



# 冠通每日观点

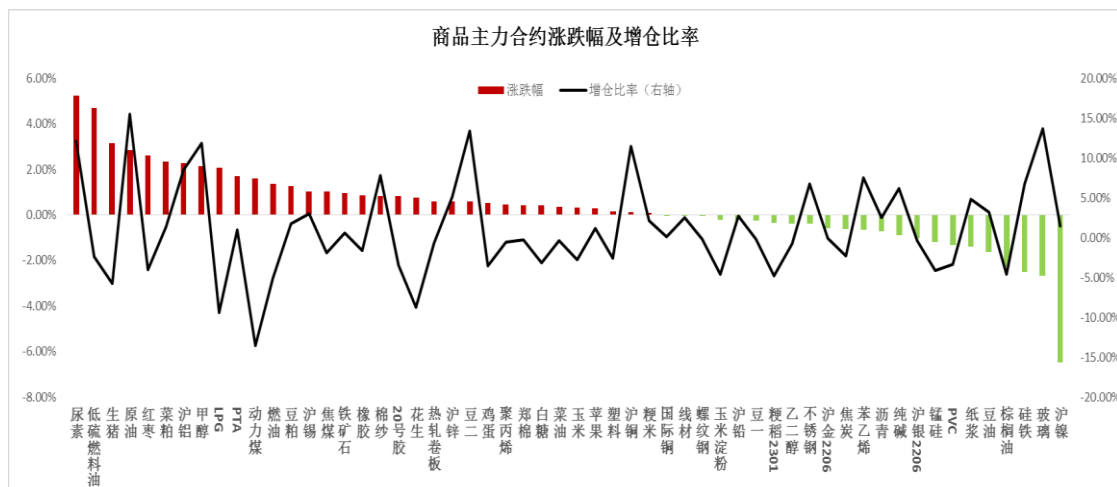
冠通研究 2022年3月21日

## 期市综述

截止收盘，国内期货主力合约多数上涨，尿素涨超5%，低硫燃料油（LU）涨超4%，生猪涨超3%，SC原油、红枣、菜粕、甲醇、沪铝涨超2%。跌幅方面，沪镍跌超6%，玻璃、硅铁、棕榈跌超2%；

2年期国债期货（TS）主力合约跌0.08%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.16%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.15%；沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.59%，上证50股指期货（IH）主力合约跌1.31%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.05%。

资金流向方面，截至15:00，资金流入方面，沪铜2205流入12.42亿元，SC原油2205流入7.89亿元，沪铝2205流入5.81亿元；资金流出方面，棕榈2205流出5.67亿元，沪镍2204流出2.19亿元，玉米2205流出1.99亿元。



投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



## 核心观点

**金银：**上周美国2月PPI同比增长10%，这是美国PPI增速自有记录以来首次突破两位数；上周美联储议息会议将联邦基金利率的目标区间上调25个基点，升至0.25%到0.50%；多数联储决策者预计，3月之后在今年联储将在剩余六次会议上将合计加息六次，明年在此基础上还可能加息三次；目前俄乌紧张局势正在进一步缓解，金价已经大幅回撤至1950美元/盎司关口下方；目前金价仍在首次加息落地的氛围下不断震荡，各种宏观因素继续中长期利好金银。

**原油：**国际能源署表示，俄罗斯石油日产量可能从下个月开始下降300万桶，至860万桶；消息人士称，OPEC+2月的减产协议执行率从1月份的129%上升到136%，比目标产量低100多万桶/日；根据能源服务公司贝克休斯的数据，上周美国活跃钻机减少3口至524口；油价目前仍在110美元/桶下方持续震荡反弹，油价未来整体前景依然看好。

**股指期货（IF）：**今日央行进行300亿元逆回购操作，另有100亿元逆回购到期；3月LPR报价出炉：1年期和5年期均维持不变；消息面，新能源车企称采购宁德时代电池成本上涨两万元；国家能源局：1-2月份太阳能发电装机容量约3.2亿千瓦，同比增长22.7%；今年以来市场持续下跌，但近期国务院金融委、“一行两会”、外汇局召开会议、到房地产税的推迟，再到中美首脑视频通话，市场悲观预期得到修复，有理由认为大盘正在阶段性筑底反弹；股指期货中短线预判震荡偏多。

**铜：**矿端智利、秘鲁1月产量增减互现，但整体看全球铜矿供应预计偏向充足，近日秘鲁两座铜矿发生封路事件，智利埃斯孔迪达铜矿工会威胁停工，提供一定矿端减产预期；中国1-2月精炼铜同比增4.5%，铜材产量同比增5.2%，国内铜供应良好；供需面来看，国内有色金属普遍去库，对价格有支撑，有色金属短

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



期可能整体上延续偏强势。昨日国内现货进口亏损缩小至 200 元/吨左右，洋山铜溢价延续回升；本次疫情反弹令国内供应和需求预期转弱，海外现货紧张局面缓解，本周密切关注美联储议息会议，预计铜价维持震荡偏弱，今日沪铜主力运行区间参考：70400-72300 元/吨。

**生猪：**现货市场上，搜猪网监测数据显示，今日全国瘦肉型猪出栏均价 11.85 元/公斤，较昨日的 11.86 元/公斤下跌了 0.01 元/公斤，目前下跌区域继续扩大，整体下跌幅度增加。消息面上，发改委表示稳定生猪生产长效性支持政策，稳定基本产能，防止生产大起大落。期货盘面上，生猪 05 主力合约放量大涨，减仓上行，主力有向 09 合约移仓的迹象，截至收盘录得 3.15% 的涨幅，收盘价报 13115 元/吨。远期合约也都全线大涨，期限结构上依旧呈现近低远高的升水结构。持仓上看，前二十名主力净持仓依旧是净空状态，多空主力都在积极减仓，多头减仓更为明显，做空动能减弱。政策底显现市场底值得期待，情绪底加速来临，市场底也有望进一步形成。操作上以观望为主，激进交易者可逢低介入远月多单；保守交易者可等待价格 17300 以上，再考虑趋势性做多 09 合约的机会，有政策底加持，无需急于抄底。

