

晨会纪要

2022 第 (45) 期

发布日期: 2022-03-16

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		2022/3/16 8:00	2022/3/15 15:00	涨跌	涨跌幅/%
上证综指		3,063.97	3,063.97	0	0
道琼斯工业指数		33544.34	32945.24	599.10	1.818
纳斯达克指数		12948.62	12581.22	367.40	2.920
标普500		4262.45	4173.11	89.340	2.141
恒生指数		18415.08	19531.66	-1116.580	-5.717
SHIBOR隔夜		2.06	2.06	0	0
美元指数		98.96	98.99	-0.027	-0.027
美元兑人民币(CFETS)		6.38	6.38	0	0
外盘	主力合约	2022/3/15	2022/3/14	涨跌	涨跌幅/%
	COMEX黄金	1919.20	1,953.20	-34.0	-1.741
	COMEX白银	25.10	25.26	-0.165	-0.653
	LME铜	9892.00	9,887.50	4.50	0.046
	LME铝	3299.00	3,315.00	-16.0	-0.483
	LME锌	3794.50	3,809.00	-14.50	-0.381
	LME铅	2260.00	2,268.00	-8.0	-0.353
	LME锡	42810.00	43,000.00	-190.0	-0.442
	LME镍	80000.00	48,002.00	31998.0	66.660
	ICE11号糖	18.74	19.09	-0.350	-1.833
	ICE2号棉花	118.55	118.91	-0.360	-0.303
	CBOT大豆	1657.00	1,673.25	-16.250	-0.971
	CBOT豆粕	483.30	485.20	-1.90	-0.392
	CBOT豆油	73.69	73.82	-0.130	-0.176
	CBOT玉米	757.75	745.00	12.750	1.711
	NYMEX原油	95.18	102.04	-6.860	-6.723
ICE布油	98.75	106.00	-7.250	-6.840	
金属	主力合约	2022/3/16 8:00	2022/3/15 15:00	涨跌	涨跌幅/%
国内	黄金	393.36	394.46	-1.10	-0.279
	白银	5030.00	4973.00	57.0	1.146
	铜	71460.00	71360.00	100.0	0.140
	锌	25000.00	25270.00	-270.0	-1.068
	铝	21700.00	21590.00	110.0	0.509
	锡	328300.00	322840.00	5460.0	1.691
	铅	15060.00	15085.00	-25.0	-0.166
	镍	223400.00	216490.00	6910.0	3.192
	铁矿石	772.50	756.00	16.50	2.183
	螺纹钢	4797.00	4753.00	44.0	0.926
	不锈钢	19865.00	19810.00	55.0	0.278
	热轧卷板	4971.00	4932.00	39.0	0.791
	硅铁	9320.00	9,320.00	0	0
锰硅	8660.00	8,660.00	0	0	

化工	主力合约	2022/3/16	2022/3/15	涨跌	涨跌幅/%
		8:00	15:00		
国内	焦煤	2879.00	2776.50	102.50	3.692
	焦炭	3496.00	3424.50	71.50	2.088
	动力煤	808.20	802.00	6.20	0.773
	天然橡胶	13380.00	13350.00	30.0	0.225
	20号胶	11105.00	11050.00	55.0	0.498
	塑料	8808.00	8766.00	42.0	0.479
	聚丙烯PP	8660.00	8638.00	22.0	0.255
	(PTA)	5664.00	5700.00	-36.0	-0.632
	PVC	8810.00	8758.00	52.0	0.594
	沥青	3582.00	3540.00	42.0	1.186
	甲醇	2917.00	2918.00	-1.0	-0.034
	乙二醇	5094.00	5055.00	39.0	0.772
	苯乙烯	9420.00	9564.00	-144.0	-1.506
	尿素	2745.00	2,745.00	0	0
	玻璃	1901.00	1885.00	16.0	0.849
	原油	615.60	628.10	-12.50	-1.990
	燃油	3617.00	3614.00	3.0	0.083
	纯碱	2484.00	2449.00	35.0	1.429
纸浆	6656.00	6712.00	-56.0	-0.834	
LPG	5808.00	5844.00	-36.0	-0.616	
农产品	主力合约	2022/3/16	2022/3/15	涨跌	涨跌幅/%
		8:00	15:00		
国内	黄大豆1号	6208.00	6207.00	1.0	0.016
	黄大豆2号	5218.00	5211.00	7.0	0.134
	豆粕	4126.00	4121.00	5.0	0.121
	菜粕	3951.00	3910.00	41.0	1.049
	豆油	10422.00	10230.00	192.0	1.877
	菜籽油	12648.00	12392.00	256.0	2.066
	棕榈油	11478.00	11012.00	466.0	4.232
	鲜鸡蛋	4248.00	4,248.00	0	0
	白砂糖	5768.00	5785.00	-17.0	-0.294
	黄玉米	2855.00	2843.00	12.0	0.422
	玉米淀粉	3363.00	3319.00	44.0	1.326
	一号棉花	21170.00	21060.00	110.0	0.522
	棉纱	27965.00	27775.00	190.0	0.684
	苹果	9058.00	9,058.00	0	0
	红枣	11980.00	11,980.00	0	0
	花生	8414.00	8,414.00	0	0

