上涨，部分贸易商套利出售量增多，市场流通量大增打压价格下调，在卖跌不卖涨的心理作用下，基层种植户出粮增加，现货价格持续下调，再度引发售粮主体挺价抵触情绪，本地粮上量减少，部分企业厂门到货量急剧减少，价格调整幅度有所缩窄。</p>
<b>淀粉</b>	<p>玉米淀粉价格强势上涨。山东玉米淀粉主流报价 3380-3450 元/吨，较上周上调 100 元/吨；河北地区玉米淀粉主流报价 3380 元/吨，较上周上调 130 元/吨；吉林地</p>

	<p>区玉米淀粉地销主流报价 3300 元/吨，较上周上调 150-200 元/吨；黑龙江地区玉米淀粉地销主流报价 3200 元/吨，较上周上调 50-100 元/吨。玉米淀粉行业开工负荷率为 60.32%，较上周开工负荷率上涨 0.68 个百分点。国内玉米淀粉现货市场重心以出货为主，企业预收订单稳定执行，下游各渠道货源量增加。但终端市场对高价接受力度不足及玉米淀粉市场供应压力继续释放仍是主要的利空因素，企业继续看涨心理受到制约。但基层看涨预期较强，原料成本高位使得当前玉米淀粉价格也有强力支撑，短期内玉米淀粉现货市场或处于消化涨幅阶段，价格高位震荡运行。</p>
花生	<p>3 月 11 日，花生期货主力合约 PK204 以 8378 开盘，最高 8454，以 8312 元价格收盘，成交量 93741 手，持仓量 84842 手。市场方面，厂收购价集中在 7200-7400，到货量尚可，内贸市场近期销量清淡，要货的少，基本没有囤货现象出现，随进随出，价格基本平稳，油料米需求相对较好。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，预计期现将震荡回归。</p>
油脂	<p>消息面，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022 年 3 月 1—10 日马来西亚棕榈油单产增加 64.97%，出油率减少 0.08%，产量增加 64.55%。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，主要地区 24 度棕榈油天津 p2205+1800，日照 13930/p2205+1750，华 p2205+1700，广东 p2205+1450。一级豆油天津 Y2205+660，日照 Y2205+740，华东 Y2205+800，广东 Y2205+1300短期国家即将拍卖近 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影响。</p>
PVC	<p>上周 PVC 在【9000,9400】之间震荡运行，成本与供需博弈明显。后市而言，供应端开工随电石法利润回升而有提升预期，需求端，PVC 出口大幅增加，需求存边际支撑。但考虑两会、房地产资金问题等因素，华北开工提升仍需一定时间。同时，近期国内疫情扩散，或拖累终端复工进程。库存方面，上游企业预售较好，叠加出口放量，库存有望迎来拐点。成本端，原料电石逐步偏紧，价格陆续上调，后续或持续上</p>

