

晨会纪要

2022 第 (51) 期

发布日期: 2022-03-24

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		2022/3/24 8:00	2022/3/23 15:00	涨跌	涨跌幅/%
上证综指		3,271.03	3,271.03	0	0
道琼斯工业指数		34358.50	34807.46	-448.960	-1.290
纳斯达克指数		13922.60	14108.82	-186.220	-1.320
标普500		4456.24	4511.61	-55.370	-1.227
恒生指数		22154.08	21889.28	264.80	1.210
SHIBOR隔夜		2.00	1.95	0.057	2.929
美元指数		98.64	98.65	-0.011	-0.011
美元兑人民币(CFETS)		6.37	6.37	0	0
外盘	主力合约	2022/3/23	2022/3/22	涨跌	涨跌幅/%
	COMEX黄金	1944.20	1,921.50	22.70	1.181
	COMEX白银	25.29	24.90	0.390	1.566
	LME铜	10425.00	10,280.00	145.0	1.411
	LME铝	3685.00	3,505.50	179.50	5.121
	LME锌	4160.00	3,909.50	250.50	6.407
	LME铅	2377.00	2,277.00	100.0	4.392
	LME锡	42500.00	41,550.00	950.0	2.286
	LME镍	32380.00	28,485.00	3895.0	13.674
	ICE11号糖	19.22	19.15	0.070	0.366
	ICE2号棉花	129.87	130.11	-0.240	-0.184
	CBOT大豆	1720.75	1,697.25	23.50	1.385
	CBOT豆粕	485.30	477.00	8.30	1.740
	CBOT豆油	76.07	74.50	1.570	2.107
	CBOT玉米	756.75	751.75	5.0	0.665
	NYMEX原油	114.35	108.75	5.60	5.149
ICE布油	117.66	110.93	6.730	6.067	
国内	金属	2022/3/24 8:00	2022/3/23 15:00	涨跌	涨跌幅/%
	黄金	398.62	394.72	3.90	0.988
	白银	5130.00	5082.00	48.0	0.945
	铜	73860.00	73180.00	680.0	0.929
	锌	26340.00	25750.00	590.0	2.291
	铝	23365.00	23085.00	280.0	1.213
	锡	353800.00	339430.00	14370.0	4.234
	铅	15375.00	15260.00	115.0	0.754
	镍	245740.00	212000.00	33740.0	15.915
	铁矿石	825.00	822.50	2.50	0.304
	螺纹钢	4992.00	4983.00	9.0	0.181
	不锈钢	21795.00	20415.00	1380.0	6.760
	热轧卷板	5203.00	5189.00	14.0	0.270
	硅铁	9338.00	9,338.00	0	0
锰硅	8546.00	8,546.00	0	0	

化工	主力合约	2022/3/24	2022/3/23	涨跌	涨跌幅/%
		8:00	15:00		
国内	焦煤	2996.50	2940.00	56.50	1.922
	焦炭	3603.50	3543.50	60.0	1.693
	动力煤	881.60	878.60	3.0	0.341
	天然橡胶	13465.00	13360.00	105.0	0.786
	20号胶	11140.00	11050.00	90.0	0.814
	塑料	9148.00	9006.00	142.0	1.577
	聚丙烯PP	9034.00	8900.00	134.0	1.506
	(PTA)	6254.00	6142.00	112.0	1.824
	PVC	9077.00	9012.00	65.0	0.721
	沥青	3836.00	3753.00	83.0	2.212
	甲醇	3108.00	3061.00	47.0	1.535
	乙二醇	5217.00	5151.00	66.0	1.281
	苯乙烯	9977.00	9768.00	209.0	2.140
	尿素	2814.00	2,814.00	0	0
	玻璃	2004.00	1962.00	42.0	2.141
	原油	736.00	699.00	37.0	5.293
	燃油	4321.00	4076.00	245.0	6.011
	纯碱	2643.00	2559.00	84.0	3.283
纸浆	7122.00	7124.00	-2.0	-0.028	
LPG	6443.00	6163.00	280.0	4.543	
农产品	主力合约	2022/3/24	2022/3/23	涨跌	涨跌幅/%
		8:00	15:00		
国内	黄大豆1号	6278.00	6293.00	-15.0	-0.238
	黄大豆2号	5422.00	5318.00	104.0	1.956
	豆粕	4442.00	4407.00	35.0	0.794
	菜粕	4318.00	4281.00	37.0	0.864
	豆油	10580.00	10302.00	278.0	2.699
	菜籽油	13083.00	12621.00	462.0	3.661
	棕榈油	11960.00	11482.00	478.0	4.163
	鲜鸡蛋	4338.00	4,338.00	0	0
	白砂糖	5821.00	5787.00	34.0	0.588
	黄玉米	2917.00	2906.00	11.0	0.379
	玉米淀粉	3406.00	3401.00	5.0	0.147
	一号棉花	21585.00	21560.00	25.0	0.116
	棉纱	28610.00	28710.00	-100.0	-0.348
	苹果	9796.00	9,796.00	0	0
	红枣	11765.00	11,765.00	0	0
	花生	8534.00	8,534.00	0	0

