

晨会纪要

2022 第 (52) 期

发布日期: 2022-03-25

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		2022/3/25 8:00	2022/3/24 15:00	涨跌	涨跌幅/%
上证综指		3,250.26	3,250.26	0	0
道琼斯工业指数		34707.94	34358.50	349.440	1.017
纳斯达克指数		14191.84	13922.60	269.240	1.934
标普500		4520.16	4456.24	63.920	1.434
恒生指数		21945.95	22154.08	-208.130	-0.939
SHIBOR隔夜		2.01	2.00	0.002	0.10
美元指数		98.73	98.79	-0.064	-0.065
美元兑人民币(CFETS)		6.37	6.37	0	0
外盘	主力合约	2022/3/24	2022/3/23	涨跌	涨跌幅/%
	COMEX黄金	1957.70	1,944.20	13.50	0.694
	COMEX白银	25.82	25.29	0.525	2.076
	LME铜	10310.00	10,425.00	-115.0	-1.103
	LME铝	3570.00	3,685.00	-115.0	-3.121
	LME锌	4011.00	4,160.00	-149.0	-3.582
	LME铅	2302.00	2,377.00	-75.0	-3.155
	LME锡	42210.00	42,500.00	-290.0	-0.682
	LME镍	37235.00	32,380.00	4855.0	14.994
	ICE11号糖	19.23	19.22	0.010	0.052
	ICE2号棉花	131.11	129.87	1.240	0.955
	CBOT大豆	1701.25	1,720.75	-19.50	-1.133
	CBOT豆粕	486.70	485.30	1.40	0.288
	CBOT豆油	74.35	76.07	-1.720	-2.261
	CBOT玉米	747.75	756.75	-9.0	-1.189
	NYMEX原油	111.27	114.35	-3.080	-2.693
ICE布油	114.60	117.66	-3.060	-2.601	
金属	主力合约	2022/3/25 8:00	2022/3/24 15:00	涨跌	涨跌幅/%
国内	黄金	403.30	399.02	4.280	1.073
	白银	5222.00	5127.00	95.0	1.853
	铜	73410.00	73580.00	-170.0	-0.231
	锌	26185.00	26145.00	40.0	0.153
	铝	23055.00	23190.00	-135.0	-0.582
	锡	343880.00	350380.00	-6500.0	-1.855
	铅	15300.00	15380.00	-80.0	-0.520
	镍	266650.00	245740.00	20910.0	8.509
	铁矿石	836.50	818.00	18.50	2.262
	螺纹钢	4964.00	4945.00	19.0	0.384
	不锈钢	21290.00	21680.00	-390.0	-1.799
	热轧卷板	5218.00	5173.00	45.0	0.870
	硅铁	9342.00	9,342.00	0	0
锰硅	8566.00	8,566.00	0	0	