宏观要闻

- 1、中国经济开门红，1-2 月份主要经济指标增长加快、好于预期，稳增长政策效应显现。国家统计局数据显示，1-2 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 7.5%，服务业生产指数同比增长 4.2%，社会消费品零售总额同比增长 6.7%，全国固定资产投资（不含农户）同比增长 12.2%；全国城镇新增就业 163 万人，2 月份城镇调查失业率为 5.5%。统计局表示，部分地区疫情形势趋紧对经济的影响还需要观察，地缘政治变化使得国内输入性通胀的压力可能会增加，但外部不利影响能够控制在有限的范围内。
- 2、伦敦金属交易所（LME）宣布引入涨跌停限制规则，从 3 月 15 日起，除期镍之外的金属合约每日最大涨跌幅度为该合约前一个交易日收盘价的 15%。LME 同时宣布，其镍期货将于北京时间 3 月 16 日 16:00 恢复交易，开盘基准价为 3 月 7 日收盘价即 50300 美元/吨，最大涨跌幅度为 5%。LME 表示，预计随着市场形势正常化，镍价的涨跌幅限制将和其他金属的 15%保持一致。
- 3、央行公开市场 MLF 增量续做，但利率不变。央行 3 月 15 日开展 2000 亿元 1 年期 MLF 操作和 100 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率分别为 2.85%、2.1%，均与上期持平。当日有 100 亿元逆回购和 1000 亿元 MLF 到期。虽然本月的降息预期落空，但市场普遍预计二季度仍有降息降准的空间。东方金诚首席宏观分析师王青表示，二季度 MLF 利率再度下调 10 个基点的可能性正在增加。
- 4、欧佩克公布最新月报，维持 2022 年全球原油需求增速在 420 万桶/日不变。欧佩克 2 月份的石油产量增加 44 万桶/日，达到 2847 万桶/日，超过根据欧佩克+协议承诺的增加量。欧佩克在月报中称，全球经济面临的挑战，尤其是经济增长放缓、通胀上升和地缘政治动荡将影响各地区的需求。
- 5、国家统计局数据显示，1-2 月，全国房地产开发投资同比增长 3.7%，商品房销售面积同比下降 9.6%，房地产开发企业到位资金同比下降 17.7%。统计局表示，持续稳地价、稳房价、稳预期下，房地产下行态势有所减缓。
- 6、据华尔街日报，知情人士透露，沙特考虑在对中国的石油销售交易中使用人民币而不是美元。
- 7、国家统计局公布，1-2 月份我国原煤、原油、天然气生产增速加快。其中，生产原煤 6.9 亿吨，同比增长 10.3%，进口煤炭 3539 万吨，同比下降 14%；生产原油 3347 万吨，同比增长 4.6%，进口原油 8514 万吨，同比下降 4.9%；生产天然气 372 亿立方米，同比增长 6.7%，进口天然气 1986 万吨，同比下降 3.8%。