宏观要闻

- 1、我国首个《氢能产业发展中长期规划（2021-2035 年）》重磅出炉，“十四五”时期的发展目标是：初步建立以工业副产氢和可再生能源制氢就近利用为主的氢能供应体系；燃料电池车辆保有量约 5 万辆，部署建设一批加氢站，可再生能源制氢量达到 10-20 万吨/年，实现二氧化碳减排 100-200 万吨/年。发改委强调，严禁不顾本地实际，盲目跟风、一哄而上；严禁以建设氢能项目名义“跑马圈地”，严禁在氢能产业规划制定、投资规模、招商引资、项目建设等方面相互攀比。
- 2、哈尔滨打响省会城市废除限售政策第一枪，拟废止于 2018 年出台的包括实施区域性限售政策等在内的五方面楼市调控政策。业内人士认为，哈尔滨新房价格已经连续 7 个月下跌，楼市整体低迷，之前抑制过热楼市的收紧政策的确需要宽松。若哈尔滨废除限售政策落地实施，预计未来或有更多城市效仿跟进，主动积极调整。
- 3、央行 3 月 23 日开展 200 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 100 亿元。
- 4、深圳决定实施“以旧换新”汽车购置奖励项目，购买燃油车价格在 30 万元（含）以上奖励 5000 元、30 万元以下奖励 3000 元，购买新能源汽车统一奖励 5000 元。
- 5、美联储布拉德表示，美联储应该“现在”开始缩减资产负债表，还有很长的路要走。美联储可以比上次更快地缩减资产负债表；如果有必要，可以考虑稍后出售资产。
- 6、美联储梅斯特认为，美联储今年需要进行数次 50 个基点的加息，且需要尽早采取更积极的行动。梅斯特表示，不担心加息会把美国经济推向衰退。
- 7、大商所：3 月 25 日结算时起，豆粕期货 M2209 合约投机交易保证金水平由 8%调整为 12%，涨跌停板幅度和套期保值交易保证金水平维持 7%不变。
- 8、中钢协：3 月中旬，重点统计钢铁企业粗钢日产 204.93 万吨，环比增长 4.61%；生铁日产 179.63 万吨，环比增长 3.05%；钢材日产 201.25 万吨，环比增长 5.17%。
- 9、LME 公告称，在 3 月 23 日第二轮场内交易（R2）期间，镍合约的交易价格将达到预先设定的每日价格上限，在此期间的所有商定交易将无效。
- 10、乌克兰农业部长表示，乌克兰今年的春播面积可能会比 2021 年的规模减少一半以上，至约 700 万公顷。乌克兰总统泽连斯基称，作为全球最大的粮食出口国之一，如果乌克兰粮食出口困难或将导致全球粮食危机。

