



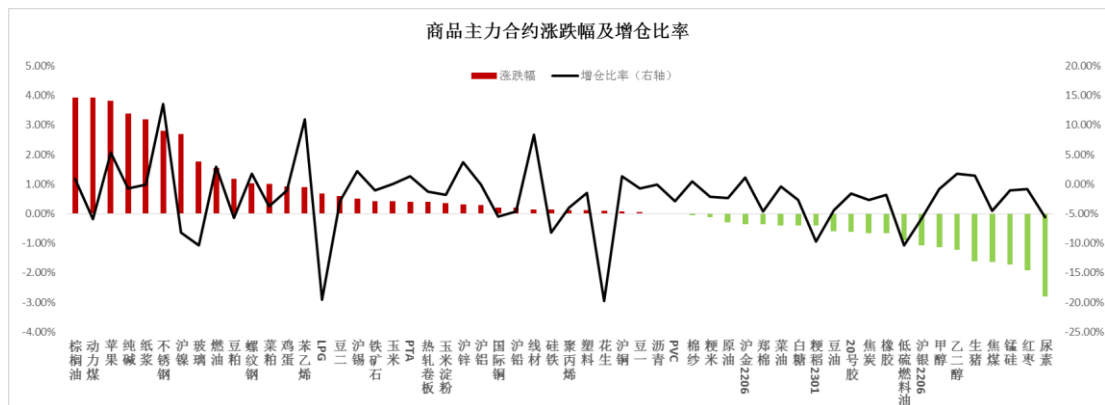
冠通每日观点

冠通研究 2022年3月23日

期市综述

截止收盘，国内期货主力合约多数上涨；苹果、棕榈、动力煤涨近4%，纸浆、纯碱涨超3%，不锈钢（SS）、沪镍涨超2%。跌幅方面，尿素跌超2%，锰硅、红枣、焦煤、生猪跌超1%；2年期国债期货（TS）主力合约较结算价持平，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.05%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.08%；沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.66%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.51%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.90%。

资金流向方面截至15:00，资金流入方面，螺纹钢2205流入3.57亿元，棕榈油2205流入3.57亿元，苯乙烯（EB）2205流入1.85亿元；资金流出方面，豆粕2205流出7.78亿元，沪银2206流出6.42亿元，豆油2205流出3.89亿元。



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：俄乌冲突延续近一个月，目前仍在多地激战；美联储3月会议后内部鹰派发言不断，美联储鹰派官员 Bullard 表示，实施加息越快越好，今年利率应达到3%以上；克利夫兰联储行长梅斯特不排除加息50个基点，赞成到年底将利率提高到2.5%左右；本周二芝加哥商业交易所（CME）的“美联储观察工具”显示，利率期货市场预计5月和6月加息50个基点的几率都超过60%；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：今日凌晨美国石油协会（API）数据称，截至3月18日当周美国原油库存减少了428万桶，预期增加2.5万桶；受波动性加剧影响，全球基金经理持续降低原油风险敞口，相关原油期货未平仓合约在过去4周创纪录地减少了近10亿桶；数据显示，沙特和阿联酋的钻井活动都大幅减少，较疫情前水平低了将近50%。即便这两个国家决定最大限度地释放闲置产能以提高产量，也需要6-12个月的时间；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）：昨日央行公开市场净投放100亿元；消息面，发改委发布《氢能产业发展中长期规划（2021-2035年）》；中兴通讯胜诉，结束五年合规观察期；中钢协：2022年3月中旬重点统计钢企生产粗钢2049.31万吨；整体看目前A股整体估值已经进入相对低位区间，当前阶段机会大于风险，已为未来向上反弹跌出足够空间，慢牛行情有望延续；股指期货中短线预判震荡偏多。

铜：俄乌冲突持续近一个月，仍未有达成协议迹象；美联储内部任务多次发表激进加息言论，昨日铜价冲高回落，伦铜小幅收涨0.1%至10280美元/吨，沪铜主力收至72950元/吨；昨日LME库存减少50至80100吨，注销仓单占比下降，LME0-3贴水8.5美元/吨；昨日上海地区现货升水下调至275元/吨，疫情影响

