

## 晨会纪要

2022 第 (47) 期

发布日期: 2022-03-18

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		2022/3/18 8:00	2022/3/17 15:00	涨跌	涨跌幅/%
上证综指		3,215.04	3,215.04	0	0
道琼斯工业指数		34480.76	34063.10	417.660	1.226
纳斯达克指数		13614.78	13436.55	178.230	1.326
标普500		4411.67	4357.86	53.810	1.235
恒生指数		21501.23	20087.50	1413.730	7.038
SHIBOR隔夜		2.01	2.04	-0.031	-1.520
美元指数		98.00	98.02	-0.020	-0.020
美元兑人民币(CFETS)		6.35	6.35	0	0
外盘	主力合约	2022/3/17	2022/3/16	涨跌	涨跌幅/%
	COMEX黄金	1943.00	1,928.00	15.0	0.778
	COMEX白银	25.57	25.23	0.340	1.348
	LME铜	10253.50	10,133.50	120.0	1.184
	LME铝	3383.00	3,265.50	117.50	3.598
	LME锌	3835.00	3,799.00	36.0	0.948
	LME铅	2246.00	2,250.00	-4.0	-0.178
	LME锡	41840.00	42,130.00	-290.0	-0.688
	LME镍	41945.00	45,590.00	-3645.0	-7.995
	ICE11号糖	18.74	18.56	0.180	0.970
	ICE2号棉花	122.06	119.88	2.180	1.818
	CBOT大豆	1668.75	1,650.25	18.50	1.121
	CBOT豆粕	473.90	478.70	-4.80	-1.003
	CBOT豆油	74.71	73.53	1.180	1.605
	CBOT玉米	753.25	730.50	22.750	3.114
	NYMEX原油	102.07	95.36	6.710	7.036
ICE布油	107.01	98.04	8.970	9.149	
金属	主力合约	2022/3/18 8:00	2022/3/17 15:00	涨跌	涨跌幅/%
国内	黄金	396.72	395.44	1.280	0.324
	白银	5129.00	5098.00	31.0	0.608
	铜	72860.00	72250.00	610.0	0.844
	锌	25420.00	25310.00	110.0	0.435
	铝	22480.00	22210.00	270.0	1.216
	锡	329850.00	327890.00	1960.0	0.598
	铅	15195.00	15275.00	-80.0	-0.524
	镍	217790.00	219440.00	-1650.0	-0.752
	铁矿石	827.00	810.00	17.0	2.099
	螺纹钢	4933.00	4902.00	31.0	0.632
	不锈钢	19860.00	19805.00	55.0	0.278
	热轧卷板	5098.00	5054.00	44.0	0.871
	硅铁	9334.00	9,334.00	0	0
锰硅	8800.00	8,800.00	0	0	

主力合約	2022/3/18	2022/3/17	漲跌	漲跌幅/%
	8:00	15:00		
焦煤	2984.50	2895.00	89.50	3.092
焦炭	3613.00	3559.50	53.50	1.503
動力煤	808.00	816.60	-8.60	-1.053
天然橡膠	13350.00	13290.00	60.0	0.451
20號膠	11040.00	11010.00	30.0	0.272
塑料	8914.00	8891.00	23.0	0.259
聚丙烯PP	8781.00	8720.00	61.0	0.70
(PTA)	5816.00	5700.00	116.0	2.035
PVC	8983.00	9042.00	-59.0	-0.653
瀝青	3639.00	3569.00	70.0	1.961
甲醇	2992.00	2928.00	64.0	2.186
乙二醇	5173.00	5141.00	32.0	0.622
苯乙烯	9617.00	9526.00	91.0	0.955
尿素	2718.00	2,718.00	0	0
玻璃	1902.00	1918.00	-16.0	-0.834
原油	653.60	619.40	34.20	5.521
燃油	3731.00	3613.00	118.0	3.266
純鹼	2448.00	2457.00	-9.0	-0.366
紙漿	6844.00	6770.00	74.0	1.093
LPG	6080.00	5900.00	180.0	3.051
主力合約	2022/3/18	2022/3/17	漲跌	漲跌幅/%
	8:00	15:00		
黃大豆1號	6316.00	6282.00	34.0	0.541
黃大豆2號	5309.00	5266.00	43.0	0.817
豆粕	4203.00	4176.00	27.0	0.647
菜粕	4016.00	3982.00	34.0	0.854
豆油	10442.00	10294.00	148.0	1.438
菜籽油	12548.00	12381.00	167.0	1.349
棕櫚油	11152.00	10938.00	214.0	1.956
鮮雞蛋	4233.00	4,233.00	0	0
白砂糖	5781.00	5768.00	13.0	0.225
黃玉米	2874.00	2854.00	20.0	0.701
玉米澱粉	3365.00	3326.00	39.0	1.173
一號棉花	21455.00	21315.00	140.0	0.657
棉紗	28355.00	28145.00	210.0	0.746
蘋果	9271.00	9,271.00	0	0
紅棗	11680.00	11,680.00	0	0
花生	8544.00	8,544.00	0	0