主要品种晨会观点

鸡蛋	<p>【现货市场】全国蛋价稳定为主，局部出现小幅回落。主产区价格 4.3-4.5 元/斤，销区 4.6-4.7。淘汰鸡价格小幅回落，4.9-5.0 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，下游整体走货稳中偏强，疫情带来的提振需求是短期效应，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。现货继续维持高位震荡，期货维持贴水回归状态。</p> <p>【操作建议】短期高位震荡，建议多单继续持有。</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，加速西北地区去库存，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，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 美分左右，综合看提高甘蔗制醇比的预期增强，对原糖</p>

	<p>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，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，前两个月进口食糖 82 万吨，国内基本面矛盾不明显，供应充足，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>猪价出现大面积小幅反弹行情。在新冠疫情影响下，居民消费恢复依旧较缓慢，据农业农村部监测数据显示，全国农产品批发市场猪肉价格跌破 18 元，均价为 17.99 元/公斤，猪肉走货压力依旧较大。不过新冠疫情对北方及沿海地区影响持续，交通长时间受到管制，对生猪收售的影响进一步显现，加之猪价的持续走跌导致养殖户有压栏情绪，屠宰企业收猪难度有一定增加，猪价出现反弹行情。但就目前生猪及猪肉供应严重过剩的情况下，近两日的小幅反弹很难说是趋势性反弹。</p>
<p>豆粕</p>	<p>国内豆粕现货市场涨势加快，多地报价上涨 100-240 元/吨，全国沿海均价已超过 5300 元/吨，个别地区报价甚至达到 5400 元/吨，呈现非理性上涨状态。港口大豆卸货偏慢和道路运输费用上涨，加剧现货供需矛盾。目前国内油厂大豆库存和豆粕库存均处于近六年来最低水平，而生猪存栏量较正常水平偏高一成左右，刚需因素也对豆粕价格高位运行起到重要支撑。南美大豆产量持稳，新季美豆面积预增，美豆市场主动性反弹动力在减弱，国内豆粕市场因当前供需状况已经超越美豆正在走独立行情。国内豆粕现货价格持续走高，巨大的基差令豆粕期货不得不向现货靠拢。预计国内粕类期货市场延续高位震荡行情，可盘中短线顺势参与或维持观望。</p>
<p>棉花</p>	<p>3月23日，中国主港报价持平。国际棉花价格指数（SM）147.91 美分/磅，无涨跌，折一般贸易港口提货价 22982 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）146.17 美分/磅，涨 0.03 美分/磅，折一般贸易港口提货价 22714 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 142.96 美分/磅（下同），折人民币一般贸易港口提货价 22218.00 元/吨（按 1%关税计算，下同）。美国 E/MOT 棉的报价为 148.60，折人民币一般贸易港口提货价 23087.71 元/吨。澳棉报价为 152.60，折人民币一般贸易港口提货价 23704.22 元/吨。巴西棉报价为 150.05，折人民币一般贸易港口提货价 23307.89 元/吨。乌兹别克</p>