主要品种晨会观点

鸡蛋	<p>【现货市场】全国蛋价有涨有落。北京，河北，辽宁涨，江苏落，上涨地区多于回落地区。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，下游疫情带来的侵扰提振需求是短暂的，严格地区上涨，宽松地区下跌，疫情对于户外餐饮、旅游需求均造成较大的负面影响，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。盘面昨天减产放量下跌，空单减仓明显。预计整体盘面仍旧维持偏强震荡。</p> <p>【操作建议】短期高位震荡，建议多单减持。</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，加速西北地区去库存，整体盘面出现回调。</p> <p>【操作建议】震荡回落，空单介入。</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，上周乙醇价格大涨 8%。终端燃料需求看，乙醇较汽油更有性价</p>

	<p>比优势，将提振乙醇销售；生产看，乙醇折糖价涨至 19.16 美分，综合看提高甘蔗制醇比的预期增强，对原糖价格有支撑。北半球印度和泰国生产旺季，印度再度调高产量和出口预估，北半球暂时供给充裕。短期原糖价格受原油影响大，隔夜原糖跟随原油下跌，中长期看难超越去年高点。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，内外价差倒挂，支撑国内价格。国内基本面矛盾不明显，多跟随原糖，短期利空有限，上方受压于需求，中期看区间震荡。</p>
生猪	<p>猪价大范围下跌，且跌幅有加大之势，更多地区猪价跌破 12 元/公斤。东莞市新冠疫情肺炎疫情防控指挥部发布最新通告，15 日 12 点东莞全市住宅小区、村(社区)一律实行封闭式管理，防控措施将实施至 3 月 21 日 24 时。目前南北方新冠疫情形势均较严峻，生猪产区出栏受到影响，销区消费也进一步趋淡，打压生猪市场行情。另外，2022 年第一批猪肉收储无流拍无增收，但第二批猪肉收储 3.8 万吨流标 1.6 万吨，企业参与积极性不高。预计 3 月中下旬期间，出栏大猪价格继续偏弱震荡走势为主。不过，随着地方及中央储备冻猪肉收储量的增加，中下旬猪肉收储的积极影响有望适度体现，出栏大猪价格仍有望适度回涨。</p>
豆粕	<p>国内豆粕现货市场涨跌互现，沿海豆粕现货报价多在 4850-4930 元/吨，南北方价格基本持平，市场呈现涨多跌少局面，继续在历史高位运行。全国豆粕均价逼近 5000 元/吨，终端接受能力下降，但国内疫情恶化，各地收紧防控措施，饲企被动囤货，油厂挺粕动力依然偏强。为缓解国内进口大豆供应偏紧局面，3 月 14 日进行 29.56 万吨进口大豆竞价交易，实际成交率为 86.58%，均价为 5476 元/吨，市场需求较为强劲。国内生猪价格保持弱势，生猪存栏较正常水平偏高一成，养殖业刚需因素为豆粕现货抗跌提供重要支撑。当前外部环境错综复杂，宜谨慎看待粕类逆势表现。预计国内粕类期货市场维持高位震荡走势，油脂走弱可能提振粕类抗跌，可适量减持粕类期货空单或盘中短线顺势参与。</p>
棉花	<p>3 月 15 日，中国主港报价小幅回落。国际棉花价格指数（SM）137.08 美分/磅，跌 1.67 美分/磅，折一般贸易港口提货价 21314 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）135.34 美分/磅，跌 1.49 美分/磅，折一般贸易港口提货价 21046 元/吨。当日主要品种价格如下：SM 1-1/8" 级棉中，美</p>

国 C/A 棉的报价为 131.69 美分/磅（下同），折人民币一般贸易港口提货价 20478.58 元/吨（按 1%关税计算，下同）。美国 E/MOT 棉的报价为 138.10，折人民币一般贸易港口提货价 21469.39 元/吨。澳棉报价为 141.30，折人民币一般贸易港口提货价 21964.79 元/吨。巴西棉报价为 139.47，折人民币一般贸易港口提货价 21678.56 元/吨。乌兹别克斯坦棉报价为 130.29，折人民币一般贸易港口提货 20269.41 元/吨。西非棉的报价为 138.90，折人民币一般贸易港口提货价 21590.49 元/吨。印度棉的报价 132.48，折人民币一般贸易港口提货价 20610.69 元/吨。美国 E/MOT M 1-3/32" 级棉的报价为 136.29，折一般贸易港口提货价 21194.16 元/吨。截止 03 月 15 日仓单总数量 74.6 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 合约继续下跌。CF2205 合约日盘终盘报收 21060 元/吨，较前一交易日下跌 290 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。