## 宏观要闻

- 1、央行 3 月 17 日开展 800 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 100 亿元逆回购到期，因此净投放 700 亿元。
- 2、交通运输部数据显示，1-2 月，我国完成交通固定资产投资 3387 亿元，同比增长 11.7%。其中，公路水路完成投资 2731 亿元，同比增长 14.8%。
- 3、国家能源局局长章建华称，要全力保障能源安全，继续发挥煤炭“压舱石”作用，持续提升油气勘探开发力度。要加快能源绿色低碳发展，出台《能源领域碳达峰实施方案》《“十四五”现代能源体系规划》《关于完善能源绿色低碳转型体制机制和政策措施的意见》以及各分领域规划。要加快实施可再生能源替代行动，积极安全有序发展核电。
- 4、英国央行加息 25 个基点至 0.75%，符合预期。这是 2021 年 12 月以来，英国央行第三次加息。英国央行表示，俄乌局势极大增加了经济前景的不确定性。未来几个月，全球通胀压力将进一步大增，包括英国在内的能源净进口国经济增长可能会放缓。
- 5、欧洲央行行长拉加德：通胀态势不太可能回到疫情前的水平，中期很可能稳定在 2%的目标；乌克兰冲突可能引发新的通货膨胀趋势，冲突给经济增长带来巨大风险；财政政策可以帮助缓冲乌克兰冲突对经济的影响，未来利率的调整将是渐进的。
- 6、伦敦金属交易所（LME）：周五将把伦镍涨跌幅限制扩大至 12%。
- 7、国家统计局：强化统计监测分析，深入开展调查研究，及时预判预警经济运行中的新情况新问题，加强统计数据解读；加强农村基础设施统计，强化粮食、猪肉等重要民生商品价格监测，认真开展劳动工资统计，做好收入分配监测分析，建立健全文化、健康、养老、教育等产业统计监测。
- 8、国际油价集体上涨，美油 5 月合约涨 9.06%报 102.07 美元/桶，为三日来首次上涨；布油 6 月合约涨 9.17%报 107.01 美元/桶。油价连跌两日后反弹，市场再度关注因俄罗斯受到制裁而出现的供应短缺的问题。
- 9、伦敦基本金属收盘涨跌不一，LME 铜涨 1.98%报 10253.5 美元/吨，LME 锌涨 0.7%报 3835 美元/吨，LME 镍跌 8%报 41945 美元/吨，LME 铝涨 3.82%报 3383 美元/吨，LME 锡跌 1.03%报 41840 美元/吨，LME 铅跌 0.24%报 2246 美元/吨

