



冠通每日观点

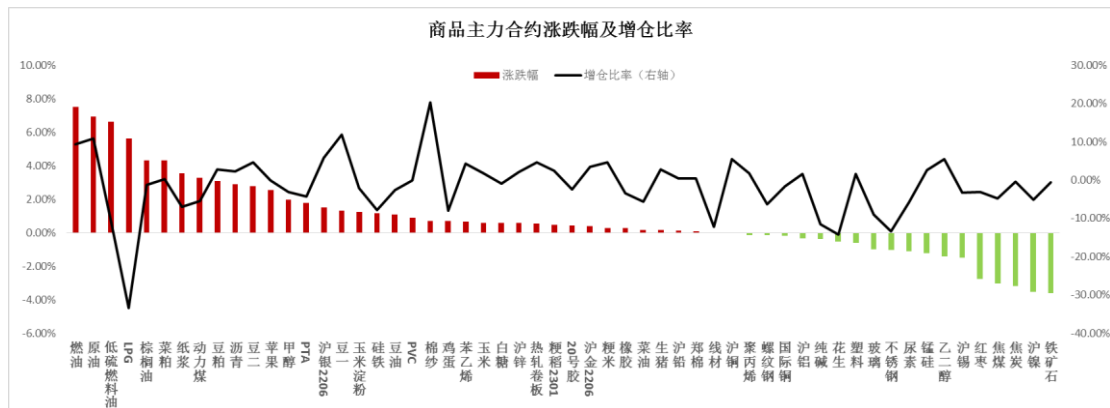
冠通研究 2022年3月22日

期市综述

截止收盘，国内期货主力合约多数上涨，原油系期货领涨。燃料油涨超7%，SC原油涨近7%，低硫燃料油（LU）涨超6%，液化石油气（LPG）涨近6%，菜粕、棕榈油涨超4%。跌幅方面，沪镍、铁矿石、焦炭、焦煤跌超3%。

2年期国债期货（TS）主力合约跌0.07%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.20%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.32%；沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.03%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.29%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.33%。

资金流向方面截至15:00，资金流入方面，SC原油2205流入9.72亿元，豆粕2205流入7.48亿元，沪铜2205流入6.98亿元；资金流出方面，螺纹钢2205流出8.08亿元，铁矿石2205流出4.06亿元，纯碱2205流出3.34亿元。



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；议息会议后鲍威尔多次重申，“如果数据表明需要更积极的加息，那么美联储可能会加快其计划”，不排除未来可能一次加息 50 个基点；目前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：有几个欧盟国家推动对俄罗斯实施第五轮制裁，但一些国家仍然反对将石油纳入这些制裁措施；当地时间 21 日，俄罗斯联邦副总理亚历山大·诺瓦克表示，如果欧洲拒绝进口俄罗斯石油，那欧洲石油价格将飙升至每桶 300 美元，甚至可能达到每桶 500 美元；两名消息人士称，石油输出国组织及俄罗斯为首的产油盟国组成的 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；油价目前重返 110 美元/桶上方持续震荡，油价未来整体前景依然看好。

股指期货（IF）：今日央行公开市场净投放 100 亿元；3 月 LPR 报价出炉：1 年期和 5 年期均维持不变；消息面，昨日国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，确定实施大规模增值税留抵退税的政策安排，为稳定宏观经济大盘提供强力支撑；部署综合施策稳定市场预期，保持资本市场平稳健康发展；未来 A 股能否持续反弹，依然有赖于稳增长政策持续推进，以及增量资金的不断进场；股指期货中短线预判震荡偏多。

铜：目前地缘局势仍在扰动市场，昨日伦铜收跌 0.35% 至 10269 美元/吨，沪铜主力收至 73120 元/吨；昨日 LME 库存增加 650 至 80150 吨，注销仓单占比下降，LME0-3 贴水 4 美元/吨；根据 SMM 调研数据，周末精炼铜社会库存减少 1.0 万吨，