	<p>移。整体而言，PVC 市场供应稳定，需求内弱外强，PVC 或在出口需求及成本电石相对利好支撑下表现偏强，但受制于内需较弱，向上空间或有限，同时，宏观存在一定不确定性，原油预计仍将高位震荡，市场参与者谨慎乐观为主。预计下周国内 PVC 市场高位震荡，华东 SG-5 价格区间或在 8900-9200 元/吨。策略建议：短期偏强震荡，考虑 9000 附近逢低做多，轻仓操作。跨期谨慎正套。风险提示：原油大跌、社会库存超季节性累库</p>
<b>甲醇</b>	<p>上周甲醇市场大涨后大跌，主力 05 冲高 3700 后持续回落至 3100 左右，原油走势为市场交易主逻辑。其中，上半周在整体亢奋的状态下市场价格大幅上涨，但买气谨慎，同时又不敢盲目进空。上下游库存压力均不大，市场货权多集中在中间商手中，因此市场情绪谨慎为主。下半周随原油的大幅回调，期现同步向下，港口基差走强，成交稳健。后市而言，成本端随保供稳价政策推进，煤炭供应或持续提升，各环节库存得到有效积累，且伴随传统用煤淡季到来，下游用煤需求或转弱，预计下周煤价或弱势整理为主。但疫情反复的影响下，运费有所回涨。产业基本面方面，供应边际有所增加，需求面变化预期不大，供需结构有一定宽松预期，其中，港口基本面短期内仍旧较为健康，但继续转好难度较大。另外，宏观波动较大，悲观情绪仍有释放空间，后续仍需关注到货节奏与能源价格。整体持震荡偏弱的判断。策略建议：短期或有反复，原油无大涨新驱动的背景下，考虑 3200 附近遇反弹抛空，轻仓操作。套利策略不显。风险提示：原油再次突发反弹，春检力度超预期</p>
<b>尿素</b>	<p>周末现货价格涨幅放缓，抛储货源价格与出厂价格出现倒挂，山东市场价格 2860 元/吨，较上周高位价格有 10-20 元/吨回落，河南出厂价格在 2830-2850 元/吨。上周国内尿素装置开工负荷环比提升，同比略有下降，日产量 16.17 万吨，供应端环比增加。需求旺季来临叠加能源价格波动以及俄乌冲突导致国际化肥价格持续走高，国内市场春耕需求增加，农需跟进，工需对现货有一定支撑。复合肥原料价格涨幅明显，加大订单销售难度，下游部分观望为主。注意下游畏高情绪显现对价格影响，此外在保供稳价的大环境下留意政策端压力，短期需求仍有支撑，或仍存向上驱动，高位区间整理对待，需求利好兑现后偏空对待，或介入 59 反套。关注外围环境影响，控制持仓风险。</p>

<p>纯碱</p>	<p>盘面价格回落之下，基差走强，部分下游刚需采购期现商货源，正基差之下期现商补货难度较大，市场整体表现出负反馈。预计后期或社会库存下降，库存压力再度回到上游。碱厂仍以待发订单为主，下游对高价货源谨慎，需求较为平淡，碱厂新签订单较少，纯碱企业库存环比由降转增，轻重同步出现累库。纯碱多数装置开工较稳，整体负荷环比窄幅提升，日产量整体变化不大，供应端增量有限。地产项目复工提升，玻璃产销环比转暖，但玻璃高库存压力仍在，地产回暖预期与偏弱现实下，仍需关注需求持续性。现阶段仍在地产向光伏过渡期，两会之后关注政策端释放信号对地产竣工端刺激，以及外围环境对情绪影响，控制风险。策略建议：近月宽幅震荡，压力大于远月，远月后期仍建议逢低布局多单，或介入 5-9 反套。</p>
<p>玻璃</p>	<p>周末市场现货价格窄幅整理，两会结束之后部分限产产线生产逐步恢复，日熔或将小幅提升。企业库存高位，上周沙河产销回暖，贸易商补库积极性回升，玻璃企业短暂去库，但下游深加工积极性一般，适当补库后仍是观望为主。华东产销小幅提升，产销维持在 5-6 成，价格未有明显变动。地产端项目复产逐步抬升，整体同比偏弱，叠加国内疫情多点频发，运输以及深加工开工有一定影响，需求释放不及预期。当前玻璃库存较高，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，成本支撑下短期或以震荡整理为主，控制持仓风险。</p>
<p>短纤</p>	<p>截至 3 月 11 日，短纤开工率 86.15%(-1.13%)，产量维持稳定，产销比 51.46% (-17.75%)；下游订单天数减少，涤棉纱原料订单天数 16.8 天 (-1.25 天)，纯涤纱原料订单天数 18.17 天 (-2.46 天)。受当下新一轮疫情影响，需求难有实质性的改善。短纤走势跟随成本波动，俄乌战争至今显现出缓和的信号，13 日，俄乌谈判俄罗斯代表团成员斯卢茨基表示，在与乌克兰的谈判中取得了“实质性进展”，同时，11 日伊核会谈暂停，13 日伊朗袭击伊拉克美国领事馆外围，预计油价仍将维持高位震荡态势。受高油价影响，PTA 成本高企，加工费处于低位，装置检修增多；乙二醇油头装置检修增多，预计供需将会收紧；短纤装置也在亏损压力下增加装置检修。</p> <p>短纤呈弱供需，强成本的态势，原油价格预计高位震荡，建议逢低做多。</p>