**主要品种晨会观点**

<b>鸡蛋</b>	<p><b>【现货市场】</b>全国蛋价稳中有涨，仍旧以销区周边上涨为主。主产区价格 4.2-4.3 元/斤，销区 4.3-4.5。淘汰鸡价格 5.2-5.3 元/斤。</p> <p><b>【核心逻辑】</b>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，淘汰鸡因为养殖亏损，淘汰积极性明显降低，价格出现明显上涨，而近期疫情带来了消费集中的释放同时，也对户外餐饮、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，预计整体盘面仍旧维持偏强震荡。</p> <p><b>【操作建议】</b>短期高位震荡，关注支撑。</p>
<b>苹果</b>	<p><b>【现货情况】</b>山东产区：栖霞产区交易平稳，果农卖货心态尚可，部分客商因疫情影响，目前由代办代发，整体交易基本正常，以质论价，行情稳定；当前库存果农 80# 以上统货价格在 2.00-2.40 元/斤，80#一二级价格在 3.00-3.50 元/斤，80#三级价格在 1.50-1.80 元/斤。陕西产区：洛川产区交易尚可，货源不足的客商外调果农货补充货源，但果农好货不多，价格相对坚挺，差货以质论价，客商采购积极一般，主流行情暂稳；当前果农库存货 70# 以上半商品价格在 3.00-3.30 元/斤，统货价格在 2.40-2.80 元/斤。</p> <p><b>【核心逻辑】</b>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><b>【操作建议】</b>回调告一段落，关注天气炒作。</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，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，隔夜原糖反弹 0.97%。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</p>

	<p>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>
<p>生猪</p>	<p>猪价下跌为主，不过整体下调幅度不大。近日不管是北方产区还是南方销区均受到新冠疫情影响，养殖户出栏积极性提高，部分地区因封控管理，养殖户及企业有被迫压栏的情况，屠宰企业收购及生产也受到一定影响。需求方面依旧没有好转，猪肉走货速度缓慢，且在疫情影响下消费更显清淡，猪价持续震荡。不过目前养殖成本高企，养殖户亏损已经高达 500 元/头以上，猪价已经跌至阶段性底部，继续大幅下跌的可能性较低，预计近期以持续震荡偏弱为主。</p>
<p>豆粕</p>	<p>国内豆粕现货市场稳中有跌，前期涨势最猛的东莞豆粕报价下调 100 元/吨，沿海豆粕现货报价多在 4820-4920 元/吨，南北方价格基本持平。全国豆粕价格持续高位运行，终端接受能力下降，但国内疫情恶化，各地收紧防控措施，库存及刚需等因素为油厂挺粕提供重要支撑。上周国内油厂大豆压榨量继续回落，但饲企提货速度放缓，豆粕库存继续小幅下降。国内主要油厂豆粕库存 31 万吨，周度下降 1 万吨，比去年同期减少 35 万吨，比过去三年同期均值减少 32 万吨。俄乌局势出现缓和迹象，南美天气窗口收窄，美豆市场上行动力减弱，但国内高基差现象仍对粕类期货有支撑。预计今日国内粕类期货市场维持震荡回调走势，可适量持有粕类期货空单或盘中短线顺势参与。</p>
<p>棉花</p>	<p>3 月 17 日，中国主港报价上涨。国际棉花价格指数（SM）138.10 美分/磅，涨 1.18 美分/磅，折一般贸易港口提货价 21471 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）136.38 美分/磅，涨 1.22 美分/磅，折一般贸易港口提货价 21206 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 132.72 美分/磅（下同），折人民币一般贸易港口提货价 20643.71 元/吨（按 1%关税计算，下同）。美国 E/MOT 棉的报价为 139.10，折人民币一般贸易港口提货价 21623.51 元/吨。澳棉报价为 142.30，折人民币一般贸易港口提货价 22118.92 元/吨。巴西棉报价为 140.60，折人民币一般贸易港口提货价 21854.70 元/吨。乌兹别克斯坦棉报价为 131.32，折人民币一般贸易港口提货 20423.53 元/吨。西非棉的报价为 140.10，折人民币一般贸易港口提货价 21777.64 元/吨。印度棉的报价 133.51，折人</p>