	<p>斯坦棉报价为 141.56，折人民币一般贸易港口提货 22008.83 元/吨。西非棉的报价为 150.28，折人民币一般贸易港口提货价 23351.93 元/吨。印度棉的报价 143.75，折人民币一般贸易港口提货价 22339.10 元/吨。美国 E/MOT M 1-3/32" 级棉的报价为 146.79，折一般贸易港口提货价 22812.49 元/吨。截止 03 月 23 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 合约先抑后扬，几乎收回跌幅。CF2205 合约日盘终盘报收 21560 元/吨，较前一交易日下跌 80 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持续，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>
<p>玉米</p>	<p>国内随着疫情封控陆续开放，利于基层玉米上量，企业收购价格下调导致持粮主体出货再次放缓，部分区域收购价格有回调迹象，整体仍以窄幅震荡调整为主。因疫情物流继续暂停，北方港口玉米集港量不足 1 万吨，装船需求支撑玉米价格维持坚挺。南方港口库存整体充足，购销清淡，下游饲料企业维持刚性需求。到货成本居高难下，海运费上涨支撑价格维持坚挺。东北产区基层余粮不足，种植户售粮积极性不佳，观望情绪较为浓厚，贸易商出货意愿偏低。多地散发病例物流运输受限，玉米流通性差，深加工及饲料企业收购意向偏弱，滚动性补库，收购价格偏强。华北黄淮产区基层还有一定数量的余粮待售，气温逐步回暖，潮粮储存难度陡增，部分贸易商出货的心态转积极，下游需求低迷导致加工企业库存有所积压，对高价玉米采购观望情绪较强，根据厂门到货情况灵活调整收购价格。</p>
<p>淀粉</p>	<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23日，花生期货主力合约PK204以8520开盘，最高8558，以8534收盘，成交量35962手，持仓量31442手。内贸市场需求差，没有囤货现象出现。油厂继续提高收购价，油料米需求相对较好，上货量增加。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，但花生产品市场缺乏有效消费需求支撑。花生期货盘面仍升水，04临近交割，多空僵持，仍将会受到现货市场涨价影响。</p>
油脂	<p>消息面，据邦成粮油在线数据，本周油厂开机率有所下降，受多地疫情影响，大豆到港卸船进度偏慢，油厂压榨量处于低位。3.12-3.18该周油厂大豆实际压榨130万吨，低于前一周的144万及预期的140万吨。3.19-3.25该周油厂大豆压榨量预计在132万吨，短期开机无明显好转，3月全月大豆压榨量暂预计在610万吨附近，去年同期690万。昨日，主要地区24度棕榈油，天津p2205+1620，日照13000/p2205+1600，华东p2205+1500，广东p2205+1080。连盘豆油弱势回调，一级豆油，天津Y2205+540，日照Y2205+590，华东Y2205+680，广东Y2205+1050。高基差、低库存及油粕比再度走低、原油价格上涨有望促使油脂市场反弹，但现货市场需求较差，拍卖及即产地供应的增加限制了上涨的空间，短期油脂市场预计偏强震荡为主。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>3月23日，PVC盘面日盘及夜盘基本持稳，波动微小，主力05收于9077。后市而言，成本端，原料电石目前相对偏紧，价格走势偏强，PVC成本有所增加。原油经过前期大涨及回落后目前高位企稳，预计对PVC影响边际弱化。供需方面，预计PVC开工大概率持稳。而需求端，下游开工季节性回升，但国内多地爆发疫情，物流运输受阻，下游开工也受影响，企业拿货积极性下降。供需结构偏宽松，但矛盾不大，主要是疫情影响了地产季节性回温的节奏。上游销售暂无明显压力，出口表现尚可，但疫情影响需求及货物运输，PVC社会库存或许有一定累库。整体而言，PVC市场当下供应相对稳定，需求内弱外强，国内疫情影响较为明显，但原油及电石包括宏观对价</p>

	<p>格持续支撑，从而，盘面或在博弈中表现震荡，关注疫情的变化及国外伊核协议进展。策略建议：短期观望为主，可高抛低吸，不建议套利。风险提示：地缘局势再起风波、伊核协议谈判受阻。</p>
甲醇	<p>3月23日，甲醇盘面小幅波动，主力05收盘-1.13%至3061，有调整迹象，夜盘小涨+1.2%至3108。</p> <p>后市而言，甲醇的供需或仍偏宽松，但矛盾并不突出，主要关注疫情进展及其对下游生产的影响程度和持续性。除了俄乌谈判进展外，后市的聚焦在疫情发展及春检预期的提前兑现，盘面可能会在多空逻辑中反复切换，短期内，烯烃利润持续低迷叠加下游需求受疫情影响而缩减，成为空头逻辑，另一方面，下探空间或有限，主因内地和港口库存持续低位支撑价格，且近期由于疫情影响物流，需求端或存在滞后反馈的现象，再者，内地装置春季检修预期逐步发酵，供给有望收紧。另外，宏观方面也要关注伊核协议谈判的最新情况。</p> <p>整体而言，短期疫情拐点未至，但原油仍在高位，预计盘面趋于震荡。中期而言，支持后市震荡略偏强的判断，前提是疫情并未进一步恶化。</p> <p>策略建议：单边短期趋于宽幅震荡，但总体或有偏强倾向，考虑2950以上逢低适度做多，轻仓操作。套利策略不显。</p> <p>风险提示：疫情进展不乐观、地缘局势再起风波、伊核协议谈判受阻。</p>
尿素	<p>昨日尿素现货价格大稳小动，个别区域小幅回落，山东市场价格3000-3010元/吨，河南主流出厂价2950-2970元/吨。供应方面，山西晋城部分装置持续复产中，预计日产量由降转增，供应压力或有所缓解。之前现货价格的上涨，除了供应量偏紧之外，企业库存同比偏低，目前河北部分工厂汽运发运情况有所好转，晋城装置复产影响下，部分终端客户对于货运紧张的预期有所缓解。虽然社会库存较前期有所增加，处于中位水平，但胶合板厂、三聚氰胺等工业需求较为稳定，部分复合肥企业小单拿货、生产前期订单主，新单暂缓。等待钾肥、淡储抛储的进一步执行以及物流运输恢复情况。若供应端逐步趋于宽松，关注下游对高价货源心态转变，等待逢高做空机会。外围环境影响仍在，能源价格波动较大，控制持仓分险。</p>
纯碱	<p>昨日夜盘纯碱主力合约上涨幅度加大，上涨4.8%至2643元/吨，能源价格上涨再</p>