玉米

国内部分玉米产区疫情防控变强，玉米购销活动停滞，市场流通量减少导致企业到货减少，现货价格维持偏强。东北产地局部玉米外流受阻，导致北方港口到货量减少，晨间集港量约 1.5 万吨。由于南方需求一般，北方港口走货量不大，库容继续紧张。南方港口本周预报到货玉米 16 万吨，上周出货约 33 万吨。内外贸玉米库存共 147 万吨，进口谷物库存约 76 万吨。集装箱港口库存积压，下游需求弱，贸易商现货高报低走。东北产区受疫情点状散发影响，市场玉米流通量减少，部分加工企业到货不足，补库需求较强，收购价格小幅上调。当前上市余粮以潮粮居多，大型深加工企业库存相对充足，贸易商陆续建库结束，继续抢粮意愿偏弱，看好后市贸易商出货意向降低。华北黄淮产区本地基层种植户售粮积极性一般，贸易商收购量相对有限，深加工企业厂门到货量减少，价格继续维持坚挺。东北潮粮已开始陆续运往部分区域深加工企业，到货增多的企业价格小幅下调。

淀粉	<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 15 日，花生期货主力合约 PK204 以 8472 开盘，最高 8660，最终以 8414 收盘，成交量 147267 手，持仓量 63257 手。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，受产地价格上涨影响，市场米略有上涨。油料米需求相对较好，油厂实际成交价有所上涨。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 合约交割双方均有需求，预计期现仍将震荡回归。</p>
油脂	<p>消息面，阿根廷暂停颁发新的豆油豆粕出口许可证，并考虑提高豆油豆粕出口关税至 33%（原出口关税为 31%）。据俄乌有望达成协议、印尼出口政策有望调整等多因素影响，15 日，油脂市场跌幅明显。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+1650，日照 13930/p2205+1700，华 p2205+1670，广东 p2205+1450。一级豆油天津 Y2205+650，日照 Y2205+700，华东 Y2205+79，广东 Y2205+1250，近期国家将继续进行拍卖调控，加上南美降雨增多给豆油市场带来回调压力，但高基差、库存较低仍是现状，关注地缘政治及出口政策调整带来的不确定性影响。</p>
PVC	<p>3 月 15 日，PVC 盘面主力 05 日盘下行-2.43%至 8758，夜盘小幅回调至 8810。预期的基本面好转有所放缓，价格走势跟随大宗商品整体悲观氛围。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。</p>

	<p>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，整体基本面暂无明显矛盾。同时，宏观明显偏弱，原油随俄乌局势缓和而回落，美联储加息在即，对商品利空明显。预计后市国内 PVC 市场震荡偏弱，华东 SG-5 价格区间或在 8900-9200 元/吨。策略建议：短期价格或区间震荡运行，建议短线高抛低吸操作，观望为主。风险提示：原油大跌、社会库存超季节性累库</p>
甲醇	<p>3 月 15 日，甲醇盘面主力 05 继续下行-4.42%至 2918，夜盘企稳至 2917，基本跟随大宗商品整体悲观氛围。</p> <p>目前来看，宏观的影响权重基本超过产业基本面。一方面，市场对俄乌局势有缓和预期，原油持续走弱，另外，美联储正在开会制定加息决议，叠加甲醇自身近期需求本就偏弱，从而，盘面偏空逻辑和驱动成立，且较为明显。后市来看，美联储加息会议或仍是本周商品主线，预计供需及宏观因素叠加，继续支持后市震荡偏弱的判断。</p> <p>策略建议：</p> <p>短期或有反复，原油无大涨新驱动的背景下，考虑 3000 左右反弹做空，轻仓操作。5-9 跨期反套可入场。</p> <p>风险提示：1. 原油再次突发反弹；2. 春检力度超预期。</p>
尿素	<p>昨日现货价格整体暂稳，个别高价货源稍有回落，整体处于高位盘整。山东市场价格 2850-2860 元/吨，河南出厂价格在 2800-2830 元/吨。发改委 3 月部署投放第一批春耕肥储备超过 300 万吨，全力保障春耕期间化肥供应，并表示将密切关注化肥市场形势，会同有关方面继续做好储备化肥投放等保供稳价工作。政策出台或对情绪有影响，当前利多主要在于需求端，农需以及工需对价格都有一定支撑。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，按需采购，注意下游畏高情绪对高价货源接受度转弱。华北以及东北正值备肥、用肥季节，疫情对部分区域货源发运有限制，局部供需错配或显现。供应端在装置复产之下环比增加，随着乌兰装置投</p>