	<p>民币一般贸易港口提货价 20764.81 元/吨。美国 E/MOT M 1-3/32" 级棉的报价为 137.29, 折一般贸易港口提货价 21348.29 元/吨。截止 03 月 17 日仓单总数量 74.4 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 合约收盘继续上涨。CF2205 合约日盘终盘报收 21315 元/吨, 较前一交易日上涨 130 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>国内受多地疫情防控的影响, 玉米市场流通阻力加大, 深加工企业不断上调收购价格, 到货量仍不理想, 待市场出货顺畅后, 玉米价格或有小幅回落。受疫情管控严格及降雪天气持续影响北方港口晨间集港量减少, 收购价格虽有上调, 但到货量未有明显增加。大型贸易商全部停收, 个别港口已暂停收购, 观望氛围较为浓厚, 短期内船期较少。南方港口内贸库存约 60 万吨, 外贸玉米库存约 86 万吨。终端饲企有计划性分批补库, 部分稻谷和进口大麦仍在替代使用, 对饲用玉米需求仍有一定约束。东北产区大型加工企业及贸易商建库活动已收尾, 部分区域疫情形势依然严峻, 物流运输受到一定限制, 玉米上量有所减少, 仍在持续的降雪天气也使玉米运输受阻, 深加工企业厂门到货量明显减少, 收购价格继续偏强。华北黄淮产区疫情点状散发造成玉米市场流通明显受限, 东北粮到货速度缓慢, 市场供应以本地粮为主。基层种植户看涨心态较强, 贸易商前期收购成本较高, 出货数量相对有限, 企业厂门到货不均, 收购价格整体偏强。</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</p>

	<p>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17日，花生期货主力合约PK204以8538开盘，最高8586，以8544收盘，成交量66004手，持仓量49848手。内贸市场需求差，没有囤货现象出现，受疫情影响，部分市场停售。油料米需求相对较好，整体上货量一般。整体而言，产区余货高于历史同期，吉林受疫情影响，出货受阻，河南米需求增多，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，但花生期货盘面仍升水，预计期现将震荡回归。</p>
油脂	<p>消息面，邦成数据暂预计3月大豆600余万吨，4月预计近900万吨。国内至5月大豆到港需求采完，4-5月船期采购进度缓慢，5月以后大豆供应仍具不确定性。邦成粮油在线数据，暂预计3月大豆600余万吨，4月预计近900万吨。国内至5月大豆到港需求采完，4-5月船期采购进度缓慢，5月以后大豆供应仍具不确定性。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，17日，油脂市场滞涨下跌，维持谨慎观望，主要地区24度棕榈油：天津p2205+1850，日照12920/p2205+1690，华东p2205+1630，广东p2205+1450。一级豆油天津Y2205+600，日照Y2205+660，华东Y2205+780，广东Y2205+1250。高基差、低库存有望促使油脂市场反弹，但拍卖及即产地供应的增加，限制了上涨的空间，短期油脂市场预计高位震荡为主。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>PVC期货近日企稳，且似有反弹迹象，目前主力05在9000左右运行，我们认为供需面逐渐好转的预期得到一定程度的反映。</p> <p>具体而言，供需方面来看，国内部分地区疫情影响运输，氯碱企业电石到货不足，据了解河北以及河南部分企业PVC装置开工负荷降低，加之春检仍旧存在预期，因此目前PVC供应有所减少。需求方面随着下游制品企业的需求复苏，社会库存成功去库迎来拐点，刚需的支撑使得PVC期现两市结构稳定性俱佳。</p> <p>同时，我们也要注意虽然PVC具备一定程度的价格支撑，但仍需警惕潜在的风</p>