	<p>度提振能化板块。此外近期地产利好政策不断，南京、苏州地区部分银行再度下调房贷利率，房贷环境延续宽松趋势，景气度或仍将边际向好，对纯碱提振效果明显。供应端，国内纯碱装置开工率为 85.76%。湖北双环、四川和邦装置减量检修中，其余企业装置运行相对稳定，日产量波动不大。碱厂销售较前期灵活，青海个别企业下调价格，部分玻璃企业在个别企业价格松动后采购一定量现货，碱厂库存或有所分化。下游需求改善不明显，需求表现较为平淡，高价抵触情绪仍存，按需采购维持一定的库存，玻璃样本企业纯碱原料库存接近 36 天，碱厂订单跟进放缓，供需博弈持续，下游玻璃高库存压力导致价格传导较难，需进一步观望。外围环境较为复杂，对情绪影响仍在，注意控制风险。策略建议：近月贴水现货，但压力仍存，区间操作为宜，后期在玻璃止跌、碱厂检修，供应收窄下逢低参与远月多单，或介入 5-9 反套。</p>
玻璃	<p>昨日在地产政策边际宽松刺激下国内玻璃现货市场产销环比增加，部分企业保价提振下游买货意愿。夜盘上涨 3.46%至 1943 元/吨。本周整体来看，华北市场整体成交偏弱，但随着物流恢复，企业出货或有所好转。华东市场部分企业报价仍有下滑，下游心态略有分化，部分在价格回落下有一定成交，多数依旧谨慎观望。华中市场多数维稳，个别企业走货较弱下，价格下调。华南市场前期多数企业价格下调幅度较大后，近日出货较前期稍有好转，下游适量补货。整体来看，局部在疫情影响下，物流运输受限以及下游交投低迷，下游终端以及贸易商选择观望，采购相对谨慎，需求释放不及预期，支撑乏力。关注产销持续时间，库存转移仍需关注疫情缓解对运输改善，以及下游深加工开工进度。短期仍建议区间整理对待，关注成本支撑，控制持仓风险。</p>
短纤	<p>3 月 23 日夜盘，短纤开盘 7860，收盘 7840。受昨夜油价上涨影响，短纤成本走强。23 日现货市场上，江苏市场下调 100 至 7750 元，福建市场下调 1300 至 7800 元，山东市场下调 75 至 7850 元。就基本面来看，当前下游需求偏弱且山东滨州、德州以及河北沧州地区部分纱线企业存在被迫停摆的现象；加之短纤社会库存偏高，成交以刚需小单为主。虽然短纤供需整体偏弱，但是成本端是当下短纤价格的主要影响因素，受地缘政治冲突影响，油价大涨大跌，短纤亦紧跟成本端波动。</p> <p>建议观望为主，激进者可逢低做多。</p>