	<p>产以及商储货源抛储，市场流动性有望进一步增加。短期需求仍有支撑，或难出现较大降幅，需求利好兑现后可维持偏空对待。5-9 价差处于中高位水平，后期或介入 59 反套。关注外围环境影响，控制持仓风险。</p>
纯碱	<p>纯碱现货市场走势平淡，下游对高价货源谨慎，多数碱厂价格持稳，个别碱厂价格向下调整。当前下游玻璃企业原料库存环比增加，刚需采购期现商货源，碱厂新单有影响。负反馈之下企业库存环比增加，预计后期社会库存回落，压力重回企业库存。昨日供应端产量波动有限，和邦以及双环计划本月中下旬检修，后期产量或有所减少。局部疫情对轻碱需求有影响，玻璃仍是因为深加工回款问题导致产销偏弱，玻璃高库存使得价格向下传导较为困难。近期多地疫情扰动以及 1-2 月宏观数据虽有企稳迹象，但也显示出现阶段处于地产回暖预期与偏弱现实之下。供需博弈持续，近月继续承压，远月跟随近月波动，后期仍建议逢低布局远月多单，或介入 5-9 反套。国内外环境较为复杂，控制风险为主。</p>
玻璃	<p>玻璃现货市场成交重心走低，供应端在两会和冬残奥会结束后，前期限产企业陆续恢复，产量或有增加。部分地区因疫情原因管控，企业产销受到一定影响，货源流通受阻。前几日产销环比稍有回暖，但随着下游贸易商以及深加工观望心态再起，整体库存仍呈增长态势，企业库存高位。下游需求继续限制玻璃价格传导回暖，地产端项目复工增加，但国内疫情多点频发，运输以及深加工开工有一定影响，需求释放不及预期。库存转移仍需关注产销持续情况，以及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>
短纤	<p>短纤昨夜开盘 7440，收于 7424，跌幅-0.54%，消息面上，俄乌第四轮谈判 16 日将继续进行，乌克兰方面表示双方立场有根本性矛盾，但是存在妥协可能性；伊核会谈方面，俄罗斯收到美国关于恢复全面核协议的书面保证，受此利空消息影响，布伦特原油及 WTI 原油均重回 100 美元以下，短纤成本端压力有所缓解。现货端，昨日涤纶短纤现货价格下调 220 至 7550，涤纶短纤工厂产销持续下降。短纤工厂总体产销在 28.15%，较上一交易日下降 6.08%，终端买盘仍以刚需逢低吸纳、套保、后点价为主。运输成本提升以及疫情风险均影响终端客户下单速度，需求疲弱，社会库存偏高，短</p>