**棉花：**现货方面，据中国棉花信息网站公布，今日中国棉花价格指数 3128B 较上周五上涨 14 元/吨，报 22697。国内虽然受疫情影响，下游难有明显起色，但轧花厂和贸易商的挺价意愿依然较强。棉花 05 主力合约反弹延续，截至收盘报价 21550 元/吨，涨幅 0.42%，前二十名空头席位空头持仓增加 940 手，前二十名多头席位持仓减少 6529 手，呈现多减空增的局面。自 3 月 15 日再度确认区间低点开启反弹以来，累计涨幅超 2%，累计增仓超 2000 手，多头借助均线等技术支撑一路猛攻，并展现出有一定趋势性，盘面主要表现在从窄幅震荡转向宽幅震荡，且已突破 21400 等关键阻力，有突破区间的苗头。虽然基本面方面未出现明显转好的迹象，但技术性因素的风险却在不断累加，建议短线交易者空头头寸逢

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



低止盈或归零保持观望，长线投资者可等待顶部确认后入场，激进投资者可考虑逢低多配。

**螺纹钢：**预期与现实博弈，钢价震荡运行。上周国内螺纹钢现货价格维稳，整体变动不大，截止3月18日唐山钢坯出厂价为4720元/吨，与上周末持平，周内全国建筑钢材日均成交量为16.41万吨，环比回落-1.43万吨。国内市场方面：供给端，上周螺纹钢产量301万吨，环比增加+4.31万吨，3月15日后，采暖季限产解除，长流程产量回升；资源和负利润影响电炉开工，电炉钢产量低位运行。此外，唐山疫情，生产端受到的影响有限，更多影响运输。需求端，表观消费量为308.38万吨，环比回落-24.86万吨，需求回落，短期国内多地疫情反复影响，当前全国整体复工进度低于往年，但是市场对于后市需求预期持续向好：一方面，俄乌冲突，出口预期好，能否持续有待后期观察；另一方面，3月16日召开的金融委会议释放出强烈的政策宽松以及稳定预期的信号，随着一行三会及各部委紧跟表态，尤其是财政部表态今年房产税试点不具备扩大条件，后期政策宽松将更加明确。库存方面，厂库增+15.47万吨，社库降-22.85万吨，总库存降-7.38万吨至1276.81万吨，厂库累库，社库去库，总库存小幅下降，下降节奏和幅度远低于正常年份，对钢价形成压力。成本端，成本支撑仍存。总的来说，政策仍倾向于稳增长，但短期疫情影响需求恢复节奏，此外华北采暖季结束，高炉复产，产量边际回升，回升空间受制于吨钢利润。预计钢价区间震荡运行。

**铁矿石：**铁矿石小幅上涨，唐山疫情影响运输，高炉开工被动维持低位，市场对此存在一定担忧，矿价开盘快速下跌。而产业方面，随着采暖季结束，钢厂复产预期仍存，上期247家铁水日均产量为220.70万吨，环比增加+5.64万吨，铁矿石需求边际回升，对铁矿石价格形成支撑，但考虑到吨钢利润较低，限制矿价上涨空间，近期矿价大概率随成材波动。仍需警惕政策端的压力。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



**焦煤焦炭：**双焦震荡偏强运行。当前双焦走势的核心仍是焦煤供应短缺，短缺难以解决，不过随着两会结束后，煤矿生产的安全限制将趋缓，届时国内煤炭产量仍有一定回升空间，但国内主焦煤增量有限，进口煤仍受限制。而焦炭方面，部分地区焦炭第四轮提涨逐步开启，累计提涨800元，采暖季结束后，下游钢厂大面积复产，铁水产量边际回升，本周铁水日均产量为220.70万吨，较上周增加+5.64万吨，目前焦企出货积极，预计双焦仍有一定上行动力，但需警惕政策端的压力。

**动力煤：**动力煤主力小幅上涨。产业方面，随着两会结束，煤炭供应逐步回升。目前制约产地生产的因素基本消除，政策端继续延续保供政策并将进一步增产。需求端，近期北方倒春寒，发电供热需求的持续走强，但疫情对下游日耗产生不利影响。总的来说，动力煤短期供需双增，但倒春寒影响结束后，动力煤供需将逐步好转，届时煤炭价格或震荡偏弱运行。

**尿素：**期货方面：UR2205周一高开高走。尿素期货早盘开在2845，上午一路走高，盘中最大涨幅7%。临近上午收盘，尿素价格小幅回落。午后尿素震荡回升。收盘UR2205合约2923元/吨，较上一交易日上涨5.22%；成交量117386手；持仓9.7万手，+10542手。持仓方面，UR2205合约前二十名多头持仓60709，+4493手；前二十名空头持仓64804，+3990手，多增空增。

周末晋城地区受环保影响，多套尿素装置停车。尿素期货今日高开2.5%，盘中最高触及7%。现货市场今日报价普涨，交割区报价2860-2950元/吨，上调10-50元/吨。供应方面，天泽、兰花、晋丰、天源陆续减产停车，预计影响日产量9700吨。今日尿素日产量大约16.2万吨，与去年同期持平。考虑到下游需求较好，市场货源不高，山西产量下调或使尿素行情维持紧俏。建议本周关注晋城限产动态和下游农需消费情况。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



## 本报告发布机构

### 一冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

#### 免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。