	<p>险影响，一方面，俄乌局势影响下的原油弱勢的持续性不确定，国内疫情对于需求引发的担忧继续发酵，另一方面美联储公布加息或使大宗商品有一定承压。</p> <p>综上，我们认为，短期或仍因供需改善而有一定反弹，但上方空间有限，多头趋势尚未完全打开，大的趋势性行情尚未到来。</p> <p>策略建议：短期内期现价格以宽幅震荡走势为主。区间或在【8600,9300】，该区间内考虑高抛低吸为主。</p> <p>风险提示：原油再次大跌、疫情加剧。</p>
<b>甲醇</b>	<p>3月17日，甲醇盘面主力05小幅波动，收盘+0.14%至2928，夜盘高开+2.47%至2992，短期有一定企稳反弹迹象，主要是受到原油补涨带动。</p> <p>当下来看，宏观的影响权重仍是高于产业基本面。一方面，市场对俄乌局势有缓和预期，据悉和平协议即将达成，原油因此持续走弱。另外，美联储加息靴子落地，如期加息25基点至0.25-0.5%，符合市场预期，大宗商品短期或因之承压。叠加甲醇自身近期需求本就偏弱及疫情持续，从而，盘面偏空逻辑和驱动延续，且较为明显。供需及宏观因素叠加，尽管难免期间某些技术性回调，但整体继续支持后市震荡偏弱的判断。</p> <p>策略建议：短期或有回调，原油无大涨新驱动的背景下，考虑3000左右反弹抛空。5-9跨期反套可继续持有。</p> <p>风险提示：1. 原油再次突发反弹；2. 春检提前。</p>
<b>尿素</b>	<p>本周尿素开工率窄幅波动，日产量维持在16.19万吨，基本与上周持平。企业库存延续去库，表观需求环比稍有收窄但处于高位水平，下游旺季需求对价格仍有支撑。昨日局部现货市场价格窄幅上涨，山东临沂、菏泽市场价格重回2900元/吨以上，河南主流出厂价格2850-2860元/吨。当前个别区域因疫情对企业发运有一定影响，也导致个别区域内货源偏紧，供需错配现象显现。本周初发改委抛储消息公布对市场情绪有一定影响。当下利多仍是在于刚性需求，但随着价格持续走高，需关注下游对高价货源接受度的心态转变。本周复合肥开工小幅转弱，近期原料价格涨幅明显，加大了订单销售难度，生产前期订单为主。供应端在山西个别装置陆续复产，以及后期乌兰新装置出货量增加、商储货源进入市场，供应有望提升。短期在需求支撑下，不建</p>



	<p>议过度追空，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，后期介入 5-9 反套。外围环境影响仍在，控制持仓风险。</p>
<b>纯碱</b>	<p>本周国纯碱装置开工负荷 89.75%，环比增加 1.29%，纯碱周产量 58.92 万吨，环比增加 0.85 万吨。轻碱产量 26.71 万吨，环比增加 0.72 万吨，重碱产量 32.22 万吨，环比增加 0.13 万吨。库存方面，纯碱企业库存 138.93 万吨，环比增加 4.22 万吨，增幅 3.13%。其中，轻碱库存 55.34 万吨，环比增加 0.29 万吨，重碱库存 83.59 万吨，环比增加 3.93 万吨。交割库库存保持下降趋势，下游适当采购期现商货源，玻璃样本企业纯碱原料库存接近 36 天。碱厂开工高位，个别企业发运稍有影响，销售也较前期灵活，关注月底新单价格变动情况。供需博弈持续，库存拐点前近月或继续承压，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。外围环境较为复杂，对情绪影响仍在，注意控制风险。</p>
<b>玻璃</b>	<p>本周国内玻璃企业库存涨幅 5.91%，当前库存总量 5372 万重量箱，库存天数约 25.84 天，较上周增加 1.4 天。生产企业库存延续一定涨势，本周初个别区域走货有所好转，但近日再次放缓。部分地区受疫情影响运输受限，产销无明显好转。下游少量按需补货，整体深加工开工偏低，需求支撑乏力，贸易商操作谨慎。需求未见明显好转叠加局部疫情对物流发运影响，国内玻璃现货市场成交重心偏弱、企业调价幅度因厂而异。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，运输以及深加工厂开工有一定影响，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。从两会到昨日刘鹤副总理在国务院金融委会议上提到关于房地产企业，要及时研究和提出有力有效的防范化解风险应对方案，提出向新发展模式转型的配套措施。政策端存边际宽松，关注对地产竣工端刺激，成本支撑下短期或仍以震荡整理为主，控制持仓风险。</p>
<b>短纤</b>	<p>3 月 17 日夜盘，短纤开盘 7590，收于 7538，相较昨日涨幅 1.2%。消息面，16 日新增华西一套 20 万吨/年装置停车，供应继续缩减。现货端，3 月 17 日，苏州市场下调 25 至 7450，福建维持 7550，下调幅度继续收窄，短纤工厂总体产销在 25.36%，较上一交易日下降-29.47%，周度开工率 83.92%，较上周下跌-2.23%。同时受疫情影响，</p>