<b>橡胶</b>	<p>消息面，3月11日，中国汽车工业协会发布最新数据。数据显示，2月，汽车产销分别完成181.3万辆和173.7万辆，环比分别下降25.2%和31.4%，同比分别增长20.6%和18.7%。现货市场来看，3月11日，山东地区天然橡胶市场20年国营全乳胶报价下调为13050-13350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，等待价格二次止跌企稳。</p>
<b>动力煤</b>	<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：榆林煤炭市场呈现热销状态，需求端积极拉运叠加疫情防控流程繁琐，矿上车辆滞留明显，多数矿日产日销，无库存；鄂尔多斯地区煤炭销售情况良好，煤炭公路日销量维持在170万吨左右。港口方面：北港市场情绪有所降温，近段时间在诸多因素影响下煤价出现快速上行，港口贸易利润空间较大，当前上游煤源供应相对稳定，铁路运输维持满发状态，下游对高价接受度下降，采购节奏略放缓。市场风险加剧，高利润情况下考虑及时变现，出货意愿增强，高报价已有松动。环渤海九港库存总计1667.5万吨，较昨日上升8.5万吨，同比下降986.5吨。需求方面：天气逐步回暖，终端电厂日耗呈逐步下降趋势，当前以消耗库存为主；近期环保检查力度加严，非电企业开工率下降，采购放缓。沿海煤炭运价指数稳中有涨。市场商谈氛围有所缓和，受煤价调控消息影响，市场开始出现观望情绪，整体运价开始维稳。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>
<b>铁矿石</b>	<p>3月11日普氏62%铁矿石指数跌1.85报154.5美元，港口金步巴粉17报843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，疏港回落，铁矿港口库存延续下降势头，日均铁水产量下滑，</p>