化工	主力合约	2022/3/25	2022/3/24	涨跌	涨跌幅/%
		8:00	15:00		
国内	焦煤	3063.50	2997.50	66.0	2.202
	焦炭	3670.00	3617.50	52.50	1.451
	动力煤	878.00	870.00	8.0	0.920
	天然橡胶	13435.00	13465.00	-30.0	-0.223
	20号胶	11140.00	11135.00	5.0	0.045
	塑料	9098.00	9041.00	57.0	0.630
	聚丙烯PP	8991.00	8949.00	42.0	0.469
	(PTA)	6202.00	6154.00	48.0	0.780
	PVC	9096.00	9048.00	48.0	0.531
	沥青	3973.00	3862.00	111.0	2.874
	甲醇	3052.00	3038.00	14.0	0.461
	乙二醇	5130.00	5092.00	38.0	0.746
	苯乙烯	9978.00	9881.00	97.0	0.982
	尿素	2819.00	2,819.00	0	0
	玻璃	2018.00	1975.00	43.0	2.177
	原油	718.80	723.00	-4.20	-0.581
	燃油	4286.00	4215.00	71.0	1.684
	纯碱	2714.00	2611.00	103.0	3.945
纸浆	6752.00	7024.00	-272.0	-3.872	
LPG	6319.00	6194.00	125.0	2.018	
农产品	主力合约	2022/3/25	2022/3/24	涨跌	涨跌幅/%
		8:00	15:00		
国内	黄大豆1号	6238.00	6221.00	17.0	0.273
	黄大豆2号	5359.00	5304.00	55.0	1.037
	豆粕	4442.00	4388.00	54.0	1.231
	菜粕	4282.00	4233.00	49.0	1.158
	豆油	10174.00	10182.00	-8.0	-0.079
	菜籽油	12872.00	12872.00	0	0
	棕榈油	11508.00	11394.00	114.0	1.001
	鲜鸡蛋	4424.00	4,424.00	0	0
	白砂糖	5792.00	5775.00	17.0	0.294
	黄玉米	2908.00	2902.00	6.0	0.207
	玉米淀粉	3451.00	3448.00	3.0	0.087
	一号棉花	21635.00	21600.00	35.0	0.162
	棉纱	28720.00	28605.00	115.0	0.402
	苹果	9830.00	9,830.00	0	0
	红枣	11555.00	11,555.00	0	0
花生	9666.00	9,666.00	0	0	

宏观要闻

- 1、美国将延长对来自中国的 352 种商品的关税豁免。商务部对此表示，这有助于相关产品的正常贸易。中方始终认为，美方单边加征关税措施不利于中国，不利于美国，不利于世界。在当前通胀持续走高、全球经济复苏面临挑战的形势下，希望美方从中美两国消费者和生产者的根本利益出发，尽快取消全部对华加征关税，推动双边经贸关系早日回到正常轨道。
- 2、央行 3 月 24 日开展 200 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.10%。Wind 数据显示，当日有 800 亿元逆回购到期，因此净回笼 600 亿元。
- 3、中物联公布，今年 1-2 月，我国社会物流总额 51.8 万亿元，同比增长 7.2%，社会物流总额增速延续回升态势，同时明显高于疫情前 2019 年水平，显示物流需求整体仍处于回升通道，物流运行开局平稳。
- 4、乘联会表示，3 月狭义乘用车零售销量预计 158 万辆，同比下降 10.4%。由于本次受疫情影响的地区较多，且疫情仍处于动态变化中，3 月车市的具体影响程度仍需进一步观察。
- 5、美联储埃文斯表示，美联储最近的加息只是今年多次加息的第一次；对每次会议加息 25 个基点感到满意。支持开始快速地缩减资产负债表；经济放缓进入衰退的风险并没有那么高；可以在同一次会议上开始削减资产负债表并提高利率。
- 6、美国至 3 月 19 日当周初请失业金人数 18.7 万人，为 1969 年以来新低，预期 21.2 万人，前值 21.4 万人修正为 21.5 万人。
- 7、国务院领导人强调，我国粮食和重要农产品库存充足、供给有保障，但要始终绷紧立足自身保障粮食安全这根弦，以国内稳产保供的确定性应对外部不确定性。确保今年粮食产量保持在 1.3 万亿斤以上。针对化肥、农药、柴油等价格上涨问题，从减税降费、原材料供应、用能等环节支持企业增产增供。对其中特殊品种要专门研究相关支持措施，促进挖潜增产和拓展多元进口，用市场化办法做好储备调节。
- 8、中钢协：3 月中旬，21 个城市 5 大品种钢材社会库存 1421 万吨，环比减少 32 万吨，库存继续呈下降趋势；比年初增加 633 万吨，上升 80.3%；比上年同期减少 351 万吨，下降 19.8%。
- 9、上期所：近期市场面临的不确定性因素较多，请各有关单位做好风险防范工作，理性投资，共同维护市场平稳运行。
- 10、美国芝加哥商业交易所（CME）下调原油期货 5-7 月合约保证金，调降幅度为每手合约 300-1250 美元；此外，提高今年 8 月至 2023 年 5 月的合约保证金，幅度为每手合约 100-700 美元，这些措施于 3 月 25 日生效。