	<p>山东、江苏等地区交通管制力度增强，对下游接货产生不利影响。成本端，昨夜国际油价大涨，对短纤价格形成支撑。总体看来，供需依旧偏弱。俄乌危机仍未完全解除，油价上涨风险尚在，成本端对短纤影响占主导地位，预计未来呈震荡态势。</p> <p>短纤弱供需强成本的现实下，成本端大涨大跌，建议观望为主，激进者可逢低做多。</p>
<b>橡胶</b>	<p>消息面，最新数据显示，2022 年前两个月，科特迪瓦橡胶出口量共计 199,213 吨，较 2021 年同期的 175,238 吨增加 13.7%。现货市场来看，3 月 17 日，山东地区天然橡胶市场 20 年国营全乳胶报价下调为 12600-12850 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>
<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开始走弱，但是幅度不大。产地方面：陕蒙地区部分煤矿价格明显下调，下游买涨不买跌心态持续发酵，采购积极性下降，同时，疫情防控升级使得运煤车辆调运难度加大，多数煤矿销售转弱，库存逐步累积，市场煤价延续稳中下降态势。港口方面：港口市场延续弱势，市场跌幅有所收窄。下游仍维持刚需采购，市场交易活跃度较低。环渤海九港库存总计 1785.2 万吨，较昨日上升 33.6 万吨，同比下降 811.3 吨。需求方面：寒潮再次来袭，终端电厂日耗趋稳，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降。海运市场仍多观望，煤价延续下行，终端拉运暂缓，运输需求减少，北方港口船舶积压情况有所缓解，可用运力增多，市场商谈回归平静，整体运价继续下跌。期货上，建议控制仓位的前提下，以逢高沽空思路参与市场。</p>
<b>铁矿石</b>	<p>3 月 17 日普氏 62%铁矿石指数涨 1.45 报 146.9 美元，港口金步巴粉持稳报 830 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 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；</p>