橡胶	<p>现货市场来看，3月23日，山东地区天然橡胶市场20年国营全乳胶报价上调为12850-13100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11日，青岛保税区库存转为下降，主要是因为上周到港量的减少以及担忧疫情影响，下游提前拿货带来出库回升，但持续性不是看好。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企稳。产地方面：下游采购积极性较高，榆林地区在产煤矿整体销售情况良好，多家煤矿排队现象严重，场地基本无存煤；受雨雪天气影响，鄂尔多斯地区煤炭外运受阻，昨日煤炭公路销量降至116万吨，日环比减少58万吨。港口方面：港口情绪今日比较稳定，略有回落，报价暂无太大变化，但成交有所趋弱。5500大卡报价1650-1700元/吨，5000大卡报价在1450-1500元/吨左右。环渤海九港库存总计1879.7万吨，较昨日下降27.1万吨，同比下降673.6万吨。需求方面：电厂日耗稳步回升，需求逐步释放，且有消息称相关部门要求电厂提升库存，后期需求乐观，沿海煤炭运价指数稳中有涨。市场货盘释放稳定，整体运价波动不大，煤价上行及相关政策等利好因素的影响，市场看涨情绪不减，船东挺价意愿强烈。期货上，建议控制仓位的前提下，以逢低买入思路参与市场。</p>
铁矿石	<p>3月22日普氏62%铁矿石指数跌4.4报143.5美元，港口金步巴粉跌28报820元；上周澳洲巴西铁矿发运总量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。铁矿周度发运量低位回升，发运水平仍在偏低位置；需求端来看，疏港继续回落，铁矿港口库存延续下降势头，日均铁水产量回升，铁矿需求处于回升趋势。高层喊话后暂无具体宽松政策落地，疫情仍在持续发酵，压制需求预期，短线上涨过后有回调压力。</p>
沪铜	<p>外盘方面：隔夜LME铜反弹1.41%，报收10425.0美元/吨。现货市场：上海，3月23日SMM1#铜均价73400元/吨，日跌100元/吨，均价升水225元/吨，日减50</p>

	<p>元/吨，江苏疫情影响下游消费受挫，升水继续回落。广东，SMM1#铜均价 73220 元/吨，日跌 130 元/吨，均价升水 110 元/吨，与昨日持平。铜价在高位下游不追涨补货，整体交投较为淡静。库存，LME 铜库存日减 125 吨至 79975 吨；上期所铜仓单日减 1723 吨至 53550 吨。市场分析及操作建议：俄罗斯总统普京表示，对向包括所有欧盟成员国在内的“不友好国家”出口天然气，俄方将只接受以卢布付款，这推动欧洲天然气价格急升，俄乌冲突所导致的能源供应紧张再次引发市场担忧，提振基本金属价格。不过，疫情防控格局并未减轻，物流仓库受阻，让下游以及贸易买兴活跃度持续下降，预计铜价反弹空间有限，建议投资者可逢高减仓前期多单。</p>
沪铝	<p>隔夜伦敦基本金属集体上涨，LME 铝涨 5.15%报 3685 美元/吨，沪铝主力夜盘涨 1.68%报 23365 元/吨。3 月 23 日，长江有色 A00 铝平均价为 22910 元/吨（+140），升贴水平均价为-60 元/吨（-5）。消息面，供应端，国内电解铝复产提速，但一季度产量难超去年同期水平，且疫情仍制约部分地区铝锭运输。需求端，本周国内电解铝社库继续下降，整体库存水平回落至 106.1 万吨。整体来看，外盘铝价保持强势，继续关注海外局势演变，国内基本面整体偏强，沪铝预计短期将延续高位运行。</p>
沪镍	<p>市场：外盘的市场情绪消化回归基本面，沪镍共振涨停，镍价高企对现货市场成交影响较大，下游采购整体偏弱，未来要考虑俄乌局势的最新进展和美联储加息缩表的速度和幅度。俄乌局势持续演绎。虽然双方仍在谈判，但并未停火。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，镍的需求和供给均可能面临现实压力。</p> <p>库存：23 日 LME 镍库存较上日减少 336 吨为 73242 吨，上期所镍库存较上日减少 244 吨为 5410 吨，上期所不锈钢库存较上日减少 910 吨为 75554 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，主流坚定做多，中长线交易者，择机新多布局，控制持仓风险，做好仓位增减。</p>
贵金属	<p>隔夜 COMEX 黄金期货收涨 1.18%报 1944.2 美元/盎司，创一周以来收盘新高；COMEX 白银期货收涨 1.55%报 25.29 美元/盎司。消息面，美国 2 月份新建住宅销量下降 2%至 77.2 万套，为连续第二个月下滑，1 月数据下修后为 78.8 万套。新建住宅价格中</p>