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】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，下游需求、库存均处于低位平稳阶段，蛋价短期或持续稳中微调局面，蛋价止跌后，局部库存偏少的优质蛋源预计将存在一定反弹空间。疫情目前仍旧对现货需求有明显支撑，现货继续维持高位震荡，期货继续维持回调后的补涨。</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。近期天气炒作开始，去库存明显加快！市场看多情绪浓郁。</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；</p>

	<p>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>
生猪	<p>猪价继续反弹，且反弹幅度较昨日明显加大，外三元均价重回 12 元/公斤以上。受新冠疫情及交通运输受阻，以及饲料价格不断上涨影响，猪价出现反弹行情，但是目前生猪及猪肉供应依旧充足且严重过剩，所以目前猪价是否趋势性反弹尚不确定。近日农业农村部也紧急发文，要求各地要保障畜牧生产运输车辆顺畅通行，不得随意设卡拦截、断路封路，待交通运输恢复后猪价仍有继续下探可能。另外，虽清明节临近，但 3 天假期对市场的提振作用有限，清明节前一两天贸易商或有少量备货，难以对猪价有太大支撑。</p>
豆粕	<p>国内豆粕现货市场继续稳中偏强运行，全国沿海豆粕报价多在 5200-5300 元/吨，保持高位抗跌性。港口大豆卸货偏慢和道路运输费用上涨，油厂周度大豆压榨量连降三周至 130 万吨左右，豆粕产出不足加剧现货供应紧张。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，刚需因素致需求端整体被动。南美大豆产量持稳，新季美豆面积预增，美豆市场主动上行动力略显不足，国内豆粕市场正在走独立行情。国内豆粕现货价格持续高位运行，巨大的基差无疑压缩豆粕期货回调空间，在现货供应紧张缓解前，豆粕期货具有向现货靠拢的内生动力。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>
棉花	<p>3 月 24 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，无涨跌，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</p>

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 24 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 合约平稳运行。CF2205 合约日盘终盘报收 21600 元/吨,较前一交易日上涨 160 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。

玉米

国内因疫情物流继续受限,北方港口晨间集港量不足,贸易商谨慎观望,有价无市状态明显。南方港口进口玉米及谷物集中到货,饲料企业销售情况不乐观,甚至部分企业出现了不同程度的亏损,采购积极性偏低。产区发运困难及进口成本高企的影响玉米价格维持高位。东北产区多地仍有零星雨雪,基层玉米上量偏少,市场流通受到限制,部分贸易商出货锁定利润,受种植成本上涨支撑报价相对坚挺,但是贸易商建库完成,继续高价囤货意愿不强,疫情导致使深加工企业开工率降低,深加工企业观望偏浓。华北黄淮产区疫情防控仍相对严格,贸易商多以观望为主,部分存有超标玉米的贸易商出货较为积极,随着到货形势好转,部分区域玉米价格下调,引发持粮主体惜售心态反弹,厂门到货继续下降,价格逐步止跌回稳。

淀粉

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

	<p>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 24 日，花生期货主力合约 PK204 以 8620 开盘，最高 8640，8502 收盘，成交量 25072 手，持仓量 23677 手。内贸市场需求差，没有囤货现象出现。有油厂实际收购价提高，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，受疫情影响，部分市场出货受阻，但花生产品市场缺乏有效消费需求支撑，预计提价收购预期减弱。花生期货盘面仍有升水，04 临近交割，期现逐步回归。</p>
油脂	<p>24 日，消息面，有机构预计美国 2022 年大豆种植面积为 8858 万英亩，高于此前预测的 8780.5 万英亩，USDA 预计 2021 年为 8719.5 万英亩。预计美国 2022 年玉米播种面积为 9141.9 万英亩，低于此前预测的 9148.9 万英亩，USDA 预计 2021 年为 9335.7 万英亩。昨日，主要地区 24 度棕榈油以观望为主：天津 p2205+1620，日照 13230/p2205+1600，华东 p2205+1450，广东 p2205+1050。一级豆油基差维持弱势天津 Y2205+520，日照 Y2205+560，华东 Y2205+680，广东 Y2205+930。高基差、低库存及油粕比再度走低，及俄乌局势造成的乌克兰油料种植面积减少仍将继续支撑油脂市场反弹，但现货市场需求较差，临储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 24 日，PVC 盘面日内高开低走，但总体波动不大，收盘+0.4%至 9096，夜盘持续趋稳，主力 05+0.12%至 9096。</p> <p>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，需求恢复比预期更慢，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</p>