	<p>铁矿需求回升趋势放缓。需求高频数据趋弱，国内疫情再度反复或将引发需求担忧情绪；此外，俄乌冲突变数仍较大，短线波动剧烈，建议观望。</p>
<b>沪铜</b>	<p>外盘方面：隔夜 LME 铜下跌 0.29%，报收 10101.0 美元/吨。现货市场：上海，3 月 11 日 SMM1#铜均价 72180 元/吨，日涨 160 元/吨，均价升水 210 元/吨，日增 50 元/吨，买货积极货源偏紧，现货升水继续走高。广东，SMM1#铜均价 71990 元/吨，日涨 170 元/吨，均价升水 25 元/吨，日增 5 元/吨，仓单大量流出抑制升水走高。库存，LME 铜库存日增 2300 吨至 74200 吨；上期所铜仓单日减 5931 吨至 64671 吨。市场分析及操作建议：乌克兰与俄罗斯之间的谈判几乎没有取得进展，市场避险情绪升温，3 月 11 日美元指数再度升上 99 关口，不利于铜价。供需面上：2 月 SMM 电解铜产量为 83.57 万吨，产量稳步攀升，电铜进口亏损收窄，国内下游消费小幅回温但并未见明显回暖，国内社会库存本周库存减少 6283 吨至 161668 吨，为连续 7 周累库后首周减少。总体来看，当前多空因素交织，预计铜价回吐非理性大涨后有望维持区间震荡态势，建议投资者以震荡思路对待。</p>
<b>沪铝</b>	<p>隔夜伦敦基本金属涨跌不一，LME 铝涨 1.53%报 3480 美元/吨，沪铝主力夜盘涨 0.11%报 21950 元/吨。3 月 11 日，长江有色 A00 铝平均价为 21880 元/吨（+390），升贴水平均价为-30 元/吨（-10）。供应端来看，国内电解铝供应端复产提速，3 月份国内电解铝日均产量稳步增长的情况下，电解铝产量有望达 330 万吨左右，运行产能有望在 5 月份回归去年同期水平。需求端被高铝价抑制有延后现象。整体来看，俄乌局势有缓和迹象，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，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>
<b>沪镍</b>	<p>市场：伦敦金属交易所（LME）：LME 和 LME 清算所已收到市场参与者提出的一系列有关镍合同和头寸转移的请求；任何许可的转移操作必须以原始交易价或 2022 年 3 月 7 日收盘价进行。未来仍需关注局部冲突演变对市场情绪的冲击。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：11 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 662 吨为 5556 吨，上期所不锈钢库存较上日减少 244 吨为 76757 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，多空都有机会，建议择机把握，减少交易频率，控制持仓风险，做好仓位增减。</p>
<b>贵金属</b>	<p>隔夜 COMEX 黄金期货跌 0.4%报 1992.3 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.14%报 26.22 美元/盎司。消息面，美国商品期货交易委员会（CFTC）显示，3 月 8 日当周，投机者所持 COMEX 黄金净多头头寸增加 7591 手合约，至 175694 手合约，创最近 19 个月新高。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>
<b>股指</b>	<p>周五沪指低开 after 震荡走弱，跌幅一度超过 2%，午后逐步止跌回升，沪指由跌转涨，并收复 3300 点关口。创业板指数早盘弱势震荡，午后拉升走强，涨幅超过 1%，两市成交额继续在 1 万亿元上方。</p> <p>周五欧美股市表现分化，美国三大股指高开低走全线收跌。七国集团表示，将对俄罗斯实施进一步制裁措施，市场避险情绪再度升温。道指跌 0.69%，标普 500 指数跌 1.3%，纳指跌 2.18%。当周道指跌 1.99%，标普 500 指数跌 2.88%，纳指跌 3.53%。欧股收盘全线上涨，德国 DAX 指数涨 1.38%</p> <p>上周市场先抑后扬，受欧美股市下挫的拖累，沪指一度跌破 3200，周五沪指由跌转涨，并收复 3300 点关口，两市成交额继续在 1 万亿元上方。在连续多日持续下跌之后，短期风险有所释放，但大跌后情绪的修复仍需要一定的时间，市场虽有反弹修复的需求，但力度看仍较为有限，外围市场的波动仍需要密切关注。本周市场将迎来前 2 个月包括消费、固定资产投资等经济数据的发布，此外，美联储本周的议息会议也受到关注。</p> <p>操作上，市场仍修复反弹行情为主，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。</p>
<b>期权</b>	<p>3 月 11 日，三大股指早盘大幅下探，盘中均跌超 2%；午后在券商、酿酒等板块的带动下反弹拉升，沪指重返 3300 点上方，深成指小幅走高，创业板指涨逾 1%收复 2650 点。截至收盘，沪指涨 0.41%报 3309.75 点，深成指涨 0.62%报 12477.37 点，创业板指涨 1.15%报 2665.46 点。本周五个交易日中，指数两度出现日内 V 型反转。上</p>

证综指盘中曾一度跌破 3200 点和 850 日均线。北上资金连续五个交易日净卖出，累计净卖出 363.2 亿元（其中沪股通净卖出 179.79 亿元，深股通净卖出 183.41 亿元）。同时 A 股成交额连续 7 个交易日突破万亿元。2022 年开年至今，上证综指从 3600 点跌至 3300 点，同期股票 ETF 净流入资金却超过 1000 亿元，说明资金通过 ETF 基金流入市场。3 月 9 日，沪深 300 股指期货成交量创出上市以来极值。期权持仓量 PCR 下降，成交量 PCR 平稳，加权波动率指数先扬后抑，呈现与标的负相关。建议市场快速回落企稳时，可以考虑卖出虚值认沽期权，滚动交易。3 月 18 日（周五）是中金所股指期货、期权三月合约到期日，投资者提前做好移仓换月准备，择机轻仓尝试“末日”交易机会。

## 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](http://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