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。



昨日上海地区现货升水 330 元/吨，疫情影响下现货成交仍较平淡；国内精炼铜有去库预期，海外低库存状态持续，供应端有一定扰动风险，铜价有冲高可能，上方压力包括 LME 库存增加预期和国内需求下滑风险；今日沪铜主力运行区间参考：72300-73800 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，与昨日价格持平，从区域上来看今日上涨区域明显增多。期货盘面上，受原料大涨的推动，生猪 05 主力合约跳空高开，但很快利多消化殆尽，猪价高开低走，尾盘勉强收涨，收盘录得 0.15% 的涨幅，收盘价报 12935 元/吨。远期合约相对强势全线走高，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，多空主力都在有所增仓，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站稳 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：受国际棉花指数大涨，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 较昨日上涨 17 元/吨，报 22714，主要贸易商纷纷上调报价。消息上，美国棉花装运情况有所改善，出口需求活跃，美国国内棉价出现上涨，对市场整体情绪有所提振。盘面上，截至收盘，郑棉主力 05 合约收盘报价 21610 元/吨，较昨日上涨 0.07%，以横盘整理为主。前二十名多头席位大幅减仓 6529 手，前二十名空头席位持仓较上日增加 940 手，多头短期获利陆续离场。目前短线上涨趋势有所放缓，但基本面驱动因素逐渐显现，短期上涨可能延续。建议短线交易者空头头寸逢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。

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。



螺纹钢：唐山疫情影响复产节奏，原料下跌拖累钢价上涨

螺纹钢期货主力 2205 小幅下跌，夜盘低开后，小幅走高，日内在原料端带动下震荡回落，整体区间震荡。螺纹钢 05 合约收盘价为 4918 元/吨，跌-8 元，跌幅 -0.16%，成交量 79 万手，持仓量 119 万手，-80883 手。持仓方面，RB2205 合约前二十名多头持仓 720501，-51508；前二十名空头持仓 697055，-56851，多减空减。主力逐步移仓至远月。

今日国内各地螺纹钢现货价格维稳，个别地区小幅下跌，唐山钢坯出厂价为 4720 元/吨，与昨日持平，全国建材成交表现一般。国内市场方面，近期唐山疫情影响钢厂复产节奏，个别钢厂进入被动限产，叠加电炉钢利润低位，预计本周螺纹钢产量低位运行；需求同样受疫情影响，持续低位运行，但稳增长背景下，市场对疫情后需求复苏预期仍然相对乐观。供需双弱格局下，预计短期螺纹钢震荡运行。

铁矿石：铁矿石下跌。产业方面，随着采暖季结束，钢厂复产预期支撑矿价，但短期唐山疫情影响运输，高炉开工被动维持低位，市场对此存在一定担忧，预计本周铁水产量回升受此限制，面临回落预期，此外目前吨钢利润偏低影响下，铁矿石价格承压下行，但是唐山钢厂复产逻辑仍存，对矿价存在支撑，关注唐山疫情后，矿价反弹机会。短期观望。

焦煤焦炭：双焦走弱。随着采暖季结束，钢厂复产预期支撑双焦需求，但短期唐山疫情影响运输，高炉开工被动维持低位，市场对此存在一定担忧，预计本周铁水产量回升受此限制，面临回落预期，此外目前吨钢利润偏低影响下，双焦价格承压下行，但焦煤供应问题短期难以解决，产业链各个环节炼焦煤库存均处于低位，焦煤下方支撑较强，预计短期焦煤宽幅震荡运行，焦炭多随焦煤波动。

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。



动力煤：动力煤主力上涨。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：尿素期货今日冲高回落，较昨日收盘价下跌 43 元/吨。消息面上，晋城环保限产被迅速纠正，此前受影响装置已经在复产中。兰花巴公小颗粒、天泽永丰部分装置今天点火，晋丰今天复产，预计本周内晋城停产装置会陆续复产。现货市场今日报价继续上调，部分地区出厂价达到 3000 元/吨。今日交割区报价 2920-3000 元/吨，上调 30-60 元/吨。供应方面，水富云天化昨日停车，计划检修 2-3 天，影响日产 2400 吨。今日尿素日产量下降至 15.7 万吨，同比减少 0.3 万吨。晋城地区尿素装置正在复产，全国尿素日产量有提升预期。

本周开始山东、河北等地疫情封锁区域物流运输形势好转，企业库存压力有望缓解。不过市场货源紧张，企业库存虽有增长，但报价坚挺。建议本周关注晋城复产进度和下游农需采购情况。

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。