	<p>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。另一方面，金融委会议后市场对于货币政策进一步宽松抱有较高期待，地产预期也有所好转，叠加原油短期仍处高位，有较高期待，地产预期也有所好转；另一方面，原油延续强势提振市场心态。PVC 大概率在强预期和弱现实中表现震荡。</p> <p>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。</p> <p>策略建议：短期观望为主，可高抛低吸，不建议套利。</p> <p>风险提示：地缘局势再起风波、伊核协议谈判受阻。</p>
<p>甲醇</p>	<p>3月24日，甲醇盘面小幅波动，主力05收盘-1.07%至3038，夜盘回调至3052，盘面持续调整运行。</p> <p>当下来看，下游需求因为疫情的缘故仍是较差，特别是传统下游，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，区间【2950,3150】，但总体或有偏强倾向，考虑逢低适度做多，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>
<p>尿素</p>	<p>昨日尿素期货整体窄幅区间震荡运行，现货市场价格大体持稳，个别区域价格窄幅回落。在从上周末晋城装置环保限产到近两日装置逐步复产的消息下市场价格才有所降温，昨日山东市场价格小幅回落至2990-3000元/吨，河南出厂价在2950-2970元/吨，仍处于高位水平。本周国内尿素装置开工负荷73.24%，环比下降1.34%，周产</p>

	<p>量 111.32 万吨，平均日产量 15.9 万吨。若晋城装置逐步复产，国内供应量或再度由降转增，预计将增加尿素日产量 0.82 万吨，缓解当前部分区域供应压力。本周尿素企业库存环比窄幅增加至 43.7 万吨，疫情对运输的影响除了部分区域供应量偏紧之外，运输半径受限，火运吃紧，主销区内外省货源流入难度仍在，区域内货源分配紧张。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，生产前期订单为主、新单暂停。等待钾肥、淡储抛储的进一步执行以及物流运输恢复情况。现有供需结构存边际改善预期，暂时尿素价格在需求支撑下或继续高位区间运行。若供应端逐步趋于宽松，下游对高价货源心态进一步转变，等待逢高做空机会。外围环境影响仍在，能源价格波动幅度较为剧烈，建议仍以控制风险为主。</p>
纯碱	<p>昨日夜盘纯碱 5-9 合约继续移仓换月，09 持仓超过 05 合约，05 减仓上行至 2714 元/吨，涨幅 3.47%，09 合约增仓上行至 2881 元/吨，涨幅 3.63%。本周纯碱装置开工率 86.42%，环比下降 3.33%，纯碱周度产量 57.29 万吨，减少 1.63 万吨，其中轻碱产量 25.43 万吨，环比减少 1.28 万吨，重碱产量 31.86 万吨，环比减少 0.36 万吨，产量下降主要因个别企业检修影响。库存方面，本周内纯碱企业库存 141.40 万吨，环比增加 2.47 万吨，轻碱库存 58 万吨，环比增加 2.66 万吨，重碱库存 83.4 万吨，环比减少 0.19 万吨。交割库库存延续下降趋势，下游部分需求采购期现商货源进行补充，青海个别碱厂下调价格之后收单有所增加。近月合约或将逐步进入交割逻辑，换月之后远月合约在地产政策边际宽松、碱厂检修季以及光伏投产预期的支撑下走强，对纯碱提振效果较为明显。当前下游实际需求改善一般，需求表现较为平淡，对高价抵触情绪仍存。下游玻璃高库存压力导致价格传导依旧较难，偏弱现实向强预期转换或仍需进一步需求支撑，关注 4 月需求边际释放情况。外围环境较为复杂，对情绪影响仍在，控制风险。短期远月多单继续持有，注意继续走高后的回调压力，后期在玻璃回暖、碱厂检修，供需改善下继续参与远月多单。</p>
玻璃	<p>昨日夜盘玻璃合约窄幅波动，远月合约在地产政策边际宽松支撑下涨幅略好于近月合约。本周玻璃企业库存总量为 5645 万重量箱，环比增加 273 万重量箱，涨幅 5.08%，库存天数约 27.15 天。企业库存延续一定增量，整体增速有所放缓，部分区域下游刚</p>