	<p>纤价格存在回调压力。</p> <p>短纤弱供需强成本的现实下，成本端大涨大跌，建议空仓观望。俄乌危机仍未完全解除，油价上涨风险尚在。</p>
橡胶	<p>消息面，据马来西亚统计局 3 月 15 日消息，2022 年 1 月天胶出口量同比增 6.3% 至 51,158 吨，环比增 11.3%，其中 37.7% 出口至中国。现货市场来看，3 月 14 日，山东地区天然橡胶市场 20 年国营全乳胶报价下调为 13000-13250 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。库存方面，截至 3 月 4 日，青岛保税区库存继续累库，但累库幅度回落，但需求端疲弱，下游开工尚未恢复至同期水平，预计短期暂难见到库存变化的拐点。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，等待价格止跌企稳。</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开始走弱，但是幅度不大。产地方面：矿区整体销售还是比较火爆，但出于政策因素，价格开始下跌，部分矿销售有减弱，鄂市日产量维持高位，大秦线和呼局均处于满发状态，矿区站台库存水平整体依然偏低，上周五鄂市乌审旗中煤矿，受到当地能源局约谈，价格下调。港口方面：增产稳价政策再次回归，叠加下游经过补库后，库存压力缓解，整体采购开始放缓，市场情绪走弱，贸易商报价回落但仍处于较高水平，下游刚需用户接受价较低，买卖双方报还盘价差异较大，成交冷清。环渤海九港库存总计 1755.3 万吨，较上周五上升 87.8 万吨，同比下降 863.5 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；电厂日耗回落但仍有刚需采购。沿海煤炭运价指数稳中有涨。海运市场因北港滞期严重导致运力紧张，油价上涨，整体助推价格上行，且因进口煤价格倒挂，华南地区内贸需求释放较多，导致华南航线运价涨幅较大。期货上，目前动力煤供需两旺，偏紧的基本面叠加政策打压，短期动力煤震荡偏弱，建议控制仓位的前提下，以逢高沽空思路参与市场。</p>
铁矿石	<p>3 月 15 日普氏 62% 铁矿石指数跌 9.55 报 135.55 美元，港口金步巴粉跌 20 报 780 元；上周澳洲巴西铁矿发运总量 2067.5 万吨，环比减少 177.0 万吨；澳洲发运量 1640</p>