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。



下现货成交较平淡；目前国内精炼铜有去库预期，海外低库存状态持续，矿端有一定供应风险，铜价或有冲高，今日沪铜主力运行区间参考：72400-73800 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 12 元/公斤，较昨日的 11.85 元/公斤上涨了 0.15 元/公斤，单日涨幅 1.27%；今日生猪市场呈现全面触底反弹态势，南北地区猪价全面大范围上涨。期货盘面上，受原料大涨的推动，生猪 05 主力冲高回落，缩量震荡下行，收盘录得 1.61%的跌幅，收盘价报 12805 元/吨。远期合约相对抗跌，但也整体走低收阴，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，多空主力小幅增仓，空头主力国泰君安席位明显减仓。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：消息方面，据海关总署统计，2022 年 2 月我国棉花进口总量为 18.51 万吨，同比下滑 36.1%，环比下滑 18.94%，继 1 月份进口量同比大幅下降后再次回落。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 70 元/吨，报 22784 元/吨，现货价企稳，但目前高库存，下游采购需求弱的局面仍未有所改变，棉花整体走势或仍维持大区间震荡。盘面上，郑棉主力 05 合约收盘报 21560 元/吨，较上个交易日下跌 0.37%持仓量大减 14755 手，远期 09 合约持仓则有所增加，移仓换月迹象明显。05 合约昨夜盘开盘大幅下挫，给予了前期浮亏空头离场及短线多头进场机会，随后行情一路上行至短期阻力位，短线多头考虑减仓了结，中长线空头保持观望或轻仓逢高布空。

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：预期带动，钢价震荡偏强

螺纹钢期货主力 2205 上涨，夜盘小幅低开后，快速回落，随后区间小幅盘整，日内止跌反弹，价格震荡偏强运行，尾盘收涨。螺纹钢 05 合约收盘价为 4983 元/吨，涨+51 元，涨幅+1.03%，成交量 104 万手，持仓量 121 万手，+20279 手。持仓方面，RB2205 合约前二十名多头持仓 750146，+29645；前二十名空头持仓 691743，-5312，多增空减。主力逐步移仓至远月。

今日国内各地螺纹钢现货价格维稳，个别地区小幅上涨，唐山钢坯出厂价为 4750 元/吨，较昨日上涨+30 元，全国建材成交量因疫情近期表现一般。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，建议关注远月 10 合约逢低做多的机会。

铁矿石：铁矿石止跌反弹。产业方面，随着采暖季结束，钢厂复产预期支撑矿价，但本周唐山疫情影响运输，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，对矿价存在较强支撑，建议关注唐山疫情炒作结束后，矿价反弹机会，逢低做多铁矿石远月合约。另外仍需警惕政策端的打压。

焦煤焦炭：本周双焦震荡偏弱运行。随着采暖季结束，钢厂复产预期支撑双焦需求，但从上周六开始唐山疫情影响运输，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，一方面国内炼焦煤供应已达瓶颈增量有限，另一方面，俄乌冲突，导致海外主焦煤价格非常高，内外价格倒挂严重，进口难以起量。此外库存方面，产业链各个环节炼焦煤库存

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。



均处于低位，焦煤下方支撑较强，建议关注炼焦煤 09 合约逢低做多的机会，焦炭多随焦煤波动。

动力煤：动力煤主力上涨。消息面：昨晚发改委又开会，要求电厂提升库存，各大电厂采购情绪上涨，粤电 华电 上电都在买货，昨天粤电都流拍了价格超了，今天整体市场接货情绪不错，故支撑动力煤价格上涨。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：尿素期货今日走弱，尾盘跌幅扩大至-2.8%。上周末山西晋城限产引发市场对供应量下降的担忧，盘面随后突破 2900。但随着昨日晋城限产装置陆续恢复，尿素期货今日下跌后，已经回落到限产前的价格。由于限产落空，现货市场报价结束上调，交割区出厂价 2920-3000 元/吨，暂无调价。市场价整体平稳，个别地区略有下调。从供应上看，今日日产量约 16 万吨，同比增加 0.4 万吨。接下来晋城装置复产后，尿素供应量仍有增长空间。另外，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，市场到货量增加。建议本周关注晋城复产进度和下游农需采购情况。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。