	<p>需补货，产销有所好转，但现货市场价格依旧偏弱整理。当前华北地区部分出货仍有受限，沙河区域产销一般，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。关注 4 月地产对玻璃需求提振，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 24 日夜盘，短纤开盘 7800，收于 7804。24 日现货市场上，江苏市场上调 100 至 7850 元，福建市场上调 100 至 7900 元，山东市场上调 115 至 7990 元。终端纱线市场订单持续性一般。短纤成本支撑强势，但需求低迷拖累，短纤自身涨幅小于成本涨势，短纤企业整体利润下滑明显，开工率不佳，整个聚酯产业链矛盾难以缓解，市场心态谨慎。上游方面，俄罗斯里海输油管道受暴风影响无法使用，加上俄乌战事仍在僵持，油价维持高位震荡。</p> <p>建议观望为主，激进者逢低做多，后期关注地缘政治风险。</p>
橡胶	<p>消息面，泰国前 2 个月天然橡胶、混合胶合计出口 83.4 万吨，同比增 15%；合计出口中国 44.1 万吨，同比增 21%。现货市场来看，3 月 24 日，山东地区天然橡胶市场 20 年国营全乳胶报价上调为 12850-13050 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 5500k 动力煤约为 1600 元。产地方面：矿区销售较为火爆，价格继续上涨为主，涨幅 20-50 元/吨不等，且涨价区域主要在榆林地区，鄂市稍稳定，鄂市日产受降雪影响，降至 235 万吨附近，大</p>

	<p>秦和呼局发运维持常态，变动不大。港口方面：港口报价坚挺，今日出货贸易商渐多，受疫情影响下游需求减弱，对高价接受度不高，成交比较僵持，环渤海九港库存总计1883万吨，较昨日上升3.3万吨，同比下降655万吨。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降。市场商谈回归平淡，货盘释放较少，前期滞压运力得到缓解，但终端补库需求仍在，叠加兼营船外流，市场利好因素仍存，后市运价有望回升。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24日普氏62%铁矿石指数跌0.1报146.35美元，港口金步巴粉跌5报830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，铁矿港口库存小幅反弹，日均铁水产量升幅明显扩大，铁矿需求处于回升趋势。疫情仍在持续，但近期各地陆续出台房地产支持性调控政策，多空交织下市场以宽幅震荡为主。</p>
沪铜	<p>外盘方面：隔夜LME铜下跌1.10%，报收10310.0美元/吨。现货市场：上海，3月24日SMM1#铜均价73900元/吨，日涨500元/吨，均价升水185元/吨，日减40元/吨，疫情对江浙沪地区的影响并未减弱，下游消费受挫，升水继续回落。广东，SMM1#铜均价73750元/吨，日涨530元/吨，均价升水50元/吨，日减60元/吨。需求不佳且持货商甩货，令升水下降。库存，LME铜库存日增700吨至80675吨；上期所铜仓单日减5349吨至48201吨。市场分析及操作建议：美国上周申请失业救济人数降至1969年以来的最低水平，隔夜美元指数小幅走高，不利于铜价。供需面上，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>隔夜伦敦基本金属多数下跌，LME铝跌2.27%报3570美元/吨，沪铝主力夜盘跌0.97%报23055元/吨。3月24日，长江有色A00铝平均价为23160元/吨(+250)，升贴水平均价为-85元/吨(-25)。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</p>