	<p>值同比上涨 10.7%至 40.06 万美元。整体来看，市场对通胀的担忧仍将是支撑金价的重要因素，但美联储加息对金价产生一定压力，预计金价整体保持高位偏强运行。</p>
<p>股指</p>	<p>周三沪指高开后以震荡整理走势为主，收盘小幅上涨。创业板指数表现略强，涨幅超过 1%，重回 2700 点上方。两市成交额不足 1 万亿元。行业方面，美容护理、通信、军工行业表现不俗，地产行业午后冲高。</p> <p>周三欧美股市全线收跌，美国三大股指均收跌逾 1%。道指跌 1.29%，标普 500 指数跌 1.23%，纳指跌 1.32%。中概股方面，阿里巴巴涨近 2%，爱奇艺涨近 12%，四季教育涨近 30%。欧洲主要股指全线下跌，德国 DAX 指数跌 1.31%。</p> <p>市场继续评估美联储官员日益鹰派的货币政策立场。周三美国克利夫兰联储主席梅斯特表示，她支持在前期集中加息，包括在年内有一些单次加息 50 个基点的举措，从而遏制四十年来最为火热的通胀。旧金山联储主席戴利周三称，她认为下一次 5 月份的政策会议一切皆有可能，取决于未来几周的经济数据，加息 50 个基点和缩减资产负债表的决定可能都将是合理的。</p> <p>近日政策面暖风频吹，市场对系列政策举措后续落地的预期也在提升，尽管前 2 个月工业、投资以及消费等经济数据表现好于市场预期，但考虑到 3 月份以来国内多地散发疫情，以及 2 月份低于预期的货币信贷数据，稳增长政策料将持续发力，近期也将是重要的观察窗口期。</p> <p>市场在超跌反弹之后，近日上行的步伐显得有些放缓，盘面上看行业板块轮动较快，持续性不强，缺乏主线特征。反弹要想更进一步仍需政策面的催化以及政策效应的不断累积。目前看，市场料将在底部整固蓄势，仍需要以时间换取空间。</p> <p>操作上，政策底有望形成，但市场底仍然会有反复。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，IC 从估值角度看，该标的多头策略可重点关注。</p>
<p>期权</p>	<p>3 月 23 日 A 股三大指数集体收涨，沪指上涨 0.34%，创业板指上涨 1.03%。行业板块涨跌互现，房地产与风电板块走强，中药、通信设备、航天航空涨幅居前。沪深 300 指数早盘跳空高开，回补缺口后震荡走高，最终收盘于 4276.52，上涨 0.5%。A 股全天成交额 9438 亿元。截止收盘北向资金全天净卖出 1.94 亿元（其中沪股通净卖</p>

出 14.91 亿元，深股通净买入 12.97 亿元）。股指期货 IF 加权指数增仓放量，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缩小。三个 300 期权持仓量 PCR 上升，上交所、深交所两个 300ETF 期权成交量 PCR 下降，加权隐含波动率持续回落。短期市场底部已现，未来仍在筑底过程。标的下跌时若升波可以布局卖出虚值认沽，降波则买入牛市看涨价差组合策略，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

杭州营业部

浙江省杭州市拱墅区远洋国际中心 E 座 1013 室
电话：0571-85236619