	<p>万吨, 环比增加 72.6 万吨; 其中澳洲发往中国的量 1402.7 万吨, 环比增加 139.2 万吨; 巴西发运量 427.5 万吨, 环比减少 249.6 万吨。铁矿周度发运量下降明显, 发运偏低; 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, 铁矿需求回升趋势放缓。需求高频数据趋弱, 降息预期落空, 但统计局公布月度地产与工业增加值数据超预期, 市场情绪摇摆, 短线波动剧烈, 建议观望。</p>
沪铜	<p>外盘方面: 隔夜 LME 铜反弹 0.05%, 报收 9892.0 美元/吨。现货市场: 上海, 3 月 15 日 SMM1#铜均价 71780 元/吨, 日跌 460 元/吨, 均价升水 135 元/吨, 日减 65 元/吨, 盘面回落, 但下游在疫情干扰下买兴受限, 现货升水回落。广东, SMM1#铜均价 71690 元/吨, 日跌 395 元/吨, 均价升水 55 元/吨, 日增 5 元/吨, 受疫情影响下游消费转弱, 市场交投并不活跃。库存, LME 铜库存日减 475 吨至 77525 吨; 上期所铜仓单日减 2043 吨至 63227 吨。市场分析及操作建议: 随着俄乌紧张局势出现缓和, 能源供应担忧暂时缓解, 市场焦点转向美联储 3 月议息会议。供需面上, 广东深圳地区、东莞等地实施疫情管制, 采取不同程度的封锁措施, 让近期有所好转的铜消费, 因疫情影响再度走弱。总体来看, 铜价回吐非理性大涨后有望维持区间震荡态势, 建议投资者重点关注即将公布的 FOMC 会议。</p>
沪铝	<p>隔夜伦敦基本金属多数下跌, LME 铝跌 0.62%报 3299 美元/吨, 沪铝主力夜盘跌 0.12%报 21700 元/吨。3 月 15 日, 长江有色 A00 铝平均价为 21720 元/吨 (-180), 升贴水平均价为-10 元/吨 (+20)。现货方面, 各地疫情情况使得国内运输受到一定影响。需求方面, 周一去库、出库幅度明显拉大, 消费仍在逐渐复苏。整体来看, 俄乌局势有缓和迹象, 市场投机热度有所下降, 国内库存有望进入拐点。沪铝预计短期将延续高位调整, 下方关注 21000 点一线支撑。</p>
沪镍	<p>市场: 目前镍仍处于低库存、强现实、弱预期的格局之中, 全球精炼镍库存仍在持续下滑并处于低位、现实供需偏强, 低库存与低仓单状态提升镍价上涨弹性; 镍中线供需预期不太乐观, 但亦存在变数; LME 镍复盘交易波动, 镍价高企对现货市场成交影响较大, 下游采购整体偏弱, 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：15 日 LME 镍库存较上日减少 330 吨为 74988 吨，上期所镍库存较上日增加 174 吨为 6239 吨，上期所不锈钢库存较上日减少 183 吨为 75667 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，伦镍条件开盘，市场情绪释放，中长线交易者，急跌新多布局，控制持仓风险，做好仓位增减。</p>
贵金属	<p>隔夜 COMEX 黄金期货收跌 2.12%报 1919.2 美元/盎司,创 3 月 1 日以来新低;COMEX 白银期货收跌 0.8%报 25.095 美元/盎司。对俄乌谈判取得进展的希望,以及美国加息的可能性,削弱了对避险黄金的需求。消息面,美国 2 月 PPI 同比上涨 10%,与预期一致,1 月份数据也从 9.7%上修至 10%;环比则上升 0.8%,低于市场预期的 0.9%,而 1 月数据从 1%上修至 1.2%。美国 3 月纽约联储制造业指数-11.8,创 2020 年 5 月以来新低,预期 7.0,前值 3.1。整体来看,俄乌局势有所缓和,本周市场重心转为美联储开启加息周期,金价高位回落进入调整。</p>
股指	<p>周二市场大幅下挫,沪指低开后弱势调整,午后进一步下行,临近尾盘跌幅扩大,失守 3100 点关口,再创近期调整新低。两市成交额在 1.1 万亿元以上,较前日有所放大。</p> <p>周二欧美股市涨跌不一,美股集体上涨,道指涨 1.82%,标普 500 指数涨 2.14%,纳指涨 2.92%。欧洲主要股指多数收跌,德国 DAX 指数跌 0.09%。</p> <p>3 月 15 日出炉的 1-2 月份经济数据显示,全国规模以上工业增加值同比增长 7.5%,社会消费品零售总额同比增长 6.7%,全国固定资产投资(不含农户)同比增长 12.2%,整体来看,国民经济恢复好于预期。从央行当日的公开市场操作看,开展了 2000 亿元 1 年期 MLF 操作和 100 亿元 7 天期公开市场逆回购操作,央行增量续做 MLF,利率保持不变。外部市场环境看,本周美联储将召开议息会议,加息靴子是否落地受到市场广泛关注。近期市场在外部地缘冲突、国内多地散发疫情等多种因素的叠加共振影响下承压调整、震荡加大,市场情绪低迷,风险偏好下降。由于市场情绪的修复仍需要一定的时间,近期料将弱势震荡。但同时应该看到的是,尽管短期市场情绪和运行节奏受到一定程度的扰动,但不会改变市场中长期的运行逻辑和趋势。</p> <p>操作上,市场情绪低迷,风险偏好下降。由于市场情绪的修复仍需要一定的时间,</p>

	近期料将弱势震荡。沪深 300vix 已经来到 30 以上，注意急跌收敛时的做空波动率。
期权	<p>3 月 15 日 A 股三大指数集体大跌，沪指下跌 4.95% 失守 3100 点。行业板块全线下跌，煤炭、钢铁、石油、电力、有色行业领跌。个股呈现普跌态势，两市超 4400 只股飘绿，162 只跌停。沪深 300 指数早盘低开，未能补上缺口，十点半后开始回落，失守 4000 点，最终又收盘于全天最低点 3983.81，下跌 4.57%。时隔一日 A 股成交额再破万亿，全天成交达到 1.125 万亿元。截止收盘北向资金全天净卖出 160.24 亿元（其中沪股通净卖出 88.64 亿元，深股通净卖出 71.61 亿元）。股指期货 IF 加权指数增仓放量下跌，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、期权成交量 PCR 均下降，但是两个 300ETF 期权成交量 PCR 仍在 1 以上，加权隐含波动率上升。指数短期仍寻底过程中，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。</p>

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