	<p>铝社库继续下降，整体库存水平回落至 106.1 万吨。整体来看，近期外盘铝价保持强势，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：当前全球镍显性库存仍处于偏低水平，伦镍库存目前仍继续下滑，不断刷新逾两年新低位，沪镍库存也处于偏低水平。市场对欧洲能源问题影响镍供应仍有担忧，国内短期纯镍供应也无明显增量，且进口有所下滑，供应整体仍偏紧。随着大宗商品市场风险增加，全球各大银行和交易所提出了巨额保证金要求，这对大宗商品交易者造成打击，也推动市场出现剧烈震荡走势。基于当前大宗商品市场整体供不应求，叠加国际紧张局势，市场普遍预计，在可预见的未来大宗商品的价格可能会持续高位震荡。随着不确定性加剧、美国持续加息，镍的需求和供给均可能面临更大的现实压力。内外盘共振连续涨停！</p> <p>库存：24 日 LME 镍库存较上日减少 168 吨为 73074 吨，上期所镍库存较上日增加 62 吨为 5472 吨，上期所不锈钢库存较上日减少 1761 吨为 73793 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，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 1.05%报 1957.7 美元/盎司，连涨两日，创逾一周新高；COMEX 白银期货收涨 2.49%报 25.815 美元/盎司。消息面，美国至 3 月 19 日当周初请失业金人数 18.7 万人，为 1969 年以来新低，预期 21.2 万人，前值 21.4 万人修正为 21.5 万人。美国 3 月 Markit 制造业 PMI 初值 58.5，预期 56.3，2 月终值 57.3；服务业 PMI 初值 58.9，预期 56，2 月终值 56.5；综合 PMI 初值 58.5，预期 54.4，2 月终值 55.9。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>
股指	<p>周四股指低开低走，盘中探低后有所回升，终盘仍收跌。板块表现跌多涨少，两市 A 股近八成调整。上证 50 指数下跌 0.44%，沪深 300 指数下跌 0.59%。盘面上看，医药行业涨超 2%呈现强势。</p> <p>周四欧美股市多数上涨，美国三大股指均收涨逾 1%道指涨 1.02%，标普 500 指数涨 1.43%，纳指涨 1.93%。欧股涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.07%。</p>

美国至 3 月 19 日当周初请失业金人数 18.7 万人,为 1970 年以来最低,预期 21.2 万人,前值 21.4 万人修正为 21.5 万人。美国拜登政府和欧盟目前正接近达成一项协议,以降低欧洲对俄罗斯能源的依赖,美国国家安全顾问杰克·沙利文 3 月 24 日表示,该协议最早将于周五宣布。一位知情官员透露称,该协议旨在确保美国向欧洲供应天然气和氢能。

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。

操作上,政策底形成,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 月的买看涨期权或标的物滚动操作,IC 从估值角度看,该标的多头策略可重点关注。

期权

3 月 24 日 A 股三大指数集体收跌,沪指下跌 0.63%,深成指下跌 0.83%,创业板指下跌 0.36%。行业板块多数收跌,通信、风电、光伏、游戏、酿酒板块领跌,医药板块逆市走强。沪深 300 指数早盘跳空低开,全天低位震荡,未能补上跳空缺口,最终收盘于 4251.31,下跌 0.59%。A 股全天成交额 9209.6 亿元。截止收盘北向资金全天净卖出 1.27 亿元(其中沪股通净买入 12.05 亿元,深股通净卖出 13.33 亿元)。股指期货 IF 加权指数缩量下跌,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亦缩小。三个 300 期权持仓量 PCR 下降,期权成交量 PCR 则均上升,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