	<p>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。高层提出“要有力有效化解房地产企业风险”，暂缓扩大房产税试点范围，提振市场情绪，盘面应声上涨，后续仍需观察政策落地情况。</p>
<b>沪铜</b>	<p>外盘方面：隔夜 LME 铜反弹 1.18%，报收 10253.5 美元/吨。现货市场：上海，3 月 17 日 SMM1#铜均价 72670 元/吨，日涨 640 元/吨，均价升水 385 元/吨，日增 55 元/吨，比值下降进口亏损再超千元，货源紧缺，现货升水走高。广东，SMM1#铜均价 72285 元/吨，日涨 590 元/吨，均价升水 110 元/吨，日增 15 元/吨，消费转弱，去库也难有效提升升水。市场分析及操作建议：克里姆林宫的表态给俄乌和谈的前景蒙上阴影，投资者再度关注未来几周因俄罗斯受到制裁而出现的供应短缺，美元指数亦连续三天回落，提振铜价。供需面上，国内部分地区下游消费受疫情影响而有所走弱，不过国内库存拐点有望出现，对铜价有一定的支撑，预计铜价短期小幅反弹，建议投资者可逢低短多参与。</p>
<b>沪铝</b>	<p>隔夜伦敦基本金属涨跌不一，LME 铝涨 3.82%报 3383 美元/吨，沪铝主力夜盘涨 1.67%报 22480 元/吨。3 月 17 日，长江有色 A00 铝平均价为 22080 元/吨（+310），升贴水平均价为-15 元/吨（+5）。2022 年 3 月 17 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 108.9 万吨，较上周四周度去库 5.3 万吨至 108.9 万吨，五个地区出现库存拐点开始去库，分地区来看，巩义去库 2.7 万吨，南海去库 2.6 万吨，杭州去库 0.5 万吨，上海、临沂各去库 0.2 万吨，天津地各持平；无锡地区受到疫情影响，交通受阻导致小幅累库 0.8 万吨。现货方面，期铝走弱之际，厂商加大力度出货，下游备货积极，铝锭现货成交活跃。预计下周铝锭库存延续去库态势，持续观察疫情对到货量及出库的影响。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。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。沪铝下方 21000 点一线有一定支撑，预计短期将延续高位调整。</p>
<b>沪镍</b>	<p>市场：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、美国持续加息，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：17 日 LME 镍库存较上日减少 414 吨为 74274 吨，上期所镍库存较上日减少 24 吨为 6094 吨，上期所不锈钢库存较上日减少 62 吨为 75544 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，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>
<p>贵金属</p>	<p>隔夜 COMEX 黄金期货收涨 1.77%报 1943 美元/盎司，终结四连跌；COMEX 白银期货收涨 3.48%报 25.57 美元/盎司。金价因美元走软反弹。消息面，美国至 3 月 12 日当周初请失业金人数 21.4 万人，预期 22 万人，前值 22.7 万人修正为 22.9 万人。美国 2 月新屋开工年化总数 176.9 万户，预期 169 万户，前值 163.8 万户修正为 165.7 万户；2 月营建许可总数 185.9 万户，预期 185 万户，前值 189.9 万户修正为 189.5 万户。整体来看，俄乌局势有所缓和，美联储宣布加息符合市场预期，金价高位回落进入调整。</p>
<p>股指</p>	<p>周四 A 股三大指数延续前日反弹态势，沪指高开上涨，收复 3200 点关口，午后涨幅有所收窄，深成指大涨超过 2%，两市成交额在 1.2 万亿元以上，较前日有所放大，市场情绪有所回暖。</p> <p>周四欧美股市多数收高，美国三大股指均收涨逾 1%。道指收涨 1.23%，标普 500 指数涨 1.23%，纳指涨 1.33%。中概股回调，知乎跌超 22%，哔哩哔哩跌超 14%，贝壳跌超 13%。欧洲主要股指收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.36%。</p> <p>美投资者在消化美联储的最新政策举措。周三美联储宣布自 2018 年以来首次上调基准利率，并暗示今年将再加息六次。美联储还大幅上调了对 2022 年加息和通胀的预测。鉴于这些激进的变化，投资者认为美联储已开始认真对待物价上涨问题。市场整体处于短期利空出尽成利多的状态。</p> <p>沪指周三在探底 3023 点低点后展开反弹，国务院金融委的重磅发声提振市场信心，稳定市场预期，稳增长政策料将持续发力，后续政策面措施的落地值得期待，近期也将是重要的观察窗口期。但也应该看到的是，尽管反弹态势有望延续，但反弹进程不会一蹴而就，反弹回稳的过程中料将仍有震荡和反复。</p> <p>操作上，国务院金融委会议极大提振市场信心，A 股、港股“报复性反弹”。政</p>

	<p>策底有望形成，但市场底仍然会有反复，大概率不会一蹴而就。3月合约今日交割，注意及时了结后换月下月合约。可以考虑在日内回调时适量参与4月的买看涨或急跌收敛时卖看跌策略。</p>
期权	<p>3月17日A股三大指数延续反弹态势，沪指上涨1.4%，深成指上涨2.41%，创业板指上涨2.87%。行业板块呈现普涨态势，地产、医药、家居、医疗保健、酿酒等板块涨居前，煤炭、建材、旅游、汽车、保险等板块均走强，银行、券商板块午后回落；新冠药、光刻胶、医美概念等题材表现活跃。沪深300指数早盘高开，盘中强势拉升，沪指一度涨超3.5%突破4300点，最终收盘于4237.7，上涨1.96%。A股成交额连续三个交易日破万亿，全天成交达到1.2774万亿元。截止收盘北向资金全天净买入53.65亿元（其中沪股通净买入4.92亿元，深股通净买入48.74亿元），终结连续8日净卖出态势。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缩小，次月合约贴水当月合约扩大。三个300期权持仓量PCR上升，期权成交量PCR则均下降，加权隐含波动率持续回落。指数仍筑底过程中，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，最后一个交易日仍可择机轻仓尝试“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](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